

3 Bestuursverslag

Ontwikkeling vermogensportefeuille 2013

Onderstaand is de ontwikkeling van de vermogensportefeuille in 2013 gegeven voor wat betreft de beurswaarde alsook voor wat betreft de balanswaarde. De beurswaarde betreft de verhandelbare waarde. De balanswaarde betreft de daadwerkelijke aankoopwaarde, danwel de verhandelbare waarde in die gevallen waarbij deze verhandelbare waarde lager ligt dan de aankoopwaarde.

	<u>Beurswaarde</u>			<u>Balanswaarde</u>		
	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>		<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>	
Aandelen	1.738.464	1.490.440	17%	1.425.213	1.316.057	8%
Obligaties	1.114.589	1.138.195	-2%	1.023.385	1.034.495	-1%
Liquide middelen	467.252	936.700	-50%	467.252	936.700	-50%
	-----	-----		-----	-----	
Totaal vermogen	<u>3.320.305</u>	<u>3.565.335</u>	-7%	<u>2.915.850</u>	<u>3.287.252</u>	-11%

Het bestuur baseert zich bij de sturing op de vermogensportefeuille op het vastgestelde beleggingsmemorandum en het hierin gekozen beleggingsprofiel. Uitgangspunt is hierbij een beleggingsprofiel welke zich kenmerkt als matig defensief. Uitgangspunt bij dit profiel is rendementsgroei op (middel)lange termijn. Vermogensmutaties vinden plaats bij bestuursbesluit, nadat advies is ingewonnen vanuit de ABN-AMRO.

Het jaar 2013 kenmerkte zich door stijgende rendementen op aandelen. Met uitzondering van het segment basis-materialen (grondstoffen) was er sprake van goede tot zeer goede rendementen. Deze stijgende rendementen laten zich vooral verklaren vanuit de, mondiaal gezien, toegenomen economische verwachtingen. Voor wat betreft obligaties en liquide middelen was er in 2013 sprake van lage, krimpende rendementen. Het lage rendement op obligaties laat zich vooral verklaren vanuit de toegenomen rendementverwachting op aandelen, waardoor veel beleggers hun obligatiesportefeuilles verlaagden, ten gunste van de aandelenportefeuille. Het lage rendement op liquide middelen was het gevolg van de lage rente die werd aangehouden door de centrale banken. Gedurende het jaar 2013 werd deze rente steeds verder verlaagd. Enerzijds om hiermee de kredietverlening te stimuleren, Anderzijds om, met name eind 2013, de dalende inflatie te beteugelen.

In de onderstaande tabel zijn de gerealiseerde bruto vermogensrendementen gespecificeerd. Het totale bruto vermogensrendement kwam op 9,7%.

Opgemerkt dient te worden dat de verhouding gerealiseerd rendement : ongerealiseerd rendement uitkwam op 46 : 54.

	<u>Aandelen</u>	<u>Obligaties</u>	<u>Liquide middelen</u>	<u>Totaal vermogen</u>
a Stand 1 januari 2013	1.490.440	1.138.195	936.700	3.565.335
b Rente/Dividend	26.408	41.796	11.771	79.975
c Overboekingen	-26.408	-41.796	68.204	0
d Aankopen/verkopen en overige mutaties	52.804	-7.950	-558.812	-513.958
e Ongerealiseerd vermogensrendement	195.220	-15.656	0	179.564
f Gerealiseerd vermogensrendement	68.711	6.340	0	75.051
Stand per 31 december 2013	<u>1.738.464</u>	<u>1.114.589</u>	<u>457.862</u>	<u>3.310.915</u>
(bruto)				
<i>Bruto vermogensrendement (b+e+f)</i>	18,0%	2,9%	1,7%	9,7%
<i>Koersontwikkeling AEX</i>	17,2%			

Samenstelling vermogen

De vermogensportefeuille kende per 31 december 2013 de onderstaande verdeling:

Aandelen	53%	(aanbevolen 44%, bandbreedte beleggingsmemorandum 20%-45%)
Obligaties	34%	(aanbevolen 37%, bandbreedte beleggingsmemorandum 30%-50%)
Liquide middelen	14%	(aanbevolen 19%, bandbreedte beleggingsmemorandum 5%-45%)

Met uitzondering van de aandelenportefeuille lag de vermogensportefeuille hiermee binnen de gestelde bandbreedtes welke zijn opgenomen in het beleggingsmemorandum. Uitgangspunt daarbij is een risicoprofiel van het type *matig defensief*. Voor wat betreft de aandelenportefeuille heeft de voortdurende rendementsstijging geresulteerd in een omvang die de gestelde bandbreedte heeft overstegen. Door het bestuur is ervoor gekozen dit, op termijn, terug te brengen binnen de gestelde bandbreedte. Een overhaaste teruggang zou resulteren in onnodig rendementsverlies. Specifiek voor de aandelenportefeuille geldt dat 72% van deze portefeuille betrekking had op sectorfondsen en 28% op individuele fondsen. Uitgangspunt binnen het beleggingsmemorandum is dat de individuele fondsen 50% van de totale aandelenportefeuille mogen beslaan. Medio 2013 is het beleggingsstatuut hierop aangepast (uitgangspunt was dat de individuele fondsen maximaal 25% mochten betreffen), omdat de ontwikkelingen op het gebied van beheer van de aandelenportefeuilles hiertoe aanleiding gaven. Daarbij is er sprake van een dalend aanbod binnen de sectorindeling en worden in toenemende mate ook andere indelingen gehanteerd.

Voor wat betreft de obligatieportefeuille geldt als uitgangspunt de: solvabiliteit van de debiteur (uitgangspunt is de AAA- of AA-kwaliteit), de resterende looptijd en de rente van obligatie ten opzichte van de kapitaalmarkt. Binnen de obligatieportefeuille wordt een zogenaamde 'dakpan'-constructie nagestreefd, waarbij jaarlijks bedragen vrijvallen door aflossing. Ten aanzien van de obligatieportefeuille dient te worden opgemerkt dat het handhaven van alleen AAA- en AA-kwaliteiten niet meer mogelijk is. Enerzijds is er sprake van een hoge frequentie in aanpassing van de ratings, hetgeen dan kan resulteren in korte doorlooptijden binnen de portefeuille. Anderzijds is het nauwelijks meer mogelijk om voldoende spreiding binnen de portefeuille aan te houden bij handhaving van minimaal de AA-kwaliteit. Eind december 2013 kende de obligatieportefeuille minimaal de A-kwaliteit.

Tenslotte dient ten aanzien van het vermogensbeheer te worden opgemerkt dat in situaties waarbij er voorzienbare risico's kunnen ontstaan voor de vermogensportefeuille, de beleggingsadviseur van de ABN-AMRO de stichting hierop attendeert en adviseert.

Uitkeringen

In het jaar 2013 is voor € 510.000,00 uitgekeerd. Dit op verzoek van het bestuur van de Stichting Hervormde Scholen (SHS). Deze uitkering diende hierbij als financiële bijstand voor een tweetal aanzienlijke kostenposten, namelijk:

- * € 67.000,00 ten behoeve van de oprichting van de vijfde Hervormde School "De Bron" (initiële kosten);
- * € 443.000,00 ten behoeve van dekking van tekorten op het meerjaren investerings- en onderhoudsplan.

Eind 2013 is de uitkering volledig besteed. Op grond van rapportage vanuit het bestuur van de Stichting Hervormde Scholen kan worden vastgesteld dat € 139.344,- is besteed aan initiële kosten voor salarissen en leermiddelen ten behoeve van de vijfde Hervormde School "De Bron".

In het kader van de verbouwing/uitbreiding van de Rehobothschool is € 382.901,- besteed voor automatisering en digitale schoolborden.

In 2013 zijn geen giften verstrekt.

Resultaat 2013 en resultaatbestemming

Over het boekjaar 2013 heeft de SBHO een negatief resultaat gerealiseerd van € 393.744. Dit resultaat is in mindering gebracht op de algemene reserve. Reden van het negatieve resultaat is de uitkering aan de Hervormde Scholen van € 510.000,-.

Anbi-status

Per 11 maart 2010 heeft statutenwijziging plaatsgevonden. Deze wijziging betrof met name aanpassingen welke noodzakelijk waren, om de Stichting Bevordering Hervormd Onderwijs (SBHO) aan te merken als een algemeen nut beogende instelling (ANBI). Per 21 juni 2010 is vanuit de Belastingdienst de ANBI-beschikking ontvangen, waarin de stichting per 1 januari 2010 is aangemerkt als ANBI.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Vanuit het bestuur van de Stichting Hervormde Scholen is begin 2013 aangegeven dat er de komende jaren aanvullende financiering is vereist vanuit de SBHO. Deze aanvullende financiering betreft vooral de tekorten op het exploitatiesaldo van de nieuw op te richten school "De Bron". Deze school is na de zomer van 2013 gestart vanuit een tijdelijke locatie in afwachting van de nieuwbouw. Het exploitatietekort is geraamd op € 673.000,- voor de periode 2013-2018. Vanaf 2019 gaat het bestuur van de SHS ervan uit dat de exploitatie van "De Bron" kan worden opgevangen binnen een sluitende totaalbegroting voor alle hervormde scholen. Het bestuur van de SBHO heeft in de vergadering van 9 april 2013 besloten tot het afdekken van de exploitatietekorten.

Voor de oplossing van de achterstanden in het Meerjaren Investeringsplan (MIP) en het Meerjaren Onderhoudsplan (MOP) voorziet het bestuur van de SHS een eenmalig tekort van € 443.000,- in 2013. Dit tekort is ontstaan in het verleden en is niet oplosbaar binnen de bestaande financieringsontwikkeling voor de scholen. Het niet oplossen van dit tekort betekent dat noodzakelijke vernieuwingen voor automatisering en digitale schoolborden niet kunnen worden doorgevoerd, waarmee de lesmethodes achter blijven bij andere scholen.

Het bestuur van de SBHO heeft in de vergadering van 9 april 2013 besloten tot het afdekken van dit eenmalige exploitatietekort. Dit heeft geresulteerd in een uitkering in 2013 van € 510.000,-. Voor de periode 2014 t/m 2018 wordt rekening gehouden met een totale uitkering van € 606.000,-

Met betrekking tot de gezamenlijke nieuwbouw van de kerk en school in Veenendaal-Oost (nieuwbouw "De Bron") heeft het bestuur van de SBHO in 2010 de intentie uitgesproken om de Hervormde Gemeente van Veenendaal, indien nodig, financieel bij te staan. In 2013 is vanuit de Hervormde Gemeente Veenendaal duidelijk geworden dat er geen bijdrage meer zal worden gevraagd aan de SBHO. Hiermee vervalt deze verplichting.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Bijdrage Exploitatiesaldo "De Bron"	67.000	155.000	141.000	137.000	105.000	68.000
Bijdrage Meerjaren IP/OP	443.000					
Totaal verplichtingen	510.000	155.000	141.000	137.000	105.000	68.000

Verwachtingen 2014 en risicomanagement

Voor 2014 zijn de verwachtingen dat de financiële markten verder zullen stabiliseren omdat overheden de schulden in toenemende mate beheersen en de economie mondiaal gezien een verdere groei zal kennen. In hoeverre daarbij de aandelen bovenliggende voorkeur houden boven obligaties en liquide middelen wordt door economen divers ingeschat.

Het bestuur streeft ook in 2014 naar voldoende spreiding binnen de vermogensportefeuille. De geformuleerde uitgangspunten in het beleggingsstatuut, in combinatie met de actuele inschattingen vanuit de adviseurs van de bank zijn daarbij bepalend.

De samenstelling van de vermogensportefeuille, alsook de spreiding hierbinnen wordt hierbij periodiek (3 à 4 maal per jaar) herzien op grond van de actuele marktverwachtingen.

Besluitvorming en bevoegdheden

Mutaties in de vermogensportefeuille worden alleen in een bestuursvergadering genomen, nadat hiertoe eerst advies is ingewonnen bij beleggingsadviseur van de ABN-AMRO. Besluiten worden vervolgens in opdracht gegeven door de penningmeester en door de ABN-AMRO, voorafgaande aan uitvoering, geverifieerd bij de voorzitter.

Voor wat betreft het doen van betalingen betreffende het beheer van de stichting is de penningmeester zelfstandig bevoegd tot het doen van betalingen tot een betalingslimiet van € 1.000,- per transactie. Voor transactie boven de € 1.000,- is fiatting noodzakelijk door de voorzitter of de secretaris.

Maatschappelijk verantwoord vermogensbeleid (duurzaam beleggen)

De Stichting stelt zich ten doel om een maatschappelijk verantwoord vermogensbeleid te voeren. Hierbij zal, binnen de grenzen van de mogelijkheden daartoe, gekozen worden voor aandelen/obligaties van ondernemingen en overheden, die ten opzichte van sectorgenoten, beter in staat zijn de relevante aspecten op milieu, sociaal- en corporate governancegebied te beheersen.

Begin 2012 zijn onderstaande uitgangspunten met betrekking tot maatschappelijk verantwoord vermogensbeleid toegevoegd aan het beleggingsmemorandum:

- Aandelenportefeuilles binnen de categorie sectorfondsen kennen geen duurzaamheidsindicator (kan niet worden vastgesteld). Er wordt vanuit gegaan dat de sectorfondsen duurzaamheid nastreven. Mocht blijken dat dit niet het geval is, dan zullen de betreffende aandelenportefeuilles binnen een sectorfonds worden afgestoten.
- Aandelenportefeuille binnen de categorie individueel hebben een duurzaamheidsscore van + of ++.
- Bedrijfsobligaties hebben een duurzaamheidsscore van + of ++.
- Staatsobligaties kennen geen duurzaamheidsindicator. Staatsobligaties van overheden die aantoonbaar tekort schieten op de relevante aspecten op milieu, sociaal- en corporate governancegebied zullen worden afgestoten.