

Jaarverslag



Het Overlevingsfonds

Jaarverslag 2025

30 april 2026

INHOUD

	Pag.
DEFINITIES	1
ALGEMENE INFORMATIE	2
VERSLAG VAN DE BEHEERDER	3
JAARREKENING	12
BALANS	12
WINST- EN VERLIESREKENING	14
KASSTROOMOVERZICHT	15
ALGEMENE TOELICHTING	16
TOELICHTING OP DE BALANS	20
TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING	24
OVERIGE GEGEVENS	26

DEFINITIES

Administrateur

Confidon 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

Fondsbeheerder

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 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.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Startdatum

1 november 2009

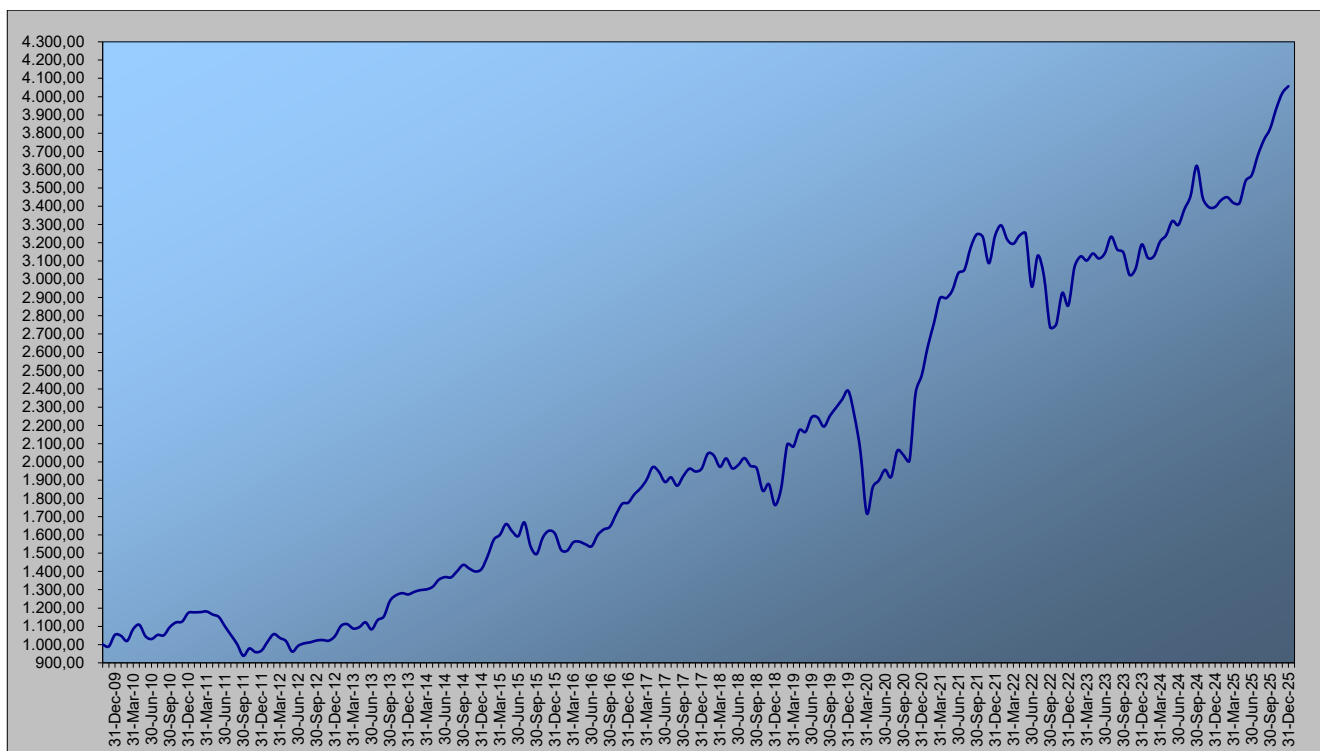
VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Hierbij treft u het verslag van de beheerder van het Overlevingsfonds aan over het boekjaar 2025.

Resultaat

De intrinsieke waarde steeg in de verslagperiode met 19,46% van € 3.395,91 naar € 4.056,92 per Participatie. Er werd geen dividend uitgekeerd en daarmee komt het totale beleggingsresultaat eveneens uit op 19,46% netto. Het aantal Participaties nam toe van 5.795,0279, bij aanvang van het boekjaar, tot 6.111,4591 per ultimo 2025. In combinatie met het behaalde resultaat steeg de Netto Vermogenswaarde van het Fonds naar een nieuwe recordomvang van € 24.793.701,08.

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%	
2022	5.566,5505	€ 2.857,71		-11,73%	
2023	5.898,5996	€ 3.190,19		11,63%	
2024	5.795,0279	€ 3.395,91		6,45%	
januari 2025	5.770,8988	€ 3.433,56	1,11%		
februari 2025	5.739,6753	€ 3.449,21	0,46%		
maart 2025	5.753,8757	€ 3.418,06	-0,90%		
april 2025	5.798,6314	€ 3.417,59	-0,01%		
mei 2025	5.770,3169	€ 3.538,44	3,54%		
juni 2025	5.802,1164	€ 3.570,10	0,89%		
juli 2025	6.070,3402	€ 3.678,71	3,04%		
augustus 2025	6.021,0998	€ 3.763,54	2,31%		
september 2025	6.040,7569	€ 3.824,17	1,61%		
oktober 2025	6.037,9449	€ 3.932,94	2,84%		
november 2025	6.040,1255	€ 4.019,01	2,19%		
december 2025	6.111,4591	€ 4.056,92	0,94%	19,46%	305,69%



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 2025 kwam het gemiddelde effectieve rendement op Nederlandse 10-jaars staatsleningen uit op 2,83% ((2,612% op 1 jan + 2,921% op 1 apr + 2,799% op 1 jul + 2,864% op 1 okt + 2,966% op 31 dec) / 5). Daarmee komt de minimale beleggingsdoelstelling van het Fonds over het afgelopen boekjaar uit op 4,25% (50% hoger). Het totaalrendement van het Overlevingsfonds in 2025 bedroeg 19,46%. Hiermee heeft het Fonds in zijn zestiende 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 41,21% moeten zijn. Het werkelijk behaalde resultaat van het Fonds komt op 305,69% en ligt daarmee 264,48% 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%
2023	11,63%	4,10%	219,02%	30,47%
2024	6,45%	3,82%	239,59%	35,45%
2025	19,46%	4,25%	305,69%	41,21%

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 2025	Slotstand per 31 december 2025	Koersrendement
Fonds (in €)	3.395,91	3.395,91	19,46%
Wereld (in €)	4.381,19	4.719,04	7,71%

Het resultaat van het Overlevingsfonds in 2025 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 2025. 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 2025 zijn nog steeds te raadplegen op de website van het Fonds.

Organisatie Overlevingsfonds

Vanaf 1 januari 2014 is Confidon BV de onafhankelijke administrateur van het Overlevingsfonds. Ook is het bewaarbedrijf van Confidon, Stichting Bewaarbedrijf Confidon, sinds 2014 bestuurder van de Stichting Bewaarder Overlevingsfonds.

Voor het betalingsverkeer heeft het Fonds bankrekeningen bij de ING en de Rabobank. Daarnaast lopen bij beide banken spaarrekeningen.

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. Deze zijn ondergebracht bij de broker Freedom Finance Europe op Cyprus. 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.

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).

Ontwikkelingen in 2025

Doorlopend is er telefonisch en e-mail contact tussen de Administrateur en de Beheerder van het Fonds over de praktische zaken. In 2025 hebben we eenmaal officieel vergaderd met de Bewaarder/Administrateur en de Beheerder van het Fonds. Veel van de lopende zaken worden doorlopend via de telefoon of e-mail afgehandeld. De belangrijkste conclusie van het overleg was dan ook dat Beheerder, Bewaarder en Administrateur tevreden zijn met de manier waarop de samenwerking verloopt.

Een aantal zaken die besproken zijn en/of spelen zijn:

Behorende bij de AFM-registratie is begin 2025 gerapporteerd aan de AFM (de zogenaamde AIFMD-rapportage) over de ontwikkelingen van het Fonds in 2024. 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 alweer gerapporteerd over 2025 aan de AFM.

De macro-economische statistiek rapportage (MESRAP) is vier keer, na ieder kwartaal, ingediend door de Administrateur bij DNB.

De aanvraag voor terugbetaling van niet-verrekenbare dividendbelasting over de dividenden uit Duitsland in de jaren 2020-2023 is toegekend en in april 2026 ontvangen door het fonds. De administrateur zal voortaan jaarlijks een aanvraag indienen, wat weer ten goede komt aan het nettorendement van het fonds.

Ook in 2025 is de aanvullende vergoeding voor de Bewaarder voor het fondsvermogen boven de € 10 miljoen weer betaald door de Beheerder, zodat de lopende kosten van het Overlevingsfonds blijven dalen, bij een oplopend fondsvermogen.

Het Essentiële informatiedocument (EID) werd in 2018 verplicht voor de van vergunning vrijgestelde fondsen. Dit was een jaar eerder dan voor de overige beleggingsfondsen, zodat wij alles moesten uitvinden. Voor de statistische berekeningen van de scenarioerendementen moest het Fonds een statisticus inhuren, die ook voor hoogleraren werkte om proefschriften statistisch te onderbouwen. Ik weet dat wij er alles aan gedaan hebben om een kloppend document te hebben. Bij andere fondsen ziet de Beheerder regelmatig zaken die niet volledig aan de regelgeving voor EID voldoen. Daarmee schiet de vergelijkende rol tussen beleggingsfondsen van het document erbij in. Of er vanuit de toezichthouder effectieve controle op het document wordt gehouden is de Beheerder niet bekend. Het Overlevingsfonds heeft er nooit iets over gehoord in ieder geval.

Inmiddels vernieuwt de Beheerder het EID iedere maand, omdat de scenario-rendementen maandelijks geactualiseerd moeten worden. Een behoorlijke administratieve last.

De wijzigingen in de box-3 belastingen zorgden ervoor dat het Fonds de jaaroverzichten en renseignering moest aanpassen. Vanaf 2024 wordt de waarde op de peildatum uitgesplitst in banktegoeden, overige bezittingen en schulden. In de jaaroverzichten over 2025 is nu ook het werkelijk rendement opgenomen. Dit was een ingewikkelde exercitie, omdat het Fonds een fiscaal transparant fonds is. Daardoor moeten zowel de aankopen van het Fonds als de stortingen van een Participant gezamenlijk meegenomen worden, evenals de verkopen van het Fonds en de onttrekkingen van de Participant. Het werkelijk rendement kan in de inkomstenbelasting gebruikt worden wanneer dit belastingvoordeel geeft ten opzichte van het forfaitaire rendement. Over 2025 is dat niet zo waarschijnlijk.

Overigens weigert de belastingdienst momenteel om de renseignering van beleggingsfondsen als het Overlevingsfonds in behandeling te nemen en in de vooraf ingevulde belastingaangifte te zetten. De reden zou zijn dat het niet wettelijk verplicht is voor het Fonds om deze gegevens voor Nederlands belastingplichtigen aan te leveren. Daarmee zou het ook in strijd zijn met privacywetgeving. Voor buitenlands belastingplichtigen moet het Fonds de gegevens wel nog aanleveren. Leuker kunnen we het niet maken was de slogan van de belastingdienst. Makkelijker willen ze het tegenwoordig ook niet maken.

De Administrateur doet nog pogingen de gegevens van 2025 alsnog in de vooraf ingevulde aangiften te krijgen.

De Beheerder heeft ook afgelopen jaar weer verschillende lokale initiatieven en verenigingen ondersteund met sponsoring. Zo zijn we shirtsponsor van de tafeltennisverenigingen in Dodewaard en Heteren en krijgt de Betuwse Vrouwendag al jaren een ondersteuning voor de organisatie.

Het is altijd goed om te weten dat de uitgaven aan sponsoring altijd uit de vergoeding van de Beheerder komen en zo nooit ten koste gaan van het rendement van het Fonds.

Begin 2025 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, risico-classificatie en CDD-procesinrichting. Uit evaluaties is geconcludeerd dat geen aanpassingen van beleid- en procedures nodig zijn.

Het UBO-register trusts is vanaf 2023 ingevoerd voor fondsen voor gemene rekening, zoals het Overlevingsfonds. Uiteindelijk moest de rechter eraan te pas komen om te zorgen dat dit register niet openbaar werd, anders had iedereen de participanten van fondsen als het Overlevingsfonds kunnen zien. Alle participanten moeten door het Fonds geregistreerd worden via de Kamer van Koophandel in dit register. De Kamer van Koophandel heeft echter een systeem hiervoor aangekocht dat niet overweg kan met kopieën legitimatiebewijs die gemaakt zijn met de KopieID-app. De overheid is tot op heden nog niet begonnen met het handhaven op het UBO-register trusts, dus vooralsnog is er geen praktisch nut van het register aangetoond.

Wel is er al jaren extra werk en extra kosten van het voeren van dit register en zijn er grotere veiligheidsrisico's ontstaan doordat we de KopieID-app niet meer kunnen gebruiken.

Tot slot is in november 2025 het Prospectus van het Fonds geactualiseerd. Directe aanleiding was de verplichte herziening van de voorwaarden van het Fonds voor wat betreft de overdracht van Participaties. Om de fiscaal transparante structuur van het Fonds te behouden moest de overdracht van Participaties ingeperkt worden. Participaties kunnen vanaf 2025 uitsluitend worden verkocht aan het Fonds. Voorheen was beperkte overdracht van participaties naar bloed- en aanverwanten in de rechte lijn mogelijk.

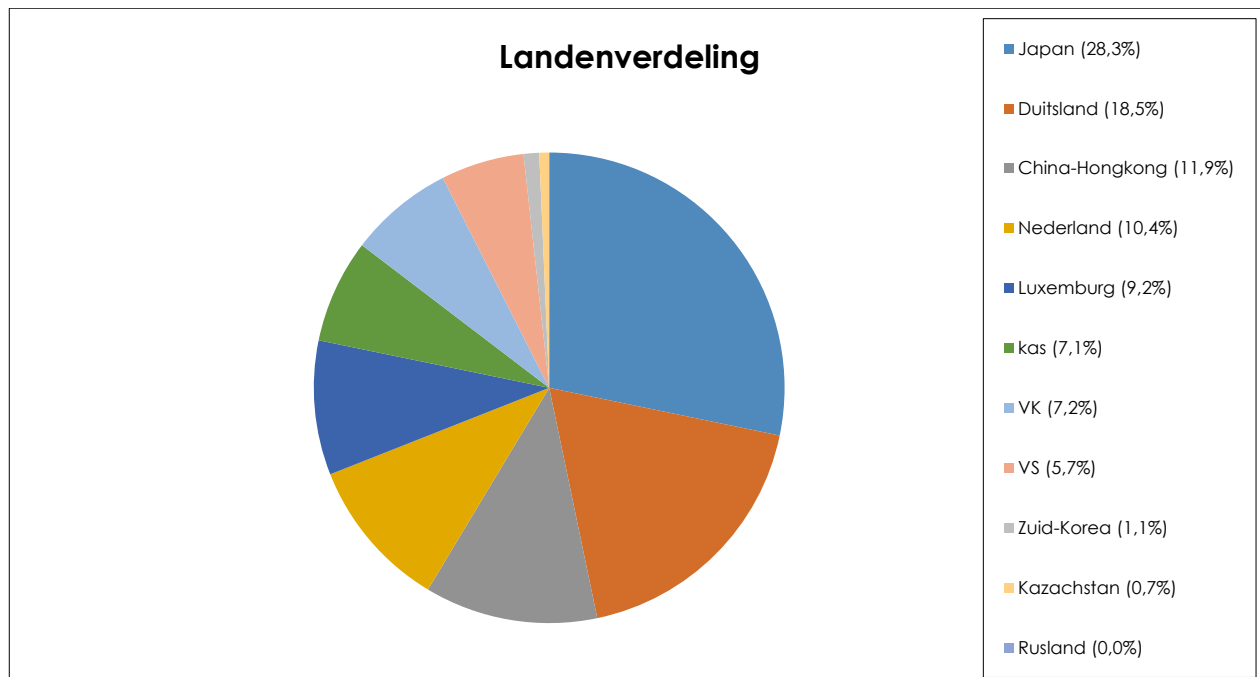
De communicatie en motivatie van de overheid over deze wijziging liet te wensen over.

We volgen als organisatie van het Overlevingsfonds trouw alle veranderende regelgeving van overheidswege. Vaak is het wel moeilijk om het nut en de effectiviteit van die regelgeving in te zien. De overheid lijkt zich ook niet te realiseren hoeveel tijd, moeite en geld de implementatie van al die veranderingen vergen van beleggingsinstellingen. De Beheerder hoopt dat het adequaat implementeren van veranderende regelgeving uiteindelijk van nut zal zijn voor het Fonds, de Participanten en de maatschappij.

Toelichting op de aandelenportefeuille

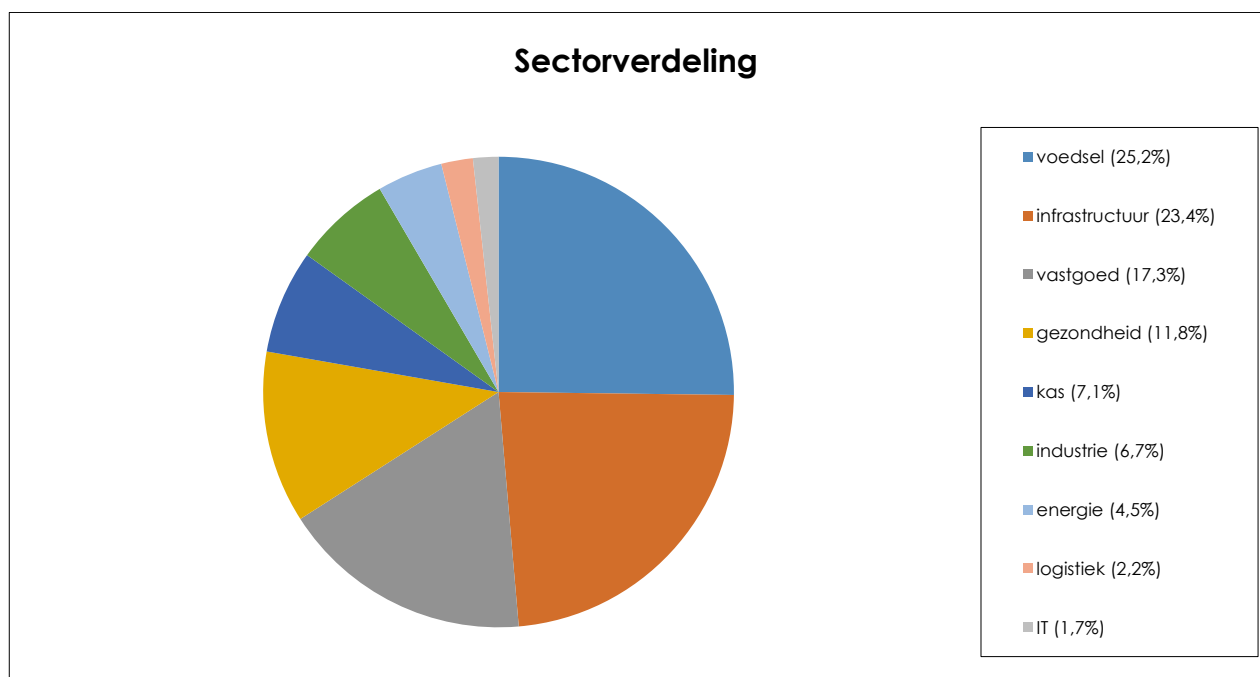
Landenverdeling

In de taartgrafiek hieronder laat ik de landenverdeling per 31 december 2025 zien. De legenda is gesorteerd op grootte van het belang. Een bedrijf wordt ingedeeld bij het land dat wordt aangegeven als emittent.



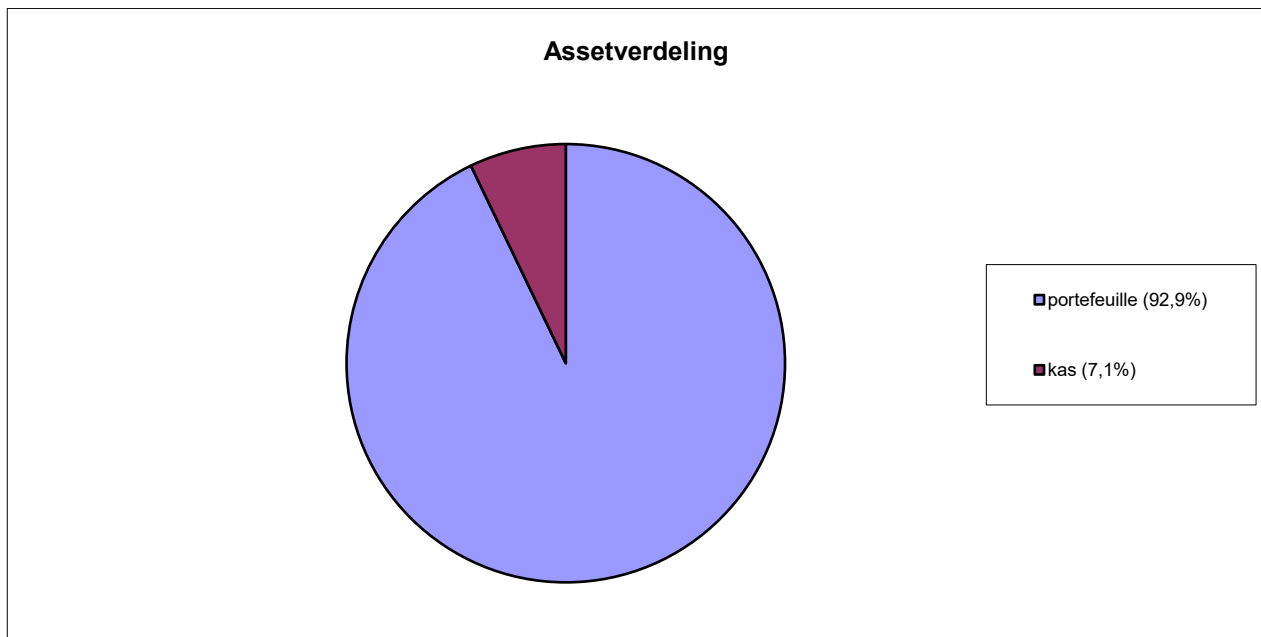
Sectorverdeling

De taartgrafiek hieronder laat de sectorverdeling per 31 december 2025 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 (75,6%) en vastgoedfondsen (17,3%). De kaspositie in valuta per 31 december 2025 bedroeg 7,1% van het fondsvermogen.



Slot

De Beheerder blijft zich bij zijn beleggingsbeslissing met name baseren op de financiële analyses van individuele bedrijven. Het is altijd al heel moeilijk om correcte voorspellingen te doen over algemene economische, (geo)politieke ontwikkelingen en sentiment op de financiële markten. Onder de huidige omstandigheden lijkt dat helemaal onmogelijk. Daarnaast moeten er dan niet alleen bepaalde gebeurtenissen correct voorspeld worden, ook moet de reactie van de financiële markten op die gebeurtenissen nog eens goed ingeschat worden. Het is tekenend voor de financiële markten dat de reactie op vergelijkbare gebeurtenissen vaak heel anders is.

Bedrijven die productieve bezittingen hebben, die niet al te hoog zijn geprijsd op de beurs, en die producten en diensten leveren die we nodig hebben, geven mij het meest houvast voor een verstandig beleid.

Het wordt moeilijker om fors ondergewaardeerde bedrijven te vinden op de beurzen wereldwijd. De VS was in het algemeen al erg hoog gewaardeerd. Europa was en is aantrekkelijker, maar ook niet spotgoedkoop. Dat waren Japan, Zuid-Korea en China-Hongkong wel, maar deze zijn behoorlijk aangetrokken en daarmee ook geen koopjes meer.

De oplossing van het Fonds is meer in (woning)vastgoed beleggen en reserves aanhouden om in te spelen op kansen. Verder zal ook rekening moeten worden gehouden met structureel lagere rendementen op aandelenbeleggingen dan in het verleden. Gemiddeld zeven-acht procent langjarig nettorendement naar de toekomst toe is realistischer dan 10% of meer in het verleden.

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 2026

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

BALANS

	Refe- rentie	31-12-2025 €	31-12-2024 €
<u>Beleggingen</u>			
Aandelen	1	16.172.582	16.902.480
Beleggingsfondsen		<u>6.665.475</u>	<u>2.331.280</u>
		22.838.056	19.233.760
<u>Vorderingen</u>			
Kortlopende vorderingen			
Kortlopende vorderingen beleggingen	2	<u>52.872</u>	<u>36.701</u>
		52.872	36.701
<u>Overige activa</u>			
Liquide middelen			
Banksaldi	3	1.558.319	396.952
Effectenrekeningen		<u>376.332</u>	<u>49.258</u>
		1.934.652	446.210
ACTIVA		<u>24.825.580</u>	<u>19.716.672</u>

	Refe- rentie	31-12-2025 €	31-12-2024 €
<u>Eigen vermogen</u>			
Fondsvermogen	4	24.793.701	19.679.395
		24.793.701	19.679.395
<u>Vreemd vermogen</u>			
Kortlopende schulden			
Kortlopende schulden kredietinstellingen	5	0	10.570
Kortlopende schulden aan participanten		7.050	7.000
Kortlopende schulden beleggingen		10	7
Overige kortlopende schulden		24.819	19.699
		31.879	37.277
PASSIVA		24.825.580	19.716.672

WINST- EN VERLIESREKENING

	Refe- rentie	2025 €	2024 €
OPBRENGSTEN			
Opbrengsten uit beleggingen	6		
Ontvangen rente		26.582	68.803
Betaalde rente		-567	-510
Ontvangen dividend		609.572	678.580
Ingehouden bronbelasting		-69.628	-73.477
Overige kosten		-456	-3.141
		565.502	670.254
Waardeveranderingen van beleggingen	7		
Waardeveranderingen beleggingen		5.027.810	613.104
Transactiekosten		-15.369	-28.936
		5.012.441	584.167
Op- & afslagen toe- en uitreders			
Afslagen uitreders		17.708	20.095
		17.708	20.095
Valutaresultaat			
Koers- en herwaarderingsverschillen		-1.340.038	163.942
		-1.340.038	163.942
Totaal opbrengsten		4.255.613	1.438.459
KOSTEN			
Beheerskosten	8		
Beheervergoeding		261.398	231.432
Administratievergoeding		32.148	28.754
Contributies en heffingen beheer		48	46
Bankrente en -kosten		534	491
Kosten onderzoek & ontwikkeling		58	46
Vergoeding bewaarder		3.916	3.766
		298.102	264.535
Belastingen			
Financiële transactiebelasting		6.707	3.801
		6.707	3.801
NETTO RESULTAAT		3.950.805	1.170.122

KASSTROOMOVERZICHT

	2025	2024
	€	€
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankopen	-12.029.496	-12.555.068
Verkopen	12.148.745	12.065.125
Opbrengsten uit beleggingen	549.335	676.702
Transactiekosten	-15.369	-28.936
Belastingen	-6.707	-3.801
Betaalde beheerskosten	-292.982	-263.673
	353.526	-109.651
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Ontvangen toetreders	2.934.335	1.702.134
Betaalde uittreeders	-1.770.783	-2.009.517
Op- & afslagen toe- en uittreeders	17.708	20.095
	1.181.260	-287.288
NETTO KASSTROOM	1.534.785	-396.939
KOERS- EN OMREKENINGSVERSCHILLEN	-35.773	20.629
MUTATIE GELDMIDDELEN	1.499.012	-376.310
Geldmiddelen per begin verslagperiode	435.639	811.950
Geldmiddelen per einde verslagperiode	1.934.652	435.639
MUTATIE VERSLAGPERIODE	1.499.012	-376.310

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 fonds voor gemene rekening waarvan de deelnemingsrechten niet verhandelbaar zijn en wordt daardoor als fiscaal transparant aangemerkt. 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 2025 waren geen personeelsleden werkzaam bij Het Overlevingsfonds (2024:0). 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 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 31-12-2025 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	201,9110
I.C. Knaap Holding B.V.	187,1336
N. Knaap	29,7712

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 opbrengst 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	2025 Totaal
	€	€	€	€
Beginwaarde	16.902.480	0	2.331.280	19.233.760
Aankopen	6.330.000	1.010.000	4.689.496	12.029.496
Verkopen	-10.383.804	-1.000.000	-764.942	-12.148.745
Waardeveranderingen	4.575.402	-10.000	462.409	5.027.810
Valutaresultaten	-1.251.496	0	-52.769	-1.304.265
Eindwaarde	16.172.582	0	6.665.475	22.838.056

De vergelijkende cijfers over het voorgaande boekjaar waren als volgt:

	Aandelen	Obligaties	Indextrackers	Beleggings fondsen	2024 Totaal
	€	€	€	€	€
Beginwaarde	15.471.698	1.985.473	0	530.230	17.987.401
Aankopen	10.209.744	0	35.200	2.310.124	12.555.068
Verkopen	-9.171.295	-2.166.007	-35.340	-692.483	-12.065.125
Waardeveranderingen	249.020	180.534	140	183.409	613.104
Valutaresultaten	143.313	0	0	0	143.313
Eindwaarde	16.902.480	0	0	2.331.280	19.233.760

De beleggingsportefeuille per 31-12-2025 was als volgt:

	Aantal	Marktwaarde €	31-12-2025 % van portefeuille
<u>Aandelen</u>			
CK Hutchison Holdings Ltd.	480.000	2.780.256	12,17 %
Kaneko Seeds Company Ltd.	221.300	1.954.098	8,56 %
Sakata Seed Corporation	75.000	1.740.206	7,62 %
Bayer AG	42.000	1.554.420	6,81 %
Henkel & CO KGaA	20.000	1.300.000	5,69 %
Maruha Nichiro Corporation	115.500	807.113	3,53 %
K+S AG	60.000	745.200	3,26 %
Chubu Electric Power Company, Inc.	50.000	655.328	2,87 %
FUJIFILM Holdings Corporation	35.000	635.984	2,78 %
Südzucker AG	50.117	458.821	2,01 %
Harbour Energy PLC	163.000	367.597	1,61 %
Vodafone Group PLC	318.371	361.113	1,58 %
Wacker Chemie AG	5.000	346.750	1,52 %
Bunge Global SA	4.000	303.353	1,33 %
Global Ship Lease, Inc.	10.000	298.313	1,31 %
Samsung Electronics Co., Ltd.	200	262.216	1,15 %
Omron Corporation	10.000	215.182	0,94 %
PostNL N.V.	180.000	190.620	0,83 %
Persimmon PLC	11.230	175.001	0,77 %
Kaspi.kz	2.500	166.290	0,73 %
Ping An Insurance Group Company	20.000	142.535	0,62 %

Vervolg op volgende pagina.

Vervolg van vorige pagina.

	Aantal	Marktwaarde €	31-12-2025 % van portefeuille
KWS SAAT SE & Co. KGaA	2.000	137.200	0,60 %
Taylor Wimpey PLC	100.000	123.313	0,54 %
Bellway PLC	3.000	94.429	0,41 %
The Berkeley Group Holdings PLC	2.000	89.566	0,39 %
Barratt Redrow PLC	20.000	87.432	0,38 %
Fugro N.V.	10.000	84.900	0,37 %
Sligro Food Group N.V.	5.000	50.500	0,22 %
TomTom N.V.	8.198	44.843	0,20 %
Gazprom PJSC ADRs	121.370	0	0,00 %
	2.144.786	16.172.582	70,81 %

	Aantal	Marktwaarde €	31-12-2025 % van portefeuille
--	--------	------------------	----------------------------------

Beleggingsfondsen

HAL Trust	14.500	2.050.300	8,98 %
Grand City Properties S.A.	160.990	1.584.142	6,94 %
Aroundtown S.A.	258.662	684.937	3,00 %
Americold Realty Trust, Inc.	60.000	656.902	2,88 %
Lineage, Inc.	15.000	446.959	1,96 %
Sekisui House Reit, Inc.	600	293.431	1,28 %
AEON REIT Investment Corporation	311	232.029	1,02 %
Healthcare & Medical Investment Corporation	350	223.850	0,98 %
Samty Residential Investment Corporation	300	189.915	0,83 %
Shaftesbury Capital PLC	100.000	166.330	0,73 %
Value8 N.V.	24.221	136.682	0,60 %
	634.934	6.665.475	29,19 %

Kortlopende vorderingen (2)

	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Nog te ontvangen rente	1.287	1.642
Nog te ontvangen dividend	51.585	35.059
	52.872	36.701

De overlopende activa kunnen bestaan uit vooruitbetaalde kosten, overige opbrengsten die betrekking hebben op de verslagperiode, maar welke nog niet zijn ontvangen en overige kortlopende vorderingen.

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:

	2025	2024
	€	€
<u>Fondsvermogen</u>		
Vermogen einde vorige periode	19.679.395	18.817.656
Toetreders	2.934.285	1.701.134
Uittreders	-1.770.783	-2.009.517
Netto resultaat	<u>3.950.805</u>	<u>1.170.122</u>
Vermogen einde deze periode	24.793.701	19.679.395

	2025	2024
<u>Participaties</u>		
Aantal participaties einde vorige periode	5.795,0279	5.898,5996
Geplaatste participaties	789,8484	503,7450
Ingekochte participaties	<u>-473,4171</u>	<u>-607,3166</u>
Aantal participaties einde deze periode	6.111,4591	5.795,0279

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
	€	€	€
<u>Participatiewaarde</u>			
Participatiewaarde	4.056,9201	3.395,9103	3.190,1904
Rendement boekjaar	19,46 %	6,45 %	11,63 %
Rendementsdoelstelling	4,25 %	3,80 %	4,10 %

<u>Rendementen per maand</u>	<u>jan-25</u>	<u>feb-25</u>	<u>mrt-25</u>	<u>apr-25</u>	<u>mei-25</u>	<u>jun-25</u>
Participatiewaarde	3.433,5578	3.449,2086	3.418,0570	3.417,5856	3.538,4423	3.570,1016
Rendement	1,11 %	0,46 %	-0,90 %	-0,01 %	3,54 %	0,89 %
	<u>jul-25</u>	<u>aug-25</u>	<u>sep-25</u>	<u>okt-25</u>	<u>nov-25</u>	<u>dec-25</u>
Participatiewaarde	3.678,7109	3.763,5409	3.824,1702	3.932,9400	4.019,0143	4.056,9201
Rendement	3,04 %	2,31 %	1,61 %	2,84 %	2,19 %	0,94 %

<u>Rendement sinds de start</u>	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
	€	€	€
Participatiewaarde	4.056,9201	3.395,9103	3.190,1904
Participatiewaarde bij de start (1 november 2009)	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000
Rendement sinds de start	305,69 %	239,59 %	219,02 %

Kortlopende schulden (5)

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Kortlopende schulden kredietinstellingen	0	10.570
Kortlopende schulden aan participanten	7.050	7.000
Te betalen rente	10	7
Overlopende passiva	24.819	19.699
	<u>31.879</u>	<u>37.277</u>

De kortlopende schulden aan participanten betreffen ontvangen stortingen voor toetreders per 01-01-2026. Onder de overlopende passiva zijn verplichtingen opgenomen die betrekking hebben op verstreken verslagperioden, maar waarvoor nog geen factuur is ontvangen of 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)

	2025	2024
	€	€
Waardeveranderingen aandelen	4.575.402	249.020
Waardeveranderingen obligaties	-10.000	180.534
Waardeveranderingen indextrackers	0	140
Waardeveranderingen beleggingsfondsen	462.409	183.409
Transactiekosten aandelen	-11.947	-25.040
Transactiekosten obligaties	-265	-2.049
Transactiekosten indextrackers	0	-57
Transactiekosten beleggingsfondsen	-3.158	-1.790
	5.012.441	584.167

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 € 11.651 (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 € 3.237 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:

	2025	2024
	€	€
Gemiddeld fondsvermogen	21.761.418	19.266.740
Totale kosten	298.102	264.535
LKF	1,37 %	1,37 %

Transactiekosten

Gemiddeld fondsvermogen	21.761.418	19.266.740
Transactiekosten	15.369	28.936
Als percentage van het gemiddeld vermogen	0,07 %	0,15 %

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:

	2025	2024
	€	€
Aankopen beleggingen	12.029.496	12.555.068
Verkopen beleggingen	<u>-12.148.745</u>	<u>-12.065.125</u>
Totaal beleggingstransacties (1)	24.178.242	24.620.193
Toetreders	2.934.285	1.701.134
Uittreders	<u>1.770.783</u>	<u>2.009.517</u>
Totaal transacties participaties (2)	4.705.068	3.710.651
Totaal (1) minus Totaal (2)	<u>19.473.174</u>	<u>20.909.542</u>
Gemiddeld fondsvermogen	21.761.418	19.266.740
Portefeuille Omloop Factor	89,48 %	108,53 %

Resultaatverdeling

Conform de bestemmingsregeling in de fondsvoorwaarden is het netto fondsresultaat over 2025 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 B.V.) en de bewaarder (Stichting Bewaarder Overlevingsfonds) en Ir. I.C. Knaap RBA (Marco) als de beheerder.