



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 april 2026

De maand april gaf weer genoeg cijfers en gebeurtenissen om de portefeuille van het OF op te beheren. Per saldo bleef de samenstelling van de portefeuille ongewijzigd, alleen sommige posities werden kleiner en een dubbel zo groot aantal posities werd groter. Het woningvastgoedbedrijf Grand City Properties werd bijgekocht, maar ook werd bijna de helft van die positie in aandelen ingewisseld voor aandelen Aroundtown op het bod dat deze had uitgebracht.

Andere woningverhuurders, als Advance en Samty, werden ook uitgebreid. Verder werden aandelen Henkel teruggekocht en de posities in Kaneko Seeds en Fujifilm uitgebreid. De portefeuille van het OF bleef, zoals gezegd, op 47 beursgenoteerde bedrijven staan. Hieronder onze bedrijven in het woningvastgoed verder uitgelicht:

- **Huurwoningen** (circa 13,3% van de portefeuille) zijn een belangrijke eerste levensbehoefte en hebben inmiddels een sterke positie binnen de portefeuille van het OF. Van de bedrijven die zich volledig op residentieel vastgoed richten is het redelijk makkelijk uit te rekenen hoeveel er op de beurs betaald wordt voor een huurwoning.

Het aantal woningen dat een bedrijf bezit gedeeld door het aantal uitstaande aandelen is het aantal aandelen dat gekocht moet worden om een huurwoning 'in bezit' te krijgen. Zo bekijk ik dat in ieder geval. Dat aantal aandelen maal de koers is dus de prijs die op de beurs per woning betaald moet worden. Daarnaast heeft het woningvastgoedbedrijf ook een netto schuld (totale schuld minus kasmiddelen). De netto schuld gedeeld door het aantal woningen in bezit geeft de schuld per woning.

De beursprijs per woning plus de netto schuld per woning is het bedrag dat je moet vergelijken met zelf een woning kopen voor de verhuur. Momenteel is het heel wat voordeliger huurwoningen op de beurs te kopen, dan er zelf aan te beginnen.

Hierbij een overzicht waar wij, met het OF, in beleggen en wat we betalen per woning:

	Beurswaarde	Netto schuld	'Prijs per woning'
Grand City Properties (6,6%)	€ 28.267	€ 46.712	€ 74.980
Samty Residential (0,8%)	€ 35.752	€ 34.512	€ 70.264
Advance Residence (0,9%)	€ 85.956	€ 51.521	€ 137.477
Vonovia (1,0%)	€ 36.598	€ 72.757	€ 109.354

Dan hebben we nog een aantal vastgoedbedrijven met ook huurwoningen erbij. De belangrijkste is **Aroundtown** (8,0%), dat een belang heeft van 81,5% in Grand City Properties. Verder hebben **Sekisui House** (0,9%) en **Shaffesbury Capital** (0,6%), naast winkels en kantoren, ook huurwoningen in bezit. Het totaal aan huurwoningen dat op deze manier in de portefeuille van het OF zit is 138 stuks. Op deze prijzen lijkt het mij een solide belegging voor de toekomst, met ook een zekere waardeversteviging richting de toekomst, juist in een tijd met hogere inflatie.



Hogere inflatie geeft overigens ook hogere rente. Daarom is de hogere inflatie in eerste instantie vaak negatief voor vastgoed en pas na de stabilisatie van de inflatie wordt het positief, omdat de rente dan weer kan dalen, maar de huren blijvend verhoogd zijn en door blijven stijgen met het gematigde inflatiepercentage.

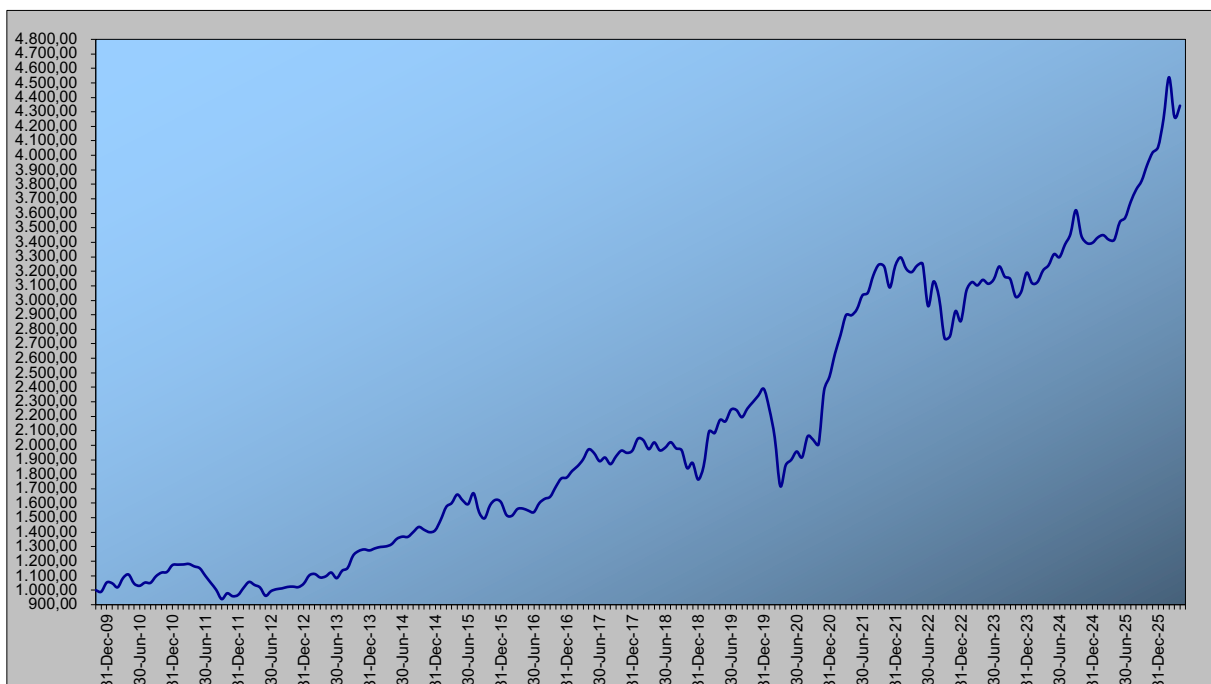
De 'huizenprijzen' in onze beleggingsvehikels zijn niet vergelijkbaar met de huizenprijzen die we in Nederland om ons heen zien. Woningen in verhuurde staat zijn altijd goedkoper dan vrije woningen en onze woningen liggen hoofdzakelijk in Duitsland en Japan, waar de huizenprijzen sowieso gematigder zijn dan bij ons. Als belegging vind ik ze erg aantrekkelijk.

3. Behaalde beleggingsrendementen

In april konden we een beleggingsresultaat van 1,82% behalen. Het rendement dit jaar komt daarmee op 7,04% netto voor de participanten. De waarde per participatie kwam op € 4.342,38 per eind april (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

De portefeuille van € 30,55 mln. heeft een eigenvermogenswaarde van € 44,2 mln. Het bruto winstrendement bedraagt momenteel ruim 8,5%. Door de kaspositie van circa € 3,0 mln. in te zetten kan dit winstrendement verhoogd worden. Potentieel is er nog steeds genoeg.

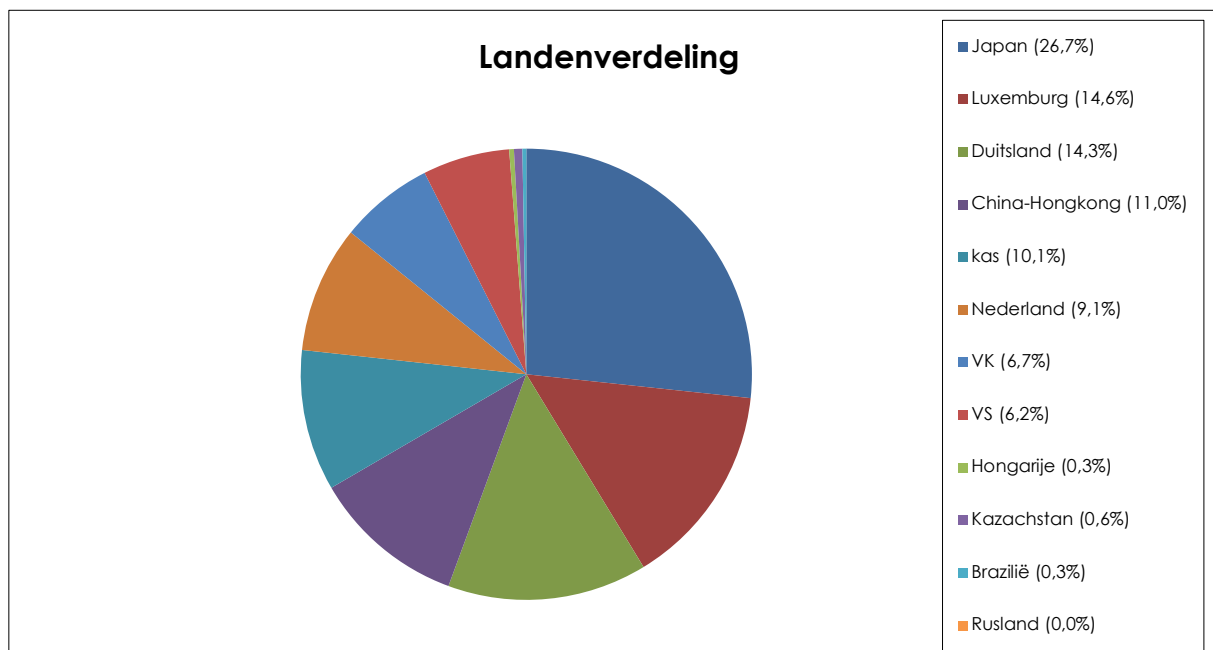
HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Fonds vermogen	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Netto rendement	Rendement vanaf start fonds
2010 – 2014	€ 3,94 mln.	€ 1.414,19		41,42%	(in vijf jaar)
2015 – 2019	€ 11,72 mln.	€ 2.388,67		68,91%	(in vijf jaar)
2020 – 2024	€ 19,60 mln.	€ 3.395,91		42,17%	(in vijf jaar)
2025	€ 24,79 mln.	€ 4.056,92		19,46%	
april 2026	€ 30,55 mln.	€ 4.342,38	1,82%	7,04%	334,24%





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 bovenaan staan in de rangorde van het landenoverzicht, maar wel met een iets lager percentage. Luxemburg stoomde op naar de tweede plaats, door uitbreidingen van de (woning)onroerendgoedfondsen daar. Dit ging ten koste van Duitsland en China-Hongkong, die beide een plaatsje daalden. Het VK ging de VS voorbij, omdat het VK sterker werd opgebouwd. Hongarije kwam weer terug in het landenoverzicht.



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.