

Jaarverslag



Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2021

25 april 2022

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	21
OVERIGE GEGEVENS	23

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

Bestuurder bewaarder

stichting bewaarbedrijf confidon
Lage Mosten 49
4822 NK Breda

Administrateur

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

Broker/depotbank

Lynx B.V.
Herengracht 527
1017 BV Amsterdam

Betaalbank

Coöperatieve Rabobank U.A.
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Startdatum

1 november 2009

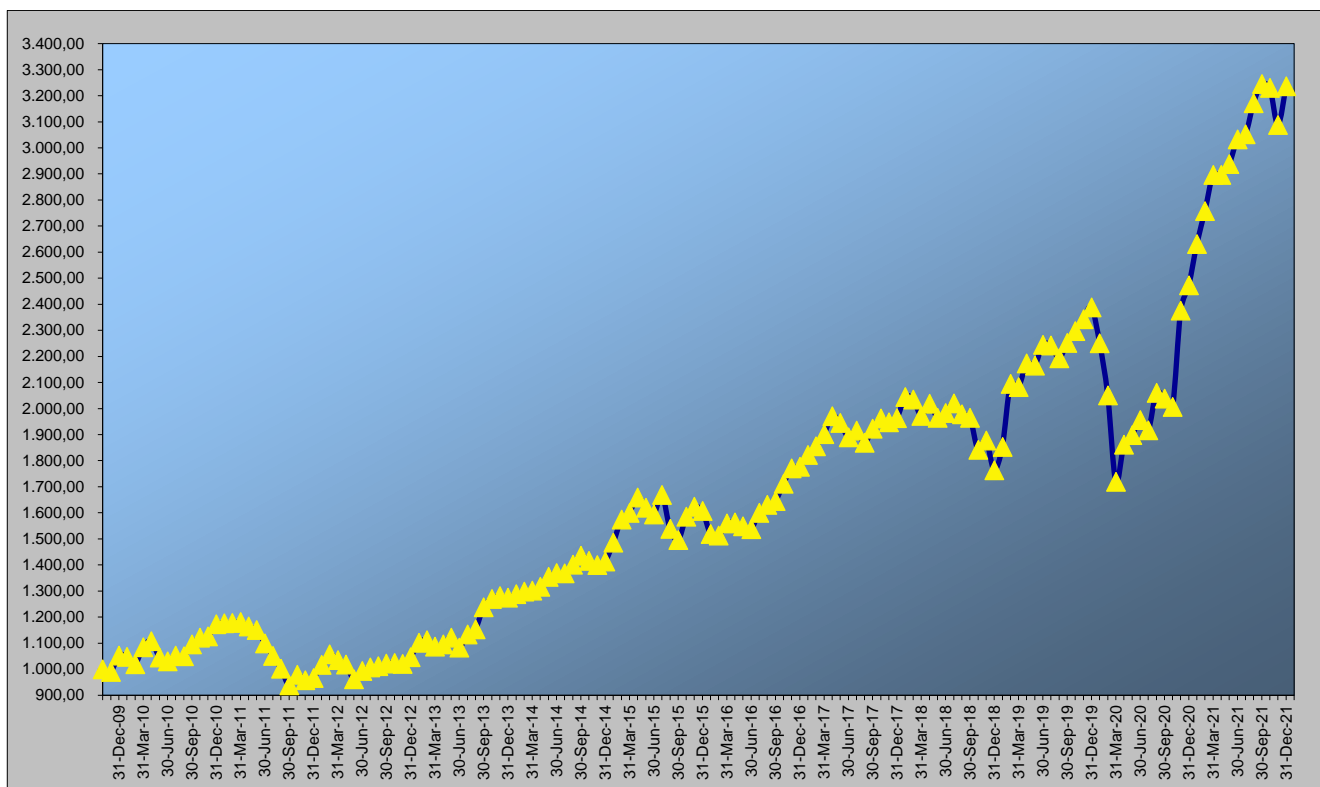
VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2021.

Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie steeg in de verslagperiode met 30,90% van € 2.473,13 naar € 3.237,32. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op 30,90%. Het aantal Participaties nam af van 5.315,7983, bij aanvang van het boekjaar, tot 5.194,5825 per ultimo 2021. In combinatie met het behaalde resultaat steeg de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een recordomvang van € 16.816.514.

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%	
2020	5.315,7983	€ 2.473,13		3,54%	
januari 2021	5.306,2882	€ 2.631,87	6,42%		
februari 2021	5.269,1100	€ 2.758,73	4,82%		
maart 2021	5.240,4665	€ 2.897,06	5,01%		
april 2021	5.150,4266	€ 2.896,59	-0,02%		
mei 2021	5.098,0719	€ 2.938,49	1,45%		
juni 2021	5.036,5264	€ 3.033,71	3,24%		
juli 2021	5.118,0814	€ 3.052,40	0,62%		
augustus 2021	5.181,1168	€ 3.172,29	3,93%		
september 2021	5.217,4781	€ 3.245,88	2,32%		
oktober 2021	5.245,5751	€ 3.231,37	-0,45%		
november 2021	5.146,1745	€ 3.087,92	-4,44%		
december 2021	5.194,5825	€ 3.237,32	4,84%	30,90%	223,73%



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 2021 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op -0,19% ((-0,49% op 1 januari + -0,28% op 1 april + -0,10% op 1 juli + -0,06% op 1 oktober + -0,03% op 31 december) / 5). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op -0,10% (50% minder negatief). Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2021 bedroeg 30,90%. Hiermee heeft het Fonds in zijn elfde boekjaar 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 22,46% moeten zijn. Het werkelijk behaalde resultaat van het Fonds ligt 201,27% 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%	-0,15%	147,31%	22,58%
2021	30,90%	-0,10%	223,73%	22,46%

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 de realiteit vanaf bepaalde vermogens.

Als de voortekenen niet bedriegen, hebben we vanaf dit jaar wellicht gemiddeld weer een positieve rente op de 10-jaars Nederlandse staatsleningen.

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 2021	Slotstand per 31 december 2021	Koersrendement
Fonds (in €)	2.473,13	3.237,32	30,90%
AEX (in €)	624,61	797,93	27,75%
Wereld (in €)	2.232,84	2.799,00	25,36%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2021 was beter dan 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 2021. 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 2021 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 2021 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. De samenwerking tussen Beheerder, Bewaarder en Administrateur is op een goede en prettige manier verlopen.

Vanaf het jaar 2019 is een aanvullende vergoeding afgesproken voor de Bewaarder voor het fondsvermogen boven de € 10 miljoen. Deze kosten zijn betaald door de Beheerder, zodat de lopende kosten van het Overlevingsfonds blijven dalen, bij een oplopend fondsvermogen.

Voor het betalingsverkeer heeft het Fonds sinds 2020 een bankrekening bij de ING. Hier is in 2021 een spaarrekening bij geopend. Daarnaast is nog een bank- en spaarrekening geopend bij de Rabobank. Beide banken hanteren een negatieve rente voor bedragen boven de ton euro per rekening. Op deze vier bankrekeningen is dus een stallingsmogelijkheid van vier ton euro, zonder negatieve rente. Hier heeft het Fonds het afgelopen jaar van tijd tot tijd gebruik van gemaakt. De resterende effectenportefeuille bij KAS/CACEIS Bank is in het voorjaar van 2021 overgeboekt naar de in 2020 geopende rekening bij broker LYNX. De rekeningen bij KAS/CACEIS Bank zijn daarna beëindigd.

Alle eenmalige, administratieve kosten voor het openen van de nieuwe rekeningen zijn betaald door de Beheerder. Alleen de overboekingskosten van de effecten zijn voor rekening van het Fonds gekomen.

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.

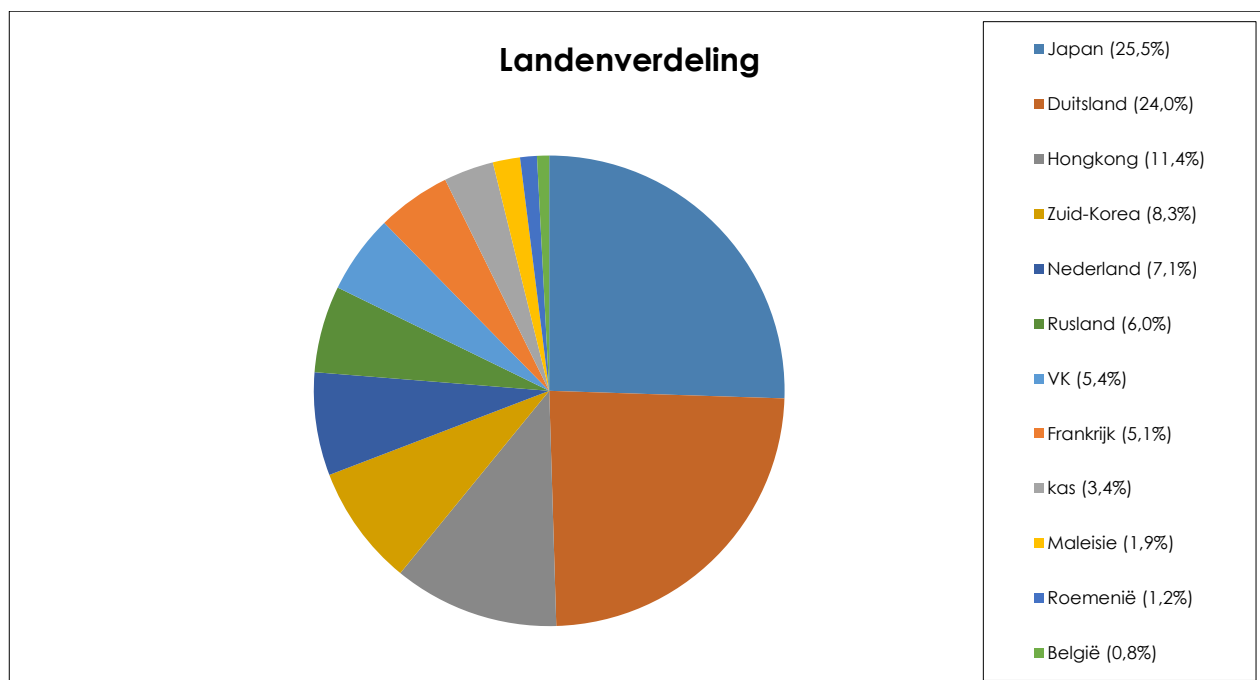
In 2018 is het cliëntenacceptatiebeleid en -procedures verder aangescherpt, conform de steeds strengere regelgeving op dat gebied. De risicoclassificatie van het participantenbestand wordt maandelijks en per individuele transactie voorbereid door de Administrateur. Vervolgens wordt deze classificatie gecontroleerd en geaccordeerd door de Beheerder. In 2021 werd geen aanpassing van dit beleid en de procedures nodig geacht.

Begin 2018 is het Essentiële informatiedocument geïntroduceerd. De scenariorendementen en de kosten worden minimaal eenmaal per jaar herberekend. In 2021 is het Essentiële informatiedocument van het Overlevingsfonds tweemaal geactualiseerd en op de website van het Overlevingsfonds geplaatst.

Toelichting op de aandelenportefeuille

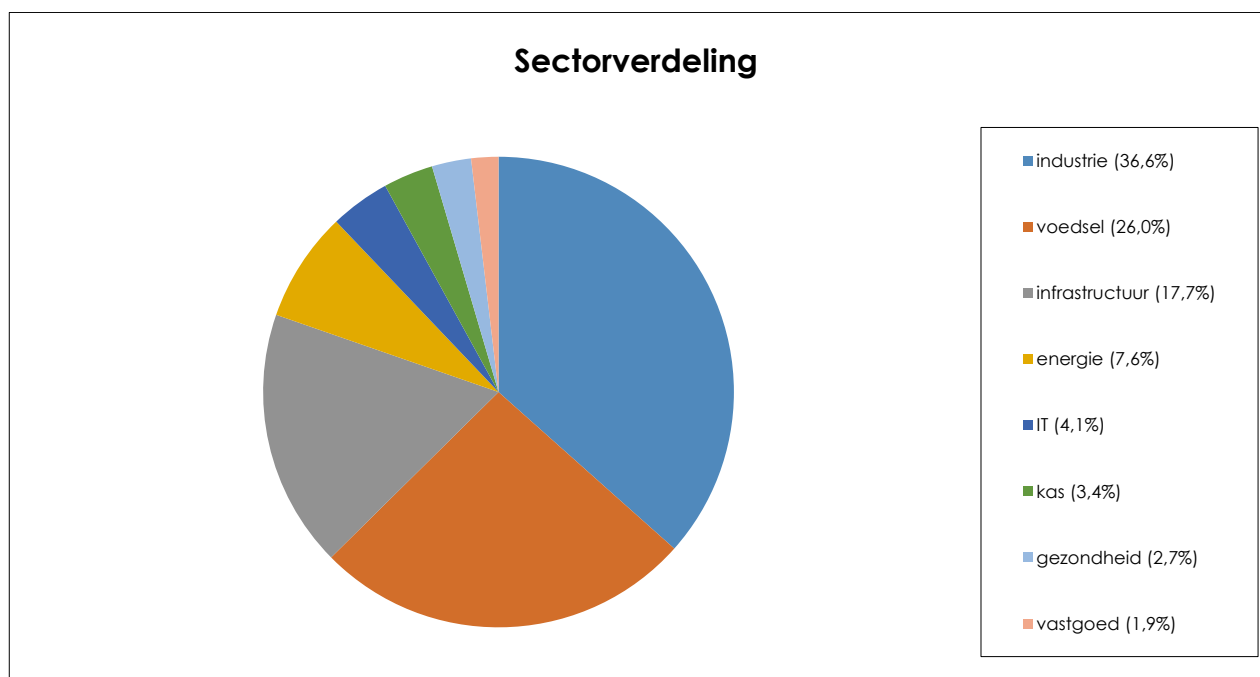
Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2021 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.



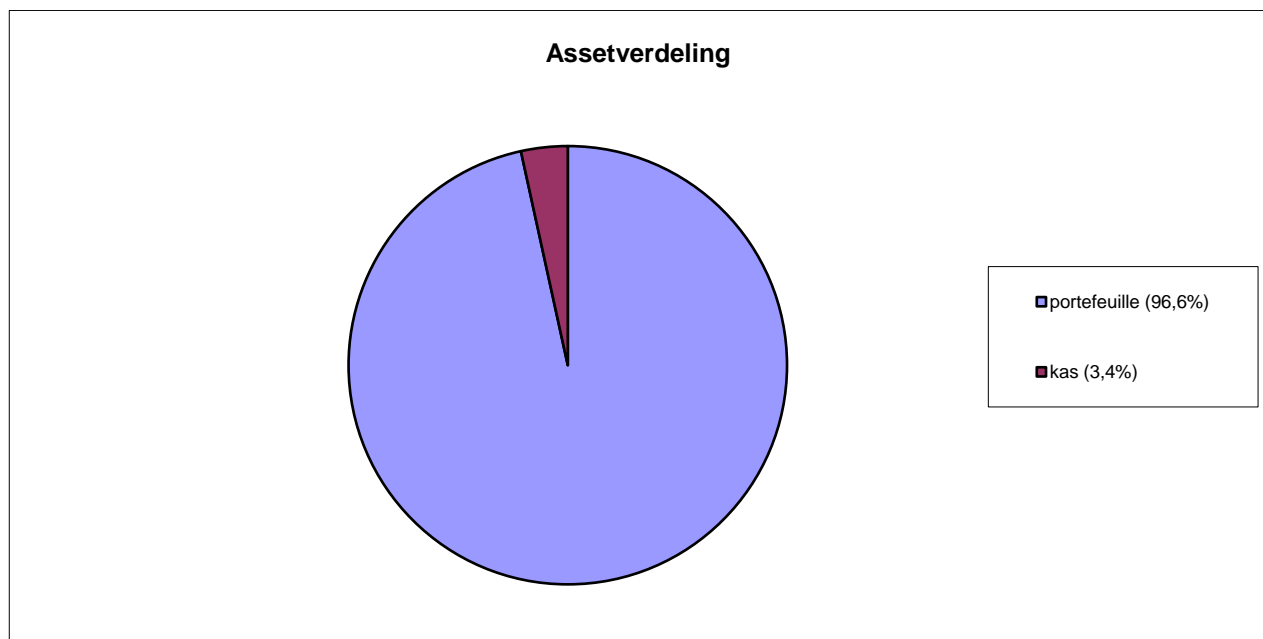
Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2021 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 2021 op de bankrekeningen bedroeg 3,4% van het fondsvermogen.



Slot

Het stimuleringsbeleid van de grote centrale banken werd in 2021 in extreme vorm voorgezet. Dit om de coronacrisis, waar we heel 2021 mee te maken hadden, 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. Daarnaast werd door de Europese Commissie een coronaherstelfonds ter grootte van € 750 miljard opgetuigd. Hiervoor worden door de lidstaten voor het eerst gezamenlijke schulden aangegaan. 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?

Inmiddels is duidelijk dat de inflatie hierdoor sterk is opgelopen. De tijd van rentes op of onder nul lijkt voorbij. 'Gratis' geld is er dus niet meer, al lijkt dit besef niet geheel doorgedrongen bij de Westerse overheden. De vraag is nu, hoe hoog de rentes zullen moeten oplopen om de torenhoge inflatie onder controle te krijgen?

De Beheerder denkt dat het, in dit licht, verstandig blijft om te letten op de schuldpositie van bedrijven. Schuld hoeft niet altijd slecht te zijn. Zolang de inflatie duidelijk hoger blijft dan de rente (een negatieve reële rente) is schuld zelfs in zeker mate gunstig voor bedrijven. Maar het blijft zaak om schuld altijd met mate te gebruiken en goed te blijven monitoren of een bedrijf hierdoor niet in de problemen kan komen.

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.

Op risicogebied is daar helaas ook nog oorlog in Oekraïne bijgekomen, door de inval van Rusland. Door de oorlog en de sancties tegen Rusland zijn er nieuwe bedrijfsspecifieke- en landenrisico's bij gekomen. In de eerste maand van oorlog lukt het goed om deze risico's te managen en blijft de financiële schade beperkt. Het is echter onmogelijk om het verloop van dit conflict te voorspellen. Inschattingen maken is het beste wat we kunnen doen. Daarnaast is het niet voldoende om het verloop van de gebeurtenissen in te schatten. Vaak is de reactie op de financiële markten op de gebeurtenissen nog moeilijker te voorspellen. Eén ding is zeker. Deze oorlog kost ons allemaal welvaart en daar komt voor de mensen in Oekraïne enorm veel menselijk leed bij. Laten we daarom hopen dat er snel een vreedzame en duurzame oplossing komt. Laten we ook hopen dat Rusland weer bij zinnen gebracht kan worden. Rusland is het grootste land ter wereld en het zal onze buur blijven. Alle banden doorsnijden en Rusland isoleren zal niet lukken en ook al zou het lukken is dat alleen maar levensgevaarlijk.

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, 25 april 2022

De Beheerder

Ir. I.C. (Marco) Knaap RBA

JAARREKENING

BALANS

	Referentie	31-12-2021		31-12-2020	
		€		€	
<u>Beleggingen</u>					
Aandelen	1	16.006.411	12.893.966		
Beleggingsfondsen		315.240	215.200		
		16.321.651	13.109.166		
<u>Vorderingen</u>					
Kortlopende vorderingen					
Kortlopende vorderingen beleggingen	2	49.133	8.730		
		49.133	8.730		
<u>Overige activa</u>					
Liquide middelen					
Banksaldi	3	421.432	31.471		
Effectenrekeningen		158.683	13.272		
		580.115	44.743		
ACTIVA		16.950.898	13.162.640		
<u>Eigen vermogen</u>					
Fondsvermogen	4	16.816.514	13.146.655		
		16.816.514	13.146.655		
<u>Vreemd vermogen</u>					
Kortlopende schulden					
Kortlopende schulden aan participanten	5	117.250	2.000		
Te betalen inzake beleggingen		301	467		
Overige kortlopende schulden		16.833	13.518		
		134.384	15.985		
PASSIVA		16.950.898	13.162.640		

WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2021 €	2020 €
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Betaalde rente		-2.431	-5.955
Ontvangen dividend		434.138	333.916
Ingehouden bronbelasting		-65.373	-37.136
Overige kosten broker/effectenbank		-1.073	-1.817
Overige kosten		-3.531	-1.590
		361.730	287.417
Waardeveranderingen van beleggingen	7		
Waardeveranderingen beleggingen		3.586.950	1.154.408
Transactiekosten		-28.743	-23.606
		3.558.207	1.130.802
Op- & afslagen toe- en uitreders			
Afslagen uitreders		14.320	3.715
		14.320	3.715
Valutaresultaat			
Koers- en herwaarderingsverschillen		290.624	-669.654
		290.624	-669.654
Totaal opbrengsten		4.224.880	752.280
KOSTEN			
Beheerskosten	8		
Beheervergoeding		187.702	127.705
Administratievergoeding		22.941	15.873
Contributies en heffingen beheer		40	48
Bankrente en -kosten		693	269
Vergoeding bewaarder		3.258	3.232
Bewaarloon		372	10.659
		215.006	157.786
Belastingen			
Financiële transactiebelasting		20.928	1.710
		20.928	1.710
NETTO RESULTAAT		3.988.946	592.784

KASSTROOMOVERZICHT

	2021 €	2020 €
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankopen	-23.163.947	-5.888.234
Verkopen	23.835.505	5.020.219
Opbrengsten uit beleggingen	321.161	298.676
Transactiekosten	-28.743	-23.606
Belastingen	-20.928	-1.710
Betaalde beheerskosten	-211.690	-156.001
	731.358	-750.656
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen toetreders	1.228.172	1.079.100
Betaalde uittreeders	-1.432.010	-371.456
Op- & afslagen toe- en uittreeders	14.320	3.715
	-189.517	711.358
NETTO KASSTROOM	541.841	-39.298
KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN	-6.469	1.480
MUTATIE GELDMIDDELEN	535.372	-37.818
Geldmiddelen per begin verslagperiode	44.743	82.561
Geldmiddelen per einde verslagperiode	580.115	44.743
MUTATIE VERSLAGPERIODE	535.372	-37.818

ALGEMENE TOELICHTING

Algemeen

Fondsgegevens

Het Overlevingsfonds
Molenpad 6
6672 LG Hemmen
Nederland

Oprichtingsdatum

Het Overlevingsfonds is 1 november 2009 opgericht.

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 beschikt niet over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en als bedoeld in de Alternative Investment Fund Managers Richtlijn 2011/61/EU (AIFM Richtlijn). De beheerder staat bij de Autoriteit Financiële Markten geregistreerd als van vergunningplicht vrijgestelde beheerder van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:66a lid 1 van de Wft (het zogenaamde 'AIFMD light' registratieregime) evenals op basis van de de minimis-vrijstelling van artikel 3 lid 2 van de AIFM Richtlijn.

Fiscale status

Het fonds is voor de Nederlandse vennootschapsbelasting een besloten fonds voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 3 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 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 schuldplicht 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 2021 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2020:0). 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 het berekenen van de netto vermogenswaarde van het fonds en de participaties, de financiële administratie, de 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 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 J.P. van Herwaarden (Jacco) en W.J.M. Sevink (Wim).

Persoonlijke belangen betrokken partijen

Per 31-12-2021 was er sprake van de volgende persoonlijke belangen in het fonds:

<u>Naam</u>	<u>Aantal participaties</u>
I.C. Knaap Holding B.V.	138,4380
I.C. Knaap en/of E. Knaap-Giurgi	90,2888
N. Knaap	21,4648

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.

Resultaten uit transacties ter afdekking van het valutarisico worden apart verantwoord onder de post valutaresultaat in de winst- en verliesrekening.

Grondslagen voor resultaatbepaling

Algemeen

Het resultaat wordt bepaald als verschil tussen de opbrengstwaarde en de kosten en andere lasten over de verslagperiode. De kosten worden bepaald met inachtneming van de hiervoor vermelde waarderingsgrondslagen.

Winsten worden verantwoord in het jaar waarin de omzet is gerealiseerd. Verliezen worden in aanmerking genomen in het jaar waarin deze voorzienbaar zijn.

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	2021 Totaal
	€	€	€
Beginwaarde	12.893.966	215.200	13.109.166
Aankopen	22.396.687	767.260	23.163.947
Verkopen	-23.079.707	-755.798	-23.835.505
Waardeveranderingen	3.498.372	88.578	3.586.950
Valutaresultaten	297.093	0	297.093
Eindwaarde	16.006.411	315.240	16.321.651

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren 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 beleggingsportefeuille per 31-12-2021 was als volgt:

	Aantal	Marktwaarde €	31-12-2021 % van portefeuille
<u>Aandelen</u>			
Ryoden Corporation	149.000	2.078.537	12,73 %
Henkel & CO KGaA	29.000	1.992.300	12,21 %
Bayer AG	42.000	1.974.000	12,09 %
CK Hutchison Holdings Ltd.	339.000	1.923.261	11,78 %
Kaneko Seeds Company Ltd.	137.500	1.579.869	9,68 %
Hyundai Motor Company	35.000	1.267.994	7,77 %
Gazprom PJSC	250.000	1.008.986	6,18 %
Atos SE	18.600	695.454	4,26 %
J. Sainsbury PLC	180.000	590.515	3,62 %
Koninklijke BAM Groep N.V.	200.000	538.000	3,30 %
FUJIFILM Holdings Corporation	6.500	423.379	2,59 %
IHH Healthcare Bhd.	220.400	316.011	1,94 %
Heijmans N.V.	18.000	268.200	1,64 %
Vodafone Group PLC	200.000	267.067	1,64 %
S.E. Electrica S.A.	24.658	195.143	1,20 %
Vilmorin & Cie SA	3.000	160.800	0,99 %
Ontex Group N.V.	20.000	139.800	0,86 %
Samsung Electronics	100	132.427	0,81 %
Mitsubishi Electric Corporation	10.700	119.223	0,73 %
Ryosan Company Ltd.	6.400	111.135	0,68 %

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2021 % van portefeuille
K+S AG	6.000	91.110	0,56 %
Fugro N.V.	10.000	68.850	0,42 %
Rio Tinto PLC	1.000	58.190	0,36 %
Koninklijke Vopak N.V.	200	6.160	0,04 %
	1.907.058	16.006.411	98,07 %

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2021 % van portefeuille
<u>Beleggingsfondsen</u>			
Wereldhave N.V.	15.000	192.000	1,18 %
Unibail-Rodamco-Westfield	2.000	123.240	0,76 %
	17.000	315.240	1,93 %

Kortlopende vorderingen (2)

	31-12-2021 €	31-12-2020 €
Nog te ontvangen rente	4	0
Nog te ontvangen dividend	49.129	8.730
	49.133	8.730

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 en de ontwikkeling in het rendement gedurende de verslagperiode waren als volgt:

	2021 €	2020 €
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	13.146.655	11.720.865
Toetreders	1.112.922	1.204.462
Uittreders	-1.432.010	-371.456
Netto resultaat	3.988.946	592.784
Vermogen einde deze periode	16.816.514	13.146.655

2021 2020

Participaties

Aantal participaties einde vorige periode	5.315,7983	4.906,8639
Geplaatste participaties	369,0921	589,9422
Ingekochte participaties	-490,3079	-181,0078
Aantal participaties einde deze periode	5.194,5825	5.315,7983

31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
€	€	€

Participatiewaarde

Participatiewaarde	3.237,3178	2.473,1291	2.388,6673
Rendement boekjaar	30,90 %	3,54 %	35,46 %
Rendementsdoelstelling	-0,10 %	-0,14 %	-0,06 %

Rendementen per maand

jan-21 **feb-21** **mrt-21** **apr-21** **mei-21** **jun-21**

Participatiewaarde	2.631,8680	2.758,7341	2.897,0624	2.896,5886	2.938,4869	3.033,7140
Rendement	6,42 %	4,82 %	5,01 %	-0,02 %	1,45 %	3,24 %

jul-21 **aug-21** **sep-21** **okt-21** **nov-21** **dec-21**

Participatiewaarde	3.052,4041	3.172,2902	3.245,8824	3.231,3682	3.087,9237	3.237,3178
Rendement	0,62 %	3,93 %	2,32 %	-0,45 %	-4,44 %	4,84 %

Rendement sinds de start

31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
€	€	€

Participatiewaarde	3.237,3178	2.473,1291	2.388,6673
Participatiewaarde bij de start (1 november 2009)	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000
Rendement sinds de start	223,73 %	147,31 %	138,87 %

Kortlopende schulden (5)

31-12-2021	31-12-2020
€	€

Kortlopende schulden aan participanten	117.250	2.000
Te betalen rente	301	467
Overlopende passiva	16.833	13.518
	134.384	15.985

De kortlopende schulden aan participanten betreffen ontvangen stortingen voor toetreders per 01-01-2022.

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)

	2021 €	2020 €
Waardeveranderingen aandelen	3.498.372	1.303.061
Waardeveranderingen beleggingsfondsen	88.578	-148.654
Transactiekosten aandelen	-28.203	-23.294
Transactiekosten beleggingsfondsen	-540	-312
	3.558.207	1.130.802

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 € 9.694 (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 € 2.693 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 betrof 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:

	2021 €	2020 €
Gemiddeld fondsvermogen	15.626.152	10.631.402
Totale kosten	215.006	157.786
LKF	1,38 %	1,48 %
Transactiekosten	28.743	23.606
Als percentage van het gemiddeld vermogen	0,18 %	0,22 %

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:

	2021 €	2020 €
Aankopen beleggingen	23.163.947	5.844.609
Verkopen beleggingen	<u>-23.835.505</u>	<u>-4.982.707</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	46.999.453	10.827.315
Toetreders	1.112.922	1.204.462
Uittreders	<u>1.432.010</u>	<u>371.456</u>
Totaal transacties participaties (2)	2.544.932	1.575.919
Totaal (1) minus Totaal (2)	<u>44.454.521</u>	<u>9.251.397</u>
Gemiddeld fondsvermogen	15.626.152	10.631.402
Portefeuille Omloop Factor	284,49 %	87,02 %

Resultaatverdeling

Conform de bestemmingsregeling in de fondsvoorwaarden is het netto fondsresultaat over 2021 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.