



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 augustus 2025

In augustus kwamen er een vijftal bedrijven bij in de portefeuille. Sligro, Thungela en Orsted kwamen weer terug. Orsted niet helemaal op een goed moment, omdat een dag later een groot windmolenpark op zee van Orsted werd stilgelegd in de VS. Maar goed, in ieder geval fors goedkoper teruggekocht dan destijds verkocht. Voor het eerst in de portefeuille van het OF kwamen het grondstoffenbedrijf (mijnbouw en handel) Glencore en de Britse projectontwikkelaar en huizenbouwer Persimmon. De portefeuille van het OF komt zo op 38 beursgenoteerde bedrijven en nog een fors bedrag liquide, waarmee ik uitkijk naar nieuwe kansen.

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:

- Halverwege de maand kwam onze grootste belegging **CK Hutchison Holdings** (11,9%) met de halfjaarcijfers. De cijfers en de toelichting daarop zijn altijd interessant, maar deze keer was het extra spannend om te horen wat er gezegd werd over de verkoop van een groot gedeelte van de havendivisie.

De cijfers waren onderliggend goed. De omzet steeg met 3%, de winstgevendheid met 8-9% en het interim-dividend werd 3% verhoogd. Toch werd het aandeel licht lager gezet rondom de cijfers, omdat er een boekhoudkundige last werd genomen die optisch bijna alle winst wegvaagde. Dit had te maken met de telecomfusie van Vodafone en het merk Three van Hutchison in het VK. Deze fusie is juist heel goed nieuws en gaat heel veel waarde toevoegen. Alleen al omdat er iets minder concurrentie komt in het VK op deze manier. Over de verkoop van de havendivisie werd bijna niets gezegd. De verkoop wordt op dit moment heronderhandeld om een Chinese partij toe te voegen aan het consortium van kopers. Hutchison verwacht dat de verkoop een redelijke kans heeft om door te gaan, maar niet meer in dit jaar. De verkoopprijs wordt niet heronderhandeld en de netto-opbrengst voor Hutchison zou daarmee ruim € 16 miljard blijven. Ontzettend veel, in vergelijking met de totale marktwaarde van € 22 miljard voor heel Hutchison op de beurs. Dit terwijl de havendivisie maar 10% van de omzet en 15% van de winst voor Hutchison genereert en niet eens de hele havendivisie wordt verkocht. Ik wacht de ontwikkelingen rustig af.

- Doormiddel van **Grand City Properties** (3,1%) en de meerderheidsaandeelhouder daarvan **Aroundtown** (1,9%) 'bezit' het OF op dit moment 26 huurwoningen in Duitsland en Londen. De afgelopen jaren waren niet makkelijk voor woningverhuurders. De kosten stegen door oplopende rente en onderhoudskosten en de huurprijzen kunnen of mogen maar beperkt meestijgen. Vandaar dat we in 2023 deze aandelen, en dus de huizen, spotgoedkoop konden kopen op de beurs in Luxemburg. De aandelen zijn sindsdien tientallen procenten gestegen, maar nog steeds betaal je omgerekend minder dan € 35k per huurwoning. De financiële resultaten van Grand City Properties verbeteren ondertussen aanzienlijk. De operationele inkomsten (huur minus onderhoud, rente en beheerskosten) uit de verhuur



verbeteren licht met 1 à 2%. Dit jaar kan het bedrijf, voor het eerst in jaren, ook weer positieve resultaten boeken uit de projectontwikkeling en opwaartse waardering van de portefeuille. Het aantal woningen in bezit van Grand City Properties groeide in de eerste helft van het jaar met 85 stuks naar 60.926 woningen. De aandelen staan op amper de helft van de eigenvermogenswaarde per aandeel en de Aroundtown is nog goedkoper.

- Op de laatste handelsdag van augustus kwam **HAL Trust** (8,8%) met verbluffende halfjaarcijfers. HAL is de op één na grootste belegging van het OF. De nettowinst verdubbelde van 510 miljoen naar 1,02 miljard euro. Alle onderdelen draaien geweldig en ondertussen werkt HAL aan de overname van Volker Wessels uit de vrije kasmiddelen. Een koersstijging op vrijdag van 5% vond ik daarom nog zeer bescheiden. Dat bleek, want de aandelen stijgen gestaag door in september.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In augustus hebben we met het OF een positief beleggingsresultaat behaald van 2,31%. Het rendement tot nu toe dit jaar komt daarmee op 10,83% netto voor de participanten. De waarde per participatie staat nu op € 3.763,54 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

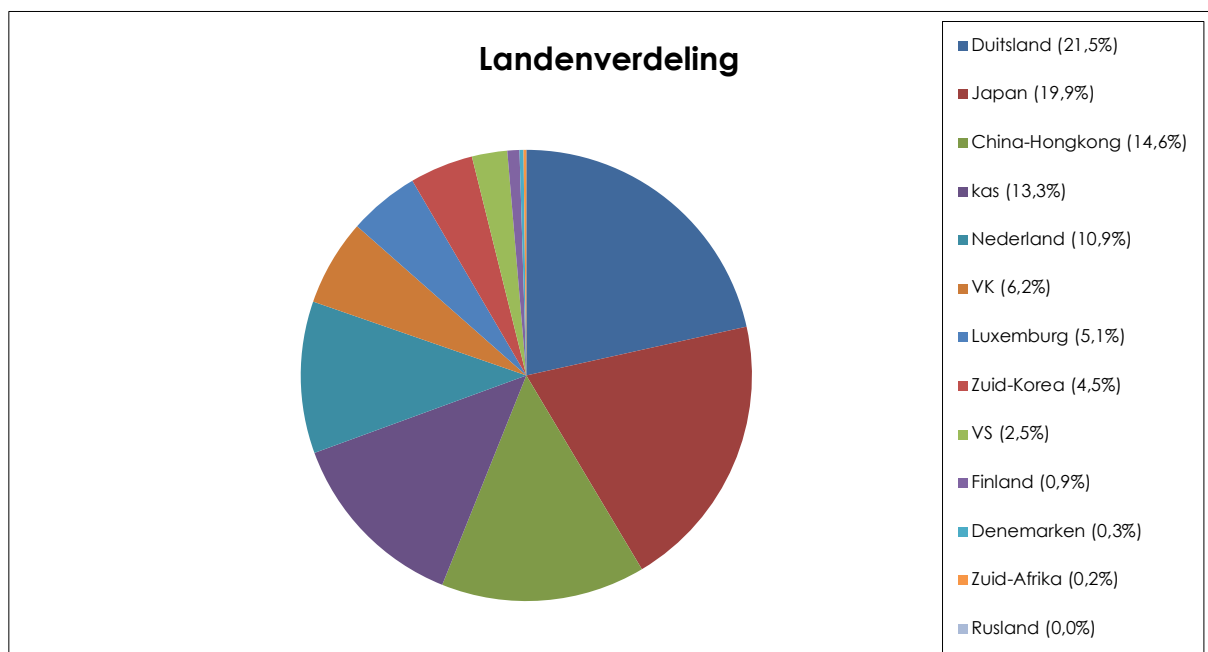
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 – 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 – 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
augustus 2025	€ 22,66 mln.	€ 3.763,54	2,31%	10,83%	276,35%





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. Duitsland blijft het grootste beleggingsland van het OF, maar wel met een procent minder weging dan twee maanden geleden. Van Japan werd de weging ook wat minder, maar het land blijft op de tweede plaats. De nummers drie en vier, China-Hongkong en Nederland, bleven ook op dezelfde plaats, maar Nederland groeide wel in percentage. De VS klom drie plekken en werd substantieel uitgebreid. Hongarije en Kazachstan verdwenen uit portefeuille.



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.