



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 februari 2026

Februari werd weer een hele goede maand. Omdat de waarderingen zo toenemen is mijn activiteit in handelen ook groter. Het is nodig om nieuwe kansen op te nemen om het winstrendement en daarmee het toekomstige verwachte rendement in stand te houden. Helemaal lukt dat niet en we moeten rekening houden met lager toekomstig rendement dan dat we gewend waren in de afgelopen 17 jaar.

Winst werd genomen op Bunge en alle vijf de Britse woningprojectontwikkelaars. Terug in portefeuille kwamen Signify en DSM en voor het eerst kwam het Amerikaanse zorgvastgoedbedrijf Healthpeak in portefeuille. Verder werd de bestaande positie in Fujifilm fors uitgebreid, in verband met de groeikansen in biofarmacie voor dit bedrijf.

De portefeuille van het OF komt zo weer op 38 beursgenoteerde bedrijven per eind februari.

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:

- **CK Hutchison Holdings** (11,7% van de portefeuille) lijkt de havens in Panama definitief kwijt te zijn. De Panamese autoriteit heeft het beheer van de havens overgedragen aan Maersk en MSC. Triest dat Amerika dit voor elkaar krijgt met chantage en dreiging.

Koerstechnisch heeft Hutchison er niet erg onder geleden. Een paar dagen rondom de definitieve overdracht stond de koers onder druk, maar daarna steeg de koers ook weer en per saldo is de koers 2% gestegen in februari.

- Het Duitse **Henkel** (5,3%) is op overnamepad. Henkel is bij de consument voornamelijk bekend om de huishoudelijke producten, zoals Witte Reus en Persil, en de producten voor persoonlijke verzorging, zoals Schwarzkopf en Syoss. Toch is deze consumententak slechts de helft van het bedrijf. De andere helft bestaat uit (industriële) lijmproducten.

In deze divisie is Henkel op dit moment bezig de overname van Stahl rond te krijgen.

En nee, Stahl heeft niets met staal te maken en is niet Duits. Stahl Group is een Nederlands bedrijf met € 750 mln. jaaronzet in coatings (beschermlagen). Henkel ziet de activiteiten van Stahl als aanvullend op de lijmproducten die zij aanbieden aan industriële bedrijven.

Henkel heeft een zeer sterke balans, met nauwelijks netto-schuld en een goede kasstroom, en kan deze overname, ondanks het prijskaartje van € 2,1 mld. makkelijk financieren.

- We blijven in de Duitse hoek met nieuws over **Bayer** (5,0%). Bayer bereikte een schikking in de VS over de aanklachten vanwege gezondheidsschade door glyfosaat (Roundup) en PCBs. In eerste instantie reageerde de koers hier heel positief op en heb ik ook een gedeelte van de positie verkocht. De reactie de dag daarna was weer diametraal anders, op hetzelfde nieuws daalde de koers sterk. Tegenover de beheersing van de juridische risico's staat een extra voorziening van € 4 miljard en beleggers hebben moeite om dit te wegen. Het zou fijn zijn als Bayer deze erfenis van haar overname van Monsanto achter zich kan laten en de Amerikanen kan laten zien hoe je een landbouwtoeleverancier ook milieuvriendelijk kunt leiden.



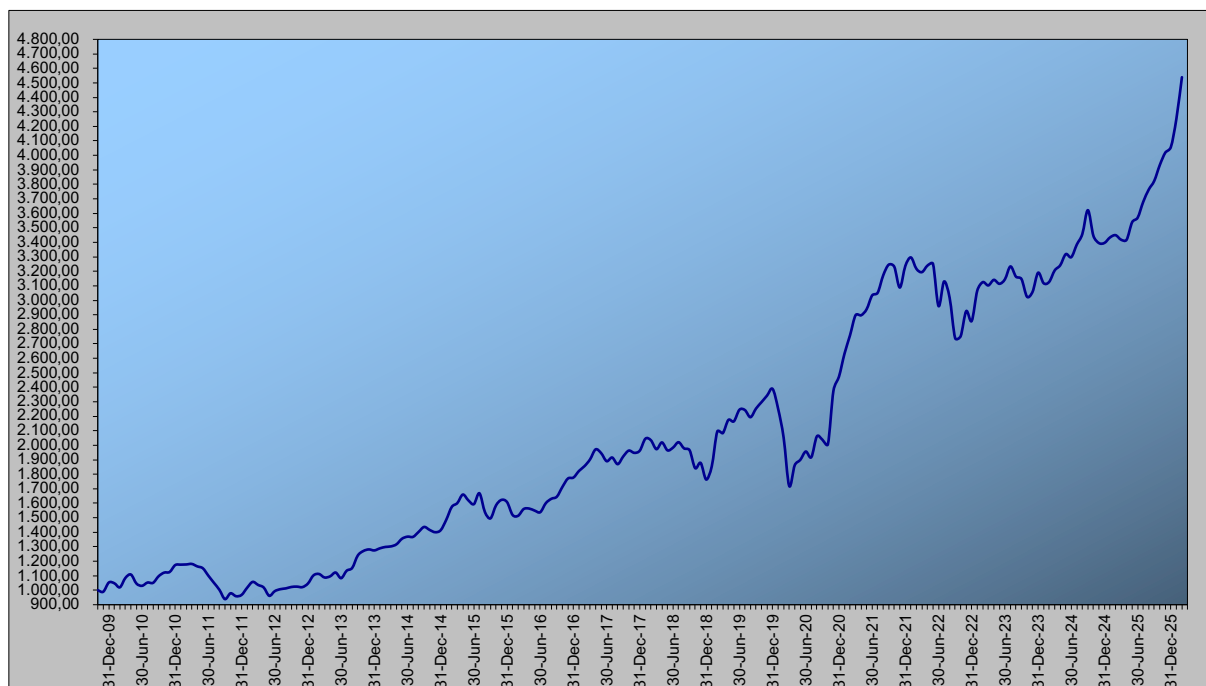
Bayer heeft alles in zich om dan het rendement, dat we al hebben op de aandelen, nog veel sterker uit te bouwen. Bayer is de grootste producent van landbouwzaden ter wereld; Het heeft een ijzersterke zelfzorgdivisie, met merken als Aspirine en Aleve; en de farmaciedivisie heeft toonaangevende medicijnen in portefeuille tegen hart- en vaatziekte, kanker, bloedziekten en oogandoeningen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In februari konden we een beleggingsresultaat van 6,74% behalen. Het rendement dit jaar kwam daarmee al op 11,88% netto voor de participanten. De waarde per participatie was € 4.538,83 per eind februari (start op € 1.000 in boekjaar 2010), voor de achtste maand op rij een nieuwe recordwaarde.

Toen werd het maandag 2 maart en hadden we oorlog in het Midden-Oosten en raakte we in een week een groot gedeelte van het rendement van februari kwijt. De situatie lijkt op de oorlog in Oekraïne met stijgende energieprijzen. Het verschil is dat de verwachting is dat dit nieuwe conflict veel minder lang gaat duren. Laten we hopen dat die verwachting klopt.

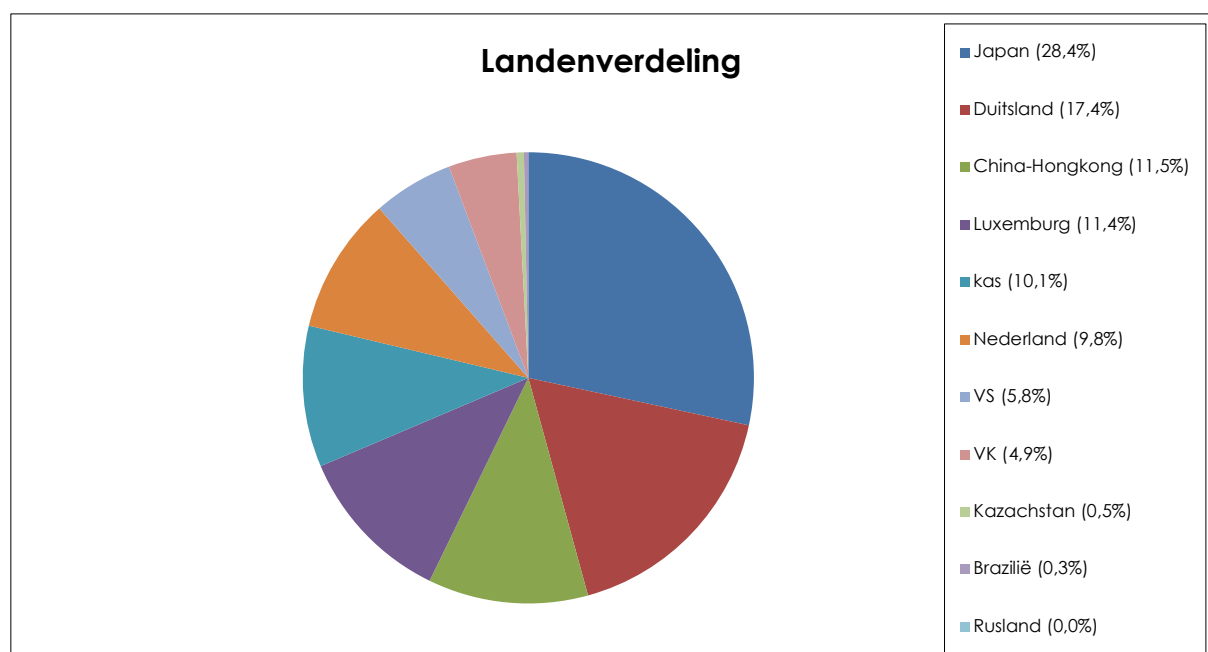
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 – 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 – 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
2025	€ 24,79 mln.	€ 4.056,92		19,46%	
februari 2026	€ 28,87 mln.	€ 4.538,84	6,74%	11,88%	353,88%





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 bleef fier bovenaan staan in de rangorde van het landenoverzicht. Ook de nummer twee en drie, Duitsland en China-Hongkong, bleven op dezelfde plaats, al verloor Duitsland wel ruim een procent in belang. Luxemburg stoomde op naar de vierde plaats, door uitbreidingen en koersstijgingen van de (woning)onroerendgoedfondsen daar. Dit ging ten koste van een plaatsje voor Nederland. De VS ging het VK voorbij, omdat we het belang in het VK verminderd hebben met bijna 3%. Zuid-Korea verdween uit het landen overzicht door winstneming op Samsung en Brazilië kwam nieuw 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.