



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 mei 2025

In de goede beursmaand mei konden we winsten nemen door stukjes van een zevental ondernemingen te verkopen. Niet alles deed het goed in koers en daarom konden we ook goedkoop aandelen van het Japanse Omron aankopen. En, we hebben sinds lange tijd weer eens een Amerikaans bedrijf in portefeuille. Lineage houdt zich wereldwijd bezig met gekoelde en bevroren opslag en logistiek van voedselproducten. De positie is nog bescheiden, maar kan op geschikte momenten uitgebreid worden. De portefeuille van het OF komt daarmee op 37 beursgenoteerde bedrijven per eind mei.

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:

- Op 16 mei ben ik, namens het OF, naar de aandeelhoudersvergadering van **HAL Trust** (9,9%) in Rotterdam geweest.

Over het algemeen vind ik het niet heel erg nuttig om naar aandeelhoudersvergaderingen te gaan, maar heel af en toe is het toch goed om de sfeer te proeven en een beter beeld te krijgen van de bestuurders. Op de vergadering van HAL, waar overigens zo'n 80 aandeelhouders aanwezig waren, kon ik persoonlijk de hand schudden met oud-minister Hans Wijers. Hij werd de nieuwe voorzitter van de Raad van Commissarissen, als opvolger van Martijn van der Vorm. De heer Wijers heb ik hoog staan als econoom en bestuurder. Daarnaast is het een zeer prettig persoon, die de vergadering ook goed en vlot kon leiden. Voorafgaand aan de vergadering werd ook een update gegeven van het verloop van het eerste kwartaal van HAL. De nettovermogenswaarde is daarin toegenomen met € 75 miljoen, wat een bescheiden € 0,83 per aandeel is. De nettovermogenswaarde is nu € 172,44 per aandeel, terwijl de beurskoers circa € 118 bedraagt.

Op de vergadering werden de vele bedrijven en deelnemingen van HAL besproken. Een voorbeeld dat ik naar voren haal, omdat het typerend is voor de manier van handelen van HAL, is het Duitse **Siltronic AG**. Siltronic is een toonaangevende, wereldwijd opererende producent van wafers. Silicium wafers zijn het fundament van de moderne halfgeleiderindustrie en de basis voor chips in alle elektronische toepassingen. Zelf volg ik het bedrijf al drie jaar. Toen stond de koers van Siltronic boven de 90 euro. In de coronatijd was er een groot tekort aan chips. Daardoor werden er grote voorraden aangehouden. Die werden daarna weer afgebouwd, met een zwakke chipmarkt tot gevolg. Siltronic staat inmiddels rond de 35 euro. Het is blijven investeren om de groei, die verwacht wordt op middellange en lange termijn, te faciliteren. Het eigenvermogen van Siltronic is de afgelopen drie jaar ook gewoon gegroeid. HAL heeft haar belang in Siltronic fors uitgebreid in dit jaar, van een goede 5% begin van het jaar naar ruim 15% ten tijde van de vergadering. Ze vinden de aandelen, juist door de gedaalde koers, een aantrekkelijke investering.

Dat is ook precies de manier van beleggen die mijzelf aanspreekt. Ik heb mijn eigen analyse van Siltronic geactualiseerd en voor het OF ook een positie genomen.

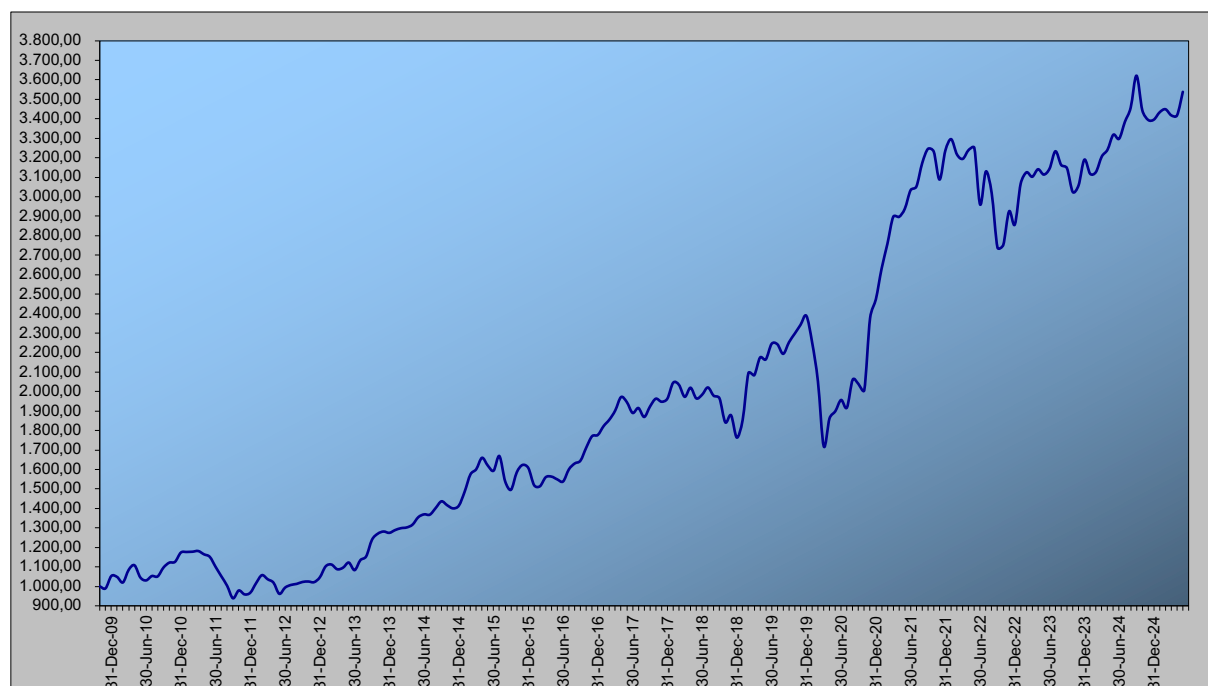


- De gediversifieerde vastgoedonderneming **Aroundtown** (1,8%) kwam met de eerstekwartcijfers en hield ook haar jaarvergadering. De cijfers laten een gestage groei zien en een verbetering van de balans, die verslechterd was met de opgelopen rente. De koers blijft het goed doen en is zeer winstgevend voor het OF. Het had echter nog beter kunnen zijn als de koers in de apriildip nog wat verder was gezakt. Ik heb toen gekocht, maar dat had nog veel meer kunnen zijn als het herstel ook weer niet zo snel was gekomen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In mei heeft het OF een positief beleggingsresultaat behaald van 3,54%. Met het plusje dat er al stond, komt het rendement dit jaar op 4,20% netto voor de participanten. De waarde per participatie komt daarmee op € 3.538,44 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Het is leuk dat we in de plus kunnen draaien dit jaar. De wereldindex in euro's doet dat niet. Toch constateer ik nog een enorme onderwaardering in de aandelen die we in portefeuille hebben. De aandelen hebben potentieel om nog tientallen procenten te stijgen in koers.

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)
mei 2025	€ 20,42 mln.	€ 3.538,44	3,54%	4,20%	253,84%



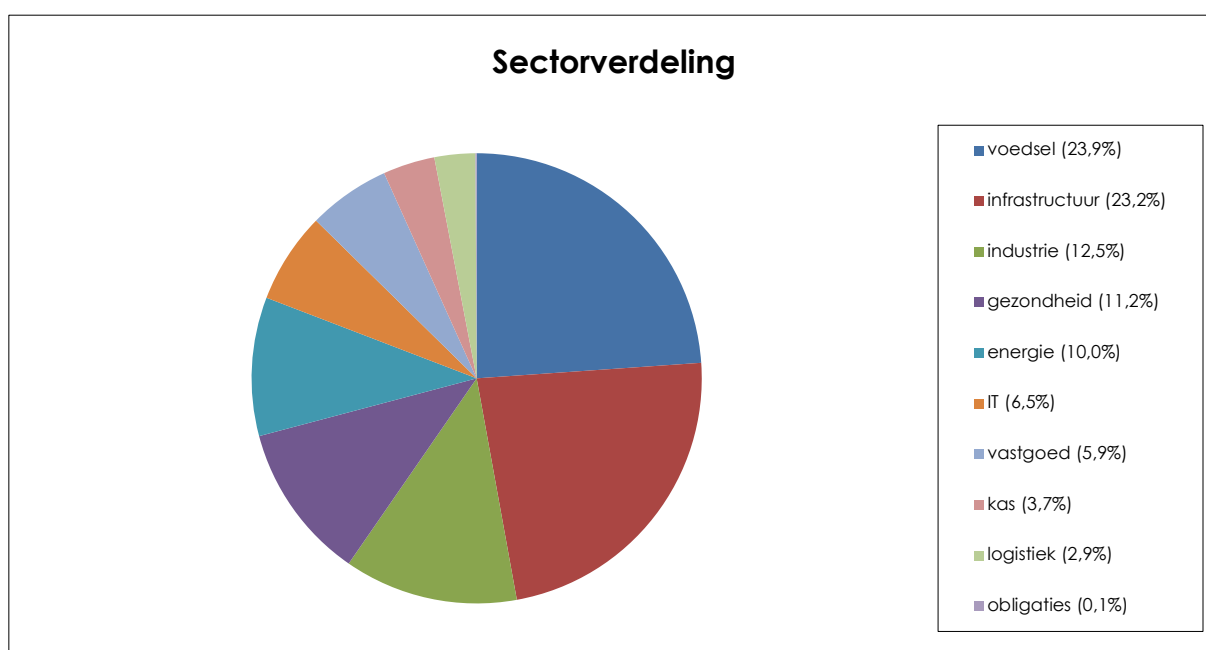


4. Landen- en sectorverdeling

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 sectoren Infrastructuur en Voedsel blijven stuvvertje-wisselen. Deze keer kwam Voedsel weer bovenaan

De sector Gezondheid werd een procent groter, maar bleef op de vierde plaats staan. De uitbreiding van Omron en het voorzichtige koersherstel van Bayer speelde daarbij een rol. Vastgoed steeg ook een procent in belang in de portefeuille. Dit kwam omdat onze 'woningfondsen' het goed deden. Winkelvastgoed werd ingeruild voor logistiek vastgoed.



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.