

**Stichting Fondsenbeheer
Spoorwegmuseum
Jaarverslag 2024**

Inhoudsopgave

Verslag van het bestuur	2
Doelstelling van de Stichting	2
Verslag en samenstelling bestuur	2
Uitgangspunten voor het vermogensbeheer	2
Rendement 2024	5
Kosten (toelichting op enkele kostensoorten)	5
Stortingen en onttrekkingen	6
Jaarrekening	7
Balans per 31 december 2024	8
Winst-en-verliesrekening over 2024	9
Grondslagen voor de waardering en de resultaatbepaling	10
Toelichting op de balans per 31 december 2024	11
Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2024	13

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 2024 twee keer vergaderd. Onderwerpen die in 2024 op de agenda stonden waren de behandeling van:

- Financieringsverzoeken van en ontwikkelingen bij het spoorwegmuseum;
- Beleggingen, performance en beleid van de beleggingsportefeuille door Rabobank;
- Vaststelling van het jaarverslag.

De samenstelling van het bestuur van SFSM is in 2024 gewijzigd. De heer M.R. Andringa heeft afscheid genomen uit het bestuur. Hij wordt niet vervangen. Wij danken de heer Andringa voor de vele jaren dat hij in het bestuur heeft geparticipeerd, voor zijn waardevolle inbreng van met name zijn beleggingskennis.

Het bestuur bestaat per 31 december 2024 uit:

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

Uitgangspunten voor het vermogensbeheer

SFSM heeft het vermogensbeheer ondergebracht bij de Rabobank.

De uitgangspunten van het vermogensbeheer door Rabobank 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:

Beleggingscatego- rie	Bandbreedte Minimum	Bandbreedte maximum	Benchmark weging	Benchmark naam
Aandelen	20%	40%	30%	MSCI All countries world in- dex 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). Sinds 2023 wordt ook belegd in kortlopende obligaties als alternatief voor aanhouden middelen in rekening courant, deze kortlopende beleggingen vallen ook buiten scope van reguliere beleid zoals hierboven in tabel aangegeven.

De aandelenallocatie is belegd via fondsen en trackers, via een zogenaamde core-factor-satellite strategie (de allocatie over de diverse categorieën eind 2024 was respectievelijk ca. 27,5%, 49,9% en 22,6% (eind 2023: 25,1%, 49,9% en 25,0%).

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.

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	31-12-2024	31-12-2023
Noord Amerika	68,3%	61,8%
Europa	13,9%	18,1%
Pacific	7,1%	8,4%
Opkomende markten	10,7%	11,7%
Totaal	100%	100%

In de volgende tabel staat de verdeling van de aandelenportefeuille over de verschillende aandelensectoren.

Sector	Portefeuille 31-12-2024	Portefeuille 31-12-2023
Energie	3,4%	4,4%
Basismaterialen	4,0%	4,7%
Industrie & dienstverlening	12,6%	13,2%
Consument cyclisch	10,5%	10,9%
Consument defensief	5,0%	6,4%
Farmacie & gezondheidszorg	9,5%	10,9%
Financiële dienstverlening	18,5%	16,0%
IT	25,8%	23,7%
Communicatiediensten	7,0%	5,6%
Nutsbedrijven	2,5%	2,5%
Vastgoed	1,2%	1,6%
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.

Allocatie obligaties naar sectoren	31-12-2024	31-12-2023
Staats en staat gerelateerd	56,5%	59,5%
Obligaties financiële instellingen	16,8%	16,9%
Bedrijfsobligaties	16,7%	15,0%
Obligaties met onderpand	10,0%	8,6%
Totaal	100.0%	100.0%

Het grootste deel (ca 92,7% (eind 2024) versus ca 95,4% (eind 2023)) van de obligatieportefeuille is belegd in zogenaamde investment grade obligaties en een klein deel van de portefeuille (ca 7,3% eind 2024 versus ca 4,6% eind 2023) betreft beleggingen in zogenaamde high yield obligaties (non investment grade & not rated).

De duration van de vastrentende beleggingen (exclusief de beleggingsrekening) varieert binnen een bandbreedte van 3 tot 9,7 jaar en bedroeg eind 2024: 5,7 jaar (eind 2023: 4,9 jaar).

Beleggingen en rendement 2024

De aandelenportefeuille per eind december 2024 (en december 2023) is opgenomen in bijlage 1 en de obligatieportefeuille per eind december 2024 (en december 2023) is opgenomen in bijlage 2.

De allocatie van middelen in 2024 over aandelen en obligaties gedurende het verloop van het jaar 2024 en de allocatie van de benchmark is als volgt (gecorrigeerd voor de kortlopende obligaties die normaal onder obligaties zijn gerubriceerd maar voor dit overzicht hieruit zijn gehaald):

Allocatie % middelen	31 dec '23	31 mrt '24	30 juni '24	30 sept '24	31 dec '24	Gemiddeld 2024	Benchmark
Aandelen	29,8	34,8	34,1	37,7	38,9	35,1	30
Obligaties	69,8	64,4	64,9	61,3	60,9	64,2	70
Liquiditeiten	0,4	0,8	1,1	1,0	0,2	0,7	0
Totaal	100	100	100	100	100	100	100

Deze percentages zijn gebaseerd op de onderliggende vermogensallocatie:

In EUR	31 dec 23	31 mrt 24	30 juni 24	30 sept 24	31 dec 24
Aandelen	2.040.545	2.457.603	2.427.407	2.777.646	2.840.377
Obligaties (exclusief kortlopende obligaties voor Cashmanagement)	4.774.919	4.551.560	4.622.807	4.508.924	4.450.391
Liquiditeiten	29.235	56.840	74.977	72.005	18.104
Subtotaal	6.844.699	7.066.003	7.125.190	7.358.575	7.308.873
Kortlopende obligaties (cashmanagement)	1.317.740	512.137	492.515	497.110	494.365
Totaal	8.162.439	7.578.139	7.617.705	7.855.685	7.803.238

Rendement 2024

De portefeuille behaalde in 2024 een netto rendement 7,5% (2023: 8,4%). Dit ten opzichte van 9,1% (2023: 10,4%) voor de benchmark. De onderperformance komt zowel door de relatieve onderperformance van de aandelen- als de obligatie portefeuille. Het totaal rendement 2024 is als volgt:

Indicatief	Rendement 2024	Rendement Benchmark 2024	Relatieve performance fonds ten opzichte van benchmark 2024
Aandelen	20,3%	25,3%	-5,0%
Obligaties	2,1%	2,6%	-0,5%
Totaal	7,5%	9,1%	-1,6%

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 de positie in liquiditeiten.

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.

Kosten (toelichting op enkele kostensoorten):

In EUR	2024	2023	Toelichting
Bestuur	-	-	Bestuur heeft geen bezoldiging
Cantrijn	3.070,51	2.726,56	Administratie & secretariaat
Vermogensbeheer:	61.875,96	61.833,54	Betreft directe en indirecte kosten van Vermogensbeheer
Waarvan:			
Directe kosten VB	10.862,38	9.603,54	Beheerskosten vermogensbeheer
Indirecte kosten VB	18.442,22	20.875,73	Externe kosten en kosten beleggings-producten
Belastingen	32.571,36	31.354,27	Dividendbelasting en BTW

Stortingen en onttrekkingen

Stortingen

SFSM heeft in 2024 in totaal € 1.801.061,91 ontvangen waarvan € 986.061,91 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.

Toezeggingen & onttrekkingen van het fonds jegens het Spoorwegmuseum

In 2024 is € 2.781.817 overgemaakt als bijdrage in de exploitatiekosten & projecten van het Spoorwegmuseum, waarvan € 765.340 betrekking had op een toezegging voor het jaar 2023 en € 2.016.477 betrekking had op de toezegging aan het museum voor het jaar 2024.

In december 2024, heeft het bestuur van SFSM aan het Spoorwegmuseum een totaal bedrag voor het jaar 2025 van € 2.400.447,= toegezegd.

[ONDERTEKENING VOLGT NA JAARREKENING]

Jaarrekening

Balans per 31 december 2024

(Bedragen in euro's)

		<u>31-12-2023</u>	<u>31-12-2024</u>
Activa			
	*)		
Beleggingen	(1)	8.162.439	7.803.237
Overlopende activa	(2)	35.979	20.089
Liquide middelen	(3)	43.738	22.132
Totaal activa		<u>8.242.156</u>	<u>7.845.458</u>
 Passiva			
Eigen vermogen	(4)	7.472.433	7.840.480
Kortlopende schulden	(5)	769.723	4.978
Totaal passiva		<u>8.242.156</u>	<u>7.845.458</u>

*) De nummering verwijst naar de toelichting.

Winst-en-verliesrekening over 2024

(Bedragen in euro's)

		2023	2024
Inkomsten uit beleggingen			
Interest	(6)	155.955	170.492
Dividenden	(7)	40.479	48.368
		196.434	218.860
 Beleggingsresultaten			
Beleggingsresultaten obligaties		159.743	-42.763
Beleggingsresultaten aandelen		268.679	424.642
		428.679	381.879
 Lasten			
Kosten effecten	(8)	-13.228	-13.090
Overige kosten		-3.490	-4.187
 Resultaat		608.395	583.462

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 2024

(Bedragen in euro's)

(1) Beleggingen

	31-12-2023	31-12-2024
Aandelen	2.040.545	2.840.377
Obligaties	6.092.659	4.944.756
Beleggingsrekening	29.235	18.104
Totaal beleggingen	8.162.439	7.803.237

In 2024 is de Rabobank de vermogensbeheerder van SFSM.

De mutaties in 2024 in de beleggingen zijn als volgt:

	2023	2024
<i>Aandelen</i>		
Stand per 1 januari	1.829.429	2.040.545
Aankopen	21.000	613.090
Verkopen	-78.820	-237.900
Beleggingsresultaat	268.936	424.642
Stand per 31 december	2.040.545	2.840.377
<i>Obligaties</i>		
Stand per 1 januari	4.360.938	6.092.659
Aankopen	3.521.188	1.335.620
Verkopen/aflossingen	-1.949.210	-2.440.760
Beleggingsresultaat en mutatie opgelopen rente	159.743	-42.763
Stand per 31 december	6.092.659	4.944.756

(2) Overlopende activa

	31-12-2023	31-12-2024
Nog te ontvangen dividendbelasting	33.122	19.432
Overige vorderingen	2.857	657
Totaal overlopende activa	35.979	20.089

(3) Liquide middelen

	31-12-2023	31-12-2024
Spaarrekening Rabobank	53	2.741
Rekening-courant Rabobank	43.685	19.391
Totaal liquide middelen	43.738	22.132

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Stichting.

(4) Eigen vermogen

De mutaties in het eigen vermogen zijn als volgt:	2023	2024
Stand per 1 januari	7.629.378	7.472.433
Stortingen	1.900.447	1.801.062
Onttrekkingen	-2.665.787	-2.016.477
Resultaat boekjaar	608.395	583.462
Stand per 31 december	7.472.433	7.840.480

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

(5) Kortlopende schulden

	2023	2024
Te betalen onttrekkingen	765.340	0
Nog te betalen kosten vermogensbeheer	3.362	3.308
Overige schulden	1.021	1.670
Totaal kortlopende schulden	769.723	4.978

In februari 2024 is het resterende maximale toegezegde bedrag van € 765.340 over 2023 op verzoek van het Spoorwegmuseum overgemaakt aan het Spoorwegmuseum.

Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2024

(Bedragen in euro's)

(6) Interest

	2023	2024
Obligaties	155.105	168.597
Rekening-courant	650	1.895
Totaal ontvangen interest	155.755	170.492

Betreft in het verslagjaar ontvangen interest.

(7) Dividenden

	2023	2024
Dividenden (aandelen)	40.479	48.368
Dividenden (vastrentende fondsen)	0	0
Totaal ontvangen interest	40.479	48.368

De dividenden betreffen in het verslagjaar ontvangen bedragen.

(8) Kosten effecten

	2023	2024
Vermogensbeheerkosten	-12.308	-13.090
Overig	-920	0
Totaal kosten effecten	-13.228	-13.090

Het bestuur,

Utrecht, 23 juni 2025

R.P. Klein Wassink

B.M. Ringnalda

S.R. Omlo

Bijlage 1: portefeuille aandelen per 31 december 2023 & 31 december 2024

AANDELEN		Waarde	
Naam beleggingsfonds		31 december 2023	31 december 2024
1895 Wereld Multifactor Aandelen		€ 1.018.341,71	€ 1.418.055,14
1895 Wereld Aandelen Enhanced Index		€ 513.011,05	€ 781.714,93
1895 Aandelen Macro Opportunity Fund		€ 251.627,22	€ 427.741,93
1895 Aandelen Thema Opportunity Fund		€ 257.565,41	€ 212.865,51
Totaal		€ 2.040.545,39	€ 2.840.377,27

Bijlage 2: portefeuille vastrentende waarden per 31 december 2023 & 31 december 2024:

Obligatiefondsen		Waarde	
Naam beleggingsfonds		31 december 2023	31 december 2024
1895 Fonds fgr-1895 Wereld bedr.obl.fonds		€ 1.436.136,40	€ 1.244.387,93
1895 Wereld Investment Grade Obligatiefonds		€ 1.907.924,96	€ 2.050.705,42
1895 Obligatie Opportunityfonds		€ 473.699,89	€ 513.800,94
1895 Euro obligaties indexfonds		€ 957.158,17	€ 641.496,90
Duitsland 2014/2024 1.75%		€ 810.035,62	€ 0,00
Duitsland 2022/2024 0.2%		€ 507.703,94	€ 0,00
Duitsland 2014/2025 0%		€ 0,00	€ 494.365,00
Totaal Vastrentende waarden		€ 6.092.658,98	€ 4.944.756,19

De obligatie Duitsland 2014/2024 betreft een obligatie uitgegeven door de Duitse staat met afloopdatum 15 februari 2024 van € 800.000 nominaal en de obligatie Duitsland 2022/2024 heeft een afloopdatum 14 juni 2024 met een nominale waarde van € 515.000. De obligatie Duitsland 2014/2025 betreft een obligatie uitgegeven door de Duitse staat met afloopdatum 18 juni 2025 van € 500.000 nominaal.