



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 oktober 2021

In oktober namen we de winst op Bunge, Sipef, Tomtom en ook weer eens op KWS Saat. Terug kwamen KPN en, helemaal nieuw, de Belgische luiierfabrikant Ontex in de portefeuille. Verder werden er een zestal posities ingekrompen en maar liefst tien posities uitgebreid. De portefeuille van het OF bestaat per eind oktober uit 27 beursgenoteerde bedrijven.

Hierbij geef ik verdere achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van deze bedrijven, met tussen haakjes het belang in de portefeuille op het einde van de maand:

- Eerst iets over het land **Japan** (25,1%) waar we momenteel veel in beleggen. In Japan zijn zojuist verkiezingen geweest en de Liberaal Democratische Partij (LDP) heeft weer gewonnen en ook de absolute meerderheid behouden. De LDP regeert, met kleine onderbrekingen, al tientallen jaren het land. Toch heeft Japan een echte democratie en zeker geen eenpartijstelsel, zoals in China. Een paar weken geleden leek het ook nog even dat een aantal verenigde oppositiepartijen de verkiezingen zouden kunnen winnen. Binnen de LDP zijn ook verschillende stromingen en de huidige premier Kishida, die nu ook blijft, is van de socialere richting. Hij wil de ongelijkheid terugdringen, maar ook de economie blijven stimuleren. Wat ik zelf wel prettig vind is dat hij lang een degelijke minister van buitenlandse zaken was en dat hij de relaties met zowel Amerika, als met China goed wil houden. Verder wordt in Japan hard nagedacht om de stilgelegde kerncentrales toch weer op te starten. Dit in verband met de klimaatdoelstellingen en met de gestegen prijzen van olie en gas. De meeste van 55 centrales zijn stilgelegd naar de kernramp van Fukushima in 2011. Ik denk dat het een goed plan is deze bron van energie weer te gebruiken en dat dat de Japanse economie goed zal doen. Bovendien kan dat in de Japanse situatie vrij snel gerealiseerd worden.

We blijven in Azië met onze twee **Koreaanse** (11,9%) beleggingen:

- Elektronicafabrikant **Samsung** (4,5%) kwam met geweldige derdekwaartaalcijfers. De winst was in het derde kwartaal bijna net zo hoog als in het hele eerste halfjaar en ook die cijfers waren al goed. De omzet steeg in alle segmenten (semiconductors, telecommunicatie- en it-apparatuur en consumentenelektronica) goed door. Wel waarschuwde Samsung, zoals bijna alle producenten, voor problemen in de toeleveringsketen. Als grote producent van onderdelen hoeft dat niet noodzakelijkerwijs slecht voor Samsung te zijn, aangezien zij daardoor ook hogere prijzen kunnen rekenen voor bijvoorbeeld hun chips.

De koers van het aandeel Samsung doet het goed, maar blijft achter bij de winstgroei. Met iets meer dan 10 keer de verwachte winst van 2021 zijn de aandelen vrij goedkoop.

- Auto(en meer)fabrikant **Hyundai** (7,5%) kwam met degelijke derdekwaartaalcijfers. Ietsje minder dan het tweede kwartaal, maar dat was ook het meest winstgevendende kwartaal van Hyundai in zes jaar. Ze hadden toen al voorspeld dat de tweede helft van het jaar wat moeilijker zou worden in verband met het chiptekort. In het afgelopen kwartaal werd een



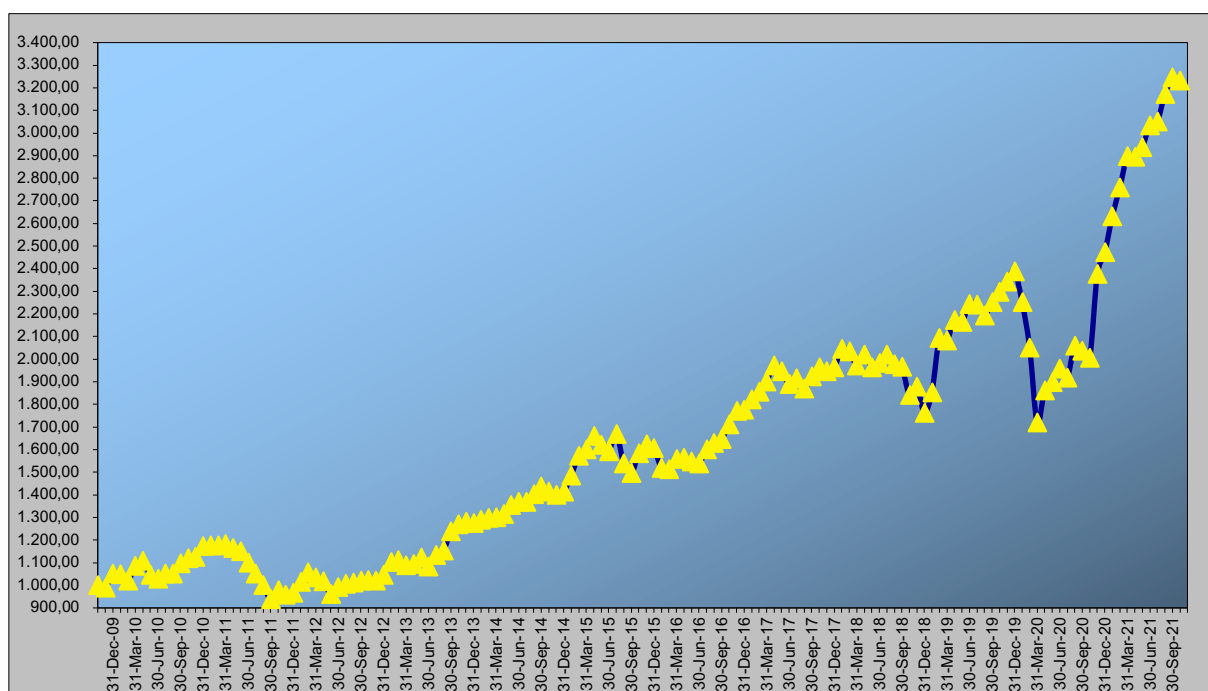
omzet van € 21,1 miljard behaald en een nettowinst van € 1,1 miljard. Hyundai blijft last houden van het chiptekort, maar verhoogde wel de verwachte operationele winstmarge van 4-5% naar 4,5-5,5%. Een koersreactie was er nauwelijks. Dat hoeft ook niet. Hyundai heeft een mooi dividendrendement. Op deze manier blijven de (preferente) aandelen Hyundai gewaardeerd op slecht iets meer dan vier keer de geschatte jaarwinst.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Helaas was oktober geen goede maand voor het OF. Een nettoverlies van nog geen half procent is op zich niets bijzonders, maar vergeleken met een wereldaandelenindex die bijna vijf procent steeg is het erg zwak. Het jaarrendement van 30,66% netto voor de participanten in tien maanden is wel iets om trots op te zijn.

We gaan met een aantrekkelijk gewaardeerde aandelenportefeuille de slotmaanden van dit jaar in. Defensief, maar met volop kansen.

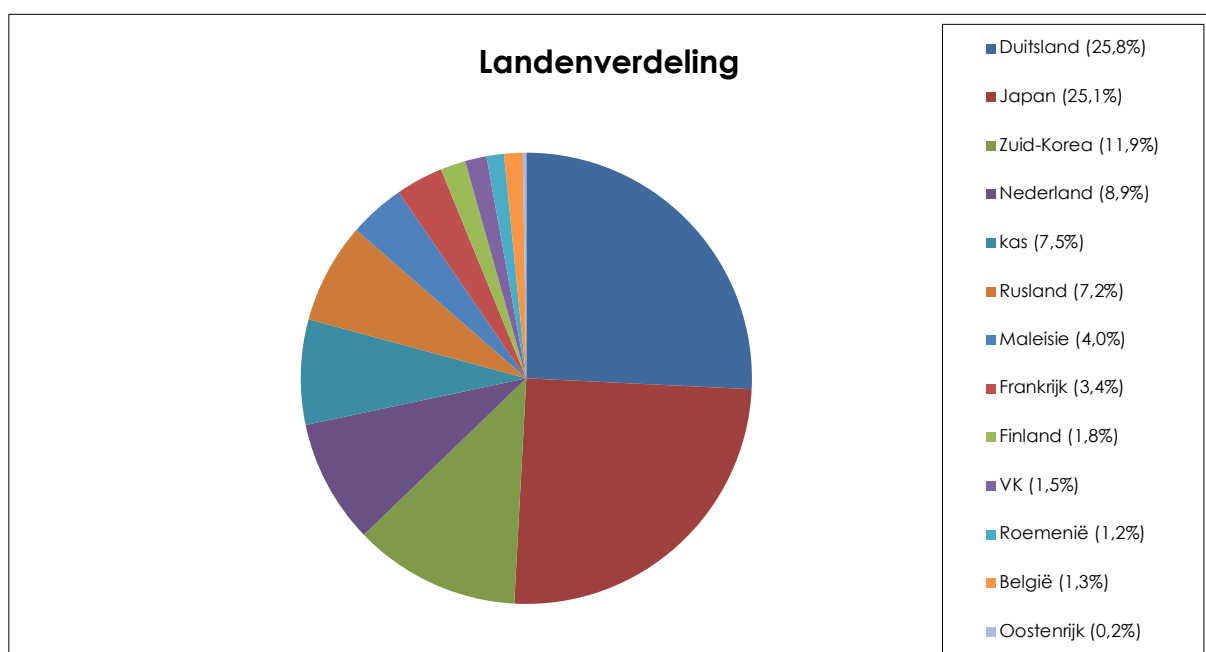
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020	€ 13,12 mln.	€ 2.473,13		3,54%	
oktober 2021	€ 16,63 mln.	€ 3.231,37	-0,45%	30,66%	223,14%





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. Japan moest de koppositie in het landenoverzicht prijsgeven aan Duitsland. De koersontwikkeling van de Japanse aandelen was matig en de valuta deed het slecht. In Duitsland hebben de we posities in Henkel en Bayer flink uitgebreid en daarmee is dit land voor het eerst het grootste geworden in de portefeuille van het OF. Nederland zakte af naar de vierde plaats door verkopen en de VS verdwenen voor het eerst in het bestand van het OF uit de portefeuille.



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:	Stichting Bewaarder
Nieuwsbrief:	maandelijks		werkdagen		Overlevingsfonds
Rapportage:	Per kwartaal	Uitgiftevergoeding:	1%	Administrateur:	Confidon Breda BV
Uitgifte/Inkoop:	maandelijks	Inkoopvergoeding:	1%	Banken en Brokers:	ING, Rabobank en LYNX

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.