

# JAARVERSLAG

Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2014

29 april 2015



# INHOUD

	Pag.
<b>DEFINITIES</b>	<b>1</b>
<b>ALGEMENE INFORMATIE</b>	<b>2</b>
<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b>	<b>3</b>
<b>BALANS</b>	<b>9</b>
<b>WINST- EN VERLIESREKENING</b>	<b>10</b>
<b>KASSTROOMOVERZICHT</b>	<b>11</b>
<b>ALGEMENE TOELICHTING</b>	<b>12</b>
<b>TOELICHTING OP DE BALANS</b>	<b>16</b>
<b>TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING</b>	<b>19</b>
<b>OVERIGE GEGEVENS</b>	<b>21</b>

## DEFINITIES

**Administrateur**

CONFIDON Breda B.V.

**AFM**

Stichting Autoriteit Financiële Markten

**Beheerder**

Ir. I.C. Knaap RBA

**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 fonds, inclusief de bijlage

**Transactiedag**

Een dag waarop uitgifte of inkoop van participaties plaats kan vinden zijnde: (1) de eerste werkdag van iedere kalendermaand; (2) een door de beheerder vastgestelde andere dag

**Voorwaarden van beheer en bewaring**

De in Bijlage 1 van het prospectus opgenomen voorwaarden

**Website**

De door de beheerder ten behoeve van het fonds onderhouden website: [www.overlevingsfonds.nl](http://www.overlevingsfonds.nl)

**Wft**

De Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

## 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  
Postbus 6901  
4802 HX Breda

### **Administrateur**

CONFIDON Breda B.V.  
Postbus 6901  
4802 HX Breda

### **Depotbank**

Kas Bank N.V.  
Nieuwezijds Voorburgwal 225  
1012 RL Amsterdam

### **Datum van oprichting**

1 september 2009 (start beleggingsactiviteiten november 2009)

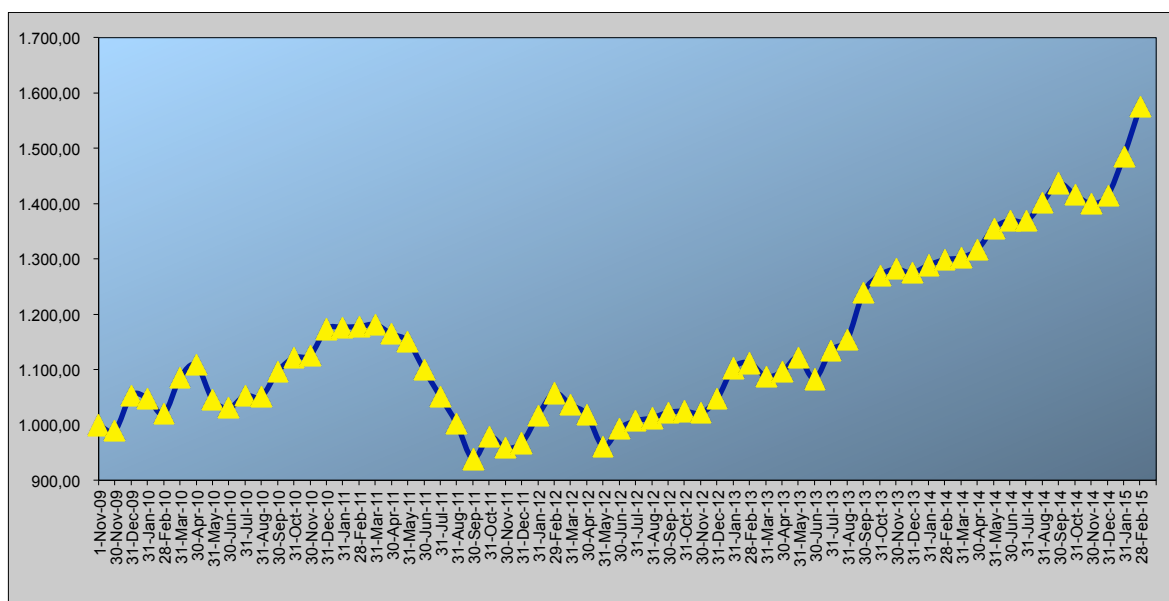
## VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2014.

### Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 10,95% van EUR 1.274,59 naar EUR 1.414,19. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op 10,95%. Het aantal Participaties nam toe van 2.159,5263, bij aanvang van het boekjaar, tot 2.782,5147 per ultimo 2014. In combinatie met het behaalde resultaat steeg de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een recordomvang van € 3.935.002.

<b>HET OVERLEVINGSFONDS</b>					
<b>Rendementshistorie</b>					
<b>Periode</b>	<b>Uitstaande participaties</b>	<b>Vermogens waarde per participatie</b>	<b>Maand rendement</b>	<b>Totaal jaarrendement</b>	<b>Rendement vanaf start fonds</b>
start (1 nov 09)	945,0000	€ 1.000,00			
2010	1.265,7055	€ 1.173,26		17,33%	
2011	1.861,8024	€ 967,54		-17,53%	-3,25%
2012	2.004,7620	€ 1.046,33		8,14%	4,63%
2013	2.159,5263	€ 1.274,59		21,82%	27,46%
januari 2014	2.199,1390	€ 1.288,86	1,12%		
februari 2014	2.257,3221	€ 1.298,50	0,75%		
maart 2014	2.258,0845	€ 1.302,31	0,29%		
april 2014	2.296,8543	€ 1.316,68	1,10%		
mei 2014	2.255,2799	€ 1.355,00	2,91%		
juni 2014	2.256,0106	€ 1.369,53	1,07%		
juli 2014	2.685,0798	€ 1.368,09	-0,11%		
augustus 2014	2.718,8981	€ 1.401,99	2,48%		
september '14	2.690,7844	€ 1.436,42	2,46%		
oktober 2014	2.745,7820	€ 1.415,94	-1,43%		
november 2014	2.781,8005	€ 1.400,22	-1,11%		
december '14	2.782,5147	€ 1.414,19	1,00%	10,95%	41,42%



### 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 het effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen.

In 2014 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op 1,47% (2,23% op 1 januari+1,93% op 1 april+1,48% op 1 juli+1,04% op 1 oktober+0,69% op 31 december/5). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op 2,21%. Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2014 bedroeg 10,95%. Hiermee heeft het Fonds in zijn vijfde boekjaar ruim voldaan aan de rendementsdoelstelling.

Om het langere termijn doel niet uit het oog te verliezen, wordt ook de cumulatieve beleggingsdoelstelling bijgehouden. Het cumulatieve rendement over de gehele bestaansperiode van het Fonds zou minimaal 16,43% moeten zijn. Het werkelijk behaalde resultaat van het Fonds ligt ruim 22% boven de minimale, cumulatieve doelstelling.

Boekjaar	Rendement Overlevingsfonds	Doelstelling	Cumulatief rendement Fonds	Cumulatieve doelstelling
2010	17,33%	5,52%	17,33%	5,52%
2011	-17,53%	4,22%	-3,25%	9,97%
2012	8,14%	2,93%	4,63%	13,20%
2013	21,82%	2,86%	27,46%	16,43%
2014	10,95%	2,21%	41,42%	19,00%

### Resultaat versus de markt

Het Overlevingsfonds kent geen benchmark. Om een idee te geven van het beleggingssentiment in de verslagperiode zijn in de onderstaande tabel de koersontwikkelingen van een tweetal aandelenindices gegeven:

<b>Index</b>	<b>Beginstand per 1 januari 2014</b>	<b>Slotstand per 31 december 2014</b>	<b>Koersrendement</b>
Fonds (in €)	1.274,59	1.414,19	10,95%
AEX (in €)	401,79	424,47	5,64%
Wereld (in €)	1.258,47	1.459,05	15,94%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2014 was beter dan de Nederlandse hoofdindex, maar bleef achter bij het wereldwijde index (MSCI All Country World + Frontier Markets, All Cap). Enerzijds moet hierbij worden opgemerkt, dat in de bovenstaande indices geen dividendrendement is meegenomen. Anderzijds is het rendement van het Fonds behaald na aftrek van alle kosten. Het is niet mogelijk om zonder kosten in een index te beleggen.

### **Nieuwsbrieven**

Er zijn 12 nieuwsbrieven uitgebracht in 2014. In deze nieuwsbrieven is toelichting gegeven op het beleggingsbeleid, veelal door achtergrondinformatie te geven over de bedrijven in de portefeuille van het Fonds. Daarnaast zijn de maandelijkse resultaten besproken en is 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 Fonds.

### **Organisatie Overlevingsfonds**

Vanaf 1 januari 2014 is CONFIDON Breda BV de onafhankelijke administrateur van het Overlevingsfonds. Ook is het bewaarbedrijf van confidon, stichting bewaarbedrijf confidon, sinds 2014 bestuurder van de Stichting Bewaarder Overlevingsfonds.

Deze overgang is zonder problemen verlopen en de samenwerking met confidon verloopt naar volle tevredenheid.

In de eerste helft van 2014 is het Overlevingsfonds aangemeld bij de AFM voor het zogenaamde registratieregime. Op 1 juli 2014 heeft het Overlevingsfonds als één van de eerste fondsen in Nederland de registratie gekregen. Deze registratie is openbaar en in te zien op de website van de AFM ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)).

### **Slot**

Het zijn bijzondere tijden op de financiële markten met zowel veel kansen als risico's. Het blijft zaak om bijzonder alert te zijn. De beheerder blijft de financiële analyses met gezond verstand gebruiken om zo te profiteren van de voortdurende over- en onderwaarderingen die er ontstaan.

Graag wil de beheerder alle participanten bedanken voor het in hem en zijn organisatie gestelde vertrouwen.

Hemmen, 29 april 2015

De beheerder  
Ir. I.C. Knaap RBA

Origineel is getekend door Ir. I.C. Knaap RBA

## **JAARREKENING**



## BALANS

	Referentie	31-12-2014 €	31-12-2013 €
<b><u>Beleggingen</u></b>			
Aandelen	1	4.020.507	2.760.742
Indextrackers		0	89.250
		<b>4.020.507</b>	<b>2.849.992</b>
<b><u>Vorderingen</u></b>			
<b>Kortlopende vorderingen</b>			
Nog te ontvangen dividend	2	3.887	3.490
		<b>3.887</b>	<b>3.490</b>
<b><u>Overige activa</u></b>			
<b>Liquide middelen</b>			
Banksaldi	3	3.547	0
		<b>3.547</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVA</b>		<b><u>4.027.941</u></b>	<b><u>2.853.482</u></b>
<b><u>Eigen vermogen</u></b>			
Vermogen	4	3.935.002	2.752.509
		<b>3.935.002</b>	<b>2.752.509</b>
<b><u>Vreemd vermogen</u></b>			
<b>Kortlopende schulden</b>			
Rekening-courant bank	5	0	46.412
Kortlopende schulden aan participanten		89.000	51.000
Overige kortlopende schulden		3.939	3.561
		<b>92.939</b>	<b>100.973</b>
<b>PASSIVA</b>		<b><u>4.027.941</u></b>	<b><u>2.853.482</u></b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2014 €	2013 €
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>	6		
Ontvangen rente		524	0
Betaalde rente		-244	-5.908
Ontvangen dividend		94.186	70.059
Ingehouden bronbelasting		-13.344	-9.159
Overige kosten		-28	-26
		<b>81.095</b>	<b>54.966</b>
<b>Waardeveranderingen van beleggingen</b>	7		
Waardeveranderingen beleggingen		236.864	459.476
Transactiekosten		-12.926	0
		<b>223.938</b>	<b>459.476</b>
<b>Op- &amp; afslagen toe- en uittredeers</b>			
Afslagen uittredeers		1.385	267
		<b>1.385</b>	<b>267</b>
<b>Valutaresultaat</b>			
Koers- en herwaarderingsverschillen		89.000	0
		<b>89.000</b>	<b>0</b>
<b>Totaal opbrengsten</b>		<b>395.418</b>	<b>514.709</b>
<b>KOSTEN</b>			
<b>Beheerskosten</b>	8		
Beheervergoeding		40.985	28.070
Administratievergoeding		9.000	13.200
Bankrente en -kosten		342	605
Juridisch advieskosten		1.361	0
Overige beheerskosten		-660	282
Vergoeding bewaarder		4.840	3.025
Bewaarloon		4.240	2.750
Kosten toezichthouder		1.500	0
		<b>61.609</b>	<b>47.932</b>
<b>NETTO RESULTAAT</b>		<b>333.809</b>	<b>466.777</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

	2014	2013
	€	€
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>		
Opbrengsten uit beleggingen	80.698	52.023
Aankopen	-3.481.960	-1.929.737
Verkopen	2.637.465	1.928.714
Transactiekosten	-12.926	0
Betaalde beheerskosten	-61.231	-52.097
	<b>-837.954</b>	<b>-1.097</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Ontvangen toetreders	1.025.168	265.780
Betaalde uittreders	-138.484	-26.684
Op- & afslagen toe- en uittreders	1.385	267
	<b>888.069</b>	<b>239.363</b>
<b>NETTO KASSTROOM</b>	<b>50.115</b>	<b>238.266</b>
<b>KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN</b>	<b>-156</b>	<b>0</b>
<b>MUTATIE GELDMIDDELEN</b>	<b>49.959</b>	<b>238.266</b>
Geldmiddelen per begin verslagperiode	-46.412	-284.677
Geldmiddelen per einde verslagperiode	3.547	-46.412
<b>MUTATIE VERSLAGPERIODE</b>	<b>49.959</b>	<b>238.265</b>

# ALGEMENE TOELICHTING

## **Algemeen**

### *Fondsgegevens*

Het Overlevingsfonds  
Molenpad 6  
6672 LG Hemmen  
Nederland

### *Juridische status*

Het fonds is per 1 november 2009 opgericht als beleggingsfonds voor gemene rekening en heeft dus geen rechtspersoonlijkheid.

Het fonds biedt alleen participaties aan met een tegenwaarde van tenminste € 100.000. De beheerder staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als uitgezonderde beheerder van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:66a lid 1 van de Wet op het financieel toezicht (het zogenaamde 'AIFMD light' registratieregime) en is daarmee vrijgesteld van de verplichting om een vergunning aan te vragen onder deze wet.

### *Fiscale status*

Het fonds is voor de Nederlandse vennootschapbelasting een besloten fonds voor gemene rekening en als zodanig fiscaal transparant. Als gevolg hiervan is het fonds zelf geen belasting verschuldigd over de beleggingswinst, maar zijn alleen de individuele participanten belastingplichtig inzake hun deelname aan het fonds.

Het fonds kan wel worden aangeslagen voor financiële transactiebelastingen, die geheven worden bij beleggingstransacties. Dit is afhankelijk van het land waar de transactie plaatsvindt.

### *Risicoprofiel*

Voor beschrijving van de risico's verbonden aan belegging in het fonds wordt verwezen naar het prospectus.

### *Beleggingsbeleid*

De beleggingsstrategie van 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 Nederlandse staatsobligaties door wereldwijd te beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen die actief zijn op het gebied van de basisbehoeften van de mens.

### *Uitgifte en inkoop participaties*

Het fonds is open end. Twaalf keer per jaar kunnen participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen betaling van 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).

### *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 10 werkdagen);
- die voornemens zijn hun belegging in het fonds tenminste voor een periode van 3 tot 5 jaar aan te houden

### *Transparantie*

De beheerder tracht de belegger zoveel mogelijk inzicht te verschaffen in het gevoerde beleggingsbeleid, het rendement en risico en de kosten. Op [www.overlevingsfonds.nl](http://www.overlevingsfonds.nl) is actuele informatie beschikbaar, waaronder maandverslagen.

### *Gemiddeld aantal personeelsleden*

In 2014 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2013:0,0). De werkzaamheden voor het fonds worden door (het personeel van) de beheerder, bewaarder en administrateur verricht.

## ***Uitvoering van de kerntaken***

### *Beheer*

De beheerder van het fonds is Ir. I.C. Knaap RBA, gevestigd te Hemmen. 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.

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.

### *Bewaring*

Als bewaarder van het fonds treedt op Stichting Bewaarder Overlevingsfonds. De bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van bewaarder van het fonds. De bewaarder wordt bestuurd door stichting bewaarbedrijf confidon, behorend tot dezelfde organisatie als de administrateur. Het bestuur van stichting bewaarbedrijf confidon bestaat uit Jacco van Herwaarden (11 september 1978) en Wim Sevink (18 maart 1952).

Tot en met 31-12-2013 werd de bewaarder bestuurd door functionarissen van Circle Investment Support Services B.V.

### *Administratie*

De beheerder heeft de fondsadministratie, waaronder de financiële administratie, participantenadministratie en het opstellen van het jaarverslag, uitbesteed aan CONFIDON Breda B.V.

Tot en met 31-12-2013 had de beheerder deze taken uitbesteed aan Circle Investment Support Services B.V.

## ***Persoonlijke belangen bestuurders en commissarissen***

Per 31-12-2014 was er sprake van de volgende persoonlijke belangen in het fonds:

<u>Naam</u>	<u>Aantal participaties</u>
I.C. Knaap en/of E. Knaap-Giurgi	94,0195
I.C. Knaap Holding B.V.	140,3788

Gedurende de verslagperiode hebben bestuurders en commissarissen van beheerder of gelieerde partijen geen belangen gehad in beleggingen waar ook het fonds tegelijkertijd in participeerde.

## ***Grote beleggers***

Gedurende de verslagperiode was er sprake van 1 belegger met een belang groter dan 25% in het fondsvermogen.

## ***Grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening***

### *Algemeen*

De jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

### *Boekjaar*

Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

### *Vergelijking met voorgaand boekjaar*

De grondslagen van waardering en bepaling van het resultaat zijn ten opzichte van het voorgaande jaar gewijzigd op de volgende punten:

- Voorheen werd het fondsvermogen opgesplitst in geplaatst participatiekapitaal, algemene reserve en onderverdeeld resultaat lopend boekjaar. Met ingang van dit boekjaar zijn deze posten samengevoegd tot één post. De vergelijkende cijfers zijn hier op aangepast.
- De transactiekosten worden met ingang van dit boekjaar apart verantwoord. Voorheen werden de transactiekosten meegenomen in de waardeveranderingen van de beleggingen. Vanwege het ontbreken van de

benodigde gegevens zijn de vergelijkende cijfers hier niet op aangepast.

- Het valutaresultaat wordt met ingang van dit boekjaar apart verantwoord. Voorheen werd het valutaresultaat meegenomen in de waarderveranderingen van de beleggingen. Vanwege het ontbreken van de benodigde gegevens zijn de vergelijkende cijfers hier niet op aangepast.

- Het kasstroomoverzicht is met ingang van dit boekjaar opgesteld volgens de directe methode. Voorheen werd dit opgesteld volgens de indirecte methode. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

- In de Portefeuille Omloop Factor werd voorheen gerekend met de kostprijs van de verkopen. Met ingang van dit boekjaar wordt gerekend met de opbrengst van de verkopen. De berekening over 2013 is hierop aangepast.

## **Grondslagen van waardering**

### *Algemeen*

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de actuele waarde.

### *Beleggingen*

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de slotkoersen per balansdatum.

### *Vreemde valuta*

De rapportage wordt opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta.

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode worden in de administratie en rapportages verwerkt tegen de koers op transactiedatum of tegen de koers per balansdatum. Alle activa en passiva in vreemde valuta worden per balansdatum omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst- en verliesrekening.

Het valutaresultaat wordt gerangschikt onder de opbrengsten, ongeacht of het een positief of negatief valutaresultaat betreft.

Resultaten uit transacties ter afdekking van het valutarisico worden apart verantwoord onder de post valutaresultaat in de winst- en verliesrekening.

## **Grondslagen voor resultaatbepaling**

### *Algemeen*

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de kosten en andere lasten over de verslagperiode. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

De overige baten en lasten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop deze betrekking hebben.

### *Beleggingsresultaten*

Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde beleggingsresultaten worden in het resultaat opgenomen.

### *Transactiekosten*

Aankoopkosten van beleggingen worden direct bij aankoop ten laste van het resultaat gebracht. Verkoopkosten van beleggingen worden bij verkoop ten laste van het resultaat gebracht.

In de vermelde transactiekosten zijn zowel de kosten van aankoop als van verkoop van beleggingen opgenomen.

### *Beheerskosten*

Voor alle kosten geldt dat zij alleen ten laste van het resultaat worden gebracht, indien dit in overeenstemming is met het prospectus.

## **Grondslagen voor het kasstroomoverzicht**

### *Algemeen*

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode

### ***Vreemde valuta koersen***

Voor omrekening van de activa en passiva in vreemde valuta naar euro's zijn de volgende koersen gehanteerd:

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>Vershil in %</b>
Deense Kroon	7,4409	7,4607	0,27 %
Hong Kong Dollar	9,6806	10,6578	9,17 %
Japanse Yen	147,6900	0,0000	-
Maleisische Ringgit	4,2340	4,5094	6,11 %
Roemeense Leu	4,4278	4,4729	1,01 %
US Dollar	1,2483	1,3743	9,17 %

## TOELICHTING OP DE BALANS

### Beleggingen (1)

De mutaties in de beleggingen waren gedurende de verslagperiode als volgt:

	Aandelen	Obligaties	Indextrackers	2014 Totaal
	€	€	€	€
Beginwaarde	2.760.741,79	0,00	89.250,00	2.849.991,79
Aankopen	3.376.959,68	105.000,00	0,00	3.481.959,68
Verkopen	-2.436.834,63	-106.730,00	-93.900,00	-2.637.464,63
Waardeveranderingen	230.483,79	1.730,00	4.650,00	236.863,79
Valutaresultaten	89.155,97	0,00	0,00	89.155,97
Eindwaarde	4.020.506,60	0,00	0,00	4.020.506,60

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren als volgt:

	Aandelen	Indextrackers	2013 Totaal
	€	€	€
Beginwaarde	2.315.192,00	74.300,00	2.389.492,00
Aankopen	1.914.787,00	14.950,00	1.929.737,00
Verkopen	-1.928.714,00	0,00	-1.928.714,00
Waardeveranderingen	459.476,79	0,00	459.476,79
Eindwaarde	2.760.741,79	89.250,00	2.849.991,79

De beleggingsportefeuille per 31-12-2014 was als volgt:

	Aantal	31-12-2014 Marktwaarde
		€
<u>Aandelen</u>		
IMMOFINANZ	65.000	135.980
BUWOG	3.250	53.235
AGFA-GEVAERT	50.000	104.500
ROYAL DUTCH SHELL-A	5.878	162.585
KONINKLIJKE KPN NV	43.700	114.844
ROY.PHILIPS	1.127	27.217
BESI	7.000	129.710
KAS BANK	45.000	445.995
TEN CATE	1.052	19.662
BATENBURG BEHEER	11.000	179.300
POST NL	56.600	175.460
CORBION	3.000	41.445
HEIJMANS	2.000	17.900
KON. BAM GROEP	10.000	25.760
CTA BALLAST NEDAM	3.000	11.190
SBM OFFSHORE	3.000	29.343
ROYAL IMTECH	6.000	23.100
FIRSTFARMS	10.000	59.904
PAC ANDES INTL	15.751.500	443.257
SIME DARBY	55.028	119.066
BRAICONF	963.800	116.100

Vervolg op volgende pagina.



Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	31-12-2014 Marktwaaarde €
COMPA	190.000	28.821
ELETROMAGNETICA	3.400.000	151.691
TRANSGAZ	2.150	126.090
S.N. NUCLEAR	65.000	112.229
TURISM FELIX	3.379.232	128.150
ROMCARBON	10.200.000	245.739
IPROEB	2.135.200	250.062
ELECTRICA	28.000	71.018
CHINA MILK PRODUCTS	200.000	0
BUNGE	1.200	89.854
RTS ROYAL DU SH STK	7.000	70.917
ELECTR SP GDR-REG-S	50.000	191.500
GAZPROM SP ADR	1.500	27.236
A RYOSAN	5.500	19.011
A SHIN-ETSU POLYMER	23.452	23.452
A UKC HLDGS	3.000	26.709
A RYOYO ELECTRO	4.000	22.475
	<u>36.770.717</u>	<u>4.020.507</u>

### Kortlopende vorderingen (2)

Het nog te ontvangen dividend betreft dividend op aandelen waarvan de ex-dividend datum in de verslagperiode viel, maar waarvan het dividend daarna betaalbaar is gesteld.

### Liquide middelen (3)

De vermelde banktegoeden zijn volledig direct opeisbaar en staan daarmee ter vrije beschikking van het fonds.

### Fondsvermogen (4)

De mutaties in het fondsvermogen gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	2014 €	2013 €
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	2.752.508,83	2.097.636,00
Toetreders	987.167,85	214.780,00
Uittreders	-138.483,98	-26.684,00
Startkapitaal deze periode	<u>3.601.192,70</u>	<u>2.285.732,00</u>
Netto resultaat	<u>333.809,05</u>	<u>466.776,83</u>
Vermogen einde deze periode	3.935.001,75	2.752.508,83

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	€	€
<u>Participaties</u>		
Aantal participaties einde vorige periode	2.159,5265	2.004,7620
Geplaatste participaties	726,2025	178,7643
Ingekochte participaties	<u>-103,2144</u>	<u>-24,0000</u>
Aantal participaties einde deze periode	2.782,5147	2.159,5265

	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>31-12-2012</b>
	€	€	€
<u>Participatiewaarde</u>			
Participatiewaarde	1.414,1890	1.274,5900	1.046,3300
Rendement boekjaar	10,95 %	21,82 %	8,14 %
Rendementsdoelstelling	2,21 %	2,86 %	2,93 %
Rendement sinds oprichting	41,42 %	27,46 %	4,63 %

### **Kortlopende schulden (5)**

De kortlopende schulden aan participanten betreffen ontvangen stortingen voor toetreders per 01-01-2015. Onder de overige kortlopende schulden vallen kosten van het fonds die betrekking hebben op de verslagperiode, maar welke nog niet zijn betaald.

## TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### Opbrengsten uit beleggingen (6)

#### *Rente*

Over een debetsaldo op de bankrekening betaalde het fonds gedurende de verslagperiode een rente van 4,30 % (2013: Rond de 5,00 %).

#### *Dividend*

Op de ontvangen dividenden wordt bronbelasting ingehouden, welke afgedragen wordt aan de belastingautoriteiten. Deze bronbelastingbedragen kunnen in de meeste gevallen door de beleggers in het fonds naar rato van ieders deelname worden verrekend als voorheffing in de aangifte inkomsten- of vennootschapsbelasting. Hiertoe worden de verrekenbare bedragen door de administrateur vermeld op de fiscale jaaroverzichten.

### Waardeveranderingen van beleggingen (7)

	2014 €	2013 €
Gerealiseerde waardeveranderingen aandelen	394.766	200.756
Ongerealiseerde waardeveranderingen aandelen	-164.282	258.720
Gerealiseerde waardeveranderingen obligaties	2.868	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen obligaties	-1.138	0
Gerealiseerde waardeveranderingen indextrackers	27.614	0
Ongerealiseerde waardeveranderingen indextrackers	-22.964	0
Transactiekosten aandelen	-12.755	0
Transactiekosten obligaties	-106	0
Transactiekosten indextrackers	-66	0
	<b>223.938</b>	<b>459.476</b>

### Beheerskosten (8)

#### *Beheervergoeding*

De beheerder ontving van het fonds een beheervergoeding van 0,1% per maand over het fondsvermogen per ultimo van elke kalendermaand (vrijgesteld van omzetbelasting).

#### *Administratievergoeding*

De administrateur ontving voor haar vaste werkzaamheden van het fonds een jaarlijkse vergoeding van 15 basispunten (0,15%) over het fondsvermogen, met een minimum van € 9.000 (vrijgesteld van omzetbelasting).

#### *Vergoeding bewaarder*

De bewaarder, Stichting Bewaarder Overlevingsfonds, wordt bestuurd door stichting bewaarbedrijf confidon. Stichting bewaarbedrijf confidon voert ook de feitelijke bewaarwerkzaamheden uit. Stichting bewaarbedrijf confidon ontving voor haar vaste werkzaamheden van het fonds een vergoeding van € 2.500 per jaar. Daarnaast heeft zij in 2014 inzake de overdracht van de bewaartaken eenmalig € 1.500 extra vergoeding ontvangen. Over deze vergoedingen is 21% omzetbelasting verschuldigd, welke voor rekening van het fonds komt.

#### *Bewaarloon*

Dit betreft de aan de depotbank te betalen vergoedingen voor het in bewaring houden van de beleggingen van het fonds.

#### *Kosten toezichthouder*

Dit betreft de kosten van registratie bij de Autoriteit Financiële Markten onder het AIFMD registratieregime.

### Lopende Kosten Factor

De Lopende Kosten Factor (LKF) is een vervanging van de Total Expense Ratio (TER). De Lopende Kosten Factor geeft het gemiddelde kostenniveau ten opzichte van het fondsvermogen weer en was als volgt:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	€	€
Gemiddeld fondsvermogen	3.412.038,10	2.393.768,90
Kosten	61.608,55	47.932,09
Lopende Kosten Factor	1,81 %	2,00 %

## Portefeuille Omloop Factor

De Portefeuille Omloop Factor (POF) is een vervanging van de Portfolio Turnover Ratio (PTR). De Portefeuille Omloop Factor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de activa en was als volgt:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	€	€
Aankopen beleggingen	3.481.960	1.929.737
Verkopen beleggingen	2.637.465	1.928.714
Totaal beleggingstransacties (1)	6.119.424	3.858.451
Toetreders	987.168	214.780
Uittreders	138.484	26.684
Totaal transacties participaties (2)	1.125.652	241.464
Totaal (1) minus Totaal (2)	4.993.772	3.616.987
Gemiddeld fondsvermogen	3.412.038	2.393.769
Portefeuille Omloop Factor	146,36 %	151,10 %

## **OVERIGE GEGEVENS**

## **Resultaatbestemming**

Omtrent de verdeling van het resultaat is in de fondsvoorwaarden het volgende bepaald:

*De winst van het fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het fonds tenzij de beheerder anders bepaalt.*

## **Resultaatverdeling 2014**

Conform bovenstaande bestemmingsregeling is het netto fondsresultaat over 2014 toegevoegd aan het fondsvermogen.

## **Mededeling omtrent ontbreken controleverklaring**

Aangezien het fonds is vrijgesteld van de verplichting tot het verstrekken van een controleopdracht voor de jaarrekening is er geen accountantscontrole uitgevoerd.

## **Ondertekening voor akkoord**

De jaarrekening is opgesteld door de administrateur onder eindverantwoordelijkheid van de beheerder. Beheerder en bewaarder verklaren hierbij dat naar hun beste weten de jaarrekening een getrouw beeld geeft en geen onjuistheden of onvolledigheden van materieel belang bevat.

Breda, 29 april 2015

Hemmen, 29 april 2015

De bewaarder  
Stichting Bewaarder Overlevingsfonds

De beheerder  
Ir. I.C. Knaap RBA

Origineel is getekend door J.P. van Herwaarden en  
W.J.M. Sevink

Origineel is getekend door Ir. I.C. Knaap RBA