



Beleggingsstatuut

Stichting Oranje Fonds

Inhoudsopgave

1. Inleiding
2. Kaders
3. Doelstellingen
 - 3.1 Organisatiedoelstelling
 - 3.2 Vermogensdoelstelling
 - 3.3 Beleggingsdoelstelling
 - 3.4 Uitgavendoelstelling
4. Beleggingsovertuigingen
 - 4.1 Beleggingshorizon
 - 4.2 Rendement
 - 4.3 Risicobereidheid
 - 4.4 Maatschappelijk verantwoord beleggen
 - 4.5 Liquiditeit
 - 4.6 Kostenbewustzijn
5. Beleggingen
6. Taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden
7. Administratie & Rapportage
8. Monitoring & evaluatie

1. Inleiding

Een helder en solide vermogens- en beleggingsbeleid is één van de pijlers voor de missie van het Oranje Fonds. In dit Beleggingsstatuut worden alle relevante aspecten beschreven die van toepassing zijn op de beleggingsportefeuille van het Oranje Fonds.

Dit document is vastgesteld in de vergadering van 12 december 2023 van het bestuur van Stichting Oranje Fonds en vervangt het eerder vastgestelde Beleggingsstatuut d.d. 19 december 2018.

2. Kaders

Voor wat betreft de kaders van het vermogens- en beleggingsbeleid van Stichting Oranje Fonds dient tenminste invulling te worden gegeven aan de volgende regelgeving en richtlijnen:

a. de organisatiestatuten en de ANBI-regeling

Artikel 4 van de statuten schrijft voor dat het vermogen dient ter verwezenlijking van het doel van het Oranje Fonds. In overeenstemming met de voorschriften van de ANBI-regeling is in de statuten ook opgenomen dat er niet meer vermogen aangehouden mag worden dan redelijkerwijs nodig is voor het waarborgen van de continuïteit van de voorziene werkzaamheden t.b.v. de doelstelling.

b. RJ 650

Om te benadrukken dat een goededoelenorganisatie gehouden is het vermogen slechts aan te wenden in overeenstemming met haar doelstelling wordt het eigen vermogen op grond van de richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving aangeduid als 'reserves en fondsen'.

c. Erkenningsregeling goededoelenorganisaties

Op grond van de Erkenningsregeling van het CBF en Goede Doelen Nederland dient het Oranje Fonds aan een aantal normen t.a.v. het beheer van de financiële middelen te voldoen, zoals vastlegging en openbare toelichting van de gewenste omvang van reserves en fondsen en het rekening houden rekening met de maatschappelijke gevolgen van de beleggingsactiviteiten op sociaal, ecologisch en economisch gebied.

d. Beleidsdocumenten Oranje Fonds

Het algemene beleid van het Oranje Fonds wordt opgesteld in de vorm van een meerjarenbeleidsplan voor steeds 3 kalenderjaren. Daar wordt een bijpassende meerjarenbegroting aan toegevoegd. Op basis van het financieel beleid worden (via de filosofie van integraal balansbeheer) het beleggingsbeleid en het bestedingsbeleid duurzaam op elkaar afgestemd.

e. Risicomaatstaven

Voor het speelveld waarbinnen het vermogens- en beleggingsbeleid zich kan afspelen zijn door het bestuur de volgende maatstaven bepaald:

- Het Oranje Fonds belegt met een risicobereidheid van maximaal 10% in enige periode, waarbij een verlies op jaarbasis van 10% een waarschijnlijkheid heeft van niet meer dan 5% (een 95% Value-at-Risk van 10%) en er een terugverdientijd geldt van maximaal 2 jaar.
- Om te waarborgen dat het vermogen een bron van continuïteit is zal de uitnutting van het vermogen worden herzien wanneer de Reserve als bron van inkomsten daalt tot onder 65% van de voor Nederlandse kerninflatie gecorrigeerde waarde van het vermogen bij de oprichting in 2002. De nominale waarde van de Reserve als bron van inkomsten bedroeg in 2002 € 118.870.000,00.
- Om te waarborgen dat het vermogen een bron van besteding is, zal de uitnutting van het vermogen worden herzien wanneer de Reserve als bron van inkomsten stijgt tot boven 100% van de voor Nederlandse kerninflatie gecorrigeerde waarde van het vermogen bij de oprichting in 2002. De nominale waarde van de Reserve als bron van inkomsten bedroeg in 2002 € 118.870.000,00.

Bovengenoemde risicomaatstaven zullen op proactieve wijze worden bewaakt, hetgeen met zich meebrengt dat het Oranje Fonds reeds in actie zal komen als de grenzen van deze maatstaven in zicht (dreigen te) komen.

3. Doelstellingen

Het vermogens- en beleggingsbeleid van Stichting Oranje Fonds staat in het teken van de volgende, met elkaar samenhangende doelstellingen.

3.1 Organisatiedoelstelling

De statutaire doelstelling van het Oranje Fonds luidt: het bevorderen van het maatschappelijk welzijn en de sociale cohesie binnen het Koninkrijk der Nederlanden, waarbij mede wordt gelet op de pluriformiteit van de samenleving.

De stichting tracht haar doel op verschillende manieren te verwezenlijken, o.m. door het beheren of doen beheren (waaronder beleggen) van het vermogen van de stichting, en het verkrijgen en houden van aandelen en obligaties.

3.2 Vermogensdoelstelling

Voor het bepalen van de vermogensdoelstelling gelden de volgende uitgangspunten.

- a. Aan de statutaire bepaling dat het vermogen dient ter verwezenlijking van het doel van het Oranje Fonds wordt nadere invulling gegeven door (de opbrengsten van) het vermogen te bestemmen voor:
 - a. financiering van de kosten van (de voorziene werkzaamheden van) de organisatie t.b.v. de doelstelling op structurele basis;
 - b. financiering van specifieke programma's en projecten op incidentele basis.
 - c. waarborgen van de continuïteit van de organisatie.
- b. Op basis van de RJ650-principes heeft het Oranje Fonds ervoor gekozen om de volgende drie reserves in te stellen:
 1. Reserve als bron van inkomsten
 2. Bestemmingreserve doelbesteding
 3. Bestemmingsfondsen
- c. Iedere 3 jaar, of zoveel vaker als passend wordt geacht en in aanvulling op de reguliere monitoring van de beleggingsresultaten, zullen een uitgebreide rendementsanalyse en Asset Liability Management (ALM) studie uitgevoerd worden om de passende omvang van de bovengenoemde drie ingestelde reserves te bepalen. Daarbij wordt o.m. rekening gehouden met het gerealiseerde rendement, de actuele inflatie, de meerjarenbegroting en de uitkomsten van de ALM-studie binnen de vastgestelde strategische kaders.

3.3 Beleggingsdoelstelling

Voor de beleggingsdoelstelling en de verdeling van de beleggingsopbrengsten worden de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- a. het doel is om, onder de gestelde kaders, een zo optimaal mogelijk rendement te behalen, zoals dat met alle nuances is uitgewerkt onder de Beleggingsovertuigingen;
- b. op lange termijn wordt gestreefd naar een gemiddeld rendement op het totaal geïnvesteerde vermogen van 6% t.b.v.:
 - financiering van de kosten van de organisatie;
 - extra incidentele investeringen in het maatschappelijk middenveld;

- continuïteit: de ambitie om het vermogen in stand te houden in reële termen resulteert in een jaarlijks doelrendement voor continuïteit ter hoogte van de Europese kerninflatie (zonder de volatiele componenten voedsel en energie).
- c. De rendement doelstelling van 6% per jaar dient te worden behaald binnen een risicobudget dat als Value-at-Risk budget is geformuleerd: de kans is 95% dat het verlies over een jaar gemeten niet groter is dan 10% van de portefeuille (de (95%-, 1 jaar-)Value-at-Risk) mag niet meer bedragen dan 10
- d. om een goede balans te bewerkstelligen tussen continuïteit en besteding zal het beleggingsbeleid, voor iedere beleidsplanperiode (3 jaar), steeds gekoppeld worden aan het financiële beleid en het bestedingsbeleid;
- e. het geheel van de 'reserves en fondsen', dat voor belegging in aanmerking komt, zal worden ondergebracht in één integrale beleggingsportefeuille;
- f. de jaarlijkse beleggingsopbrengsten worden op basis van een nader te bepalen afspraken toegerekend aan de vermogensdoelen:
 - financiering van de kosten van (de voorziene werkzaamheden van) de organisatie t.b.v. de doelstelling;
 - financiering van specifieke programma's en projecten;
 - waarborgen van de continuïteit van de organisatie;
- g. de jaarlijkse toedeling aan de bestemmingsfondsen c.q. fondsen op naam zal plaatsvinden o.b.v. de contractuele afspraken en bestedingsbeleid.

3.4 Uitgavendoelstelling

Het uitgavenniveau voor de organisatiekosten zal worden vastgesteld op basis van een meerjaren 'spending rule', die telkens voor een volgende beleidsperiode van 3 jaar zal worden vastgesteld.

Bij de voorbereiding op een volgende planperiode wordt voor de vaststelling van de meerjaren spending rule rekening gehouden met:

- de resultaten van het vermogensbeheer en het resulterende saldo van de reserves als bron van inkomsten;
- de uitkomsten van een ALM-studie en omgevingsanalyse;
- de strategische asset allocatie en het daaruit verwachte rendement.

Onderdeel van de vaststelling van een meerjaren spending rule zijn ook parameters voor tussentijdse heroverweging en/of bijstelling, zoals bij:

- (significante) afwijking werkelijke baten uit fondsenwerving t.o.v. begrote baten;
- (significante) afwijking werkelijk netto rendement vermogensbeheer t.o.v. begroot netto rendement vermogensbeheer;
- wijzigingen in het werkveld die een gewijzigde aanpak van het Oranje Fonds vergen qua interventies en/of omvang van interventies.

De meerjaren spending rule voor een volgende beleidsperiode van 3 jaar zal worden uitgedrukt in een euro bedrag (gecorrigeerd met inflatie).

4. Beleggingsovertuigingen

Het Oranje Fonds hanteert de volgende beleggingsovertuigingen die laten zien wat we op het gebied van de beleggingen belangrijk vinden en waar we als organisatie waarde aan toekennen. Bij elke beleggingsbeslissing die het Fonds maakt, worden naast reputatie, rendement en risico, ook de factoren liquiditeit, maatschappelijk verantwoord beleggen en kosten meegenomen. Voor alle beleggingen geldt bovendien dat deze transparant en uitlegbaar moeten zijn.

A. Lange termijn horizon

Het Fonds is een lange termijn belegger en daarom kan het vermogensbeleid op de lange termijn worden gericht. Hierbij is een belangrijke rol weggelegd voor integraal balansbeheer m.b.t. solvabiliteit en verwachte bestedingen.

B. Rendement

Met het oog op het behalen van een zo'n optimaal mogelijk rendement op het belegde vermogen wordt in beginsel uitgegaan van de volgende samenhangende kenmerken:

- a. de strategische asset allocatie en restricties zoals in het Beleggingsstatuut zijn bepaald;
- b. een goede spreiding over verschillende beleggingscategorieën (regio's, sectoren en stijlen), hetgeen naar verwachting resulteert in een betere rendement-risico verhouding van de beleggingsportefeuille;
- c. het Fonds acht het van belang dat een deel van de beleggingen ook een direct rendement oplevert, waarmee het risico op gedwongen verkoop van assets in enig jaar verkleind wordt.
- d. afhankelijk van de efficiëntie van de markt kiest het Fonds voor meer of minder actief management.

C. Risico

Het Fonds realiseert zich dat er risico moet worden genomen om de rendementsdoelstellingen te behalen op de beleggingen. Gelet op de lange termijn horizon heeft het Fonds mogelijkheden om risico's te accepteren. Wel dienen risico's verantwoord te zijn en mogen deze niet ten koste gaan van de reputatie van het Fonds. Het maximale portefeuillerisico, in termen van potentiële koersfluctuatie, is gekoppeld aan de strategische beleggingsmix.

D. Maatschappelijk verantwoord beleggen

In lijn met haar missie, visie, doelen en sociale samenlevingsidealen hecht het Fonds, naast het behalen van het financiële rendement, waarde aan het op een maatschappelijk verantwoorde manier van beleggen van haar vermogen.

E. Liquiditeit

De dimensie van liquiditeit brengt met zich mee dat het Fonds er vanuit een lange termijn visie, én in onze risico-acceptatie naar streeft plaats in te ruimen voor illiquide investeringen. Daarmee komt het Fonds tegemoet aan de gewenste diversificatie in de portefeuille.

F. Kostenbewustzijn

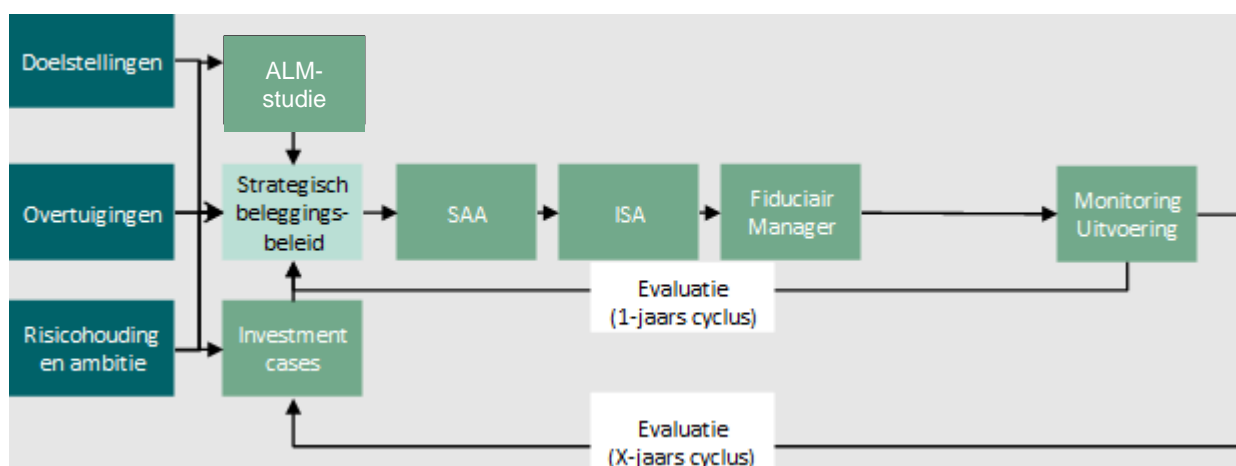
Het Fonds is kostenbewust en het vereist een toegevoegde waarde wanneer hogere kosten gemaakt worden. Kosten van vermogensbeheer dienen bovendien transparant te zijn.

De nadere invulling en detaillering van bovenstaande Beleggingsovertuigingen worden jaarlijks vastgelegd in het door het bestuur van het Oranje Fonds vast te stellen Beleggingsplan.

5. Beleggingen

5.1 Beleggingsproces

Het beleggingsproces is een cyclus, zoals in onderstaand schema is weergegeven. Het beleggingsproces omvat de stappen die het Fonds periodiek doorloopt om het beleggingsbeleid en de implementatie daarvan te herijken.



5.2. Strategisch beleggingsbeleid

De strategische vermogensverdeling voor de langere termijn noemen we **strategische asset allocatie (SAA)**. Dat is de beleggingsmix, waarbij de optimale balans wordt verkregen tussen het verwachte rendement en het verwachte risico. In het lange termijn strategische beleggingsbeleid wordt de strategische ruimte voor de verdeling van beschikbare middelen over de verschillende beleggingscategorieën, inclusief de ruimte per afzonderlijke beleggingscategorie, vastgesteld. De bepaling van de neutrale positie van de strategische beleggingsmix en de daarbij behorende strategische bandbreedtes vindt plaats op basis van een asset-liability management (ALM) studie. Deze vormt tevens een referentie voor de beoordeling van de behaalde beleggingsresultaten.

De ALM studie wordt eenmaal in de drie jaar uitgevoerd, alsmede tussentijds als daartoe aanleiding voor is. Tussentijdse heroverweging en/of bijstelling kan er zijn op basis van :

- (significante) afwijking werkelijke baten uit fondsenwerving versus begrote baten;
- (significante) afwijking werkelijk netto rendement vermogensbeheer versus begroot rendement;
- wijzigingen in het werkveld die een gewijzigde aanpak van het fonds vergen qua interventies en/of omvang van interventies.

Het doel van de beleggingsportefeuille is om het vereiste rendement te behalen ten opzichte van de aangegane verplichtingen.

5.3 Strategische bandbreedtes

De samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille is de belangrijkste determinant van het rendement-risicoprofiel. Door ingroeipaden of door marktbevingen zullen er echter afwijkingen zijn tussen de strategische allocatie en de daadwerkelijk aangehouden portefeuille. Om deze "ruis" ten opzichte van de strategische allocatie beperkt te houden zijn door het bestuur de volgende strategische bandbreedtes vastgesteld.

| Beleggingsklasse | Min (%) | SAA (%) | Max (%) |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Aandelen Wereld | 32 | 35 | 38 |
| Europese Staatsobligaties / semi-overheid | 1 | 3 | 5 |
| Europese kredietwaardige bedrijfsobligaties | 2 | 4 | 6 |
| Staatsobligaties Opkomende Markten | 3 | 5 | 7 |
| Hoogrenderende bedrijfsobligaties | 8 | 10 | 12 |
| Asset Backed Securities (incl. Hypotheken) | 3 | 5 | 7 |
| Europees Onroerend Goed | 10 | 13 | 15 |
| Absolute Return | 4 | 6 | 8 |
| Landbouwgronden | 2 | 4 | 6 |
| Private Equity FoF | 0 | 10 | 15 |
| Impact Fonds | 3 | 5 | 8 |
| Cash / Cash equivalenten | 0 | 0 | 5 |

Liquiditeiten (cash en equivalenten) vormen geen strategisch onderdeel van de beleggingen (strategische allocatie 0%) maar kunnen worden aangehouden t.b.v. een operationeel efficiënt en prudent portefeuillebeheer.

5.4 Herbalanceringsbeleid

Aan het eind van iedere maand wordt door de fiduciair beheerder vastgesteld of de samenstelling van de portefeuille van het Oranje Fonds zich binnen de hiervoor genoemde strategische bandbreedtes bevindt. Bij overschrijding van één of meerdere bandbreedtes zal er herbalancering plaats vinden conform het herbalanceringsbeleid (bijlage B).

5.5 Tactisch Beleggingsbeleid

Binnen de strategische bandbreedtes wordt er een tactische asset allocatie (TAA) strategie ingezet als bron van additioneel en diversifiërend actief rendement. De toepassing van het tactische beleggingsbeleid vindt plaats binnen de vastgestelde richtlijnen en overige risicomaatstaven en restricties, zoals die zijn vastgelegd in de Investment Guidelines van het OCIO beheermandaat van het Oranje Fonds. De richtlijnen waarbinnen de fiduciair beheerder aanvullend het tactisch beleid mag uitvoeren zijn daarbij vastgelegd in de Investment Guidelines van het TAA mandaat. De Investment Guidelines zijn onderdeel van de Investment Services Agreement.

5.6 Actief versus passief

Afhankelijk van de efficiëntie van de markt en de adviezen van de fiduciair beheerder kiest het Oranje Fonds uiteindelijk voor meer of minder actief management. Wanneer wordt gekozen voor actief management zal de keuze daarvoor expliciet worden onderbouwd. Motieven daarvoor kunnen zijn:

- de mogelijkheid om meer rendement te behalen met actief beheer
- een actieve benadering kan zich veel beter lenen voor een actief risico beheer en een efficiënt starten met de implementatie van het maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) beleid van het Oranje Fonds.
- de hogere kosten van actief beheer kunnen meer dan goedge maakt worden door de uit actief beheer verwachte hogere opbrengsten.

5.7 Investment Cases

Voor alle vermelde beleggingscategorieën zijn zgn. investment cases opgesteld. Hierin wordt voor elke categorie het volgende beschreven:

- Investeerbaarheid; is de categorie interessant om in te beleggen; een beschrijving van de categorie, wordt de categorie geëvalueerd aan de hand van de beleggingsovertuigingen en afgesloten met een conclusie of de categorie potentieel investeerbaar is;
- Implementatie; keuze van de benchmark; actief/passief beleggen, restricties en rapportages;
- Risico/rendement kenmerken.

De Investment Cases zijn opgenomen in Bijlage D.

5.8 Valuta-afdekking

Het Oranje Fonds zal op basis van analyses besluiten of valuta afdekking zal worden toegepast. Deze analyses worden periodiek uitgevoerd door de fiduciair beheerder.

5.9 Restricties en uitsluitingen

Derivaten

Er wordt op portefeuille hoofdniveau niet belegd met derivaten, tenzij deze nodig zijn om risico's van aangewezen bestaande posities - bijvoorbeeld bij valuta-afdekking - efficiënt af te dekken. Echter, fondsbeheerders van beleggingsfondsen waarin het fonds belegt, kunnen op grond van de betreffende fondsvoorwaarden of beleggingsrichtlijnen wel bevoegd zijn om gebruik te maken derivaten. Oranje Fonds kan hierop geen invloed uitoefenen maar accepteert zulk gebruik.

Securities lending

Het uitlenen van effecten tegen een vergoeding, is niet toegestaan. Echter, fondsbeheerders van beleggingsfondsen waarin het fonds belegt, kunnen op grond van de betreffende fondsvoorwaarden of beleggingsrichtlijnen wel bevoegd zijn om gebruik te maken van securities lending. Oranje Fonds kan hierop geen invloed uitoefenen; deze situatie wordt derhalve geaccepteerd.

6. Taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden

Voor een juiste totstandkoming, uitvoering, monitoring en evaluatie van het vermogens- en beleggingsbeleid is een goede scheiding van taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van groot belang. Bij het Oranje Fonds is dat als volgt georganiseerd.

A. Bestuur

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het vermogens- en beleggingsbeleid en heeft als zodanig de volgende taken en bevoegdheden:

- a. het vaststellen van het vermogens- en beleggingsbeleid inclusief de vastlegging daarvan in het Beleggingsstatuut;
- b. het erop toezien dat het vermogen van het Oranje Fonds op een solide en maatschappelijk verantwoorde wijze wordt belegd;
- c. het ieder kwartaal beoordelen van de resultaten van het geconsolideerde vermogen op basis van de door de fiduciair beheerder aangeleverde rapportage;
- d. het aanstellen van een fiduciair beheerder en/of één of meerdere vermogensbeheerders en/of fondsmanagers;
- e. het goedkeuring geven aan investeringsvoorstellen;
- f. het besluiten om het beleggingsbeleid, zoals dat is vastgelegd in dit Beleggingsstatuut, aan te passen of om ervan af te wijken, indien de uitvoering van het beleggingsbeleid niet leidt tot de gewenste resultaten, of zich ontwikkelingen of omstandigheden voordoen die daartoe aanleiding geven.

B. Beleggingscommissie

Het bestuur heeft uit haar midden ter ondersteuning van het beleid en beheer een Beleggingscommissie ingesteld.

De Beleggingscommissie heeft tot taak:

- a. het bestuur gevraagd en ongevraagd te adviseren over het vaststellen en wijzigen van het vermogens- en beleggingsbeleid, de beleggingsstrategie, het jaarlijkse Beleggingsplan en individuele beleggingsvoorstellen;
- b. het bewaken van de juiste uitvoering van het beleggingsbeleid binnen de kaders, uitgangspunten, normen en bandbreedtes van het Beleggingsstatuut;
- c. het zich laten informeren door de fiduciair beheerder via in de commissievergaderingen te bespreken maand- en kwartaalrapportages;
- d. het beoordelen van de beleggingsresultaten en hierover verslag doen en advies uitbrengen aan het Bestuur;
- e. het begeleiden van de jaarlijkse door het bestuur te beoordelen evaluaties van het functioneren van fiduciair beheerder, bewaarder en externe managers;

C. Directeur-bestuurder

De directeur-bestuurder is met ondersteuning van het Bureau van het Oranje Fonds eindverantwoordelijk voor de uitvoering van het vermogens- en beleggingsbeleid en het daarop gebaseerde vermogensbeheer en heeft als zodanig de volgende taken:

- a. het ondersteuning bieden aan het besluitvormingsproces door het bestuur met betrekking tot het vermogens- en beleggingsbeleid;

- b. het toezien op de correcte uitvoering door het Bureau van het Oranje Fonds van opdrachten aan de fiduciair beheerder, de bewaarder en/of externe managers conform door het bestuur genomen besluiten;
- c. het onverwijld informeren van de leden van de Beleggingscommissie, indien met betrekking tot de beleggingen of de instellingen, die bij het beheer van het vermogen betrokken zijn, zich omstandigheden voordoen, die tussentijdse maatregelen gewenst maken ter bescherming van de waarde van het vermogen.

D. Hoofd Financiën & Bedrijfsvoering

Het Hoofd Financiën & Bedrijfsvoering stuurt de fiduciair vermogensbeheerder en externe managers (voor zover deze niet aangestuurd worden door de fiduciair beheerder) aan en adviseert in voorkomende gevallen de directeur-bestuurder en de Beleggingscommissie.

E. Fiduciair beheerder

In verband met de benodigde beleggingsdeskundigheid en mogelijke schaalvoordelen heeft Oranje Fonds de uitvoering van het beleggingsbeleid en de beleggingsadministratie uitbesteed aan een fiduciair beheerder. De diensten van de fiduciair beheerder omvatten strategische advisering, externe-managersselectie en monitoring, risicomangement, beleggingsrapportage en kennisdeling.

Aan deze dienstverlening ligt een overeenkomst ten grondslag waarbij alle aspecten van het uitbestedingsbeleid van het Oranje Fonds in aanmerking worden genomen en waarin onder meer is vastgelegd dat de fiduciair beheerder:

- a. binnen het door het bestuur geformuleerde vermogens- en beleggingsbeleid, zoals vastgelegd in het Beleggingsstatuut, een optimaal beleggingsresultaat dient te realiseren;
- b. ondersteuning biedt aan het besluitvormingsproces en aan de evaluatie van het vermogens- en beleggingsbeleid;
- c. zorgdraagt voor de tijdige aanlevering van relevante en correcte management-informatie, als ook van alle informatie ten behoeve van de externe verslaggeving.

Externe managers

Het beheer van delen van de beleggingsportefeuille zal worden uitgevoerd door externe vermogensbeheerders op basis van vooraf overeengekomen mandaten en conform het vigerende Beleggingsstatuut.

De selectie van deze externe managers gebeurt onder leiding van de fiduciair beheerder, die daar een zorgvuldig en uitgebreid proces voor heeft ingericht. Daarbij zal o.m. gekeken worden naar rendement, risico, maatschappelijk verantwoord beleggen en kosten.

De externe managers rapporteren aan de fiduciair beheerder.

Bewaarder

Voor het bewaren van de effecten wordt gebruikt gemaakt van de diensten van een depotbank ('custodian'). Deze ziet ook toe op tijdige en juiste afwikkeling van transacties.

7. Beleggingsadministratie & Rapportage

A. Beleggingsadministratie

Voor de beleggingsadministratie gelden de volgende uitgangspunten:

- a. de beleggingsadministratie is zo ingericht dat het bestuur steeds op de hoogte kan zijn van de ontwikkeling van de waarden van de beleggingen;
- b. de fiduciair vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor de beleggingsadministratie, zowel van de beleggingen die door haar zelf worden beheerd als voor de overige mandaten die door externe managers worden beheerd;
- c. de fiduciair beheerder maakt voor de beleggingsadministratie gebruik van administratieve gegevens van de bewaarder, van de opgaven van externe managers van niet beursgenoteerde beleggingsfondsen en van de opgaven van het Bureau van het Oranje Fonds voor de directe beleggingen;
- d. het Bureau van het Oranje Fonds is verantwoordelijk voor de controle op de aansluiting van de gegevens uit de beleggingsadministratie van de fiduciair beheerder en van de opgaven van externe managers op de eigen financiële administratie.

B. Rapportage

Voor de rapportage over de beleggingen gelden de volgende uitgangspunten:

- a. de fiduciair beheerder is verantwoordelijk voor een geconsolideerde rapportage met een overzicht van de gehele beleggingsportefeuille;
- b. de fiduciair beheerder doet maandelijks verslag van de behaalde beleggingsresultaten en risico indicatoren;
- c. de fiduciair beheerder rapporteert ieder kwartaal over:
 - het gevoerde beleggingsbeleid, behaalde resultaten en het beheer van de financiële risico's.
 - relevante nieuwe ontwikkelingen en observaties **inzake de markten, investeringsrisico's en per beleggingscategorie** die naar het oordeel van de fiduciair beheerder ter kennis onder de aandacht gebracht dienen te worden van de beleggingscommissie;
 - nieuwe mandaten en beleggingsfondsen met de bijbehorende kenmerken alsmede criteria van het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid;
- d. de fiduciair beheerder overlegt jaarlijks voorafgaand aan het nieuwe begrotingsjaar een Beleggingsplan met daarin opgenomen:
 - de visie op markten korte en lange termijn;
 - de toetsing van de doelstellingen van het vermogen aan de strategische asset allocatie (SAA);
 - een eventueel voorstel voor aanpassing van het tactische beleggingsbeleid;
 - analyse van de (interne) fondsen/mandaten waaruit blijkt dat deze best-in-class zijn, waarbij de fiduciair beheerder tevens moet aantonen dat eventuele huisfondsen in het belang van het Oranje Fonds zijn;
 - ontwikkelingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en hoe die ontwikkelingen bij het specifieke maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van het Oranje Fonds;
- e. de fiduciair beheerder overlegt jaarlijks een ISAE 3402 Type II verklaring;

- f. het bestuur van Stichting Oranje Fonds legt jaarlijks in de jaarrekening en het jaarverslag rekening en verantwoording af over het gevoerde beheer van het vermogen van het Oranje Fonds.

8. Monitoring & Evaluatie

a. Keuze benchmark

Aan iedere beleggingscategorie wordt een benchmark toegewezen, die getoetst worden op de volgende punten:

- investeerbaarheid, in welke mate kan er in de benchmark worden belegd;
- representativiteit, beschrijft de benchmark in voldoende mate het universum, is er een goede spreiding mogelijk en is de opzet begrijpelijk en transparant;
- liquiditeit, is de benchmark te volgen met een beperkt aan tal transacties tegen aanvaardbare kosten;
- gangbaarheid, in hoeverre is de benchmark algemeen bekend en geaccepteerd onder de beleggers en is er een voldoende lange historie,
- total return, is het rendement van de benchmark volledig te verdienen door een belegger; dus inclusief dividenden.

De benchmarks ter beoordeling van het beleggingsresultaat van de portefeuille is conform de indices en wegingen van bijlage C opgebouwd.

b. Evaluatie beleggingsresultaat

De resultaten van de portefeuille worden op doorlopende basis door de fiduciair beheerder gemonitord en bij elke vergadering van achtereenvolgens beleggingscommissie en bestuur geëvalueerd en getoetst aan de strategische benchmark. Naast het totale resultaat van de portefeuille zullen ook per beleggingscategorie en op fondsniveau de resultaten worden geanalyseerd.

c. Evaluatie fiduciair beheerder

Jaarlijks wordt door de beleggingscommissie een performance evaluatie uitgevoerd van de fiduciair beheerder en alle externe managers. Een uitgebreide evaluatie van de fiduciair manager vindt om de vijf jaar plaats, tenzij er aanleiding is om dit frequenter te doen.

d. Evaluatie SAA

De verdeling over beleggingscategorieën (SAA) zal jaarlijks door de fiduciair beheerder bij de opstelling van het Beleggingsplan worden getoetst aan de doelstellingen van het vermogen. De SAA dient steeds een optimale kans te bieden dat de vermogensdoelstellingen worden gehaald. Het risico van de SAA dient bovendien aanvaardbaar te zijn in de ogen van het bestuur.

e. Evaluatie Beleggingsstatuut

In aansluiting op de driejarige beleidscyclus van het Oranje Fonds zal het Beleggingsstatuut iedere drie jaar worden geëvalueerd, voor het eerst in het jaar 2027. Als onderdeel van deze evaluatie zal er voorafgaande aan een nieuwe meerjarenbeleidsperiode ook een ALM-studie en een omgevingsanalyse worden uitgevoerd welke als basis zal dienen voor het bepalen van de meest optimale strategische asset allocatie mix.

9. Bijlagen

- A. Advies Strategische Asset Allocatie
- B. Herbalanceringsbeleid
- C. Benchmark
- D. Investment Cases
- E. Uitsluitingsbeleid
- F. Risicomanagement