



Jaarverslag



Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2022

25 april 2023

INHOUD

	Pag.
DEFINITIES	1
ALGEMENE INFORMATIE	2
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	3
JAARREKENING	11
BALANS	12
WINST- EN VERLIESREKENING	13
KASSTROOMOVERZICHT	14
ALGEMENE TOELICHTING	15
TOELICHTING OP DE BALANS	19
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	23
OVERIGE GEGEVENS	25

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

Freedom Finance Europe Ltd.
Christaki Kranou 20, Freedom Tower
Germasogela 4041, Limassol
CYPRUS

Betaalbank

Coöperatieve Rabobank U.A.
Croeselaan 18
3521 CB Utrecht

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Startdatum

1 november 2009

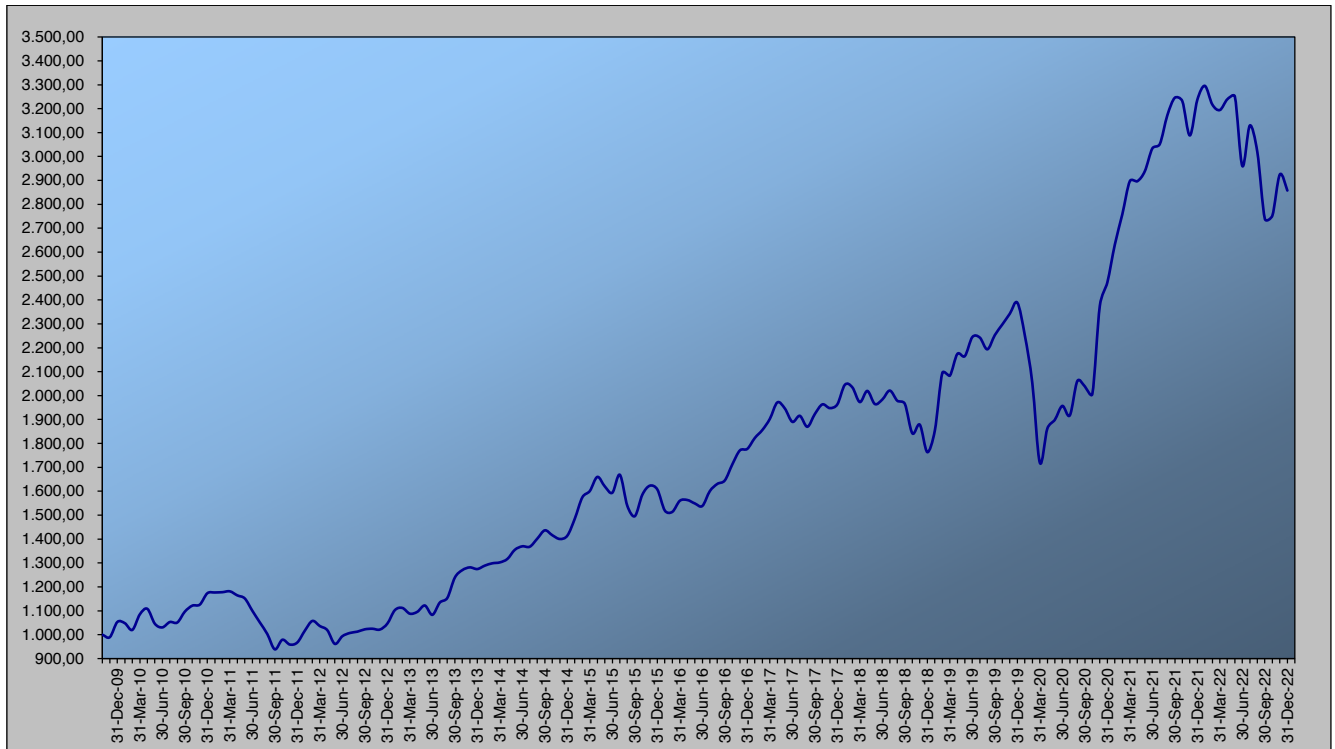
VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2022.

Resultaat

De intrinsieke waarde per Participatie daalde in de verslagperiode met 11,73% van € 3.237,32 naar € 2.857,71. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op -11,73%. Het aantal Participaties nam toe van 5.194,5825, bij aanvang van het boekjaar, tot 5.566,5505 per ultimo 2022. In combinatie met het behaalde resultaat daalde de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een omvang van € 15.907.587.

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%	
2021	5.194,5825	€ 3.237,32		30,90%	
januari 2022	5.229,9451	€ 3.295,58	1,80%		
februari 2022	5.500,9499	€ 3.217,27	-2,38%		
maart 2022	5.500,7884	€ 3.194,42	-0,71%		
april 2022	5.453,7411	€ 3.239,38	1,41%		
mei 2022	5.454,3524	€ 3.250,94	0,36%		
juni 2022	5.484,7990	€ 2.960,14	-8,95%		
juli 2022	5.610,1138	€ 3.129,86	5,73%		
augustus 2022	5.608,8198	€ 3.018,40	-3,56%		
september 2022	5.658,1772	€ 2.739,21	-9,25%		
oktober 2022	5.578,8414	€ 2.752,37	0,48%		
november 2022	5.596,6370	€ 2.924,93	6,27%		
december 2022	5.566,5505	€ 2.857,71	-2,30%	-11,73%	185,77%



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 2022 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op 1,559% ((-0,033% op 1 januari + 0,831% op 1 april + 1,741% op 1 juli + 2,436% op 1 oktober + 2,818% op 31 december) / 5). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op 2,34% (50% hoger). Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2022 bedroeg -11,73%. Hiermee heeft het Fonds in zijn twaalfde boekjaar niet 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 25,33% moeten zijn. Het werkelijk behaalde resultaat van het Fonds komt op 185,77% en ligt daarmee 160,44% 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%
2022	-11,73%	2,34%	185,77%	25,33%

Resultaat versus de markt

Het Overlevingsfonds kent geen benchmark. Om een idee te geven van het beleggingssentiment in de verslagperiode is in de onderstaande tabel de koersontwikkelingen van een brede wereldindex gegeven:

Index	Beginstand per 1 januari 2022	Slotstand per 31 december 2022	Koersrendement
Fonds (in €)	3.237,32	2.857,71	-11,73%
Wereld (in €)	3.464,58	3.010,37	-13,11%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2022 was beter dan de wereldwijde index (MSCI All Country World + Frontier Markets, All Cap, Net in euro's). In de bovenstaande wereldindex is het netto dividendrendement meegenomen, zodat deze goed te vergelijken is met het Fonds.

Nieuwsbrieven

Er zijn weer 12 nieuwsbrieven uitgebracht in 2022. 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 2022 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 2022 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 bankrekeningen bij de ING en de Rabobank. Daarnaast lopen bij beide banken spaarrekeningen. De negatieve rente is bij beide banken, in de loop van 2022, losgelaten en stapsgewijs gewijzigd in een zeer bescheiden positieve rente.

De effectenportefeuille van het Fonds loopt bij LYNX, de Nederlandse introductiebroker voor het Amerikaanse Interactive Brokers. Alle effectenposities van het Fonds zijn bij LYNX ondergebracht, behalve de American Depositary Receipts (ADRs) op aandelen Gazprom.

De positie in gewone aandelen in het Russische Gazprom was bij de start van 2022 al teruggebracht van een

maximale positie van 650.000 aandelen naar 250.000 stuks. Kort na de inval van Rusland in Oekraïne heeft het Fonds deze aandelen in Moskou verkocht en daarvoor ADRs Gazprom teruggekocht op de beurs in London, die recht geven op omwisseling naar dezelfde 250.000 gewone aandelen Gazprom. Later bleek dat een gedeelte van de aankooptransactie niet gesetteld kon worden, zodat we uiteindelijk ADRs bezaten, die recht geven op 242.740 gewone aandelen Gazprom.

De handel in ADRs Gazprom is daarna stilgelegd en beëindigd. De omwisseling naar gewone aandelen Gazprom kon niet uitgevoerd worden via LYNX, omdat de activiteiten van Interactive Brokers in Moskou beëindigd zijn. Ook al zouden de ADRs omgewisseld kunnen worden in gewone aandelen Gazprom, dan mogen deze vanwege de Russische sancties tegen niet-vriendelijke staten niet verkocht worden door inwoners van deze. Kortom het kan zijn dat de ADRs Gazprom in de toekomst nog waarde krijgen, maar het is zeer onzeker of, wanneer en hoeveel waarde dat zal zijn. De positie wordt daarom gewaardeerd op nul euro.

Door het eerdere terugbrengen van de positie in Gazprom en het veel duurder verkopen van de laatste positie in Moskou dan het terugkopen van de ADRs in London, heeft de positie momenteel een koersresultaat van ruim zeven ton euro's positief voor het Fonds. Een eventueel te realiseren waarde op de aandelen uit de ADRs Gazprom in de toekomst komt daarbij.

Om kans te maken om de ADRs Gazprom in de toekomst om te kunnen wisselen in gewone aandelen Gazprom heeft het Fonds een brokerrekening geopend bij Freedom Finance Europe op Cyprus.

Alle eenmalige, administratieve kosten voor het openen van de nieuwe rekening bij Freedom 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 2022 gerapporteerd aan DNB over de ontwikkelingen van Fonds in 2021. 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. Inmiddels is dit jaar ook al weer gerapporteerd over 2022 aan de AFM.

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. Aanpassing van beleid- en procedures is verder een doorlopend proces, ook omdat de regelgeving steeds verder evolueert.

In 2022 zijn het beleid en de risico's van het Fonds geëvalueerd aan de hand van de procedures die het Fonds op dat moment in werking had. Het beleid en de procedures zijn beoordeeld door Confidon en de Beheerder op geografisch risico, cliëntrisico, productrisico, 'onacceptabel' risico, sanctierisico, transactiemonitoring, risicoclassificatie en CDD-procesinrichting. Uit evaluaties is geconcludeerd dat geen aanpassingen van beleid- en procedures nodig zijn.

Begin 2018 is het Essentiële informatiedocument (EID) geïntroduceerd. De scenariorendementen en de kosten worden minimaal eenmaal per jaar herberekend. In 2022 is het Essentiële informatiedocument van het Overlevingsfonds tweemaal geactualiseerd en op de website van het Overlevingsfonds geplaatst. Vanaf 2023 moet het EID weer aangepast worden. Ook moeten vanaf dit jaar de scenariorendementen maandelijks worden gepubliceerd. Het Fonds doet dit op de website.

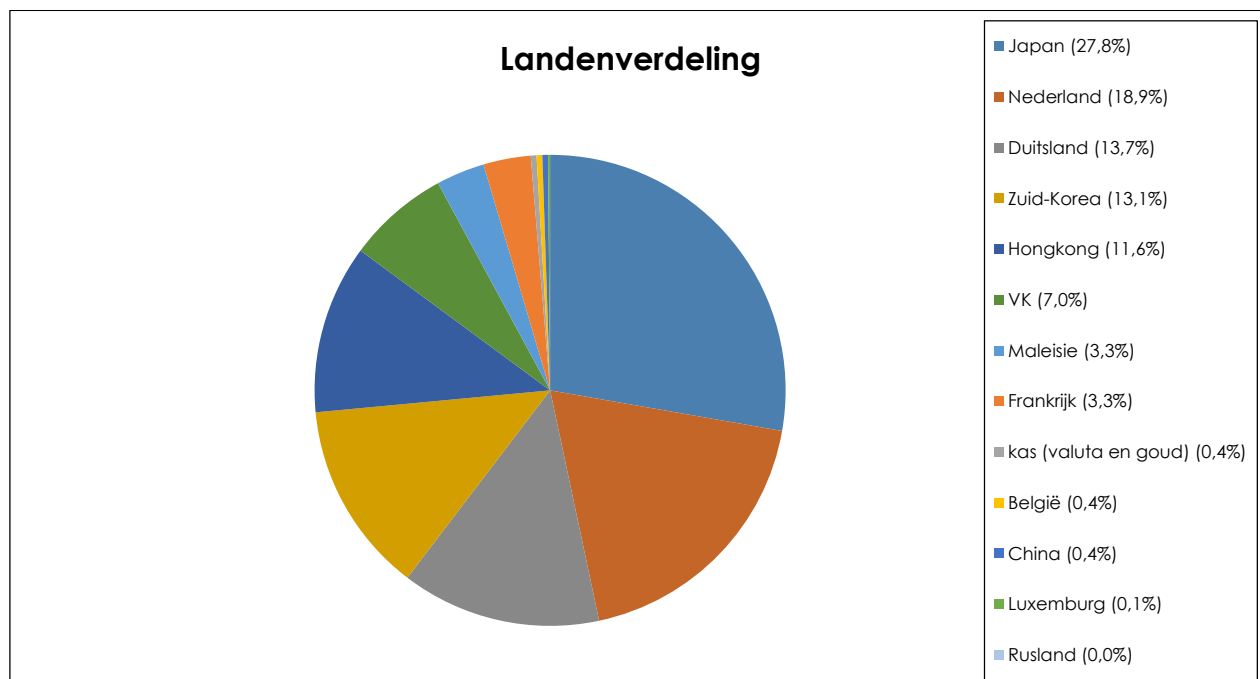
Eind vorig jaar is het UBO-register trusts geïntroduceerd om inzichtelijk te maken wie er financieel belang heeft in trusts of soortgelijke juridische constructies. Het Overlevingsfonds is een fonds voor gemene rekening en dat wordt gezien als zo'n soortgelijke constructie.

Het Fonds is wettelijk verplicht om dit UBO-register bij te houden. Wij zijn 1 november gestart met het registreren van de participanten van het OF in het UBO-register voor trusts. Het UBO-register is in principe openbaar. Door een uitspraak van het Europese Hof over de privacy is dit echter vooralsnog niet het geval en kunnen alleen bevoegde opsporingsautoriteiten de gegevens van het register inzien.

Toelichting op de aandelenportefeuille

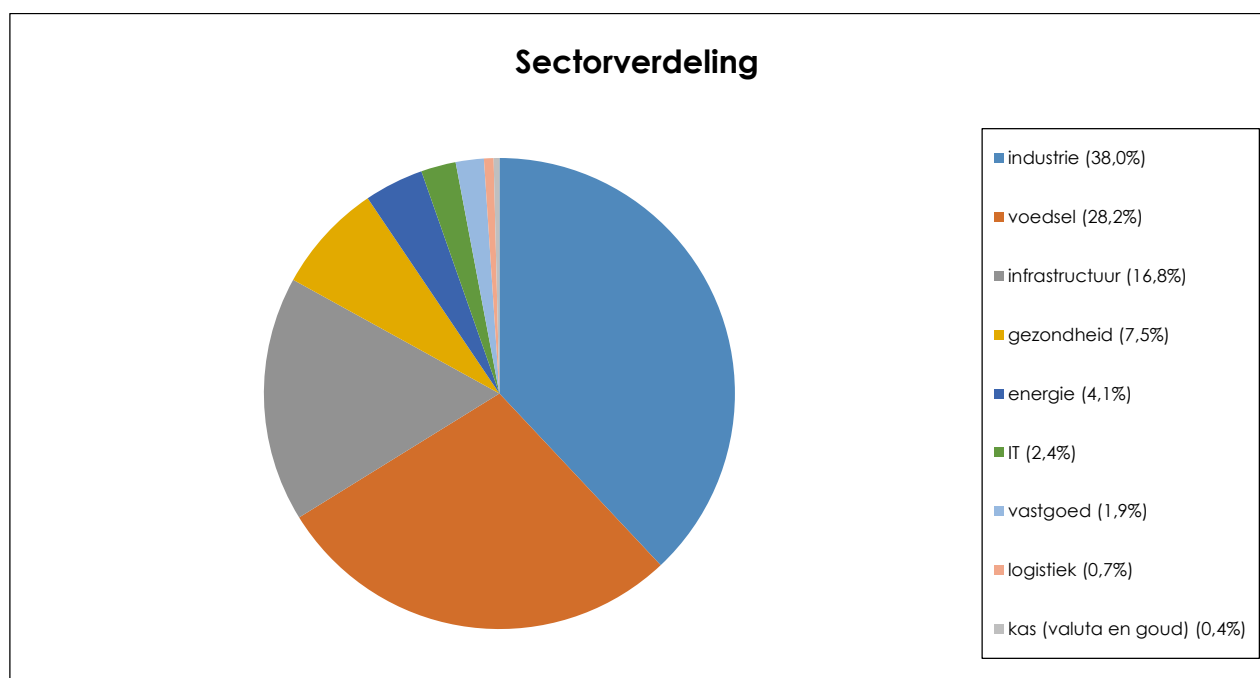
Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2022 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.



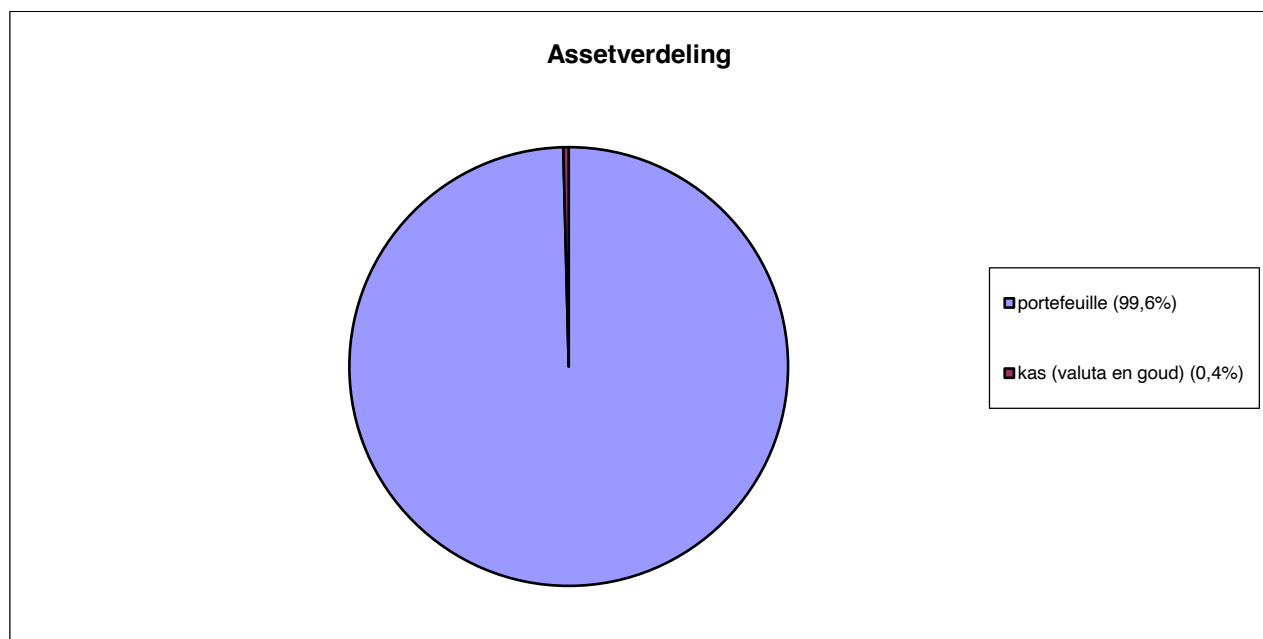
Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2022 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 uit aandelen (85,2%), vastgoedfondsen (1,9%) en rentecertificaten (12,1%). De positie in valuta en goud per 31 december 2022 bedroeg 0,4% van het fondsvermogen, waarvan de helft in een fysiek goud tracker.



Slot

De huidige tijd kenmerkt zich door zeer grote onzekerheid. Onzekerheid over de geopolitieke conflicten en spanningen. De gevolgen daarvan voor de prijzen van energie en andere grondstoffen. De doorwerking daarvan in de brede inflatie en in de lonen. Tot slot in de stand van beleids- en marktrente om de inflatie weer onder controle te krijgen en de duur van de verhoogde rentestanden. Rente is de belangrijkste maatstaaf om bedrijfswinsten mee te waarderen. Hoe hoger de rente, hoe minder de winsten van een bedrijf waard zijn en andersom.

Het stimuleringsbeleid van de grote centrale banken, dat tot in 2022 in extreme vorm werd voorgezet, wordt nu stap voor stap teruggedraaid. De beleidsrentes zijn al opgetrokken, maar dit proces is nog niet ten einde. De marktrenten zijn ook opgelopen, waarbij het opvalt dat de kortere rente harder gestegen is dan de langere rente. Dat betekent dat de markt verwacht dat de hogere rente geen heel lang leven is beschoren. Of deze verwachting uit gaat komen is nog maar de vraag, omdat er ook nog een enorme obligatieportefeuille van de centrale banken moet worden afgebouwd. Dat zeggen ze in ieder geval. Het kan natuurlijk zijn dat dit uiteindelijk niet haalbaar blijkt zonder te grote financiële consequenties en dan is er geen enkele belemmering om de obligaties toch op de balansen van de centrale banken te houden. Behalve een aantasting van het, toch al niet al te hoge, geloofwaardigheidsniveau van de centrale banken.

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. Daarnaast lijken de centrale banken nu aan te sturen op een positieve reële rente. Vroeger een volstrekt normale situatie, maar nu zijn we al heel lang niet gewend dat schuld hebben per saldo geld kost. Het Fonds heeft overigens ook veel bedrijven in portefeuille met meer kasgeld dan schulden op de balans. Dit biedt natuurlijk de grootste garantie op overleven van deze ondernemingen in een financiële crisis.

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.

Een ding is zeker. Geopolitieke conflicten, blokvorming en belemmeringen voor de wereldhandel kosten ons allemaal welvaart. Oorlog is het meest verschrikkelijke. Het loskoppelen van de economische banden, en de retoriek waarmee dat gepaard gaat, vergroten het risico op meer en/of grotere militaire conflicten. Politici hebben een belangrijke rol in het voorkomen van zulke conflicten. Helaas spelen overwegingen van prestige, 'high politics' (nationale en internationale veiligheidskwesaties) en strategie een steeds belangrijker rol in het besluitvormingsproces bij onze politieke bestuurders. Hopelijk blijven ze ook oog houden voor de economische belangen. Daarmee behouden we én onze welvaart én de wereldvrede.

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 2023

De Beheerder

Ir. I.C. (Marco) Knaap RBA

JAARREKENING

BALANS

	Referentie	31-12-2022 €	31-12-2021 €
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen	1	13.584.492	16.006.411
Obligaties		1.927.000	0
Beleggingsfondsen		317.660	315.240
		15.829.152	16.321.651
<u>Vorderingen</u>			
Kortlopende vorderingen			
Kortlopende vorderingen beleggingen	2	66.255	49.133
		66.255	49.133
<u>Overige activa</u>			
Liquide middelen			
Banksaldi	3	7.889	421.432
Effectenrekeningen		21.241	158.683
		29.130	580.115
ACTIVA		15.924.537	16.950.898
<u>Eigen vermogen</u>			
Fondsvermogen	4	15.907.614	16.816.514
		15.907.614	16.816.514
<u>Vreemd vermogen</u>			
Kortlopende schulden			
Kortlopende schulden aan participanten	5	1.000	117.250
Te betalen inzake beleggingen		0	301
Overige kortlopende schulden		15.924	16.833
		16.924	134.384
PASSIVA		15.924.537	16.950.898

WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2022 €	2021 €
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Ontvangen rente		81.846	0
Betaalde rente		-1.973	-2.431
Ontvangen dividend		563.807	434.138
Ingehouden bronbelasting		-78.974	-65.373
Overige kosten broker/effectenbank		0	-1.073
Overige kosten		-3.438	-3.531
		561.269	361.730
Waardeveranderingen van beleggingen	7		
Waardeveranderingen beleggingen		-2.368.592	3.586.950
Transactiekosten		-12.180	-28.743
		-2.380.772	3.558.207
Op- & afslagen toe- en uitreders			
Afslagen uitreders		7.064	14.320
		7.064	14.320
Valutare resultaat			
Koers- en herwaarderingsverschillen		-77.335	290.624
		-77.335	290.624
Totaal opbrengsten		-1.889.774	4.224.880
KOSTEN			
Beheerskosten	8		
Beheervergoeding		201.962	187.702
Administratievergoeding		25.485	22.941
Contributies en heffingen beheer		40	40
Bankrente en -kosten		360	693
Vergoeding bewaarder		3.372	3.258
Bewaarloon		0	372
		231.219	215.006
Belastingen			
Financiële transactiebelasting		5.197	20.928
		5.197	20.928
NETTO RESULTAAT		-2.126.191	3.988.946

KASSTROOMOVERZICHT

	2022	2021
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankopen	-9.476.272	-23.163.947
Verkopen	7.506.900	23.835.505
Opbrengsten uit beleggingen	543.846	321.161
Transactiekosten	-12.180	-28.743
Belastingen	-5.197	-20.928
Betaalde beheerskosten	-232.129	-211.690
	-1.675.032	731.358
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen toetreders	1.807.463	1.228.172
Betaalde uittreeders	-706.423	-1.432.010
Op- & afslagen toe- en uittreeders	7.064	14.320
	1.108.104	-189.517
NETTO KASSTROOM	-566.928	541.841
KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN	15.943	-6.469
MUTATIE GELDMIDDELEN	-550.985	535.372
Geldmiddelen per begin verslagperiode	580.115	44.743
Geldmiddelen per einde verslagperiode	29.130	580.115
MUTATIE VERSLAGPERIODE	-550.985	535.372

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 vennootschapbelasting 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 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 2022 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2021:0). 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 31-12-2022 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	110,5946
I.C. Knaap Holding B.V.	129,8560
N. Knaap	22,1324

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	Obligaties	Beleggings fondsen	2022 Totaal
	€	€	€	€
Beginwaarde	16.006.411	0	315.240	16.321.651
Aankopen	5.961.172	2.120.100	1.395.000	9.476.272
Verkopen	-6.111.195	0	-1.395.705	-7.506.900
Waardeveranderingen	-2.178.617	-193.100	3.125	-2.368.592
Valutaresultaten	-93.278	0	0	-93.278
Eindwaarde	13.584.492	1.927.000	317.660	15.829.152

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren 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 beleggingsportefeuille per 31-12-2022 was als volgt:

	Aantal	Marktw waarde	31-12-2022 % van portefeuille
		€	
Aandelen			
Ryoden Corporation	163.000	1.967.921	12,43 %
Henkel & CO KGaA	30.000	1.807.500	11,42 %
CK Hutchison Holdings Ltd.	320.000	1.793.643	11,33 %
Kaneko Seeds Company Ltd.	142.700	1.456.377	9,20 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	1.200	1.121.088	7,08 %
Hyundai Motor Company	35.000	964.603	6,09 %
J. Sainsbury PLC	300.000	738.264	4,66 %
IHH Healthcare Bhd.	400.000	527.355	3,33 %
Mitsubishi Electric Corporation	47.700	446.535	2,82 %
Koninklijke BAM Groep N.V.	160.000	347.200	2,19 %
FUJIFILM Holdings Corporation	7.300	344.680	2,18 %
Atos SE	37.000	333.444	2,11 %
Heijmans N.V.	25.000	253.000	1,60 %
Bayer AG	4.000	193.300	1,22 %
Vodafone Group PLC	200.000	190.450	1,20 %
Vilmorin & Cie SA	4.000	182.600	1,15 %
KWS Saat SE & CO KGaA	1.750	112.175	0,71 %
Rolls-Royce Holdings PLC	100.000	105.353	0,67 %
Ryosan Company Ltd.	5.000	101.275	0,64 %
Daiwa House Industry Co., Ltd.	4.000	86.636	0,55 %
Koninklijke Vopak N.V.	3.000	83.250	0,53 %

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2022 % van portefeuille
PostNL N.V.	44.600	75.842	0,48 %
Rio Tinto PLC	1.000	65.541	0,41 %
Ontex Group N.V.	10.000	62.400	0,39 %
Ping An Insurance Group Company	10.000	61.794	0,39 %
K+S AG	3.000	55.125	0,35 %
Alibaba Group Holding Ltd.	4.500	46.435	0,29 %
TomTom N.V.	4.350	28.210	0,18 %
Aroundtown S.A.	10.000	21.830	0,14 %
Harbour Energy PLC	3.100	10.667	0,07 %
Gazprom PJSC ADRs	121.370	0	0,00 %
	2.202.570	13.584.492	85,82 %

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2022 % van portefeuille
--	--------	-------------------	----------------------------------

Obligaties

Rabobank Certificaten 6,5%	2.000.000	1.927.000	12,17 %
	2.000.000	1.927.000	12,17 %

	Aantal	Marktwaaarde €	31-12-2022 % van portefeuille
--	--------	-------------------	----------------------------------

Beleggingsfondsen

Wereldhave N.V.	15.000	187.200	1,18 %
Unibail-Rodamco-Westfield SE	2.000	97.260	0,61 %
iShares Physical Gold ETC	1.000	33.200	0,21 %
	18.000	317.660	2,01 %

Kortlopende vorderingen (2)

	31-12-2022 €	31-12-2021 €
Nog te ontvangen rente	1.807	4
Nog te ontvangen dividend	64.448	49.129
	66.255	49.133

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:

	2022	2021
	€	€
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	16.816.514	13.146.655
Toetreders	1.923.713	1.112.922
Uittreders	-706.423	-1.432.010
Netto resultaat	<u>-2.126.191</u>	<u>3.988.946</u>
Vermogen einde deze periode	15.907.614	16.816.514

	2022	2021
<u>Participaties Fondsvermogen</u>		
Aantal participaties einde vorige periode	5.194,5825	5.315,7983
Geplaatste participaties	608,2099	369,0921
Ingekochte participaties	<u>-236,2418</u>	<u>-490,3079</u>
Aantal participaties einde deze periode	5.566,5505	5.194,5825
	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
	31-12-2020	31-12-2020
	€	€

Participatiewaarde Fondsvermogen

Participatiewaarde	2.857,7148	3.237,3178	2.473,1291
Rendement boekjaar	-11,73 %	30,90 %	3,54 %
Rendementsdoelstelling	2,34 %	-0,10 %	-0,14 %

Rendementen per maand

	<u>jan-22</u>	<u>feb-22</u>	<u>mrt-22</u>	<u>apr-22</u>	<u>mei-22</u>	<u>jun-22</u>
Participatiewaarde						
Fondsvermogen	3.295,5750	3.217,2674	3.194,4217	3.239,3778	3.250,9419	2.960,1438
Rendement Fondsvermogen	1,80 %	-2,38 %	-0,71 %	1,41 %	0,36 %	-8,95 %

Rendementen per maand

	<u>jul-22</u>	<u>aug-22</u>	<u>sep-22</u>	<u>okt-22</u>	<u>nov-22</u>	<u>dec-22</u>
Participatiewaarde						
Fondsvermogen	3.129,8551	3.018,3986	2.739,2136	2.752,3717	2.924,9299	2.857,7148
Rendement Fondsvermogen	5,73 %	-3,56 %	-9,25 %	0,48 %	6,27 %	-2,30 %

<u>Rendement sinds de start</u>	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
	€	€	€
Participatiewaarde Fondsvermogen	2.857,7148	3.237,3178	2.473,1291
Participatiewaarde bij de start (1 november 2009)	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000
Rendement sinds de start	185,77 %	223,73 %	147,31 %

Kortlopende schulden (5)

	31-12-2022	31-12-2021
	€	€
Kortlopende schulden aan participanten	1.000	117.250
Te betalen rente	0	301
Overlopende passiva	15.924	16.833
	<u>16.924</u>	<u>134.384</u>

De kortlopende schulden aan participanten betreffen ontvangen stortingen voor toetreders per 01-01-2023. 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)

	2022 €	2021 €
Waardeveranderingen aandelen	-2.178.617	3.498.372
Waardeveranderingen obligaties	-193.100	0
Waardeveranderingen beleggingsfondsen	3.125	88.578
Transactiekosten aandelen	-8.764	-28.203
Transactiekosten obligaties	-2.968	0
Transactiekosten beleggingsfondsen	-447	-540
	-2.380.772	3.558.207

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 € 10.034 (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 € 2.787 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.

Lopende Kosten Factor

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

	2022	2021
	€	€
Gemiddeld fondsvermogen	16.813.311	15.626.152
Totale kosten	231.219	215.006
LKF	1,38 %	1,38 %
<u>Transactiekosten</u>		
Gemiddeld fondsvermogen	16.813.311	15.626.152
Transactiekosten	12.180	28.743
Als percentage van het gemiddeld vermogen	0,07 %	0,18 %

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:

	2022	2021
	€	€
Aankopen beleggingen	9.476.272	23.163.947
Verkopen beleggingen	<u>-7.506.900</u>	<u>-23.835.505</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	16.983.172	46.999.453
Toetreders	1.923.713	1.112.922
Uittreders	<u>706.423</u>	<u>1.432.010</u>
Totaal transacties participaties (2)	2.630.136	2.544.932
Totaal (1) minus Totaal (2)	<u>14.353.037</u>	<u>44.454.521</u>
Gemiddeld fondsvermogen	16.813.311	15.626.152
Portefeuille Omloop Factor	85,37 %	284,49 %

Resultaatverdeling

Conform de bestemmingsregeling in de fondsvoorwaarden is het netto fondsresultaat over 2022 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.