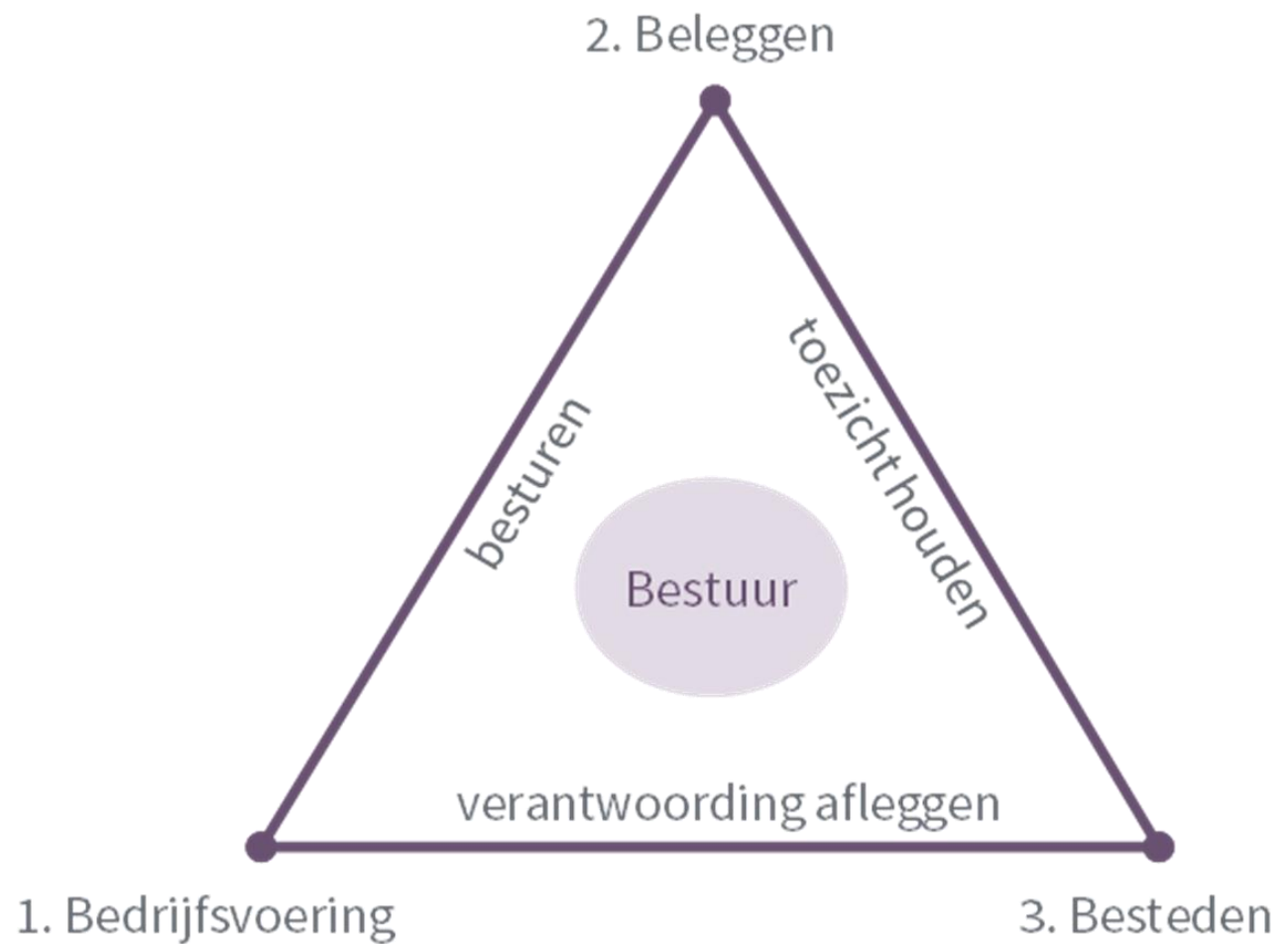




Goede Doelen Nederland

brancheorganisatie

Governance



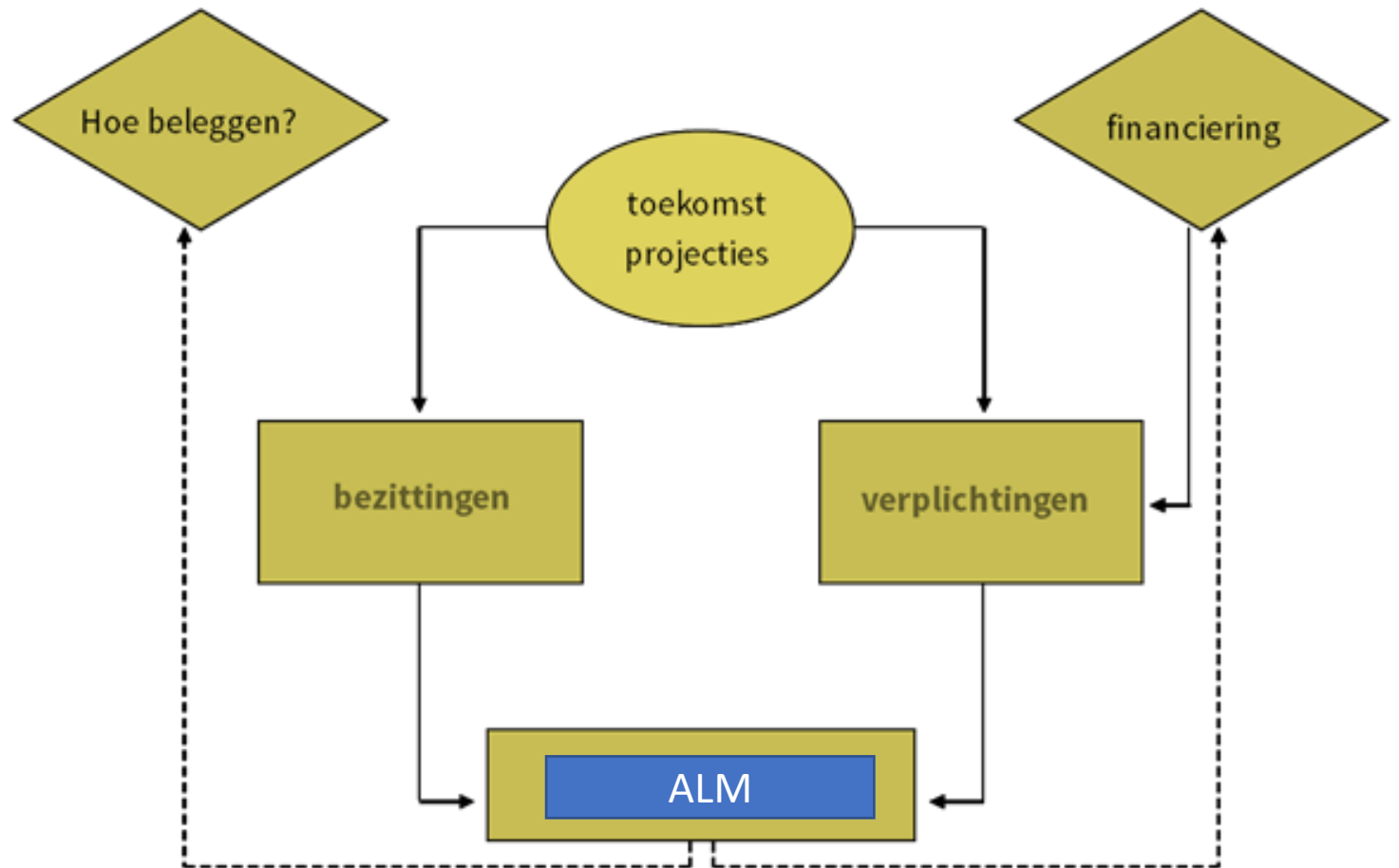
Zorgplicht

Vanuit zorgplicht (“goed rentmeesterschap”) tegenover alle belanghebbenden bij de doelstelling van de Stichting, dient het beheer van middelen zorgvuldig, gestructureerd en op een transparante wijze plaats te vinden.

Dit vraagt om een gestructureerd lange termijn beleid met betrekking tot de bezittingen (*assets*) van de stichting in relatie tot het kunnen bereiken van de lange termijn doelstellingen van de stichting (*liabilities*):

Asset-liability-management (ALM)

ALM



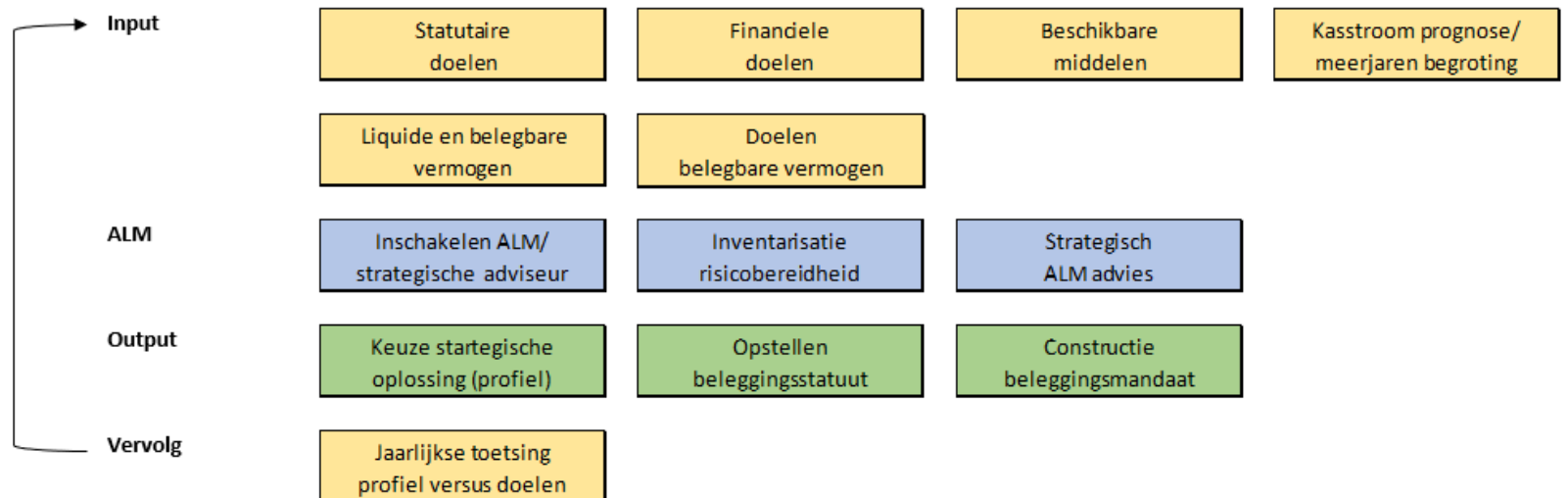
Het bestaande vermogen (bezittingen) en eventuele inkomende kasstromen (financiering) zijn de middelen om langjarig aan de doelstellingen (verplichtingen) te kunnen voldoen.

In een ALM worden bezittingen en verplichtingen in kaart gebracht en wordt geanalyseerd hoe het vermogen optimaal ingezet kan worden om aan deze doelstellingen te kunnen voldoen (hoe beleggen?).

Proces

Bij het uitzetten van het beschikbare vermogen dient het doel in ogenschouw genomen te worden. Dit betekent dat een lange termijn financiële planning gemaakt moet worden. Dit plan vormt de basis van de toekomstige verplichtingen en daarmee van het beleggingsprofiel.

De bepaling van het profiel dient op dusdanige wijze te geschieden dat de kans op het behalen van de lange termijn doelstelling zo groot mogelijk is, gegeven uw risicoperceptie. Het verdient de voorkeur dat bij het strategische proces gebruik gemaakt wordt van de diensten van derden zoals een vermogensbeheerder of een investment consultant die gebruik maakt van ALM technieken & scenario analyses die gebruikelijk zijn binnen de financiële wereld. Hiermee wordt inzicht verkregen in wat de mogelijke invloed is van stortingen, onttrekkingen, belastingen en inflatie op de waardeontwikkeling van het vermogen en kan worden ingeschat of doelen reëel zijn en of een bepaald risico kan worden genomen.





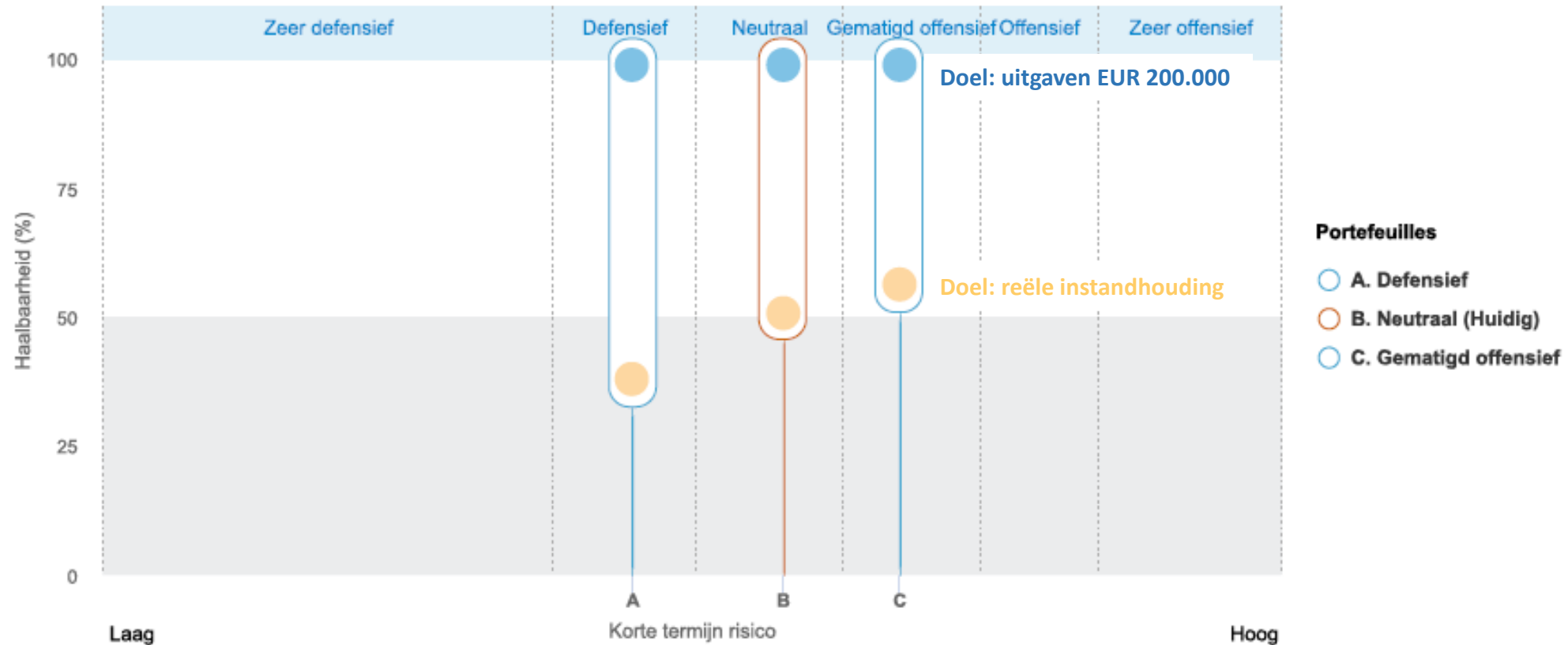
Voorbeeld stichting XYZ

Input

- Statutaire doel: langjarig financieren van onderzoeksprojecten en instandhouding van de organisatie
- Financiële doel: jaarlijkse benodigde bijdrage van EUR 200.000 (nominaal)
- Beschikbare middelen: een liquide vermogen van EUR 10 miljoen
- Kasstroom prognose: geen inkomsten verwacht uit werving van gelden
- Benodigde liquide vermogen: -
- Belegbare vermogen: EUR 10 miljoen
- Horizon voor belegbare vermogen: 10 jaar
- Doel belegbare vermogen: reële instandhouding van het vermogen en jaarlijkse onttrekking van EUR 200.000

ALM: inzicht in haalbaarheid financiële doelen

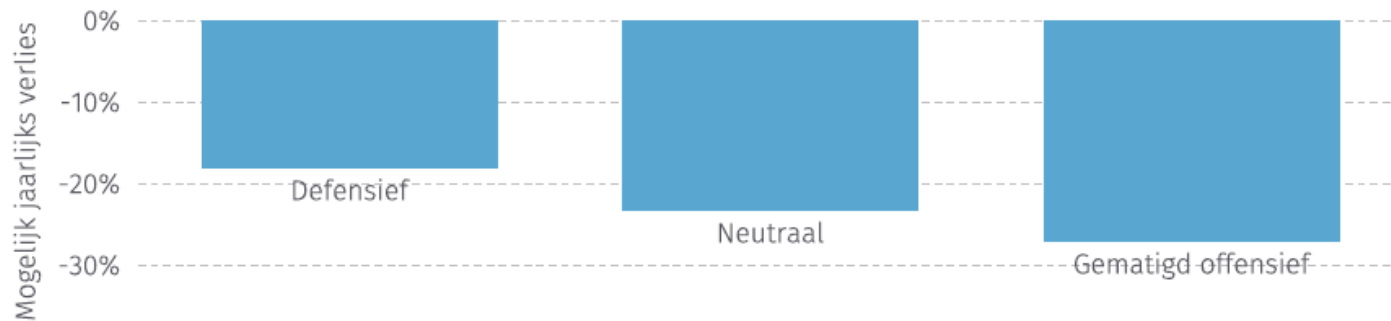
Met scenarioanalyse krijgt u inzicht in de haalbaarheid van de doelen op lange termijn. In dit geval is voor 3 beleggingsprofielen inzichtelijk gemaakt wat de waarschijnlijkheid is dat doelen worden gehaald. De doelen worden weergegeven door cirkels. De uiteindelijke beleggingsportefeuille moet ook binnen de grenzen van de risicobereidheid liggen. Uiteindelijk richt de Stichting zich op de beleggingsportefeuilles waarin een hoge haalbaarheid van uw doelen op lange termijn wordt gecombineerd met een acceptabel beleggingsrisico op korte termijn.



Inventarisatie risicobereidheid

Scenarioanalyse gaat uit van de haalbaarheid van doelstellingen op lange termijn. Op korte termijn kunnen echter grote fluctuaties (winsten en verliezen) optreden. Het is van belang dat u zich daar bewust van bent en daar financieel en emotioneel tegen bestand bent. Hieronder wordt per beleggingsprofiel inzicht gegeven in mogelijke verliezen in een slecht beursjaar. De grafiek toont het mogelijke verlies in een slecht beursjaar op basis van 95% waarschijnlijkheid. Dit wil zeggen dat onder normale omstandigheden in 5% van de scenario's het verlies nog groter kan uitkomen. Er kunnen zich dus scenario's voordoen waarbij verliezen nog groter uitkomen dan de grafiek toont. Op een nog kortere termijn dan een jaar kunnen zich nog grotere verliezen voordoen. Deze uitkomsten zijn een indicatie en bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. De tabel hieronder toont de mogelijke resultaten na één jaar beleggen in een heel slecht scenario, zodat een beeld kan worden gevormd van de korte termijnrisico's van beleggen.

Korte termijn risico (in enig jaar, betrouwbaarheid 95%)



	SD	Startvermogen	Heel slecht rendement	Verlies na één jaar	Waarde na één jaar
Defensief	10,1	€ 10.000.000	-18,0%	€ 1.801.401	€ 8.198.599
Neutraal (Vastgelegde portefeuille)	13,0	€ 10.000.000	-23,2%	€ 2.322.324	€ 7.677.676
Gematigd offensief	15,2	€ 10.000.000	-27,0%	€ 2.702.540	€ 7.297.460

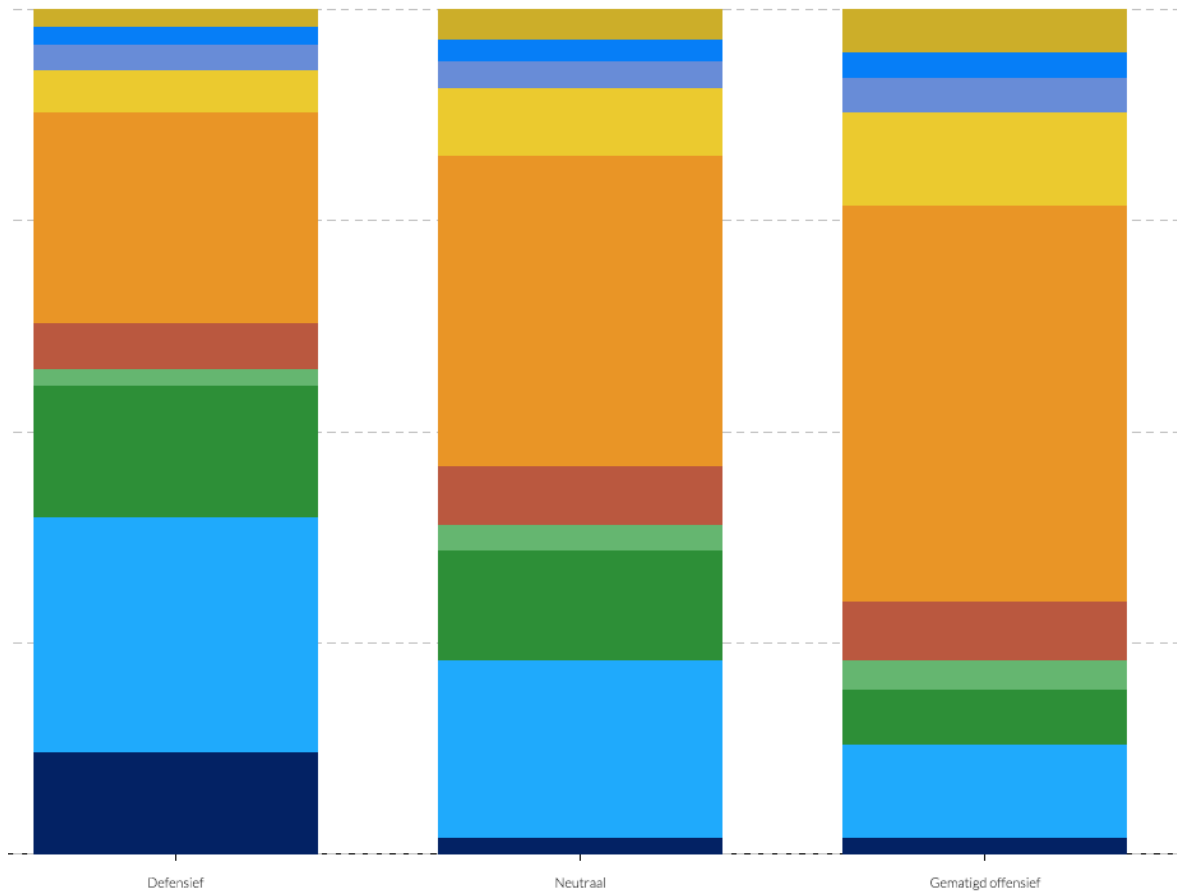
SD staat voor standaarddeviatie. Het 'Startvermogen' komt overeen met het 'Te beleggen vermogen' als vermeld bij 'Uitgangspunten'. Bij 'Heel slecht rendement' staat het rendement (verlies) in een heel slecht scenario na één jaar beleggen. In 97,5% van de scenario's (975 van de 1.000) is het rendement beter. In 2,5% van de scenario's (25 van de 1.000) is het rendement nog slechter. Bij 'Verlies na één jaar' staat het mogelijke verlies in euro's in een heel slecht scenario na één jaar beleggen. De berekening is gemaakt op basis van de startwaarde. Bij een hoger of lager startvermogen kan het verlies in euro's respectievelijk hoger of lager uitkomen.

Resultaten scenario analyse

Hier vindt u de mogelijke eindwaarden aan het einde van de beleggingshorizon in verschillende scenario's. Hierbij is rekening gehouden met eventuele stortingen en uw geplande onttrekkingen (uw doel van EUR 200.000). De mogelijke eindwaarden worden in nominale termen getoond. Dit betekent dat er geen rekening is gehouden met verlies aan koopkracht als gevolg van inflatie. In de kolom 'Rendement' staan bruto rendementen in een Centraal scenario. Hoe offensiever het beleggingsprofiel is hoe groter de verschillen zijn tussen een goed en een slecht scenario. De eindwaarden in de kolom 'Centraal scenario' zijn de resultaten als het middelste scenario precies uitkomt (mediaan). Dit is niet hetzelfde als een 'gemiddelde'. Een gemiddelde wordt sterk beïnvloed door grote uitschieters naar boven en beneden, waardoor incidenten het eindresultaat sterk kunnen beïnvloeden. De mediaan wordt veel minder beïnvloed door uitschieters, waardoor deze een beter beeld geeft rondom welk eindresultaat de meeste scenario's uit kunnen komen. Als u de mediaan kent, weet u dat helft van de scenario's een hoger resultaat heeft en de andere helft een lager resultaat. De mediaan zegt nog niets over de mate waarin scenario's beter of slechter kunnen zijn. Daarom zijn ook de kolommen 'Extreem goed scenario' en 'Heel slecht scenario' toegevoegd.

	Extreem goed scenario	Centraal scenario		Heel slecht scenario
	Eindwaarde	Eindwaarde	Rendement	Eindwaarde
Defensief	€ 15.262.940	€ 10.673.360	2,68%	€ 7.257.160
Neutraal (Vastgelegde portefeuille)	€ 18.981.310	€ 11.600.600	3,49%	€ 6.688.740
Gematigd offensief	€ 22.930.830	€ 12.211.510	4,06%	€ 6.154.400

Output: strategisch advies & constructie

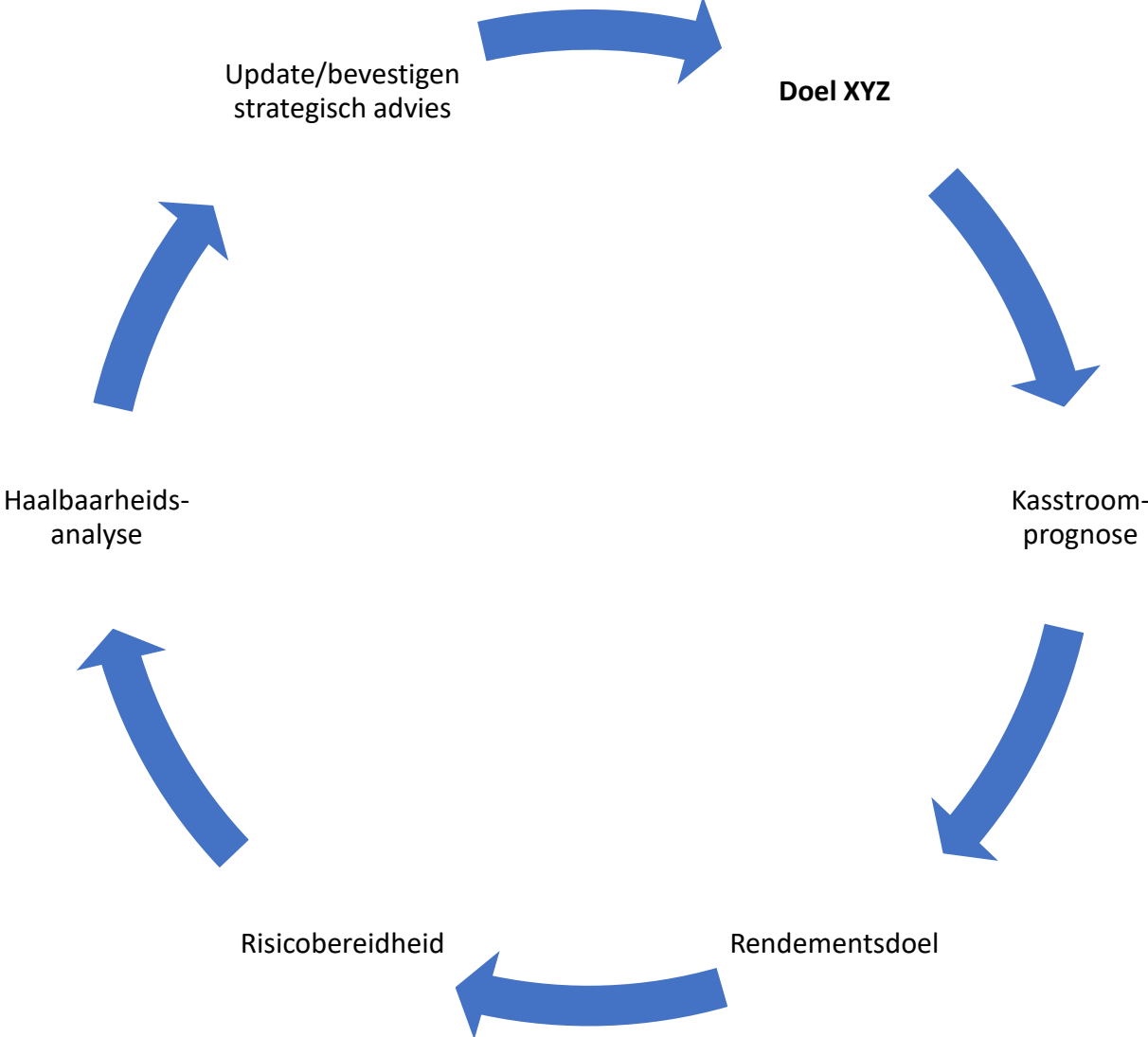


- Geldmarkt euro
- Staatsobligaties eurozone
- Bedrijfsobligaties IG wereld DM
- Obligaties opkomende landen LC
- Obligaties opkomende landen HC
- Aandelen wereld DM
- Aandelen wereld EM
- Aandelen wereld DM small cap
- Onroerend goed wereld
- Goud

Maatwerk



Vervolg (jaarlijks)



Disclaimer

Bij deze ALM/scenarioanalyse in het voorbeeld wordt rekening gehouden met fluctuaties in rendement, waardoor een realistischer inzicht ontstaat dan wanneer wordt gerekend met vaste rendementen. Bij deze scenarioanalyse is gebruik gemaakt van de modellen en onafhankelijke rendementen waarbij 1.000 economische scenario's worden doorgerekend. Rendementen uit het verleden worden niet zomaar doorgetrokken naar de toekomst. De huidige economische situatie en vooruitzichten zijn ook van invloed. U kunt daarbij denken aan de mate waarin koersen hoog of laag zijn in historisch perspectief. De scenario's worden doorgerekend op basis van modelportefeuilles. Wij wijzen u erop dat de uitkomsten van de scenarioanalyse geen voorspellingen zijn en geen garantie bieden voor de toekomst. Scenarioanalyse geeft u wel een realistischer beeld van de financiële haalbaarheid van uw wensen en doelstellingen en de mogelijke waardeontwikkeling van uw beleggingen. Hierdoor bent u beter in staat om beslissingen te nemen. De in dit voorbeeld vermelde rendementen zijn onzeker. Het zijn uitkomsten van de scenarioanalyses in het centrale (middelste) scenario per beleggingsprofiel. Het zijn nadrukkelijk géén verwachtingen of voorspellingen. Voor scenarioanalyse is gebruik gemaakt van simulatiemodellen en onafhankelijke rendementen. De in het voorbeeld getoonde rendementen zijn de meetkundige rendementen per beleggingsprofiel in het centrale (middelste) scenario. Meetkundig wil zeggen dat rekening is gehouden met het effect van fluctuaties in rendement én met de beleggingshorizon. Vergeleken met rekenkundige rendementen zijn meetkundige rendementen lager naarmate de horizon langer is en de fluctuaties in het rendement hoger zijn. Meetkundige rendementen worden ook wel beleggingsrendementen genoemd. De rendementen per beleggingsprofiel zijn berekend op basis van generieke modelportefeuilles. Hierbij is om conservatieve redenen geen rekening gehouden met een hoger of lager rendement als gevolg van een actief beleggingsbeleid. Actief beleggingsbeleid kan bestaan uit allocatiebeleid en de selectie van individuele instrumenten. Onder allocatiebeleid wordt verstaan het veranderen van de samenstelling van de portefeuille om in te spelen op korte termijn verwachtingen. Ook de selectie van instrumenten heeft gevolgen voor het rendement. Generieke modelportefeuilles komen niet exact overeen met uw werkelijke beleggingsportefeuille. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten en verwachtingen bieden geen garantie voor de toekomst.

Deze publicatie is met de grootst mogelijke zorg samengesteld. Maar wij kunnen niet garanderen dat deze volledig en actueel is. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Deze publicatie vormt op zichzelf onvoldoende basis om uitsluitend hierop gebaseerde beleggingsbeslissingen te nemen, hieronder mede begrepen het kiezen van een beleggingsprofiel. Wij adviseren u op grond van de informatie niet meteen tot actie over te gaan en voorafgaand aan uw eventuele actie eerst deskundig advies in te winnen bij een deskundige adviseur.