

JAARVERSLAG



Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2020

30 april 2021

INHOUD

	Pag.
DEFINITIES	1
ALGEMENE INFORMATIE	2
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	3
JAAARREKENING	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

Juridische naam entiteit

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

Bestuurder bewaarder

stichting bewaarbedrijf confidon
Lage Mosten 49
4822 NK Breda

Administrateur

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

Bank

Coöperatieve Rabobank U.A.
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Broker

Lynx B.V.
Herengracht 527
1017 BV Amsterdam

Startdatum

1 november 2009

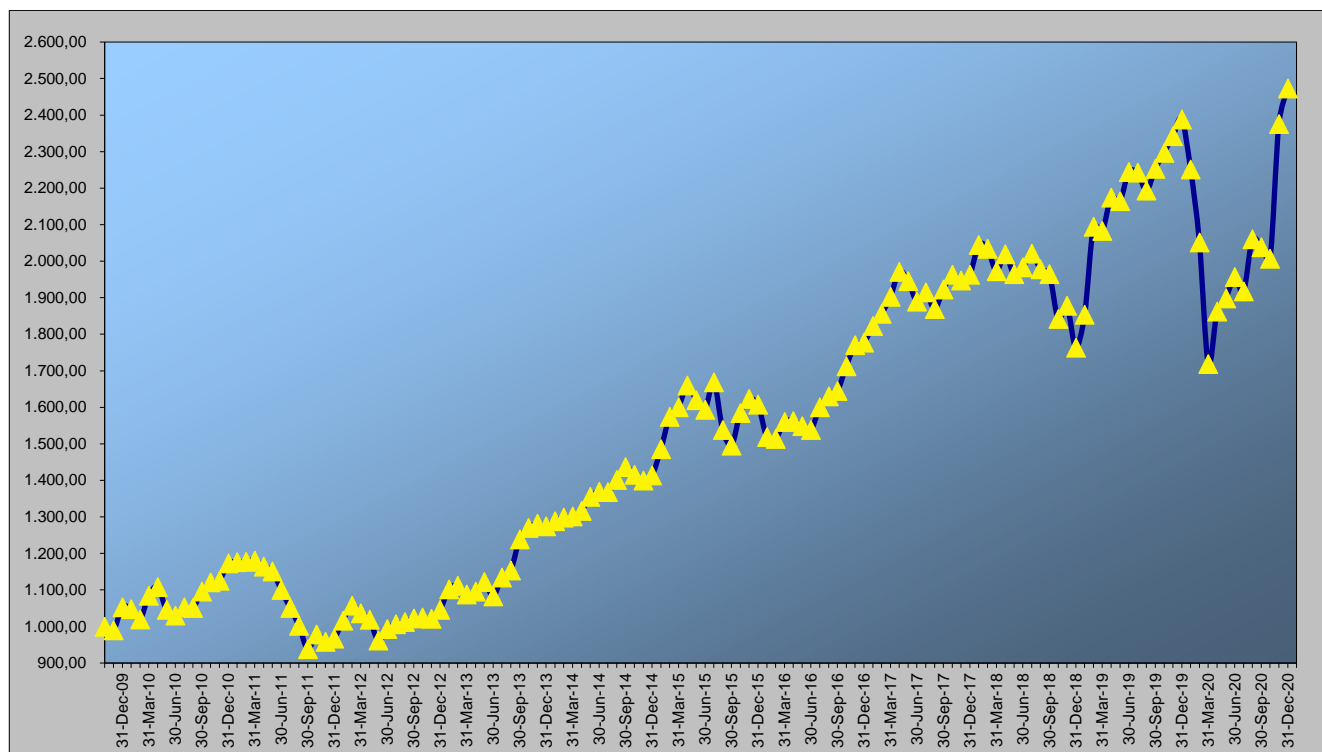
VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2020.

Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 3,54% van € 2.388,67 naar € 2.473,13. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op 3,54%. Het aantal Participaties nam toe van 4.906,8639, bij aanvang van het boekjaar, tot 5.315,7983 per ultimo 2020. In combinatie met het behaalde resultaat steeg de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een recordomvang van € 13.123.135.

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%	
2019	4.906,8639	€ 2.388,67		35,46%	
januari 2020	4.937,6259	€ 2.051,55	-5,74%		
februari 2020	5.043,9841	€ 1.719,38	-8,88%		
maart 2020	4.989,0397	€ 1.862,22	-16,19%		
april 2020	5.078,5607	€ 1.898,78	8,31%		
mei 2020	5.267,5718	€ 1.956,83	1,96%		
juni 2020	5.268,6146	€ 1.917,42	3,06%		
juli 2020	5.266,5604	€ 2.060,92	-2,01%		
augustus 2020	5.267,5931	€ 2.038,52	7,48%		
september 2020	5.268,0736	€ 2.006,98	-1,09%		
oktober 2020	5.229,8008	€ 2.297,52	-1,55%		
november 2020	5.230,7874	€ 2.375,93	18,38%		
december 2020	5.315,7983	€ 2.473,13	4,09%	3,54%	147,31%



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 2020 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op -0,31% ((-0,06% op 1 januari + -0,22% op 1 april + -0,24% op 1 juli + -0,41% op 1 oktober + -0,49% op 31 december) / 5). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op -0,14% (50% minder negatief). Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2020 bedroeg 3,54%. Hiermee heeft het Fonds in zijn elfde boekjaar voldaan aan de rendementsdoelstelling.

Om het langere termijn doel niet uit het oog te verliezen, wordt ook de cumulatieve beleggingsdoelstelling bijgehouden. Het cumulatieve rendement over de gehele bestaansperiode van het Fonds zou minimaal 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%
2020	3,54%	-0,14%	147,31%	22,58%

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 is nu al de realiteit vanaf bepaalde vermogens.

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 2020	Slotstand per 31 december 2020	Koersrendement
Fonds (in €)	2.388,67	2.473,13	3,54%
AEX (in €)	604,58	624,61	3,31%
Wereld (in €)	2.127,90	2.232,84	4,93%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2020 week niet veel af van de wereldwijde index (MSCI All Country World + Frontier Markets, All Cap, in euro's) en 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 2020. 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 2020 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 2020 is er eenmaal officieel vergaderd met de Bewaarder/Administrateur en de Beheerder van het Fonds. In deze contacten is de gang van zaken bij de Beheerder en de Bewaarder, en de ontwikkelingen in wet- en regelgeving besproken. Daarnaast zijn de nodige acties in gang gezet om de nieuwe bankrekeningen te openen en de rekening bij CACEIS te beëindigen. Verder is in deze vergadering geconstateerd dat de samenwerking tussen Beheerder, Bewaarder en Administrateur op een goede en prettige manier verloopt.

Vanaf het jaar 2019 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.

In het voorjaar van 2020 heeft het Overlevingsfonds een rekening geopend bij LYNX. Dit is een Nederlandse broker, die het handelsplatform van het Amerikaanse InterActive Brokers aanbiedt. Circa de helft van de aandelenportefeuille bij KAS/CACEIS Bank is toen naar LYNX overgeboekt. De aanvullende administratiekosten voor het aanhouden van twee effectenportefeuilles worden gedragen door de Beheerder. Het bleek een vooruitziende blik om een tweede broker bij het Fonds te betrekken.

Onze depot bank KAS Bank is in 2019 overgenomen door het Franse CACEIS Bank. Bij de juridische fusie van deze twee banken in 2020 bleek dit een aantal nadelige gevolgen te hebben voor het Overlevingsfonds. In het kort kwam dit erop neer dat de dienstverlening beperkt werd en de kosten ruim zouden verdubbelen vanaf 2021. Daarom hebben we eind november de rekening bij KAS/CACEIS Bank opgezegd. Voor het betalingsverkeer heeft het Fonds een bankrekening bij ING geopend en nog een bankrekening aangevraagd bij een andere Nederlandse bank. Voor de resterende effectenportefeuille bij KAS/CACEIS Bank is verzocht om deze over te boeken naar de rekening bij LYNX.

Wanneer alles is afgerond zullen de bancaire kosten niet verdubbelen, maar juist halveren ten opzichte van de kosten in 2019. Alle eenmalige, administratieve kosten voor het openen van de nieuwe rekeningen worden betaald door de Beheerder. Alleen de overboekingskosten van de effecten komen voor rekening van het Fonds.

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 2021 gerapporteerd aan DNB over de ontwikkelingen van Fonds in 2020. De kosten hiervoor zijn, net als de voorgaande jaren, 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 en per individuele transactie voorbereid door de Administrateur. Vervolgens wordt deze classificatie gecontroleerd en geaccordeerd door de Beheerder.

In september 2020 is de periodieke vragenlijst van de AFM over onze naleving van de Wwft (Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) en de Sanctiewet weer ingevuld. Confidon heeft de beantwoording voorbereid en, na bespreking en accordering door de Beheerder, ingediend bij de toezichthouder. De kosten voor de werkzaamheden van Confidon zijn gedragen door de Beheerder, zodat deze niet ten koste gaan van het nettorendement voor de participanten.

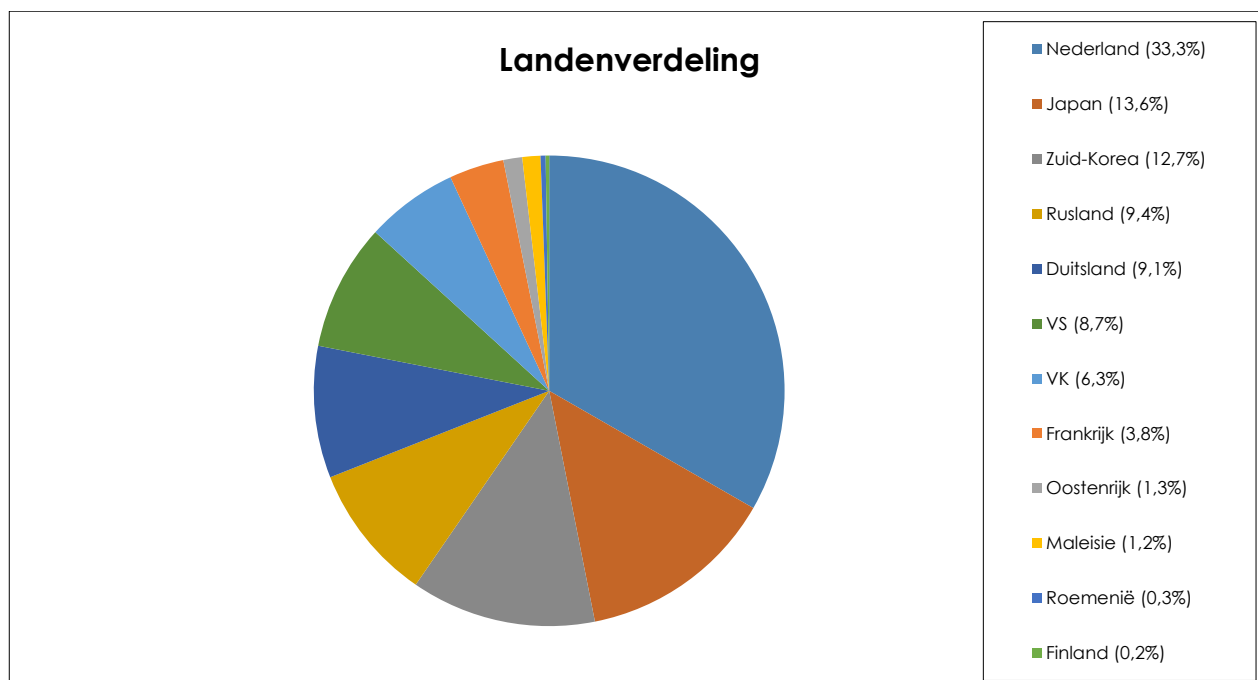
De periodieke beoordeling van risico's en beleid staan in 2021 weer op de agenda.

Begin 2018 is het Essentiële informatiedocument geïntroduceerd. De scenariorendementen en de kosten worden minimaal eenmaal per jaar herberekend. In 2020 is het Essentiële informatiedocument van het Overlevingsfonds driemaal geactualiseerd en op de website van het Overlevingsfonds geplaatst.

Toelichting op de aandelenportefeuille

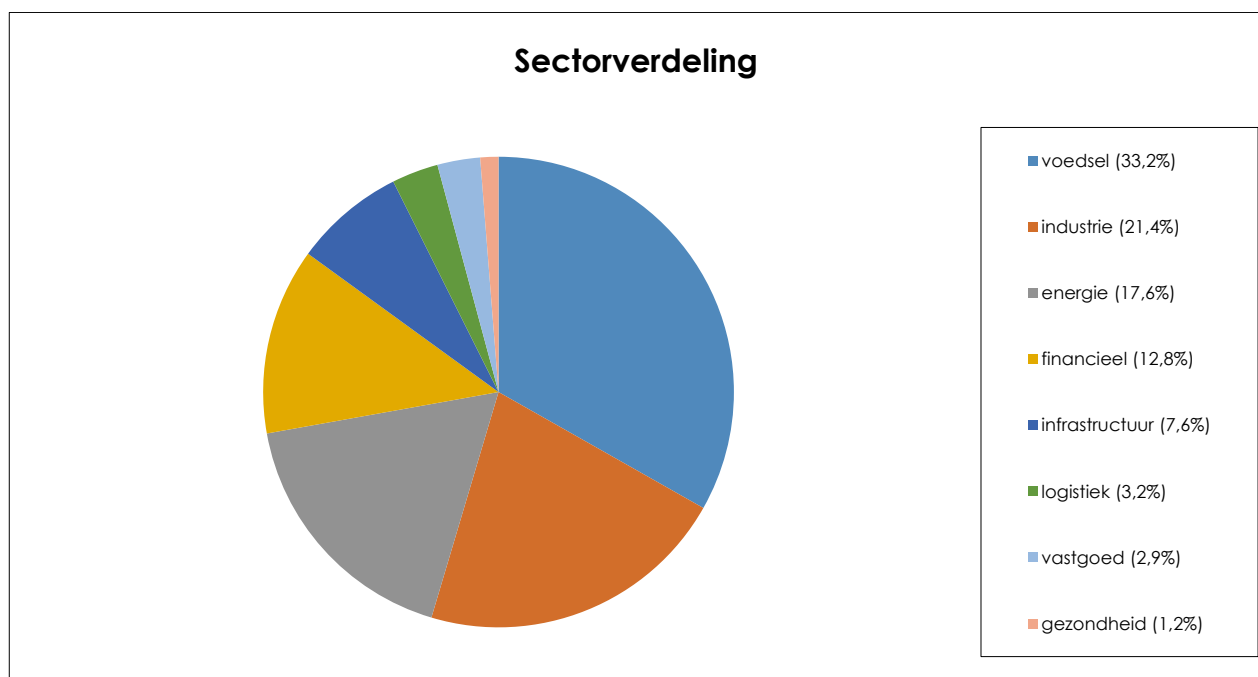
Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2020 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.



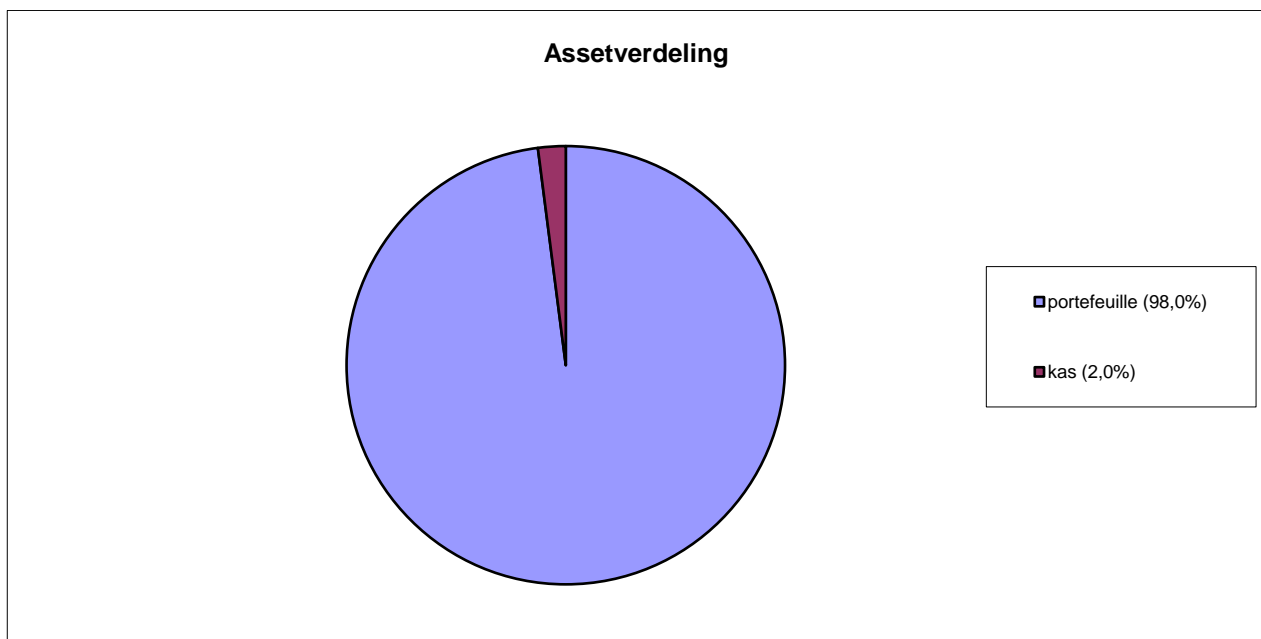
Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2020 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 per 31 december 2020 op de bankrekeningen bedroeg 2,0% van het fondsvermogen.



Slot

Het stimuleringsbeleid van de grote centrale banken werd in 2020 in versterkte vorm voortgezet. Dit keer om de coronacrisis, die geheel 2020 speelde, mede het hoofd te bieden. Overheden voerden wereldwijd ernstige beperkingen in om de verspreiding van het coronavirus te beperken. Hiervoor werden hele sectoren tijdelijk gesloten of fors beperkt. Om de financiële schade voor ondernemers te beperken werden grootschalige financiële steunoperaties uitgevoerd. Door het ondersteunende beleid van de centrale banken bleven de rentes laag of negatief, ondanks de fors oplopende overheidsschulden. De vraag is nu hoelang dit goed blijft gaan. Blijft er vertrouwen in de internationale valuta, nu de hoeveelheid hiervan sterk vergroot is? In hoeverre gaat de inflatie hierdoor te sterk oplopen? Blijft de rente nog zo laag, als die inflatie sneller en harder gaat oplopen dan verwacht? Het antwoord op deze vragen zal moeten blijken. De Beheerder denkt wel dat het verstandig beleid is om, des te meer, te letten op de schuldpositie van bedrijven. Als schuld 'niets' kost is het verleidelijk om er te veel van te gebruiken en dat zou wel eens een val kunnen zijn waar bedrijven (maar ook overheden) voor op moeten passen. De Beheerder blijft de resultaten van de individuele ondernemingen gebruiken als belangrijkste houvast om het beleggingsbeleid uit te voeren. Dat resulteert in kansen benutten, met een heel duidelijk oog voor de risico's. Gelukkig blijven die kansen volop aanwezig.

Graag wil de Beheerder alle participanten bedanken voor het in hem en zijn organisatie gestelde vertrouwen. Dat wordt zeer gewaardeerd en stelt hem ook beter in staat om goede resultaten te behalen.

Hemmen, 30 april 2021

De Beheerder

Ir. I.C. (Marco) Knaap RBA

JAARREKENING

BALANS

	Referentie	31-12-2020 €	31-12-2019 €
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen	1	12.893.966	11.663.390
Beleggingsfondsen		<u>215.200</u>	<u>100.600</u>
		13.109.166	11.763.990
<u>Vorderingen</u>			
Kortlopende vorderingen			
Kortlopende vorderingen beleggingen	2	<u>8.730</u>	<u>57.035</u>
		8.730	57.035
<u>Overige activa</u>			
Liquide middelen			
Banksaldi	3	31.471	82.561
Effectenrekeningen		<u>13.272</u>	<u>0</u>
		44.743	82.561
ACTIVA		<u>13.162.640</u>	<u>11.903.586</u>
<u>Eigen vermogen</u>			
Vermogen	4	<u>13.146.655</u>	<u>11.720.865</u>
		13.146.655	11.720.865
<u>Vreemd vermogen</u>			
Kortlopende schulden			
Kortlopende schulden aan beleggers	5	2.000	127.363
Te betalen inzake beleggingen		467	43.626
Overige kortlopende schulden		<u>13.518</u>	<u>11.733</u>
		15.985	182.721
PASSIVA		<u>13.162.640</u>	<u>11.903.586</u>

WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2020 €	2019 €
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Betaalde rente		-5.955	-9.692
Ontvangen dividend		333.916	291.832
Ingehouden bronbelasting		-37.136	-36.177
Overige kosten broker/effectenbank		-1.817	0
Overige kosten		-1.590	-2.026
		287.417	243.937
Waardeveranderingen van beleggingen	7		
Waardeveranderingen beleggingen		1.154.408	2.508.313
Transactiekosten		-23.606	-19.156
		1.130.802	2.489.157
Op- & afslagen toe- en uitreders			
Afslagen uitreders		3.715	10.389
		3.715	10.389
Valutaresultaat			
Koers- en herwaarderingsverschillen		-669.654	237.471
		-669.654	237.471
Totaal opbrengsten		752.280	2.980.954
KOSTEN			
Beheerskosten	8		
Beheervergoeding		127.705	121.865
Administratievergoeding		15.921	14.913
Bankrente en -kosten		269	206
Vergoeding bewaarder		3.232	3.151
Bewaarloon		10.659	12.983
		157.786	153.117
Belastingen			
Financiële transactiebelasting		1.710	2.638
		1.710	2.638
NETTO RESULTAAT		592.784	2.825.200

KASSTROOMOVERZICHT

	2020	2019
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Opbrengsten uit beleggingen	298.676	263.384
Aankopen	-5.888.234	-5.282.872
Verkopen	5.020.219	4.324.413
Transactiekosten	-23.606	-19.156
Belastingen	-1.710	-2.638
Betaalde beheerskosten	-156.001	-148.969
	-750.656	-865.838
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen toetreders	1.079.100	2.376.044
Betaalde uittreeders	-371.456	-1.043.034
Op- & afslagen toe- en uittreeders	3.715	10.389
	711.358	1.343.398
NETTO KASSTROOM	-39.298	477.560
KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN	1.480	820
MUTATIE GELDMIDDELEN	-37.818	478.380
Geldmiddelen per begin verslagperiode	82.561	-395.819
Geldmiddelen per einde verslagperiode	44.743	82.561
MUTATIE VERSLAGPERIODE	-37.818	478.380

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 aanbiedingsdocumenten van het fonds.

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 2020 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2019:0). 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 de aanbiedingsdocumenten van het fonds 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 betrokken partijen

Per 31-12-2020 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	142,9730
I.C. Knaap Holding B.V.	219,0220
N. Knaap	20,3601

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 verkrijgings- of vervaardigingsprijs.

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 en worden opgenomen onder de post valutaresultaten.

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 de aanbiedingsdocumenten van het fonds.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Algemeen

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

TOELICHTING OP DE BALANS

Beleggingen (1)

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

	Aandelen	Beleggings fondsen	2020 Totaal
	€	€	€
Beginwaarde	11.663.390	100.600	11.763.990
Aankopen	5.581.355	263.254	5.844.609
Verkopen	-4.982.707	0	-4.982.707
Waardeveranderingen	1.303.061	-148.654	1.154.408
Valutaresultaten	-671.134	0	-671.134
Eindwaarde	12.893.966	215.200	13.109.166

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren 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 beleggingsportefeuille per 31-12-2020 was als volgt:

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2020 % van portefeuille
<u>Aandelen</u>			
Aegon N.V.	500.000	1.617.500	12,54 %
Hyundai Motor Company	37.500	1.255.574	9,74 %
Gazprom PJSC	525.000	1.235.279	9,58 %
Royal Dutch Shell PLC - B	70.000	985.600	7,64 %
Kaneko Seeds Company Ltd.	64.000	798.739	6,19 %
Bayer AG	16.500	794.558	6,16 %
J. Sainsbury PLC	300.000	756.800	5,87 %
Bunge Ltd.	13.000	697.915	5,41 %
Ryoden Corporation	42.000	515.852	4,00 %
Koninklijke BAM Groep N.V.	300.000	511.500	3,97 %
Vilmorin & Cie S.A.	10.000	493.000	3,82 %
Corteva Inc.	14.000	443.763	3,44 %
Samsung Electronics	300	410.134	3,18 %
Koninklijke PostNL B.V.	120.000	334.800	2,60 %
FUJIFILM Holdings Corporation	6.500	280.090	2,17 %
Heijmans N.V.	25.000	233.250	1,81 %
K+S AG	22.000	171.336	1,33 %
Immofinanz AG	10.000	169.700	1,32 %
IHH Healthcare Bhd.	144.000	163.272	1,27 %

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2020 % van portefeuille
KWS SAAT SE & CO. KGAA	2.500	162.500	1,26 %
Koninklijke KPN N.V.	60.000	149.220	1,16 %
Mitsubishi Electric Corporation	10.000	123.377	0,96 %
Tomtom N.V.	10.000	84.400	0,65 %
Neways Electronics International N.V.	10.000	80.000	0,62 %
Vodafone Group PLC	54.326	73.501	0,57 %
Toyota Motor Corporation	1.000	63.051	0,49 %
Gea Group AG	2.000	58.560	0,45 %
S.E. Electrica S.A.	4.437	45.403	0,35 %
ABN AMRO Bank N.V.	5.000	40.100	0,31 %
Fugro N.V.	5.000	38.000	0,29 %
Sligro Food Group	2.000	33.880	0,26 %
Nokia Corporation	10.000	31.510	0,24 %
ING Groep N.V.	3.000	22.923	0,18 %
ArcelorMittal S.A.	1.000	18.880	0,15 %
	2.400.063	12.893.967	98,36 %

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2020 % van portefeuille
--	--------	-------------------	---

Beleggingsfondsen

Wereldhave N.V.	20.000	215.200	1,64 %
	20.000	215.200	1,64 %

Kortlopende vorderingen (2)

	31-12-2020 €	31-12-2019 €
Nog te ontvangen dividend	8.730	19.522
Nog te ontvangen inzake verkopen	0	37.513
	8.730	57.035

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:

	2020	2019
	€	€
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	11.720.865	7.577.018
Toetreders	1.204.462	2.361.681
Uittreders	-371.456	-1.043.034
Netto resultaat	592.784	2.825.200
Vermogen einde deze periode	13.146.655	11.720.865

	2020	2019
	€	€
<u>Participaties</u>		
Aantal participaties einde vorige periode	4.906,8639	4.296,7382
Geplaatste participaties	589,9422	1.076,7851
Ingekochte participaties	-181,0078	-466,6594
Aantal participaties einde deze periode	5.315,7983	4.906,8639

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
	€	€	€
<u>Participatiewaarde</u>			
Participatiewaarde	2.473,1291	2.388,6673	1.763,4350
Rendement boekjaar	3,54 %	35,46 %	-10,18 %
Rendementsdoelstelling	-0,14 %	-0,06 %	0,78 %
	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
	€	€	€
Participatiewaarde bij de start (1 november 2009)	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000
Rendement sinds de start	147,31 %	138,87 %	76,34 %

Kortlopende schulden (5)

	31-12-2020	31-12-2019
	€	€
Kortlopende schulden aan beleggers	2.000	127.363
Te betalen inzake aankopen	0	43.626
Te betalen rente	467	0
Overlopende passiva	13.518	11.733
	<hr/> 15.985	<hr/> 182.721

De kortlopende schulden aan participanten betreffen ontvangen stortingen voor toetreders per 01-01-2021. 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 deels door de beleggers in het fonds naar rato van ieders deelname worden verrekend als voorheffing in de aangifte inkomsten- of vennootschapsbelasting, op basis van met het betreffende land geldende belastingverdrag. Hiertoe worden de verrekenbare bedragen door de administrateur vermeld op de fiscale jaaroverzichten.

Een deel van de ingehouden bronbelastingen kan ook teruggevorderd worden door de administrateur. Dit is afhankelijk van de depotbank/broker en de voorwaarden hieraan gesteld door het betreffende land.

Waardeveranderingen van beleggingen (7)

	2020 €	2019 €
Waardeveranderingen aandelen	1.303.061	2.507.691
Waardeveranderingen beleggingsfondsen	-148.654	622
Transactiekosten aandelen	-23.294	-19.086
Transactiekosten beleggingsfondsen	-312	-70
	1.130.802	2.489.157

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 € 9.617 (vrijgesteld van omzetbelasting). Bijkomende werkzaamheden worden apart vergoed uit het fonds of door de beheerder.

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 € 2.671 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 Caceis 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:

	2020	2019
	€	€
Gemiddeld fondsvermogen	10.631.402	10.145.249
Totale kosten	157.786	153.117
LKF	1,48 %	1,51 %

In de vermelde Lopende Kosten Factor (LKF) zijn niet opgenomen de kosten van andere beleggingsinstellingen waar door het fonds in werd belegd.

Portefeuille Omloop Factor

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

	2020	2019
	€	€
Investerings beleggingen	5.844.609	5.326.498
Desinvesteringen beleggingen	<u>-4.982.707</u>	<u>-4.361.925</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	10.827.315	9.688.423
Toetreders	1.204.462	2.361.681
Uittreders	<u>371.456</u>	<u>1.043.034</u>
Totaal transacties participaties (2)	1.575.919	3.404.715
Totaal (1) minus Totaal (2)	<u>9.251.397</u>	<u>6.283.708</u>
Gemiddeld fondsvermogen	10.631.402	10.145.249
Portefeuille Omloop Factor	87,02 %	61,94 %

Resultaatverdeling

Conform de bestemmingsregeling in de fondsvoorwaarden is het netto fondsresultaat over 2020 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) als de beheerder (Ir. I.C. Knaap RBA).