



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 december 2025

In december ging de beurs op dezelfde voet voort als heel 2025 en wij bleven ook hetzelfde doen. Winsten nemen en herinvesteren waar de waarderingen nog aantrekkelijk zijn. De afgelopen maand verdwenen zo drie bedrijven uit portefeuille. Thungela en Keurig verdwenen na een relatief korte periode, met bijna € 41.500,- winst uit portefeuille. Het Japanse Ryoden hebben we wel lang aangehouden, maar is nu verkocht met € 675k winst. We kochten veel vastgoed terug. Bestaande (woning)onroerendgoedfondsen in Japan, Luxemburg, Duitsland en het VK werden uitgebreid. Verder werd Fujifilm weer helemaal op het oude niveau gebracht. In totaal konden de aandelen € 183k goedkoper worden teruggekocht dan de verkoopopbrengst van de eerder verkochte stukken. De portefeuille van het OF gaat met 40 beursgenoteerde bedrijven het nieuwe jaar in.

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 einde van de maand.

- Met het Britse energiewinningsbedrijf **Harbour Energy** (1,5%) zijn we terug bij af. Precies twee jaar geleden deed Harbour Energy een hele mooie overname met de gasreserves- en winning van Wintershall Dea in het Noorse gedeelte van de Noordzee. Ondanks dat de olie- en gasprijzen niet uitbundig zijn het afgelopen jaar, wist Harbour mooie resultaten te behalen. Nu doet Harbour weer twee overnames. Alleen in tegenstelling tot twee jaar geleden is de markt hier minder enthousiast over. Een kleine overname van een winningsbedrijf op de Noordzee kan ik nog wel begrijpen, maar daarnaast doet het bedrijf ook een grote overname in de Golf van Mexico (zelf noemen ze het de Golf van Amerika).

Deze overname lijkt mij een grote gok gezien de omvang van de transactie ten opzichte van de beurswaarde van Harbour Energy (beide zo'n drie miljard euro). Daarnaast heeft Harbour ook al drie miljard euro netto schuld van de overname van Wintershall Dea. Het Amerikaanse roofkapitalisme in die regio doet de zaken op de energiemarkt ook geen goed.

Het definitieve oordeel zal ik vellen zodra eerste cijfers na de overname bekendgemaakt worden, maar vooralsnog ben ik van mening dat die laatste overname niet verstandig was.

- Dat het (in het vorige verhaal) niet verstandig is om te snel de handdoek in de ring te gooien laat **Bayer** (6,3%) wel zien. Het aandeel Bayer kende in 2025 een opmerkelijke comeback en verdubbelde bijna in waarde. Na jaren van koersdruk door juridische onzekerheid rond Roundup en tegenvallende prestaties in de landbouwtak, draaide het sentiment duidelijk. De belangrijkste aanjager was een reeks positieve juridische signalen in de VS, waar de overheid Bayer steunde in haar pogingen om de aansprakelijkheid rond glyfosaatzaken te beperken.

Daarnaast zette Bayer in op een stevige herstructurering: kostenbesparingen, banenreducties en een scherpere focus op kernactiviteiten moesten de winstgevendheid structureel verbeteren. Tegelijkertijd presteerde de farmaceutische divisie beter, met groei bij nieuwe medicijnen zoals Nubeqa en Kerendia.



Begin 2026 houdt het positieve momentum aan. Beleggers blijven inzetten op verdere juridische duidelijkheid en op het effect van de reorganisatie op de marges. Ook versoepeling van regelgeving rond biotechnologie in Europa kan de landbouw tak ondersteunen.

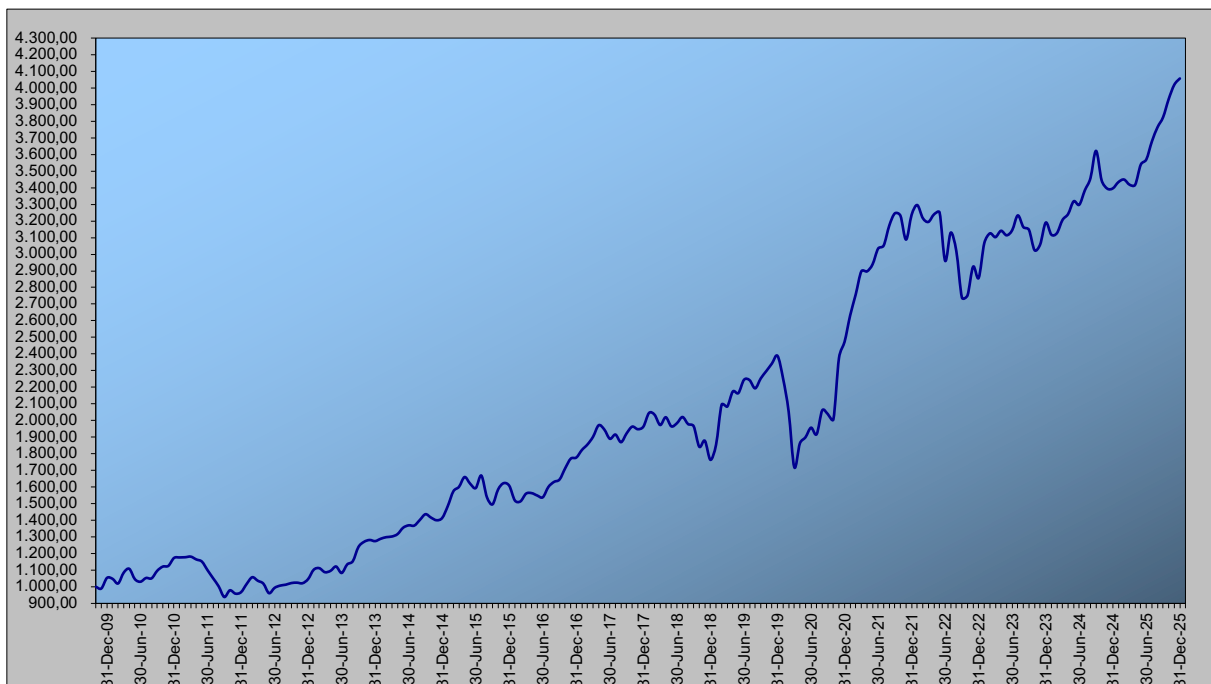
Dan hebben we de huishoudmiddelendivisie (aspirine e.d.) nog niet eens besproken. Deze tak vertegenwoordigt een enorme waarde, die zichtbaar kan worden bij afsplitsing. Kortom Bayer blijft een interessant bedrijf met nog steeds een zeer lage waardering.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In december werd een nettoresultaat geboekt van 0,94% door het OF. Hiermee is het totaalrendement van 2025 op 19,46% gekomen voor de participanten van het OF. De waarde per participatie steeg in 2025 van € 3.395,91 naar € 4.056,92 (start op € 1.000 in boekjaar 2010). Het belegd vermogen van het OF kwam uit op € 24,79 miljoen.

De portefeuille van het OF staat voorzichtig gepositioneerd voor de start van het nieuwe jaar. Zoals deze nu staat mag een gemiddeld rendement van 8,5% netto verwacht worden van het OF. Voor meer rendement moet er eerst een dip komen waarin ik de kaspositie kan inzetten. Kortom we zijn voorbereid op alle mogelijke marktomstandigheden.

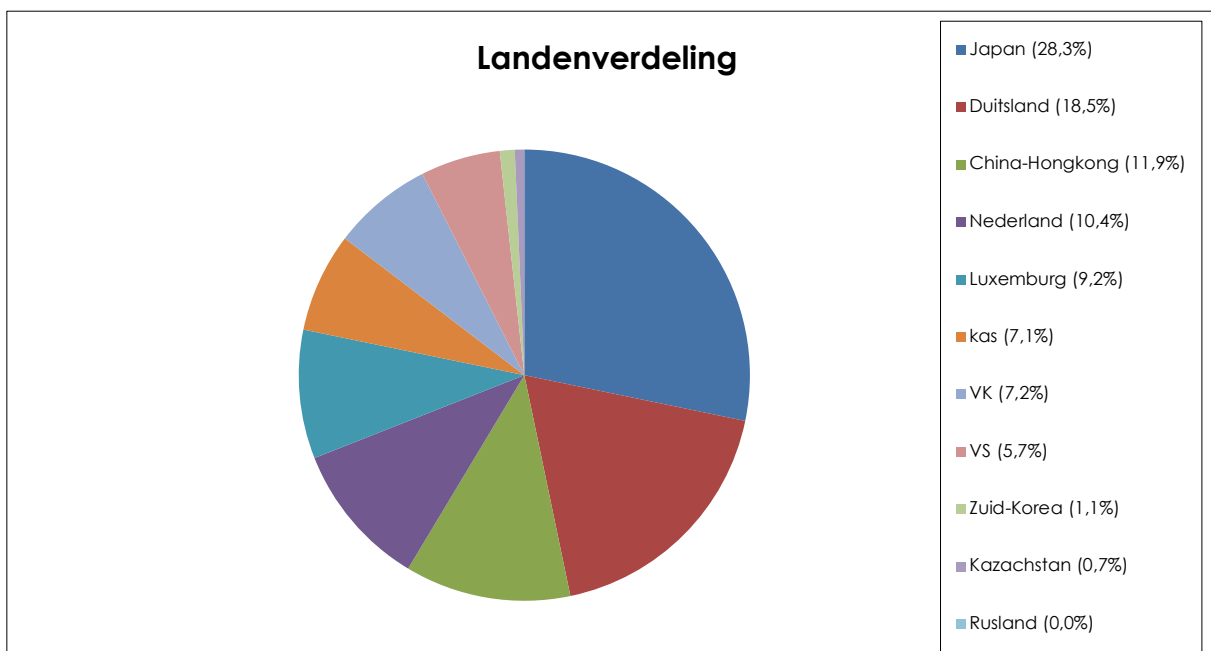
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 - 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
december '25	€ 24,79 mln.	€ 4.056,92	0,94%	19,46%	305,69%





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. In het landenoverzicht bleef de top-4 onveranderd. Wel werd het belang in China-Hongkong tweeëneenhalve procent lager door afbouw van Ping An. Luxemburg stoomde op naar de vijfde plek door uitbreiding van de (woning)onroerendgoedfondsen aldaar. In de VS werden in november de koel-vrieshuizen verder uitgebreid. Daarna kwam koersstijging in die aandelen erbij. Denemarken en Zuid-Afrika verdwenen uit het overzicht door winstneming op de posities die we daar hadden.



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.