

Beleggingsstatuut

Definitieve versie (vastgesteld MT 18-12-2018)

Inhoudsopgave

1. Uitgangspunten	3
1.1. Inleiding	3
1.2. Doelstelling	3
1.3. Uitgangspunten.....	3
2. Richtlijnen.....	4
2.1. Omvang van het belegbare vermogen	4
2.2. Algemene beleggingsrestricties	4
2.3. Specifieke richtlijnen voor het aanhouden van obligatiefondsen.....	4
2.4. Specifieke richtlijnen voor het aanhouden van aandelenfondsen.....	4
2.5. Specifieke richtlijnen voor het aanhouden van liquiditeiten binnen de beleggingsportefeuille	5
3. Uitvoering en verantwoordelijkheden	6
3.1. Algemeen	6
3.2. Verantwoordelijkheden Bestuur.....	6
3.3 Verantwoordelijkheden Raad van Toezicht.....	6
5. Vaststelling en geldigheidsduur	7
Bijlage: Begrippenkader	8
Bijlage 2: Berekening IJzeren Voorraad.....	10

1. Uitgangspunten

1.1. Inleiding

De Nederlandse Vereniging tot Bescherming van Vogels, hierna te noemen 'Vereniging' heeft als (statutair) doel op te komen voor in het wild levende vogels en hun leefgebieden, in Nederland en wereldwijd, samen met mensen die de bescherming van vogels en natuur belangrijk vinden waardoor bij wordt gedragen aan het behoud van de natuur en een leefbare wereld, en al hetgeen dat met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

De Vereniging heeft reserves en fondsen die worden aangewend voor de statutair vastgelegde doelen. Het Bestuur wil de toevertrouwde middelen, die niet op korte termijn voor de operationele werkzaamheden nodig zijn beleggen. Met de in dit beleggingsstatuut vastgelegde uitgangspunten, richtlijnen en procedures draagt het bestuur van de Vereniging zorg voor consistent beleggingsbeleid dat past bij de doelstelling van de Vereniging. De reserves en fondsen dienen de continuïteit van de voorziene werkzaamheden, passend binnen haar doelstellingen, te waarborgen.

1.2. Doelstelling

Het voor beleggen bestemde vermogen dient zodanig te worden belegd dat waardegroei mag worden verwacht dat groter is dan de renteopbrengst van spaarrekeningen, zonder daarbij overmatig risico te lopen, teneinde het vermogen op lange termijn zoveel mogelijk in stand te kunnen houden

1.3. Uitgangspunten

1. Tijdelijk overtollige liquide middelen, ontstaan uit reserves en fondsen, kunnen voor beleggingen in aanmerking komen. Deze middelen dienen ter ondersteuning van de statutaire doelen van de Vereniging. De beleggingen van de portefeuille zullen zich beperken tot deze middelen: beleggen met geleend geld is niet toegestaan;
2. De middelen die belegd worden, hebben op de korte termijn geen specifieke bestemming. Daarom is de beleggingshorizon 5 tot 10 jaar.
3. Het Bestuur geeft uiting aan zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid door te kiezen voor duurzaam beleggen;
4. Portefeuillerisico: het beoogde risico/rendementsprofiel van de beleggingsportefeuille wordt in overeenstemming gebracht met het gestelde in dit beleggingsstatuut en het beleggingsplan. Uitgangspunt is dat de kans op waardevermindering van de beleggingsportefeuille op middellange termijn beperkt is;
5. Minimaal een keer per jaar wordt vastgesteld of de beleggingsportefeuille nog steeds voldoet aan de uitgangspunten van het statuut. Het jaarlijkse beleggingsplan beschrijft binnen de kaders van het statuut de voornemens met betrekking tot het te voeren beleggingsbeleid.

2. Richtlijnen

2.1. Omvang van het belegbare vermogen

1. De "ijzeren voorraad" is bepalend in de splitsing van de overige middelen in middelen voor lopende betalingen en middelen beschikbaar voor beleggingen. De "ijzeren voorraad" geeft het vermogen aan dat beschikbaar is voor beleggingen. Overige middelen worden uitgesloten voor beleggingen.
2. De ijzeren voorraad, dat wil zeggen het maximaal belegbare vermogen, wordt bepaald op basis van de gemiddelde liquiditeitspositie per jaar over de voorgaande drie jaren. Deze wordt drie maal per jaar bepaald.

2.2. Algemene beleggingsrestricties

3. Er kan uitsluitend worden belegd in obligaties en in participaties in obligatie- en aandelenbeleggingsfondsen. Daarnaast kunnen bedragen worden aangehouden op spaarrekeningen of -deposito's. Alternatieve beleggingen, zoals grondstoffen en private equity zijn niet toegestaan. Direct beleggen in derivaten is eveneens niet toegestaan. Het bedrijfspand en eventueel overig aangehouden onroerend goed van de Vereniging valt buiten de beleggingsportefeuille.
4. Bij de bepaling in welke fondsen zal worden belegd zal er door het bestuur voor worden gewaakt dat dit ethisch niet in strijd is met de doelstellingen van de Vereniging.
5. Bij de strategische verdeling van de middelen beschikbaar voor beleggingen wordt in beginsel een 'buy and hold' strategie toegepast.
6. Herbalanceren wordt in beginsel alleen gedaan bij overschrijding van de bandbreedtes als gevolg van marktontwikkelingen en niet uit tactische overwegingen op basis van een visie op de markt.
7. De beleggingen kennen een passende verhandelbaarheid en zijn snel verkoopbaar (binnen 5 handelsdagen dient tenminste de helft van de beurswaarde liquide te kunnen worden gemaakt).
8. Er wordt alleen belegd in kas, obligatiefondsen en aandelenfondsen waarvan de waardering eenvoudig en eenduidig zijn.
9. Er worden geen directe valutarisico's aangegaan: liquiditeiten worden uitsluitend in euro aangehouden en er wordt alleen belegd in obligatie- en aandelenfondsen die in euro zijn genoteerd.

2.3. Specifieke richtlijnen voor het aanhouden van obligatiefondsen

10. Er wordt alleen belegd in obligatiefondsen die beleggen in obligaties die voornamelijk beleggen in obligaties met tenminste één credit rating.
11. Bij de selectie van obligatiefondsen worden uitgesloten: fondsen die beleggen in staatspapier overheden (die onderdeel zijn van landen) die het Kyoto-protocol en/of de Convention on International Trade in Endangered Species in Wild Fauna and Flora (CITES) en/of de Convention on Migratory Species of Wild Animals niet onderschrijven. Tevens worden uitgesloten: obligatiefondsen die beleggen in ondernemingen die actief zijn in wapenhandel, schending van mensenrechten, kinderarbeid en/of onevenredige belasting van milieu, klimaat of natuur.
12. Bij het nemen van rente-, krediet- en liquiditeitsrisico's binnen het segment kas & obligatiefondsen wordt het verwachte rendement na kosten meegewogen.

2.4. Specifieke richtlijnen voor het aanhouden van aandelenfondsen

13. Bij de selectie van duurzame aandelenfondsen worden fondsen primair beoordeeld op de mate waarin het beleggingsbeleid van het fonds aansluit op het begrip duurzaamheid van VBN. Hierbij geldt dat het beleggingsbeleid van de aandelenfondsen duurzaam dient te zijn, dat wil zeggen dat het aandelenfonds bij haar selectie een uitsluitingsbeleid of een *best in class* beleid voert. Andere beoordelingscriteria kunnen bestaan uit de mate van transparantie/verantwoording, fondskosten, risicoprofiel, historische rendementen en geografische overwegingen.

2.5. Specifieke richtlijnen voor het aanhouden van liquiditeiten binnen de beleggingsportefeuille

14. De liquide middelen die onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille worden aangehouden op bankrekeningen die hier specifiek voor geormerkt zijn. Op deze rekeningen worden geen liquide middelen aangehouden geen onderdeel zijn van de beleggingsportefeuille. Een overzicht van alle bankrekeningen die geormerkt zijn als zijnde onderdeel van beleggingsportefeuille wordt gerapporteerd aan de bestuurder. Veranderingen hierin worden expliciet vermeld.
15. Onder liquiditeiten wordt verstaan: saldi op rekening-courant en spaarrekeningen en deposito's met een looptijd van één dag tot één jaar. Liquiditeiten worden uitsluitend in euro aangehouden.

3. Uitvoering en verantwoordelijkheden

3.1. Algemeen

1. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gehandeld binnen de verantwoordelijkheden, bevoegdheden en richtlijnen die zijn vastgelegd in de statuten van de Vereniging.

3.2. Verantwoordelijkheden Bestuur

2. Het Bestuur van de Vereniging is verantwoordelijk voor het te voeren en gevoerde beleggingsbeleid.
3. Het Bestuur draagt voor het te voeren beleggingsbeleid zorg voor het jaarlijks opstellen of actualiseren van het Beleggingsplan. Het Beleggingsplan geeft –binnen de kaders van het statuut- de voornemens voor het te voeren beleggingsbeleid.
4. Het Bestuur legt jaarlijks in het bestuursverslag verantwoording af over het gevoerde beleggingsbeleid. Daarbij worden gemeld de beschikbare kasgelden bedoeld voor lopende bedrijfsvoering, de beschikbare middelen ter belegging, de verdeling van de middelen ter belegging, en de (niet financiële) criteria die aan de beleggingen ten grondslag liggen.
5. Indien gebruik wordt gemaakt van spaar- en/of beleggingsvormen rapporteert het Bestuur in het bestuursverslag over de resultaten die zijn gerealiseerd in het verslagjaar en de vier daaraan voorafgaande jaren, waarbij als onderdeel van de beleggingsresultaten ontstane koersresultaten afzonderlijk worden vermeld.
6. Als onderdeel van de risicobeheersing ten aanzien van beleggingen informeert het Bestuur de Auditcommissie minimaal twee maal per jaar over omvang en samenstelling van de beleggingsportefeuille, op basis waarvan de Auditcommissie toeziet of en in welke mate de portefeuille passend is binnen het geldende beleggingsplan.
7. Het Bestuur stelt een externe vermogensadviseur aan voor advisering in de uitvoering van de beleggingsdoelstelling, danwel een externe vermogensbeheerder die gemandateerd is om binnen de kaders van het beleggingsplan het vermogen te beheren.
8. In een periodiek beleggingsoverleg (minimaal tweemaal per jaar) vindt overleg plaats met de externe vermogensadviseur. Hierbij kan het Bestuur externe deskundigen als gast uitnodigen.

3.3 Verantwoordelijkheden Raad van Toezicht

9. Het toezicht op de uitvoering van beleggingsbeleid berust bij de Auditcommissie, die dit toezicht uitvoert namens de Raad van Toezicht.
10. De Auditcommissie voert toezicht op het uitgevoerde beleggingsbeleid bij de jaarrekening en het voorgenomen beleggingsbeleid (plan) bij de begroting. Via voortgangsrapportages wordt toezicht uitgeoefend op de uitvoering van het lopende beleggingsplan.
11. De uitoefening van het toezicht van de Auditcommissie op de uitvoering van het beleggingsbeleid bestaat aanvullend uit de volgende taken:
 - a. bewaken de samenstelling van de portefeuille binnen de kaders van het beleggingsstatuut,
 - b. beoordeling prestaties van de externe vermogensbeheerder;
12. De Auditcommissie kan externe deskundigen als gast uitnodigen.
13. Indien nodig vindt buiten de routine en op voorstel van Bestuur of Auditcommissie overleg plaats over de uitvoering als er ontwikkelingen zijn die een tussentijds overleg noodzakelijk maken.

5. Vaststelling en geldigheidsduur

Dit beleggingsstatuut is goedgekeurd door de Raad van Toezicht d.d.13 december 2018 en vastgesteld door de directeur-bestuurder d.d. 18 december 2018 en is voor onbepaalde tijd van kracht.

Bijlage: Begrippenkader

Aandeel:

Bewijs van deelname in het kapitaal van een vennootschap. Bezit van een aandeel geeft het recht om te delen in de winst en geeft stemrecht tijdens de aandeelhoudersvergadering.

Activacategorie (asset class)

Dit is een categorie van gelijksoortige beleggingen. De meest bekende assetklassen zijn aandelen, obligaties, onroerend goed en liquiditeiten. Daarnaast kunnen hedgefonds, grondstoffen en private equity als aparte assetklasse worden gezien. Belangrijkste overweging bij de indeling voor het beleggingsstatuut is de lage correlatie tussen assetklassen en de hieruit voortvloeiende diversificatievoordelen. Anders gezegd zorgt het feit dat verschillende assetklassen anders reageren op economische gebeurtenissen voor de gewenste diversificatie in de portefeuille. Een juiste categorisering maakt de diversificatiemogelijkheden inzichtelijker en biedt meer houvast voor een zinvolle benchmarkvergelijking.

Beleggingsfonds:

Een door derden beheerd vermogen ten behoeve van deelnemers. In een beleggingsfonds wordt geld van verschillende individuele beleggers samengevoegd en beheerd door fondsmanagers.

Beleggingsportefeuille

De 'beleggingsportefeuille' bestaat uit dat gedeelte van de ijzeren voorraad waarmee wordt belegd. De beleggingsrestricties in het statuut hebben betrekking op de beleggingsportefeuille.

Diversificatie

Het verminderen van specifiek risico door spreiding van het vermogen over verschillende aandelen.

Liquiditeiten:

Liquiditeiten zijn geldmiddelen die direct ter beschikking staan (kortlopende deposito's, contant geld).

Looptijd:

De periode tot de expiratie- of aflossingsdatum.

Obligatie:

Een schuldbrief van de overheid of een onderneming die geld heeft geleend. De schuldbrief geeft doorgaans recht op een vaste rente en op terugbetaling van de hoofdsom aan het einde van de looptijd. Andere aflossingsschema's zijn ook mogelijk.

Staatsobligatie (government bond):

Een staatsobligatie is een lening die wordt uitgegeven door de centrale overheid van een land. Een staatsobligatie wordt ook wel schatkistpapier of staatslening genoemd.

Ijzeren voorraad

De ijzeren voorraad, dat wil zeggen het maximaal belegbare vermogen, wordt bepaald op basis van de gemiddelde liquiditeitspositie per jaar over de voorgaande drie jaren. Deze wordt drie maal per jaar bepaald. Bij de berekening van de ijzeren voorraad wordt uitgegaan van de 'current ratio'. De omvang van de ijzeren voorraad, en daarmee het vermogen dat maximaal belegbaar is, is het bedrag dat berekend wordt uit het verschil tussen de werkelijk current ratio en de minimum current ratio van 2,0. In geval van bijzondere omstandigheden (bv specifieke risico's, meerjarenbegroting en/of hoge vooruitontvangen doelmiddelen

wordt de ijzere voorraad hiermee aangepast. In bijlage 2 van dit statuut is de berekeningsmethodiek opgenomen.

Valutarisico

Wanneer de koersen van de financiële instrumenten waarin het fonds belegt in een andere valuta zijn genoteerd, kan dat de waarde van een beleggingsfonds beïnvloeden. Valutarisico is het risico dat de waarde uitgedrukt in euro's daalt als gevolg van een daling van de wisselkoers.

Vastrentende waarden:

Effecten in de vorm van verhandelbare schuldbewijzen (obligaties) die gedurende de hele looptijd een vast bedrag aan rente uitkeren aan de houder ervan, en die op de vervaldatum de gehele hoofdsom terugbetalen. De belangrijkste categorie vastrentende waarden zijn obligaties.

Vergelijkingsmaatstaf (Benchmark)

Graadmeter voor beleggingsresultaten. Objectieve maatstaf waarmee het resultaat van een beleggingsportefeuille wordt vergeleken. Bijvoorbeeld de AEX index voor Nederlandse aandelenbeleggingen of de MSCI wereldindex voor internationale aandelenbeleggingen.

Bijlage 2: Berekening IJzeren Voorraad

Voor de bepaling van de ijzeren voorraad wordt gebruikt gemaakt van de current ratio, een kengetal dat voor ondernemingen en andere organisaties zichtbaar maakt of er voldoende banksaldo valt te realiseren om aan alle betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Daarmee kan dit kengetal dus ook gebruikt worden om te bepalen of er sprake is van tijdelijk overtollige middelen die eventueel langdurig belegd kunnen worden, omdat ze naar verwachting niet nodig zijn voor de normale bedrijfsactiviteiten.

IJzeren voorraad

Dat de Ivan de aanwezige middelen dat ingezet kan worden voor beleggingen zonder dat de organisatie-activiteiten hierdoor in gevaar komen. Het vermogen dat belegd wordt mag dus niet hoger dan de ijzeren voorraad zijn, maar wel lager. Dat kan bijvoorbeeld het geval zijn bij een verwachte sterke daling van inkomsten, een op balansdatum hoge omvang van vooruitontvangen projectgelden, voorgenomen hogere uitgaven die de lopende inkomsten niet kunnen worden gedekt (dus voorziene negatieve exploitatieresultaten). Bij een meerjarenbegroting (investeringen, operationele uitgaven en inkomsten) kan de verwachte ijzeren voorraad worden bepaald.

Formule Current ratio

vlottende activa / vlottende passiva. Voor de berekening van de IJzeren voorraad wordt gebruikt: $(\text{vlottende activa} + \text{financiële vaste activa}) / \text{vlottende passiva}$. Reden is dat FVA ook snel liquide gemaakt kunnen worden, zij het met een verliesrisico.

Vlottende activa:

De som van de waarde van de voorraden, kas/banksaldi, debiteuren. Dus alles wat snel in geld om te zetten is en gebruikt kan worden om schulden af te lossen. Voor de bepaling van de current ratio t.b.v. de ijzeren voorraad worden de financiële vaste activa ook meegenomen, omdat deze ook vrij eenvoudig en snel liquide te maken zijn (zij het met mogelijk een verlies).

Vlottende passiva

Kortlopende schulden, waaronder crediteuren.

Hoogte van de current ratio

Als de current ratio 1,0 bedraagt is er precies genoeg aan vlottende activa aanwezig om de schulden (devlottende passiva) af te lossen. De som van de vlottende activa is dus precies gelijk aan dat van de vlottende passiva. Voor de meeste organisaties geldt dat een ratio van 1,5 wordt aangehouden. Voor Vogelbescherming, met een sterk fluctuerende inkomende geldstroom, onder andere als gevolg van projectfinancieringen is een current ratio van 2,0 veilig genoeg. Dat houdt in dat de som van de vlottende activa tweemaal zo hoog is als de som van de vlottende passiva.

Hoogte van de ijzeren voorraad.

De hoogte van de ijzeren voorraad is het verschil van de waarde van de vlottende activa bij een current ratio hoger dan 2,0 en een current ratio van 2,0. De hoogte van dit verschil wordt drie maal per jaar bepaald (31/12, 30/4 en 30/9), het gemiddelde van de afgelopen drie jaar geldt als ijzeren voorraad.

Op de volgende pagina staat een voorbeeldberekening.

Voorbeeldberekening ijzeren voorraad (31-12-2017)

Berekening current ratio en Ijzeren voorraad

		Balans per 31-12-2017	
ACTIVA		PASSIVA	
Immateriele vaste activa	735.006	Continuïteitsreserve	4.913.529
materiele vaste activa	4.306.072	Reserve activa doelstelling	352.622
financieke vaste activa (FVA)	1.723.657	Reserve activa bedrijfsvoering	5.041.078
Vorraden	352.622	Bestemmingsreserves	1.475.379
Vorderingen	1.397.848	Bestemmingsfondsen	3.426.990
Liquide middelen	11.724.992	Voorzieningen	35.234
	<u>20.240.197</u>	Kortlopende schulden	4.995.365
Vlottende activa + FVA	15.199.119	Vlottende passiva	4.995.365
		Bovenmatig vooruitontvangen middelen	0
			<u>4.995.365</u>
Current ratio:	<u>15.199.119</u> / <u>4.995.365</u>		
	3,04		
Minimale current ratio is 2,0.	9.990.730	(2 x 4.995.365)	
Ijzeren voorraad	5.208.389	(-15199119 -/- 9.990.730)	