



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 september 2026

In september was er aanleiding om de portefeuille flink uit te breiden. Sommige aandelen konden aantrekkelijk teruggekocht worden, zoals Wizz Air, Alibaba, Tomtom en Renault. Verder is een tweetal nieuwe posities gekocht. Het Chinese Geely (bekend van de automerken Volvo, Lynk & Co, Zeekr en Smart) en de Nederlandse statiegeldmachine-maker Envipco kwamen erbij. Daarnaast werden alle bestaande (woning)vastgoedposities verder uitgebreid. Een en ander werd gefinancierd uit de kaspositie en door winstneming op Kaspi, een gedeelte van Suedzucker en alle zes de Britse projectontwikkelaars. De portefeuille komt daarmee op 43 beursgenoteerde bedrijven per eind september.

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

- Onze grootste belegging **CK Hutchison Holdings** (11,6%) kwam in augustus met de halfjaarcijfers en keerde in september een 5% hoger interim-dividend uit. De genormaliseerde resultaten uit de activiteiten van Hutchison groeiden gestaag. De omzet uit havendiensten, telecombedrijven, (drogisterij)winkels, infrastructuur en losse belangen in energie en farmacie, groeide met 7% in het eerste halfjaar. De operationele winst steeg met 5% en de nettowinst met 6%. De bijzondere baten uit de verkoop van hun 49% belang in Vodafone-Three kwamen daar bovenop. De extra nettowinst daarvan bedroeg ruim HK\$14 miljard (ruim €1,5 mld.). De koersontwikkeling van Hutchison was op de dag van de cijfers een paar procent naar beneden en ook daarna niet onverdeeld positief. Beleggers hadden waarschijnlijk verwacht dat Hutchison een extra dividend zou aankondigen uit de verkoopopbrengst van Vodafone-Three, maar dat is (nog) niet gebeurd. De netto-schuld van Hutchison is hierdoor wel gezakt naar minder dan 10% van het eigen vermogen. Wanneer er niets bijzonders gebeurt bij Hutchison de komende jaren is het de verwachting dat de winst per aandeel met gemiddeld 7% groeit. Het bedrijf is echter continue op zoek naar grote deals met waarde creatie. Zo kan de havendivisie (buiten China) nog steeds verkocht worden en had een eerdere deal Hutchison een opbrengst van \$19 miljard opgeleverd (58% van de huidige beurswaarde). Voor de afgenomen concessies van de havens in Panama is het bedrijf een internationale arbitragezaak begonnen om een schadevergoeding van \$1,5-2 miljard te krijgen. Verder zou het bedrijf bezig zijn om de Watson Group (waar ook Kruidvat onder valt) in een separate notering naar de beurs te brengen. Kortom, Hutchison draait goed en heeft ijzers in het vuur om de huidige onderwaardering op de beurs te verminderen in de komende jaren.

- In het Verenigd Koninkrijk heeft **Harbour Energy** (1,4%) de wind mee met hogere energieprijzen, net na een aantal grote overnames. Het olie- en gaswinningsbedrijf (met ook



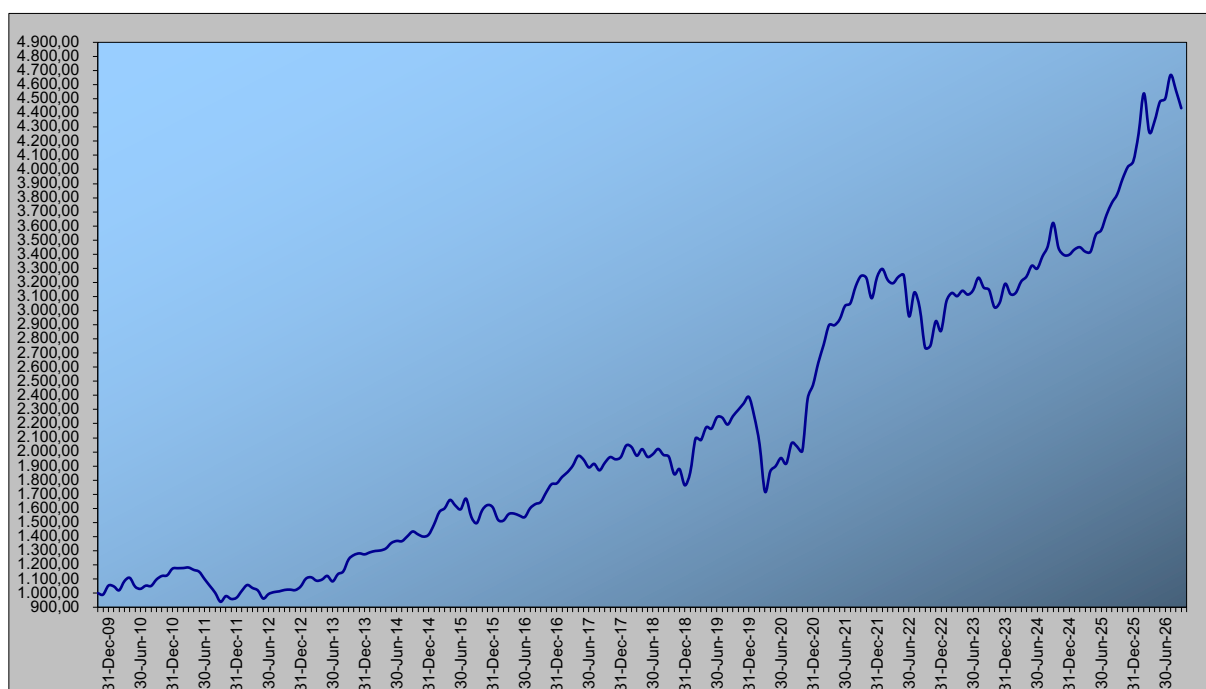
activiteiten in CO₂-opslag en waterstofproductie) zag de omzet en winst in het eerste halfjaar flink toenemen. Het kon daarmee de relatief hoge schuld door de recente overnames (waar ik toen minder blij mee was) substantieel aflossen. Daarnaast kon het bedrijf een interim-dividend uitkeren en eigen aandelen inkopen. De verwachting van de vrije kasstroom voor dit jaar kon worden verhoogd van \$1,4 naar \$1,8 miljard. De koerswinst blijft, met 10%, bescheiden maar we hebben wel al jaren een goed dividend ontvangen.

3. Behaalde beleggingsrendementen

Het OF moest afgelopen maand een min van 2,77% incasseren. Hiermee komt het kwartaal, voor het eerst sinds 2024, ook negatief uit (-1,51%). Het rendement dit jaar komt daarmee op 9,29% netto voor de participanten en de waarde per participatie op € 4.433,81 per einde van september (start op € 1.000 in boekjaar 2010).

Koersdalingen zijn nooit leuk op het moment dat ze plaatsvinden. Toch is het ook de basis van rendement. De dalingen van dit moment bieden een kans om ondergewaardeerde aandelen te kopen, voor soms tientallen procenten minder dan een halfjaar geleden. In het fonds maken we van die gelegenheid gebruik en vroeg of laat plukken we daar de vruchten van.

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%	
september '26	€ 31,64 mln.	€ 4.433,81	-2,77%	9,29%	343,38%

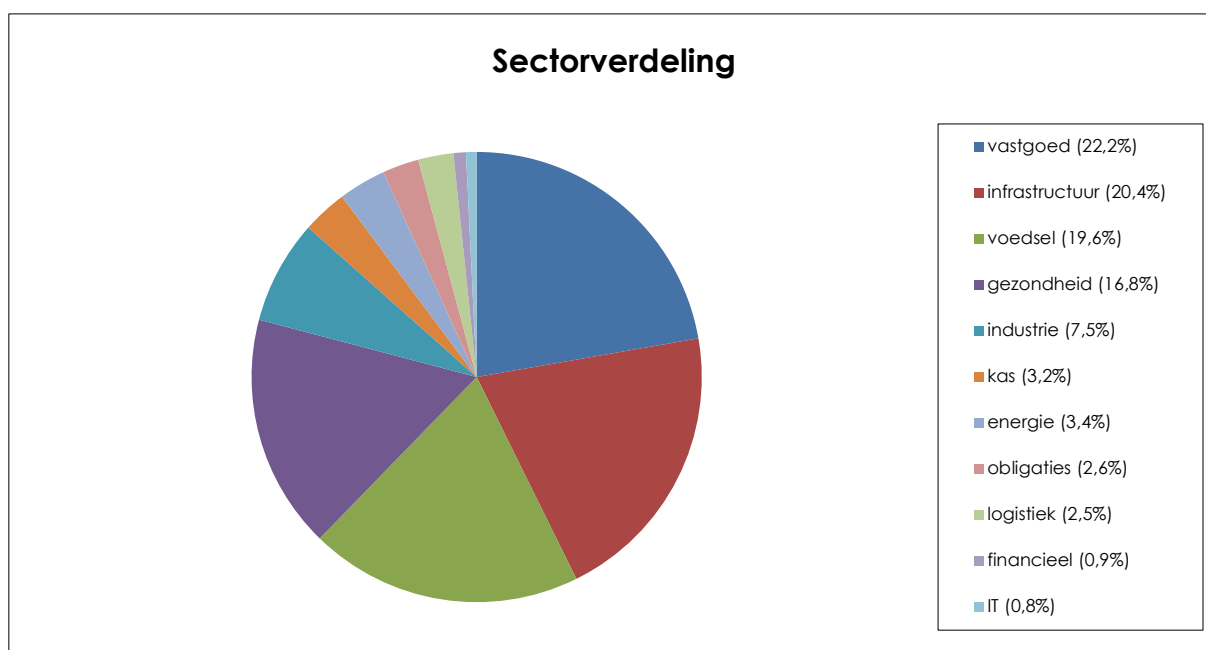




4. Landen- en sectorverdeling

In de taartgrafieken hieronder laat ik, per nieuwsbrief afwisselend, de landen- of de sectorverdeling zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. Bovenin veranderde de volgorde van het sectoroverzicht niet. De grote sectoren bleven Vastgoed, Infrastructuur, Voedsel en Gezondheid. Hiervan groeide Voedsel en Gezondheid in belang.

De kaspositie werd duidelijk kleiner doordat er aantrekkelijk bijbelegd kon worden. Het meeste in aandelen, maar er werd ook een gedeelte in obligatie-ETF's gezet. Onderin het overzicht verwisselden Financieel en IT van positie.



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.