

Beleggingsreglement Vereniging Rembrandt (VR)

Dit beleggingsreglement geeft de uitgangspunten en nadere richtlijnen weer met betrekking tot het beheer van het vermogen van de Vereniging Rembrandt (VR) en is door het bestuur vastgesteld op 26 september 2025. Een eventuele aanpassing in het reglement wordt geaccordeerd door het bestuur waarvan aantekening in de notulen wordt gemaakt.

1. Algemeen

- 1.1 De verantwoordelijkheid voor het beheer van het vermogen van de VR ligt bij het bestuur. De penningmeester en de directeur van de vereniging zorgen voor de uitvoering van financiële aangelegenheden. De VR heeft op 6 juni 2014 een financiële commissie in het leven geroepen overeenkomstig artikel 13 lid 3 van de statuten van de VR. De financiële commissie voorziet het bestuur van advies op het gebied van financiële aangelegenheden.
- 1.2. Het bestuur kan zich bij de uitvoering van het beleggingsbeleid laten bijstaan door professionele beleggingsadviseurs en/of (fiduciair) vermogensbeheerders en laat zich daarbij adviseren door de financiële commissie.
- 1.3 Als uitgangspunt bij het beheren van het vermogen van de VR dient dit door het bestuur vastgestelde beleggingsreglement.
- 1.4 Besluiten m.b.t. het aanstellen van depotbanken, beleggingsadviseurs of (fiduciair) vermogensbeheerders dienen door het bestuur te worden geaccordeerd. De penningmeester, deel uitmakend van de financiële commissie, doet hiertoe een voorstel, op advies van de financiële commissie.
- 1.5 De VR voegt voor het vermogensbeheer de reserves en de vermogens van de fondsen op naam zoveel mogelijk samen. Dit zogenaamde hoofdvermogen wordt uitbesteed aan één fiduciair vermogensbeheerder. Daarnaast zou er een beperkt aantal overige beleggingsmandaten van Rembrandtfondsen op Naam kunnen zijn die door andere partijen worden beheerd of geadviseerd. De fiduciair vermogensbeheerder is verantwoordelijk voor het beheer en uitvoering van het beleggingsbeleid ten aanzien van het hoofdvermogen. De fiduciair vermogensbeheerder verzorgt de administratie en geconsolideerde rapportage van het totale belegde hoofdvermogen, exclusief de mandaten die door andere partijen worden beheerd of geadviseerd.

2. Doelstelling en uitgangspunten m.b.t. het vermogen

- 2.1 Het vermogen heeft tot doel de statutaire doelstellingen van de VR te ondersteunen en dient de continuïteit van de voorziene operationele werkzaamheden te waarborgen.
- 2.2 De VR beoogt een zodanig vermogen te hebben dat de jaarlijkse kosten van de organisatie van de VR kunnen worden gedekt uit de jaarlijkse baten van de beleggingen van het vermogen. Hiermee kan de VR de jaarlijkse inkomsten uit contributies, legaten en schenkingen optimaal ten goede laten komen aan de doelstelling van de VR. Voor zover inkomsten uit contributies, nalatenschappen en schenkingen niet worden besteed aan de doelstelling van de VR worden deze toegevoegd aan het belegde hoofdvermogen.
- 2.3 De VR is opgericht voor onbepaalde tijd en heeft derhalve een lange termijn (beleggings)horizon. Daar staat tegenover dat de financiële verplichtingen zich kunnen

uitstrekken over zowel de korte als lange termijn. Wanneer zich de uitzonderlijke situatie voordoet dat de VR de aankoop van een uitzonderlijk stuk mogelijk wil maken, kan een beroep worden gedaan op de reserves. Tevens kan bij tegenvallende inkomsten uit contributies, nalatenschappen en schenkingen en tegenvallende beleggingsresultaten een beroep op de reserves noodzakelijk zijn om aan de financiële verplichtingen van de VR te voldoen.

- 2.4 De primaire doelstelling van het beleggingsbeleid is het genereren van beleggingsopbrengsten op basis van het 'total return' concept, de som van directe beleggingsopbrengsten (rente, coupons en contant dividend) en vermogensaanwas (indirecte beleggingsopbrengsten). De VR streeft bij het beleggingsbeleid met een matig defensieve strategie enerzijds het risico op de korte termijn te beperken en anderzijds voldoende rendement te genereren om aan de beleggingsdoelstelling op de lange termijn te kunnen voldoen.
- 2.5 De beleggingsdoelstelling van de VR kent een vermogensdoelstelling en een inkomensdoelstelling.
- 2.6 De vermogensdoelstelling is het behalen van rendement bij een verantwoord risico, om te zorgen dat het belegde vermogen zijn koopkracht houdt.
- 2.7 De inkomensdoelstelling van de VR is tweeledig. Enerzijds heeft de VR jaarlijkse organisatiekosten die zoveel mogelijk worden gedekt door de rendementen behaald op het vermogen. Anderzijds doet de VR jaarlijkse onttrekkingen in het kader van haar doelstellingen. De hiervan afgeleide inkomensdoelstelling is een jaarlijkse onttrekking aan het belegde vermogen. Het bestuur van de VR zal jaarlijks de inkomensdoelstelling vaststellen. Hierbij wordt rekening gehouden met het te verwachten rendement op het vermogen. Tegelijkertijd moet het bestuur van de VR rekening houden met het feit dat niet steeds bij aanvang van een jaar zal vaststaan welke onttrekkingen in dat jaar plaatsvinden, noch welke contributies, nalatenschappen en schenkingen in dat jaar binnenkomen.

3. Beleggingsovertuigingen

- 3.1 De beleggingsovertuigingen vormen de basis waarop de VR haar beleggingsbeleid vorm geeft. Deze overtuigingen bieden sturing bij de beleggingskeuzes waarvoor de VR (en diens fiduciair vermogensbeheerder) staat en de risico's en rendementen die hieraan verbonden zijn, te weten:
 1. Maatschappelijk verantwoord beleggen is belangrijk.
 2. De VR heeft een lange termijn beleggingshorizon, waarbij onderkend wordt dat vermogensschommelingen kunnen optreden, onder meer in verband met het nakomen van de doelstelling van de VR. De continuïteit van de VR wordt beoogd.
 3. De VR kiest voor risicospreiding door diversificatie.
 4. Beleggingen moeten een beheersbare complexiteit hebben.
 5. Kosten van vermogensbeheer dienen transparant en beheersbaar te zijn.
 6. De VR heeft een voorkeur voor passief beheerde beleggingen maar sluit actief beheer niet uit.
 7. De VR heeft gekozen voor het beheer van het hoofdvermogen door een fiduciair vermogensbeheerder die vervolgens een selectie van externe operationele vermogensbeheerders selecteert en aanstuurt.
 8. Er wordt niet belegd in derivaten, anders dan indirect via beleggingsfondsen ter beheersing van (valuta) risico's.

4. Beleggingsmix en beleggingsinstrumenten

4.1 De VR maakt bij het beheer van haar vermogen een onderscheid tussen vastrentende waarden en liquiditeiten (met veelal een relatief laag risico) en zakelijke waarden.

4.2 Onder **vastrentende waarden en liquiditeiten** worden o.a. verstaan:

- liquiditeiten, gelden op kortlopende spaarrekeningen, deposito's en money market fondsen¹;

Liquiditeiten mogen uitsluitend worden aangehouden op kas, spaarrekeningen en spaarfondsen. Tegenpartijen moeten voldoen aan de volgende criteria:

- Tegenpartij is een door de G20\Financial Stability Board (FSB) of de Nederlandse Staat aangewezen systeembank.
- Tegenpartij moet voldoen aan meerdere minimale kredietwaardigheidsratings. De ondergrens is de laagst mogelijke A-rating voor Moody's, S&P en Fitch. Dit correspondeert met Moody's Kort P1 Lang A3; S&P Kort A1 Lang A- en Fitch Kort F2 en Lang A-, waarbij een "negatieve credit watch" niet acceptabel is. Hierbij moet een tegenpartij aan tenminste 2 van de 3 hierboven genoemde minimale ratings voldoen.
- Tegenpartij moet voldoen aan het criterium inzake 5-jaars CDS spread. Als de 5-jaars CDS-spread negatief afwijkt van het gemiddelde van de selectie toegestane tegenpartijen, zal de tegenpartij op de watchlist geplaatst worden. Bij een grens van 50 basispunten (bp) zullen geen nieuwe transacties worden gedaan. Bij een grens van 100 bp zal actief afgebouwd worden.
- Maximaal € 30 miljoen per tegenpartij.

Notice period van maximaal 31 dagen. Geldmarkt(fondsen) moeten dagelijks opvraagbaar zijn met settlement van T+3 of korter en minimale rating A-2 (kortlopend) en A+ (langlopend). Vastrentende waarden:

- Bedrijfsobligaties (credits) met minimaal een 'investment grade' kredietbeoordeling (minimale rating BB).
- Green bonds (minimaal 90% in investment grade obligaties rating BBB- of hoger en maximaal 10% in BB rating).
- High yield obligaties ('investment grade' of 'non-investment grade' obligaties) en Obligaties opkomende markten (Emerging Market Debt) met nagenoeg hetzelfde risico als aandelen.
- Nederlandse hypotheekleningen (minimaal 50% van de waarde van het fonds in Nederlandse hypotheekleningen met Nationale Hypotheek Garantie en 'Loan-to-Value ratio' van maximaal 75%).
- Asset Backed Securities met consumenten leningen en leningen voor commercieel vastgoed als onderpand (minimale rating BBB-/Baa3).
- Staatsobligaties: tenzij marktomstandigheden deze obligaties niet als aantrekkelijk classificeren. Hiervoor geldt een minimale rating AA/Aa2 en een resterende looptijd van meer dan 10 jaar uitgegeven door Duistland, Nederland, Finland, Oostenrijk, deel uitmakend van de benchmark.

4.3. Onder **zakelijke waarden** worden o.a. verstaan:

- ter beurse genoteerde aandelen, individuele titels alsmede beleggingsfondsen;
- (ter beurse genoteerde) vastgoedfondsen;

¹ De VR houdt circa € 1 miljoen van haar vermogen aan als liquide middelen in eigen beheer (betaal- en spaarrekeningen) t.b.v. werkkapitaal en mogelijke aankopen.

- alternatieve beleggingen met een vergelijkbaar risicoprofiel als aandelen;
- overige beleggingen welke niet als risicomijdend kunnen worden geclassificeerd.

4.4 De bandbreedtes voor tactisch beleid van de verschillende beleggingscategorieën zijn als volgt:

Beleggingscategorie	Strategische mix	Bandbreedtes voor tactisch beleid	
		Minimaal	Maximaal
Subtotaal vastrentende waarden en liquiditeiten	60%	55%	65%
Aandelen ontwikkelde markten*	25%	18%	32%
Aandelen opkomende markten	10%	6%	14%
Alternatieve beleggingen/vastgoed fonds	5%	3%	7%
Subtotaal zakelijke waarden	40%	35%	45%
TOTAAL	100,0%		
Opmerkingen			
* (USD, JPY, en GBP gedeeltelijk afgedekt)			

De “minimale” en “maximale” -grenzen in bovenstaande tabel zijn “harde” grenzen. De beleggingsportefeuille(s) moet(en) te allen tijde binnen deze grenzen blijven c.q. overschrijdingen moeten zo spoedig mogelijk bijgestuurd worden.

- 4.5 Binnen het beleggingsbeleid is het toegestaan zowel individuele beleggingsinstrumenten te gebruiken als beleggingsfondsen.
- 4.6 Als uitgangspunt hanteert de VR een beleggingsmix van 60% vastrentende waarden en liquiditeiten en 40% zakelijke waarden voor de geconsolideerde portefeuille. Daarbij is het bestuur toegestaan een bandbreedte te hanteren tussen beide beleggingscategorieën van 10% waarbij de bepaalde percentages zich halverwege de bandbreedte bevinden. Overigens kan de VR in bijzondere marktomstandigheden besluiten de zakelijke waarden tot 0% af te bouwen.
- 4.7 Voor specifieke aan de VR toevertrouwde fondsen op naam kunnen afwijkende afspraken gemaakt worden over de strategische beleggingsmix. De overige richtlijnen uit het reglement zullen wel op deze separate mandaten worden toegepast. Het betreft de volgende fondsen en afspraken:

Fonds	Weging zakelijke waarden	Weging risicomijdende beleggingen

- 4.8 Het is niet toegestaan (individuele) afgeleide beleggingsproducten (opties, futures) te gebruiken, behalve als deze worden ingezet ter afdekking van specifieke beleggingsrisico's. De (fiduciair) vermogensbeheerder belegt niet in (individuele) afgeleide beleggingsproducten (opties, futures) die op naam van Vereniging Rembrandt staan. De (fiduciair) vermogensbeheerder kan wel specifieke beleggingsrisico's (met name valuta risico's) afdekken en gebruikt daarvoor derivaten binnen het fonds (conform de fondsvoorwaarden). De (fiduciair) vermogensbeheerder kan (gedeeltelijk)

valutarisico's afdekken voor een (beperkt) aantal valuta's en alleen voor valuta's waar een fonds op dat moment posities in heeft.

- 4.9 Binnen de zakelijke waarden dient sprake te zijn van een wereldwijde spreiding van de aandelenbeleggingen.
- 4.10 De liquiditeit van de portefeuille dient te worden gewaarborgd door te bewaken dat bij normale marktomstandigheden tenminste 50% binnen 1 maand liquide is te maken.
- 4.11 Beleggen met vreemd vermogen is niet toegestaan. Een tijdelijke debetstand is in beperkte mate toegestaan in verband met het afwikkelen van een beleggingstransactie.
- 4.12 Securities Lending. Het uitlenen van effecten is niet toegestaan. Voor de aandelenfondsen is het mogelijk om onder strikte voorwaarden stukken uit te lenen aan derden met als doel het behalen van extra rendement.
- 4.13 Individuele investeringen in één enkele zakelijke waarde zijn gelimiteerd tot 5% van het totale hoofdvermogen. Bij investeringen in zgn. index trackers die gebaseerd zijn op fysieke replicatie, mag de weging voor dergelijke beleggingen maximaal 15% bedragen.

5. Verantwoording en rapportage

- 5.1 Eenmaal per jaar, bij de behandeling van de jaarrekening, wordt door de penningmeester aan het bestuur een toelichting gegeven op het gevoerde beleggingsbeleid.
- 5.2 De (fiduciair) vermogensbeheerder verstrekt de VR minimaal een integrale kwartaalrapportage binnen 30 dagen na kwartaaleinde en indien mogelijk een maandrapportage met de vermogensstanden per beleggingscategorie. De (fiduciair) vermogensbeheerder licht de integrale kwartaalrapportage toe middels periodieke conference calls en één (fysieke) vergadering aan de financiële commissie van de VR. De fiduciair vermogensbeheerder stelt ten behoeve van het jaarverslag, binnen 2 maanden na het jaareinde een jaarrapportage op en levert jaarlijks een ISAE3402 verklaring Type II.
- 5.3 Het beleggingsbeleid wordt door het bestuur jaarlijks getoetst aan het beleggingsreglement en de door het bestuur vastgestelde vermogens- en inkomensdoelstelling.
- 5.4 Als referentie wordt daarbij gehanteerd een gewogen benchmark welke is samengesteld uit een referentie index voor zakelijke waarden (o.a. MSCI World SRI 5% Issuer Capped Index TR en MSCI Emerging Markets Total Net Return Index) en een referentie-index voor risicomijdende beleggingen (bijv. JPM EMBI Global Diversified Index, Bloomberg MSCI Euro Corporate Sustainable ESG Select Index en 'Customized' Bloomberg Barclays MSCI Global Green Bond Index).

6. Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid

- 6.1 Het bestuur van de VR geeft in zijn beleggingsbeleid uiting aan zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid. Het spant zich in bij de keuze van de beleggingen de internationaal aanvaarde principes op het gebied van mensenrechten, milieu, arbeidsomstandigheden en anticorruptie, zoals vastgelegd in UN Global Compact principles², te laten gelden.

² De principes van de United Nations Global Compact zijn gericht op mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anticorruptie.:

De VR gaat ervan uit dat verantwoord beleggen een positief effect heeft op het rendements- en risicoprofiel op de lange termijn en bijdraagt aan de verduurzaming van de kapitaalmarkt en de samenleving. De verduurzaming van de samenleving streeft de VR tevens na door middel van versterking en bescherming van de Collectie Nederland. De VR vindt het belangrijk dat ook toekomstige generaties kunnen genieten van topkunst in ons land. Daarom steunt de VR Nederlandse musea bij belangrijke kunstaankopen en maakt de VR zich sterk voor het behoud van het openbare kunstbezit

6.2 De VR streeft na dat maatschappelijk verantwoord beleggen volledig geïntegreerd is in het gehele beleggingsbeleid.

6.3 De VR hanteert via de (fiduciair) vermogensbeheerder verschillende instrumenten bij het uitvoeren van het duurzaam beleggingsbeleid:

Aandelen en vastrentende waarden

- Aandelen in ontwikkelde markten: de VR kiest er voor om te beleggen in de 25% best presterende bedrijven op het gebied van duurzaamheid (best-in-class);
- Uitsluiting van aandelen en bedrijfsobligaties uitgegeven door bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens, bedrijven die jaarlijks meer dan 5% omzet behalen met thermische kolenmijnbouw of teerzand, kolengestookte elektriciteit opwekking, olieproductie uit teerzanden of transport van teerzandolie, palmolieproductie/-distributie, bedrijven die bossen beheren met een FSC-certificering van 75% of lager, productie van tabak of tabak gerelateerde producten, olie- en gaswinning in het offshore gebied en en/of bedrijven die niet in overeenstemming met de UN Global Compact principles handelen. In het laatste geval kan de vermogensbeheerder een dialoog (engagement) opstarten met het betreffende bedrijf, om zodoende verbetering te realiseren, zoals gebruikelijk is in de sector. In de kwartaal- en jaarverslagen geeft de (fiduciair) vermogensbeheerder uitleg over het gevoerde 'verantwoord beleggen' beleid.
- Stembeleid: er wordt gestemd op wereldwijd beursgenoteerde bedrijven;
- Uitsluiting van obligaties uitgegeven door landen waartegen sancties (mensenrechten) door de VN-Veiligheidsraad en/of andere gezaghebbende instanties zijn uitgevaardigd.

6.4 De VR beoordeelt periodiek of haar maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid overeenkomt met het beleid dat de (fiduciair) vermogensbeheerder voert in combinatie met evaluaties (indien gewenst d.m.v. een AML studie) van o.a. het beleggingsbeleid in het algemeen.

Mensenrechten

1. Bedrijven dienen de internationaal aanvaarde mensenrechten te steunen en te respecteren;
2. en zich er steeds van de vergewissen dat zij niet medeplichtig zijn aan schending van mensenrechten.

Arbeid:

3. Bedrijven dienen de vrijheid van vakvereniging en de effectieve erkenning van het recht op collectieve onderhandelingen te steunen;
4. zich in te spannen voor de uitbanning van iedere vorm van verplichte en gedwongen arbeid;
5. de effectieve afschaffing van kinderarbeid;
6. en de uitbanning van discriminatie in arbeid en beroep.

Milieu:

7. Bedrijven dienen voorzorg te betrachten bij hun benadering van milieu-uitdagingen;
8. initiatieven te ondernemen om een grotere verantwoordelijkheid voor het milieu te bevorderen;
9. en de ontwikkeling en de verspreiding van milieuvriendelijke technologieën te stimuleren.

Anti-corruptie:

10. Bedrijven dienen elke vorm van corruptie tegen te gaan, inclusief afpersing en omkoping.