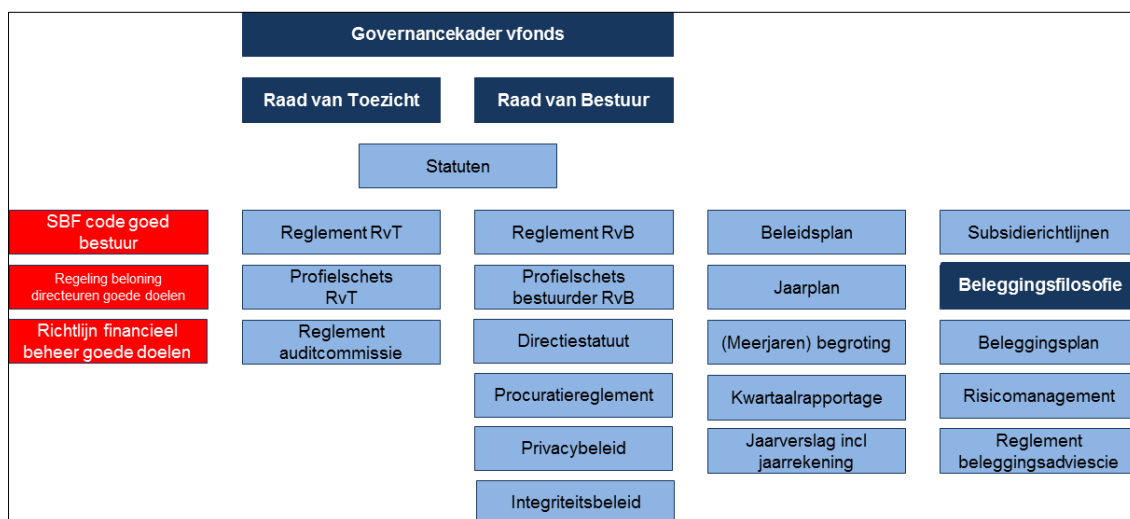




Beleggingsfilosofie



Vastgesteld door de Raad van Bestuur: 19 februari 2021

Goedgekeurd door de Raad van Toezicht: 5 maart 2021

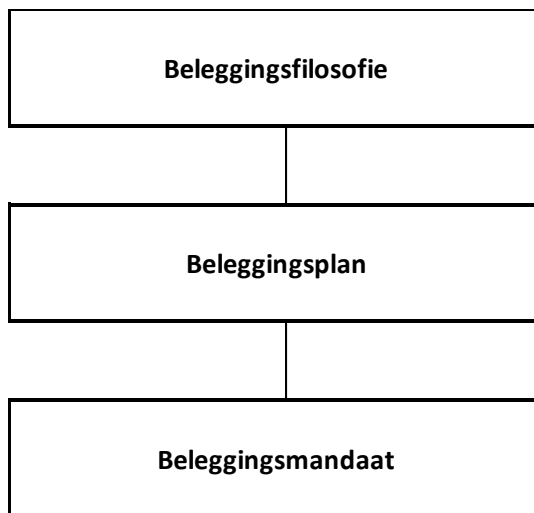
Beleggingsfilosofie

Inleiding

De beleggingsfilosofie is tot stand gekomen na een zorgvuldig proces waarin de Raad van Bestuur (hierna RvB), de Beleggingsadviescommissie (hierna BAC) en de Auditcommissie (hierna AC) hun bijdrage hebben geleverd. Op onderdelen is er ook afstemming geweest met de beide vermogensbeheerders Insinger Gillissen en Optimix.

De beleggingsfilosofie beschrijft de uitgangspunten voor de invulling van het vermogensbeheer van vfonds. Deze beleggingsfilosofie is geconcretiseerd in het beleggingsplan, waarop vervolgens het beleggingsmandaat is gebaseerd, zoals dat aan de vermogensbeheerder(s) wordt verstrekt.

Schematisch weergegeven:



Achtereenvolgens komen in deze beleggingsfilosofie aan de orde:

1. De verschillende vermogensbegrippen
2. Het minimaal vereiste vermogen (stamvermogen)
3. Het gewenste vermogen (streefvermogen)
4. Gekozen scenario voor vermogensopbouw
5. Uitgangspunten vermogensbeheer

1. De verschillende vermogensbegrippen

Om het vermogen te beschrijven hanteert vfonds de volgende vier begrippen:

- a. Eigen vermogen
- b. Belegd vermogen
- c. Stamvermogen
- d. Streefvermogen

Het eigen vermogen is het totaal van de reserves en de bestemmingsfondsen. Het staat aan de rechterzijde van de balans en wordt gewaardeerd conform de regels voor de jaarverslaggeving (RJ 650 verslaggeving Fondsenwervende instellingen). De reserves bestaan uit de continuïteitsreserve, de bestemmingsreserve en de overige reserves. Voorzieningen maken geen onderdeel uit van het eigen vermogen, conform de regels voor de jaarverslaggeving.

Het belegd vermogen staat aan de linkerkzijde van de balans en bestaat uit:

- a. door externe vermogensbeheerders belegde vermogen in aandelen, obligaties en liquide middelen
- b. bij derden uitgezette geldleningen
- c. het in eigen bezit zijnde pand Lucasbolwerk 10 te Utrecht

Het stamvermogen is het minimaal vereiste vermogen voor een middellange termijn gezonde financiële bedrijfsvoering, waarbij recht wordt gedaan aan de meerjarige intentieovereenkomsten en afspraken die met een aantal partijen zijn overeengekomen en aan de verplichtingen ten aanzien van de bureauorganisatie.

Het streefvermogen is het vermogen dat op langere termijn wordt nagestreefd, te bereiken door invulling te geven aan de beleggingsfilosofie en het daarvan afgeleide beleggingsplan en beleggingsmandaat. Naast het continueren van de activiteiten op het huidige niveau gedurende enkele jaren bij het wegvallen van de inkomsten stelt het streefvermogen de organisatie ook in staat om zo nu en dan grotere investeringen te doen zoals een groot lustrumprogramma, zoals gedaan is bij 75 jaar bevrijding, of het financieren van een groot project, zoals een monument of een film.

2. Het minimaal vereiste vermogen (stamvermogen)

Het stamvermogen is het minimale vermogen dat aangehouden wordt om een periode van drie jaar te kunnen overbruggen in de situatie dat de inkomsten volledig zouden wegvallen.

De vaste verplichtingen waaraan in die situatie invulling moet kunnen worden gegeven zijn enerzijds de intentieverklaringen en meerjarige afspraken met partners en anderzijds de bureaunkosten. De intentieverklaringen zijn weliswaar jaarlijks opzegbaar, maar hebben duidelijk een meerjarig karakter. Samen met overige meerjarige afspraken vertegenwoordigen zij een bedrag van afgerond acht miljoen euro. De bureaunkosten vormen, exclusief de jaarlijkse investering in de Bank Giro Loterij, afgerond twee miljoen euro. Het totaal van deze vaste verplichtingen bedraagt daarmee tien miljoen euro per jaar; voor een periode van drie jaar is dit een bedrag van 30 miljoen euro. Rekening houdend met mogelijk tegenvallende beleggingsopbrengsten wordt binnen het stamvermogen rekening gehouden met vijf miljoen euro aan veiligheidsmarge, waarmee het totaal uitkomt op 35 miljoen euro.

Samengevat:

Intentieovereenkomsten en overige meerjarige afspraken	:	€ 8 miljoen euro
<u>Bureaunkosten, exclusief investeringen BGL</u>	:	€ 2 miljoen euro
Totaal per jaar	:	€ 10 miljoen euro
Totaal voor 3 jaar	:	€ 30 miljoen euro
<u>Veiligheidsmarge (bij tegenvallende beleggingsopbrengsten)</u>	:	€ 5 miljoen euro
Totaal voor 3 jaar inclusief veiligheidsmarge	:	€ 35 miljoen euro

3. Het gewenste vermogen (streefvermogen)

Vfonds heeft besloten een bedrag van € 50 miljoen euro aan te houden als streefvermogen. Dit is geformuleerd als gewenst bedrag dat stapsgewijs wordt nagestreefd en heeft tot doel om in de toekomst extra manoeuvreerruimte te hebben voor grootschalige projecten, zoals dat in het verleden bijvoorbeeld met projecten voor “75 jaar vrijheid” eveneens heeft plaatsgevonden. Het bereiken van het streefvermogen gaat niet ten koste van het financieren van belangrijke initiatieven of projecten gedurende die opbouw.

4. Gekozen scenario voor vermogensopbouw

De geleidelijke vermogensbouw richting het streefniveau van € 50 miljoen euro wordt ingevuld via het rendement op het bij de vermogensbeheerder(s) ondergebrachte vermogen. Wat betreft het ondergebrachte vermogen wordt vastgehouden aan maatschappelijk verantwoord beleggen en een behoudend beleggingsbeleid (zie verder hierna onder uitgangspunten vermogensbeheer). Tot het bereiken van het streefvermogen wordt het rendement op de beleggingen ingezet voor vermogensgroei en dus in beginsel niet voor dekking van de bureaunkosten. De bureaunkosten dienen in beginsel voldaan te kunnen worden uit de inkomsten, waarbij het 70%-criterium van CBF¹ als minimumvereiste geldt. Er wordt bij de opbouw van het vermogen richting het streefvermogen geen rekening gehouden met inflatiecorrectie. Uitgaand van een jaarlijks rendement van 2%² over het via de vermogensbeheerders belegde vermogen en zonder significante tussentijdse onttrekkingen wordt het streefvermogen in 2034 bereikt.

5. Uitgangspunten vermogensbeheer

De gekozen uitgangspunten voor het vermogensbeheer zijn de volgende:

Ten aanzien van de strategie:

- voor vfonds is beleggen geen doel op zich, maar een middel om realisatie van de missie te ondersteunen;
- vfonds gaat voor haar beleggingen uit van de lange termijn;
- vfonds heeft een strategie van passief beleggen, inhoudend dat primair beleggingsindices worden gevolgd;
- vfonds realiseert het behalen van financieel rendement door uitbesteding van het vermogensbeheer aan één of meerdere vermogensbeheerder(s);
- vfonds stuurt op een streefvermogen van € 50 miljoen euro.

¹ Centraal Bureau Fondsenwerving

² Dit nagestreefde rendement is hoger dan de Advies Commissie Parameters van de Rijksoverheid heeft aangegeven.

Ten aanzien van de invulling:

- a. vfonds wenst de volgende verdeling over de verschillende categorieën: 40% (bandbreedte 37%-43%) zakelijke waarden (beleggingsfondsen of index trackers), 60% (bandbreedte 53%-67%), vastrentende waarden (obligaties) en 0% (maximaal 10%) complementaire beleggingen (onroerend goed, grondstoffen, hybride effecten e.d.);
- b. vfonds conformeert zich aan de tien principes van United Nations Global Compact en geeft de vermogensbeheerder nadrukkelijk de opdracht deze principes bij de beleggingskeuzes te respecteren;
- c. vfonds verlangt dat 90% van de aangehouden beleggingen dagelijks verhandelbaar is;
- d. vfonds wenst dat structureel aangehouden liquiditeiten tot een minimum van 1% van het ondergebrachte vermogen blijven beperkt, tijdelijke of onvoorziene situaties uitgezonderd; vermogensbeheerders dienen hierover verantwoording af te leggen als onderdeel van hun kwartaalrapportage;
- e. vfonds ziet het verstrekken van geldleningen niet als een gebruikelijke vorm van vermogensbeheer of ondersteuning van partners, hooguit als een tijdelijke oplossing als er onder de gegeven omstandigheden geen andere vormgeving van de ondersteuning mogelijk is;
- f. vfonds wenst gespreid en begrijpelijk te (laten) beleggen;
- g. vfonds acht valutarisico in principe een ongewenst en onbeloond risico;
- h. vfonds wenst maatschappelijk verantwoord (eerlijk, duurzaam en rechtvaardig) te beleggen en het vermogen dient liquide belegd te zijn.

Ten aanzien van het resultaat:

- a. vfonds streeft via de vermogensbeheerders een jaarlijks rendement na van tenminste netto 2% (dus na aftrek van de kosten van vermogensbeheer);
- b. kosten van vermogensbeheer dienen transparant en beheersbaar te zijn.