

# **HET OVERLEVINGSFONDS**

**Jaarverslag**

per 31 december 2010

# Inhoudsopgave

<b>Paragraaf</b>	<b>Inhoud</b>	<b>Pagina</b>
	Inhoudsopgave	- 2 -
1	Definities	- 3 -
2	Algemene informatie	- 4 -
3	Profiel	- 5 -
4	Uitvoering van de kerntaken	- 7 -
5	Verslag van de Beheerder	- 9 -
6	Balans per 31 december 2010	- 12 -
7	Winst-en-verliesrekening over de periode van 1-nov-09 tot en met 31-dec-10	- 13 -
8	Kasstroomoverzicht over de periode van 1-nov-09 tot en met 31-dec-10	- 14 -
9	Portefeuille	- 15 -
10	Toelichting op de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht	- 16 -
11	Toelichting op de balans	- 17 -
12	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	- 19 -
13	Toelichting op de aandelenportefeuille	- 20 -
14	Overige gegevens	- 21 -
15	Ondertekening van het jaarverslag	- 21 -

# 1 Definities

Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V.
AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	:	De heer Ir. I.C. Knaap RBA
Besluit Gedragstoezicht	:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder	:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds
Fonds	:	Het Overlevingsfonds
Netto Vermogenswaarde	:	de intrinsieke waarde van het Fonds, berekend zoals voorzien in het Prospectus
Participant	:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie	:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
Prospectus	:	het prospectus van het Overlevingsfonds, inclusief de bijlagen
Transactiedag	:	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste werkdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
Voorwaarden van Beheer en Bewaring	:	de in <u>Bijlage I</u> van het prospectus opgenomen voorwaarden
Website	:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: <a href="http://www.overlevingsfonds.nl">www.overlevingsfonds.nl</a>
Wft	:	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

## 2 Algemene informatie

Kantooradres Fonds	:	Het Overlevingsfonds Molenpad 6 6672 LG Hemmen
Beheerder	:	Ir. I.C. Knaap RBA Molenpad 6 6672 LG Hemmen
Bewaarder	:	Stichting Bewaarder Overlevingsfonds Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Depotbank	:	Theodoor Gilissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 1017 DS Amsterdam
Bank	:	ABN AMRO Bank N.V. E. vd Beekstraat 2 1118 CL Schiphol
Juridisch adviseur	:	Van de Kamp & Co B.V. Monnikevenne 38 1141 RL Monnickendam
Datum van oprichting	:	1 september 2009 (start beleggings- activiteiten in november 2009)

## **3 Profiel**

### **Beleggingsbeleid**

De beleggingsstrategie van Het Overlevingsfonds (“het Fonds”) 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.

### **Beleggingsdoelstelling**

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om op langere termijn (5-10 jaar) een gemiddeld rendement (na kosten) te behalen dat minimaal 50% hoger ligt dan de rente op staatsobligaties door wereldwijd te beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn op het gebied van de basisbehoeften van de mens.

### **Fonds voor gemene rekening**

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening, gevormd in 2009 en gestart met beleggen op 1 november 2009.

### **Uitgifte en Inkoop Participaties**

Het Fonds is open end. Twaalf keer per jaar kunnen Participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen betaling van de Netto vermogenswaarde per Participatie plus een opslag van maximaal 1% (in geval van uitgifte) of minus een afslag van maximaal 1% (in geval van inkoop).

### **Fiscale aspecten**

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als “fiscaal transparant”. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

### **Profiel belegger**

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen;
- die een redelijke ervaring hebben met beleggen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts één maal per maand mogelijk, waarbij een opzegtermijn geldt van een maand);
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds tenminste voor een periode van 3 tot 5 jaar aan te houden.

### **Geen Wft-vergunning**

Omdat artikel 4 lid 1 onder a van de Vrijstellingsregeling Wft van toepassing is, beschikt de Beheerder niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM.

## 4 Uitvoering van de kerntaken

De kerntaken van het Fonds worden door de volgende partijen uitgevoerd:

### **Uitvoeren Beleggingsbeleid**

De Beheerder van het Fonds is de heer Ir. I.C. Knaap RBA, woonachtig en werkzaam op Molenpad 6, 6672 LG te Hemmen.

De heer Knaap is afgestudeerd als econoom aan de Universiteit Wageningen. Hij heeft werkervaring als beleggingsadviseur, teamleider beleggingen, manager financieel advies en financieel adviseur. Naast zijn werk heeft hij in 2002 de postdoctorale opleiding Financieel- en Beleggingsanalist afgerond aan de Vrije Universiteit in Amsterdam. Hieraan ontleent hij de titel Register BeleggingsAnalist.

De heer Knaap is de initiatiefnemer van de vorming van het Overlevingsfonds. Vanaf de start van het Fonds in 2009 is hij de Beheerder. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds.

### **Administratie**

De Beheerder heeft Circle Investment Support Services B.V. benoemd als Administrateur van het Fonds. De Administrateur maakt onderdeel uit van Circle Partners. Het voeren van administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur. De Beheerder heeft met de Administrateur een administratieovereenkomst gesloten.

### **Uitvoeren van de Bewaarderactiviteiten**

Stichting Bewaarbedrijf Hermes trad op als Bewaarder sinds het tijdstip van oprichting van het fonds tot 7 juli 2010. Er komt in Nederland echter steeds meer aandacht op welke wijze vermogensscheiding, door bewaarders die assets voor verschillende beleggingsinstellingen houden, het beste geregeld kan worden. De bewaring van het Overlevingsfonds kan daarom het beste door een andere entiteit dan Stichting Bewaarbedrijf Hermes worden verricht. Hiertoe is op 7 juli 2010 een nieuwe stichting, Stichting Bewaarder Overlevingsfonds (“de Bewaarder”) opgericht, die door de beheerder wordt aangesteld om onder dezelfde voorwaarden en met hetzelfde bestuur de rol als bewaarder te gaan invullen. De Bewaarder is gespecialiseerd in de bewaring van vermogens van beleggingsinstellingen. De Bewaarder is gevestigd aan de Utrechtseweg 31D, 3811 NA Amersfoort. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 7 juli 2010 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel voor Gooi-, Eem- en Felovoland onder nummer 50370553.

De Bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder en worden op verzoek kosteloos toegezonden.

De Bewaarder is op geen enkele wijze gelieerd aan de Beheerder. Daardoor is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert zij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform wat daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met de daadwerkelijk gemaakte kosten en dat uittreedende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen

**Personeel**

Bij het Fonds zijn geen personeelsleden in dienst.

**Accountantsverklaring**

Op dit jaarverslag is geen accountantscontrole verricht.



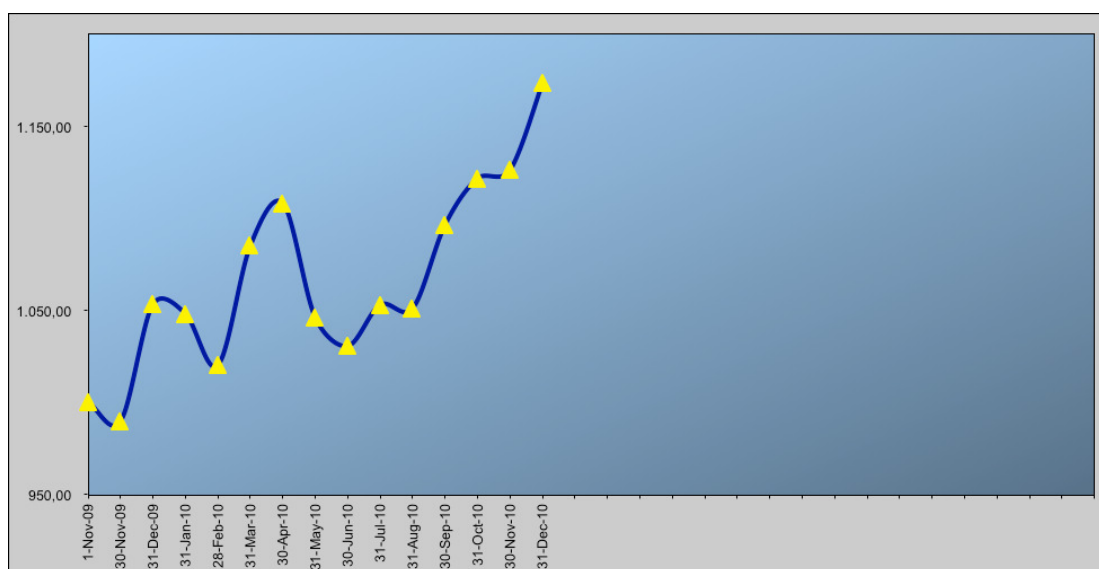
## 5 Verslag van de Beheerder

Hierbij breng ik verslag uit over het eerste (verlengde) boekjaar van het Overlevingsfonds, dat de periode omvat van 1 november 2009 tot en met 31 december 2010.

### Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 17,33% van EUR 1.000,00 naar EUR 1.173,26. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens op 17,33% in 14 maanden. Het aantal Participaties nam toe van 945,0000, na de introductieperiode, tot 1.355,5705 participaties per 1 januari 2011.

HET OVERLEVINGSFONDS				
Rendementshistorie				
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal Rendement
1 november 2009	945,0000	1.000,00		
november 2009	945,0000	989,75	-1,03%	-1,03%
december 2009	947,7785	1.053,07	6,40%	5,31%
januari 2010	1.044,8755	1.047,99	-0,48%	4,80%
februari 2010	1.145,9643	1.020,01	-2,67%	2,00%
maart 2010	1.145,9643	1.084,92	6,36%	8,49%
april 2010	1.145,9643	1.108,05	2,13%	10,81%
mei 2010	1.217,1844	1.045,91	-5,61%	4,59%
juni 2010	1.217,1844	1.030,48	-1,48%	3,05%
juli 2010	1.265,7055	1.052,91	2,18%	5,29%
augustus 2010	1.285,6502	1.050,99	-0,18%	5,10%
september 2010	1.285,6502	1.096,31	4,31%	9,63%
oktober 2010	1.285,6502	1.121,42	2,29%	12,14%
november 2010	1.285,6502	1.125,95	0,40%	12,60%
December 2010	1.265,7055	1.173,26	4,20%	17,33%
januari 2011	1.355,5705			



## Resultaat versus de doelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om op langere termijn (5-10 jaar) een gemiddeld rendement (na kosten) te behalen dat minimaal 50% hoger ligt dan de rente op staatsobligaties door wereldwijd te beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn op het gebied van de basisbehoeften van de mens.

In 2010 was het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen bijna 3% (hoogste+laagste/2). Daarmee komt de beleggingsdoelstelling op 4,5% netto. In de verslagperiode van 14 maanden zouden obligatiebeleggers circa 5,25% aan rente ontvangen hebben. Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in dezelfde periode bedroeg 17,33%. Hiermee heeft het Fonds in zijn eerste boekjaar ruimschoots voldaan aan de (lange termijn) doelstelling.

## Resultaat versus de markt

Het Overlevingsfonds kent geen benchmark. Beleggingsstrategie is niet gericht op het volgen of het verslaan van een aandelenindex. Om een idee te geven van het beleggingssentiment in de verslagperiode zijn in de onderstaande tabel de koersontwikkelingen van een drietal aandelenindices gegeven:

Index	Beginstand per 1 november 2009	Slotstand per 31 december 2010	Koersrendement
AEX (in €)	302,36	354,57	17,27%
S&P 500 (in \$)	1.036,19	1.253,00	20,92%
World (in \$)	1.106,17	1.280,07	15,72%

Het resultaat van 17,33% van het Fonds in de verslagperiode is in lijn met het algemene koersbeeld. Enerzijds moet ik hierbij opmerken dat in de bovenstaande koersrendementen geen dividendrendement is meegenomen op de aandelen in de betreffende indices. Anderzijds is het rendement van het Fonds na aftrek van alle kosten. Het is nooit mogelijk om zonder kosten in een index te beleggen en daarom is het beleggingsresultaat van een index ook nooit exact te behalen.

## Nieuwsbrieven

Het is gelukt om na afloop van iedere maand een nieuwsbrief uit te brengen. Dat betekent dat er 14 nieuwsbrieven zijn uitgebracht die betrekking hebben op de verslagperiode. In deze nieuwsbrieven heb ik toelichting gegeven op het beleggingsbeleid, veelal door achtergrondinformatie over bedrijven in de portefeuille van het Fonds te geven. Daarnaast heb ik de maandelijkse resultaten besproken en inzicht gegeven in het aantal effecten in portefeuille en de verdeling daarvan over de sectoren en landen. Alle nieuwsbrieven zijn nog steeds te raadplegen op de website van het Overlevingsfonds.

Hemmen, 28 maart 2011

De Beheerder  
*I.C. Knaap*

**Financiële gegevens**

**Het Overlevingsfonds**

**31-december-2010**

## 6 Balans per 31 december 2010

Activa		<u>31-dec-10</u> EUR
	Referentie	
<b><i>Beleggingen</i></b>	11,1	
Aandelen		739.878
Obligaties		24.248
Warrants		240
Totaal Beleggingen		<u>764.366</u>
<b><i>Vorderingen en overlopende activa</i></b>	11,2	
Overige vorderingen		1.048
Totaal vorderingen		<u>1.048</u>
<b><i>Overige activa</i></b>	11,3	
Liquide middelen		827.798
Totaal overige activa		<u>827.798</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><u>1.593.212</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b><i>Fondsvermogen</i></b>	11,4	
Geplaatst participatiekapitaal		1.283.398
Onderverdeeld resultaat		201.603
Totaal fondsvermogen		<u>1.485.001</u>
<b><i>Kortlopende schulden</i></b>	11,5	
Overige schulden		108.211
Totaal kortlopende schulden		<u>108.211</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>1.593.212</u></u>

## 7 Winst-en-verliesrekening over de periode van 1-nov-09 tot en met 31-dec-10

		<u>31-dec-10</u>
<b>BATEN</b>		<b>EUR</b>
	Referentie	
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>	12,1	
Netto dividenden		32.337
Rentebaten		201
Vergoeding uittredende participanten		225
		<u>32.763</u>
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>	12,2	
Gerealiseerde waardeveranderingen		157.229
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		48.783
		<u>206.012</u>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<u>238.775</u>
<b>LASTEN</b>	12,3	
Administratievergoeding		14.000
Bewaarloon		1.135
Beheervergoeding		17.166
Vergoeding Bewaarder		3.471
Overige kosten		1.400
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<u>37.172</u>
<b>Netto resultaat</b>		<u>201.603</u>

## 8 Kasstroomoverzicht over de periode van 1-nov-09 tot en met 31-dec-10

	<u>31-dec-10</u> EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	
Netto resultaat	201.603
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(48.783)
Aankopen van beleggingen	(2.110.394)
Kostprijs verkopen beleggingen	1.394.811
Mutatie vorderingen	(1.048)
Mutatie kortlopende schulden	108.211
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<u><u>(455.600)</u></u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	1.326.940
Betaald bij inkoop participaties	(43.542)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<u><u>1.283.398</u></u>
<b>Netto kasstroom</b>	<u><u>827.798</u></u>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<u><u>827.798</u></u>
Totaal geldmiddelen begin van de periode	-
<b>Totaal geldmiddelen eind van de periode</b>	<u><u><u>827.798</u></u></u>

## 9 Portefeuille

<b>Aantal</b>	<b>Omschrijving</b>	<b>Marktwaaarde per 31-Dec-10</b>
<b>Aandelen</b>		<b>EUR</b>
10.000	A&D Pharma	59.000
10.000	Aegon	45.760
20.000	AGFA Gevaert NV	64.000
700	ALK-Abello	30.191
500	Batenburg Beheer	10.400
4.000	Besi Semiconductor	20.156
1.800	Bunge	88.097
200.000	China Milk	-
3.000	Delta Lloyd	45.255
1.000	Dockwise	19.550
3.500	First Farms	28.172
10.000	Immofinanz	31.890
8.000	Ishares Japan	64.880
1.000	OMV	31.100
400.000	Pacific Andes	61.124
4.062	Shell	100.453
2.000	Südzucker	39.850
		<hr/>
		739.878
<b>Obligaties</b>		
25.000	Irish Treasury 5% 04/18/13	24.248
<b>Warrants</b>		
20.000	Pacific Andes Warrants	240
		<hr/>
		<hr/> <hr/>
		764.366

## 10 Toelichting op de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht

### Algemeen

De verslagperiode van het Fonds is gelijk aan een kalenderjaar. Het Fonds dat van start is gegaan per 1 november 2009 hanteert voor dit jaarverslag de periode van 1 november 2009 tot en met 31 december 2010.

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds.

Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd voor collectieve belegging voor hun eigen rekening en risico. Crediteuren van het Fonds kunnen zich slechts verhalen op het vermogen van het Fonds en niet op de Participanten.

### Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn per 31 december de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

	2010
US Dollar	1.3387

### Waarderingsgrondslagen

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- beursgenoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de voorgaande maand;
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value");
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste werkdag van de voorgaande maand.

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

### Bepaling resultaat

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen, de opbrengsten van het in de afgelopen maand gedeclareerd contant dividend en de rente over die maand te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De aan- en verkoopkosten van beleggingen vormen onderdeel van de (on-)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.



## 11 Toelichting op de balans

### 11.1 Beleggingen

De waarde van de beleggingen wordt gevormd door de beleggingsportefeuille, per 31 december 2010 bestaande uit aandelen van 16 individuele ondernemingen, één obligatie, één warrant en één indextracker.

De warrant op het aandeel Pacific Andes in de portefeuille is verkregen als dividend op het aandeel. Conform het beleggingsbeleid koopt het Fonds geen warrants of andere derivaten aan.

In alle aandelen op één na is in de laatste maand van de verslagperiode gehandeld en een koers tot stand gekomen. De handel in het aandeel China Milk is geschorst vanaf 12 februari 2010 en sindsdien is geen nieuwe koers meer tot stand gekomen. Gezien de onzekerheid rondom China Milk is besloten om dit aandeel per 31 december 2010 geheel af te waarderen.

### 11.2 Vorderingen en overlopende activa

Onder vorderingen en overlopende activa valt te ontvangen dividend op aandelen waarvan de ex-dividend datum in de verslagperiode viel, maar waarvan het dividend daarna betaalbaar is gesteld. Tevens valt onder deze post te ontvangen rente op obligaties, die betrekking heeft op de verslagperiode, maar daarna betaalbaar wordt gesteld.

### 11.3 Overige activa

De overige activa bestaat uit liquide middelen, die worden aangehouden op de bankrekeningen bij Theodoor Gilissen Bankiers N.V. en ABN AMRO BANK N.V. Het betreft hier direct opeisbare tegoeden.

### 11.4 Fondsvermogen

#### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

#### *Geplaats participatiekapitaal*

	<u>31-dec-10</u>
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:	EUR
Stand begin verslagperiode	-
Geplaats gedurende de verslagperiode	1.326.940
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	<u>(43.542)</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>1.283.398</u></u>

### *Onderverdeeld resultaat*

	<u>31-dec-10</u>
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:	EUR
Stand begin verslagperiode	-
Toevoeging resultaat	<u>201.603</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>201.603</u></u>

### *Aantallen participaties*

	<u>31-dec-10</u>
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:	EUR
Stand begin verslagperiode	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	1.304,6787
Ingenomen gedurende verslagperiode	<u>(38,9732)</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>1.265,7055</u></u>

### Totaal fondsvermogen

	<u>31-dec-10</u>
	EUR
Fondsvermogen	1.485.001
Aantal uitstaande participaties	1.265,7055
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	1.173,26

<sup>1</sup> De intrinsieke waarde per participatie komt tot stand door het fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande Participaties.

Beleggingsresultaat per participatie:	2010
Beleggingsresultaat <sup>1</sup>	14,85%
Benchmark: Nederlandse staatsobligaties	3%

<sup>1</sup> Het beleggingsresultaat is omgerekend naar een periode van 1 jaar. Over de verslagperiode (14 maanden) bedroeg het rendement 17,33%

## **11.5 Kortlopende schulden**

Hieronder vallen kosten van het Fonds die betrekking hebben op de verslagperiode, maar welke nog niet zijn betaald. Daarnaast komen onder deze post ontvangen inschrijfbedragen (en de daarbij behorende uitgiftevergoeding) welke bestemd zijn voor uitgifte van nieuwe Participaties op de eerstvolgende Transactiedag na de verslagperiode.

De kortlopende schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	31-dec-10
	EUR
Inschrijfbedragen	106.500
Beheervergoeding	1.448
Overige kosten	263
	<u>108.211</u>

## 12 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

### 12.1 Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen bestaan vrijwel volledig uit contante dividenden, verminderd met dividendbelasting.

### 12.2 Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief aan- en verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

### 12.3 Lasten

De totale lasten gedurende de verslagperiode bedroegen 37.172 euro.

### Total Expense Ratio (TER)

De Total Expense Ratio geeft inzicht in het totale kostenniveau van het Fonds als percentage van het fondsvermogen. In de verslagperiode bedroeg de gemiddelde Total Expense Ratio 2,56% op jaarbasis.

De vergoeding voor de Bewaarder en de vergoeding voor de Administrateur zijn vaste kosten. Dit betekent dat de Total Expense Ratio daalt naar mate de omvang van het fondsvermogen stijgt. De Total Expense Ratio vertoont dan ook een dalende tendens. Bij het huidige fondsvermogen komt de Total Expense Ratio rond de 2,15% uit.

### Turnover Ratio (TOR)

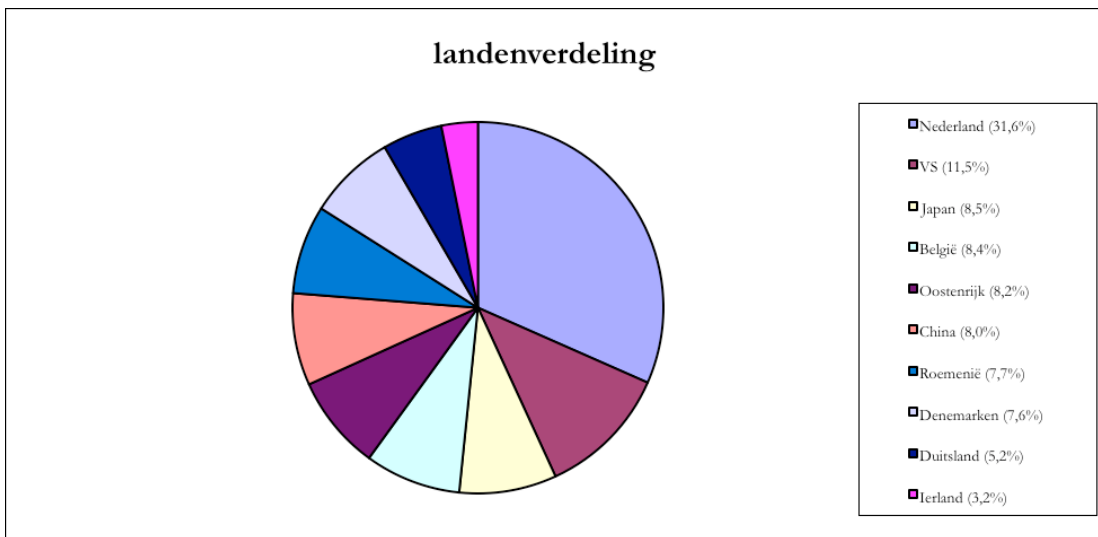
De Turnover Ratio geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Total Expense Ratio.

Deze Turnover Ratio is minder relevant in de opbouwfase van het Fonds. Daarom zal de omloopfactor worden berekend en opgenomen in het jaarverslag vanaf het boekjaar 2011.

## 13 Toelichting op de aandelenportefeuille

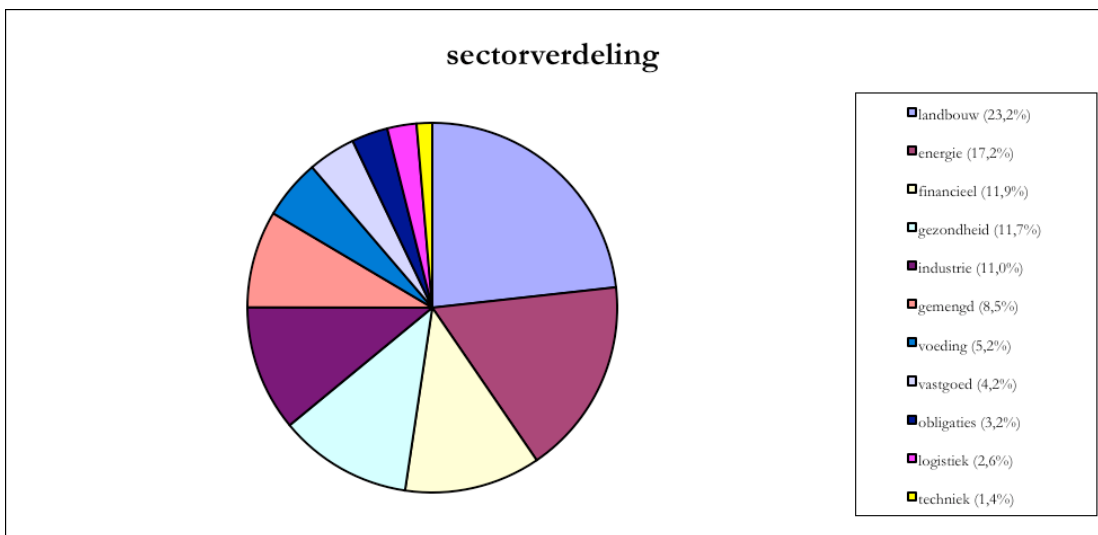
### Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2010 zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. Over het algemeen wordt een bedrijf ingedeeld bij het land waar het hoofdkantoor is gevestigd of waar het zijn belangrijkste notering aan de beurs heeft. Soms wordt gekozen voor het land waar de bedrijfsvoering feitelijk plaatsvindt.



### Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2010 zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. Over de sectorindeling is discussie mogelijk, omdat een bedrijf vaak op meerdere fronten actief is. Wanneer dit het geval is, is de belangrijkste activiteit van het bedrijf samengevat in één woord.



### Liquide middelen

Naast de beleggingsportefeuille werd bij sluiten van het boekjaar 48,5% van het fondsvermogen aan liquide middelen aangehouden op eurorekeningen.

## 14 Overige gegevens

### *Winstbestemming*

Het positieve resultaat over de periode 1 november 2009 tot en met 31 december 2010 wordt toegevoegd aan de reserves van het Fonds

### *Persoonlijke belangen in het Fonds van de Beheerder per 31 december 2010*

	<b>EUR</b>
54,8866 Participaties op naam van I.C. Knaap en E. Giurgi	64.396
46,0000 Participaties op naam van I.C. Knaap Holding B.V	53.970

### *Overige beleggingen Beheerder*

De Beheerder belegt niet in effecten waarin het Fonds belegt of voornemens is te beleggen.

### *Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum*

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

## 15 Ondertekening van het jaarverslag

Hemmen, 28 maart 2011

De Beheerder  
*I.C. Knaap*

De Bewaarder  
*Stichting Bewaarder Overlevingsfonds*