



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 maart 2026

In maart gebeurde veel wat ook tot beweging van de koersen leidde. Door de beweging in de koersen waren er ook kansen om dingen te veranderen in de portefeuille. Alle vijf de Britse woningprojectontwikkelaars, die we in februari nog verkocht hadden, kwamen in maart weer terug in portefeuille. In een maand tijd waren ze € 156k (25%) goedkoper geworden. Ook een zesde projectontwikkelaar werd flink afgestraft en hebben we nu ook opgenomen. Verder kwam Wizz Air weer terug in portefeuille. We konden alle aandelen terugkopen en nog € 71k overhouden. Van dit geld kwam Easyjet erbij. Verder kwam Ashmore Group helemaal nieuw in portefeuille. Ashmore is een Britse investeringsmanager, gespecialiseerd in opkomende economieën. De portefeuille van het OF bestaat nu uit 47 beursgenoteerde bedrijven.

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

- Het belangrijkste nieuws voor het OF kwam afgelopen maand van onze vastgoedbedrijven **Aroundtown** (2,8%) en **Grand City Properties** (11,1%). Beide bedrijven kwamen vervroegd met de cijfers en Aroundtown kwam met een bod in aandelen om het belang in Grand City Properties verder uit te breiden.

Allereerst de cijfers. Aroundtown had licht stijgende huurinkomsten uit de kantoor-, hotel- en woningportefeuille. De woningportefeuille wordt ingevuld door een meerderheidsbelang in Grand City Properties. De vrije kasstroom van het bedrijf daalde met 9% door de gestegen rentekosten. Dit was te verwachten. De herwaardering van de waarde van het onroerendgoed was voor het eerst in jaren weer positief. Aroundtown was al bezig eigen aandelen in te kopen en gaat nu ook weer dividend uitkeren over 2025.

Voor Grand City Properties, die dus alleen huurwoningen in portefeuille heeft, zag het verhaal er vergelijkbaar uit, met dien verstande dat de vrije kasstroom maar met 2% daalde en de waarde van onroerendgoed sterker omhoogging. Het huurrendement bedraagt 10%.

Met de bekendmaking van de cijfers maakte Aroundtown bekend haar belang in Grand City Properties te willen uitbreiden door een bod van vier aandelen Aroundtown voor een aandeel Grand City Properties. Het OF heeft daarop fors aandelen Grand City Properties bijgekocht met de bedoeling om deze extra gekochte aandelen aan te melden voor het bod. De oorspronkelijke posities Grand City Properties willen we graag houden.

Een van de criteria waar ik bedrijven op beoordeel is het **winstrendement**. De manier waarop ik dat bereken in mijn model is dat ik de gemiddelde winst per aandeel neem van vier jaren. Deze gemiddelde winst per aandeel deel ik door de beurskoers en daar komt het winstrendement uit. Wanneer de gemiddelde winst per aandeel bijvoorbeeld € 1,00 is en de beurskoers is € 10,00, dan komt daar een winstrendement van 10% uit.

Door het gewogen gemiddelde te nemen van alle bedrijven in de portefeuille van het OF krijg ik ook een winstrendement van de gehele portefeuille in beeld.



Het winstrendement van de portefeuille geeft mij ook een idee van wat participanten mogen verwachten aan rendement op hun belegging in participaties OF. Momenteel ligt het winstrendement van de portefeuille op ruim 9%. Als ik daar de lopende kosten factor van het OF van af trek houden we 8% netto rendement over. Dat is dan ook mijn gemiddelde rendementsverwachting voor de toekomst op dit moment voor participaties OF.

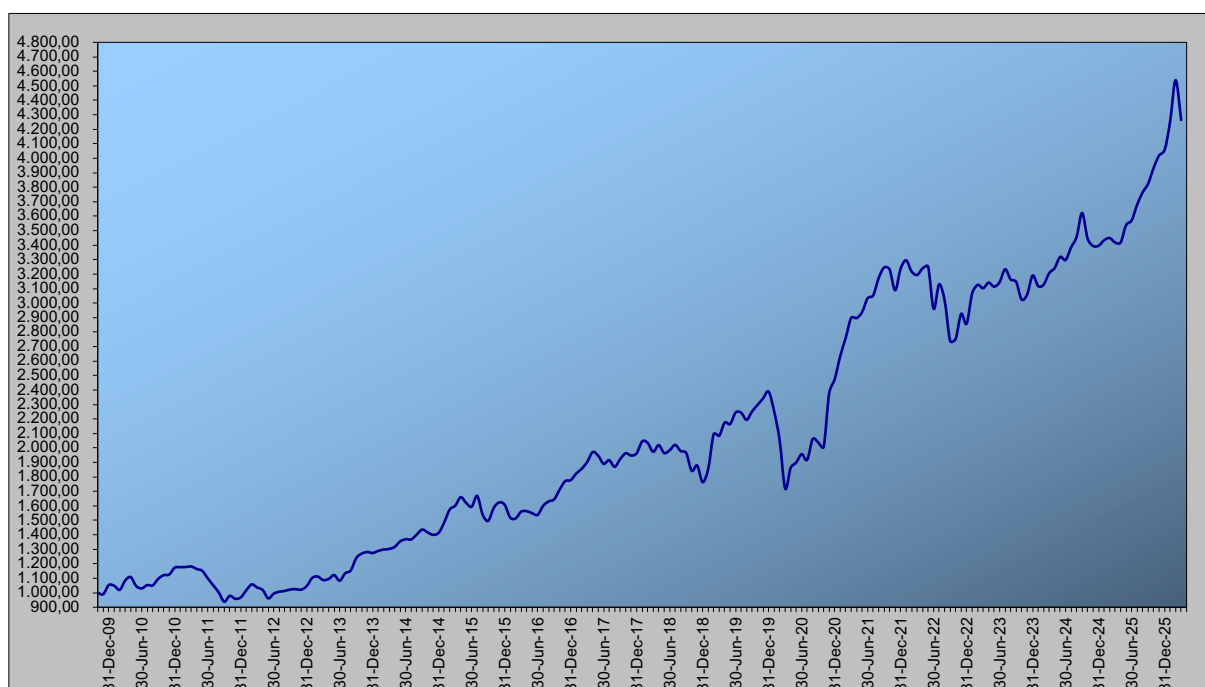
3. Behaalde beleggingsrendementen

De hele maand maart was een maand van geweld en onzekerheid in de wereld. In het weekend van de overgang van februari naar maart begon de aanval van Israël en de VS op Iran en kort daarna het geweld in Libanon.

Voor ons zijn de gevolgen lang niet zo erg als voor die arme mensen in het Midden-Oosten. Onze schade zijn wat oplopende energieprijzen en daarmee oplopende inflatie, oplopende rente(-verwachtingen) en dalende aandelenkoersen.

In maart moesten we daarom met het OF een verlies van 6,04% incasseren. Gelukkig hadden we dit jaar al een mooie winstbuffer opgebouwd en is het eerste kwartaalrendement 2026 uitgekomen op 5,12% netto voor de participanten van het OF.

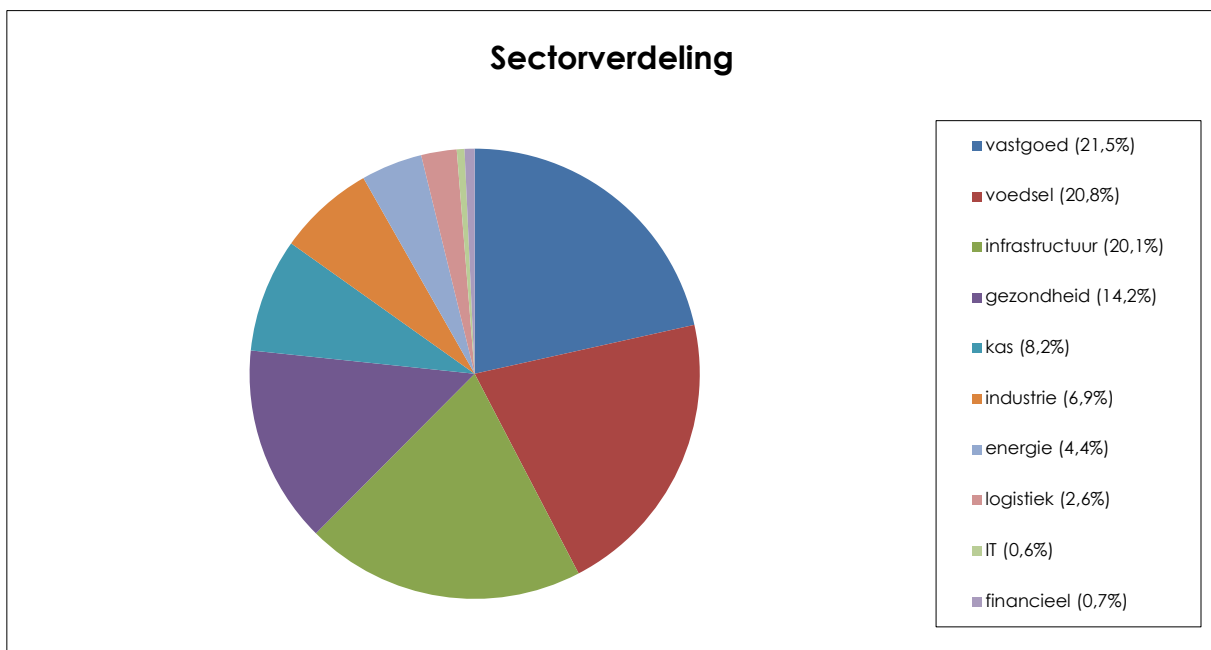
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 - 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 - 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
2025	€ 24,79 mln.	€ 4.056,92		19,46%	
maart 2026	€ 29,01 mln.	€ 4.264,56	-6,04%	5,12%	326,46%





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. Interessante verschuivingen in het sectoroverzicht sinds het vorige overzicht twee maanden geleden. Vastgoed werd voor het eerst de grootste beleggingssector door een stijging van bijna 3% in belang. Veel van de stijging kwam door aankopen van bedrijven die actief in het woningonroerendgoed zijn. De sector Infrastructuur zakte naar de derde plaats. Voedsel bleef stabiel op de tweede plaats staan. Het moet worden opgemerkt dat de eerste drie sectoren in het overzicht dicht bij elkaar liggen en gemakkelijk van positie kunnen wisselen. De gezondheidssector bleef vierde, maar steeg wel ruim twee procent in belang.



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.