

## Beleggingsreglement

### Vereniging Dordrechts Museum

Dit beleggingsreglement geeft de uitgangspunten en nadere richtlijnen weer met betrekking tot het beheer van het vermogen van de Vereniging Dordrechts Museum (VDM) en is door het bestuur vastgesteld op 10 december 2019. Eventuele aanpassingen in het reglement worden geaccordeerd door het bestuur en genotuleerd

#### **1. Algemeen**

- 1.1 De verantwoordelijkheid voor het beheer van het vermogen van VDM ligt bij het bestuur. Met name de penningmeester en de voorzitter van de vereniging zijn verantwoordelijk voor de uitvoering van financiële aangelegenheden. Het bestuur van VDM zal jaarlijks een financiële commissie benoemen. De financiële commissie voorziet het bestuur van advies op het gebied van financiële aangelegenheden.
- 1.2 Het bestuur zal zich bij de uitvoering van het beleggingsbeleid laten bijstaan door een professionele vermogensbeheerder en laat zich daarbij adviseren door de financiële commissie.
- 1.3 Als uitgangspunt bij het beheren van het vermogen van VDM dient dit door het bestuur vastgestelde beleggingsreglement.
- 1.4 Besluiten m.b.t. het aanstellen van depotbanken en vermogensbeheerders dienen door het bestuur te worden geaccordeerd. De penningmeester, als voorzitter deel uitmakend van de financiële commissie, doet hiertoe zo nodig op advies van de financiële commissie voorstellen.
- 1.5 VDM voegt voor het vermogensbeheer de reserves en de vermogens van legaten en het Arie Scheffer-fonds samen. Dit beheer wordt uitbesteed aan één vermogensbeheerder. De vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het beheer en uitvoering van het beleggingsbeleid.

#### **2. Doelstelling en uitgangspunten m.b.t. het vermogen**

- 2.1 Het vermogen heeft tot doel de statutaire doelstellingen van VDM en het Arie Scheffer-fonds te ondersteunen en dient de continuïteit van de voorziene operationele werkzaamheden te waarborgen. Het beleggingsbeleid is primair gericht op beleggingen voor de langere termijn (10 jaar en langer). Het beleggingsdoel is gericht op:
  - een stabiele waardegroei van het belegde vermogen en
  - instandhouding van het vermogen en
  - het genereren van een inkomstenstroom van ca. 2 % of meer per jaar.
- 2.2 De jaarlijkse kosten van de exploitatie van VDM worden gedekt door contributies en sponsors. Hiermee kan VDM de jaarlijkse baten van de beleggingen van het vermogen, nalatenschappen, legaten en schenkingen optimaal ten goede laten komen aan de

doelstelling van VDM en die van het Arie Scheffer-fonds. Voor zover inkomsten uit contributies, sponsors, nalatenschappen, legaten en schenkingen niet worden besteed aan de doelstelling van VDM worden deze toegevoegd aan het hoofdvermogen.

- 2.3 VDM is opgericht voor onbepaalde tijd en heeft derhalve een lange termijn (beleggings)horizon. Daar staat tegenover dat de financiële verplichtingen zich kunnen uitstrekken over zowel de korte als lange termijn. Wanneer zich de uitzonderlijke situatie voordoet dat VDM de aankoop van een uitzonderlijk stuk voor het Dordrechts museum (mede) mogelijk wil maken, kan een beroep worden gedaan op de reserves. Tevens kan bij tegenvallende inkomsten uit contributies, sponsors, nalatenschappen en schenkingen en tegenvallende beleggingsresultaten een beroep op de reserves noodzakelijk zijn om aan de financiële verplichtingen van VDM te voldoen.
- 2.4 De beleggingsdoelstelling van VDM kent zowel een vermogensdoelstelling als een inkomensdoelstelling.
- 2.5 De inkomensdoelstelling van VDM is tweeledig. Enerzijds onttrekt VDM een jaarlijks bedrag ter dekking van de doelstellingen van het Arie Scheffer-fonds. Anderzijds doet VDM jaarlijkse onttrekkingen in het kader van haar eigen doelstellingen. Het bestuur van VDM zal jaarlijks trachten een inkomensdoelstelling vast te stellen. Hierbij wordt rekening gehouden met het te verwachten contante rendement op het vermogen enerzijds en anderzijds met het feit dat niet steeds met de aanvang van een jaar zal vaststaan welke onttrekkingen in dat jaar plaatsvinden, noch welke contributies, nalatenschappen en schenkingen in dat jaar binnenkomen.

### **3. Beleggingsovertuigingen**

- 3.1 De volgende beleggingsovertuigingen vormen de basis waarop VDM haar beleggingsbeleid vorm geeft.
- o Er dient Maatschappelijk verantwoord belegd te worden.
  - o VDM heeft een lange termijn beleggingshorizon, waarbij onderkend wordt dat vermogensschommelingen kunnen optreden, Deze kunnen naast koers technisch ook verband houden met de doelstelling van VDM.
  - o VDM kiest voor risicospreiding door diversificatie.
  - o VDM belegt niet in hedgefondsen of andere complexe producten; tenzij ter afdekking van het risico.
  - o Kosten van vermogensbeheer dienen transparant te zijn.
  - o Er wordt niet belegd in derivaten en verwante producten; tenzij ter afdekking van het risico.

### **4. Beleggingsmix en beleggingsinstrumenten**

- 4.1 VDM maakt bij het beheer van haar vermogen een onderscheid tussen vastrentende waarden (met veelal een relatief laag risico) en zakelijke waarden zoals door de vermogensbeheerder is vast gesteld.
- 4.2 De liquiditeit van de portefeuille dient te worden gewaarborgd door te bewaken dat tenminste 50% binnen 1 maand liquide is te maken.
- 4.3 Beleggen met vreemd vermogen is niet toegestaan. Een tijdelijke debetstand is in slechts toegestaan in verband met het afwikkelen van een beleggingstransactie.
- 4.4 Beslissingsniveaus beleggingsbeleid
- Het beleggingsbeleid kan worden verdeeld over drie niveaus van beslissingen, te weten:
1. Strategisch beleggingsbeleid, resulterend in de zgn. 'strategische mix'.

2. Tactisch beleggingsbeleid, resulterend in de zgn. 'tactische mix'.
3. Operationeel beleggingsbeleid, resulterend in de feitelijke invulling van de portefeuille.

#### **Strategisch beleggingsbeleid.**

Een van de belangrijkste aspecten is de vaststelling van de strategische beleggingsmix, dat wil zeggen de verdeling van het te beleggen vermogen over obligaties, aandelen, liquide middelen en alternatieve beleggingen.

In de "Strategische Mix" (ook wel "Asset Allocatie" genoemd) zijn de gewichten van de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille bij normale verwachtingen ten aanzien van risico en rendement vastgelegd.

Tevens vormen de bandbreedtes rond deze strategische beleggingsmix een onderdeel van het beleggingsbeleid. Deze zijn bepalend voor de bewegingsvrijheid van de Vermogensbeheerder.

Vermogenscategorie	Strategische weging	Tactische ruimte
Aandelen	50%	40% - 60%
Obligaties	50%	40% - 60%
Alternatieve beleggingen	0%	0% - 15%
Liquiditeiten	0%	0% - 20%

De "minimale" en "maximale" -grenzen in bovenstaande tabel zijn "harde" grenzen.

De beleggingsportefeuille(s) moet(en) te allen tijde binnen deze grenzen blijven c.q. overschrijdingen moeten zo spoedig mogelijk bijgestuurd worden.

#### **Tactisch beleggingsbeleid**

Het tactisch beleggingsbeleid wordt jaarlijks vastgesteld door de Vermogensbeheerder. Het betreft het korte termijn beleid dat wordt vastgesteld voor 12 maanden, waarbij de Vermogensbeheerder verantwoordelijk is voor de uitvoering.

Het tactische beleggingsbeleid dient altijd binnen de kaders van het strategisch beleggingsbeleid te blijven.

De tactische beslissingen mogen jaarlijks worden ingevuld op de volgende beleidspunten:

- de tactische allocatie tussen beleggingscategorieën, in casu de allocatie tussen aandelen, obligaties, alternatieven en liquiditeiten
- binnen de obligatieportefeuille het durationbeleid
- binnen de aandelenportefeuilles het sector- of regio beleid

#### **Operationeel beleggingsbeleid**

De Vermogensbeheerder is de dagelijkse uitvoerder van het operationele beleggingsbeleid. Onder het operationeel beleggingsbeleid wordt verstaan de aan- en verkoop van individuele vermogenstitels (selectie van aandelen, obligaties, fondsen e.d.); dit is een continu proces. De activiteiten op dit beleidsniveau dienen binnen de kaders van het strategisch beleggingsbeleid en het tactisch beleggingsbeleid te blijven.

Het operationeel beleggingsbeleid wordt bepaald door de Vermogensbeheerder. Uitgangspunt dient te zijn dat de Vermogensbeheerder streeft naar een meerwaarde ten opzichte van het passief beleggen met inachtneming van het risico.

### **Aandelen**

De voorkeur gaat uit naar collectieve beleggingen. Indien er ook belegd wordt in individuele aandelen dient dit uitsluitend te geschieden in Het beleggen in aandelen van goed geleide ondernemingen, met een stabiele winstontwikkeling en een sterke financiële positie.

De aandelenbeleggingen dienen goed gespreid te zijn over sectoren dan wel regio's. Indien door de omvang van de beschikbare middelen, er een adequate spreiding niet mogelijk is dan dient onderhavige beleggingscategorie ingevuld te worden met behulp van collectieve beleggingen.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan anders dan ter afdekking van de risico's.

### **Collectieve aandelen beleggingen**

Indien belegd wordt in actief beheerde aandelenfondsen/ETF's gelden onderstaande richtlijnen:

- minimaal trackrecord van 3 jaar
- minimaal beheerd vermogen van 100 miljoen euro in het fonds of parallelle fondsen
- een aantoonbare gemiddelde toegevoegde waarde over de afgelopen 5 of minimaal 3 jaar ten opzichte van de relevante benchmark (geldt niet voor etf's). Daar waar geen trackrecord voorhanden is omdat de collectieve belegging nieuw geïntroduceerd is, moet de toegevoegde waarde aangetoond kunnen worden. De belegging moet ook over voldoende vermogen beschikken en liquide zijn. Dat laatste houdt in dat de belegging uiterlijk binnen drie beursdagen verhandelbaar is.
- minimaal aantal regels in het fonds 20
- een risico/rendement verhouding (Sharp Ratio) van minimaal 0,5.

### **Obligaties**

Bij individuele obligaties mag uitsluitend worden belegd in zogeheten "Investment Grade Obligaties". Deze obligaties hebben een minimale rating van Triple B en dienen in Euro's genoteerd te zijn.

- In principe wordt alleen belegd in beursgenoteerde individuele obligaties. Een beheerder kan desgewenst om beleggings-technische redenen gebruik maken van beleggingsfondsen en passieve instrumenten (ETFs en indexfondsen). Voor de onderliggende beleggingen gelden dezelfde restricties als voor individuele obligaties.
- De obligaties in de portefeuille, ook indirect via beleggingsfondsen of passieve instrumenten, dienen te voldoen aan onderstaande eigenschappen:
  - Uitgegeven door een overheid of beursgenoteerd bedrijf met eventueel een onderpand.
  - Uitgegeven in €.
  - Een investment grade rating (BBB- en hoger). De rating is een gemiddelde van de kredietbeoordelaars Standard& Poors, Moody's en Fitch.
  - Aflossing na een bepaalde looptijd.

## **Liquiditeiten**

Liquiditeiten, zoals spaar en/of depositoproducten mogen uitsluitend bij in Nederland gevestigde financiële instellingen worden aangehouden die onder toezicht staan van DNB en over een minimale rating van A- en hoger beschikken.

## **Organisatorische Aspecten**

Ter waarborging van een effectief en efficiënt toezicht op de Vermogensbeheerder verstrekt de Vermogensbeheerder binnen een maand na afloop van elk kwartaal aan de financiële commissie c.q. het bestuur van VDM een overzicht welke minimaal omvat:

De vermogensbeheerders(s) en de bankrelatie(s) waar het belegde vermogen geadmistreerd wordt zorgen voor kwartaalrapportages waarbij ten minste de volgende punten aan de orde komen:

1. Vermogensoverzicht ingedeeld naar vermogenscategorieën.
2. Performance lopend jaar voor de portefeuille en de verschillende vermogenscategorieën, meting ten opzichte van de gekozen benchmarks.
3. Samenstelling van de portefeuille.
4. Transactieoverzicht inclusief gehanteerde valutakoers.
5. Kostenspecificaties.

## **5. Verantwoording en rapportage**

- 5.1 Eenmaal per jaar, bij de behandeling van de jaarrekening, wordt door de penningmeester aan het bestuur en vervolgens aan de ALV een toelichting gegeven op het gevoerde beleggingsbeleid.
- 5.2 De vermogensbeheerder verstrekt bestuur en commissie een integrale kwartaalrapportage binnen een maand na kwartaaleinde. De vermogensbeheerder licht de integrale kwartaalrapportage toe aan de financiële commissie van VDM. De vermogensbeheerder stelt ten behoeve van het jaarverslag, binnen 2 maanden na het jaareinde een jaarrapportage op.
- 5.3 Het beleggingsbeleid wordt door het bestuur getoetst aan het beleggingsreglement en de door het bestuur vastgestelde vermogens- en inkomensdoelstelling hierbij ondersteund door de financiële commissie.
- 5.4 Als referentie wordt gehanteerd een vast te stellen benchmark als aangegeven in de rapportage van de vermogensbeheerder.

## **6 Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid**

- 6.1 Het bestuur van VDM geeft in zijn beleggingsbeleid uiting aan zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. Het volgt bij de keuze van de beleggingen de internationaal aanvaarde principes op het gebied van mensenrechten, milieu en goed ondernemingsbestuur, zoals vastgelegd in UN Global Compact, te laten gelden.

## **7 Bijzondere omstandigheden.**

Indien naar het oordeel van de financiële commissie sprake is van bijzondere omstandigheden die aanleiding kunnen geven af te wijken van het Beleggingsbeleid, kan hiertoe desgewenst door het bestuur worden besloten.