

# **HET OVERLEVINGSFONDS**

**Jaarverslag  
2011**

## 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	- 12 -
7	Winst-en-verliesrekening	- 13 -
8	Kasstroomoverzicht	- 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	- 20 -
13	Toelichting op de aandelenportefeuille	- 21 -
14	Overige gegevens	- 22 -
15	Ondertekening van het jaarverslag	- 22 -

# 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	:	<i>Vanaf 15 december 2011:</i> Kas Bank N.V. Spuistraat 172 1012 VT Amsterdam  <i>Tot 15 december 2011:</i> Theodoor Gilissen Bankiers N.V. Keizersgracht 617 1017 DS Amsterdam
Bank	:	ABN AMRO Bank N.V. Prins Bernhardplein 200 1097 JB Amsterdam
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 Nederlandse 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. 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**

Op 7 juli 2010 is Stichting Bewaarder Overlevingsfonds (“de Bewaarder”) opgericht, die door de beheerder wordt aangesteld om 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 uittredende 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.



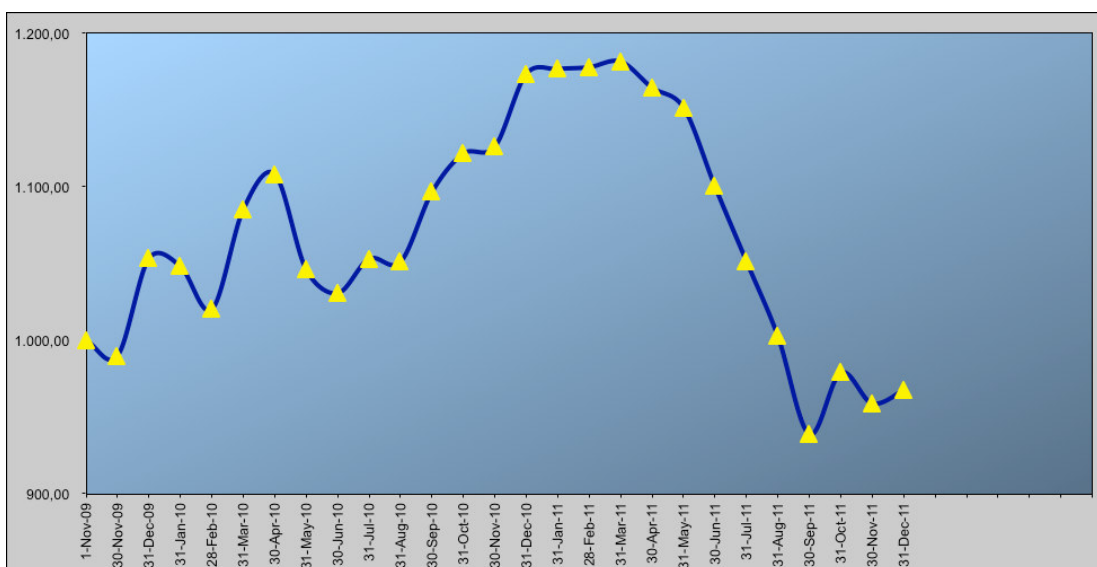
## 5 Verslag van de Beheerder

Hierbij breng ik verslag uit over het boekjaar 2011 van het Overlevingsfonds.

### Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie daalde in de verslagperiode met 17,53% van EUR 1.173,26 naar EUR 967,54. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens op -17,53% in het kalenderjaar 2011. Het aantal Participaties nam toe van 1.265,7055, bij aanvang van het jaar, tot 1.861,8024 participaties per 31 december 2011.

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%	17,33%
januari 2011	1.355,5705	1.176,48	0,27%		17,65%
februari 2011	1.483,0695	1.177,68	0,10%		17,77%
maart 2011	1.484,7508	1.181,30	0,31%		18,13%
april 2011	1.612,5592	1.164,36	-1,43%		16,44%
mei 2011	1.614,2597	1.151,28	-1,12%		15,13%
juni 2011	1.615,9795	1.100,01	-4,45%		10,00%
juli 2011	1.624,7109	1.051,27	-4,43%		5,13%
augustus 2011	1.626,5989	1.002,40	-4,65%		0,24%
september 2011	1.703,3946	938,64	-6,36%		-6,14%
oktober 2011	1.753,4457	978,80	4,28%		-2,12%
november 2011	1.806,5516	958,72	-2,05%		-4,13%
december 2011	1.861,8024	967,54	0,92%	-17,53%	-3,25%



### 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 2011 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op 2,81% (begin+einde+hoogste+laagste/4). Daarmee komt de beleggingsdoelstelling op 4,22% rendement na aftrek van kosten. Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2011 bedroeg -17,53%. Hiermee heeft het Fonds in zijn tweede boekjaar niet voldaan aan de rendementsdoelstelling.

Om het doel niet uit het oog te verliezen houd ik ook de cumulatieve beleggingsdoelstelling bij. Om op schema te liggen om de beleggingsdoelstelling over de gehele looptijd te halen zouden we per ultimo 2011 een rendement van 9,97% moeten hebben vanaf de start van het Fonds. De resultaten liggen achter op de cumulatieve doelstelling, maar deze achterstand kan nog worden ingehaald binnen de resterende termijn waarvoor de doelstelling is afgegeven.

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%

### Resultaat versus de markt

Het Overlevingsfonds kent geen aandelenindex als 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 2011	Slotstand per 31 december 2011	Koersrendement
AEX (in €)	354,57	312,47	-12,47%
World (in €)	955,54	909,87	-4,78%

Het resultaat van -17,53% van het Fonds is in de verslagperiode achtergebleven bij het algemene koersbeeld. Hier komt nog bij dat in de bovenstaande koersrendementen van de indices geen dividendrendement is meegenomen. Daar staat tegenover dat het rendement van het Fonds na aftrek van alle kosten is. Het is niet mogelijk om zonder kosten in een index te beleggen en daarom is het beleggingsresultaat van een index ook niet exact te behalen.

### Nieuwsbrieven

Er zijn 12 nieuwsbrieven uitgebracht in 2012. 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 deze nieuwsbrieven zijn nog steeds te raadplegen op de website van het Fonds.

Hemmen, 25 april 2012

De Beheerder

*I.C. Knaap*

**Financiële gegevens**  
**Het Overlevingsfonds**  
**2011**

## 6 Balans per 31 december 2011 (na winstbestemming)

Activa		<u>31-dec-11</u> EUR	<u>31-dec-10</u> EUR
	Referentie		
<b><i>Beleggingen</i></b>	11,1		
Aandelen		1.545.842	739.878
Obligaties		192.860	24.248
Warrants		-	240
Totaal Beleggingen		<u>1.738.702</u>	<u>764.366</u>
<b><i>Vorderingen en overlopende activa</i></b>	11,2		
Overige vorderingen		7.800	1.048
Totaal vorderingen		<u>7.800</u>	<u>1.048</u>
<b><i>Overige activa</i></b>	11,3		
Liquide middelen		92.069	827.798
Totaal overige activa		<u>92.069</u>	<u>827.798</u>
<b>Totaal activa</b>		<u>1.838.571</u>	<u>1.593.212</u>
<b>Passiva</b>			
<b><i>Fondsvermogen</i></b>	11,4		
Geplaatst participatiekapitaal		1.936.251	1.283.398
Algemene reserve		201.603	-
Onderverdeeld resultaat lopend boekjaar		(336.490)	201.603
Totaal fondsvermogen		<u>1.801.364</u>	<u>1.485.001</u>
<b><i>Kortlopende schulden</i></b>	11,5		
Overige schulden		37.207	108.211
Totaal kortlopende schulden		<u>37.207</u>	<u>108.211</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u>1.838.571</u>	<u>1.593.212</u>

## 7 Winst-en-verliesrekening over de periode eindigend op 31 december

		<u>2011</u>	<u>01-11-09/ 31-12-10</u>
<b>BATEN</b>		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Referentie		
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>	12,1		
Netto dividenden		29.589	32.337
Rentebaten		8.619	201
Vergoeding uittredende participanten		109	225
		<u>38.317</u>	<u>32.763</u>
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>	12,2		
Gerealiseerde waardeveranderingen		41.748	157.229
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		(377.404)	48.783
		<u>(335.656)</u>	<u>206.012</u>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<u>(297.339)</u>	<u>238.775</u>
<b>LASTEN</b>	12,3		
Administratievergoeding		12.000	14.000
Bewaarloon		756	1.135
Beheervergoeding		20.480	17.166
Vergoeding Bewaarder		2.975	3.471
Overige kosten		2.942	1.400
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<u>39.153</u>	<u>37.172</u>
<b>Netto resultaat</b>		<u>(336.492)</u>	<u>201.603</u>

## 8 Kasstroomoverzicht over de periode eindigend op 31 december

	<u>2011</u>	<u>01-11-09/ 31-12-10</u>
	EUR	EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Netto resultaat	(336.492)	201.603
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	377.404	(48.783)
Aankopen van beleggingen	(1.901.865)	(2.110.394)
Verkopen beleggingen	550.127	1.394.811
Mutatie vorderingen	(6.752)	(1.048)
Mutatie kortlopende schulden	(71.004)	108.211
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>(1.388.582)</u></b>	<b><u>(455.600)</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	663.223	1.326.940
Betaald bij inkoop participaties	(10.370)	(43.542)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>652.853</u></b>	<b><u>1.283.398</u></b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(735.729)</u></b>	<b><u>827.798</u></b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b><u>(735.729)</u></b>	<b><u>827.798</u></b>
Totaal geldmiddelen begin van de periode	827.798	-
<b>Totaal geldmiddelen eind van de periode</b>	<b><u>92.069</u></b>	<b><u>827.798</u></b>

## 9 Portefeuille

		Marktwaaarde per 31-dec-11 EUR
<b>Aantal Aandelen</b>	<b>Omschrijving</b>	
12.000	AEGON NV	37.212
32.500	AGFA GEVAERT NV	39.975
1.500	ALK-ABELLO A/S	64.783
1.500	ARCHER-DANIELS-MIDLA	33.104
1.000	ARSEUS NV	11.030
1.300	BALLAST NEDAM NV-CVA	17.407
10.000	BE SEMICONDUCTOR	51.200
2.000	BUNGE LIMITED	88.278
200.000	CHINA MILK PRODUCTS	-
1.000	CSM	12.075
3.620	DELTA LLOYD NV	47.060
1.250	DOCKWISE LTD	15.337
500	EIFFAGE	9.353
5.800	FIRSTFARMS A/S	36.053
1.000	GEA GROUP AG	21.850
2.000	GRANITE CONSTRUCTION	36.608
2.000	HEIJMANS NV	16.376
10.000	IMMOFINANZ IMMOBIL	23.200
3.000	ING GROUP NV	16.680
10.000	ISHARES MSCI JAPAN F	70.450
1.000	K+S AG	34.920
3.000	KAS BANK NV	25.650
4.000	KONINKLIJKE AHOLD NV	41.620
1.000	KONINKLIJKE PHILIPS	16.280
300	KWS SAAT AG	46.260
200.000	MARINE HARVEST	66.802
1.518	MEDIQ NV	17.859
450	MONSANTO CO	24.332
400	MOSAIC CO/THE	15.566
1.000	NOVARTIS AG	44.129
5.000	OAO GAZPROM-SPON	41.211
2.000	OMV AG	46.880
2.650.000	PACIFIC ANDES INTL H	178.965
5.112	ROYAL DUTCH SHELL	143.903
10.000	SIME DARBY BERHAD	22.367
800	SIPEF NV	46.400
1.000	TOTAL FINAELF SA	39.500
1.000	VESTAS WIND SYSTEMS	8.342
500	VILMORIN & CIE	36.825
		1.545.842
<b>Obligaties</b>		
200.000	Irish Treasury 5% 04/18/13	192.860
		1.738.702

## 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 januari 2011 tot en met 31 december 2011. Voor de vergelijkende cijfers in de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht is de periode van 1 november 2009 tot en met 31 december 2010 gehanteerd.

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 omrekenkoers gehanteerd:

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
US Dollar	1,2959	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 2011 bestaande uit aandelen van 39 individuele ondernemingen en één obligatie.

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 was besloten om dit aandeel per 31 december 2010 geheel af te waarderen, wat per 31 december 2011 nog steeds van toepassing is.

### 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., ABN AMRO BANK N.V en Kas 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.

##### *Geplaatst participatiekapitaal*

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
	EUR	EUR
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	1.283.398	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode	663.223	1.326.940
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	<u>(10.370)</u>	<u>(43.542)</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>1.936.251</u></u>	<u><u>1.283.398</u></u>

##### *Algemene reserve*

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
	EUR	EUR
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	-	-
Onttrekking resultaat vorige verslagperiode	<u>201.603</u>	<u>-</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>201.603</u></u>	<u><u>-</u></u>

*Onderverdeeld resultaat lopend boekjaar*

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
	EUR	EUR
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	201.603	-
Onttrekking resultaat vorige verslagperiode	(201.603)	-
Toevoeging resultaat	<u>(336.490)</u>	<u>201.603</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>(336.490)</u></u>	<u><u>201.603</u></u>

*Aantallen participaties*

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
	EUR	EUR
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	1.265,7055	-
Geplaatst gedurende verslagperiode	605,5244	1.304,6787
Ingenomen gedurende verslagperiode	<u>(9,4275)</u>	<u>(38,9732)</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>1.861,8024</u></u>	<u><u>1.265,7055</u></u>

Totaal fondsvermogen

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
	EUR	EUR
Fondsvermogen	1.801.364	1.485.001
Aantal uitstaande participaties	1.861,8024	1.265,7055
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	967,54	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:	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beleggingsresultaat <sup>1</sup>	-17,53%	14,85%
Rendementsdoelstelling <sup>2</sup>	4,22%	4,73%

<sup>1</sup> Het beleggingsresultaat 2010 is omgerekend naar een periode van 1 jaar. Over de verslagperiode van 1 november 2009 tot en met 31 december 2010 bedroeg het rendement 17.33%.

<sup>2</sup> De rendementsdoelstelling is om 50% meer rendement te behalen als het effectieve rendement op Nederlandse staatsleningen

## 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:

	<u>31-dec-11</u>	<u>31-dec-10</u>
	EUR	EUR
Inschrijfbedragen	32.500	106.500
Beheervergoeding	1.732	1.448
Overige kosten	2.975	263
	<u>37.207</u>	<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 EUR 39.151 (2010: EUR 37.172).

### 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 2,26% (2010: 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 is hierdoor in 2011 gedaald ten opzichte van 2010. Bij het huidige fondsvermogen komt de Total Expense Ratio rond de 2,17% uit.

### Turnover Ratio (TOR)

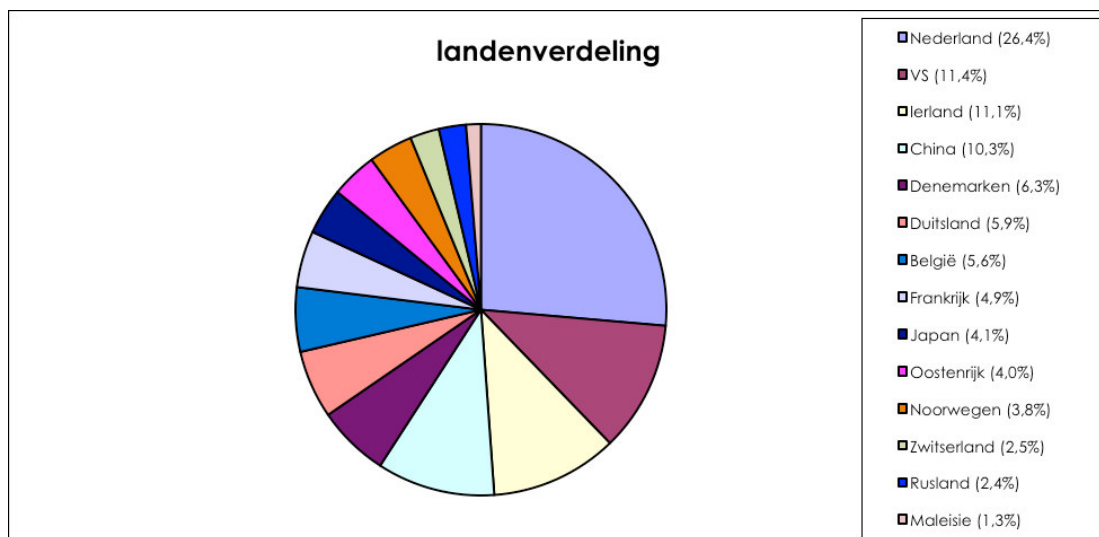
De Turnover Ratio geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde 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.

De Turnover Ratio voor 2011 bedroeg 93,41%. Voor het boekjaar 2010 zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen aangezien de Turnover Ratio minder relevant is in de opbouwfase van het Fonds.

## 13 Toelichting op de aandelenportefeuille

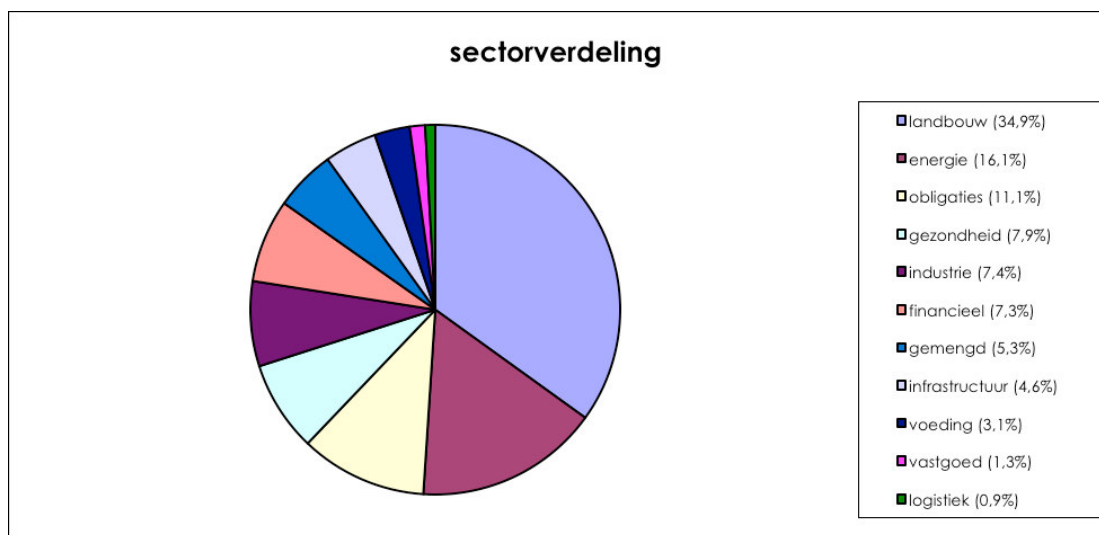
### Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2011 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 2011 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 5,0% van het fondsvermogen aan liquide middelen aangehouden op eurorekeningen.

## 14 Overige gegevens

### *Winstbestemming*

Het negatieve resultaat over 2011 komt ten laste van de reserves van het Fonds

### *Persoonlijke belangen in het Fonds van de Beheerder per 31 december 2011*

	<b>EUR</b>
70.4591 Participaties op naam van I.C. Knaap en E. Giorgi	68.172
135.2453 Participaties op naam van I.C. Knaap Holding B.V	130.855

### *Overige beleggingen Beheerder*

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

### *Bijzondere gebeurtenissen na balansdatum*

Met ingang van 1 januari 2012 is de vrijstellingsgrens voor de vergunningplicht voor aanbieders in beleggingsobjecten en van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen verhoogd van EUR 50.000 naar EUR 100.000. Alle nieuwe participanten, die na 1 januari 2012 tot Het Overlevingsfonds willen toetreden, moeten aan deze grens voldoen

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

## 15 Ondertekening van het jaarverslag

Hemmen, 25 april 2012

De Beheerder  
*I.C. Knaap*

De Bewaarder  
*Stichting Bewaarder Overlevingsfonds*