

**Stichting Fondsenbeheer
Spoorwegmuseum**

Jaarverslag 2021

Inhoudsopgave

Verslag van het bestuur	2
Doelstelling van de Stichting	2
Verslag en samenstelling bestuur	2
Economie en financiële markten	2
Beleggingen en rendement 2021	7
Stortingen en onttrekkingen	9
Jaarrekening	11
Balans per 31 december 2021	12
Winst-en-verliesrekening over 2021	13
Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling	14
Toelichting op de balans per 31 december 2021	15
Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2021	17

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 2021 twee keer vergaderd. Onderwerpen die in 2021 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 2021 gewijzigd.

De heer J.J.A. van Leeuwen heeft in 2021 het bestuur verlaten en de heer B.M. Ringnalda heeft hem opgevolgd als vice-voorzitter van het fonds. Het bestuur is de heer van Leeuwen zeer dankbaar voor zijn waardevolle bijdrage in- & aan het fonds. Het bestuur bestaat per 31 december 2021 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:

In 2021 was er een flink herstel van economische groei gedragen door de diverse regio's in de wereld, Hetgeen zich laat illustreren door de cijfers uit onderstaande tabel.

GDP (y.o.y.) groei (bron bloomberg code)	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
VS (GDP CYOY)	-2.3%	0.5%	12.2%	4.9%	5.6%
UK (UKGRABIY)	-6.4%	-5.0%	24.6%	7.0%	6.5%
China (CNGDPYOY)	6.4%	18.3%	7.9%	4.9%	4.0%
Nederland (NEGD- PESY)	-3.1%	-2.3%	10.7%	5.1%	6.1%
Eurozone (EUGNEMUY)	-4.3%	-0.9%	14.6%	4.0%	4.6%

Financiële markten:**- Ontwikkeling aandelenmarkten:**

Conform research van Rabobank is de hoge winstgevendheid in 2021 de bepalende factor voor het aandelenrendement. Met een winstgroei van ca 50% voor de wereld index behoorde 2021 tot een van de beste jaren. De winst per aandeel van de wereld index heeft het niveau van 2019 ruimschoots gepasseerd. Aangezien de winstgroei het aandelenrendement sterk oversteeg, is de waardering van de wereldindex gedaald van 20 keer de winst aan het begin van 2021 naar 18 eind 2021. De rendementsverschillen waren groot. Amerikaanse aandelen gingen aan kop door de grote blootstelling aan Tech bedrijven die profiteerden van de aanhoudende digitaliseringsgolf en de haperende stijging van de rente in 2021. Teleurstellende rendementen waren te vinden in Azië, waar het optreden van de Chinese autoriteiten tegen Tech-reuzen de koersen van Chinese aandelen stevig onder druk zetten. Vanwege de politieke onzekerheid in China en de effecten daarvan op lange termijn vluchten beleggers naar andere opkomende markten die daarvan profiteerden.

Regio	Naam van index	Index stand (locale valuta) & rendement t.o.v. ultimo 2020				
		Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
(Bloomberg code van lokale valuta)	(Bloomberg code index)					
US	Dow Jones	30.606	32.982	34.503	33.844	36.338
(USD)			7,8%	12,7%	10,6%	18,7%
US	Nasdaq	12.888	13.247	14.504	14.449	15.645
(USD)	(CCMP)		2,8%	12,5%	12,1%	21,4%
US	S&P500	3.756	3.973	4.298	4.308	4.766
(USD)	(SPX)		5,8%	14,4%	14,7%	26,9%
EMEA	Eurostoxx 50	3.553	3.919	4.064	4.048	4.298
(EUR)	(SX5E)		10,3%	14,4%	13,9%	21,0%
EMEA	FTSE 100	6.461	6.714	7.037	7.086	7.385
(GBP)	(UKX)		3,9%	8,9%	9,7%	14,3%
EMEA	CAC 40	5.551	6.067	6.508	6.520	7.153
(EUR)	(CAC)		9,3%	17,2%	17,4%	28,9%
EMEA	DAX	13.719	15.008	15.531	15.261	15.885
(EUR)	(DAX)		9,4%	13,2%	11,2%	15,8%
EMEA	AEX	625	700	730	772	798
(EUR)	(AEX)		12,0%	16,8%	23,6%	27,7%
Asia Pacific	Nikkei	27.444	29.179	28.792	29.453	28.792
(JPY)	(NKY)		6,3%	4,9%	7,3%	4,9%
Asia Pacific	Hang Seng	27.231	28.378	28.828	24.576	23.398
(HKD)	(HSI)		4,2%	5,9%	-9,8%	-14,1%
Asia Pacific	CSI 300	5.211	5.048	5.224	4.866	4.940
(CNY)	(SHSZ300)		-3,1%	0,2%	-6,6%	-5,2%
Asia Pacific	S&P/ASX 200	6.587	6.791	7.313	7.332	7.445
(AUD)	(AS51)		3,1%	11,0%	11,3%	13,0%



De Amerikaanse S&P 500 sloot het jaar af met een rendement van 26,9%. De beurzen in Nederland, en Frankrijk hadden vergelijkbare resultaten met respectievelijk 27,7% en 28,9%. De beurs in Duitsland bleef met 15,8% ver achter die van de Nederlandse, Franse en Amerikaanse beurs.

Ontwikkeling rentes:

Volgens research van Rabobank was het een topjaar voor inflatieleningen en een teleurstellend jaar voor obligatiebeleggers. De rentestijging in 2021 was eigenlijk gematigd in het licht van de economische ontwikkelingen. Zo nam de inflatie aanmerkelijk toe tot bijna 7% in de VS en ruim 5% in Duitsland, niveaus die lange tijd niet zijn voorgekomen. Ook was het economisch herstel aanzienlijk en veel krachtiger dan een jaar geleden werd aangenomen. Bovendien hebben haperingen in de groei door aanbodverstoringen de onzekerheid over groei en inflatie vergroot. Met de hoge inflatiecijfers verraste de afbouw van de steun van de Amerikaanse centrale bank de markten niet.

De rentes in de belangrijkste economieën bodemde uit in 2021 en in sommige regio's steeg de rente weer van de eerder behaalde bodems, hetgeen ongunstig was voor de waardeontwikkeling van obligaties. De voor het fonds belangrijke eurozone rente (referentie de 5-jaars swap rente), steeg met 48 bp van -0,46% eind 2020 naar 0,02% eind 2021, onder andere als gevolg van economische groei, stijgende inflatie en indicaties dat centrale bank de ruime stimuleringsprogramma's (op korte/middellange termijn) gaat afbouwen.

Ter informatie staan in onderstaande tabel de rente ontwikkelingen in 2021 in enkele landen/regio's weergegeven (bron Bloomberg).

Land/regio	Rente niveaus	Q4 2020	Q1 2021	Q2 2021	Q3 2021	Q4 2021
Eurozone	3 maands Euribor	-0,55%	-0,54%	-0,54%	-0,55%	-0,57%
	5 jaars swap	-0,46%	-0,31%	-0,26%	-0,19%	0,02%
	10 jaar swap	-0,26%	0,07%	0,10%	0,16%	0,30%
VK	3 maands Libor	0,03%	0,09%	0,08%	0,08%	0,26%
	5 jaars libor	-0,01%	0,46%	0,47%	0,75%	1,05%
	10 jaar swap	0,16%	0,81%	0,71%	0,92%	0,95%
US	3 maands libor	0,24%	0,19%	0,15%	0,13%	0,21%
	5 jaars swap	0,43%	1,06%	0,96%	1,05%	1,37%
	10 jaars swap	0,93%	1,78%	1,44%	1,51%	1,58%
Japan	3 maands libor	-0,08%	-0,07%	-0,08%	-0,08%	-0,08%
	5 jaars swap	-0,04%	0,02%	-0,01%	0,03%	0,04%
	10 jaars swap	0,05%	0,16%	0,09%	0,11%	0,13%

- **Beleid centrale banken:**

Als gevolg van het herstel van de economie en de hoge inflatie, als gevolg van knelpunten in de keten alsmede door de stijgende energieprijzen, en ondanks het voortduren van de Coronapandemie en de door de diverse overheden gevolgde maatregelen die impact hebben op de economie pasten de centrale banken hun beleid in 2021 hier, met name via de diverse opkoopprogramma's, op aan.

- De Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve) heeft de rente in 2021 niet aangepast en staat nu sinds maart 2020 op 0,25%. De FED blijft werk verrichten om de financiële markten te stabiliseren en de kredietverlening ten gunste van de economie te ondersteunen. De FED streeft naar volledige werkgelegenheid en een lange termijn inflatie van 2%.
- De Europese centrale bank (ECB) heeft in 2021 de herfinancieringsrente niet verlaagd, omdat deze al op 0% staat. Ook de depositorente, de rente die banken ontvangen als ze geld bij de ECB stallen, is in 2021 constant gebleven op -0,5%. De ECB heeft daarnaast enkele stimuleringsacties lopen zoals de APP (asset purchase programme), de PEPP (pandemic emergency purchase programme) en de TLTRO III. Deze zullen naar verwachting op termijn worden afgebouwd als gevolg van de inflatie ontwikkelingen en het verloop van de economische ontwikkelingen en het uit crisismode geraken inzake de COVID-19 pandemie.

Uitgangspunten voor het vermogensbeheer, portefeuille en rendement:

Per 1 november 2020 heeft SFMS 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:

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 SFMS 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 2021 was respectievelijk ca. 25%, 50% en 25% (eind 2020: 28%, 50% en 22%).

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.

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 (de geografische allocatie eind 2021 was respectievelijk 57,6%, 19,9%, 9,4% en 13,1% (eind 2020: 52%, 18%, 15% en 15%).

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

Sector	Portefeuille 31-12-2021	Portefeuille 31-12-2020
Energie	2,3%	1,4%
Basismaterialen	5,6%	3,4%
Industrie & dienstverlening	12,5%	11,3%
Consument cyclisch	11,9%	12,4%
Consument defensief	6,3%	6,4%
Farmacie & gezondheidszorg	12,1%	11,4%
Financiële dienstverlening	12,9%	17,0%
IT	23,7%	24,0%
Communicatiediensten	7,6%	7,6%
Nutsbedrijven	2,5%	2,4%
Vastgoed	2,6%	2,6%
Totaal	100%	100%

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 (de allocatie naar de diverse sectoren eind 2021 was respectievelijk 39%, 30%, 23% en 8% (en ter referentie eind 2020 was de allocatie: 58%, 18%, 15% en 9%).

Het grootste deel (eind 2021 ca 87% (& eind 2020 ca 89%) van de obligatieportefeuille is belegd in zogenaamde investment grade obligaties en een klein deel van de portefeuille (eind 2021 ca 13% & eind 2020 ca 11%) 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 2021 6,9 jaar (idem eind 2020).

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%.

Beleggingen en rendement 2021

De aandelenportefeuille per eind december 2021 (en december 2020) is opgenomen in bijlage 1 en de obligatieportefeuille per eind december 2021 (en december 2020) is opgenomen in bijlage 2.

De allocatie van middelen in 2021 over aandelen en obligaties en de allocatie van de benchmark is als volgt:

Allocatie % middelen	1 jan '21	31 mrt '21	30 juni '21	30 sept '21	31 dec '21	Benchmark
Aandelen	38,0	38,4	38,3	37,8	35,5	30
Obligaties	61,5	61,2	61,3	61,8	64,2	70
Liquiditeiten	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0
Totaal	100	100	100	100	100	100

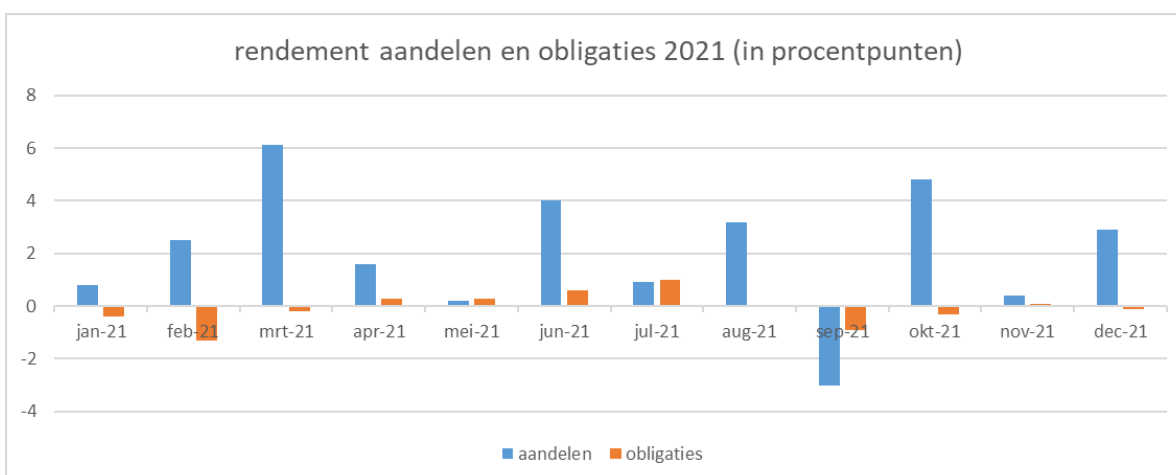
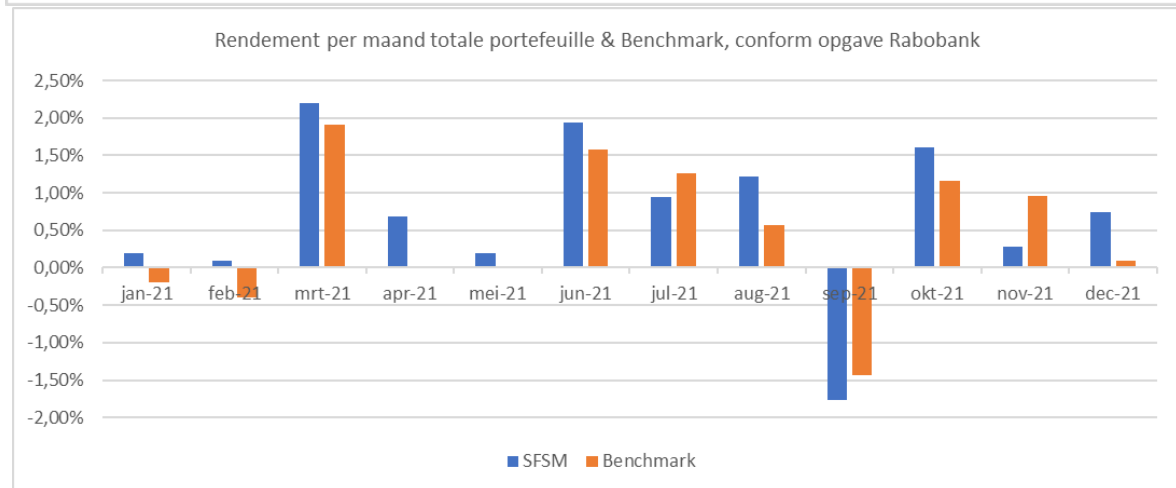
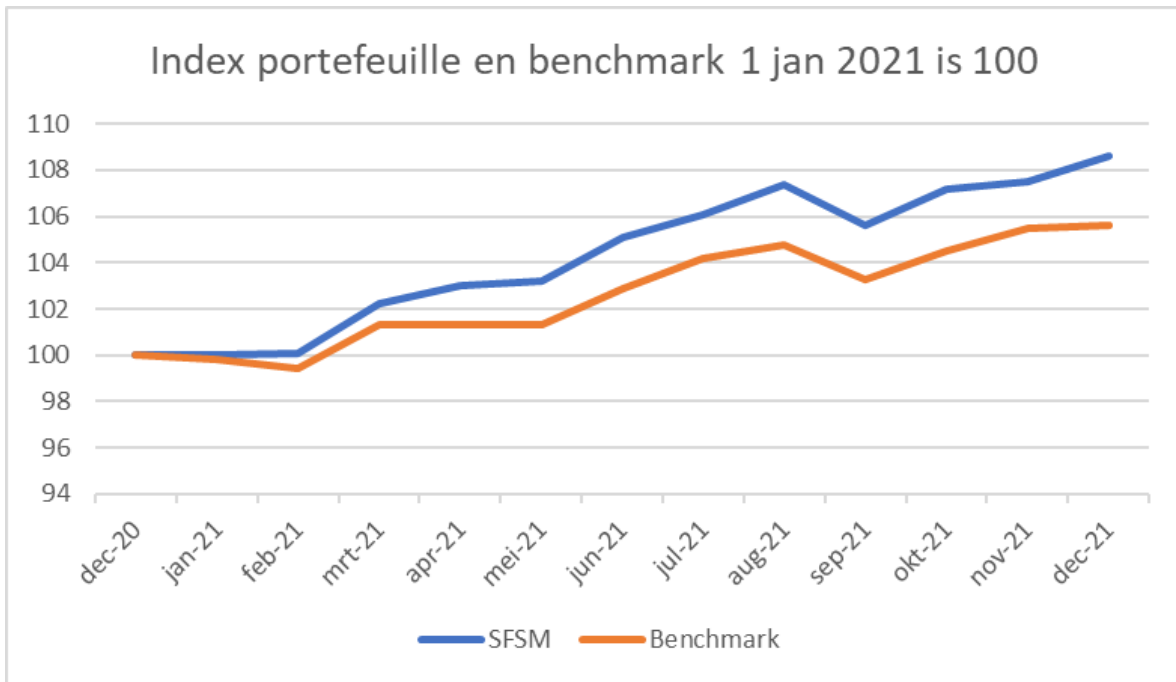
Rendement 2021

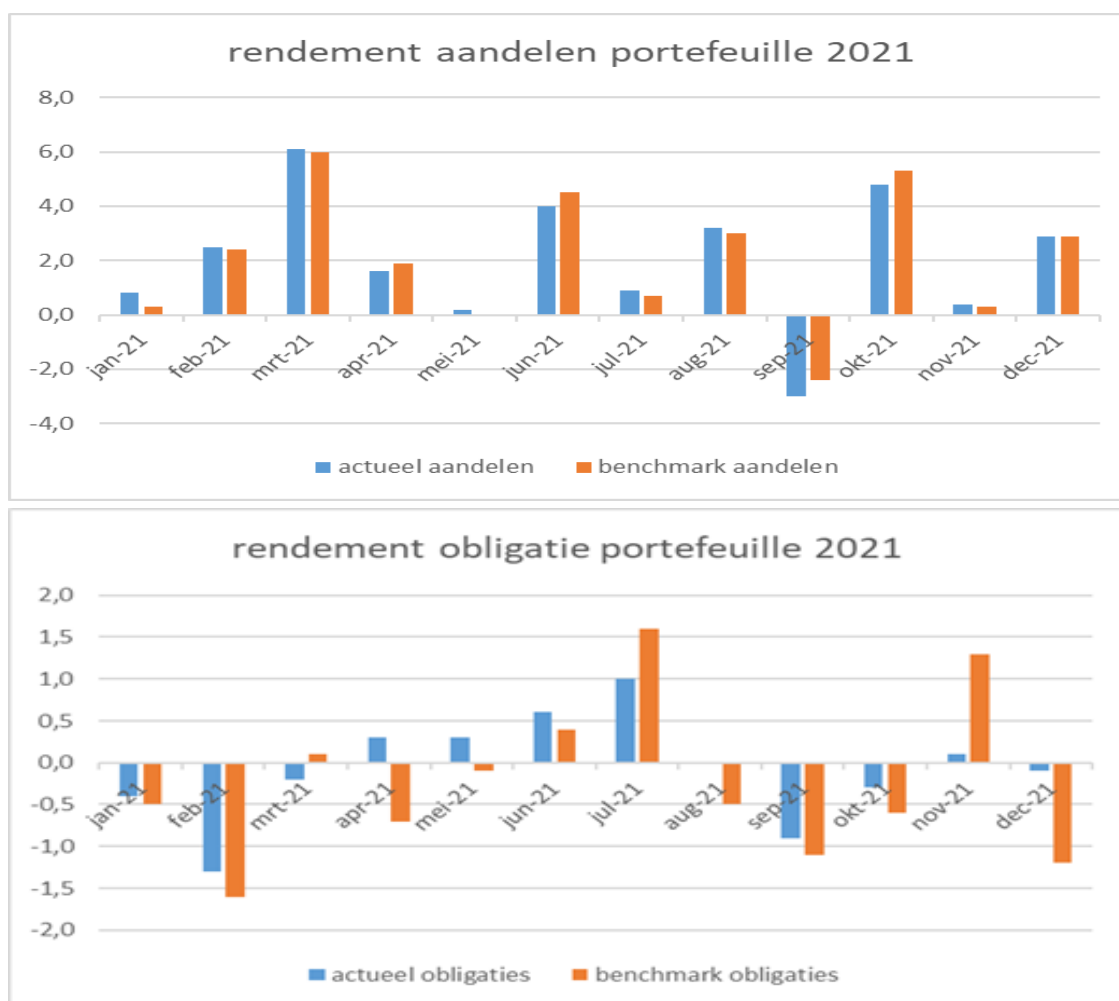
De portefeuille behaalde in 2021 een rendement van 8,6% (2020: 2,2%). Het totaal rendement 2021 als volgt te specificeren:

Indicatief	Rendement 2021	Rendement Benchmark 2021	Relatieve performance fonds ten opzichte van benchmark 2021
Aandelen	26,9%	27,5%	-0,6%
Obligaties	-1,0%	-2,9%	1,9%
Totaal	8,6%	5,6%	3,0%

Voor aandelen was de benchmark bij Rabobank: MSCI All Countries World Index Net Return EUR & voor obligaties was de benchmark bij Rabobank: Barclays Euro Aggregate 500MM Index Total Return.

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





Spaarrekening Rabobank

Zolang de rentes laag zijn, wordt maximaal € 2,5 miljoen aangehouden op de Rabobank (spaar-, beleggings-)rekening(courant). Als de rente is gestegen wordt het gebruik van de spaarrekening door het bestuur opnieuw beoordeeld.

Stortingen en onttrekkingen

Stortingen

SFSM heeft in 2021 in totaal € 1,75 miljoen ontvangen waarvan € 1 miljoen van NS Groep N.V. en € 750.000 van ProRail B.V..

Toegevingen & onttrekkingen

In december 2020 is voor het jaar 2021 een bedrag toegezegd van € 1.950.000 als reguliere bijdrage en een gemaximeerd bedrag van € 595.000 voor de Registratiefabriek. In 2021 is voor een bedrag van € 1.750.000 overgemaakt als bijdrage in de exploitatiekosten van het Spoorwegmuseum. Begin 2022 is een bedrag vastgesteld van € 360.000 voor het jaar 2021 ten behoeve van het project de Registratiefabriek. Voor het jaar 2022 heeft het fonds een maximaal bedrag van € 2.730.000 toegezegd.

[ONDERTEKENING VOLGT NA JAARREKENING]

Jaarrekening

Balans per 31 december 2021

(Bedragen in euro's)

		<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2021</u>
Activa			
	*)		
Beleggingen	(1)	7.800.754	8.469.571
Overlopende activa	(2)	10.871	24.047
Liquide middelen	(3)	1.452.623	1.441.968
Totaal activa		<u>9.264.248</u>	<u>9.935.586</u>
 Passiva			
Eigen vermogen	(4)	9.258.458	9.365.901
Kortlopende schulden	(5)	5.790	569.685
Totaal passiva		<u>9.264.248</u>	<u>9.935.586</u>

*) De nummering verwijst naar de toelichting.

Winst-en-verliesrekening over 2021

(Bedragen in euro's)

		<u>2020</u>	<u>2021</u>
Inkomsten uit beleggingen			
Interest	(6)	99.563	63.712
Dividenden	(7)	<u>50.815</u>	<u>38.971</u>
		150.378	102.683
Beleggingsresultaten			
Beleggingsresultaten obligaties		3.213	-104.966
Beleggingsresultaten aandelen		<u>57.728</u>	<u>690.933</u>
		60.941	585.967
Lasten			
Kosten effecten	(8)	-21.627	-13.701
Overige kosten		-4.577	-7.506
Resultaat		<u><u>185.115</u></u>	<u><u>667.443</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 2021

(Bedragen in euro's)

(1) Beleggingen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2021</u>
Aandelen	2.967.727	3.005.141
Obligaties	4.797.101	5.438.978
Beleggingsrekening	35.926	25.452
Totaal beleggingen	<u>7.800.754</u>	<u>8.469.571</u>

In 2021 is de Rabobank de vermogensbeheerder van SFMS.

De mutaties in 2021 in de beleggingen zijn als volgt:

	<u>2020</u>	<u>2021</u>
<i>Aandelen</i>		
Stand per 1 januari	2.724.901	2.967.727
Aankopen	2.910.214	798.970
Verkopen	-2.725.116	-1.452.489
Beleggingsresultaat	57.728	690.933
Stand per 31 december	<u>2.967.727</u>	<u>3.005.141</u>
<i>Obligaties</i>		
Stand per 1 januari	4.308.769	4.797.101
Aankopen	5.437.596	2.604.790
Verkopen/aflossingen	-4.952.477	-1.857.945
Beleggingsresultaat en mutatie opgelopen rente	3.213	-104.966
Stand per 31 december	<u>4.797.101</u>	<u>5.464.430</u>

(2) Overlopende activa

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2021</u>
Nog te ontvangen dividendbelasting	10.871	24.047
Overige vorderingen	0	0
Totaal overlopende activa	<u>10.871</u>	<u>24.047</u>

(3) Liquide middelen

	<u>31-12-2020</u>	<u>31-12-2021</u>
Spaarrekening Rabobank	999.504	999.586
Rekening-courant Rabobank	453.119	442.382
Totaal liquide middelen	<u>1.452.623</u>	<u>1.441.968</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>2020</u>	<u>2021</u>
Stand per 1 januari	9.273.343	9.258.458
Stortingen	1.750.000	1.750.000
Onttrekkingen	-1.950.000	-2.310.000
Resultaat boekjaar	185.115	667.443
Stand per 31 december	<u>9.258.458</u>	<u>9.365.901</u>

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

(5) Kortlopende schulden

	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Te betalen onttrekkingen	0	560.000
Nog te betalen kosten vermogensbeheer	2.164	3.494
Overige schulden	3.626	6.191
Totaal kortlopende schulden	<u>5.790</u>	<u>569.685</u>

De te betalen onttrekkingen 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 2021

(Bedragen in euro's)

(6) Interest

	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Obligaties	99.825	69.501
Rekening-courant	-262	-5.789
Totaal ontvangen interest	<u><u>99.563</u></u>	<u><u>63.712</u></u>

Betreft in het verslagjaar ontvangen interest.

(7) Dividenden

	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Dividenden (aandelen)	49.686	38.971
Dividenden (vastrentende fondsen)	1.129	0
Totaal ontvangen interest	<u><u>50.815</u></u>	<u><u>38.971</u></u>

De dividenden betreffen in het verslagjaar ontvangen bedragen.

(8) Kosten effecten

	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Vermogensbeheerkosten	-21.627	-13.701
Overig	0	0
Totaal kosten effecten	<u><u>-21.627</u></u>	<u><u>-13.701</u></u>

Het bestuur,

Utrecht, 23 mei 2022

M.R. Andringa

R.P. Klein Wassink

B.M. Ringnalda

S.R. Omlo

Bijlage 1: portefeuille aandelen per 31 december 2020 & 31 december 2021

AANDELEN	Waarde	
	31 december 2020	31 december 2021
Naam beleggingsfonds		
1895 Wereld Multifactor Aandelen	€ 1.489.838,97	€ 1.510.289,99
1895 Wereld Aandelen Enhanced Index	€ 741.101,65	€ 752.745,09
1895 Aandelen Macro Opportunity Fund	-	€ 372.017,56
1895 Aandelen Thema Opportunity Fund	-	€ 370.088,58
Fidelity Fund – Japan Aggress. Growth	€ 127.074,32	-
Fidelity Funds – Pacific Fund Euro	€ 72.198,68	-
i-shares automation & Robotics	€ 88.771,69	-
i-shares Core S&P500 UCITS ETF	€ 88.965,58	-
i-shares Digital security UCITS	€ 64.592,22	-
JP Morgan Funds-Asia Growth Fund	€ 61.703,81	-
SPDR MSCI Europe Financials ETF	€ 115.939,51	-
Telematics Safety Fund	€ 57.113,24	-
Wellington Asian Opportunities	€ 60.427,32	-
Totaal	€ 2.967.726,73	€ 3.005.141,22

Bijlage 2: portefeuille vastrentende waarden per 31 december 2020 & 31 december 2021:

Obligatiefondsen	Waarde	
	31 december 2020	31 december 2021
Naam beleggingsfonds		
1895 Fonds fgr-1895 Wereld bedr.obl.fonds	€ 1.102.326,44	€ 2.321.464,07
1895 Wereld Investment Grade Obligatiefonds	€ 2.849.558,21	€ 2.169.903,08
1895 Obligatie Opportunityfonds	-	€ 947.611,00
Neuberger Berman Emerging Market	€ 241.501,37	-
PIMCO GIS Capital Securities Fund	€ 361.804,35	-
Wellington Global High Yield Bond Fund	€ 241.911,22	-
Totaal Vastrentende waarden	€ 4.797.101,59	€ 5.438.978,15