



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in januari 2025

De portefeuille van bedrijven waarin we beleggen met het OF werd in januari uitgebreid met drie energiegereelateerde bedrijven. Het Deense Orsted, het Britse SSE en het Finse Fortum. Daarnaast was ik blij dat we weer een stukje terug konden kopen van de woningverhuurder Grand City Properties. Op het Singaporese Olam namen we de winst en dit bedrijf verdween uit portefeuille. De overige transacties waren allemaal gedeeltelijke verkopen en er werden nog vier bestaande posities uitgebreid. De portefeuille van het OF komt daarmee op 41 beursgenoteerde bedrijven per eind januari.

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 maandultimo:

- In januari kwamen onze beide groentezadenbedrijven uit Japan met de halfjaarcijfers van het boekjaar dat tot eind mei loopt. Zowel **Kaneko Seeds** (8,7%) als **Sakata Seed** (7,0%) kwamen met degelijke cijfers. Kaneko hield de vooruitzichten gelijk en Sakata kon de outlook voor de nettowinst verhogen. Beide bedrijven kondigden de inkoop van eigen aandelen aan. Sakata deed dit in één keer met een veiling en kon op een aantrekkelijk niveau inkopen. Kaneko koopt gespreid over drie maanden op de markt. Beide bedrijven blijven zeer aantrekkelijk gewaardeerd. Individueel zijn het interessante bedrijven, maar een overname van de kleinere partij Kaneko door het veel internationaler opererende Sakata, lijkt mij helemaal ideaal.
- Onze grootse en meeste aantrekkelijke belegging is het in Hongkong gevestigde **CK Hutchison Holdings** (11,8%) en dat gaat een interessante en spannende tijd tegemoet. In het VK kwam eindelijk het verlossende woord van de toezichthouders met een toestemming voor het doorgaan van de fusie tussen de telecombedrijven Three van Hutchison en Vodafone UK. Hierdoor ontstaat een sterke speler voor mobiele telefonie en internet op de Britse markt. De combinatie is van plan de komende drie jaar € 13 miljard te investeren, waarmee het een zeer geavanceerd 5G-netwerk wil aanleggen voor 99% van de Britse bevolking en waar 50 miljoen klanten gebruik van kunnen maken. Deze fusie moet zeer veel waarde toevoegen aan de telecomdivisie van Hutchison. De havendivisie van Hutchison was de laatste tijd ook bij ons in het nieuws, al had u dat wellicht niet door. Hutchison exploiteert een netwerk van 300 containerterminals, in 53 havens, in 24 landen. Twee van de havens van Hutchison liggen aan beide zijden van het Panamakanaal. De nieuw geïnstalleerde president Trump vindt het niet leuk dat het Panamakanaal 'gecontroleerd' wordt door 'Chinese' bedrijven en wil het Panamakanaal terug in Amerikaanse handen. Het is moeilijk te voorspellen hoe dit af zal lopen. Belangrijker voor de havendivisie van Hutchison is dat de internationale handel niet te veel afgeremd zal worden. Hopelijk ziet Trump dat Internationale handel de welvaart voor ieder land vergroot.
- De afgelopen maanden hebben we de groep bedrijven die zich bezighoudt met **energievoorziening** (11,7%) in portefeuille flink opgevoerd en gediversifieerd. We hebben nu



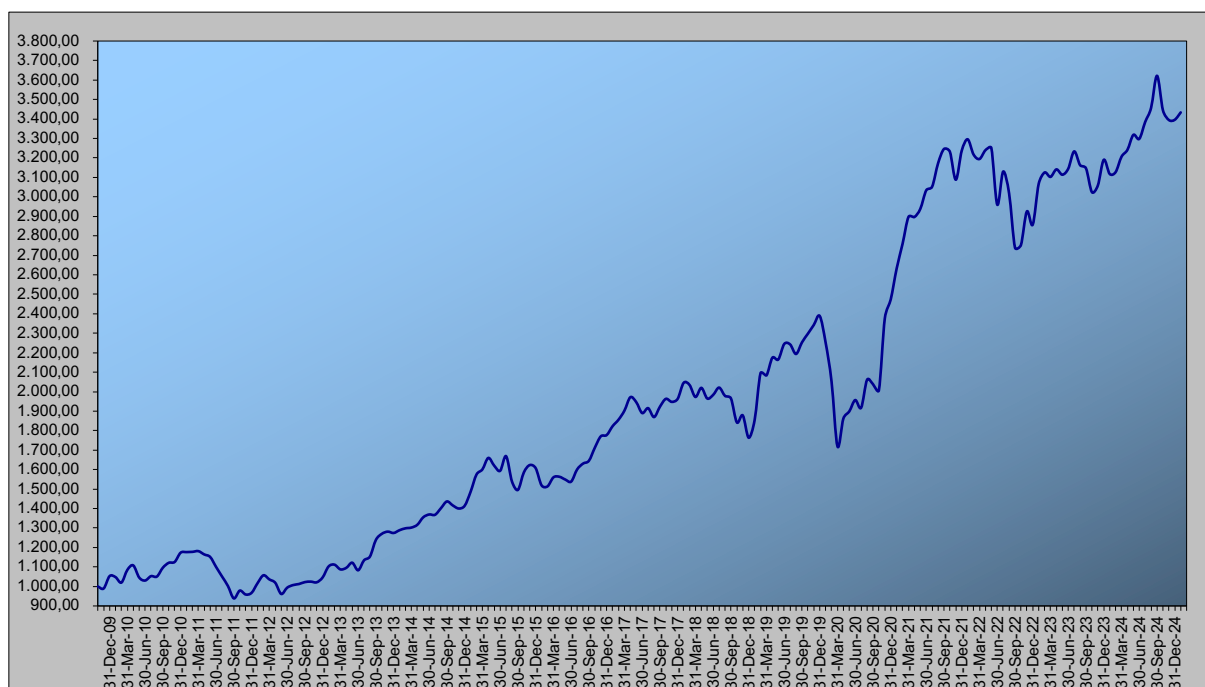
bedrijven die energie leveren uit olie, gas, wind, zon, maar ook uit hydro-, nucleaire- en biobrandstofinstallaties.

De reden is voornamelijk omdat we alle energiebronnen nodig zullen hebben om in onze snelgroeiende behoefte te voorzien. Vooral de vraag naar elektriciteit groeit hard door de energietransitie, maar ook door de groei van datacenters en kunstmatige intelligentie. Zeker in Europa is het belangrijk om alternatieve energiebronnen te ontwikkelen, omdat we in de EU maar 5 tot 10% van onze eigen olie- en gasconsumptie zelf produceren. Met het VK en Noorwegen erbij komen we op 25 tot 30%. De rest moet uit het Midden-Oosten en de VS komen, wat niet goed is voor de leveringszekerheid en concurrerend vermogen.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

Het beleggingsjaar 2025 is gematigd positief begonnen voor het OF. Het netto fondsrendement voor de participanten kwam uit op 1,11% in januari. De waarde per participatie komt daarmee op € 3.433,56 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Februari en maart worden drukke cijfermaanden met veel jaarcijfers en verwachtingen die uitgesproken worden voor het huidige jaar. Daarna komen natuurlijk de jaarvergaderingen en de winstuitkeringen in de vorm van dividend.

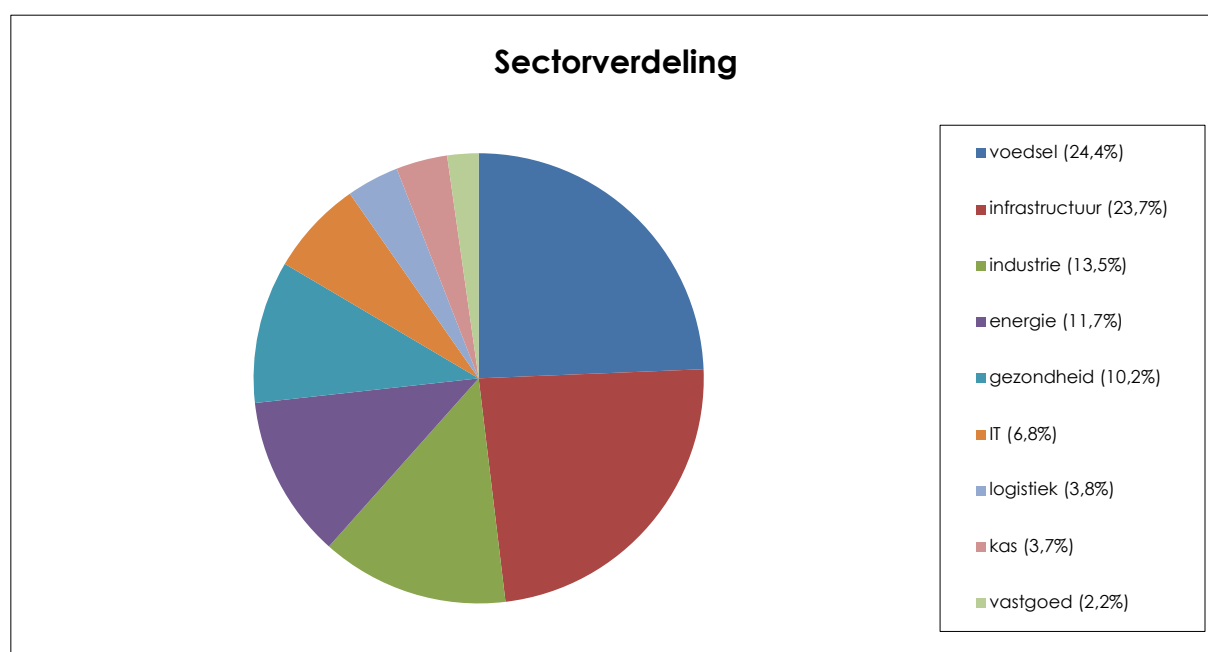
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 - 2024	€ 19,60 mln.	€ 2.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
januari 2025	€ 19,71 mln.	€ 3.433,56	1,11%	1,11%	243,36%





#### 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. Sinds begin deze maand staat de sector Voedsel weer bovenaan in het sectoroverzicht. Dit kwam vooral door positieve koersbewegingen bij Sakata Seed in Japan en K+S in Duitsland. De sector Infrastructuur zakt naar de tweede plek. Beide sectoren bovenaan hebben een ruimte afstand tot de rest. De sectoren Industrie, Energie en IT daalde in procentueel belang. De sectoren Gezondheid en Vastgoed werden wat versterkt in de afgelopen maanden.



#### 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.