

# **HET OVERLEVINGSFONDS**

**Jaarverslag  
2012**

## 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 2012	- 13 -
7	Winst-en-verliesrekening	- 14 -
8	Kasstroomoverzicht	- 15 -
9	Portefeuille	- 16 -
10	Toelichting op de balans, de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht	- 17 -
11	Toelichting op de balans	- 19 -
12	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	- 22 -
13	Toelichting op de aandelenportefeuille	- 23 -
14	Overige gegevens	- 25 -
15	Ondertekening van het jaarverslag	- 25 -

# 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	:	Kas Bank N.V. Spuistraat 172 1012 VT 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.



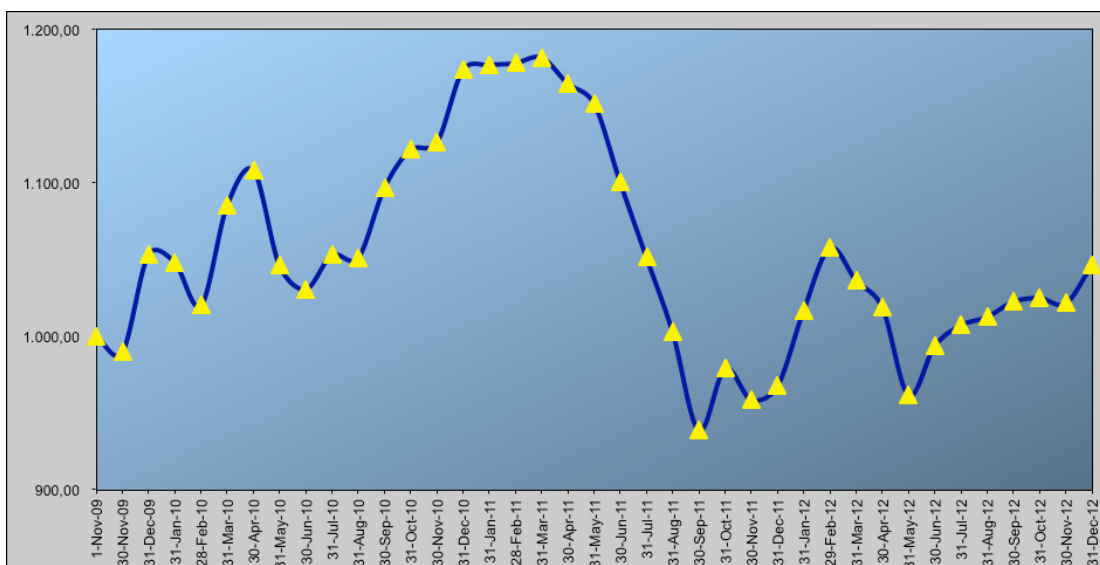
## 5 Verslag van de Beheerder

Hierbij breng ik verslag uit over het boekjaar 2012 van het Overlevingsfonds.

### Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 8,14% van EUR 967,54 naar EUR 1.046,33. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens op 8,14% in het boekjaar 2012. Het aantal Participaties nam toe van 1.861,8024, bij aanvang van het jaar, tot 2.004,7620 participaties per 31 december 2012. Dit geeft een record omvang van de Netto Vermogenswaarde van € 2.097.672 voor het Fonds.

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%
jan-12	1.895,0568	1.016,75	5,09%		1,68%
feb-12	1.897,0042	1.057,36	3,99%		5,74%
maa-12	1.898,8768	1.036,20	-2,00%		3,62%
apr-12	1.910,4382	1.018,75	-1,68%		1,88%
mei-12	1.962,4432	961,58	-5,61%		-3,84%
jun-12	1.964,5023	993,51	3,32%		-0,65%
jul-12	1.977,2719	1.007,09	1,37%		0,71%
aug-12	1.989,1676	1.012,56	0,54%		1,26%
sep-12	1.991,1230	1.022,39	0,97%		2,24%
okt-12	1.993,0596	1.024,82	0,24%		2,48%
nov-12	1.994,9916	1.021,45	-0,33%		2,15%
dec-12	2.004,7620	1.046,33	2,44%	8,14%	4,63%



### 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 2012 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op 1,95% (begin+einde+hoogste+laagste/4). Daarmee komt de beleggingsdoelstelling op 2,93% rendement na aftrek van kosten. Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2012 bedroeg 8,14%. Hiermee heeft het Fonds in zijn derde boekjaar 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 2012 een rendement van 13,20% moeten hebben vanaf de start van het Fonds. De resultaten liggen achter op de cumulatieve doelstelling, maar deze achterstand kan worden ingehaald binnen de resterende termijn waarvoor de doelstelling is afgegeven. De achterstand is gedeeltelijk ingelopen in het beleggingsjaar 2012.

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%

### 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 2012	Slotstand per 31 december 2012	Koersrendement
Fonds (in €)	967,54	1.046,33	8,14%
AEX (in €)	312,47	342,71	9,67%
World (in €)	909,87	1.005,86	10,55%

Het resultaat van 8,14% van het Fonds is in de verslagperiode licht achtergebleven bij 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 niet mogelijk om zonder kosten in een index te beleggen.

### **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, 4 maart 2013

De Beheerder

*I.C. Knaap*

**Financiële gegevens**  
**Het Overlevingsfonds**  
**2012**

## 6 Balans per 31 december 2012 (na winstbestemming)

Activa		<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
		EUR	EUR
	Referentie		
<b><i>Beleggingen</i></b>	11.1		
Aandelen		2.315.192	1.545.842
Obligaties		-	192.860
Indextracker		74.300	-
Totaal Beleggingen		<u>2.389.492</u>	<u>1.738.702</u>
<b><i>Vorderingen en overlopende activa</i></b>	11.2		
Overige vorderingen		547	7.800
Totaal vorderingen		<u>547</u>	<u>7.800</u>
<b><i>Overige activa</i></b>	11.3		
Liquide middelen		-	92.069
Totaal overige activa		<u>-</u>	<u>92.069</u>
<b>Totaal activa</b>		<u><u>2.390.039</u></u>	<u><u>1.838.571</u></u>
<b>Passiva</b>			
<b><i>Fondsvermogen</i></b>	11.4		
Geplaatst participatiekapitaal		2.079.913	1.936.251
Algemene reserve		(134.887)	201.603
Onderverdeeld resultaat lopend boekjaar		152.610	(336.490)
Totaal fondsvermogen		<u>2.097.636</u>	<u>1.801.364</u>
<b><i>Kortlopende schulden</i></b>	11.5		
Schulden aan kredietinstellingen		284.677	-
Overige schulden		7.726	37.207
Totaal kortlopende schulden		<u>292.403</u>	<u>37.207</u>
<b>Totaal passiva</b>		<u><u>2.390.039</u></u>	<u><u>1.838.571</u></u>

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

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>BATEN</b>		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	Referentie		
<i>Opbrengsten uit beleggingen</i>	12.1		
Netto dividenden		46.757	29.589
Rentebaten		6.755	8.619
Vergoeding uittredende participanten		-	109
		<u>53.512</u>	<u>38.317</u>
<i>Waardeveranderingen van beleggingen</i>	12.2		
Gerealiseerde waardeveranderingen		8.204	41.748
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		136.642	(377.404)
		<u>144.846</u>	<u>(335.656)</u>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<u>198.358</u>	<u>(297.339)</u>
<b>LASTEN</b>	12.3		
Administratievergoeding		12.000	12.000
Bewaarloon		1.368	756
Beheervergoeding		23.608	20.480
Vergoeding Bewaarder		2.988	2.975
Rente lasten		835	8
Overige kosten		4.949	2.934
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<u>45.748</u>	<u>39.153</u>
<b>Netto resultaat</b>		<u>152.610</u>	<u>(336.492)</u>

## 8 Kasstroomoverzicht over de periode eindigend op 31 december

	<u>2012</u> EUR	<u>2011</u> EUR
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Netto resultaat	152.610	(336.492)
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	(136.642)	377.404
Aankopen van beleggingen	(985.544)	(1.901.865)
Verkopen beleggingen	471.396	550.127
Mutatie vorderingen	7.253	(6.752)
Mutatie kortlopende schulden	(29.481)	(71.004)
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b><u>(520.408)</u></b>	<b><u>(1.388.582)</u></b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen bij (her-)plaatsing participaties	143.662	663.223
Betaald bij inkoop participaties	-	(10.370)
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b><u>143.662</u></b>	<b><u>652.853</u></b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b><u>(376.746)</u></b>	<b><u>(735.729)</u></b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b><u>(376.746)</u></b>	<b><u>(735.729)</u></b>
Totaal geldmiddelen begin van de periode	<b>92.069</b>	<b>827.798</b>
<b>Totaal geldmiddelen eind van de periode</b>	<b><u>(284.677)</u></b>	<b><u>92.069</u></b>

## 9 Portefeuille

<b>Aantal</b>	<b>Omschrijving</b>	<b>Marktwaaarde</b>
<b>Aandelen</b>		<b>per 31-dec-12</b>
		<b>EUR</b>
12.658	AEGON NV	60.796
40.000	AGFA GEVAERT NV	53.200
1.500	ALK-ABELLO A/S	78.215
1.500	ARCHER-DANIELS-MIDLA	31.144
1.300	BALLAST NEDAM NV-CVA	12.765
1.000	BATENBURG BEHEER	13.500
10.405	BE SEMICONDUCTOR	60.245
600.000	BRAICONF	54.007
2.000	BUNGE LIMITED	110.203
561.500	CELULE ELECTRICE SA	4.296
1.053	CSM	17.106
3.993	DELTA LLOYD NV	49.254
1.000	EIFFAGE	33.570
744.500	ELECTROMAGNETICA - B	31.647
7.200	FIRSTFARMS A/S	31.656
2.000	GRANITE CONSTRUCTION	50.970
3.000	GRONTMIJ NV - CVA	8.577
2.111	HEIJMANS NV	14.878
10.000	IMMOFINANZ IMMOBIL	31.760
3.000	ING GROEP NV	21.183
1.000	K+S AG	35.000
5.000	KAS BANK NV-CVA	37.800
5.000	KHD HUMBOLDT WEDAG I	23.455
4.000	KONINKLIJKE AHOLD NV	40.540
1.053	KONINKLIJKE PHILIPS	20.949
300	KWS SAAT AG	72.750
200.000	MARINE HARVEST	139.548
30.900	MEDIQ NV	396.293
400	MOSAIC CO/THE	17.171
1.000	NOVARTIS AG	47.572
10.000	OAO GAZPROM-SPON	73.757
2.000	OMV AG	54.710
5.001.000	PACIFIC ANDES INTL H	193.074
15.000	POSTNL	43.770
5.372	ROYAL DUTCH SHELL	139.538
10.000	SIME DARBY BERHAD	23.596
800	SIPEF NV	46.800
1.000	TEN CATE NV	19.870
1.000	TOTAL FINAELF SA	39.010
686.000	TURISM FELIX - BAILE	23.542
2.500	VESTAS WIND SYSTEMS	10.677
500	VILMORIN & CIE	46.800
		<hr/>
		2.315.192
<b>Indextracker</b>		
10.000	ISHARES MSCI JAPAN F	74.300
		<hr/>
		<hr/> <b>2.389.492</b>



## 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 2012 tot en met 31 december 2012. Voor de vergelijkende cijfers in de winst-en-verliesrekening en het kasstroomoverzicht is de periode van 1 januari 2011 tot en met 31 december 2011 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-12</u>	<u>31-dec-11</u>
Deense Kroon	7,4603	7,4325
Hong Kong Dollar	10,2313	10,0690
Maleisische Ringgit	4,0345	4,1132
Noorse Kroon	7,3380	7,7423
Roemeense Leu	4,4438	4,3263
Singapore Dollar	1,6113	1,6808
Zwitserse Frank	1,2077	1,2185
US Dollar	1,3192	1,2959

### 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 2012 bestaande uit aandelen van 42 individuele ondernemingen en één indextracker.

In alle aandelen is in de laatste maand van de verslagperiode gehandeld en een koers tot stand gekomen.

### 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 bankrekening bij Kas Bank N.V. Het betreft hier direct opeisbare goederen.

### 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.

#### *Geplaatsd participatiekapitaal*

	<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	1.936.251	1.283.398
Geplaatst gedurende de verslagperiode	143.662	663.223
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-	(10.370)
Stand eind verslagperiode	<u>2.079.913</u>	<u>1.936.251</u>

#### *Algemene reserve*

	<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:	EUR	EUR
Stand begin verslagperiode	201.603	-
Onttrekking resultaat vorige verslagperiode	(336.490)	201.603
Stand eind verslagperiode	<u>(134.887)</u>	<u>201.603</u>

*Onderverdeeld resultaat lopend boekjaar*

	<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
	EUR	EUR
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	(336.490)	201.603
Onttrekking resultaat vorige verslagperiode	336.490	(201.603)
Toevoeging resultaat	<u>152.610</u>	<u>(336.490)</u>
Stand eind verslagperiode	<u><u>152.610</u></u>	<u><u>(336.490)</u></u>

*Aantallen participaties*

	<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
	EUR	EUR
Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt:		
Stand begin verslagperiode	1.861,8024	1.265,7055
Geplaatst gedurende verslagperiode	142,9596	605,5244
Ingenomen gedurende verslagperiode	-	(9,4275)
Stand eind verslagperiode	<u><u>2.004,7620</u></u>	<u><u>1.861,8024</u></u>

*Totaal fondsvermogen*

	<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
	EUR	EUR
Fondsvermogen	2.097.636	1.801.364
Aantal uitstaande participaties	2.004,7620	1.861,8024
Intrinsieke waarde per participatie <sup>1</sup>	1.046,33	967,54

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Beleggingsresultaat per participatie:		
Beleggingsresultaat	8,14%	-17,53%
Rendementsdoelstelling <sup>1</sup>	2,93%	4,22%

<sup>1</sup> De rendementsdoelstelling is om 50% meer rendement te behalen als het effectieve rendement op Nederlandse staatsleningen.

### 11.5 Kortlopende schulden

De post schulden aan kredietinstellingen bestaat uit een debetssaldo van EUR 284.677 op de bankrekening bij Kasbank N.V.

Onder overige schulden 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 overige kortlopende schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	<u>31-dec-12</u>	<u>31-dec-11</u>
	EUR	EUR
Inschrijfbedragen	2.000	32.500
Beheervergoeding	2.038	1.732
Overige kosten	<u>3.688</u>	<u>2.975</u>
	<u>7.726</u>	<u>37.207</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 en rentebaten op obligaties.

### 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 45.748 (2011: EUR 39.153).

### 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% (2011: 2,26%) 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 in 2012 gelijk gebleven ten opzichte van 2011. Bij het huidige fondsvermogen komt de Total Expense Ratio rond de 2,04% uit.

### Turnover Ratio (TOR)

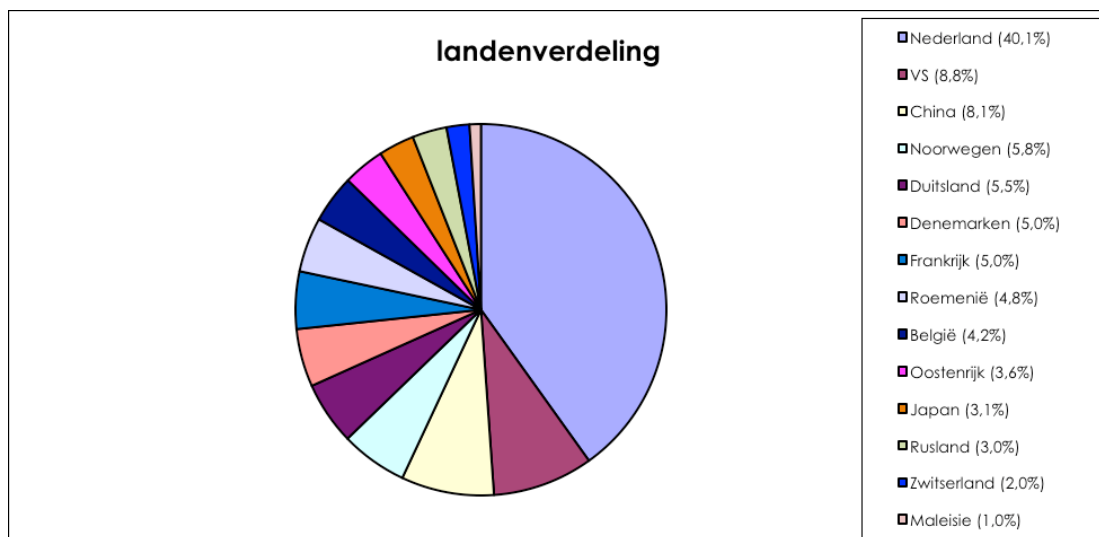
De Turnover Ratio geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde 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 2012 bedroeg 65,93% (2011: 93,41%).

## 13 Toelichting op de aandelenportefeuille

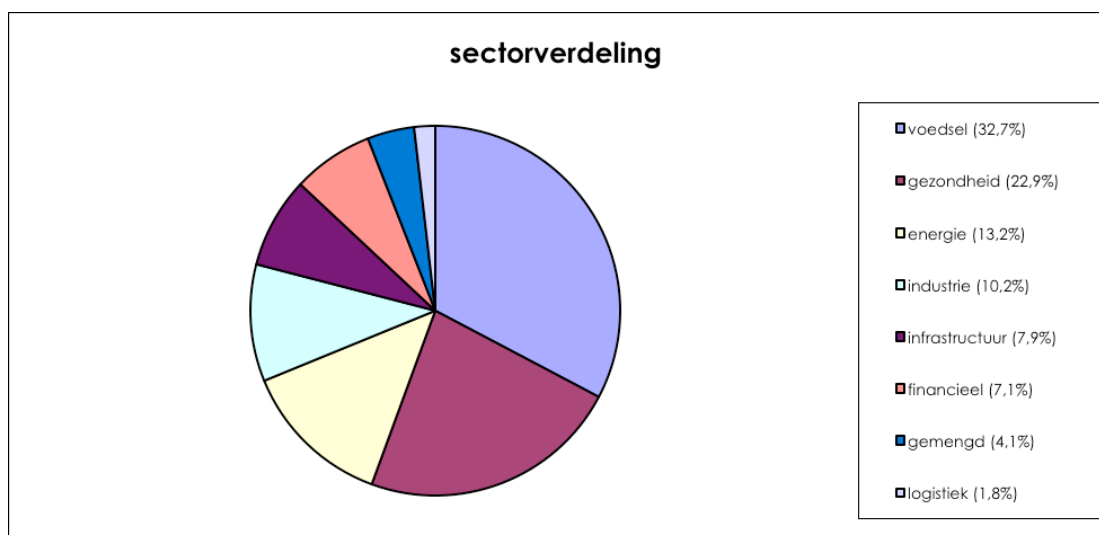
### Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2012 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 2012 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.



**Tijdelijke overschrijding beleggingsrestrictie**

Het belang in een bepaalde onderneming zal, tenzij de Beheerder dit tijdelijk opportuun acht, niet meer dan maximaal 12,5% van de Netto Vermogenswaarde bedragen.

In het bedrijf Mediq is een positie opgebouwd van 18,9% van de Netto Vermogenswaarde per ultimo 2012. De positie is opgebouwd, omdat aandelen konden worden gekocht op een koers onder het uitgebrachte overnamebod door Advent. De aandelen zijn vervolgens aangemeld voor het bod en dit is afgewikkeld in februari 2013. Kortom de overschrijding was tijdelijk en opportuun.

**Liquide middelen**

De beleggingsportefeuille werd bij sluiten van het boekjaar gedeeltelijk gefinancierd door voor 13,6% van de Netto Vermogenswaarde gebruik te maken van de kredietlimiet.



## 14 Overige gegevens

### *Winstbestemming*

Het positieve resultaat over 2012 komt ten bate van de reserves van het Fonds

### *Persoonlijke belangen in het Fonds van de Beheerder per 31 december 2012*

	<b>EUR</b>
100.8160 Participaties op naam van I.C. Knaap en E. Giurgi	105.487
144.0589 Participaties op naam van I.C. Knaap Holding B.V	150.733

### *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, 4 maart 2013

De Beheerder  
*I.C. Knaap*

De Bewaarder  
*Stichting Bewaarder Overlevingsfonds*