

JAARVERSLAG



Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2019

30 april 2020

INHOUD

	Pag.
DEFINITIES	1
ALGEMENE INFORMATIE	2
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	3
JAARREKENING	10
BALANS	11
WINST- EN VERLIESREKENING	12
KASSTROOMOVERZICHT	13
ALGEMENE TOELICHTING	14
TOELICHTING OP DE BALANS	18
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	22
OVERIGE GEGEVENS	24

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
Molenpad 6
6672 LG Hemmen

Administrateur

CONFIDON Breda B.V.
Lage Mosten 49
4822 NK Breda

Bank

Kas Bank N.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Startdatum

1 november 2009

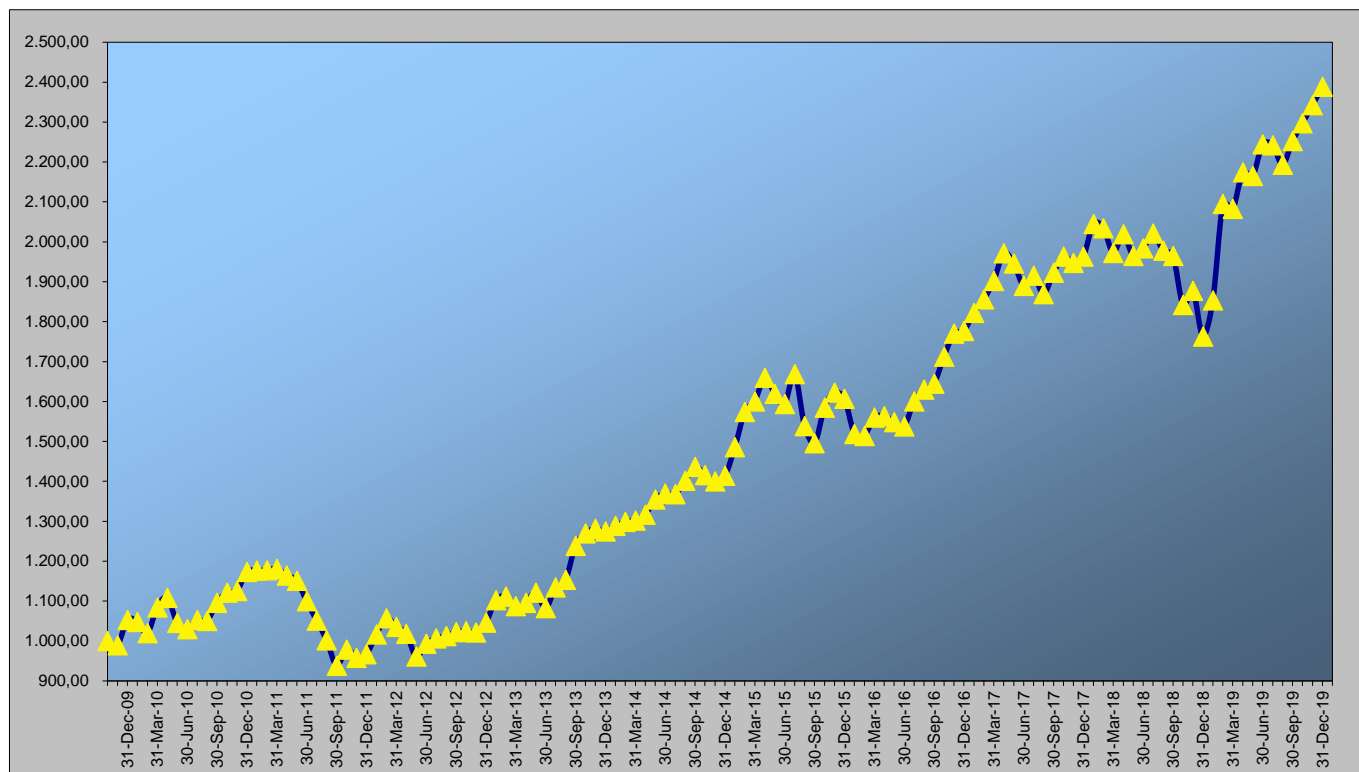
VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2019.

Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 35,46% van € 1.763,44 naar € 2.388,67. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op 35,46%. Het aantal Participaties nam toe van 4.296.7382, bij aanvang van het boekjaar, tot 4.906.8639 per ultimo 2019. In combinatie met het behaalde resultaat steeg de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een recordomvang van € 11.720.865.

HET OVERLEVINGSFONDS					
Rendementshistorie					
Periode	Uitstaande participaties	Vermogenswaarde 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%	
2012	2.004,7620	€ 1.046,33		8,14%	
2013	2.159,5263	€ 1.274,59		21,82%	
2014	2.782,5147	€ 1.414,19		10,95%	
2015	3.219,7563	€ 1.607,43		13,66%	
2016	3.521,9313	€ 1.777,30		10,57%	
2017	3.689,2335	€ 1.963,34		10,47%	
2018	4.296,7382	€ 1.763,43		-10,18%	
januari 2019	4.360,5229	€ 1.853,78	5,12%		
februari 2019	4.344,6247	€ 2.095,07	13,02%		
maart 2019	4.339,3572	€ 2.083,33	-0,56%		
april 2019	4.337,9077	€ 2.174,29	4,37%		
mei 2019	4.568,7788	€ 2.165,18	-0,42%		
juni 2019	4.567,3841	€ 2.244,70	3,67%		
juli 2019	4.543,0891	€ 2.242,58	-0,09%		
augustus 2019	4.675,5172	€ 2.193,58	-2,18%		
september 2019	4.914,9575	€ 2.252,96	2,71%		
oktober 2019	4.873,3482	€ 2.297,52	1,98%		
november 2019	4.911,3531	€ 2.342,61	1,96%		
december 2019	4.906,8639	€ 2.388,67	1,97%	35,46%	138,87%



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 2019 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op -0,04% ((0,38% op 1 januari + 0,07% op 1 april + -0,18% op 1 juli + -0,42% op 1 oktober + -0,05% op 31 december) / 5). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op -0,02% (50% minder negatief). Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2019 bedroeg 35,46%. Hiermee heeft het Fonds in zijn tiende boekjaar ruimschoots 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 22,75% moeten zijn. Het werkelijk behaalde resultaat van het Fonds ligt 116,12% 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%
2015	13,66%	1,07%	60,74%	20,27%
2016	10,57%	0,47%	77,73%	20,84%
2017	10,47%	0,81%	96,33%	21,82%
2018	-10,18%	0,78%	76,34%	22,77%
2019	35,46%	-0,06%	138,87%	22,75%

Zoals eerder gezegd in de jaarverslagen is de rente zo extreem laag geworden dat ook anderhalf keer de rente op dit moment nauwelijks meer een serieuze doelstelling is. Op dit moment is de doelstelling eigenlijk absurd geworden. 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 en een negatieve spaarrente wordt nu ook voor vermogende particulieren een reële mogelijkheid.

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 2019	Slotstand per 31 december 2019	Koersrendement
Fonds (in €)	1.763,44	2.388,67	35,46%
AEX (in €)	487,88	604,58	23,92%
Wereld (in €)	1.688,21	2.127,90	26,04%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2019 was beter dan de wereldwijde index (MSCI All Country World + Frontier Markets, All Cap, in euro's). Het Overlevingsfonds presteerde ook beter dan de Nederlandse AEX-index. Enerzijds moet hierbij worden opgemerkt, dat in de bovenstaande indices geen dividendrendement is meegenomen. Anderzijds is het resultaat van het Fonds behaald na aftrek van alle kosten en dividendbelasting. Het is niet mogelijk om zonder kosten in een index te beleggen. De ingehouden dividendbelasting kan voor een groot gedeelte door de participanten worden teruggekregen door deze in te vullen in de belastingaangifte.

Nieuwsbrieven

Er zijn weer 12 nieuwsbrieven uitgebracht in 2019. 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 van 2019 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 2019 is er niet officieel vergaderd met de Bewaarder/Administrateur en de Beheerder van het Fonds. Alle overleg over de lopende zaken is via de telefoon of e-mail afgehandeld.

Afgelopen jaar is een aanvullende vergoeding afgesproken voor de Bewaarder voor het fondsvermogen boven de € 10 miljoen. Deze kosten zullen worden betaald door de beheerder, zodat de lopende kosten van het Overlevingsfonds blijven dalen, bij een oplopend fondsvermogen.

Sinds 1 juli 2014 is het Overlevingsfonds, als een van de eerste fondsen in Nederland, opgenomen in het AFM-register voor kleine beleggingsfondsen (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 begin 2020 gerapporteerd aan DNB over de

ontwikkelingen van Fonds in 2019. De kosten hiervoor zijn, net als in 2019, gedragen door de Beheerder, zodat deze niet ten koste gaan van het nettorendement voor de participanten.

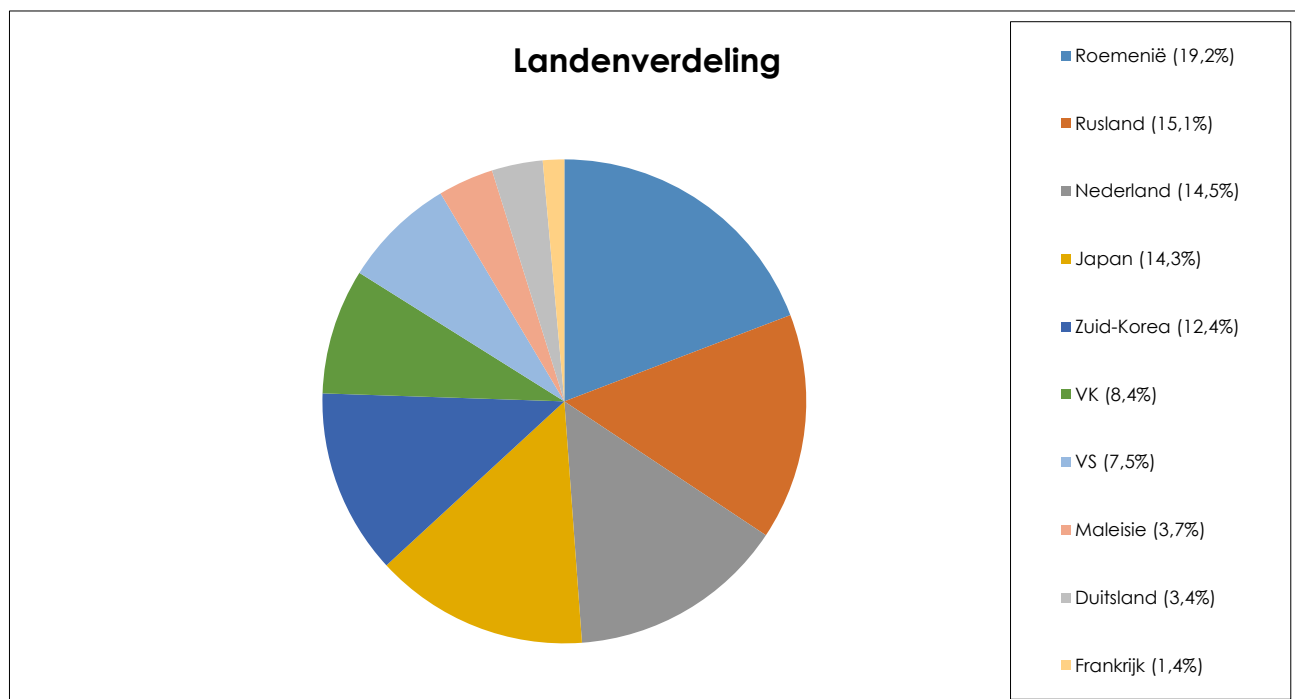
In 2018 is het cliëntenacceptatiebeleid en -procedures verder aangescherpt, conform de steeds strengere regelgeving op dat gebied. De risicoclassificatie van het participantenbestand wordt maandelijks voorbereid door de Administrateur. Vervolgens wordt deze classificatie gecontroleerd en geaccordeerd door de Beheerder. Afgelopen jaar hebben we de risico's en het beleid van het Overlevingsfonds beoordeeld op geografisch risico, cliëntrisico, productrisico en 'onacceptabel' risico. Op basis van deze beoordeling werd geen aanpassing van het beleid nodig geacht.

Begin 2018 is het Essentiële informatiedocument geïntroduceerd. De scenariorendementen zijn tussentijds herberekend. In 2019 is het Essentiële informatiedocument van het Overlevingsfonds daarop tweemaal geactualiseerd en op de website van het Overlevingsfonds geplaatst.

Toelichting op de aandelenportefeuille

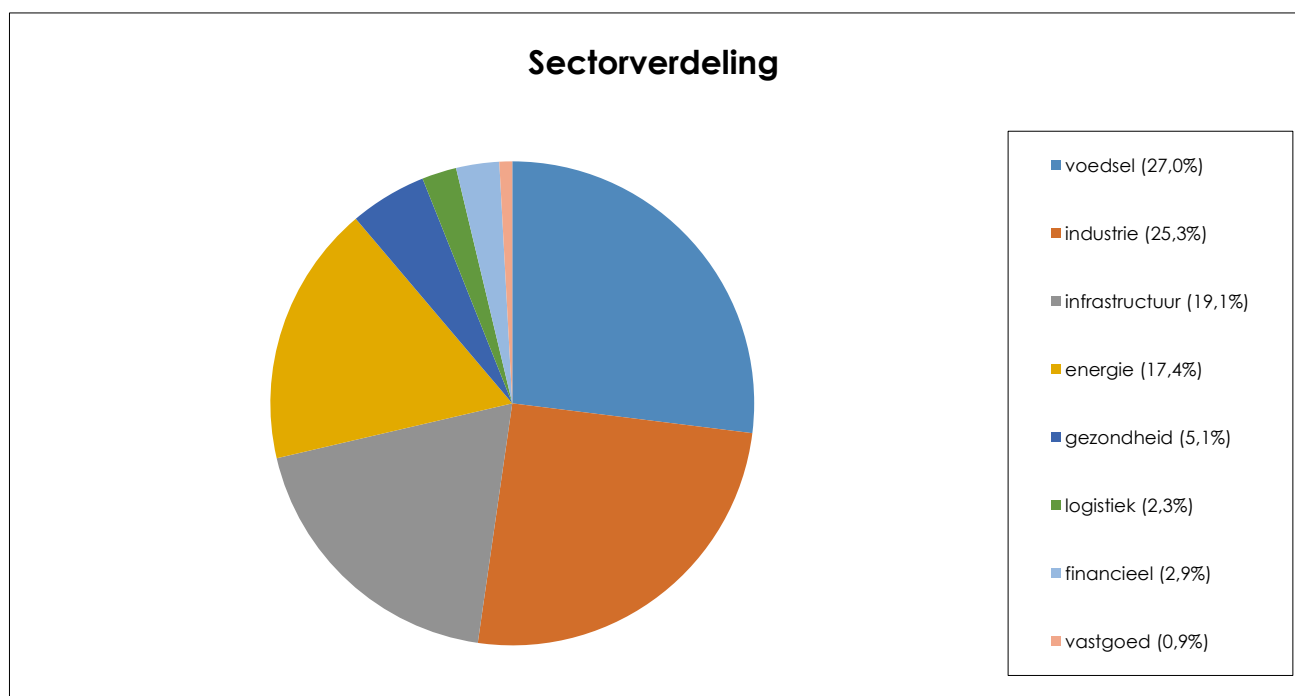
Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2019 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.



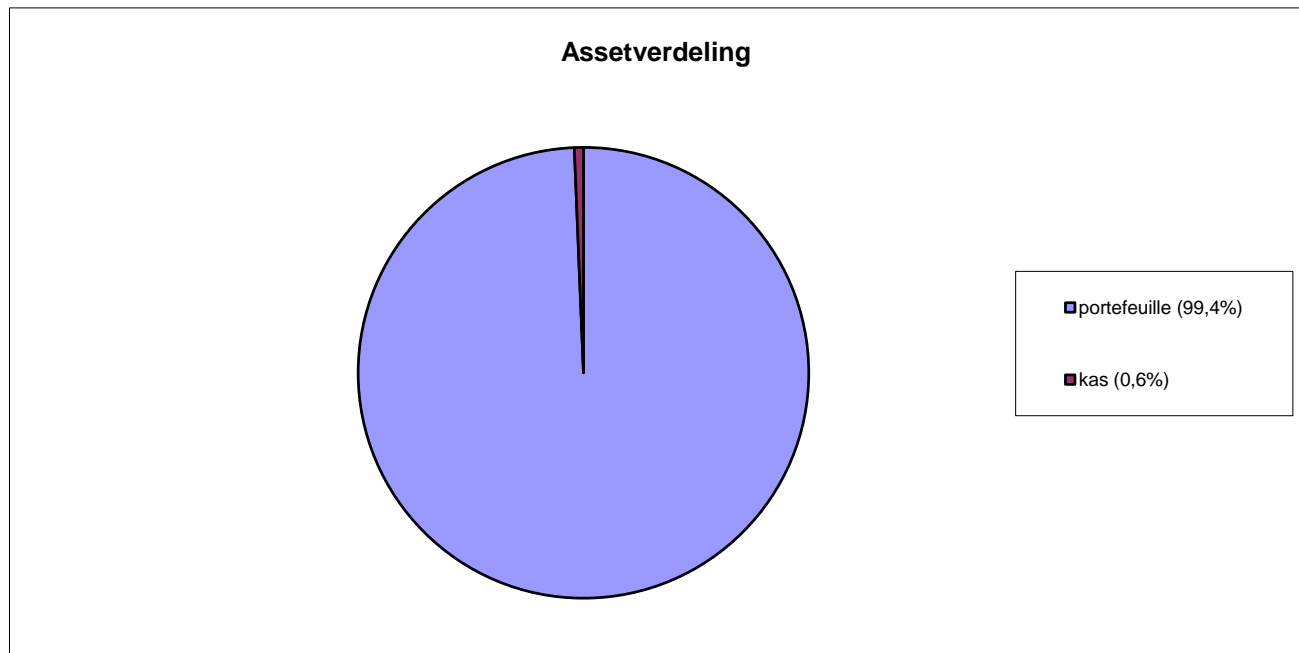
Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2019 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.



Beleggingscategorieën

De beleggingsportefeuille bestaat volledig uit aandelen. Het creditsaldo van de geldrekening per 31 december 2019 bedroeg 0,6% van het fondsvermogen op de eurorekening.



Tijdelijke overschrijding 12,5%-norm

Per ultimo 2019 is 13,7% van de Netto Vermogenswaarde in Gazprom belegd. Hiermee overschrijdt Gazprom de 12,5%-norm van het Fonds. Deze overschrijding is door koersbewegingen ontstaan. Voorlopig wil de Beheerder deze overschrijding toestaan. Uiteraard worden er geen aandelen Gazprom bijgekocht zolang er sprake is van een overschrijding.

Slot

Het stimuleringsbeleid van de grote centrale banken werd in 2019 feitelijk weer hervat. Vrijwel vanaf de start van 2019 reageerden de financiële markten hier enthousiast op. Geopolitieke- en handelsspanningen tussen verschillende landen blijven voortduren. Het blijft moeilijk te voorspellen hoe dit verder loopt.

Op het moment van schrijven van dit gedeelte van het verslag is de corona-crisis volop gaande. In China lijkt het virus op zijn retour, maar in de rest van de wereld nemen de besmettingen en de maatregelen op dit tegen te gaan nog iedere dag toe. De gevolgen voor de aandelenkoersen zijn momenteel groot, met als gevolg dat de wereldwijde indices, maar ook het Overlevingsfonds zelf, de volledige winst van 2019 weer kwijt zijn.

De Beheerder blijft de resultaten van de individuele ondernemingen gebruiken als belangrijkste houvast om het beleggingsbeleid uit te voeren. Naast de resultaten komt daar nu ook de verwachte impact van het coronavirus op de individuele bedrijven bij. De verschillen in impact van deze coronacrisis op de resultaten van de individuele ondernemingen zullen groot zijn, maar momenteel maken de beleggers daar geen onderscheid tussen en wordt alles gewoon verkocht. Ik denk dat dit niet terecht is.

Graag wil de Beheerder alle participanten bedanken voor het in hem en zijn organisatie gestelde vertrouwen. Zeker in deze tijd wordt dat zeer gewaardeerd.

Hemmen, 30 april 2020

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

JAARREKENING

BALANS

	Referentie	31-12-2019 €	31-12-2018 €
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen	1	11.663.390	8.054.452
Beleggingsfondsen		<u>100.600</u>	<u>0</u>
		11.763.990	8.054.452
<u>Vorderingen</u>			
Kortlopende vorderingen			
Kortlopende vorderingen beleggingen	2	<u>57.035</u>	<u>38.969</u>
		57.035	38.969
<u>Overige activa</u>			
Liquide middelen			
Banksaldi	3	<u>82.561</u>	<u>0</u>
		82.561	0
ACTIVA		<u>11.903.584</u>	<u>8.093.422</u>
<u>Eigen vermogen</u>			
Vermogen	4	<u>11.720.865</u>	<u>7.577.018</u>
		11.720.865	7.577.018
<u>Vreemd vermogen</u>			
Kortlopende schulden			
Kortlopende schulden kredietinstellingen	5	0	395.819
Kortlopende schulden aan participanten		127.363	113.000
Te betalen inzake beleggingen		43.626	0
Overige kortlopende schulden		<u>11.733</u>	<u>7.585</u>
		182.721	516.403
PASSIVA		<u>11.903.586</u>	<u>8.093.422</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2019 €	2018 €
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Betaalde rente		-9.692	-6.876
Ontvangen dividend		291.832	314.562
Ingehouden bronbelasting		-36.177	-38.958
Overige kosten		-2.026	-11.534
		243.937	257.193
Waardeveranderingen van beleggingen	7		
Waardeveranderingen beleggingen		2.508.313	-1.004.359
Transactiekosten		-19.156	-18.923
		2.489.157	-1.023.282
Op- & afslagen toe- en uittreeders			
Afslagen uittreeders		10.389	3.280
		10.389	3.280
Valutaresultaat			
Koers- en herwaarderingsverschillen		237.471	42.528
		237.471	42.528
Totaal opbrengsten		2.980.954	-720.280
KOSTEN			
Beheerskosten	8		
Beheervergoeding		121.865	91.061
Administratievergoeding		14.913	12.974
Bankrente en -kosten		206	146
Betalingsverschillen		0	-3
Overige beheerskosten		0	726
Vergoeding bewaarder		3.151	3.089
Bewaarloon		12.983	11.500
		153.117	119.492
Belastingen			
Financiële transactiebelasting		2.638	369
		2.638	369
NETTO RESULTAAT		2.825.200	-840.141

KASSTROOMOVERZICHT

	2019	2018
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Opbrengsten uit beleggingen	263.384	219.609
Aankopen	-5.282.872	-3.817.930
Verkopen	4.324.413	2.050.530
Transactiekosten	-19.156	-18.923
Belastingen	-2.638	-369
Betaalde beheerskosten	-148.969	-119.958
	-865.838	-1.687.040
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen toetreders	2.376.044	1.612.963
Betaalde uittreeders	-1.043.034	-328.030
Op- & afslagen toe- en uittreeders	10.389	3.280
	1.343.398	1.288.213
NETTO KASSTROOM	477.560	-398.827
KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN	820	-144
MUTATIE GELDMIDDELEN	478.380	-398.971
Geldmiddelen per begin verslagperiode	-395.819	3.152
Geldmiddelen per einde verslagperiode	82.561	-395.819
MUTATIE VERSLAGPERIODE	478.380	-398.971

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 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 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 2019 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2018:0,0). 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.

Administratie

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

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. Naast bewaring van de fondsactiva controleert de bewaarder of de beheerder zich houdt aan het bepaalde in het prospectus en aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

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 en Wim Sevink.

Persoonlijke belangen bestuurders en commissarissen

Per 31-12-2019 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	103,6810
I.C. Knaap Holding B.V.	164,9576
N. Knaap	16,5194

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

Ultimo verslagperiode zijn er geen beleggers met een belang groter dan 25% in het fondsvermogen.

Grondslagen voor het opstellen van de jaarrekening

Algemeen

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van de grondslagen voor financiële verslaggeving van Titel 9 Boek 2 BW, op basis van commerciële waarderingsgrondslagen.

Waar redelijkerwijs mogelijk wordt geconformeerd aan de verslaggevingsinrichting die (internationaal) gebruikelijk en/of vereist is voor (vergunninghoudende) beleggingsinstellingen.

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 meest recente slotkoers in de 30 dagen voorafgaand aan het waarderingsmoment.

Ingeval van notering op meerdere beurzen wordt bij beschikbaarheid van een slotkoers op meerdere beurzen, door de beheerder de te hanteren slotkoers bepaald.

Indien er in een periode van 30 dagen voorafgaand aan de waardebepaling geen beurskoers tot stand is gekomen, wordt gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value").

Kortlopende vorderingen

Kortlopende vorderingen, waaronder uitgezette gelden en verstrekte leningen, worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid voor zover benodigd.

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.

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.

Aangezien de waardebepaling van de beleggingen op objectieve wijze plaatsvindt, namelijk op basis van regelmatige marktnoteringen op courante markten, worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten niet gesplitst.

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:

	31-12-2019	31-12-2018	Vershil in %
Amerikaanse Dollar	1,1213	1,1467	2,21 %
Britse Pond	0,8456	0,8986	5,90 %
Japanse Yen	121,8324	125,6755	3,06 %
Maleisische Ringgit	4,5953	4,7317	2,88 %
Roemeense Leu	4,7830	4,6635	-2,56 %
Russische Roebel	69,4589	79,9424	13,11 %

TOELICHTING OP DE BALANS

Beleggingen (1)

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

	Aandelen	Beleggings fondsen	2019 Totaal
	€	€	€
Beginwaarde	8.054.452	0	8.054.452
Aankopen	5.226.520	99.978	5.326.498
Verkopen	-4.361.925	0	-4.361.925
Waardeveranderingen	2.507.691	622	2.508.313
Valutaresultaten	236.652	0	236.652
Eindwaarde	11.663.390	100.600	11.763.990

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren als volgt:

	Aandelen	2018 Totaal
	€	€
Beginwaarde	7.362.224	7.362.224
Aankopen	3.683.012	3.683.012
Verkopen	-2.029.097	-2.029.097
Waardeveranderingen	-1.004.359	-1.004.359
Valutaresultaten	42.673	42.673
Eindwaarde	8.054.452	8.054.452

De beleggingsportefeuille per 31-12-2019 was als volgt:

	Aantal	Marktwaarde €	31-12-2019 % van portefeuille
Gazprom PJSC	440.000	1.624.210	13,81 %
Hyundai Motor Company	44.000	1.204.698	10,24 %
C.N.T.E.E. Transelectrica S.A.	257.000	1.061.206	9,02 %
J. Sainsbury PLC	300.000	815.640	6,93 %
Kaneko Seeds Company Ltd.	65.000	780.540	6,63 %
Koninklijke BAM Groep N.V.	260.000	698.360	5,94 %
Ryoden Corporation	42.000	572.606	4,87 %
Bunge Ltd.	10.000	513.254	4,36 %
S.C. Turism Felix S.A.	5.000.000	386.787	3,29 %
Corteva Inc.	14.000	369.079	3,14 %
Compa S.A.	2.000.000	361.280	3,07 %
Aegon N.V.	83.200	338.374	2,88 %
FUJIFILM Holdings Corporation	6.500	279.031	2,37 %
Koninklijke PostNL B.V.	135.000	271.620	2,31 %
Samsung Electronics	300	259.526	2,21 %
S.E. Electrica S.A.	100.000	222.664	1,89 %
IHH Healthcare Bhd.	182.900	217.714	1,85 %
Electromagnetica S.A.	6.000.000	208.238	1,77 %

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2019 % van portefeuille
Vodafone Group PLC	102.447	183.257	1,56 %
Cherkizovo Group PJSC	6.816	170.354	1,45 %
Vilmorin & Cie S.A.	3.500	168.875	1,44 %
Heijmans N.V.	22.000	165.000	1,40 %
K+S AG	14.000	155.610	1,32 %
Sime Darby Property Bhd.	700.036	139.389	1,18 %
KWS SAAT SE & CO. KGAA	2.000	115.400	0,98 %
Sime Darby Bhd.	170.036	82.145	0,70 %
Bayer AG	1.000	72.810	0,62 %
Mitsubishi Electric Corporation	5.000	61.498	0,52 %
Gea Group AG	2.000	58.960	0,50 %
Neways Electronics International N.V.	5.000	49.800	0,42 %
Romcarbon S.A.	1.202.631	30.173	0,26 %
ArcelorMittal S.A.	1.000	15.642	0,13 %
The Mosaic Company	500	9.650	0,08 %
	17.177.866	11.663.390	99,14 %

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2019 % van portefeuille
--	--------	-------------------	-----------------------------------------

Beleggingsfondsen

Wereldhave N.V.	5.000	100.600	0,86 %
	5.000	100.600	0,86 %

Kortlopende vorderingen (2)

	31-12-2019 €	31-12-2018 €
Nog te ontvangen dividend	19.522	38.969
Te ontvangen inzake verkopen	37.513	0
	57.035	38.969

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:

	2019	2018
	€	€
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	7.577.018	7.243.226
Toetreders	2.361.681	1.501.963
Uittreders	-1.043.034	-328.030
Netto resultaat	<u>2.825.200</u>	<u>-840.141</u>
Vermogen einde deze periode	11.720.865	7.577.018

	2019	2018
	€	€
<u>Participaties</u>		
Aantal participaties einde vorige periode	4.296,7382	3.689,2335
Geplaatste participaties	1.076,7851	768,6997
Ingekochte participaties	<u>-466,6594</u>	<u>-161,1949</u>
Aantal participaties einde deze periode	4.906,8639	4.296,7382

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
	€	€	€
<u>Participatiewaarde</u>			
Participatiewaarde	2.388,6673	1.763,4350	1.963,3417
Rendement boekjaar	35,46 %	-10,18 %	10,47 %
Rendementsdoelstelling	-0,06 %	0,78 %	0,81 %
	<u>31-12-2019</u>	<u>31-12-2018</u>	<u>31-12-2017</u>
	€	€	€
Participatiewaarde bij de start (1 november 2009)	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000
Rendement sinds de start	138,87 %	76,34 %	96,33 %

Kortlopende schulden (5)

	31-12-2019	31-12-2018
	€	€
Kortlopende schulden kredietinstellingen	0	395.819
Kortlopende schulden aan participanten	127.363	113.000
Te betalen inzake aankopen	43.626	0
Overlopende passiva	11.733	7.585
	<hr/> 182.721	<hr/> 516.403

De kortlopende schulden aan participanten betreffen ontvangen stortingen voor toetreders per 01-01-2020. Onder de overlopende passiva zijn kosten opgenomen die betrekking hebben op verstreken verslagperioden, maar welke nog niet zijn betaald.

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Opbrengsten uit beleggingen (6)

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)

	2019	2018
	€	€
Waardeveranderingen aandelen	2.507.691	-1.004.359
Waardeveranderingen beleggingsfondsen	622	0
Transactiekosten aandelen	-19.086	-18.923
Transactiekosten beleggingsfondsen	-70	0
	2.489.157	-1.023.282

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 € 9.190 (vrijgesteld van omzetbelasting). Bijkomende werkzaamheden worden apart vergoed.

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 € 2.604 per jaar, te verhogen met 21% omzetbelasting, welke voor rekening van het fonds komt. Bijkomende werkzaamheden worden apart vergoed. Daarnaast neemt de beheerder de extra bewaarvergoeding van 0,02% over het vermogen boven de 10 miljoen voor eigen rekening.

Bewaarloon

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

Lopende Kosten Factor

De Lopende Kosten Factor (LKF) geeft het gemiddelde kostenniveau ten opzichte van het fondsvermogen weer en was als volgt:

	2019	2018
	€	€
Gemiddeld fondsvermogen	10.145.249	7.580.790
Totale kosten	153.117	119.492
LKF	1,51 %	1,58 %

Portefeuille Omloop Factor

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de activa en was als volgt:

	2019	2018
	€	€
Aankopen beleggingen	5.326.498	3.683.012
Verkopen beleggingen	<u>-4.361.925</u>	<u>-2.029.097</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	9.688.423	5.712.108
Toetreders	2.361.681	1.501.963
Uittreders	<u>1.043.034</u>	<u>328.030</u>
Totaal transacties participaties (2)	3.404.715	1.829.994
Totaal (1) minus Totaal (2)	<u>6.283.708</u>	<u>3.882.115</u>
Gemiddeld fondsvermogen	10.145.249	7.580.790
Portefeuille Omloop Factor	61,94 %	51,21 %

Resultaatverdeling

Conform de bestemmingsregeling in de fondsvoorwaarden is het netto fondsresultaat over 2019 toegevoegd aan het fondsvermogen.

OVERIGE GEGEVENS

Resultaatbestemming

Omtrent de bestemming 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.

Verantwoordelijkheidsverklaring

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. Als blijk van instemming met de jaarrekening is deze digitaal ondertekend door J.P. van Herwaarden (Jacco) en W.J.M. Sevink (Wim) namens de administrateur (CONFIDON Breda B.V.) en de bewaarder (Stichting Bewaarder Overlevingsfonds) en Ir. I.C. Knaap RBA (Marco) namens de beheerder (Ir. I.C. Knaap RBA).