



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 september 2025

In september werd de portefeuille van het OF fors uitgebreid. Tien posities werden vergroot, tegenover slechts twee posities waar een gedeelte van verkocht werd. De bedrijven Neste en Schaeffler werden verkocht. Neste met een beetje winst en Schaeffler met een heel goed rendement van bijna 50% koerswinst (€130k) plus 4% dividend in relatief korte tijd. In totaal kwamen er maar liefst negen bedrijven (op)nieuw in portefeuille. SSE, PostNL, Tomtom en Kaspi kwamen terug en de Britse projectontwikkelaars, bouwers en als laatste een vastgoedbeheerder Taylor, Bellway, Barratt, Berkeley en Shaftesbury, kwamen voor het eerst in de portefeuille.

Ondanks alle uitbreidingen blijft er ruim € 2,5 miljoen liquide beschikbaar voor kansen. De portefeuille van het OF komt zo op 44 beursgenoteerde bedrijven op dit moment.

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:

- Vanaf deze zomer hebben we een bescheiden positie in de investeringsmaatschappij **Value8** (0,5%), geleid door de oud-voorman van de VEB, Peter Paul de Vries. Na de verkoop van afvalverwerker Renewi, is het zorgbedrijf Kersten Hulpmiddelen de grootste onderneming in portefeuille van Value8. Kersten Hulpmiddelen ondersteunt gemeenten in het vorm geven van hun wmo-beleid. De omzet van Kersten groeide in de eerste helft van dit jaar met 26% naar € 66 miljoen. De winst is met twee miljoen nog bescheiden, omdat er veel geïnvesteerd wordt voor groei.

- Afgelopen maand kwam de Kazachse fin-tech onderneming **Kaspi** (0,7%) weer terug in portefeuille. Kaspi is een dominante speler in Kazachstan voor vrijwel alle zaken die digitaal geregeld moeten of kunnen worden. Met de zogenaamde super-app kunnen gebruikers talloze producten en diensten kopen, gecombineerd met financiële diensten. Er worden steeds meer diensten toegevoegd aan de app, waaronder ook zaken die met de overheid geregeld moeten worden. Net als dat je in China niets kunt zonder de apps van WeChat of Alipay, heb je in Kazachstan absoluut Kaspi nodig. Kazachstan heeft maar 20 miljoen inwoners en op een gegeven moment wordt het moeilijk de groei vast te houden. Met de overname van Hepsiburada heeft Kaspi de Turkse markt op het oog om verder te groeien. Hepsiburada was alleen een online winkel. Kaspi wil hier hetzelfde ecosysteem omheen bouwen als in eigen land en zo nog vijf keer zo groot worden. Een leuke en bekende overname die ze hiervoor gedaan hebben is Rabobank Turkije. Rabobank was nauwelijks actief in Turkije, maar ze hadden wel alle bankvergunningen. Die heeft Kaspi nu en er zal er al snel betaald, geleend en verzekerd kunnen worden via de app. Het aandeel Kaspi zakte wat terug na de overnames in Turkije, omdat de dividendbetalingen tijdelijk gestopt zijn om de overnames en uitbouw te financieren. Volgend jaar worden de dividendbetalingen hervat, is de verwachting.



- Het aandeel **PostNL** (0,8%) kon ik ook weer wat goedkoper terugkopen in september. Maar de voornaamste reden om het weer terug te willen was een zeer ambitieuze beleggersdag. Op deze beleggersdag presenteerde PostNL een plan om in 2028 op vier miljard omzet en een operationele winst van € 175 miljoen te komen. Nu is dat € 3,25 miljard omzet en € 53 miljoen resultaat. De koers steeg die dag sterk, maar viel later terug, omdat analisten sceptisch waren en bij hun oude taxaties bleven. Echter, ook met die oude taxaties verdubbelt de winst en ook dan hoort daar een hogere waardering bij voor PostNL dan het half miljard dat ze nu waard zijn op de beurs.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In september kon het OF een beleggingsresultaat van 1,61% behalen. Het rendement tot nu toe dit jaar komt daarmee op 12,61% netto voor de participanten. De waarde per participatie komt op € 3.824,17 (start op € 1.000 in boekjaar 2010), voor de derde maand op rij een nieuwe recordwaarde.

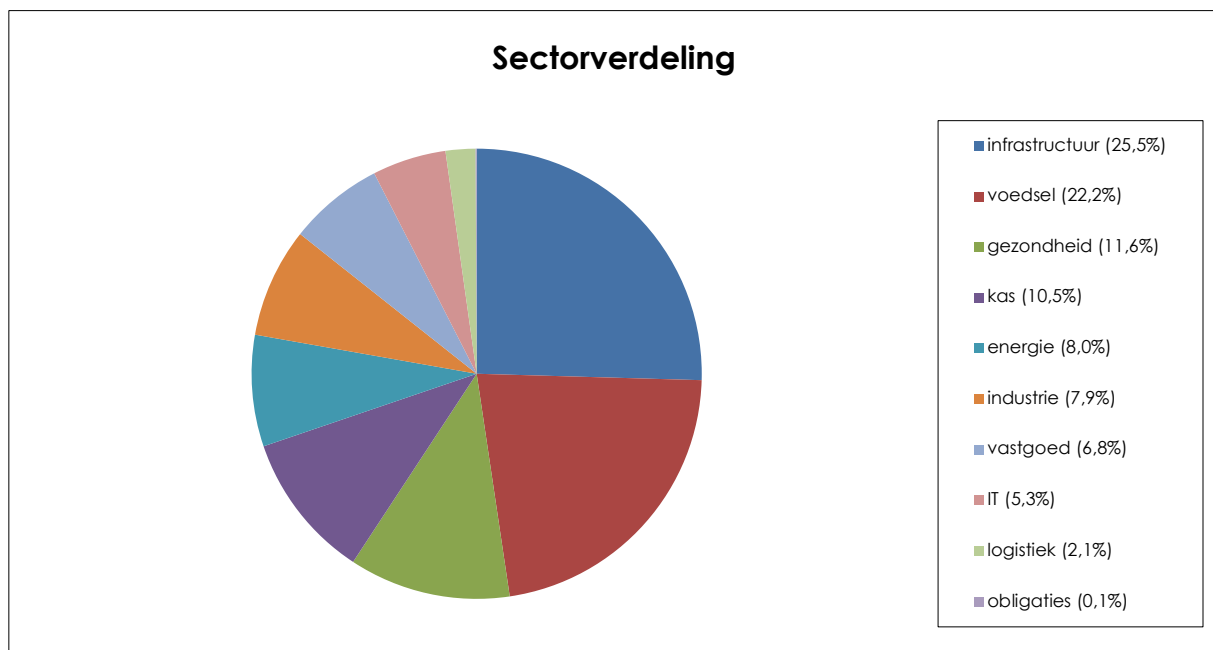
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 - 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
september '25	€ 23,09 mln.	€ 3.824,17	1,61%	12,61%	282,42%





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. Infrastructuur bleef de grootste sector en de sector Voedsel bleef op de tweede plaats. Verder werden de sectoren Industrie en Energie kleiner in belang en zakten op de ranglijst. De sector Gezondheid bleef vrijwel constant in percentage en op de derde plaats (de kaspositie niet meegerekend). Daaronder verschoven de verhoudingen. De sector Energie steeg een plek, onder andere door de terugkeer van Orsted. Vastgoed steeg naar de zesde plek, vooral door uitbreiding van de huurwoningen van Grand City Properties. De sectoren Industrie en IT moesten een plekje prijsgeven. Logistiek verdubbelde in belang, maar bleef de kleinste sector in het overzicht.



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.