

JAARVERSLAG

Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2015

25 april 2016



INHOUD

	Pag.
DEFINITIES	1
ALGEMENE INFORMATIE	2
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	3
BALANS	9
WINST- EN VERLIESREKENING	10
KASSTROOMOVERZICHT	11
ALGEMENE TOELICHTING	12
TOELICHTING OP DE BALANS	16
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	19
OVERIGE GEGEVENS	22

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

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)

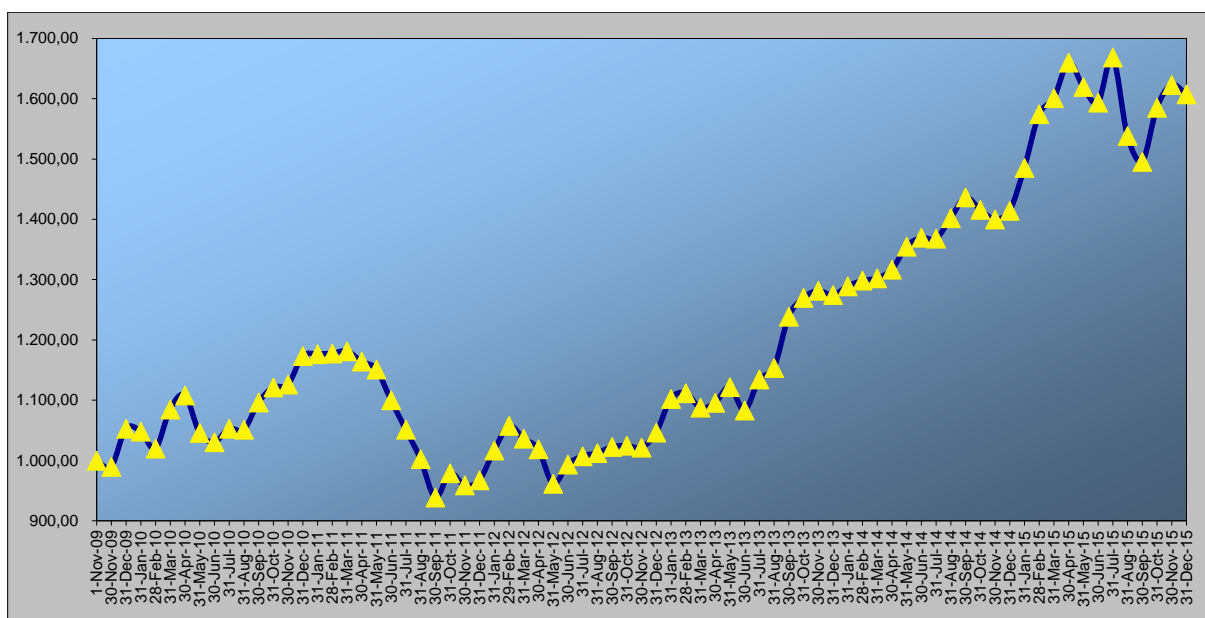
VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2015.

Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 13,66% van € 1.414,19 naar € 1.607,43. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op 13,66%. Het aantal Participaties nam toe van 2.782,5147, bij aanvang van het boekjaar, tot 3.219,7563 per ultimo 2015. In combinatie met het behaalde resultaat steeg de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een recordomvang van € 5.175.537.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogens waarde per participatie	Maand rendement	Totaal jaarrendement	Rendement vanaf start fonds
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%
2014	2.782,5147	€ 1.414,19		10,95%	41,42%
januari 2015	2.845,4483	1.485,69	5,06%		
februari 2015	2.845,1051	1.574,50	5,98%		
maart 2015	2.827,1225	1.601,04	1,69%		
april 2015	2.763,9261	1.659,89	3,68%		
mei 2015	2.757,2506	1.619,89	-2,41%		
juni 2015	2.753,4969	1.593,81	-1,61%		
juli 2015	2.785,4895	1.668,79	4,70%		
augustus 2015	2.801,6376	1.538,49	-7,81%		
september 2015	2.749,4760	1.495,63	-2,78%		
oktober 2015	2.852,1018	1.585,23	5,99%		
november 2015	2.978,2667	1.623,18	2,39%		
december 2015	3.219,7563	1.607,43	-0,97%	13,66%	60,74%



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 2015 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op 0,71% (0,622% op 2 januari+0,328% op 1 april+1,089% op 1 juli+0,723% op 1 oktober+0,797% op 31 december). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op 1,07%. Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2015 bedroeg 13,66%. Hiermee heeft het Fonds in zijn zesde boekjaar ruim voldaan aan de rendementsdoelstelling.

Om het langere termijndoel niet uit het oog te verliezen, wordt ook de cumulatieve beleggingsdoelstelling bijgehouden. Het cumulatieve rendement over de gehele bestaansperiode van het Fonds zou minimaal 20,27% moeten zijn. Het werkelijk behaalde resultaat van het Fonds ligt ruim 40% boven de minimale, cumulatieve doelstelling.

Ik moet zeggen dat de rente zo extreem laag is geworden dat ook anderhalf keer de rente op dit moment nauwelijks meer een serieuze doelstelling is. Toch blijft voor veel mensen de afweging of zij moeten sparen, bij een bank of in obligaties, of beleggen in aandelen. Voor die afweging blijft deze informatie over de rendementsverschillen nuttig.

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%
2015	13,66%	1,07%	60,74%	20,27%

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:

Index	Beginstand per 1 januari 2015	Slotstand per 31 december 2015	Koersrendement
Fonds (in €)	1.414,19	1.607,43	13,66%
AEX (in €)	424,47	441,82	4,09%
Wereld (in €)	1.459,05	1.559,64	6,89%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2015 was beter dan de Nederlandse AEX. Het Overlevingsfonds deed het ook beter dan de wereldwijde index (MSCI All Country World + Frontier Markets, All Cap, in euro's). 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. Daarnaast is vorig jaar gebleken dat indextrackers in tijden van grote schommelingen op de beurs lang niet altijd op hun theoretische waarde verhandeld kunnen worden (Vraagtekens bij liquiditeit van indextrackers, FD 30/31 augustus 2015).

Nieuwsbrieven

Er zijn 12 nieuwsbrieven uitgebracht in 2015. 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.

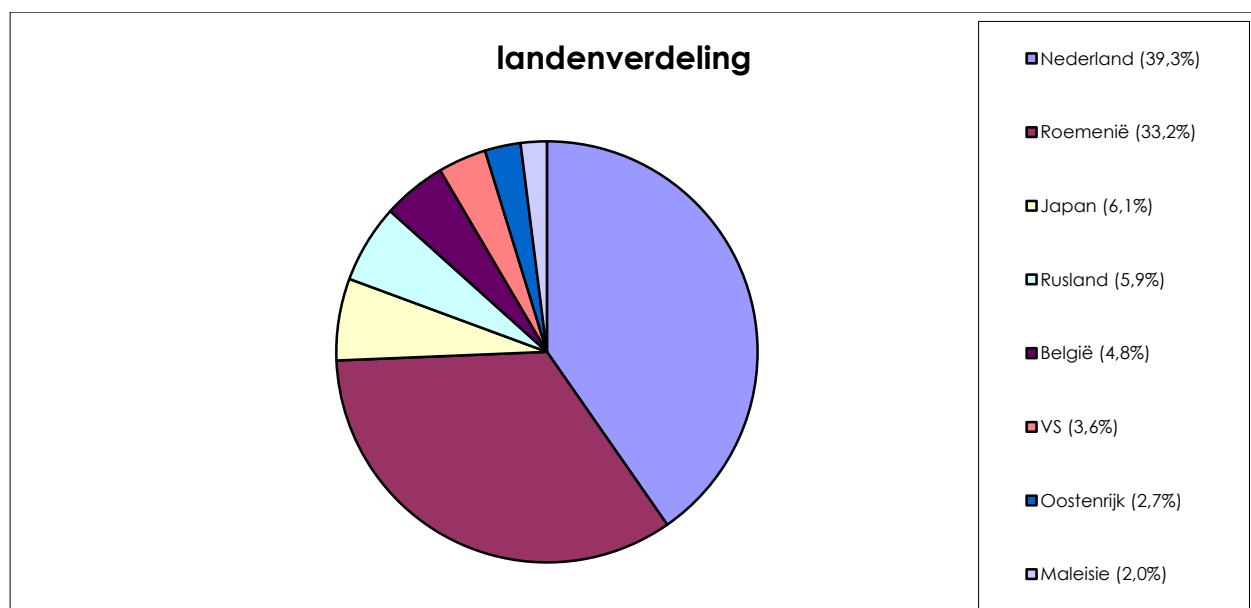
Doorlopend is er telefonisch en e-mail contact tussen de Administrateur en de Beheerder van het Fonds over de praktische zaken. In 2015 is er eenmaal officieel vergaderd met de Bewaarder/Administrateur en de Beheerder van het Fonds. Hierin is het jaarverslag 2014, de gang van zaken bij de Beheerder en de Bewaarder, en de ontwikkelingen in wet- en regelgeving besproken. Verder is in deze vergadering geconstateerd dat de samenwerking tussen Beheerder, Bewaarder en Administrateur op een goede en prettige manier verloopt.

Op 1 juli 2014 heeft het Overlevingsfonds als één van de eerste fondsen in Nederland de AFM-registratie voor kleine beleggingsfondsen gekregen (AIFMD 'light'). Deze registratie is openbaar en in te zien op de website van de AFM (www.afm.nl). Behorende bij de AFM-registratie is in 2015 voor het eerst gerapporteerd aan DNB over de ontwikkelingen van Fonds in 2014. De rapportage van 33 pagina's heeft een behoorlijke inspanning gekost van de Administrateur, maar is binnen de gestelde termijn afgerond en ingezonden.

Toelichting op de aandelenportefeuille

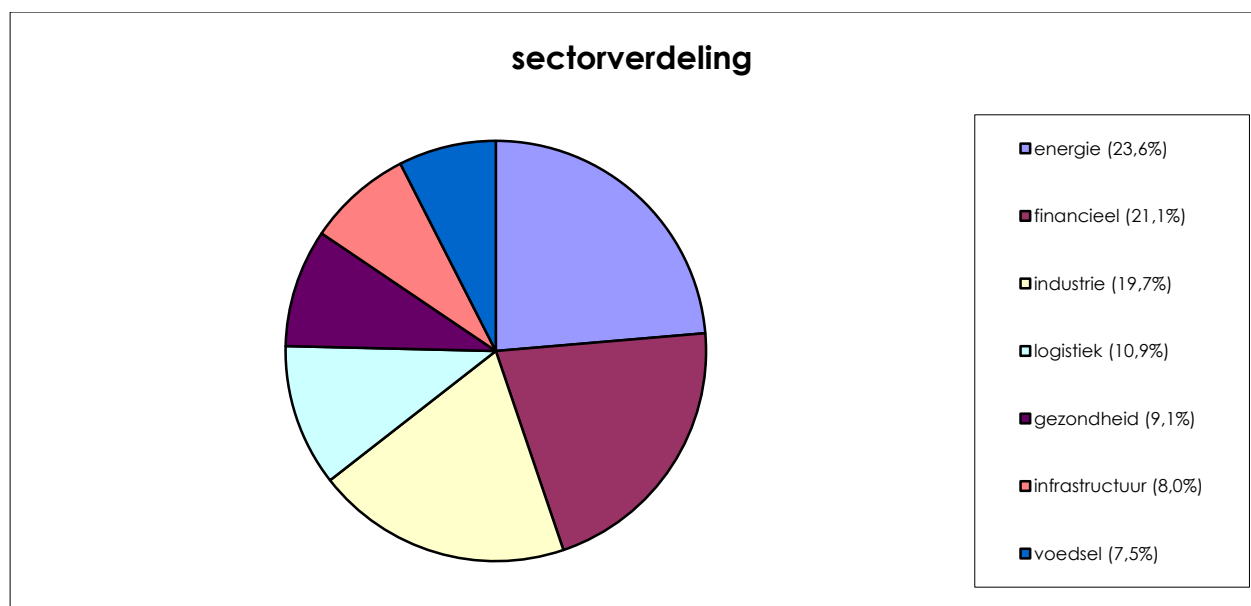
Landenverdeling

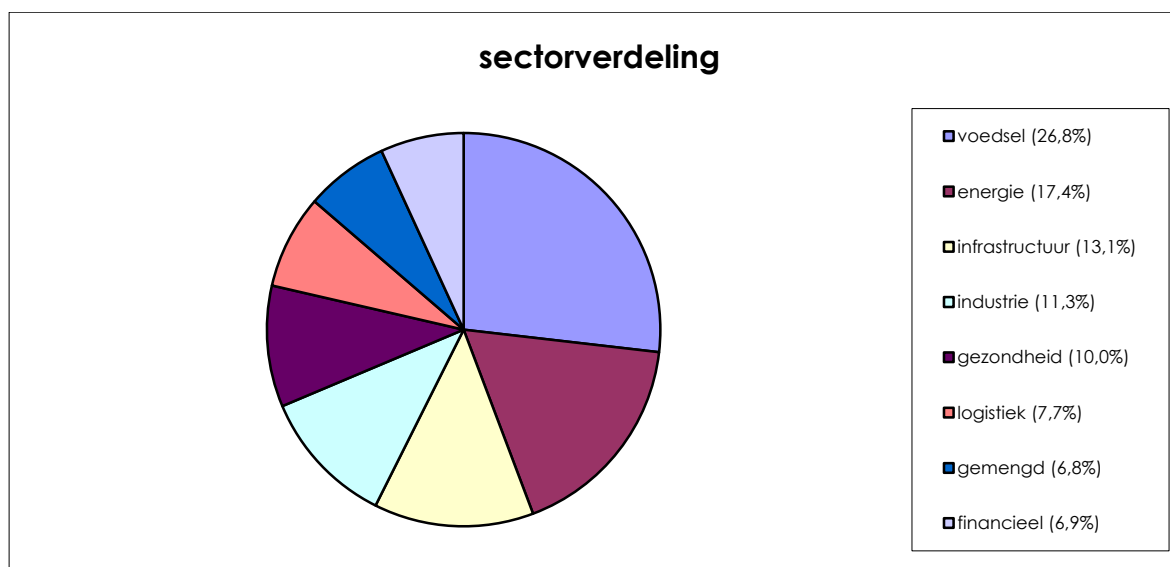
In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2015 zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. Een bedrijf wordt ingedeeld bij het land waar het zijn (hoofd)notering aan de beurs heeft.



Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2015 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

De beleggingsportefeuille werd bij sluiten van het boekjaar gedeeltelijk gefinancierd door voor 5,6% van de Netto Vermogenswaarde gebruik te maken van de kredietlimiet. Deze debetstand wordt ruimschoots afgelost bij afwikkeling van het bod in contanten op TNT Express en het contante deel van het bod op BG Group.

Slot

Het blijven 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, 25 april 2016

De Beheerder
Ir. I.C. (Marco) Knaap RBA

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

JAARREKENING

BALANS

	Refe- rentie	31-12-2015 €	31-12-2014 €
<u>Beleggingen</u>			
1			
Aandelen		5.040.952	4.020.507
Obligaties		530.005	0
		5.570.957	4.020.507
<u>Vorderingen</u>			
Kortlopende vorderingen			
2			
Nog te ontvangen dividend		2.631	3.887
Nog te ontvangen rente		172	0
		2.803	3.887
<u>Overige activa</u>			
Liquide middelen			
3			
Banksaldi		0	3.547
		0	3.547
ACTIVA		5.573.759	4.027.941
<u>Eigen vermogen</u>			
4			
Vermogen		5.175.537	3.935.002
		5.175.537	3.935.002
<u>Vreemd vermogen</u>			
Kortlopende schulden			
5			
Rekening-courant bank		237.453	0
Kortlopende schulden aan participanten		101.500	89.000
Te betalen inzake beleggingen		52.214	0
Overige kortlopende schulden		7.056	3.939
		398.223	92.939
PASSIVA		5.573.759	4.027.941

WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2015 €	2014 €
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Ontvangen rente		26.591	524
Betaalde rente		-3.968	-244
Ontvangen dividend		140.790	94.186
Ingehouden bronbelasting		-20.547	-13.344
Overige kosten		-147	-28
		142.718	81.095
Waardeveranderingen van beleggingen	7		
Waardeveranderingen beleggingen		450.991	236.864
Transactiekosten		-15.513	-12.926
		435.478	223.938
Op- & afslagen toe- en uittredeers			
Afslagen uittredeers		2.560	1.385
		2.560	1.385
Valutaresultaat			
Koers- en herwaarderingsverschillen		52.054	89.000
		52.054	89.000
		<hr/>	<hr/>
Totaal opbrengsten		632.811	395.418
		<hr/>	<hr/>
KOSTEN			
Beheerskosten	8		
Beheervergoeding		54.332	40.985
Administratievergoeding		12.750	9.000
Bankrente en -kosten		148	342
Juridisch advieskosten		0	1.361
Overige beheerskosten		0	-660
Vergoeding bewaarder		3.025	4.840
Bewaarloon		6.940	4.240
Kosten toezichthouder		0	1.500
		77.194	61.609
		<hr/>	<hr/>
NETTO RESULTAAT		555.616	333.809
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

KASSTROOMOVERZICHT

	2015	2014
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Opbrengsten uit beleggingen	143.803	80.698
Aankopen	-3.494.816	-3.481.960
Verkopen	2.500.365	2.637.465
Transactiekosten	-15.513	-12.926
Betaalde beheerskosten	-74.078	-61.231
	-940.238	-837.954
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen toetreders	953.441	1.025.168
Betaalde uittreders	-256.022	-138.484
Op- & afslagen toe- en uittreders	2.560	1.385
	699.979	888.069
NETTO KASSTROOM	-240.259	50.115
KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN	-741	-156
MUTATIE GELDMIDDELEN	-241.000	49.959
Geldmiddelen per begin verslagperiode	3.547	-46.412
Geldmiddelen per einde verslagperiode	-237.453	3.547
MUTATIE VERSLAGPERIODE	-241.000	49.959

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.

Het fonds verhuurt vastgoedobjecten en is als gevolg daarvan belastingplichtig voor omzetbelasting

Risicoprofiel

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

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 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 slechte 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 is actuele informatie beschikbaar, waaronder maandverslagen.

Gemiddeld aantal personeelsleden

In 2015 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2014:0,0). 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).

Administratie

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

Persoonlijke belangen bestuurders en commissarissen

Per 31-12-2015 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	121,7770
I.C. Knaap Holding B.V.	178,3812

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 niet gewijzigd.

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:

	31-12-2015	31-12-2014	Vershil in %
Deense Kroon	7,4626	7,4409	-0,29 %
Hong Kong Dollar	8,4376	9,6806	12,84 %

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	31-12-2015	31-12-2014	Vershil in %
Japanse Yen	131,0700	147,6900	11,25 %
Maleisische Ringgit	4,6959	4,2340	-10,91 %
Roemeense Leu	4,5240	4,4278	-2,17 %
US Dollar	1,0887	1,2483	12,79 %
Britse Pond	0,7340	0,7789	5,77 %

TOELICHTING OP DE BALANS

Beleggingen (1)

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

	Aandelen €	Obligaties €	2015 Totaal €
Beginwaarde	4.020.506,60	0,00	4.020.506,60
Aankopen	3.022.592,78	524.436,92	3.547.029,70
Verkopen	-2.500.365,19	0,00	-2.500.365,19
Waardeveranderingen	445.422,48	5.568,08	450.990,56
Valutaresultaten	52.795,17	0,00	52.795,17
Eindwaarde	5.040.951,84	530.005,00	5.570.956,84

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren 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 beleggingsportefeuille per 31-12-2015 was als volgt:

	Aantal	31-12-2015 Marktwaaarde €
<u>Aandelen</u>		
ABN AMRO GRP DR	4.470	92.395
ARCELORMITTAL REG	1.000	3.897
BATENBURG BEHEER	11.000	212.300
BESI	2.000	37.120
DELTA LLOYD	10.000	54.450
HEIJMANS	2.000	16.354
POST NL	60.000	210.000
TNT EXPRESS	50.000	389.500
KAS BANK	45.000	483.750
FUJIFILM HOLDINGS	1.000	38.758
RYODEN TRADING	10.000	62.181
RYOSAN	3.000	71.412
RYOYO ELECTRO	3.000	31.930
SHIN-ETSU POLYMER	5.500	28.115
UKC HLDGS	5.000	104.105
ELECTR SP GDR REG	12.500	137.779
ROMGAZ SP GDR REG	10.000	59.061
GAZPROM SP ADR	85.000	286.535
CHERK SP GDR REG	4.000	35.345
AEGEAN AIRLINES	9.685	66.149

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	31-12-2015 Marktwaaarde €
BG GROUP	15.716	210.917
SAINSBURY	20.000	70.523
SIME DARBY	65.028	107.321
AGFA GEVAERT	50.000	262.000
BRAICONF	1.173.988	154.663
COMPA	500.000	75.596
ELECTRICA	50.000	134.836
ELECTROMAGNETICA	400.000	17.683
IPROEB	550.000	86.561
ROMCARBON	13.206.106	385.324
ROMGAZ SA	1.500	9.018
S.N. NUCLEAR	240.000	340.583
TRANSGAZ	3.000	183.687
TURISM FELIX	5.000.000	236.516
IMMOFINANZ	70.000	146.300
BUNGE	188.151	188.151
MOSAIC	400	10.137
	21.682.893	5.040.952

	Aantal	31-12-2015 Marktwaaarde €
--	--------	---------------------------------

Obligaties

RABOBANK CERTIFICAAT	475.000	530.005
	475.000	530.005

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.

Onder de overige kortlopende vorderingen vallen opbrengsten van het fonds die betrekking hebben op de verslagperiode, maar welke nog niet zijn betaald.

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:

	2015	2014
	€	€
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	3.935.001,75	2.752.508,83
Toetreders	940.941,09	987.167,85
Uittreders	-256.022,21	-138.483,98
Startkapitaal deze periode	4.619.920,63	3.601.192,70
Netto resultaat	555.616,30	333.809,05
Vermogen einde deze periode	5.175.536,93	3.935.001,75

	2015	2014
	€	€
<u>Participaties</u>		
Aantal participaties einde vorige periode	2.782,5147	2.159,5265
Geplaatste participaties	599,7628	726,2025
Ingekochte participaties	-162,5213	-103,2144
Aantal participaties einde deze periode	3.219,7563	2.782,5147

	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
	€	€	€
<u>Participatiewaarde</u>			
Participatiewaarde	1.607,4313	1.414,1890	1.274,5900
Rendement boekjaar	13,66 %	10,95 %	21,82 %
Rendementsdoelstelling	1,07 %	2,21 %	2,86 %
Rendement sinds oprichting	60,74 %	41,42 %	27,46 %

Kortlopende schulden (5)

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 4,25% (2014: ca 4,30 %).

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)

	2015	2014
	€	€
Gerealiseerde waardeveranderingen aandelen	22.687	394.766
Ongerealiseerde waardeveranderingen aandelen	422.736	-164.282
Gerealiseerde waardeveranderingen obligaties	0	2.868
Ongerealiseerde waardeveranderingen obligaties	5.568	-1.138
Gerealiseerde waardeveranderingen indextrackers	0	27.614
Ongerealiseerde waardeveranderingen indextrackers	0	-22.964
Transactiekosten aandelen	-15.513	-12.755
Transactiekosten obligaties	0	-106
Transactiekosten indextrackers	0	-66
	435.478	223.938

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:

	2015	2014
	€	€
Gemiddeld fondsvermogen	4.523.100,30	3.412.038,10
Kosten	77.194,32	61.608,55
LKF	1,71 %	1,81 %

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:

	2015	2014
	€	€
Aankopen beleggingen	3.494.816	3.481.960
Verkopen beleggingen	<u>2.500.365</u>	<u>2.637.465</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	6.047.395	6.119.424
Toetreders	940.941	987.168
Uittreders	<u>256.022</u>	<u>138.484</u>
Totaal transacties participaties (2)	1.196.963	1.125.652
Totaal (1) minus Totaal (2)	<u>4.850.432</u>	<u>4.993.772</u>
Gemiddeld fondsvermogen	4.523.100	3.412.038
Portefeuille Omloop Factor	107,24 %	146,36 %

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 2015

Conform bovenstaande bestemmingsregeling is het netto fondsresultaat over 2015 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, 25 april 2016

Hemmen, 25 april 2016

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