



1. Beleggingsbeleid van het Overlevingsfonds

De beleggingsstrategie van het Overlevingsfonds (OF) richt zich op beursgenoteerde bedrijven die voorzien in de basisbehoeften van de mens, zoals voedsel, energie, gezondheidszorg, woonruimte en infrastructuur. De onderneming zelf moet financieel gezond zijn in termen van schuldpositie en interestdekking. Daarnaast moet de aandelenkoers redelijk of goedkoop zijn in vergelijking met de netto winsten die het bedrijf realiseert en de bezittingen van het bedrijf. Zie het prospectus op www.overlevingsfonds.nl voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in augustus 2023

In augustus werden de grote posities in Bayer en het Japanse Ryoden ingekrompen. Met de vrijkomende gelden en de inzet van de aanzienlijke kasmiddelen zijn de posities in Hutchison, Atos, Samsung en Kaneko Seeds uitgebreid. Bij Samsung ging het hierbij om een terugkoop om op de oorspronkelijke positie te komen. Dit hebben we eerder gedaan en in totaal kon met de ver- en terugkopen circa € 165,5k verdiend worden. De portefeuille van het OF blijft uit dezelfde 26 beursgenoteerde bedrijven bestaan.

Hieronder geef ik wat achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven, met tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille per maand ultimo:

- Het Zuid-Koreaanse **Samsung Electronics** (6,2%) blijft een dominante, maar ook aantrekkelijk gewaardeerde techreus. De tweedekwartaalcijfers van Samsung lieten nog duidelijk zien dat de cyclische chipmarkt nog steeds in een periode van overcapaciteit en voorraad afbouw zat. De operationele winst kwam op een tiende van vorig jaar. Typerend was dat, door de kaspositie van € 60,5 miljard, er meer verdiend werd met rente dan met de producten van Samsung zelf. De definitieve halfjaarcijfers moeten nog komen en Samsung maakt ook bekend de helft van haar aandelen ASML in het tweede kwartaal verkocht te hebben. Dit zal nog een grote boekwinst geven en ik vind het een slimme zet, op de koersen van dat moment.

Van de chipsector wordt algemeen verwacht dat deze gaat uitbodemmen in de tweede helft van het jaar. Samsung heeft een dominante positie in het geheugensegment en is met investeringen van gemiddeld \$ 18 miljard per jaar bijna niet in te halen door de concurrentie. Bij de smartphones heeft Samsung een aantal unieke modellen, door de buigbare schermen bij de Flip en de Fold. Verder is Samsung groot in de huishoudelijke-, en medische apparatuur en in de mobiele netwerkapparatuur.

Samsung keert ieder kwartaal een vast, eens in de drie jaar vastgesteld, dividend uit. Daarnaast keren ze aan het einde van iedere driejaarsperiode een extra dividend uit, om op 50% uittering van de vrije kasstroom te komen. Dit jaar loopt die driejaarsperiode weer af en is een extra dividend te verwachten voor degene die de aandelen eind van dit jaar hebben.

- Een buitenkansje om bij te kopen afgelopen maand was **CK Hutchison Holdings Ltd** (11,7%). Begin augustus kwam het bedrijf met de halfjaarcijfers en die vielen de markt tegen, waardoor het bedrijf in drie weken daalde van boven de 48 Hongkong dollar, naar richting de 40. Dat gebeurt wel vaker bij bedrijven die met cijfers komen, maar ik zag dat de berichtgeving in de financiële media (Bloomberg, Yahoo Finance etc.) wel erg dramatisch was, ten opzichte van de werkelijke cijfers. De vergelijkbare winst van Hutchison was 10% gedaald ten opzichte van de eerste helft van 2022. Echter, doordat er vorig jaar een grote bijzondere bate was door de verkoop van een bedrijfs onderdeel, was de totale winst met 41% gezakt. De beperkte berichtgeving over de cijfers was dat de winst was 'ingestort'.



Die 'ingestorte' winst geeft echter nog steeds een winstrendement van >18%, gemiddeld over vier jaar en een dividendrendement van ruim 6%. Dit terwijl de aandelen te koop zijn voor minder dan een derde van de boekwaarde en het bedrijf een stevige balans heeft. De koers van Hutchison stond in de aanloop naar de cijfers al onder druk en daalde na de cijfers nog eens 15%. Dat is een veel te grote afstraffing voor een groot bedrijf met sterke posities in haventerminals, detailhandel, infrastructuur en telecom. Zie de: [bedrijfsvideo](#).

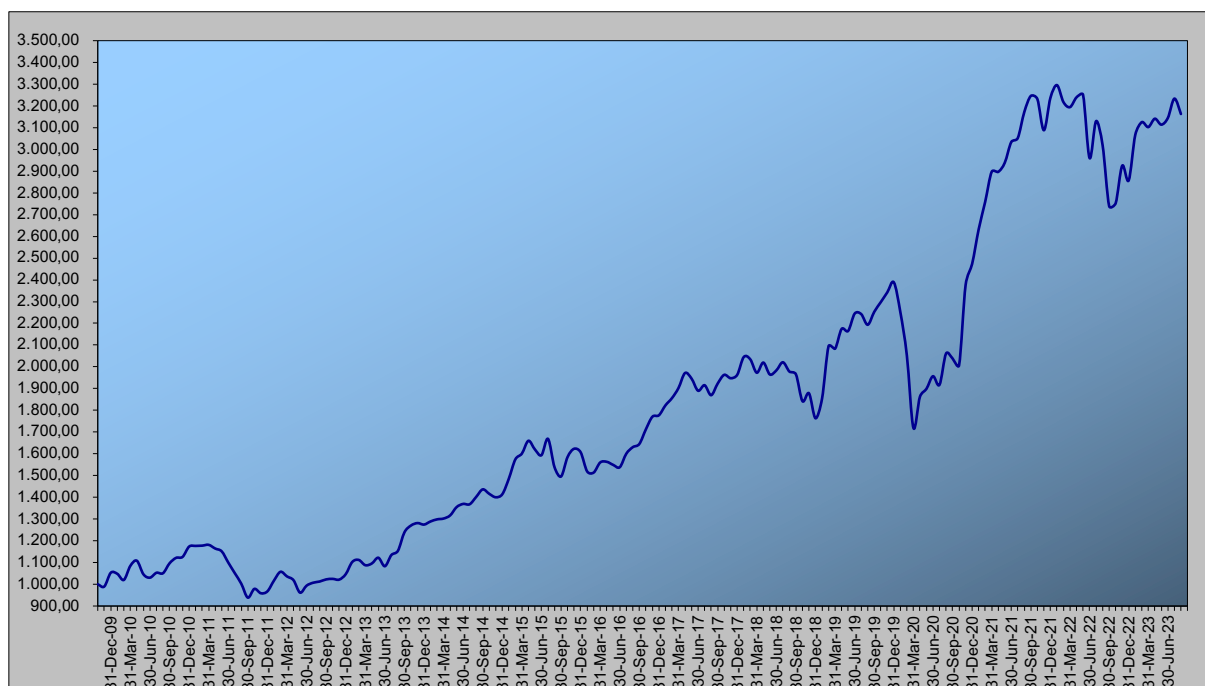
3. Behaalde beleggingsrendementen

Het waren een frustrerende eerste drie weken van augustus op de aandelenbeurzen en voor het OF. Iedere dag gingen de koersen omlaag en, vooral bij elkaar opgeteld, best fors. Ik zag ook wel wat onterechte dalingen en kocht bij voor het OF. De laatste week herstelden de beurzen enigszins en de waarde van het OF best stevig.

We konden daarmee augustus afsluiten met een acceptabel verlies van 2,18%. Het netto jaarrendement komt hiermee op 10,68% voor de participanten in 2023.

De waarde per participatie komt op € 3.162,83 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

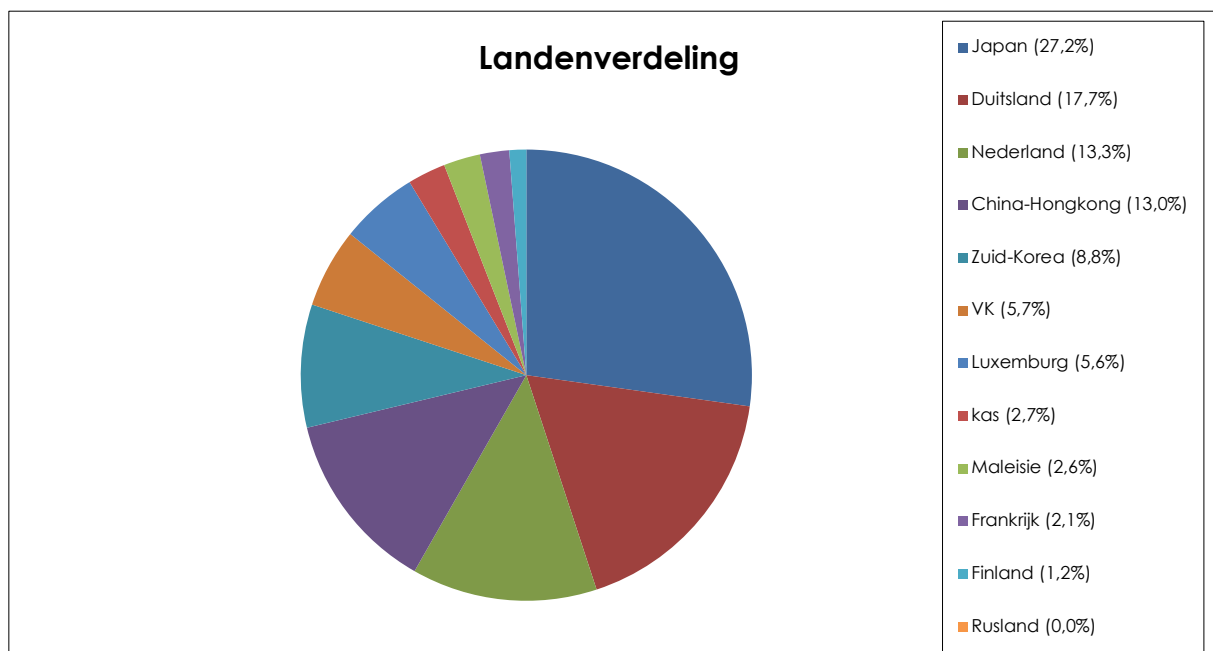
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
2021	€ 16,82 mln.	€ 3.237,32		30,90%	
2022	€ 15,91 mln.	€ 2.857,71		-11,73%	
augustus 2023	€ 18,25 mln.	€ 3.162,83	-2,18%	10,68%	216,28%





4. Landen- en sectorverdeling

In de taartgrafieken hieronder laat ik, per nieuwsbrief afwisselend, de landen- of de sectorverdeling zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. In het landenoverzicht bleef Japan met afstand het grootste beleggingsland van het OF. Het belang in Duitsland groeide drieënhalf procent en daarmee steeg Duitsland naar de tweede plaats, ten koste van Nederland. Ik heb de beleggingen in China en Hongkong samengevoegd in een land en gezamenlijk komt China-Hongkong op de vierde plaats in het landenoverzicht. Zuid-Korea bleef vijfde, maar daalde wel drieënhalf procent door winstnemingen. De woningfondsen in Luxemburg groeiden lekker door, zonder transacties.



5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	nee, vrijgesteld	Min. vervolginleg:	1.000 euro	Beheervergoeding:	1,2% per jaar
AFM registratie:	ja, openbaar	Wachttijd inkoop:	tien	Bewaarder:	St. Bewaarder OF
Nieuwsbrief:	maandelijks		werkdagen	Administrateur:	Confidon Breda BV
Rapportage:	Per kwartaal	Uitgiftevergoeding:	1%	Brokers:	LYNX en Freedom
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken:	ING en Rabobank

6. Disclaimer

De grafieken en tabellen in deze nieuwsbrief zijn puur voor informatieve doeleinden. De informatie is niet gecontroleerd door een accountant. De behaalde beleggingsresultaten zijn geen garantie voor de toekomst. Deze nieuwsbrief moet ook niet gezien worden als een aanbieding om te participeren in het Overlevingsfonds. Geïnteresseerden om te participeren dienen zich te baseren op het verkrijgbare prospectus en de voorwaarden van beheer en bewaring en het essentiële informatiedocument.