



## Inleiding

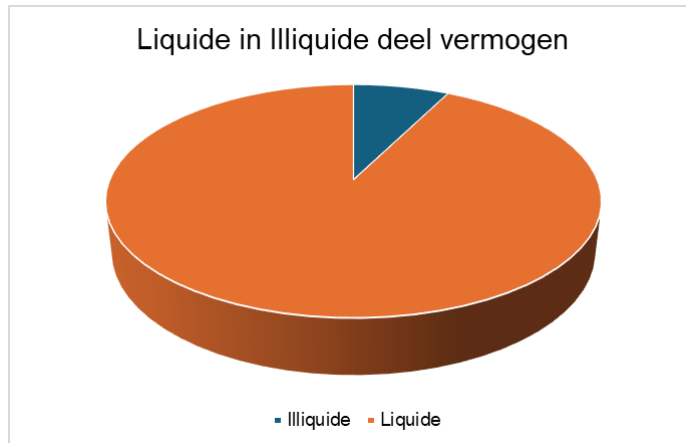
De beleggingsfilosofie beschrijft de uitgangspunten voor de invulling van het vermogensbeheer van Vfonds. Het vermogen van het Vfonds bestaat uit een illiquide en een liquide deel. Beide delen verhouden zich tot elkaar en worden binnen deze vermogens- en beleggingsfilosofie beschreven.

Achtereenvolgens komen in deze beleggingsfilosofie aan de orde:

1. Onderscheid liquide en illiquide deel van de portefeuille
2. De verschillende vermogensbegrippen
3. Streefvermogen
4. Uitgangspunten beheer liquide deel van vermogen
5. Uitgangspunten beheer illiquide deel van vermogen

## 1. Onderscheid liquide en illiquide deel van het vermogen

Het vermogen van het Vfonds kent twee onderdelen: het liquide deel en het illiquide deel. De vermogens- en beleggingsfilosofie heeft op beide delen betrekking.



### Het illiquide deel bestaat uit:

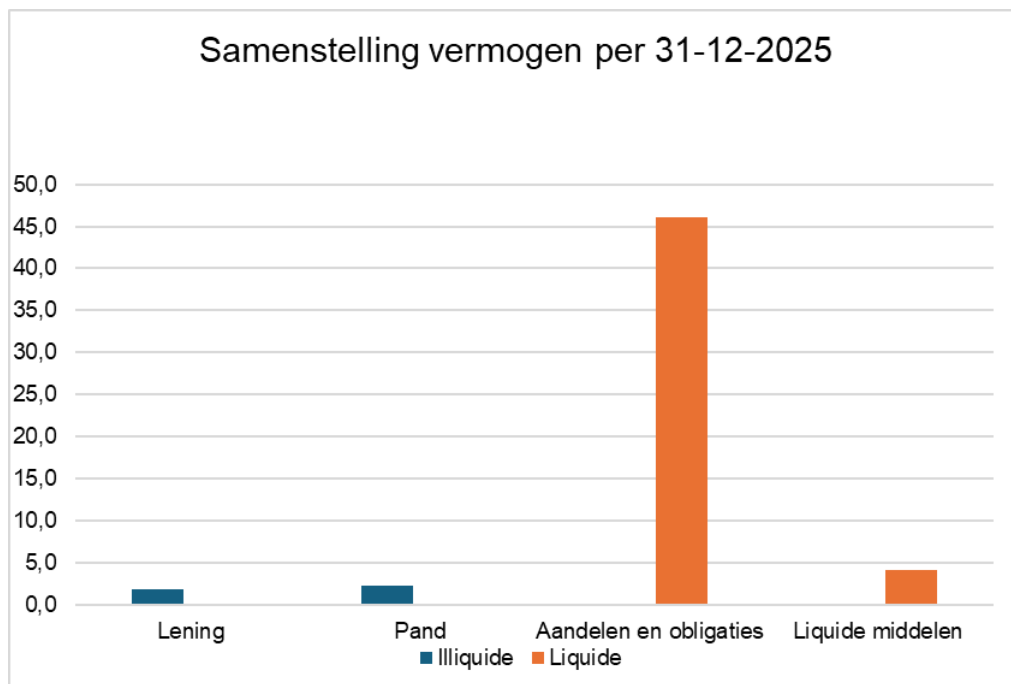
- bij derden uitgezette geldleningen (Lening aan stichting Hotel de Wereld);
- het in eigen bezit zijnde pand Lucasbolwerk 10 te Utrecht.

Dit deel van de portefeuille is niet makkelijk liquide te maken (te verkopen) en dit deel van de portefeuille dient een ander doel dan het liquide deel van de portefeuille. Het doel van dit deel is niet om een goed rendement te maken.

### Liquide deel:

Het liquide deel bestaat uit:

- aandelen en obligaties: het door de externe vermogensbeheerders belegde vermogen in aandelen en obligaties;
- liquiditeiten: het door de externe vermogensbeheerder en banken beheerde vermogen in liquide middelen (cash en cash-equivalent).



## 2. De verschillende vermogensbegrippen

Het "anti-oppoteis" criterium stelt dat een Algemeen Nut Beogende Instelling (ANBI) niet meer vermogen mag aanhouden dan redelijkerwijs nodig is voor de continuïteit en uitvoering van de werkzaamheden. Een nieuw beleidsbesluit van 3 juli 2025 heeft dit criterium aangescherpt en verduidelijkt, wat leidt tot strengere regels voor het vormen van reserves.

Om het vermogen van Vfonds te beschrijven sluiten we aan bij de door de belastingdienst gehanteerde begrippen voor ANBI's. De optelling van alle vermogensonderdelen is het maximaal aan te houden vermogen conform ANBI regels.

### A Stamvermogen

Vermogen dat via erfenis of schenking is ontvangen als zogenoemd stamvermogen. Voorwaarde is dat de overledene of schenker heeft bepaald dat bijvoorbeeld alleen het rendement uit dat vermogen mag worden gebruikt voor het doel van de ANBI<sup>1</sup>.

Bij Vfonds is dit niet van toepassing.

### B Doelreserve

Vermogen dat nodig is voor het doel van de ANBI. Bijvoorbeeld een door een ANBI in stand te houden natuurgebied of gebedshuis.

Bij Vfonds valt de lening aan Stichting Hotel de Wereld voor de instandhouding van Hotel de Wereld hieronder.

### C Noodzakelijke reserve

Vermogen dat nodig is om een doelstelling van de ANBI te realiseren.

Bijvoorbeeld een eigen bedrijfspand of een eigen opslagplaats voor hulpgoederen.

Bij Vfonds betreft dit het eigen pand aan het Lucasbolwerk 10.

### D Bestedingsreserves

Vermogen dat wordt aangehouden om binnen een redelijke termijn een bepaalde besteding of investering conform de ANBI-voorwaarden te doen.

Vfonds heeft verschillende bestedingsreserves voor specifieke doelen.

### E Continuïteitsreserve

Een redelijk vermogen dat nodig is om de continuïteit te waarborgen. Een continuïteitsreserve van anderhalf maal het gemiddelde kostenniveau van de eigen werkorganisatie in de voorgaande drie jaren is in beginsel aanvaardbaar als buffer. Een hogere continuïteitsreserve mag worden aangehouden, mits de noodzaak daarvan voldoende is onderbouwd in de financiële administratie van de ANBI. Bij kosten van de werkorganisatie moet worden gedacht aan de vaste kosten voor personeel, huisvesting, kantoor en administratie van de instelling. De

---

<sup>1</sup> In aanvulling op het bovenstaande geldt nog dat het ANBI-besluit een bijzondere regeling bevat voor ANBI's die reeds vóór 2008 bestonden. Op grond hiervan mag het stamvermogen worden bepaald op de waarde van het eigen vermogen per 1 januari 2008, verminderd met de aanwezige reserves die zijn bestemd voor toekomstige projecten of andere reëel aangehouden bestemmingsreserves. Bij Vfonds was dit 45 euro, dus verwaarloosbaar.

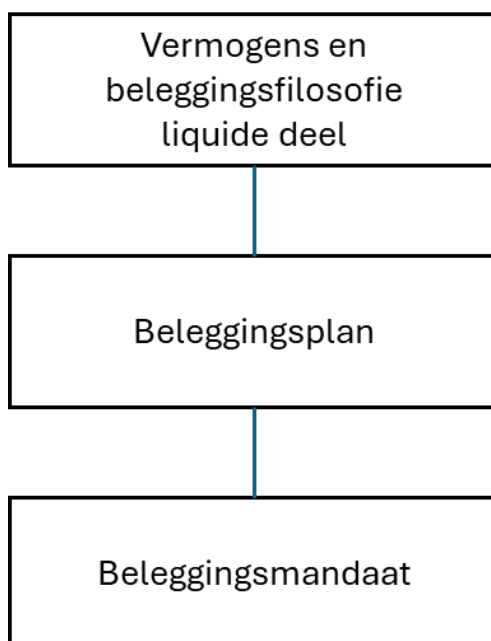
continuïteitsreserve bij Vfonds bestaat uit de kosten met betrekking tot personeel, communicatie en beheer en administratie. In de continuïteitsreserve zijn de kosten voor 3 jaar opgenomen, omdat het circa 3 jaar duurt om alle meerjarige afspraken af te ronden.

### **3. Streefvermogen**

Vfonds streeft naar een vermogen dat gelijk is aan het maximale vermogen conform ANBI regels. Indien het vermogen hoger is dan bouwt Vfonds af conform een nader op te stellen afbouwplan. Indien het vermogen lager is en er ruimte is om dit vermogen aan te vullen, dan wordt er opgebouwd tot aan het maximale vermogen. Dit is echter geen doel op zich. Inhoudelijke plannen van Vfonds gaan altijd boven het aanvullen van het vermogen naar het maximale vermogen.

## 4. Uitgangspunten beheer liquide deel van vermogen

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 liquide vermogen aan een vermogensbeheerder. Het vermogensbeheer voor het liquide deel van de portefeuille (exclusief schatkistpapieren) is geconcretiseerd in het beleggingsplan. Het beleggingsplan heeft als doel om de wijze waarop het liquide vermogen wordt belegd vast te leggen. De aannames en uitgangspunten van het beleggingsplan zullen jaarlijks worden getoetst en eventueel opnieuw worden bepaald. Gevolg hiervan kan zijn dat de strategische gewichten worden aangepast. Het beleggingsplan wordt uitgevoerd door de vermogensbeheerder. In de Investment Management Agreement (IMA) worden de afspraken van Vfonds met de vermogensbeheerder vastgelegd (beleggingsmandaat).



Vfonds gaat bij het beheren van het liquide vermogen uit van de volgende beginselen:

- Vfonds belegt voor de lange termijn en de strategische vermogensallocatie bepaalt in hoge mate het lange termijn rendement. Naast financieel rendement hecht Vfonds waarde aan duurzaamheid en transparantie naar haar belanghebbenden (stakeholders)
- Beleggen in aandelen en obligaties levert lange termijn meer op dan sparen
- Onderzoek heeft uitgewezen dat het moeilijk is om op lange termijn een beleggingsindex te verslaan met inachtnaam van risico & rendement. Vfonds belegt daarom via indexfondsen die een benchmark volgen. (Gespreid over sectoren en regio's en/of landen).
- Beleggingen moeten begrijpelijk en transparant zijn.

- Valutarisico vormt een ongewenst en vaak een onbeloond risico. Het afdekken van valutarisico's is relatief kostbaar. Vfonds kiest ervoor het valutarisico niet zelfstandig af te dekken, maar te beleggen in indexproducten die in Euro genoteerd zijn.
- Vfonds belegt op een maatschappelijke verantwoorde basis omdat het fonds een maatschappelijke functie vervult. Vfonds sluit beleggingen in conventionele wapens niet uit. Het duurzaamheidsbeleid voor de beleggingen is dynamisch, vanwege veranderende maatschappelijke normen en waarden. Het wordt daarom constant getoetst en daar waar nodig aangepast.
- De portefeuille moet te allen tijde liquide zijn om, als dat nodig is, in te kunnen zetten voor de doelen en missie van Vfonds.
- Vfonds streeft ernaar op een kosten efficiënte manier te beleggen. Daarom heeft Vfonds voor indexbeleggen gekozen. Indexbeleggen waarbij indices worden gevolgd, zijn beheersbaar en gemakkelijk om te zetten in spaargeld wanneer nodig. Indexbeleggen geeft Vfonds verder de mogelijkheid eenvoudig een gespreide portefeuille aan te houden
- Vfonds bepaalt de mate van risico in de beleggingsportefeuille aan de hand van het verwachte extra rendement dat daar potentieel tegenover staat. Periodiek wordt dit herijkt.

## **5. Uitgangspunten beheer illiquide deel van het vermogen**

Gegeven het illiquide karakter, stuurt Vfonds dit deel van het vermogen niet met een beleggingsbril aan. Dat betekent overigens niet dat dit deel van het vermogen geen aandacht vraagt. In algemene zin heeft Vfonds niet de ambitie om het illiquide deel van de portefeuille te laten groeien. Zij streeft geen aanvullingen in de vastgoedportefeuille of extra leningen na.

Het primaire doel van Vfonds bij omgang met het eigen pand is zorgen voor een goede en fijne werkplek voor de medewerkers van Vfonds. Keuzes voor investeringen worden hierdoor ingegeven. Secundair doet Vfonds investeringen die bijdragen aan verhoging van de waarde van het pand. Denk daarbij aan verduurzaming van het pand en de verhuurbaarheid van ruimten die niet door Vfonds worden gebruikt.

Vfonds wil de uitstaande lening op redelijke termijn afbouwen, omdat het niet past binnen het huidige werkpakket en focus van Vfonds. Gedurende de looptijd van de lening wordt rente en aflossing betaald.