



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 februari 2025

In februari konden we op verschillende bedrijven de winst nemen en, om uiteenlopende redenen heb ik dat ook gedaan. Zo verdwenen de volgende vier bedrijven uit portefeuille. Van Alibaba, Wizz Air en Nokia werd afscheid genomen met heel veel winst. Op Panasonic hadden we een leuke winst, maar dat bedrijf hebben we ook niet heel lang in portefeuille gehad.

Een bedrijf dat terugkwam in portefeuille en waar ik heel blij mee ben is het Duitse KWS Saat. Om een of andere reden was de koers al langzaam teruggelopen en zakte op de kwartaalcijfers met ruim 8%. Ik zag de reden niet in de cijfers en heb de volledige, oorspronkelijke positie die we ooit hadden, weer teruggekocht.

De portefeuille van het OF komt zo weer op 38 beursgenoteerde bedrijven. Hetzelfde aantal als twee maanden geleden.

Hieronder geef ik achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven:

- Begin maart kwam verrassend goed nieuws van **CK Hutchison Holdings** (11,7% van de portefeuille) over de verkoop van een groot gedeelte van haar havendivisie. Het is overigens niet gebruikelijk dat ik schrijf over nieuws van de lopende maand, omdat het rendementseffect nog niet in de hieronder gerapporteerde winst tot en met februari zit. Vorige maand schreef ik al over de twee havens van Hutchison aan beide zijden van het Panamakanaal en de eis van Trump dat het Panamakanaal weer onder Amerikaanse controle komt. Deze onzekerheid kreeg een verrassende ontwikkeling doordat Hutchison haar hele internationale havendivisie heeft verkocht aan de Amerikaanse Private Equity investeerder BlackRock. Alleen de havens in Hongkong en China blijven nog in bezit van Hutchison. Dat betekent dat ook de havens van Rotterdam, Amsterdam, Venlo, Duisburg en zo nog tientallen meer, in Amerikaanse handen komen. Trump blij, maar Hutchison en wij kunnen ook blij zijn. Het is de verwachting dat Hutchison netto € 19 miljard uit deze verkoop in kas krijgt. Dat is vrijwel de gehele beurswaarde van Hutchison vóór de deal. Maar Hutchison verkoopt dus niet de hele havendivisie en heeft nog drie grote divisies (retail, telecom en infrastructuur) en verschillende losse belangen die miljarden waard zijn. Dit is dus typisch een transactie waardoor de 'verborgen' waarde van Hutchison ineens zichtbaar wordt. Uiteraard was met een goede bestudering van de cijfers dit (mij) van tevoren ook wel duidelijk. Hoe nu verder? Hutchison heeft een aardige stijging van circa 25% laten zien de afgelopen dagen. Dat is niet meer dan logisch en zeker niet overdreven in mijn ogen. Door de stijging overschrijdt Hutchison wel de 12,5% die we als maximum hebben voor een positie in het OF. Ik wil deze overschrijding tijdelijk toestaan, omdat de mogelijkheid bestaat dat de verkoopopbrengst uitgekeerd gaat worden als een superdividend. Dat zal nog wel een tijdje duren, omdat er nog toestemmingen verkregen moeten worden en een uitgebreid boekenonderzoek. Er is dus altijd een risico dat de verkoop uiteindelijk niet door gaat. Een rapport van Morningstar geeft aan dat zij de kans van doorgaan van de transactie groter achten dan dat het niet door gaat. Zij noemen dat de mogelijkheid van een



superdividend van 25 HK\$. Dat is de helft van de huidige beurswaarde van Hutchison. Daarnaast is nog het reguliere slotdividend te verwachten in juni. Op deze manier komt de positie in Hutchison vanzelf weer onder de 12,5%, met heel veel rendement.

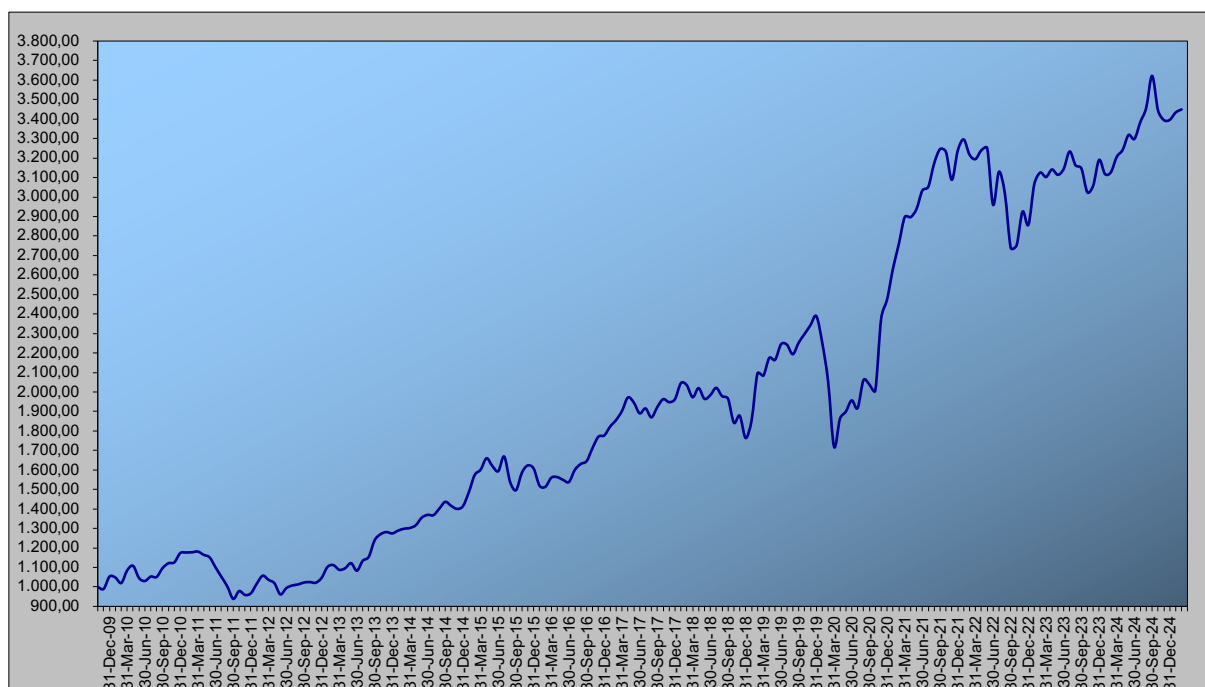
- Afgelopen maand kwam **PostNL** (1,8%) weer met, bijna traditiegetrouw, slechte cijfers. De winst valt inderdaad tegen, maar de omzet is hoog. Het aandeel staat zo laag, dat een klein beetje verbetering veel koersresultaat kan geven. Het dividend blijft ook aantrekkelijk (7%).

3. Behaalde beleggingsrendementen

In februari werd een nettoresultaat geboekt van 0,46% door het OF. Hiermee is het rendement van dit jaar 1,57% voor de participanten van het OF. De waarde per participatie steeg naar € 3.449,21 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

In onderstaand overzicht ziet u dat ik de behaalde rendementen heb gecompriemd naar vijfjaarsperiodes, voor zover deze zijn afgesloten. De vijfjaarperiode die we met vorig jaar hebben afgesloten leverde 42,17% netto op. Dat is op zich niet heel opmerkelijk. Maar misschien wel als we bedenken dat we die periode zijn begonnen met een kwartaalverlies van 28% in het eerste kwartaal van 2020. Toen begon de coronacrisis. Dit is goed om te herinneren als we nog weer eens in een crisis belanden en dat zal zeker weer een keer het geval zijn. De jaarlijkse rendementen zijn overigens altijd terug te vinden in het jaarverslag.

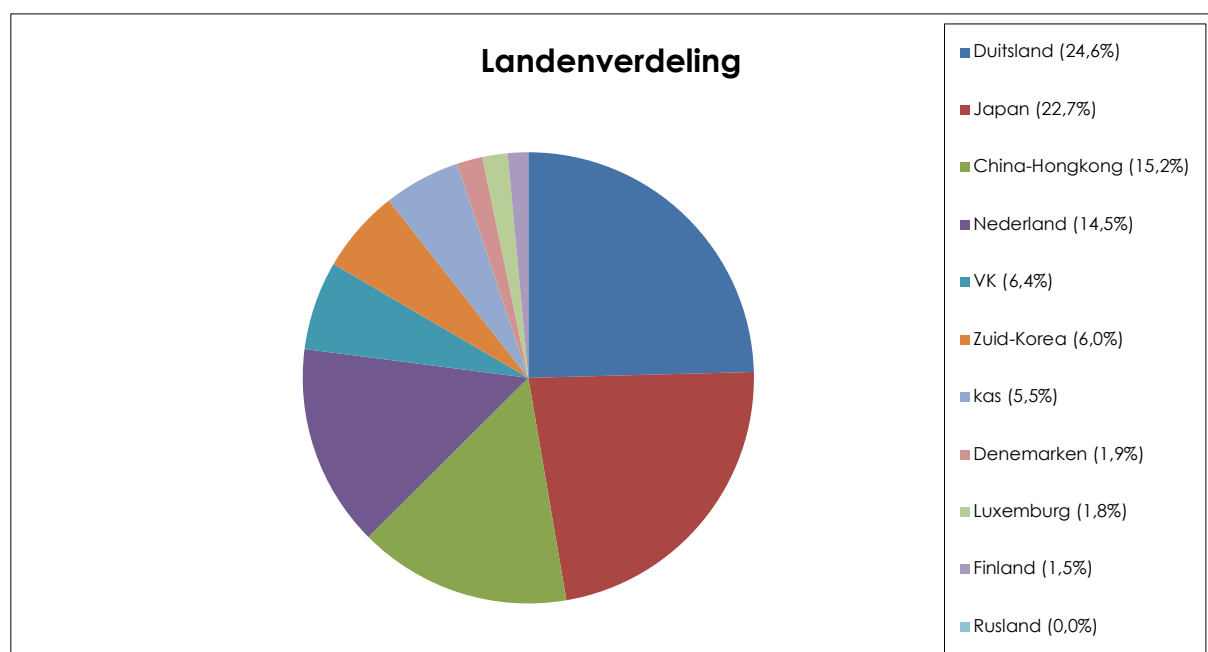
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 – 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 – 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
februari 2025	€ 19,85 mln.	€ 3.449,21	0,46%	1,57%	244,92%





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. De rangorde van het landenoverzicht bleef gelijk ten opzichte van twee maanden geleden. Na jaren de koppositie te hebben gehad, moet Japan nu Duitsland voor laten gaan als grootste beleggingsland van het OF. Bijna een kwart van het fonds is daar nu belegd en Japan daalt naar een stevige positie op de tweede plaats. Nederland en Hongkong-China blijven dicht bij elkaar op de derde en vierde plaats. Hongarije en Singapore verdwenen uit de portefeuille met de laatste winstnemingen. Finland daalde in belang en in Luxemburg werd weer verder opgebouwd in de woningfondsen.



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.