

Beleggingsfilosofie

Versie: 2023.02

Vastgesteld door de Raad van Bestuur: 18 september 2023

Goedgekeurd door de Raad van Toezicht: 6 oktober 2023

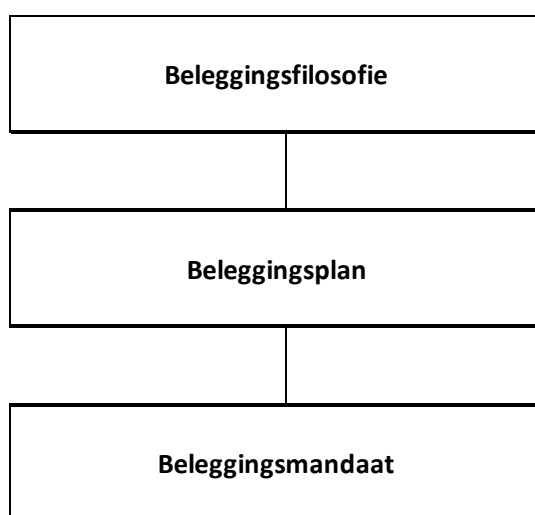
Beleggingsfilosofie

Inleiding

De beleggingsfilosofie is in 2021 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. In 2023 heeft een update van de beleggingsfilosofie plaatsgevonden.

De beleggingsfilosofie beschrijft de uitgangspunten voor de invulling van het vermogensbeheer van vfonds. Deze beleggingsfilosofie is geconcretiseerd in het beleggingsplan. Het beleggingsplan heeft als doel om de wijze waarop het vermogen wordt belegd vast te leggen en tevens de wijze waarop vfonds de governance rondom beleggingen heeft georganiseerd. Het plan wordt jaarlijks geactualiseerd waarbij de aannames en uitgangspunten zullen worden getoetst en eventueel opnieuw zullen worden bepaald. Gevolg hiervan kan zijn dat de strategische gewichten worden aangepast. Het plan wordt uitgevoerd door de vermogensbeheerder. In de Investment Management Agreement (IMA) worden de afspraken van het vfonds met de vermogensbeheerder vastgelegd (beleggingsmandaat).

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 linkerzijde van de balans en bestaat uit:

- e. door de externe vermogensbeheerder belegde vermogen in aandelen, obligaties en liquide middelen
- f. bij derden uitgezette geldleningen
- g. 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 belegd 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. Zij vertegenwoordigen een bedrag van afgerond 7 miljoen euro. De bureaunkosten vormen, exclusief de jaarlijkse investering in de VriendenLoterij (VL), afgerond vier miljoen euro. Het totaal van deze vaste verplichtingen bedraagt daarmee 11 miljoen euro per jaar; voor een periode van drie jaar is dit een bedrag van 33 miljoen euro. Rekening houdend met mogelijk tegenvallende beleggingsopbrengsten wordt binnen het stamvermogen rekening gehouden met 2 miljoen euro aan veiligheidsmarge, waarmee het totaal uitkomt op 35 miljoen euro.

Samengevat:

Intentieovereenkomsten en overige meerjarige afspraken	:	€ 7 miljoen euro
<u>Bureaunkosten, exclusief investeringen VL</u>	:	<u>€ 4 miljoen euro</u>
Totaal per jaar	:	€ 11 miljoen euro
Totaal voor 3 jaar	:	€ 33 miljoen euro
<u>Veiligheidsmarge (bij tegenvallende beleggingsopbrengsten)</u>	:	<u>€ 2 miljoen euro</u>
Totaal voor 3 jaar inclusief veiligheidsmarge	:	€ 35 miljoen euro

3. Het gewenste belegd 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

Begin 2023 is het belegd vermogen circa 50 miljoen conform streefvermogen. De geleidelijke vermogensbouw richting het streefniveau van € 50 miljoen euro is ingevuld via het rendement op het bij de vermogensbeheerder ondergebrachte vermogen. Wat betreft het ondergebrachte vermogen wordt vastgehouden aan maatschappelijk verantwoord beleggen en een behoudend beleggingsbeleid (zie verder hierna onder uitgangspunten vermogensbeheer).

5. Uitgangspunten vermogensbeheer

Voor vfonds is beleggen geen doel op zich, maar een middel om realisatie van de missie te ondersteunen. Vfonds realiseert het behalen van financieel rendement door uitbesteding van het vermogensbeheer aan een vermogensbeheerder en stuurt op een streefvermogen van € 50 miljoen euro.

Het vfonds gaat bij het beheren van het vermogen uit van de volgende overtuigingen:

Rendement

1. Beleggen rendeert op lange termijn; het vfonds gaat uit van een lange termijn; de strategische vermogensallocatie bepaalt in hoge mate het lange termijn rendement
2. Financiële markten zijn vaak efficiënt; het vfonds heeft een voorkeur voor het volgen van beleggingsindices

Risico

3. Het is verstandig om de beleggingen te spreiden
4. Beleggingen dienen begrijpelijk zijn
5. Valutarisico vormt in principe een ongewenst en onbeloond risico

Maatschappelijk verantwoord

6. Het vfonds belegt maatschappelijk verantwoord: eerlijk, duurzaam en rechtvaardig
7. Het vermogen moet liquide genoeg zijn belegd om het, indien opportuun, in te zetten voor andere doelen van het vfonds

Kosten

8. De kosten van vermogensbeheer dienen transparant en beheersbaar te zijn