



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 januari 2026

In januari veranderde weer het nodige in de portefeuille van het OF. De aandelen Samsung en Ping An werden verkocht. Op Samsung werd ruim een half miljoen winst geboekt en op Ping An zelfs bijna acht ton. Er kwamen vier bedrijven nieuw in de portefeuille. De Braziliaanse financiële dienstverlener PagSeguro, het Nederlands-Egyptische bedrijf OCI als special occasion, de Duitse woningontwikkelaar en -verhuurder Vonovia en de Amerikaanse zorgaanbieder Elevance Health. Bij alle vier is de eerste koersontwikkeling na opname positief. De portefeuille van het OF bestaat nu uit 42 beursgenoteerde bedrijven.

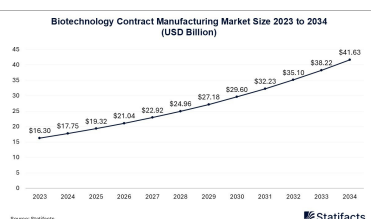
Hieronder geef ik achtergrondinformatie en nieuws over een aantal van die bedrijven, met tussen haakjes het belang dat deze hebben in de portefeuille per maandultimo:

- De Duitse agro-verwerker **Südzucker** (1,8%) zit in een moeilijk gebroken boekjaar 2025-2026. Voor een groot gedeelte komt dit door de lage suikerprijzen en minder areaal aan suikerbieten in de EU. Dit alles hangt samen met de steun aan Oekraïne en de tariefvrije import van suiker uit dat land.

Positief is dat de omzet- en winstverwachting niet verder verlaagd werden bij de derdekwartalcijfers tot en met november. De koers van het aandeel is sindsdien ook iets in herstel, maar staat nog steeds op een laag niveau en voor ons op verlies. Met de winsten die het bedrijf boekte in 2023 en 2024 staat het aandeel op een koerswinstverhouding van vier/vijf, maar vorig jaar en wellicht ook dit jaar zal er verlies gemaakt worden.

Südzucker is niet alleen afhankelijk van de suikerverwerking. De specialiteitendivisie, met bevroren pizza's en andere kant-en-klaarmaaltijden heeft moeite om de gestegen kosten door te berekenen en zal daardoor minder winst boeken. De divisies voor biobrandstoffen en zetmeel draaien stabiel en de fruitdivisie, met allerlei fruitpreparaten en -sappen voor o.a. de zuivelindustrie, zal naar verwachting een licht hogere winst opleveren.

- Het wordt steeds moeilijker om nieuwe goede beleggingen te vinden, die nog aantrekkelijk gewaardeerd zijn. Een van de bedrijven waar ik nog volop in durf uit te breiden is het Japanse **Fujifilm** (3,0%). Fujifilm is een bekende naam in de fotografie, maar voor veel mensen houdt het daar ook mee op. Dat het bedrijf de ambitie heeft om de grootste contractproducent voor de biofarmacie te worden is veel minder bekend.



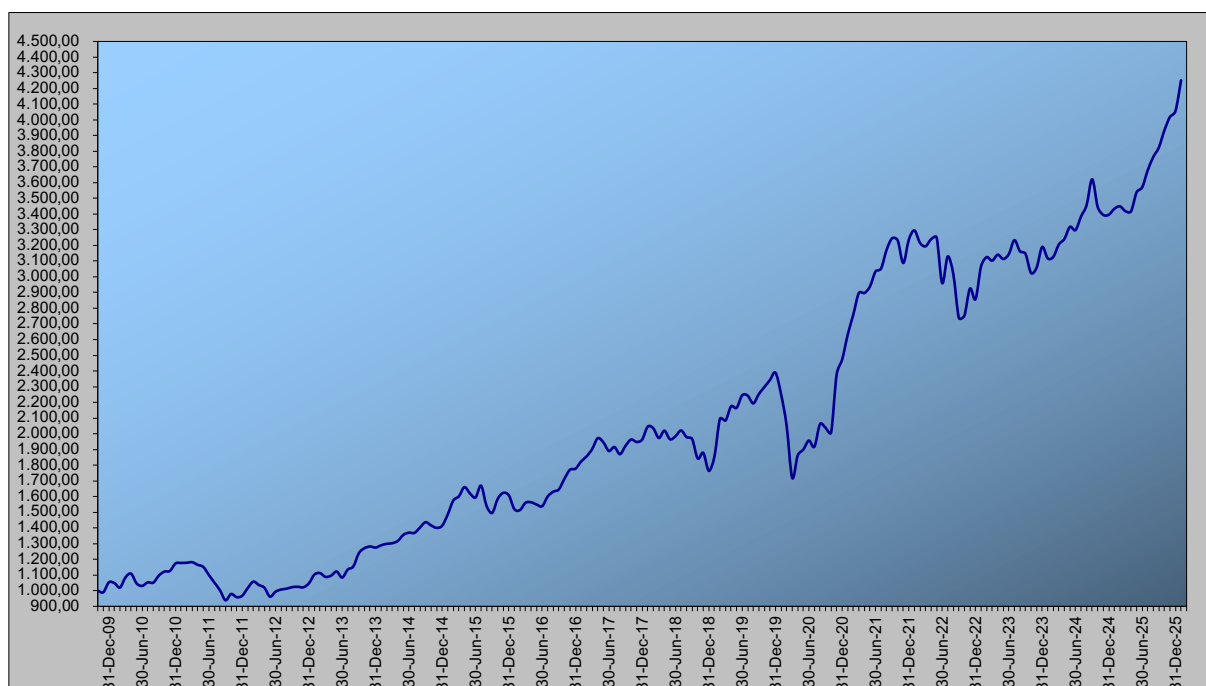


De ene mega-productiefaciliteit na de andere komt nu gereed. Vanaf 2027 is Fujifilm de 'TSMC' van de biofarmacie. Biotechbedrijven zijn extreem risicovol, omdat maar weinig medicijnen de goedgekeurde status bereiken. Wanneer dat wel gebeurt, moet het medicijn geproduceerd worden. Daar zijn grote installaties en een goede reputatie voor nodig. Die heeft Fujifilm dus en daarom kunnen zij, zonder de grote risico's, profiteren van deze groeiende markt.

3. Behaalde beleggingsrendementen

De start van het jaar is ronduit spectaculair voor het OF. Eigenlijk is het best vreemd dat we ruim twee keer zo hard stegen als de wereldindex. We zitten met het OF niet in Amerikaanse big-tech, niet in Nederlandse chippers, niet in goud, nergens in wat een hype was de afgelopen tijd. Toch pakt de strategie van kopen op basis van een aantrekkelijke waardering goed uit en kon het OF in januari 4,82% nettorendement boeken voor de participanten. De waarde per participatie komt daarmee op € 4.252,29 (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

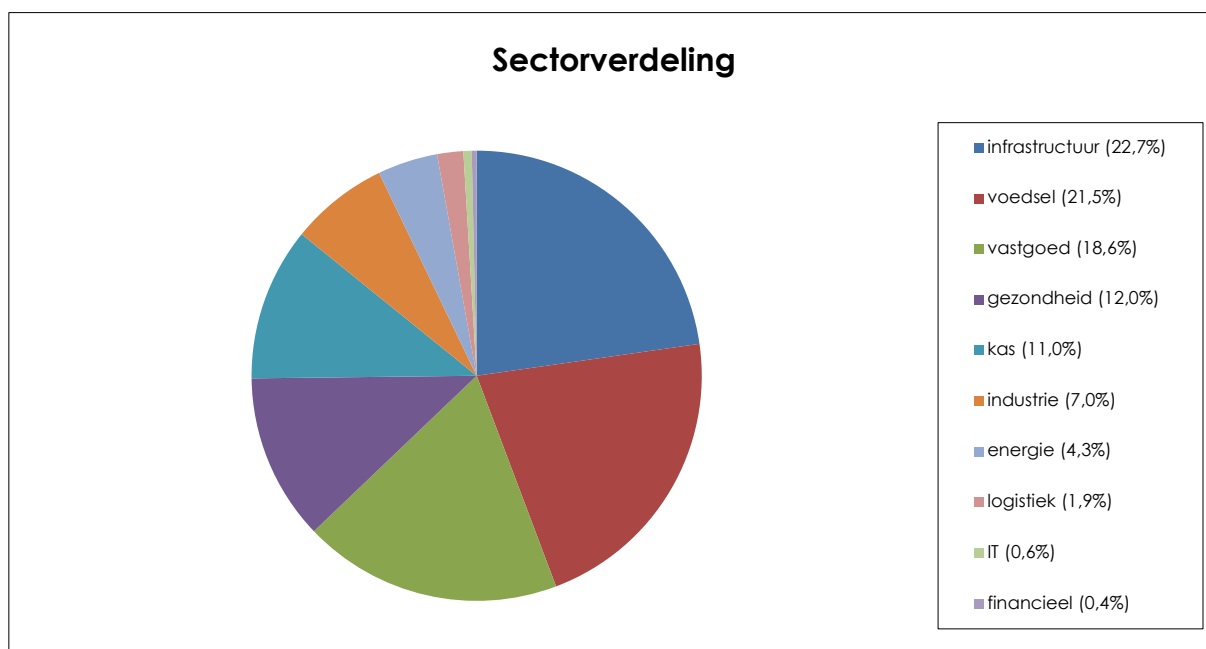
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 - 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
2025	€ 24,79 mln.	€ 4.056,92		19,46%	
januari 2026	€ 25,84 mln.	€ 4.252,29	4,82%	4,82%	325,23%





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. Door verandering in koers en samenstelling van de portefeuille veranderde ook de sectorverdeling van de portefeuille. Infrastructuur en Voedsel wisselden van plek, waarbij Infrastructuur weer de grootste sector werd. De sector Vastgoed bleef stevig op de derde plaats. Inmiddels hebben we indirect hiermee al ruim 92 huurwoningen in het fonds. De sector Energie werd kleiner, maar bleef op dezelfde positie op de ranglijst. De sector Financieel deed weer haar intrede op de ranglijst, met de aankoop in Brazilië. De kaspositie werd stevig aangevuld en dat is prettig om kansen mee te kunnen benutten.



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.