



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 april 2025

April was een onrustige maand op de beurs met mooie koopkansen. Vooral de eerste helft van de maand konden we de portefeuille aantrekkelijk uitbreiden. Een achttal bestaande posities werden vergroot, waaronder Fujifilm, Schaeffler, Sakata Seed en Aroundtown. Het Zuid-Afrikaanse mijnbouwbedrijf Thungela Resources kwam nieuw in portefeuille. Het winkelvastgoedbedrijf Wereldhave verdween tijdelijk (?) uit portefeuille, omdat deze het relatief goed gedaan had. De portefeuille van het OF blijft zo op 37 beursgenoteerde bedrijven per eind april.

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

- Bij de analyse van de eerstekwartaalcijfers 2025 van **Samsung Electronics** (5,8%) gaat het al snel over miljarden en biljoenen. Telkens als ik de cijfers zie realiseer ik mij weer hoe groot dit bedrijf is. Het is heel veel meer dan de, bij ons als consument bekende, mobiele telefoons. De grootste divisie is de chipproductie en dan voornamelijk de productie voor anderen. De chips worden natuurlijk ook gebruikt voor eigen elektronica en netwerkapparatuur.

Op de laatste dag van april publiceerde Samsung de cijfers. De winst in het eerste kwartaal was, met ruim vijf miljard euro, hoger dan verwacht. De smartphonedivisie presteerde sterk, maar de chipverkoop werd beperkt door het Amerikaanse verbod op de export van bepaalde type chips naar China. Samsung waarschuwde ook dat de wereldwijde handelsoorlog het moeilijk maakt om een concrete verwachting af te geven voor dit jaar. Desondanks verwachte ze dat de resultaten in de loop van de tweede helft zullen verbeteren, als de onzekerheden wat afnemen.

Samsung blijft een zeer aantrekkelijk gewaardeerde tech-onderneming. Wanneer Samsung eenzelfde winst als vorig jaar weet te realiseren, blijft de koerswinstverhouding onder de tien. De totale beurswaarde van € 217 mld., is ruim lager dan de circa € 250 mld. eigenvermogen van de onderneming. De netto kaspositie steeg licht naar circa € 58 mld. Het dividendrendement is met 2,4% bescheiden, maar eens in de drie jaar keren ze extra dividend uit, afhankelijk van de vrije kasstroom. Daarnaast kopen ze eigen aandelen in. Vaak ben ik daar geen voorstander van, maar in het geval van Samsung, met een beurswaarde onder het eigenvermogen en een netto kaspositie, zeker wel.

- **Chubu Electric** (4,0%) is een Japans nutsbedrijf, dat zich bezighoudt met de levering van elektriciteit en gas in de regio Chubu. Het wekt zelf haar elektriciteit op met fossiele brandstoffen, zon, wind en waterkrachtcentrales. Het bedrijf heeft ook kerncentrales, maar die liggen nog stil sinds de kernramp in Fukushima (die niet van Chubu was). Japan geeft wel weer mondigesmaat toestemming voor het in gebruik nemen van de kerncentrales.

Internationaal is Chubu Electric mede-eigenaar van Eneco in Nederland en de ontwikkelaar van kleine kerncentrales (SMRs) NuScale in de VS. NuScale is de enige ontwikkelaar van SMRs met een goedgekeurd ontwerp voor een SMR in de VS.



De cijfers van Chubu over het gebroken boekjaar 2024-2025 waren goed, maar de winstverwachting voor het komende jaar waren iets lager. Het dividend werd opgetrokken van 60 naar 70 yen en komt daarmee op 3,2% netto. Het winstrendement steeg van 11 naar 15% en op de beurs kosten de aandelen maar goed de helft van de eigenvermogenswaarde per aandeel. Een prima langetermijnbelegging dus.

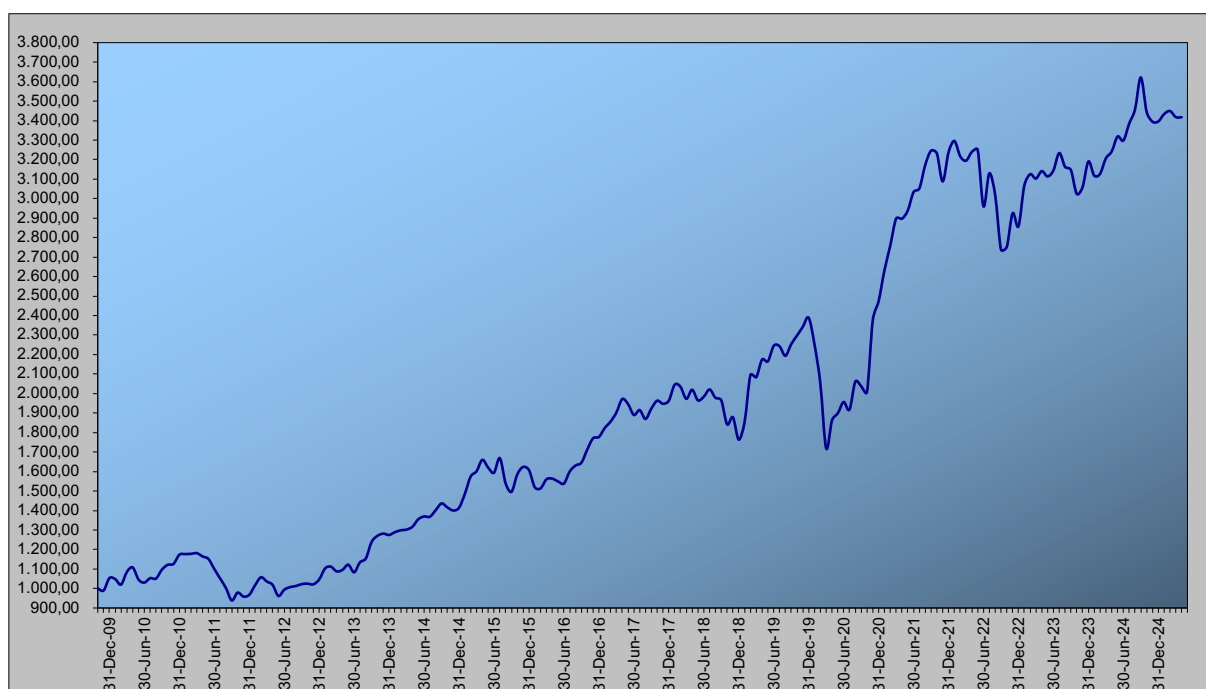
3. Behaalde beleggingsrendementen

In april werd een nettoresultaat geboekt van -0,01% door het OF. Hiermee is het rendement van dit jaar 0,64% voor de participanten van het OF tot nu toe. De waarde per participatie bleef vrijwel constant op € 3.417,32 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

Als we naar de waarde van een participatie OF kijken per 1 april en per 1 mei, lijkt het of er niets gebeurd is. Dat is natuurlijk niet zo. Er waren forse koersbewegingen in april, als gevolg van politieke en economische onrust.

Het geeft wel aan dat het, over het algemeen, beter is om niet te veel naar de dagkoersen op de beurs te kijken, of nog vaker als u een app heeft. Bij het OF wordt u 'slechts' eenmaal per maand geïnformeerd en dat vind ik geen nadeel.

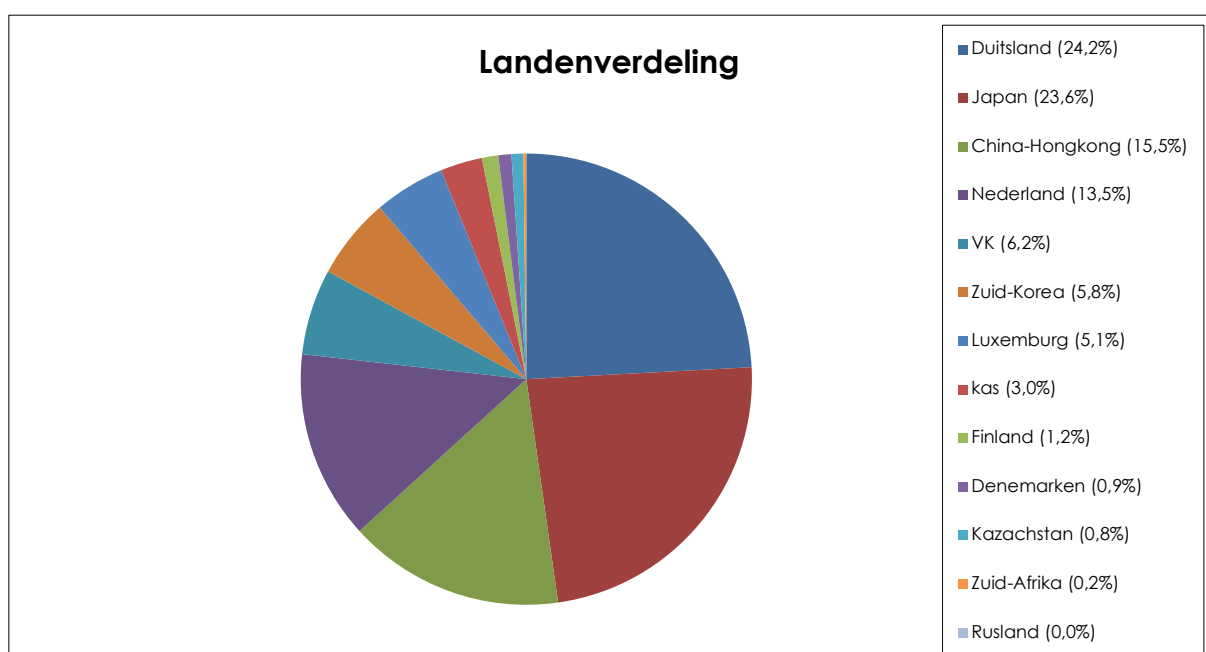
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 – 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 – 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
mei 2025	€ 19,72 mln.	€ 3.417,32	-0,01%	0,64%	241,76%





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 top van het landenoverzicht bleef gelijk ten opzichte van twee maanden geleden. Duitsland blijft het grootste beleggingsland van het OF, op de voet gevolgd door Japan op de tweede plaats. Nederland groeide een procent, maar bleef op de vierde plaats. Het (woning)vastgoed, genoteerd in Luxemburg kon sterk uitgebreid worden en Luxemburg komt daarmee stevig op de zesde plaats. Denemarken daalde juist een procent. Kazachstan en Zuid-Afrika kwamen nieuw in het landenoverzicht, met beperkte belangen.



5. Algemene informatie

Structuur:	open-end	Minimum inleg:	100.000 euro	Beheerder:	Ir. I.C. Knaap RBA
AFM vergunning:	nee, vrijgesteld	Min. vervolginsleg:	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.