



## 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](http://www.overlevingsfonds.nl) voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid.

## 2. Toelichting fondsbeheerder op uitvoering beleggingsbeleid in mei 2026

In mei werd per saldo meer verkocht dan aangekocht. De vastgoedfondsen Healthpeak en Americold, evenals Easyjet en Sligro, werden verkocht op goede koersresultaten. Tomtom werd verkocht uit strategische overwegingen. Nieuw in portefeuille kwamen de auto- en bedrijfswagenfabrikant Renault en de bouw- en tuinmarktcentra van Hornbach. De portefeuille van het OF bestaat daarmee uit 44 beursgenoteerde bedrijven per eind mei.

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

- Tot en met april konden we ons belang in het ondergewaardeerde **Fujifilm** (7,1%) verhogen door aankopen. Daarna werd het stokje overgenomen door koersstijgingen. Eind mei werden de koersstijgingen ondersteund door de jaarcijfers 2025-2026 en de geprognostiseerde cijfers voor het nieuwe boekjaar.

Fujifilm presteerde met name goed bij de farmaceutische productie. Het bedrijf investeert al jaren fors in contractproductie van biologische geneesmiddelen. Nieuwe productiefaciliteiten beginnen nu bij te dragen aan de omzet. Dit is strategisch belangrijk, omdat dit een markt is met hoge groeivoorzichten.

Naast medicijnen is Fujifilm ook groot in medische (IT-)systemen en hulpmiddelen. De verkoopcijfers van deze divisie waren ook goed, vooral in de VS en Europa.

Indirect profiteren we met Fujifilm ook een stukje mee van de AI-investeringen. Fujifilm produceert geavanceerde materialen voor (AI-)chips. De omzet in deze divisie groeide met 27% en de operationele winst zelfs met 74%.

De camera-afdeling, waar we Fujifilm van kennen, groeide met 22% ook stevig door, maar op het totaal van de omzet van het bedrijf was dit nog maar 18,7%.

Daarentegen deed de divisie van Fujifilm met de printers en drukmachines het minder. De omzet daalde licht, maar de winst daalde harder door hoge grondstofprijzen en tarieven. Voor het nieuwe boekjaar 2026-2027 verwacht Fujifilm 3% groei van de omzet, 4% groei van de operationele winst en (wederom) 7% groei van het dividend.

- Afgelopen maand was ik, samen met mijn vader, naar de aandeelhoudervergadering van investeringsmaatschappij **Value8** (0,6%). De 13 aanwezige aandeelhouders werden op de kenmerkende, vlotte en doortastende wijze door de resultaten in 2025. Tegelijk kregen we een indruk van de huidige gang van zaken en de toekomstplannen.

Value8 kende een sterk jaar. De intrinsieke waarde steeg met 14,7% en daarnaast werd 3% dividend uitgekeerd. In 2026 wordt verdere groei verwacht.

Value8 zal nooit een hele grote positie in de portefeuille van het OF worden. Daar is de verhandelbaarheid van de aandelen te klein voor. Het belang dat we hebben is wel een mooie manier om toegang te hebben tot markten (o.a. zorgdienstverlening) waar we verder geen toegang toe hebben en dit tegen een aantrekkelijke prijs.



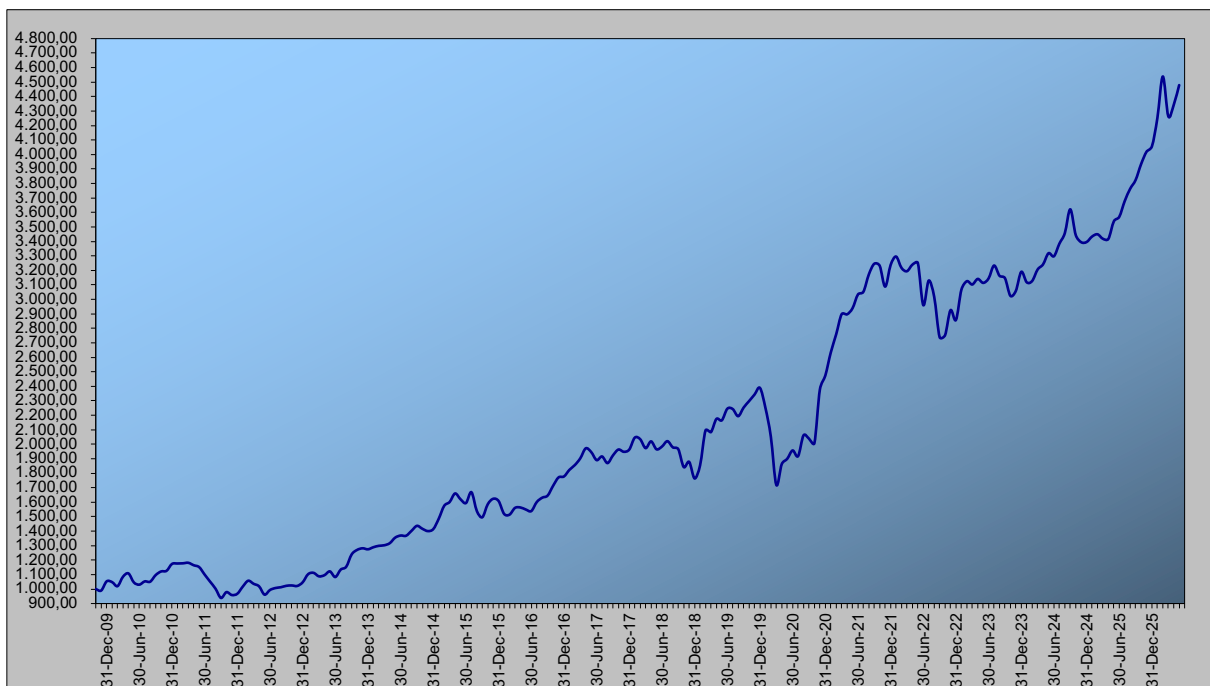
In de zorgdienstverlening is Kersten Hulpmiddelen, met 30 vestigingen en ruim 750 medewerkers, het grootste bedrijf in portefeuille. Vorig jaar werd Naviva Kraamzorg overgenomen, dat ook groot is. Daarnaast heeft Value8 het platform PIDZ, voor flexibel werken in de zorg en de PAVO-zorghuizen.

### 3. Behaalde beleggingsrendementen

In mei heeft het OF een positief beleggingsresultaat behaald van 3,15%. Met het rendement dat er al stond, komt het rendement dit jaar op 10,41% netto voor de participanten. De waarde per participatie komt daarmee op € 4.479,06 per einde van de maand (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

Met een marktwaarde van de portefeuille van € 31,65 miljoen hebben we inmiddels een eigenvermogenswaarde van € 45,60 miljoen, als we naar de individuele aandelen kijken. Diezelfde individuele aandelen generen een winstrendement van ruim 8% bruto. Dat is historisch aan de lage kant voor het OF en kan ik verhogen door de kasgelden te beleggen, zodra er zich aantrekkelijke kansen voordoen.

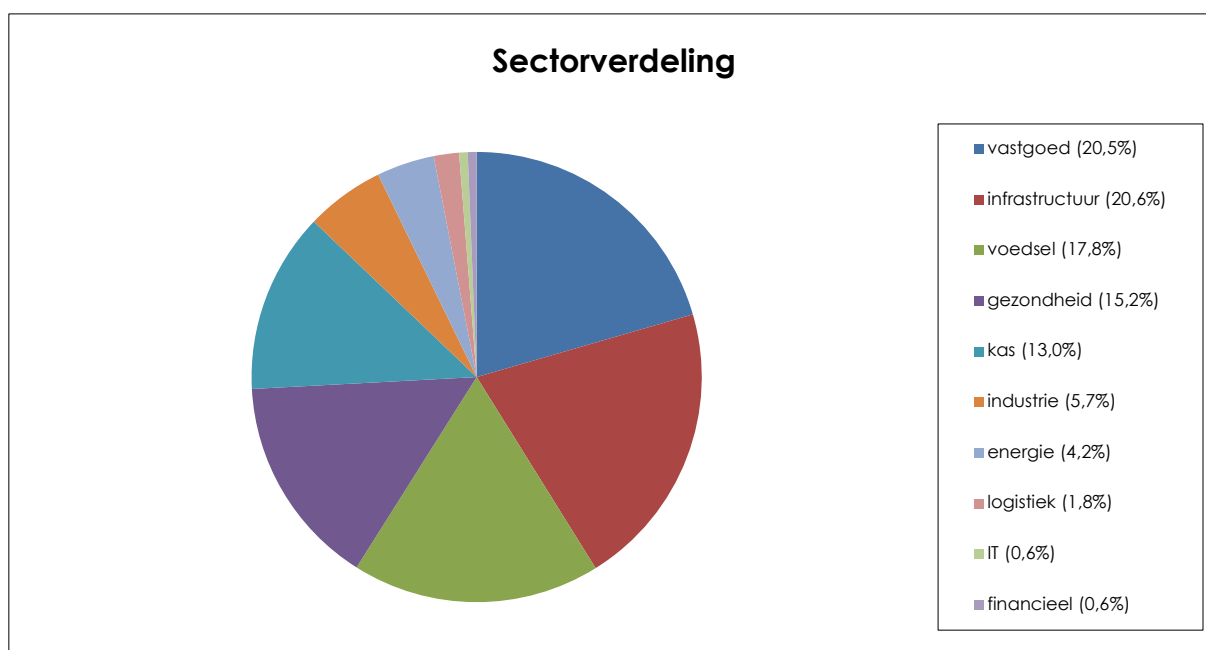
| HET OVERLEVINGSFONDS |                |                                   |                 |                 |                             |
|----------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|
| Rendementshistorie   |                |                                   |                 |                 |                             |
| 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%          |                             |
| mei 2026             | € 31,65 mln.   | € 4.479,06                        | 3,15%           | 10,41%          | 347,91%                     |





#### 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. Er zijn interessante verschuivingen in het sectoroverzicht sinds het vorige overzicht twee maanden geleden. Vastgoed en Infrastructuur zijn nu de grootste beleggingssectoren. Voedsel zakte een paar procent in belang en daardoor ook een plaats op de ranglijst. De sector gezondheid deed het goed en werd groter, maar bleef op de vierde plaats staan. Industrie en Logistiek werden wat afgeroomd in de afgelopen twee maanden. De kaspositie werd fors groter door winstnemingen en instroom. We gaan daar proberen een goede bestemming voor te vinden.



#### 5. Algemene informatie

|                  |                  |                     |              |                   |                    |
|------------------|------------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------------|
| Structuur:       | open-end         | Minimum inleg:      | 100.000 euro | Beheerder:        | Ir. I.C. Knaap RBA |
| AFM vergunning:  | nee, vrijgesteld | Min. vervolginsleg: | 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.