

Beleidsplan Stichting Madurodam Vermogensfonds

(vastgesteld op 18 november 2021)

Inleiding

De Stichting Madurodam Vermogensfonds (hierna SMV) keert jaarlijks gelden uit aan Stichting Madurodam Kinderfonds (hierna SMK). SMK wendt deze middelen aan voor het doen van giften aan diverse goede doelen. De activa van SMV bestaan voornamelijk uit beleggingen en (achtergestelde) leningen aan Madurodam B.V. (exploitatie miniatuurstad). Daarnaast bezit SMV het economische eigendom van het recht van erfpacht van de grond waarop de miniatuurstad wordt geëxploiteerd. De Stichting Madurodam (hierna SM) houdt alle aandelen in Madurodam BV, die de miniatuurstad exploiteert. SM kan haar overtollige liquiditeiten via schenking/lening ter beschikking stellen aan SMV.

Doelstelling

SMV stelt zich ten doel het doen van geldelijke uitkeringen met een ideële of sociale strekking aan instellingen die de leniging van noden van deze aard beogen (art 2 lid 1 van de statuten).

SMV is, door een doelmatig beheer van haar vermogen, in de praktijk verantwoordelijk voor de continuïteit van de geldstromen naar SMK. De uitkeringen aan SMK dienen een algemeen belang, namelijk het verlenen van steun en bijstand, in de ruimste zin van het woord, aan rechtspersoonlijke instellingen die een maatschappelijk, cultureel of charitatief belang beogen, in het bijzonder ten bate van jongeren. De SMV heeft geen winstdoelstelling.

Bestuur

Zie: Het Governance statuut van de Madurodam Groep van 20 oktober 2021 en haar bijlagen.

Het bestuur bestaat uit tenminste drie leden: een voorzitter, een penningmeester (met als aandachtsgebied de uitvoering van het beleid) en een secretaris (met taken als het opstellen van beleidsplannen en jaarverslag). Het bestuur kiest uit haar midden een voorzitter, secretaris en penningmeester en kan voor ieder een plaatsvervanger aanwijzen. De functie van secretaris en penningmeester kan door één persoon worden uitgevoerd. Het bestuur wordt benoemd/ontslagen door het bestuur van SM en bestuurt onder toezicht van het bestuur van SM.

Het bestuur voldoet aan de eisen die gesteld worden om een ANBI beschikking te krijgen: de bestuursleden hebben onderling geen familierelatie en geen van de bestuursleden kan over het vermogen beschikken alsof het eigen vermogen is. De bestuursleden ontvangen geen vacatiegeld. Er wordt heel beperkt gebruik gemaakt van de onkostenregeling.

Tot de taakstelling van het bestuur behoort het nemen van besluiten en het vertegenwoordigen van de stichting. Het bestuur dient zich hierbij te richten op de met de stichting verbonden onderneming of organisatie en zal hierbij rekening moeten houden met de bredere taak en rol binnen de Madurodam Groep. Alle handelingen van het bestuur moeten passen binnen de doelstelling van de stichting. Deze taakstelling is een eigen taakstelling van het Vermogensfonds en dit zal door het bestuur van het Vermogensfonds zelf moeten worden uitgevoerd. Indien het Vermogensfonds deze taak niet afdoende uitvoert, kunnen individuele bestuurders hiervoor aansprakelijk gehouden worden op grond van onbehoorlijke taakvervulling.

Het bestuur heeft de volgende taken:

1. Het vertegenwoordigen van de stichting;
2. Het besturen van de stichting;
3. Besluiten tot aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen, en tot aangaan van overeenkomsten waarbij de stichting zich als borg of hoofdelijk zekerheidsstelling voor een schuld van een ander verbindt;
4. Het wijzigen van de statuten na vooraf verkregen toestemming van de stichting;
5. Het ontbinden van de stichting (waarbij de vereffening geschiedt door de bestuurder(s) de stichting);
6. Het vaststellen, wijzigen en opheffen van het reglement;
7. Elk kalenderjaar stelt het bestuur van de stichting een jaarbudget op, welke ter goedkeuring aan Stichting Madurodam moet worden voorgelegd;
8. Elke 3 jaar stelt het bestuur van de stichting een beleidsplan op, welke ter goedkeuring aan SM moet worden voorgelegd;
9. Tenminste één keer per jaar houdt het bestuur van de stichting een bestuursvergadering;
10. Het voeren van administratie en het bewaren (gedurende 7 jaar) van de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers;
11. Binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar stelt het bestuur een balans en een staat van baten en lasten en een bijbehoren toelichting op papier op;
12. Het bestuur stelt een registeraccountant (vooraf goedgekeurd door SM) aan voor de controle van de jaarstukken;

13. Het bestuur van de stichting legt de jaarstukken - voor de vaststelling van de jaarstukken – ter goedkeuring aan SM;

14. Het bestuur komt de ANBI-verplichtingen na.

Daarnaast heeft het bestuur in de uitoefening van het doelmatig beheren van de gelden van de Stichting) de volgende specifieke taken:

- beleggingsbeleid formuleren, uitvoeren en toetsen aan de afspraken met het bestuur van SM;
- zorgdragen voor de uitvoering van de te nemen beslissingen en toezien op de correcte uitvoering van de genomen besluiten;
- regelmatig monitoren van de behaalde resultaten en vaststellen of het beleid moet worden aangepast;
- beoordelen van de kwaliteit en resultaten van de gedelegeerde (fonds)managers;
- beleid bepalen t.a.v. van de uitvoering van het beleggingsbeleid (transacties) en waar het vermogen dient te worden bewaard;
- beheer van liquiditeiten;
- in de gecombineerde vergadering met het bestuur van SM en het bestuur van SMK brengt het bestuur verslag uit over de ontwikkelingen van het gevoerde beleid en de actuele stand van zaken.

In de dagelijkse uitvoering wordt het bestuur ondersteund door de Manager Finance van Madurodam B.V.

Vermogen

Het hele vermogen heeft een doelbestemming. SMV heeft ultimo 2020 een stamvermogen van ca EUR 19 miljoen en een vrije reserve van ca EUR 5,8 miljoen. Het hele vermogen zal zoveel mogelijk worden ingezet voor de continuïteit van donaties aan SMK op de korte en lange termijn (zie ook: Uitkeringsbeleid). Het vermogen bestaat uit een beleggingsportefeuille, een (achtergestelde) leningenportefeuille aan Madurodam B.V. en het bezit van Maduroplein 1, alles ten behoeve van de statutaire doelstelling.

De stichting verricht geen activiteiten ter verwerving van deze gelden.

Het financieel beheer is er op gericht om het stamvermogen in stand te houden en zo mogelijke inflatoire invloeden hierop tegen te gaan.

De financiering van donaties aan SMK betreft voornamelijk:

- opbrengst van belegde middelen;
- giften of rentebetalingen over leningen van Stichting Madurodam en/of Madurodam B.V.

- andere baten en inkomsten (zoals verhuur George Maduroplein 1)

Ook in de toekomst zal SMV geldmiddelen verwerven zoals in het verleden heeft plaatsgevonden (opbrengst beleggingen, giften van SM en/of Madurodam B.V. en andere baten en inkomsten, zoals het verhuur van George Maduroplein 1).

Het stamvermogen is vastgesteld op 31 december 2012 (Euro 16.800.000) en wordt jaarlijks geïndexeerd.

Beperking op financiering van Madurodam BV

Het bestuur van SMV heeft de financiële ruimte om op basis van zakelijke voorwaarden financiering te verschaffen aan Madurodam BV. In het verleden was deze ruimte beperkt tot 10% van het vermogen van SMV. In dit beleidsplan herformuleren wij deze financiële ruimte door deze te maximaliseren tot de vrije reserve van SM. Eind 2020 bedroeg de vrije reserve EUR 5.876.398.

Het bestuur is zich bewust van de volatiliteit van de kapitaalmarkten, waardoor bij de huidige strategische middelenverdeling een waardedaling van meer dan 25% niet kan worden uitgesloten. Dergelijke schommelingen in het vermogen komen voor 100% ten laste van de vrije reserve. Het is derhalve verstandig om de vrije reserve nooit in haar geheel te benutten.

Uitkeringsbeleid

De stichting besteedt de verkregen inkomsten en haar vermogen conform de doelstelling. In beginsel zal het stamvermogen in stand worden gehouden. Van overmatige reservevorming zal geen sprake zijn.

Zodra er van vermogensvorming van enige betekenis sprake is, zal in het beleidsplan een nadere motivering worden gegeven voor de omvang van het vermogen dat wordt aangehouden.

Het huidige uitkeringsbeleid wordt bepaald door (i) de ontwikkeling van het door SMV beheerde vermogen, (ii) eventuele ontvangen giften van de SM en (iii) de inflatieontwikkeling. Door de uitkeringen aan SMK te koppelen aan de ontwikkeling van het vermogen van SMV kunnen er ook in de toekomst stabiele uitkering aan SMK worden gegarandeerd. Deze lange termijn uitkeringsdoelstelling kan alleen worden gerealiseerd door het belegbare vermogen in reële termen op de lange termijn minimaal in stand te houden (*de vermogensdoelstelling*).

Het uitkeringsbeleid is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- het doen van uitkeringen t.b.v. SMK die op de lange termijn minimaal stijgen met inflatie;

- om de jaarlijkse uitkeringen een stabiel karakter te geven worden deze als volgt vastgesteld:
 - a) 70% wordt bepaald door hoogte van de uitkeringen die de afgelopen zes jaren zijn uitgekeerd;
 - b) 30% volgt de vermogensontwikkeling van SMV over de afgelopen 3 jaar.

Praktische gevolgen van dit uitkeringsmodel zijn:

- bestuursbesluiten kunnen beter worden onderbouwd om bijvoorbeeld de gevolgen van eenmalige (hoge) schenking van SMK, inflatieontwikkelingen of financiële mee-c.q. tegenvallers door te rekenen;
- een meerjaren toezegging ten behoeve van SMK is niet meer nodig omdat de uitkomsten van het model zorgen voor een stabiele en voorspelbare jaarlijkse uitkering¹;
- de belangrijkste onbekende variabele voor het model zijn de jaarlijkse giften van SM en / of Madurodam B.V. Door 'slechts' 30% van de giften direct door te stoten aan SMK kunnen de schommelingen van deze jaarlijkse giften worden gespreid over meerdere jaren;
- het model draagt ertoe bij dat op de lange termijn geen onnodige vermogensvorming zal plaatsvinden (vermogen dient als dekking voor de uitkeringen op de lange termijn).

Beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van de SMK is het genereren van een lange termijn beleggingsresultaat waarbij minimaal zal worden gestreefd het welvaartsverlies op de lange termijn te compenseren en het extra rendement zal worden gebruikt om SMK (mede) te financieren ten behoeve van haar charitatieve doelstellingen.

Gezien het lange termijn karakter van de verplichtingen heeft het bestuur de volgende strategische allocatie (excl. het eigendom van George Maduroplein 1 en de (achtergestelde) leningenportefeuille) afgesproken:

Risicomijdende beleggingen (40% - minimaal 30% en maximaal 100%)

I.	obligaties	(30%)
II.	liquiditeiten	(10%)

Risicodragende beleggingen (60% - minimaal 0% en maximaal 70%)

I.	aandelen(fondsen)	(50%)
II.	alternatieve beleggingen	(10%)

¹ Niet de beleggingsresultaten van het afgelopen jaar zijn de bepalende variabele maar de stand van het vermogen en welk percentage daarvan wordt uitgekeerd. Het vermogen wordt uiteraard wel beïnvloed door de beleggingsresultaten, de reservering van een deel van de giften van SMM en/of Madurodam B.V. en de onttrekkingen t.b.v. de uitkeringen en kosten.

Bij een dergelijke verdeling en rekening houdend met de financiële positie van Madurodam B.V. , kan op de lange termijn een gemiddeld beleggingsresultaat worden verwacht van circa 5%. Bij een inflatieniveau van gemiddeld 1,5% en (indirecte)kosten van ca 0,5% blijft er circa 3% over voor uitkeringen. Dit percentage is tevens de grondslag voor het uitkeringsmodel. Het geprognoseerde rendement is hoger dan de thans geldende risicovrije rendementsvoet en is de vergoeding voor het lang wegzetten van een deel van de gelden en het ondernemingsrisico wat daarmee gepaard gaat.

Het bestuur stuurt voornamelijk op allocatie van de middelen over de diverse ‘asset classes’. Het uitgangspunt is een onderscheid tussen risicomijdende en risicovolle beleggingen, respectievelijk staatsobligaties en cash versus alle andere vermogenscategorieën. De risicomijdende beleggingen zijn het stabiele fundament van de portefeuille waaruit te allen tijde de uitkeringen ten behoeve van SMK voor een aantal jaren kan worden gefinancierd . Het doel van de risicodragende beleggingen is een interessante risico-rendementsverhouding te leveren voor de lange termijn zodat het vermogen van de SMV, op een reële basis, in stand kan worden gehouden waarbij rekening wordt gehouden met de jaarlijkse uitkeringen aan SMK. Aangezien de horizon van SMV lang is, is het verantwoord te beleggen in dergelijke vermogenscategorieën. Echter, de voorwaarden zijn een grote mate van spreiding, volledige transparantie, en uitsluitend beleggen in bewezen beleggingsstrategieën.

Daarnaast zal het bestuur binnen de aandelenportefeuille zich concentreren op de verdeling van gelden over de belangrijkste economische regio's. Ook het zoeken naar strategieën die een toegevoegde waarde hebben en de selectie van (fonds)managers maken deel uit van de taken van het bestuur.

De belangrijkste reden om naast aandelen en obligaties andere beleggingen (bijvoorbeeld hedge funds, beursgenoteerde onroerend goed fondsen, grondstoffen, converteerbare obligaties, high yield bonds) als een aparte categorie (overige beleggingen) op te nemen is de beperkte correlatie van deze beleggingen met aandelen of obligaties. Het doel is een aantrekkelijk rendement op de lange termijn te realiseren en verder verbetering van de diversificatie van de totale beleggingsportefeuille (risicoreductie). Wel zal het bestuur in principe dure, illiquide, of complexe producten (waaronder structured products of capital protected notes) vermijden.

Uitbesteding dagelijks beheer

De aandachteisende beleggingen (aandelen en overige beleggingen, niet zijnde leningen aan de Madurodam Groep) worden gedelegeerd aan gespecialiseerde vermogensbeheerders (actief beheer) c.q. belegd in indexfondsen of Exchange Traded Funds (passief beheer). Het bestuur fungeert hierbij als een “manager of managers”. De beheerders van de actieve fondsen worden gekozen op basis van een lange termijn track record, integriteit en deskundigheid.

De risicomijdende beleggingen kunnen eventueel zelf door het bestuur worden geselecteerd (voornamelijk staats- of bankobligaties). Bij de belegging in bedrijfsobligaties zal worden gekozen voor leningen in harde valuta met een investment grade. Indien er wordt belegd in leningen van lagere kredietwaardigheid dan kan dit alleen middels instrumenten die een breed gespreide leningenportefeuille aanhouden.

Verantwoord beleggen

Het bestuur van SMV is zich ervan bewust dat haar portefeuillebeleid zoveel mogelijk moet aansluiten bij de normen en waarden die passen bij haar maatschappelijke taak. Daarom zal bij gelijke geschiktheid de voorkeur uitgaan naar beleggingen die een zogeheten ESG-beleid (Environmental, Social and Corporate Governance) hanteren. Het gaat hier dan veelal om beleid dat aansluit bij de principes voor verantwoord beleggen, zoals die zijn opgesteld door de Verenigde Naties (United Nations Principles for Responsible Investing, www.unpri.org/principles).

Nederlandse institutionele beleggers hebben een lijst opgesteld met bedrijven waarin niet mag worden belegd. Op deze zogenoemde 'uitsluitingslijst' staan bedrijven die actief zijn in de productie en/of verkoop van clusterbommen, landmijnen, nucleaire wapens en munitie van verarmd uranium. SMV houdt bij de selectie van de instrumenten in haar portefeuille waar mogelijk rekening met deze uitsluitingslijst.

Beheerkosten

De directe beheerkosten zijn minimaal. In de eerste plaats doordat het bestuur de belangrijkste beheerfunctie zelf uitvoert (dus geen overall manager in dienst). In de tweede plaats omdat de bank- en transactiekosten zeer laag zijn. Inschrijvingen bij beleggingsfondsen worden in de regel tegen Net Asset Value ingeschreven (geen opslagen). De beleggingen in ETF's zijn per definitie kostenefficiënt. De bestuursleden brengen in de regel geen onkosten in rekening.

Bewaring effectenportefeuille

Het effectendepot is in haar geheel ondergebracht bij ABN AMRO Bank. Tevens is het overgrote deel van de liquiditeiten gestald bij deze bank. Een beperkte hoeveelheid aan liquiditeiten wordt aangehouden bij SNS Bank. Het is mogelijk dat beleggingsfondsen rechtstreeks worden ingeschreven in een register van een bewaarder (op voorwaarde dat het gerenommeerde partijen zijn).

Opdrachten en volmachten op de rekeningen

De bestuursleden kunnen alle rekeningen inzien, betalingsopdrachten aanmaken en zelfstandig autoriseren tot € 15.000. Daarboven zijn zij gezamenlijk bevoegd. De Finance Manager en een lid van de Financiële Administratie van Madurodam kunnen de rekening courant inzien, betalingsopdrachten aanmaken en zelfstandig autoriseren tot € 5.000,

daarboven zijn zij gezamenlijk bevoegd met een bestuurslid. Voor de overige rekeningen geldt dat zij deze kunnen inzien en betalingsopdrachten kunnen aanmaken.

Op de beleggingsrekening is de bevoegdheid voor de bestuursleden onbeperkt. Echter, er kan alleen van deze rekening geld worden overgemaakt naar een bij ABN AMRO Bank bekende tegenrekening (dit is de rekening-courant). Effectentransacties dienen vast te zijn gelegd als besluiten in de notulen van de bestuursvergadering.

Deze versie van het beleidsplan is vastgesteld op 18 november 2021 tijdens de gezamenlijke vergadering van de besturen van Stichting Madurodam Vermogensfonds, Stichting Madurodam Kinderfonds en Stichting Madurodam. Het beleidsplan zal worden herzien zodra hiertoe aanleiding is.