



<u>Inhoud:</u>	<u>bladz.:</u>
Balans per 31 december 2015	2
Staat van baten en lasten over 2015	3
Vermogensrapportage ABN AMRO per eind 2015	bijlage
Financieel jaaroverzicht ABN AMRO 2015	bijlage
Beleidsnotitie 2015	bijlage

Samenstelling bestuur per 1 januari 2016:

Dr. G. Verwey, voorzitter  
Dr. H.A.H. Audretsch, secretaris  
Mr P.A. Blumenthal, penningmeester  
Prof. Dr. R.A.M. Aerts, lid  
Prof. Dr. J.A.A.M. Biemans, lid  
Dr. A.B.G.M. van Kalmthout, lid

Goedgekeurd: Utrecht, 24 maart 2016:

*G. Verwey*

*R.A.M. Aerts*

*H.A.H. Audretsch*

*J.A.A.M. Biemans*

*P.A. Blumenthal*

*A.B.G.M. van Kalmthout*



COORNHERT  
STICHTING

BALANS per EIND 2015

<b><u>Activa</u></b>	<b><u>2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b>Effecten (beurswaarde)</b>	357.178,55	401.276,71
<b>Liquide middelen:</b>		
Bestuurrekening	1.281,03	1.029,10
Private Banking Spaarrekening	121.930,92	108.820,81
Rente Kw 4, anno passato(spaarrekening)	224,97	309,94
	<hr/>	<hr/>
	480.615,47	511.436,56
<b><u>Passiva</u></b>		
Vermogen	477.033,87	511.436,56
Schulden (betr. Kw4, 2015 Kettters & Letters)	3.581,60	0,00
	<hr/>	<hr/>
	480.615,47	511.436,56
Het vermogen is als volgt gemuteerd:		
<b>Vermogen eind 2014</b>	<b>511.436,56</b>	
Saldo baten en lasten 2015	-34.402,69	
<b>Vermogen eind 2015</b>	<b>477.033,87</b>	
<b>Vermogen eind 2013</b>		<b>500.996,65</b>
Saldo baten en lasten 2014		10.439,91
<b>Vermogen eind 2014</b>		<b>511.436,56</b>



COORNHERT  
STICHTING

STAAT van BATEN & LASTEN 2015

<b><u>Baten</u></b>	2015	2014
Opbrengst effecten (dividend en obligatierente)	8.370,96	11.721,23
Rente spaarrekening	1.032,37	1.359,51
Donaties	792,00	400,00
	<u>10.195,33</u>	<u>13.480,74</u>
<b><u>Lasten</u></b>		
Besteed aan de doelstelling	47.102,82	44.635,78
Vacatiegelden	2.000,00	2.125,00
Bank	525,70	543,11
Diverse kosten	1.706,97	194,12
	<u>51.335,49</u>	<u>47.498,01</u>
Exploitatiesaldo	-41.140,16	-34.017,27
Koersresultaten beleggingsportefeuille	6.737,47	44.457,18
<b>Saldo baten en lasten</b>	<u>-34.402,69</u>	<u>10.439,91</u>

**Toelichting:**

Besteed aan de doelstelling:

Ketters en Letters/G. Verwey	14.520,00	14.520,00
Productiekosten / facturen Uitg.Verloren	17.211,62	3.661,78
Boekenbonnen @ €250	500,00	
Subsidie bio J.W. van Hulst	9.871,20	
C.A. Slijper, Tachtigers, tweede, resp. eerste termijn	5.000,00	5.000,00
R. Buys, Vertaling De kunst van het Weldenken		5.000,00
Huygens ING brievenproject Allard Pierson		9.500,00
Tekst en uitleg		7.454,00
Typographica Academica, creditnota 2014089		-500,00
	<u>47.102,82</u>	<u>44.635,78</u>
<u>Diverse kosten</u>		
Vergaderkosten Faculty Club	89,90	107,00
Internet/Webhosting	87,56	87,12
Notariskosten m.b.t. statutenwijziging	1.529,51	
	<u>1.706,97</u>	<u>194,12</u>



**Doelstelling volgens statuten (laatst gewijzigd: 24 maart 2015):**

Artikel 2.

1. De stichting heeft tot doel:

- a. de bevordering van een publieksgerichte cultuuroverdracht;
- b. de versterking van een ethisch-humanitaire grondhouding van tolerantie, die zich laat inspireren door voorbeelden van nonconformistische stellingname in godsdienst, filosofie en wetenschap uit het verleden en heden;
- c. de bevordering van onderwijs, onderzoek en teksteditie met betrekking tot het onder punt 1b genoemde aandachtsgebied;
- d. het stimuleren van een levende, literair verantwoorde, nationale geschiedsschrijving in het algemeen en van de Nederlandse letteren en kunsten van de negentiende en twintigste eeuw in het bijzonder

2. De stichting beoogt dit doel te bereiken:

- a. door het opzetten en redactioneel begeleiden van digitale editieprogramma's, die in het resultaat voor een breed publiek toegankelijk zijn;
- b. door boekedities met in voorkomend geval annotaties en vertalingen;
- c. door alle andere middelen van audio-visuele presentatie in de sfeer van de uitvoerende kunsten (film, muziek, toneel etcetera), die daarvoor in aanmerking kunnen komen;
- d. door het scheppen van structurele voorzieningen ten behoeve van in punt 1a,b,c genoemde activiteiten, zoals een instituut of centrum;
- e. door subsidies, het instellen van leerstoelen en prijsvragen.

3. De stichting beoogt niet het maken van winst.

---

De stichting houdt zich slechts ad hoc bezig met fondsenwerving. Het vermogen van de stichting wordt gevormd door schenkingen, subsidies en donaties, erfstellingen, vermogensopbrengsten en andere baten.

De activiteiten worden gefinancierd uit de opbrengsten van het vermogen. In de bestuursvergadering van 9 december 2010 is bepaald dat ook het vermogen van de Stichting aangewend kan worden voor de financiering van het beleid in overeenstemming met de statutaire doelstelling ("intering" op het vermogen).

Het vermogen is belegd in effecten en liquide middelen. Het risico profiel mag als "defensief" aangemerkt worden. De strategische verdeling over de categorieën is maximaal 25% aandelen. Minimaal 75% is belegd in obligaties (*investment grade*) en liquide middelen.

De Stichting omarmt als beleggingsvorm bij ABN AMRO MeesPierson Instellingen & Charitas sinds 1 januari 2014 het "zelf beleggen". Dat betekent dat geen gebruik meer gemaakt wordt van een beleggingsadviseur bij de bank.



COORNHERT  
STICHTING

## Beleidsnotitie financiën 2015

Gezien de kennis en ervaring bij de huidige penningmeester aanwezig, de via internet en andere media zeer toegankelijke relevante informatie en de efficiënte en simpele opzet van de beleggingsportefeuille (motto: wees sceptisch, doe weinig en heb geduld) is het niet van belang om voor standaard beleggingsadvies te betalen.

De belangrijkste actiepunten bij het beheer van de portefeuille zijn herbalanceren en het hanteren van een brede (wereldwijde) spreiding. Voor "zelf beleggen" bedraagt de *service fee* 0,02% per kwartaal over de waarde van de portefeuille plus een vast bedrag per maand van €9. De eventuele transactie kosten zijn, in relatieve en absolute zin, laag. De enige effectentransactie die in 2015 plaatsvond was de aflossing van €25.000 3 ¼% Nederland per 15 juli 2015 en de verkoop van een deel van het belang bij aandelen Vanguard FTSE All World ETF, opbrengst €25.835,63. Met dit laatste is de allocatie weer in lijn gebracht met de strategische verdeling. De opbrengsten zijn aan de liquide middelen (spaarrekening) toegevoegd).

Belegd wordt in beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve beleggingen) teneinde onder meer een verantwoorde risicospreiding te bereiken en transactiekosten te mitigeren. In de portefeuille aanwezige rechtstreekse obligatiebeleggingen, kunnen tot de aflossing in de portefeuille gehandhaafd blijven. Belegging van voor de obligatieallocatie bestemde liquide middelen wordt in de toekomst bij voorkeur gedaan in passief beheerde obligatie beleggingsfondsen, die zich beperken tot *investment grade* obligaties gedenomineerd in EUR dan wel *euro hedged*. Het beleggingsbeleid is gericht op de langere termijn (> 5 jaar). Er wordt bij voorkeur belegd in passief beheerde (index-)fondsen. De keuze wordt bepaald door het antwoord op de vraag of actief beheerde fondsen op langere termijn toegevoegde waarde kunnen bieden ten opzichte van de, wat beheerskosten betreft (veel) goedkopere, indexfondsen.

Bij de 25% : 75% samenstelling (aandelen : obligaties/liquide middelen) mag in de komende periode niet gerekend worden op een aansprekend direct rendement (rente op obligaties en spaarrekening en dividend op aandelen). In 2015 werd aan dividend €2.560,20 geboekt en aan rente op obligaties en spaarrekening €6.843,13, in totaal €9.403,33. Bij een vermogen van rond €477.000 komt dit uit op 2 %. Het (gerealiseerd en ongerealiseerd) koersrendement bedroeg vorig jaar ongeveer €6.737, wat neer komt op 1,4%. Het monetaire beleid in de Eurozone en Japan is verder verruimd, terwijl er wat dit betreft een omslag in de VS zich aftekent. Dit resulteert vooral in buitengewoon lage rendementen op vastrentende financiële activa en hogere waarderingen voor beleggingen in zakelijke waarden, waardoor het risico op deze laatste categorie toeneemt. Helaas of gelukkig hebben de prestaties op de financiële markten in het verleden geen voorspellende waarde.

In 2015 is een bedrag uitgegeven van €51.335 (2014: €47.498), waarvan €47.102 (2014: €44.636) aan de doelstelling. De beleggingsopbrengsten (€16.140) waren bepaald niet voldoende om compensatie te bieden voor de uitgaven. Per saldo is er in 2015 voor €34.402 ingeteerd op het vermogen.



COORNHERT  
STICHTING

Balans per eind 2014

<u>Activa</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Effecten (beurswaarde)	401.276,71	406.819,53
<b>Liquide middelen:</b>		
Bestuurrekening	1.029,10	905,88
Private Banking Spaarrekening	108.820,81	92.947,48
Rente Kw 4, anno passato(spaarrekening)	309,94	323,76
	<u>511.436,56</u>	<u>500.996,65</u>
 <u>Passiva</u>		
<b>Vermogen</b>	<u>511.436,56</u>	<u>500.996,65</u>
 Het vermogen is als volgt gemuteerd:		
<b>Vermogen eind 2013</b>	<b>500.996,65</b>	
Saldo baten en lasten 2014	<u>10.439,91</u>	
<b>Vermogen eind 2014</b>	<b><u>511.436,56</u></b>	
 <b>Vermogen eind 2012</b>		<b>506.165,37</b>
Saldo baten en lasten 2012		<u>-5.168,72</u>
<b>Vermogen eind 2013</b>		<b><u>500.996,65</u></b>



COORNHERT  
STICHTING

Staat van Baten en Lasten 2014

<u>Baten</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Opbrengst effecten (dividend en obligatierente)	11.721,23	12.429,41
Rente spaarrekening	1.359,51	1.100,61
Donaties	400,00	400,00
	<hr/>	<hr/>
	13.480,74	13.930,02
 <u>Lasten</u>		
Besteed aan de doelstelling	44.635,78	21.970,96
Vacatiegelden	2.125,00	2.000,00
Bank	543,11	1.539,78
Diverse kosten	194,12	117,70
	<hr/>	<hr/>
	47.498,01	25.628,44
Exploitatiesaldo	-34.017,27	-11.698,42
Koersresultaten beleggingsportefeuille	44.457,18	6.529,70
	<hr/>	<hr/>
<b>Saldo baten en lasten</b>	10.439,91	-5.168,72

**Toelichting:**

Besteed aan de doelstelling:

Ketters en Letters/G. Verwey	14.520,00	14.520,00
Tekst en uitleg	7.454,00	
Typographica Academica, creditnota 2014089	-500,00	
Verloren resp. AUP	3.661,78	2.385,51
Huygens ING brievenproject Allard Pierson	9.500,00	
R. Buys, Vertaling De kunst van het Weldenken	5.000,00	
C.A. Slijper, Tachtigers, eerste termijn	5.000,00	

Stedelijk Museum		65,45
W.J.H. Furnée, Plaatsen Beschaafd Vertier		2.500,00
W. Balke, Allard Pierson brievenproject		500,00
W. Uitterhoeve, Haagse Bluf		2.000,00
	<hr/>	<hr/>
	44.635,78	21.970,96

<u>Diverse kosten</u>		
Vergaderkosten Faculty Club	107,00	27,55
Internet/Webhosting	87,12	87,12
KvK		3,03
	<hr/>	<hr/>
	194,12	117,70



COORNHERT  
STICHTING

Beleidsnotitie 2014

**Doelstelling volgens statuten (laatst gewijzigd: 20 juli 2010):**

**Artikel 2.**

**1. De stichting heeft tot doel:**

- a. de bevordering van een publieksgerichte cultuuroverdracht;
- b. de versterking van een ethisch-humanitaire grondhouding van tolerantie, die zich laat inspireren door voorbeelden van nonconformistische stellingname in godsdienst, filosofie en wetenschap uit het verleden en heden;
- c. de bevordering van onderwijs, onderzoek en teksteditie met betrekking tot het onder punt 1b genoemde aandachtsgebied;
- d. het stimuleren van een levende, literair verantwoorde, nationale geschiedsschrijving in het algemeen en van de Nederlandse letteren en kunsten van de negentiende en twintigste eeuw in het bijzonder

**2. De stichting beoogt dit doel te bereiken:**

- a. door het opzetten en redactioneel begeleiden van digitale editieprogramma's, die in het resultaat voor een breed publiek toegankelijk zijn;
- b. door boekedities met in voorkomend geval annotaties en vertalingen;
- c. door alle andere middelen van audio-visuele presentatie in de sfeer van de uitvoerende kunsten (film, muziek, toneel etcetera), die daarvoor in aanmerking kunnen komen;
- d. door het scheppen van structurele voorzieningen ten behoeve van in punt 1a,b,c genoemde activiteiten, zoals een instituut of centrum;
- e. door subsidies, het instellen van leerstoelen en prijsvragen.

**3. De stichting beoogt niet het maken van winst.**

---

De stichting houdt zich slechts ad hoc bezig met fondsenwerving. Het vermogen van de stichting wordt gevormd door schenkingen, subsidies en donaties, erfstellingen, vermogensopbrengsten en andere baten.

De activiteiten worden gefinancierd uit de opbrengsten van het vermogen. In de bestuursvergadering van 9 december 2010 is bepaald dat ook het vermogen van de Stichting aangewend kan worden voor de financiering van het beleid in overeenstemming met de statutaire doelstelling ("intering" op het vermogen).

Het vermogen is belegd in effecten en liquide middelen. Het risico profiel mag als "defensief" aangemerkt worden. De strategische verdeling over de categorieën is maximaal 25% aandelen. Minimaal 75% is belegd in obligaties (*investment grade*) en liquide middelen.



De Stichting omarmt als beleggingsvorm bij ABN AMRO MeesPierson Instellingen & Charitas sinds 1 januari 2014 het “zelf beleggen”. Dat betekent dat geen gebruik meer gemaakt wordt van een beleggingsadviseur bij de bank. Gezien de kennis en ervaring bij de huidige penningmeester aanwezig, de via internet en andere media zeer toegankelijke relevante informatie en de efficiënte en simpele opzet van de beleggingsportefeuille (motto: wees sceptisch, doe weinig en heb geduld) is het niet van belang om voor standaard beleggingsadvies te betalen.

De belangrijkste actiepunten bij het beheer van de portefeuille zijn herbalanceren en het hanteren van een brede (wereldwijde) spreiding. Voor “zelf beleggen” bedraagt de *service fee* 0,02% per kwartaal over de waarde van de portefeuille plus een vast bedrag per maand van €9. De eventuele transactie kosten zijn, in relatieve en absolute zin, laag. De enige effectentransactie die in 2014 plaatsvond was de aflossing van €50.000 4 ¼ Rabobank per 2014. De opbrengst is aan de liquide middelen (spaarrekening) toegevoegd).

Belegd wordt in beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve beleggingen) teneinde onder meer een verantwoorde risicospreiding te bereiken en transactiekosten te mitigeren. In de portefeuille aanwezige rechtstreekse obligatiebeleggingen, kunnen tot de aflossing in de portefeuille gehandhaafd blijven. Belegging van voor de obligatieallocatie bestemde liquide middelen wordt in de toekomst bij voorkeur gedaan in passief beheerde obligatie beleggingsfondsen, die zich beperken tot *investment grade* obligaties gedenomineerd in EUR dan wel *euro hedged*. Het beleggingsbeleid is gericht op de langere termijn (> 5 jaar). Er wordt belegd zowel in actief beheerde fondsen als in passief beheerde (index-)fondsen. De keuze wordt bepaald door het antwoord op de vraag of actief beheerde fondsen op langere termijn toegevoegde waarde kunnen bieden ten opzichte van de, wat beheerskosten betreft (veel) goedkopere, indexfondsen.

Bij de 25% : 75% samenstelling (aandelen : obligaties/liquide middelen) mag in de komende periode niet gerekend worden op een aansprekend direct rendement (rente op obligaties en spaarrekening en dividend op aandelen). In 2014 werd aan dividend €6.287,88 geboekt en aan rente op obligaties en spaarrekening €6.792,86, in totaal €13.080,74. Bij een vermogen van rond €500.000 komt dit uit op 2,6%. Het (ongerealiseerde) koersrendement bedroeg vorig jaar ongeveer €44.500, wat neer komt op een kleine 9%. Het monetaire beleid in de VS en Japan was zeer ruim en onlangs is de Eurozone ook begonnen een dergelijk beleid te voeren. Dit heeft vooral geleid tot investeringen in financiële activa die onder meer resulteerden in hogere waarderingen op de internationale effectenbeurzen. Helaas of gelukkig hebben de prestaties op de financiële markten geen voorspellende waarde.

In 2014 is een bedrag uitgegeven van €47.498, waarvan €44.636 aan de doelstelling. De beleggingsopbrengsten waren ruim €10.000 hoger zodat in 2014 niet ingeteerd is: intengedeel het vermogen kon met ongeveer dit laatste bedrag stijgen.



COORNHERT  
STICHTING

Balans per eind 2013

<i><b>Activa</b></i>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Effecten (beurswaarde)</b>	406.819,53	447.149,64
<b>Liquide middelen:</b>		
Bestuurrekening	905,88	245,10
Private Banking Spaarrekening	92.947,48	58.483,21
<b>Rente Kw 4, 2013 (spaarrekening)</b>	323,76	287,42
	<hr/> 500.996,65	<hr/> 506.165,37
 <i><b>Passiva</b></i>		
<b>Vermogen</b>	<hr/> 500.996,65	<hr/> 506.165,37
 Het vermogen is als volgt gemuteerd:		
<b>Vermogen eind 2012</b>	<b>506.165,37</b>	
Saldo baten en lasten 2013	<hr/> -5.168,72	
<b>Vermogen eind 2013</b>	<hr/> <b>500.996,65</b>	
 <b>Vermogen eind 2011</b>		<b>501.337,98</b>
Saldo baten en lasten 2011		5.244,48
Saldo aan en verkopen van effecten		<hr/> -417,09
<b>Vermogen eind 2012</b>		<hr/> <b>506.165,37</b>



COORNHERT  
STICHTING

Staat van Baten en Lasten 2013

<u>Baten</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Opbrengst effecten (dividend en obligatierente)	12.429,41	12.120,90
Rente spaarrekening	1.100,61	1.487,64
Donaties	400,00	525,00
Royalties		33,58
	<hr/>	<hr/>
	13.930,02	14.167,12
 <u>Lasten</u>		
Besteed aan de doelstelling	21.970,96	28.267,37
Vacatiegelden 5 bestuursleden	2.000,00	2.000,00
Bank	1.539,78	545,97
Diverse kosten	117,70	1.226,16
	<hr/>	<hr/>
	25.628,44	32.039,50
Exploitatiesaldo	-11.698,42	-17.872,38
Koersresultaten beleggingsportefeuille	6.529,70	23.116,86
<b>saldo baten en lasten</b>	<hr/>	<hr/>
	-5.168,72	5.244,48

**Toelichting:**

Besteed aan de doelstelling:

Ketters en Letters/G. Verwey	14.520,00	14.329,60
Tekst en uitleg		7.502,00
Typographica Academica		1.040,06
Verloren resp. AUP	2.385,51	3.288,61
Stedelijk Museum	65,45	
Groenewoud Grafimedia		107,10
R.L Blom, subsidie bio Frank van der Goes		2.000,00
W.J.H. Furnée, Plaatsen Beschaafd Vertier	2.500,00	
W. Balke, Allard Pierson brievenproject	500,00	
W. Uitterhoeve, Haagse Bluf	2.000,00	
	<hr/>	<hr/>
	21.970,96	28.267,37

Diverse kosten

Vergaderkosten Faculty Club	27,55	33,50
Internet/Webhosting	87,12	85,68
BGH accountants & adviseurs		1.082,90
KvK	3,03	24,08
	<hr/>	<hr/>
	117,70	1.226,16



COORNHERT  
STICHTING

## Beleidsnotitie 2013 concept

### **Doelstelling volgens statuten (laatst gewijzigd: 20 juli 2010):**

#### Artikel 2.

##### 1. De stichting heeft tot doel:

- a. de bevordering van een publieksgerichte cultuuroverdracht;
- b. de versterking van een ethisch-humanitaire grondhouding van tolerantie, die zich laat inspireren door voorbeelden van nonconformistische stellingname in godsdienst, filosofie en wetenschap uit het verleden en heden;
- c. de bevordering van onderwijs, onderzoek en teksteditie met betrekking tot het onder punt 1b genoemde aandachtsgebied;
- d. het stimuleren van een levende, literair verantwoorde, nationale geschiedsschrijving in het algemeen en van de Nederlandse letteren en kunsten van de negentiende en twintigste eeuw in het bijzonder

##### 2. De stichting beoogt dit doel te bereiken:

- a. door het opzetten en redactioneel begeleiden van digitale editieprogramma's, die in het resultaat voor een breed publiek toegankelijk zijn;
- b. door boekedities met in voorkomend geval annotaties en vertalingen;
- c. door alle andere middelen van audio-visuele presentatie in de sfeer van de uitvoerende kunsten (film, muziek, toneel etcetera), die daarvoor in aanmerking kunnen komen;
- d. door het scheppen van structurele voorzieningen ten behoeve van in punt 1a,b,c genoemde activiteiten, zoals een instituut of centrum;
- e. door subsidies, het instellen van leerstoelen en prijsvragen.

##### 3. De stichting beoogt niet het maken van winst.

---

De stichting houdt zich slechts ad hoc bezig met fondsenwerving. Het vermogen van de stichting wordt gevormd door schenkingen, subsidies en donaties, erfstellingen, vermogensopbrengsten en andere baten.

De activiteiten worden gefinancierd uit de opbrengsten van het vermogen. In de bestuursvergadering van 9 december 2010 is bepaald dat ook het vermogen van de Stichting aangewend kan worden voor de financiering (intering op het vermogen) van het beleid in overeenstemming met de statutaire doelstelling.

Het vermogen is belegd in effecten en liquide middelen. Het risico profiel is "defensief". De verdeling over de categorieën is maximaal 25% aandelen. Minimaal 75% is belegd in obligaties (*investment grade*) en liquide middelen.

De Stichting omarmt als beleggingsvorm bij ABN AMRO MeesPierson Instellingen & Charitas sinds 1 januari 2014 het "zelf beleggen". Dat betekent dat geen gebruik meer gemaakt wordt van een beleggingsadviseur bij de bank. Gezien de kennis en ervaring bij de huidige penningmeester aanwezig, de via internet en andere media zeer toegankelijke relevante informatie en de efficiënte en simpele opzet van de beleggingsportefeuille (motto: wees sceptisch, doe weinig en heb geduld) is het niet van belang om voor standaard beleggingsadvies te betalen.

De belangrijkste actiepunten bij het beheer van de portefeuille zijn herbalanceren en het hanteren van een brede wereldwijde spreiding. Voor "zelf beleggen" bedraagt de *service fee* 0,02% per kwartaal over de waarde van de portefeuille plus een vast bedrag per maand van €9. De eventuele transactie kosten zijn in relatieve en absolute zin laag.

Belegd wordt in beleggingsfondsen (instellingen voor collectieve beleggingen) teneinde onder meer een verantwoorde risicospreiding te bereiken en transactiekosten te mitigeren. In de portefeuille aanwezige rechtstreekse obligatiebeleggingen, kunnen tot de aflossing in de portefeuille gehandhaafd blijven. Belegging van voor de obligatieallocatie bestemde liquide middelen wordt in de toekomst bij voorkeur gedaan in passief beheerde obligatie beleggingsfondsen, die zich beperken tot *investment grade* obligaties gedemineerd in EUR dan wel *euro hedged*. Het beleggingsbeleid is gericht op de langere termijn (> 5 jaar). Er wordt belegd zowel in actief beheerde fondsen als in passief beheerde (index-)fondsen. De keuze wordt bepaald door de vraag of actief beheerde fondsen op langere termijn toegevoegde waarde kunnen bieden ten opzichte van de wat beheerskosten betreft (veel) goedkopere indexfondsen.

Bij de 25% : 75% samenstelling (aandelen : obligaties/liquide middelen) verwacht ABN AMRO thans een totaal rendement van 4,1% op jaarbasis (meetkundig rendement op basis van 10-jaars tijdshorizon). Bij de omvang van het belegd vermogen (ca. €500.000) per ultimo 2013 zou dan jaarlijks (gemiddeld) voor subsidie zonder intering ongeveer €20.000 beschikbaar zijn. Hierbij wordt geaccepteerd dat op de koopkracht van het vermogen ingeteerd wordt met een percentage dat spoort met die van de inflatie. Uiteraard kan het bestuur subsidies verstrekken die uitgaan boven genoemde jaarlijkse €20.000 op basis van het hierboven genoemde besluit om intering op het vermogen te accepteren. De directe baten, dividend en rente, zijn veel lager dan hierboven aangegeven totaal rendement. In het totaal rendement zijn koersresultaten begrepen. In 2013 was het ontvangen bedrag aan dividend en rente ongeveer €13.500

Gezien de ambities van het bestuur ten aanzien van publicaties in overeenstemming met de doelstelling mag verwacht worden dat in 2014 en volgende jaren min of meer verdere forse intering op het vermogen zal plaatsvinden. Ook zal bij afname van het vermogen het verwachte rendement in absolute zin eveneens verminderen.