



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 oktober 2025

In oktober werden Sainsbury, Siltronic, Glencore, RWE en SSE verkocht uit portefeuille met een mooie winst. Signify werd verkocht met een beetje winst op de dag voor de kwartaalcijfers. Het bleek een goede zet, want sindsdien is het aandeel 11% gezakt.

Met het vrijgekomen geld werden een zestal nieuwe bedrijven aangekocht. Vier vastgoedbedrijven uit Japan, met huurwoningen in de grote- en middelgrote steden en verzorgingstehuizen voor ouderen. Verder kwam het Amerikaanse Keurig Dr. Pepper in portefeuille. Dit is de beoogde koper van koffie- en theebedrijf JDE Peet's (o.a. Douwe Egberts). Daarnaast kwam het, eveneens Amerikaanse, Americold nieuw in portefeuille. Een logistiek vastgoedbedrijf, actief in de opslag en het transport van gekoelde en bevroren producten en geweldig ondergewaardeerd.

De portefeuille van het OF blijft zo op 44 beursgenoteerde bedrijven en ruim € 2,1 miljoen liquide beschikbaar voor 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:

- Het gaat niet om de grootste bedragen, maar in percentage was het Deense energiebedrijf **Orsted** (0,65%) wel een heel mooi voorbeeld waarin actief management waarde toevoegt.

Orsted is wereldwijd actief met duurzame energieprojecten. De absolute specialiteit van het bedrijf zijn windmolenprojecten op zee. Een van de grootste projecten van Orsted is Revolution Wind voor de oostkust in de VS. Dit project is nog onder het subsidieprogramma van president Biden van start gegaan en beschikte sinds 2023 over alle vergunningen. Eind augustus, ik had de aandelen net teruggekocht, gaf de regering Trump de order om alle werkzaamheden aan het project stil te leggen. Het project was toen al voor 80% af en de contracten om aan honderdduizenden huishoudens in twee staten stoom te leveren zouden in 2026 ingaan.

Ondanks dat ik de aandelen fors goedkoper terug had kunnen kopen, was een verlies op de positie een dag na de terugkoop een realiteit. De aandelen daalden mede zo hard doordat ook een claimemissie werd aangekondigd. Kortom er moest geld bijgestort worden.

Toch was de uitkomst van mijn analyse van het bedrijf, ook met de tegenvaller in de VS, niet zo heel slecht. Daarnaast gaven de Deense overheid en het Noorse energiebedrijf Equinor aan kapitaal te storten. Met het OF besloot ik ook op de claimemissie in te schrijven.

Bij het inschrijven op de claimemissie, met de rechten die we kregen op de aandelenpositie, zag ik dat ik ook kon inschrijven op aandelen die over zouden blijven. Normaal gesproken blijven er geen aandelen over, omdat iemand dan geld laat liggen. De koers van het aandeel lag immers bijna twee keer zo hoog als waar de aandelen uit de claimemissie voor gekocht konden worden. Ik dacht, ik schrijf gewoon voor 5.000 aandelen extra in.

Tot mijn grote verbazing werd op 0,7% van de nieuwe aandelen niet ingeschreven en kregen we de extra aandelen bovenop de aandelen uit de claimemissie.



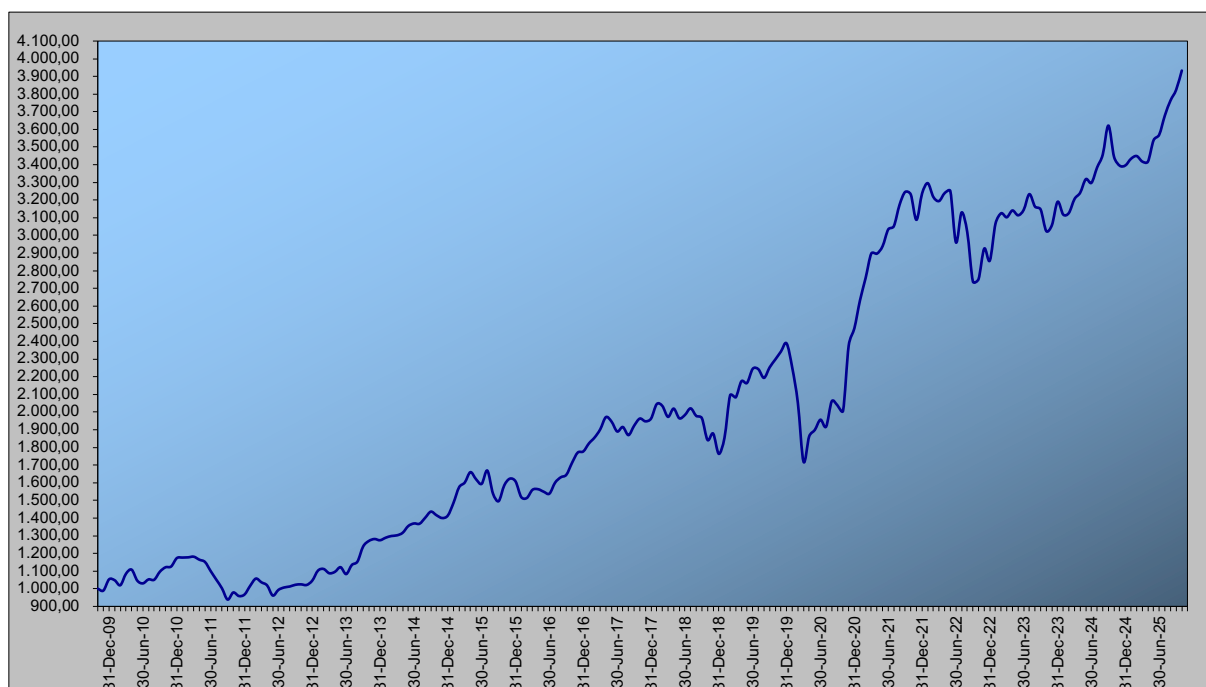
Het geheel van gebeurtenissen en acties mijnerzijds, hebben ertoe geleid dat een netto-investering in Orsted in anderhalve maand tijd tot bijna verdubbeling van de waarde heeft geleid. Een gedeelte heb ik na afronding verkocht.

- In Japan kwamen onze grootste beleggingen, de groentezaden producenten **Kaneko Seeds** (8,5%) en **Sakata Seed** (7,0%), met hun eerste kwartaalcijfers. Het eerste kwartaal, lopend tot en met augustus, is nooit het beste kwartaal door het seizoen. Nu steeg de omzet bij Kaneko met 4,75% en verdrievoudigde de nettowinst bijna. Sakata groeide twee keer zo hard door de internationale activiteiten en de nettowinst verdrievoudigde ruimschoots. De aandelen reageerden positief, mede door aandeleninkoopprogramma's van beide bedrijven, maar de waardering is zeker niet overdreven en ik heb ze gewoon aangehouden.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In oktober konden we met het OF een beleggingsresultaat van 2,84% behalen. Het rendement dit jaar is daarmee 15,81% netto voor de participanten. De waarde per participatie komt op € 3.932,94 (start op € 1.000 in boekjaar 2010), wederom een nieuwe recordwaarde. Ik moest ook de waarde-as van de grafiek met de waardeontwikkeling per participatie aanpassen, omdat deze naar boven dreigde uit te breken.

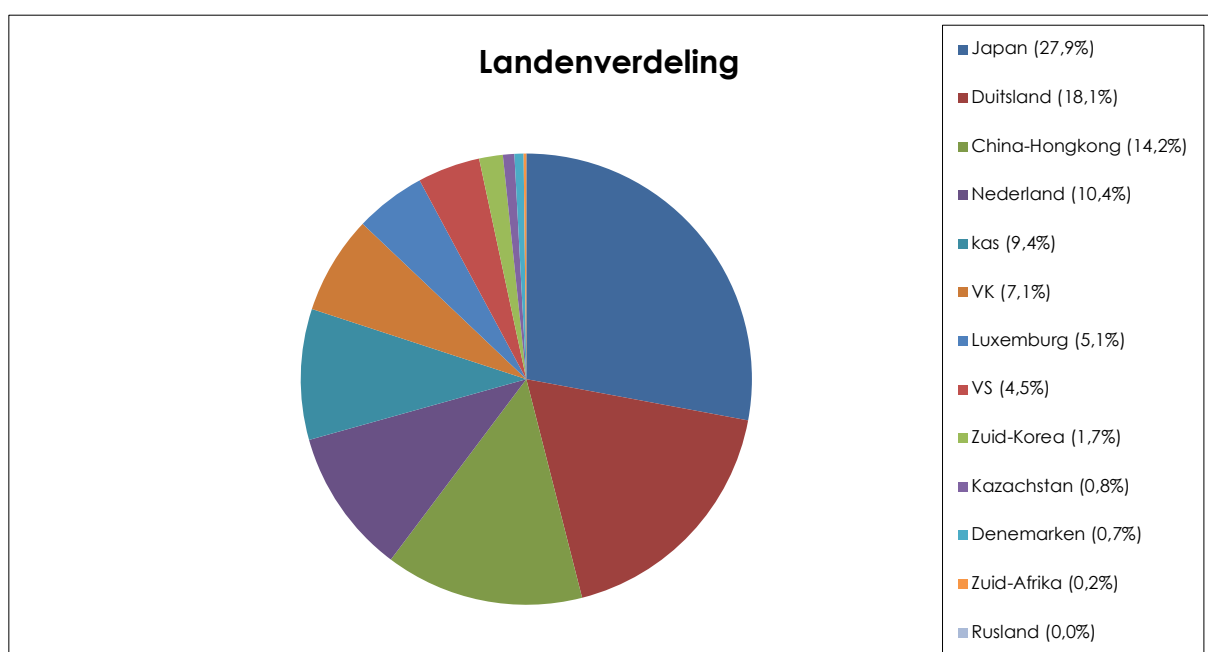
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 – 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 – 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
oktober 2025	€ 23,75 mln.	€ 3.932,94	2,84%	15,81%	293,29%





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. Japan is Duitsland voorbijgegaan als grootste beleggingsland van het OF en gelijk goed ook. Niet alleen deden de beurskoersen het erg goed in Japan, ook de resultaten van de bedrijven zijn zodanig dat ik niet aan verkopen denk. Tegelijk vind ik ook weer nieuwe mogelijkheden in het woning- en zorgvastgoed aldaar. De VS steeg ook in percentage en klom een plek op de ranglijst. Dit ging ten koste van Zuid-Korea, waar we wat winst hebben genomen op een zeer hard gestegen Samsung.



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.