

**Stichting Fondsenbeheer  
Spoorwegmuseum**

**Jaarverslag 2022**

## Inhoudsopgave

<b>Verslag van het bestuur</b>	<b>2</b>
Doelstelling van de Stichting	2
Verslag en samenstelling bestuur	2
Economie en financiële markten	2
Beleggingen en rendement 2022	8
Stortingen en onttrekkingen	10
<b>Jaarrekening</b>	<b>12</b>
Balans per 31 december 2022	13
Winst-en-verliesrekening over 2022	14
Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling	15
Toelichting op de balans per 31 december 2022	16
Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2022	18

## Verslag van het bestuur

### Doelstelling van de Stichting

Door het toenmalig geheten Ministerie van Welzijn, Volksgezondheid en Cultuur werd in 1988 een afkoopsom verstrekt aan de Stichting Fondsenbeheer Spoorwegmuseum (SFSM) in verband met de beëindiging van de jaarlijkse subsidiëring van het Nederlands Spoorwegmuseum. SFSM heeft ten doel het beleggingsbeleid en het beleggingsbeheer ten aanzien van deze afkoopsom vast te stellen en uit te voeren, alsmede ten aanzien van alle andere fondsen die aan SFSM ten behoeve van het Spoorwegmuseum ten deel zouden vallen. De gerealiseerde beleggingsopbrengsten dienen uitsluitend gebruikt te worden voor uitkeringen aan het Spoorwegmuseum voor het in stand houden en het optimaal doen functioneren van het museum.

### Verslag en samenstelling bestuur

Het bestuur heeft in 2022 twee keer vergaderd. Onderwerpen die in 2022 op de agenda stonden waren de behandeling van:

- Financieringsverzoeken van en ontwikkelingen bij het spoorwegmuseum;
- Beleggingen, performance en beleid.

De samenstelling van het bestuur van SFSM is in 2022 niet gewijzigd.

Het bestuur bestaat per 31 december 2022 uit:

- De heer M.R. Andringa (Algemeen lid)
- De heer R.P. Klein Wassink (Penningmeester)
- De heer B.M. Ringnalda, (Vice-voorzitter)
- De heer S.R. Omlo (Voorzitter)

## Economie en financiële markten

### Economische ontwikkeling:

De economische groei in diverse regio's daalde in 2022 na de eerdere corona herstelgroei in 2021 tot een lagere groei in q4 van 2022, hetgeen zich laat illustreren door de cijfers uit onderstaande tabel (*brondata bloomberg 21 maart 2023*):

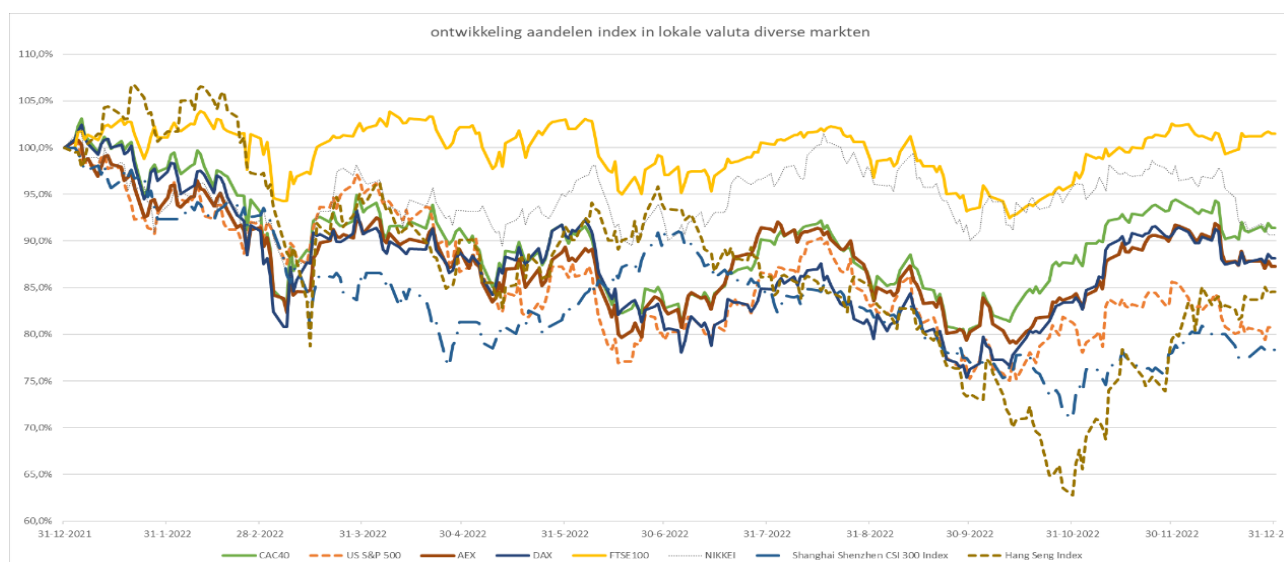
GDP (y.o.y.) groei (bron bloomberg code)	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
VS (GDP CYOY)	5.7	3.7	1.8	1.9	0.9
UK (UKGRABIY)	8.9	10.5	3.9	1.9	0.4
China (CNGDPYOY)	4.3	4.8	0.4	3.9	2.9
Nederland (NEGDPEY)	6.2	6.5	5.2	3.2	3.3
Eurozone (EUGNEMUY)	4.9	5.5	4.4	2.5	1.9

**Financiële markten:****- Ontwikkeling aandelenmarkten:**

Conform research van Rabobank was 2022 een jaar van extremen. Binnen de categorie aandelen waren er grote verschillen. Vooral groeiaandelen liepen averij op. Groeiaandelen zijn aandelen van bedrijven waarvan verwacht wordt dat ze in de toekomst hoge winsten kunnen boeken. Beleggers zijn daarom bereid er nu relatief veel geld voor te betalen. Vooral dit type aandelen is kwetsbaar voor stijging van rente zoals we die afgelopen jaar hebben gezien. Hogere rentes leiden tot lagere aandelenwaarderingen. De sectoren IT (-27%), consument-cyclisch (-27%) en communicatiediensten (-31%) waren uit de gratie, terwijl de energiesector over 2022 met een rendement van ruim 55% aan kop ging. Ook de defensieve sectoren gezondheidszorg (0%) en consument-defensief (0,4%) presteerden relatief goed ten opzichte van het rendement van de benchmark. Deze hebben in tijden van economische vertraging minder last van de afnemende vraag omdat ze voldoen aan primaire levensbehoeften. Bovendien beschikken ze over prijszettingmacht, waardoor ze hogere kosten kunnen doorberekenen in tijden van hoge inflatie.

In onderstaande tabel illustratief de koersontwikkeling in 2022 in de diverse regio's in de wereld (bron bloomberg).

Regio	Naam van index	Index stand (locale valuta) & rendement t.o.v. ultimo 2021				
		31-12-2021	q1 2022	q2 2022	q3 2022	q4 2022
(Bloomberg code van lokale valuta)	(Bloomberg code index)					
US	Dow Jones	36.338	34.678	30.775	28.726	33.221
(USD)			-4,6%	-15,3%	-20,9%	-8,6%
US	Nasdaq	15.645	14.221	11.029	10.576	10.478
(USD)	(CCMP)		-9,1%	-29,5%	-32,4%	-33,0%
US	S&P500	4.766	4.530	3.785	3.586	3.849
(USD)	(SPX)		-4,9%	-20,6%	-24,8%	-19,2%
EMEA	Eurostoxx 50	4.298	3.903	3.455	3.318	3.827
(EUR)	(SX5E)		-9,2%	-19,6%	-22,8%	-11,0%
EMEA	FTSE 100	7.385	7.516	7.169	6.894	7.496
(GBP)	(UKX)		1,8%	-2,9%	-6,6%	1,5%
EMEA	CAC 40	7.153	6.660	5.923	5.762	6.537
(EUR)	(CAC)		-6,9%	-17,2%	-19,4%	-8,6%
EMEA	DAX	15.885	14.415	12.784	12.114	14.000
(EUR)	(DAX)		-9,3%	-19,5%	-23,7%	-11,9%
EMEA	AEX	798	724	659	641	697
(EUR)	(AEX)		-9,2%	-17,4%	-19,7%	-12,7%
Asia Pacific	Nikkei	28.792	27.821	26.393	25.937	26.095
(JPY)	(NKY)		-3,4%	-8,3%	-9,9%	-9,4%
Asia Pacific	Hang Seng	23.398	21.997	21.860	17.223	19.781
(HKD)	(HSI)		-6,0%	-6,6%	-26,4%	-15,5%
Asia Pacific	CSI 300	4.940	4.223	4.485	3.805	3.872
(CNY)	(SHSZ300)		-14,5%	-9,2%	-23,0%	-21,6%
Asia Pacific	S&P/ASX 200	7.445	7.500	6.568	6.474	7.039
(AUD)	(AS51)		0,7%	-11,8%	-13,0%	-5,5%



De Amerikaanse S&P 500 sloot het jaar af met een negatief resultaat over 2022 van -19,2%. De beurzen in Nederland (AEX), Duitsland (DAX) en Frankrijk (CAC) hadden iets betere maar ook negatieve resultaten met respectievelijk -12,7%, -11,9% en -8,6%. De beurs (FTSE100) in UK presteerde relatief het beste met een +1,5%.

- **Ontwikkeling rentes** (bron research van Rabobank): Afgezien van Chinese obligaties (+1%) waren er geen winnende obligatiecategorieën. Beleggingen met een wereldwijde focus, een korte looptijd of inflatiebescherming dempten wel de verliezen. Zeer kredietwaardige bedrijfsobligaties lieten stevige minnen zien, in lijn met die van de brede Europese obligatiebenchmark. Bedrijfsobligaties hadden last van zowel een oplopende rente als de gestegen kredietopslagen die beleggers eisen. Doordat de rentegevoeligheid van deze categorie in de afgelopen jaren min of meer in de pas liep met die van staatsobligaties, waren de verliezen extra groot.

Ter informatie staan in onderstaande tabel de rente ontwikkelingen in 2022 in enkele landen/regio's weergegeven (bron Bloomberg).

Land/regio	Rente niveaus	31-12-2021	31-3-2022	30-6-2022	30-9-2022	31-12-2022
Eurozone	3 maands Euribor	-0,57%	-0,46%	-0,20%	1,17%	2,13%
	5 jaars swap	0,02%	0,98%	1,79%	2,97%	3,24%
	10 jaar swap	0,30%	1,20%	2,17%	3,08%	3,20%
VK	3 maands Libor	0,26%	1,04%	1,67%	3,34%	3,87%
	5 jaars libor	1,05%	1,88%	2,48%	5,05%	4,10%
	10 jaar swap	0,95%	1,65%	2,33%	4,45%	3,75%
US	3 maands libor	0,21%	0,96%	2,29%	3,75%	4,77%
	5 jaars swap	1,37%	2,52%	3,08%	4,14%	4,02%
	10 jaars swap	1,58%	2,41%	3,09%	3,88%	3,84%
Japan	3 maands libor	-0,08%	0,00%	-0,03%	-0,04%	-0,03%
	5 jaars swap	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%
	10 jaars swap	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%

- **Beleid centrale banken:** Als gevolg van het herstel van de economie gecombineerd met de hoge inflatie, als gevolg van knelpunten in de keten alsmede door de stijgende energieprijzen pasten de centrale banken hun beleid in 2022 aan door een reeks van rente verhogingen.

- De Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve) heeft de rente in 2022, 7 keer verhoogd van 0,25% naar 4,5%
- De Europese centrale bank (ECB) heeft in 2022 de herfinancieringsrente 4 keer verhoogd van 0% naar 2,5% ultimo 2022. Ook de depositorente, de rente die banken ontvangen als ze geld bij de ECB stallen, is in 2022 4 keer verhoogd van -0,5% ultimo 2021 naar 2,0% ultimo 2022.

### **Uitgangspunten voor het vermogensbeheer, portefeuille en rendement:**

Per 1 november 2020 heeft SFSM de portefeuille vermogensbeheer ondergebracht bij de Rabobank. Rabobank heeft een mandaat via de zogenaamde uitgangspunten vermogensbeheer.

Deze uitgangspunten vermogensbeheer zijn als volgt samen te vatten:

### **Beleggingsdoel en horizon:**

- Met de beleggingen wordt gestreefd naar behoud van vermogen, daarvoor wordt een conservatieve beleggingsstrategie gevolgd;
- De beleggingshorizon loopt tot 1-1-2031 (en wordt om de paar jaar herzien);
- De doelstelling heeft geen betrekking op vermogensgroei of inkomen uit vermogen.

### **Het beleggingsprofiel:**

- Conform Rabobank is het beleggingsprofiel "Defensief". Dit is gebaseerd op het beleggingsdoel, beleggingshorizon en risicobereidheid.
- Het geschatte neerwaarts risico dat hoort bij dit beleggingsprofiel in een slecht scenario is -10% (rekenkundig, in werkelijkheid kan het slechter uitvallen), rekenkundig is er een kans van 2,5% dat het negatieve scenario slechter uitpakt dan -10%.

### **Asset mix, bandbreedtes en benchmark:**

Beleggingscategorie	Bandbreedte Minimum	Bandbreedte maximum	Benchmark weging	Benchmark naam
Aandelen	20%	40%	30%	MSCI All countries world index Net Return EUR
Obligaties	60%	80%	70%	Barclays Euro Aggregate 500M Index Total Return
Liquiditeiten (*)	0%	10%	0%	

(\*) liquiditeiten betreft het saldo op de beleggingsrekening (exclusief rekening courant en exclusief de spaarrekening die SFSM bij Rabobank aanhoudt).

De aandelenallocatie is belegd via fondsen en trackers, via een zogenaamde core-factor-satellite strategie (de allocatie over de diverse categorieën eind 2022 was respectievelijk ca. 25%, 50% en 25% (eind 2021: 25%, 50% en 25%).

De core betreft een passieve, breed gespreide invulling, om daarmee market exposure te hebben. De factoren waarin belegd wordt betreffen waarde, omvang, kwaliteit, lage volatiliteit en momentum. De allocatie in satellite betreft een optimalisatie op basis van keuzes door de beheerder.

Het fonds volgt het beleid van duurzaam beleggen van Rabobank. In dat beleid worden momenteel de volgende uitsluitingen toegepast.

## Uitsluitingen en beperkende maatregelen

In de tabel staan de activiteiten die door Rabobank zijn uitgesloten en voor welke beleggingen er beperkingen gelden vanaf een bepaald niveau van de omzet.

ESG Uitsluitingen Rabobank

Uitsluitingen/beperkingen	Bedrijfsomzet
Bedrijven die de Global Compact Principes van de VN schenden	Geheel
Alle wapenproducenten	Geheel
Alle tabaksproducenten	Geheel
Cannabis voor recreatief gebruik	Geheel
Gokactiviteiten	Geheel
Bont- en leerproducenten	Geheel
Erotische content	Geheel
Kolen (delven en energieopwekking)	5% of meer
Teerzanden	5% of meer
Palmolie	5% of meer
Alcohol	5% of meer
Pesticides	5% of meer

Deze regels dragen volgens Rabobank bij aan het verminderen van de nadelige effecten die beleggingen kunnen hebben op het milieu en de samenleving.

De geografische allocatie van de aandelenportefeuille betreft voor een groot deel beleggingen in Noord Amerika en een resterend deel verdeeld over Europa, Pacific en opkomende markten.

Geografische allocatie aandelen portefeuille	31-12-2021	31-12-2022
Noord Amerika	57.6%	59.0%
Europa	19.9%	17.1%
Pacific	9.4%	9.9%
Opkomende markten	13.1%	14.0%
Totaal	100.0%	100.0%

In de volgende tabel staat de verdeling van de aandelen portefeuille over de verschillende aandelensectoren.

<b>Sector</b>	<b>Portefeuille 31-12-2021</b>	<b>Portefeuille 31-12-2022</b>
Energie	2,3%	5,1%
Basismaterialen	5,6%	5,1%
Industrie & dienstverlening	12,5%	12,9%
Consument cyclisch	11,9%	10,0%
Consument defensief	6,3%	6,9%
Farmacie & gezondheidszorg	12,1%	12,8%
Financiële dienstverlening	12,9%	14,8%
IT	23,7%	22,6%
Communicatiediensten	7,6%	5,0%
Nutsbedrijven	2,5%	3,1%
Vastgoed	2,6%	1,6%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

De beleggingen in obligaties betreffen een breed gespreide portefeuille met daarin: Staats- en Staat gerelateerde obligaties, obligaties van financiële instellingen, bedrijfsobligaties en obligaties met onderpand.

<b>allocatie obligaties naar sectoren</b>	<b>31-12-2021</b>	<b>31-12-2022</b>
<b>Staats en staat gerelateerd</b>	39.0%	41.5%
<b>Obligaties financiële instellingen</b>	30.0%	25.2%
<b>Bedrijfsobligaties</b>	23.0%	25.3%
<b>Obligaties met onderpand</b>	8.0%	8.0%
<b>Totaal</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Het grootste deel (eind 2022 ca 92,1% (& eind 2021 ca 87%) van de obligatieportefeuille is belegd in zogenaamde investment grade obligaties en een klein deel van de portefeuille (eind 2022 ca 7,9% & eind 2021 ca 13%) betreft beleggingen in zogenaamde high yield obligaties (non investment grade).

De duration van de vastrentende beleggingen (exclusief de beleggingsrekening) varieert binnen een bandbreedte van 3 tot 9,7 jaar en bedroeg eind 2022 6,3 jaar (eind 2021 6,9 jaar).



## Beleggingen en rendement 2022

De aandelenportefeuille per eind december 2022 (en december 2021) is opgenomen in bijlage 1 en de obligatieportefeuille per eind december 2022 (en december 2021) is opgenomen in bijlage 2.

De allocatie van middelen in 2022 over aandelen en obligaties gedurende het verloop van het jaar 2022 en de allocatie van de benchmark is als volgt:

Allocatie % middelen	1 jan '22	31 mrt '22	30 juni '22	30 sept '22	31 dec '22	Gemiddeld 2022	Benchmark
Aandelen	35,5	35,6	31,4	30,9	29,2	32,5	30
Obligaties	64,2	64,0	65,1	65,2	69,7	65,6	70
Liquiditeiten	0,3	0,4	3,6	3,9	1,1	1,9	0
<b>Totaal</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

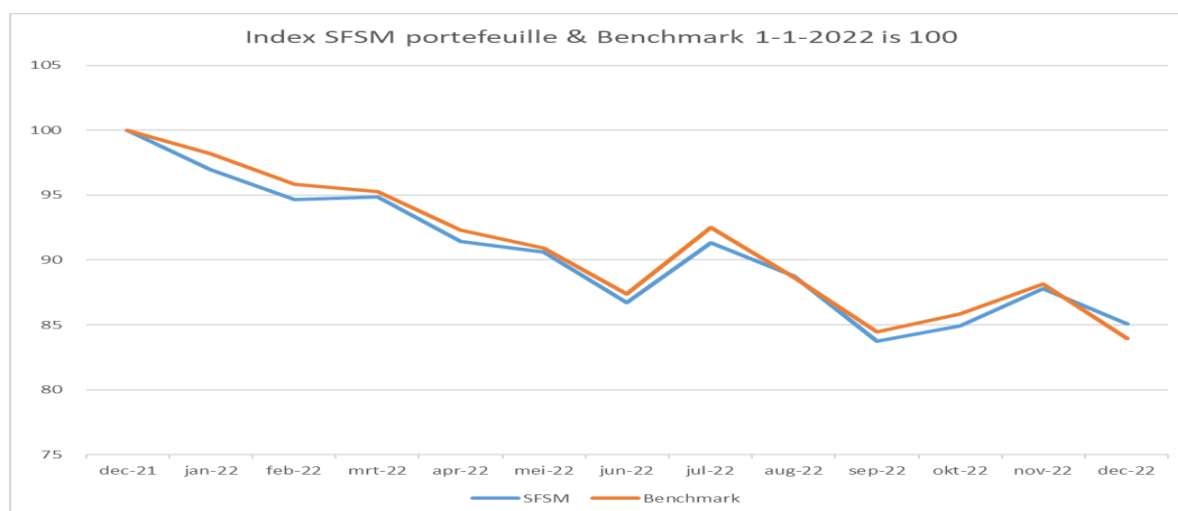
### Rendement 2022

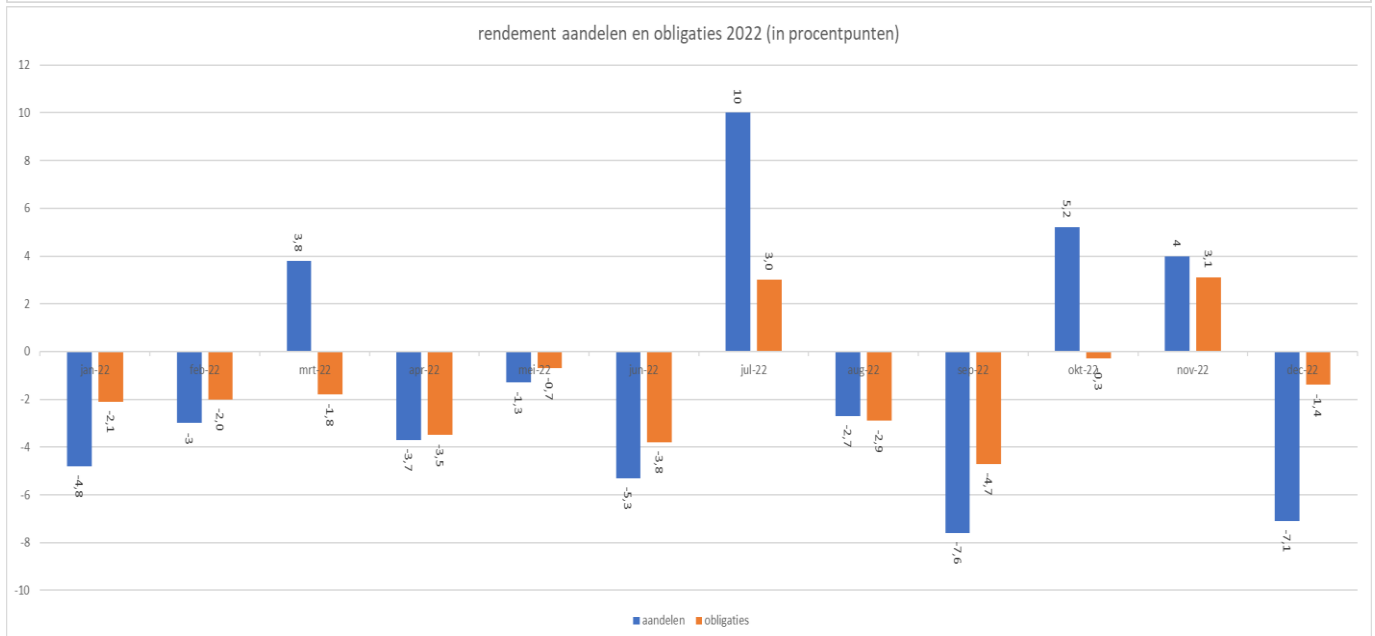
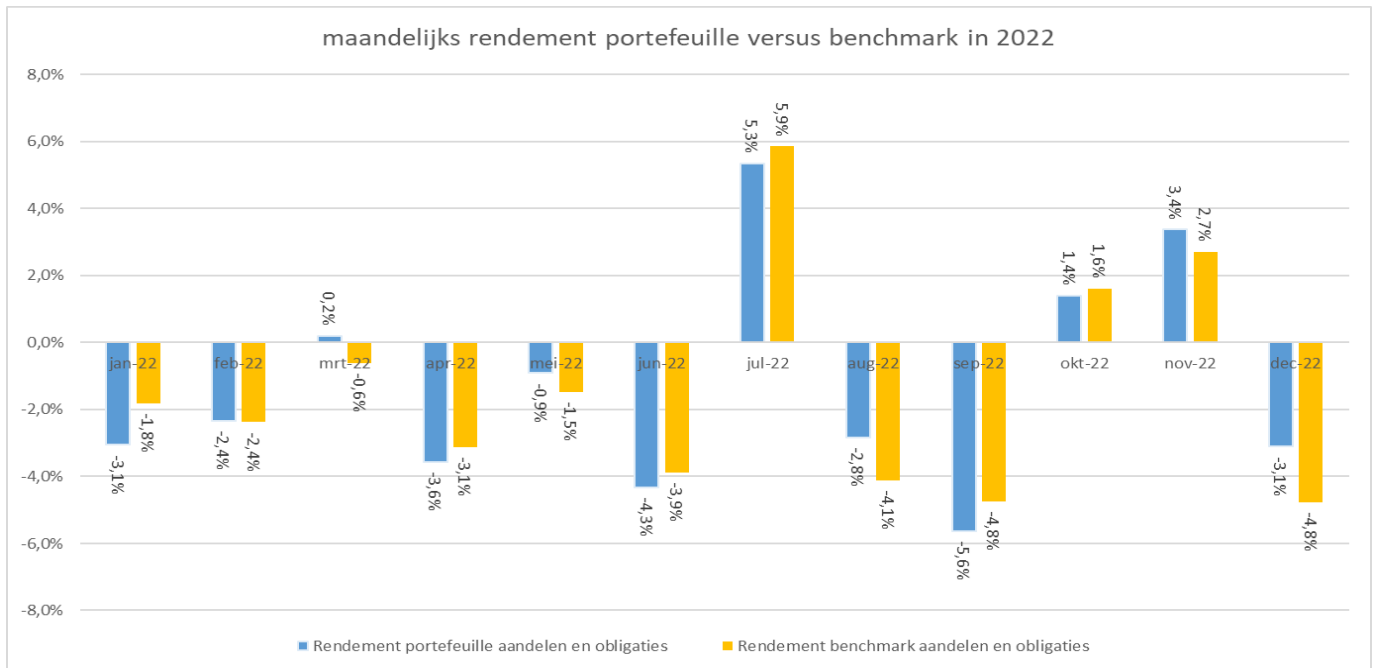
De portefeuille behaalde in 2022 een netto rendement van -15,0% (2021: 8,6%). Dit ten opzichte van -15,9% van de benchmark. De lichte outperformance is te danken aan de relatieve performance van de obligatie portefeuille. Het totaal rendement 2022 is als volgt :

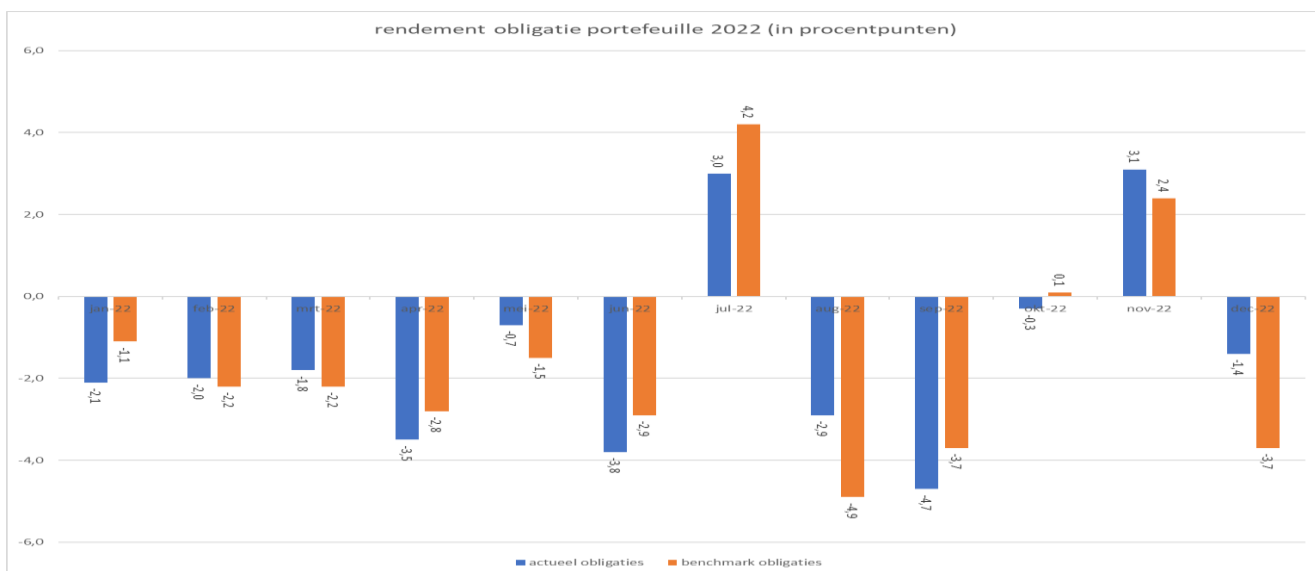
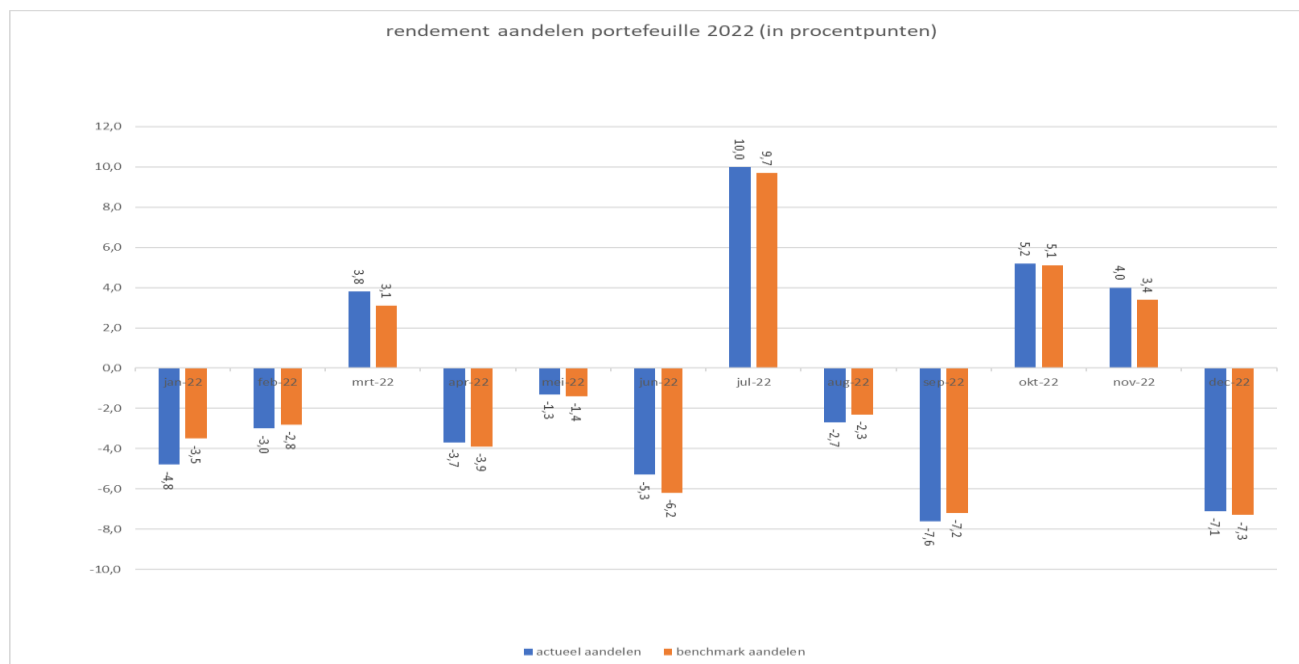
Indicatief	Rendement 2022	Rendement Benchmark 2022	Relatieve performance fonds ten opzichte van benchmark 2022
Aandelen	-14,6%	-13,0%	-1,6%
Obligaties	-15,5%	-17,2%	1,7%
<b>Totaal</b>	<b>-15,0%</b>	<b>-15,9%</b>	<b>0,9%</b>

Voor aandelen was de benchmark bij Rabobank: MSCI All Countries Word Index Net Return EUR & voor obligaties was de benchmark bij Rabobank: Barclays Euro Aggregate 500MM Index Total Return. Gemiddeld totaal rendement kan licht beïnvloed worden door positie in liquiditeiten.

De ontwikkeling van het rendement van de portefeuille en van de benchmark is hieronder weergegeven:







### Spaarrekening Rabobank

Het fonds heeft naast de rekening courant en de beleggingsrekening ook de beschikking over een spaarrekening. Tot nader door het bestuur wordt besloten, wordt op de diverse Rabobank rekeningen maximaal € 2,5 miljoen aangehouden.

### Stortingen en onttrekkingen

#### Stortingen

SFSM heeft in 2022 in totaal € 1.900.447 ontvangen waarvan € 1.085.447 van NS Groep N.V. en € 815.000 van ProRail B.V.. Van NS en ProRail zijn toezeggingen ontvangen voor een jaarlijkse bijdrage voor de periode 2022 tot en met 2026 ontvangen.

***Toezeggingen & onttrekkingen van het fonds jegens het Spoorwegmuseum***

In december 2021 is voor het jaar 2021 een maximaal bedrag toegezegd van het fonds aan het Spoorwegmuseum voor storting in 2022 van € 600.000 en voor 2022 is een maximaal bedrag toegezegd van € 2.732.000.

In 2022 is voor een bedrag van € 560.000 overgemaakt als bijdrage in de exploitatiekosten van het Spoorwegmuseum 2021 en € 2.400.000 voor 2022.

In december 2022 is:

- i) voor een maximaal bedrag van € 332.000 toegezegd voor het jaar 2022 te storten in 2023 en
- ii) Is € 2.665.787 voor het jaar 2023 toegezegd.

In maart van 2023 is vanuit het Spoorwegmuseum aangegeven dat er geen aanvullende uitvraag gedaan zal worden met betrekking tot 2022 en blijft de bijdrage voor 2022 de reeds betaalde € 2.400.000.

*[ONDERTEKENING VOLGT NA JAARREKENING]*

## **Jaarrekening**

**Balans per 31 december 2022**

(Bedragen in euro's)

		<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2022</u>
<b>Activa</b>			
	*)		
Beleggingen	(1)	8.469.571	6.256.129
Overlopende activa	(2)	24.047	26.304
Liquide middelen	(3)	1.441.968	1.350.687
<b>Totaal activa</b>		<b><u>9.935.586</u></b>	<b><u>7.633.120</u></b>
 <b>Passiva</b>			
Eigen vermogen	(4)	9.365.901	7.629.378
Kortlopende schulden	(5)	569.685	3.742
<b>Totaal passiva</b>		<b><u>9.935.586</u></b>	<b><u>7.633.120</u></b>

\*) De nummering verwijst naar de toelichting.

**Winst-en-verliesrekening over 2022**

(Bedragen in euro's)

		<u>2021</u>	<u>2022</u>
<b>Inkomsten uit beleggingen</b>			
Interest	(6)	63.712	94.874
Dividenden	(7)	<u>38.971</u>	<u>46.072</u>
		102.683	140.946
<b>Beleggingsresultaten</b>			
Beleggingsresultaten obligaties		-104.966	-911.730
Beleggingsresultaten aandelen		<u>690.933</u>	<u>-448.722</u>
		585.967	-1.360.452
<b>Lasten</b>			
Kosten effecten	(8)	-13.701	-12.140
Overige kosten		-7.506	-5.324
<b>Resultaat</b>		<u><u>667.443</u></u>	<u><u>-1.236.970</u></u>

## **Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling**

### **Beleggingen**

Aandelen zijn gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de beurskoers per balansdatum. Obligaties zijn gewaardeerd op actuele waarde, waarbij de opgelopen rente onderdeel uitmaakt van de waardering.

### **Overige activa en passiva**

De overige activa en passiva zijn gewaardeerd op nominale waarde.

### **Inkomsten uit beleggingen**

De inkomsten uit beleggingen betreffen de aan het verslagjaar toe te rekenen opbrengsten van de beleggingen. Ten aanzien van dividenden is uitsluitend het in het verslagjaar ter beschikking gestelde dividend als opbrengst verantwoord.

### **Beleggingsresultaten**

Verschillen tussen de actuele waarde aan het begin van het boekjaar respectievelijk de aankoopwaarde in het verslagjaar en actuele waarde aan het eind van het verslagjaar respectievelijk de verkoopwaarde zijn verantwoord onder beleggingsresultaten.

### **Overige baten en lasten**

De overige baten en lasten zijn opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.



**Toelichting op de balans per 31 december 2022**

(Bedragen in euro's)

**(1) Beleggingen**

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2022</u>
Aandelen	3.005.141	1.829.429
Obligaties	5.438.978	4.360.938
Beleggingsrekening	25.452	65.762
Totaal beleggingen	<u><b>8.469.571</b></u>	<u><b>6.256.129</b></u>

In 2022 is de Rabobank de vermogensbeheerder van SFMS.

De mutaties in 2022 in de beleggingen zijn als volgt:

	<u>2021</u>	<u>2022</u>
<i>Aandelen</i>		
Stand per 1 januari	2.967.727	3.005.141
Aankopen	798.970	54.930
Verkopen	-1.452.489	-781.920
Beleggingsresultaat	690.933	-448.722
Stand per 31 december	<u><b>3.005.141</b></u>	<u><b>1.829.429</b></u>
<i>Obligaties</i>		
Stand per 1 januari	4.797.101	5.438.978
Aankopen	2.604.790	875.640
Verkopen/aflossingen	-1.857.945	-1.041.950
Beleggingsresultaat en mutatie opgelopen rente	-104.966	-911.730
Stand per 31 december	<u><b>5.438.978</b></u>	<u><b>4.360.938</b></u>

**(2) Overlopende activa**

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2022</u>
Nog te ontvangen dividendbelasting	24.047	26.304
Overige vorderingen	0	0
Totaal overlopende activa	<u><b>24.047</b></u>	<u><b>26.304</b></u>

**(3) Liquide middelen**

	<u>31-12-2021</u>	<u>31-12-2022</u>
Spaarrekening Rabobank	999.586	995.470
Rekening-courant Rabobank	442.382	355.217
Totaal liquide middelen	<u><b>1.441.968</b></u>	<u><b>1.350.687</b></u>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Stichting. In 2021 heeft het bestuur besloten om de omvang van de Rabo spaarrekening mee te nemen in de liquide middelen.

**(4) Eigen vermogen**

De mutaties in het eigen vermogen zijn als volgt:	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Stand per 1 januari	9.258.458	9.365.901
Stortingen	1.750.000	1.900.447
Onttrekkingen	-2.310.000	-2.400.000
Resultaat boekjaar	667.443	-1.236.970
Stand per 31 december	<u><b>9.365.901</b></u>	<u><b>7.629.378</b></u>

De onttrekking betreft de bijdrage in de exploitatiekosten van het Spoorwegmuseum.

**(5) Kortlopende schulden**

	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Te betalen onttrekkingen	560.000	0
Nog te betalen kosten vermogensbeheer	3.494	2.675
Overige schulden	6.191	1.067
Totaal kortlopende schulden	<u><b>569.685</b></u>	<u><b>3.742</b></u>

De te betalen onttrekkingen in 2021 betreffen de vastgestelde bijdrage van € 360.000 aan het project de Registratiefabriek en de resterende reguliere bijdrage in de exploitatiekosten van het spoorwegmuseum van € 200.000. In 2021 is € 1.750.000 overgemaakt van de toegezegde € 1.950.000 aan reguliere bijdrage.

## Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2022

(Bedragen in euro's)

### (6) Interest

	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Obligaties	69.501	96.203
Rekening-courant	-5.789	-1.329
Totaal ontvangen interest	<u><b>63.712</b></u>	<u><b>94.874</b></u>

Betreft in het verslagjaar ontvangen interest.

### (7) Dividenden

	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Dividenden (aandelen)	38.971	46.072
Dividenden (vastrentende fondsen)	0	0
Totaal ontvangen interest	<u><b>38.971</b></u>	<u><b>46.072</b></u>

De dividenden betreffen in het verslagjaar ontvangen bedragen.

### (8) Kosten effecten

	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Vermogensbeheerkosten	-13.701	-12.140
Overig	0	0
Totaal kosten effecten	<u><b>-13.701</b></u>	<u><b>-12.140</b></u>

Het bestuur,

Utrecht, 30 mei 2023

M.R. Andringa

R.P. Klein Wassink

B.M. Ringnalda

S.R. Omlo

**Bijlage 1: portefeuille aandelen per 31 december 2021 & 31 december 2022**

<b>AANDELEN</b>		<b>Waarde</b>	
<b>Naam beleggingsfonds</b>		<b>31 december 2021</b>	<b>31 december 2022</b>
1895 Wereld Multifactor Aandelen		€ 1.510.289,99	€ 910.332,13
1895 Wereld Aandelen Enhanced Index		€ 752.745,09	€ 451.654,99
1895 Aandelen Macro Opportunity Fund		€ 372.017,56	€ 230.936,39
1895 Aandelen Thema Opportunity Fund		€ 370.088,58	€ 236.505,57
<b>Totaal</b>		<b>€ 3.005.141,22</b>	<b>€ 1.829.429,08</b>

**Bijlage 2: portefeuille vastrentende waarden per 31 december 2021 & 31 december 2022:**

<b>Obligatiefondsen</b>	<b>Waarde</b>	
	<b>31 december 2021</b>	<b>31 december 2022</b>
<b>Naam beleggingsfonds</b>		
1895 Fonds fgr-1895 Wereld bedr.obl.fonds	€ 2.321.464,07	€ 1.897.026,55
1895 Wereld Investment Grade Obligatiefonds	€ 2.169.903,08	€ 1.855.086,12
1895 Obligatie Opportunityfonds	€ 947.611,00	€ 426.327,44
1895 Euro obligaties indexfonds	-	€ 182.497,77
<b>Totaal Vastrentende waarden</b>	<b>€ 5.438.978,15</b>	<b>€ 4.360.937,88</b>