

Bestuursverslag van de Stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden over 2024

Verslag van het bestuur

Overzicht van de markten

Het jaar 2024 was een druk jaar. De wereldwijde economische groei vertoonde uiteenlopende patronen te midden van verhoogde onzekerheid waarbij bijna de helft van de wereldbevolking naar de stembus ging. Inflatie nam af in de belangrijkste economieën, waarbij beleidsmakers erin leken te slagen een “soft landing” te realiseren. Risicovolle activa presteerden goed, hoewel de spreiding in rendementen tussen activaklassen toenam.

De uitzonderlijke groeiprestaties van de VS zetten door: Aan het begin van 2024 gingen consensusramingen uit van een normalisering van de Amerikaanse groei. In plaats daarvan verraste de Amerikaanse economie positief, gedreven door veerkrachtige consumentenbestedingen en door AI gestuurde private investeringen. Huidige schattingen suggereren dat de Amerikaanse economie in 2024 met 2,8% is gegroeid – meer dan het dubbele van de oorspronkelijke prognoses – wat de kloof tussen de VS en andere ontwikkelde economieën heeft vergroot. In opkomende markten voerde India de groeilijst aan, terwijl China zijn groei-doelstelling van 5% wist te behalen dankzij stimuleringsmaatregelen aan het einde van het jaar.

Renteverlagingen kwamen er, maar obligaties bleven achter: 2024 werd aangekondigd als het “jaar van de obligaties”, aangezien markten renteverlagingen in ontwikkelde economieën verwachtten. Hoewel deze verlagingen daadwerkelijk plaatsvonden, gebeurde dat ongelijkmatig: hardnekkige inflatie (met beleidsgerelateerde risico's verwacht in 2025) en robuuste groei duwden de lange Amerikaanse rente omhoog en verschoof de verwachting voor toekomstige renteverlagingen in richting. Toch presteerden kredietmarkten beter dan obligaties met langere looptijden, ondanks krappe spreads, ondersteund door lage wanbetalingspercentages en aantrekkelijke basisrentes.

Goud en de dollar stegen sterk: Veilige havens floreerden in 2024. Goud steeg met 27%, mede door recordaankopen door centrale banken, terwijl de Amerikaanse dollar ongeveer 7% apprecieerde, gesteund door macro-economische omstandigheden zoals sterke Amerikaanse groei, hoge rente in

de VS en geopolitieke spanningen. Hierdoor werd de historische negatieve correlatie tussen goud en de dollar op de proef gesteld.

Risicovolle activa kenden opnieuw een topjaar: Ondanks ingetogen verwachtingen aan het begin van 2024, trotseerden Amerikaanse aandelen de prognoses en behaalden ze voor het tweede jaar op rij een rendement van meer dan 20% – een prestatie die sinds de jaren 1930 slechts vier keer is voorgekomen. Wederom werden deze rendementen aangedreven door large-cap aandelen, dankzij sterke winsten, optimisme rond AI en mogelijke deregulering onder de nieuwe regering. Buiten de VS hadden Europese aandelen het moeilijk door een verzwakkende economie, terwijl Japanse en opkomende markten beter presteerden, met name Taiwan en India.

Alles bij elkaar genomen was 2024 een jaar vol verrassingen – soms positief, soms negatief – en benadrukte het belang van een goed gediversifieerde portefeuille.

Overzicht Stichting

Voor de beleggingen van de Stichting was 2024 door de ontwikkelingen op de markten wederom een positief jaar. Het netto totaal rendement na aftrek van kosten kwam uit op 9,23%. Hiermee is de totale financiële positie van het fonds verbeterd.

Aandelen hebben een rendement gehad van 15,15% als asset class, obligaties deden het slechter met 3,34%. De allocatie naar cash, ca 4% van de portefeuille, dat met -4.8%% rendeerde, had een remmend effect op de groei van de algemene portefeuille. Het grootste deel van de negatieve performance was gedreven door kosten die in die vermogenscategorie wordt verrekend. Er is eind 2023 en in heel 2024 weer terug gepositioneerd naar een portefeuille die dichterbij de 50/50 aandelen/obligaties gaat. De daadwerkelijke weging kwam uit op 53/44 met de rest in liquiditeiten.

De totale directe en indirecte inkomsten uit effecten (na aftrek van beheerloon) bedroegen in 2024: € 938.553, tegen € 953.806 over het jaar 2023. Dit is een kleine verslechtering ten opzichten van vorig jaar maar is nog steeds erg sterk.

De kosten voor het beheren van de beleggingen bedroegen in 2024: € 35.842 (over 2023: € 29.609). De totale algemene kosten hadden in 2024 een omvang van € 11.805 tegen € 11.175 over 2023. De algemene kosten betreffen vooral

accountants- en administratiekosten, alsmede algemene bankkosten (ongerekend beheerskosten).

In 2024 is de subsidie voor Stichting Blinden-Penning gedaald van € 377.364 in 2023 naar € 254.013 in 2024.

In percentage van de totale beleggingen (in effecten en liquide middelen) hadden de totale kosten van de stichting over 2024 een omvang van 0,4% (over 2023 eveneens 0,4%).

Het stichtingsvermogen bedroeg in 2024 aan het eind van het verslagjaar €11.2 miljoen (eind 2023 € 10,6 miljoen).

Al sinds 1983 is het beleid van de stichting van jaar tot jaar aan de Stichting Blinden-Penning een subsidie te geven ter grootte van het exploitatietekort van deze stichting.

Als uitgangspunt voor het verstrekken van deze subsidie spelen -in beginsel en voor zover verantwoord- zowel het beleggingsresultaat als de soliditeit van de stichting een rol. Beide elementen geven voldoende basis ook in 2025 dit beleid te continueren.

De status van de stichting

De Stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden is met ingang van 1 januari 2008 aangemerkt als Algemeen Nut Beogende Instelling (ANBI). De stichting heeft geen winstoogmerk.

Het beleidsplan van de stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden

Een ANBI dient over een actueel beleidsplan te beschikken dat inzicht geeft in de door de instelling te verrichten werkzaamheden ter verwezenlijking van haar doelstelling, de wijze van werving van inkomsten, het beheer van het vermogen van de instelling en de besteding daarvan. Hieronder volgt dit beleidsplan.

Doelstelling

De stichting heeft statutair ten doel het verschaffen van hulp aan, en de verzorging van lichamelijk gehandicapten, in de meest ruime zin, doch meer in het bijzonder van blinden en visueel gehandicapten, ter voorziening in hun geestelijke, lichamelijke en materiële belangen.

Werkwijze

De stichting vervult haar doelstelling door haar kapitaal te beleggen en door de daarmee verkregen beleggingsopbrengsten in beginsel te gebruiken voor het

verlenen van subsidie aan de Stichting Blinden-Penning. Die stichting geeft het geld vervolgens uit ten behoeve van de doelgroep op een zodanige wijze dat daarmee aan de doelstelling van de stichting, zoals hierboven in beschreven, wordt voldaan.

De wijze van werving van inkomsten

De stichting doet niet aan fondsenwerving en is voor de nodige middelen voor het kunnen vervullen van haar doelstellingen aangewezen op het verkrijgen van beleggingsopbrengsten (zie verder hierna). Hiernaast kan de stichting schenkingen, legaten e.d. ontvangen.

Het beleggingsbeleid van de stichting

Bij het beleggen van het vermogen richt de stichting zich op het behalen van een zo hoog mogelijk rendement gegeven een risicoprofiel dat passend is voor de stichting en voor de subsidie ontvangende Stichting Blinden-Penning. Het beleggen door de stichting komt in de praktijk neer op het investeren in aandelen en obligaties en het ten dele aanhouden van het vermogen in liquide middelen (cash). Belangrijke aspecten bij het beleggen zijn spreiding van de beleggingen, risicospreiding en risicobeheersing.

De spreiding van de beleggingen vindt in beginsel plaats door het beleggen in verschillende vermogensvormen. Het gaat dan vooral om aandelen en obligaties in verschillende economische regio's (Europa, de Verenigde Staten, Japan, de overige Pacific regio en opkomende landen). Hiernaast worden liquide middelen aangehouden. Het achterliggende idee van deze spreiding is dat aandelen en obligaties verschillen in eigenschappen, waardoor een combinatie van beide leidt tot een risicodemping. Hetzelfde speelt bij het beleggen in verschillende economische regio's, die qua economische ontwikkeling uiteen kunnen lopen. Ook dat geeft risicospreiding. Een spreiding over verschillende economische regio's geldt overigens alleen voor aandelen en onroerend goed, maar niet voor obligaties en liquide middelen. Vanwege het beperken van het valutarisico wordt alleen in obligaties in euro's belegd. Maar daarbij wordt er dan wel weer in twee soorten obligaties geïnvesteerd, namelijk staatsobligaties en obligaties uitgegeven door grote bedrijven (ook wel credits genoemd). De liquide middelen worden uitsluitend aangehouden in euro's bij Nederlandse banken.

Wat betreft de aandelen- en obligatiebeleggingen belegt de stichting alleen in beleggingsfondsen (in feite in indexfondsen). Er wordt niet belegd in individuele aandelen en obligaties. De achtergrond hiervan is dat het lastig en

relatief duur is om met individuele aandelen en obligaties een goede spreiding te realiseren. Wat betreft de spreiding over soorten beleggingsvormen en regio's wordt een streefverdeling van de beleggingen gehanteerd, waarvan afhankelijk van marktverwachtingen kan worden afgeweken (zie verder hierna). Hiermee worden risico's beheerst.

Door uiteenlopende ontwikkelingen op de internationale effectenbeurzen kan de feitelijke verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggingsvormen en regio's gaan afwijken van de beoogde strategische verdeling. Afwijkingen worden zo veel mogelijk gecorrigeerd door daar mee rekening te houden bij het verkopen van effecten voor het genereren van middelen van de subsidieverstrekking. Wanneer de afwijkingen desondanks groter worden en de bandbreedtes dreigen te gaan overschrijden, vindt overleg plaats over een herbalancering van de beleggingsportefeuille naar de streefgewichten, waarbij met het oog op de kosten er op wordt gelet niet te frequent te herbalanceren.

De portefeuille van Stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden heeft vanaf eind 2022 het profiel "ESG starters". De reden om nu niet meer ambitieus te zijn en een hoger duurzaamheidsprofiel te kiezen is dat dat niet mogelijk is met de combinatie van passief beleggen. Op een schaal van 0 tot 100 scoort de portefeuille 20 wat een "Gemiddelde" score is. Er zal met de vermogensbeheerder worden gekeken of het mogelijk is om deze score te verbeteren terwijl het passief karakter in stand wordt gehouden.

De streefverdeling van de beleggingen

Wat betreft de spreiding van de beleggingen wordt zoals gezegd een streefverdeling gehanteerd, die van tijd tot tijd – afhankelijk van marktverwachtingen – kan worden bijgesteld. Eind 2023 heeft het bestuur gekozen voor een nieuwe verdeling. Het obligatiebelang werd met uitgebreid naar 43,5% ten koste van liquiditeiten.

Per eind 2024 gold onderstaande streefverdeling, waarbij in de rechter kolom is weergegeven wat op die datum de feitelijke verdeling was voor de hoofdcategorieën.

Op de bestuursvergadering van 13 oktober 2023 overeengekomen strategische verdeling van de beleggingen van de Stichting Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden en de feitelijke situatie per eind 2024

	Neutraal	Neutraal	Afgesproken bandbreedte		Feitelijk per eind 2024
			minimum	maximum	
Aandelen:	52,5%		45,0%	60,0%	55.97%

	Europa	45%			
	Verenigde Staten	27%			
	Japan	4,5%			
	Overig Pacific	4,5%			
	Opkomende landen (Emerging Markets)	9%			
	totaal	90%			
Obligaties (alleen in Euro's):		43,5%	38%	49%	41.89%
	Overheid	40%			
	Bedrijfsobligaties (Euro-credits)	60%			
	totaal	100%			
Alternatieve beleggingen		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Beursgenoteerd vastgoed	0%			
Liquide middelen (cash):		4,0%	0,0%	17%	2.13%
Totaal		100,0%			

Het beheer van het vermogen van de stichting

Het vermogen van de stichting wordt vrijwel geheel beheerd door de bank ABN AMRO MeesPierson. De bank belegt het vermogen in de verschillende beleggingsvormen over de verschillende regio's, zoals hierboven is geschetst. Daarbij let de bank er op dat de beleggingen binnen de afgesproken bandbreedtes blijven. Met de bank zijn afspraken gemaakt over het vermogensbeheer en over de kosten ervan.

Risicobeheersing

De stichting heeft haar vermogen belegd in een effectenportefeuille, waarmee -impliciet- risico gelopen wordt wat betreft waarde(ontwikkeling). Met het oog op de risicobeheersing heeft de stichting het nodige geregeld. Zo is het beheer van de beleggingen zoals gezegd opgedragen aan de bank ABN AMRO MeesPierson. Verder is gekozen voor een gediversifieerde beleggingsportefeuille, zoals hierboven is aangegeven. In de verschillende economische regio's is vervolgens weer sprake van een grote spreiding in beleggingen omdat in feite wordt belegd in breed opgebouwde beleggingsfondsen (indexfondsen).

Een en ander neemt niet weg dat de beleggingen risico's kennen, wat in bepaalde jaren ook duidelijk is gebleken. Ontwikkelingen op de internationale effectenbeurzen en obligatiemarkten hebben een grote invloed op de beleggingsresultaten van de stichting. Ook zijn er ten aanzien van de beleggingen buiten het Eurogebied valutarisico's. Er is voor gekozen de valutarisico's niet af te dekken. De vermogensbeheerder rapporteert per kwartaal aan het bestuur.

Een ander punt van risicobeheersing betreft de regeling van de betalingen en de verstrekking van de subsidies door de Stichting Blinden-Penning. Hiervoor geldt een procuratieregeling. Die komt er in hoofdlijnen op neer dat er pas betalingen kunnen plaatsvinden na tekening van betalingsopdrachten door twee bestuursleden. Verstrekking van subsidies door de Stichting Blinden-Penning boven de € 10.000 per ontvanger vereist een meerderheid in de bestuursvergadering.

Als laatste is er zoals eerder genoemd gekozen voor een hoger duurzaamheidsprofiel. Hierdoor worden de risico's van het verslechterende milieu deels verkleind door investeringen in vervuilende bedrijven te verminderen en te investeren in bedrijven van de toekomst.

Besteding van de inkomsten van de stichting

Zoals gezegd worden de beleggingsopbrengsten in beginsel gebruikt voor het verlenen van subsidie aan de Stichting Blinden-Penning. Dat gaat als volgt. Voor het verlenen van subsidie aan de Stichting Blinden-Penning wordt één keer per jaar een raming gemaakt van de totale te verwachten nominale beleggingsopbrengsten voor het komende kalenderjaar, waarbij rekening wordt gehouden met verwachte directe inkomsten (dividenden en renteontvangsten) en met het verwacht indirect resultaat (waardestijgingen). Vervolgens wordt bepaald welke middelen nodig zijn, of over zijn, bij een gelijk houden van een het nominaal eigen vermogen. Hierbij wordt uitgegaan van een nominaal streefvermogen van de stichting op lange termijn van € 10 miljoen. De resterende beleggingsopbrengsten, bestaande uit directe inkomsten en niet gerealiseerde waardestijgingen, vormen in beginsel de toegestane uitgaven van de Stichting Blinden-Penning. Deze stichting beschikt in principe niet over een eigen vermogen en heeft mede daardoor geen eigen inkomsten van relevantie anders dan de subsidie van de Stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden. Schenkingen, legaten en dergelijke aan één van beide stichtingen kunnen leiden tot hogere toegestane uitgaven. Binnen de aldus vastgestelde budgetten doet de Stichting Blinden-Penning uitgaven voor onder andere sociaal en maatschappelijk werk aan de doelgroep van de Stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden. Ook verstrekt de Stichting Blinden-Penning subsidies voor onder andere medisch onderzoek, recreatie en sport, integratie in het arbeidsproces, scholing en buitenlandse activiteiten voor blinden en slechtzienden. De uitgaven en subsidies kunnen betrekking hebben op meerdere jaren. Het streven is alle beleggingsinkomsten en ontvangen schenkingen en legaten om te zetten in uitgaven voor de doelgroepen. Toch kan het voorkomen dat de beschikbare

beleggingsopbrengsten niet van jaar tot jaar in de pas lopen met de subsidie-uitgaven. Dit kan verschillende oorzaken hebben. Zo wijken de feitelijke beleggingsresultaten in de praktijk meestal af van de geraamde resultaten. Ook zijn de verstrekte subsidies van de Stichting Blinden-Penning afhankelijk van de vraag van de doelgroepen en van de mate waarin toegezegde subsidies worden opgevraagd. Hiermee varieert ook de subsidieverstrekking door de stichting aan de Stichting Blinden-Penning. Ook kan het zo zijn dat door een niet voorziene waardeinstijging of -daling van de beleggingen het feitelijke vermogen van de stichting (ver) is gaan verschillen van het streefvermogen op lange termijn van € 10 miljoen. Dit kan nopen tot het beschikbaar stellen van een extra budget (bij onvoorziene vermogensstijgingen) of (bij een onvoorzien vermogensverlies, bijvoorbeeld als gevolg van een koersdaling op de effectenbeurzen) tot een korting op het budget om zo nodig gefaseerd, over meerdere jaren, het vermogen weer op het lange-termijn niveau van € 10 miljoen te brengen.

Vooruitblik 2025:

Terwijl we 2025 ingaan, laat het mondiale economische landschap een complexe mix zien van groeikansen en opkomende uitdagingen. Zowel J.P. Morgan als Russell Investments benadrukken in hun vooruitzichten de genuanceerde dynamiek die dit jaar zal kenmerken.

De Amerikaanse economie lijkt af te stevenen op een zachte landing, met een verwachte bbp-groei van ongeveer 2%. Deze matiging weerspiegelt de vertraagde impact van eerdere renteverhogingen door de Federal Reserve. De inflatie zal waarschijnlijk dichterbij de doelstelling van 2% uitkomen, waardoor er ruimte ontstaat voor geleidelijke renteverlagingen. Recente beleidsontwikkelingen, zoals plotselinge verhogingen van invoertarieven – van gemiddeld 2,5% naar 22,5% – hebben echter het risico op een recessie aanzienlijk verhoogd. J.P. Morgan schat de kans op een wereldwijde recessie inmiddels op 60%.

Wereldwijde groei staat onder druk, vooral in Europa en de regio Azië-Pacific, als gevolg van handelsbeleidsonzekerheden en oplopende spanningen rondom tarieven. China heeft te maken met meerdere tegenwinden, waaronder Amerikaanse invoerheffingen, een zwakke vastgoedmarkt en deflatoire druk. Japan toont daarentegen meer veerkracht, ondersteund door stijgende lonen en inflatieverwachtingen die verankerd blijven rond de 2%.

De snelle opkomst van kunstmatige intelligentie (AI) blijft een transformerende kracht. AI stimuleert productiviteit, versnelt innovatie en opent nieuwe

investeringsmogelijkheden in uiteenlopende sectoren. Traditionele bedrijfsmodellen worden hierdoor grondig herzien.

Tegelijkertijd zorgen geopolitieke spanningen, met name op het gebied van handel en beleidsveranderingen, voor toenemende marktonzekerheid. Recente invoermaatregelen en tegenreacties verstoren het vertrouwen van bedrijven en ontregelen wereldwijde toeleveringsketens. Dit vraagt om een voorzichtige en flexibele benadering van investeringsstrategieën.

Beleggers wordt geadviseerd hun portefeuilles goed te diversifiëren, met een gebalanceerde verdeling tussen aandelen en obligaties. Sectoren die profiteren van technologische doorbraken zoals AI, verdienen bijzondere aandacht. Tegelijk is waakzaamheid geboden voor geopolitieke en economische risico's. Flexibiliteit en proactief risicobeheer zullen essentieel zijn om succesvol te navigeren in het steeds veranderende investeringslandschap van 2025. AI met al biedt 2025 een combinatie van kansen en risico's, maar goed geïnformeerde en wendbare strategieën kunnen beleggers helpen deze uitdagingen het hoofd te bieden en in te spelen op opkomende trends.

Legal Entity Identifier (LEI)

De stichting beschikt sinds 2017 over een Legal Entity Identifier (LEI), waarmee het voldoet aan de Europese richtlijn 'Markets in Financial Instruments Directive II' (MiFID II). In november 2024 is deze weer voor een jaar verlengd.

Verklaring inzake de naleving FIN Normen Goed Bestuur

De stichting is vanwege haar niet wervende karakter geen lid van de Vereniging van Fondsen in Nederland (FIN). Dit is de belangenvereniging van vermogensfondsen in Nederland. Het gaat hier om in Nederland gevestigde vermogensfondsen, zoals de stichting, die een aanzienlijk deel van (het rendement op) hun vermogen onverplicht ter beschikking stellen aan meerdere personen of maatschappelijke organisaties. De FIN heeft een Code Goed Bestuur opgesteld. Die code bevat basale elementen betreffende de inrichting, structuur en organisatie van leden. Ook al is de stichting zoals gezegd geen lid van de FIN, de stichting onderschrijft de strekking van de code wel. In afwijking op de code heeft de stichting er voor gekozen het (meerjaren)beleid en andere beleidsstukken zo veel mogelijk in het bestuursverslag op te nemen en niet in afzonderlijke documenten. De gelieerde Stichting Blinden-Penning is overigens wel lid van de FIN.

Privacyreglement

De stichting voldoet aan de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), die sinds 25 mei 2018 geldt. In dit kader is er een privacyreglement opgesteld. Dit is een uitwerking van de AVG en vormt een praktische handleiding voor de organisatie. Het laat zien op welke manier stichting omgaat met persoonsgegevens en privacy. Ook is er een privacyverklaring opgesteld waarvan cliënten en subsidievragers kennis moeten nemen.

Nu is het zo dat de stichting een vermogensstichting is en geen cliënten kent zoals de gelieerde Stichting Blinden-Penning. Verder verstrekt de stichting niet rechtstreeks subsidies aan anderen dan aan de Stichting Blinden-Penning, maar gaat dat via die stichting. Wel kan het zijn dat de stichting subsidieverzoeken krijgt. Die worden dan doorgegeven naar de Stichting Blinden-Penning, die ze in behandeling neemt. Omdat beide stichtingen nauw samenwerken is er ter wille van de duidelijkheid voor gekozen het privacyreglement te doen gelden voor beide stichtingen, al zal het in de praktijk vooral betrekking hebben op de werkzaamheden van de Stichting Blinden-Penning. Het privacyreglement staat op de website van de stichting (<http://www.oogcontactamsterdam.nl>).

Omdat de Stichting tot Werkverschaffing aan Hulpbehoevende Blinden geen werknemers of vrijwilligers kent, is er geen intern privacyreglement. De bestuursleden hebben verklaard zich te houden aan het geformuleerde bestuursbeleid en aan de strekking van de privacy verklaring. De bepalingen van het privacyreglement zijn weergegeven in het bestuursverslag van de stichting over 2017 en in het jaarverslag van de Stichting Blinden-Penning over 2018.

Activiteiten van het bestuur, bestuurssamenstelling en andere personele zaken

Het bestuur kwam in 2024 vijf keer bijeen, waarvan vier keer op het activiteitencentrum aan het Tindalplein en eenmaal online. In de bestuursvergadering van 27 mei is de jaarrekening van de stichting over 2023 vastgesteld.

De accountant, RSM Netherlands Accountants NV, heeft de genoemde jaarrekening over 2023 gecontroleerd en goedgekeurd.

Bestuurssamenstelling

In de vergadering van 25 oktober heeft mevrouw Marinkovic aangegeven haar bestuurstaken neer te leggen, eerst nadat zij een bekwame opvolger, tevens oogarts, bereid heeft gevonden haar op te volgen. Hierin is zij ook geslaagd. Mevrouw van Sorge zal in de loop van komend jaar tot het bestuur toetreden.

Aan het eind van het jaar is de samenstelling van het bestuur nog ongewijzigd:

Mr. S. Molenaar, voorzitter

Drs. M. Marinkovic

Mr. M. van der Goes-Doeksen, secretaris

Drs. A. van Eden

Drs. E. Schölvinc, penningmeester

Bestuursleden worden benoemd voor een periode van 5 jaar met de mogelijkheid van herbenoeming. Hierbij is in het kader van het principe van goed bestuur besloten vanaf 2017 in beginsel een maximum van 15 jaar (dus maximaal twee herbenoemingen) te gaan hanteren.

Wat betreft de wijze van benoeming en ontslag van het bestuur is in aanvulling op de statuten het volgende bepaald. Nieuwe bestuurders worden gezocht op basis van een vooraf vastgesteld profiel, waarbij geldt dat de stichting streeft naar een pluriforme samenstelling van het bestuur. Bij de benoeming van nieuwe bestuurders wordt verder vooral gelet op feeling met de doelstellingen van de stichting, alsmede op integriteit, bekwaamheid, beschikbare tijd en teamgeest.

Het rooster van aftreden/herbenoemingstermijn van het bestuur per eind 2024 is als volgt:

Drs. M. Marinkovic	2024 (in 4 ^{de} termijn)
Mr M. van der Goes-Doeksen	2028 (in 3 ^{de} termijn)
Mr. S. Molenaar	2029 (in 2 ^{de} termijn)
Drs. E. Schölvinc	2029 (in 2 ^{de} termijn)
Drs. A. van Eden	2027 (in 1 ^{ste} termijn)

Zelfevaluatie

Het bestuur houdt -in beginsel- één keer per twee jaar een zelfevaluatie aan de hand van een lijst met criteria. In 2022 is door het voltallige bestuur deze evaluatie uitgevoerd.

Personeel, honorering en integriteit

De stichting had in het verslagjaar, net als in het verleden, geen personeel in dienst en er waren geen vrijwilligers die uit naam van de stichting werkten. De bestuursleden ontvangen geen beloning en geen onkostenvergoeding. Het bestuur van de stichting vormt ook het bestuur van de Stichting Blinden-Penning. De bestuursleden hebben intern melding gemaakt van hun andere functies. De bestuursleden bewaken hun integriteit en die van de stichting door geen giften te accepteren, belangen zo veel mogelijk te scheiden, en waar er toch (de schijn van) tegenstrijdige belangen dreigen, die kenbaar te maken aan

de andere bestuursleden en aan de directeur van de Stichting Blinden-Penning. Bestuursleden die een tegenstrijdig belang hebben nemen niet deel aan de discussie en besluitvorming over het onderwerp waarbij die bestuursleden het tegenstrijdig belang hebben. Verder mag diegene die het tegenstrijdig belang heeft niet de stichting vertegenwoordigen bij zaken waarbij die belangenverstremgeling geldt.

Nadere informatie

Nadere informatie over de activiteiten van de stichting kunnen worden verkregen bij de directie, mevrouw drs. I.C. Schwalbach, Baron G.A. Tindalplein 1, 1019 TW Amsterdam, telefoonnummer: 020-4703644, e-mailadres: info@oogcontactamsterdam.nl, website: www.oogcontactamsterdam.nl.

VERSLAG VAN DE VERMOGENSBEHEERDER

Macro

Belangrijke macro-economische en financiële ontwikkelingen van 2024:

Het groeitempo van de wereldeconomie beweegt zich steeds meer richting trendmatige groei. Hierbij koelt de Amerikaanse economie wat af en laten de eurozone en China het dieptepunt achter zich. China heeft nog wel altijd last van een zwakke vastgoedsector, terwijl de consument in de eurozone begint geld uit te geven.

De afname van de inflatie stagneerde in het eerste kwartaal, vond vanaf april weer de weg omlaag, maar liep richting het eind van het jaar toch weer licht op. Desondanks geven centrale bankiers aan, dat het rentebeleid minder verkrappend hoeft te zijn. Vanaf de zomer heeft de Europese Centrale Bank (ECB) en vervolgens ook de Amerikaanse centrale bank Federal Reserve (Fed) de beleidsrente verlaagd. Ze zijn beide nog in het proces naar meer neutrale renteniveaus.

Voor 2025 verwachten wij dat de wereldeconomie op het pad van groei blijft, maar tegenwind krijgt van de geplande invoertarieven van Donald Trump. Veel is echter nog onduidelijk. Wij gaan er van uit, dat het rentebeleid van de Fed en de ECB gaat divergeren, aangezien de Fed in de VS te maken krijgt met hogere inflatie.

Markten

Het is een goed jaar geweest voor aandelen. Het positieve sentiment leidde tot nieuwe recordhoogtes op de beurzen. Absolute koploper was wel de Amerikaanse aandelenmarkt. China begon na de zomer aan een grote inhaalrace, nadat de overheid een groot economisch steunpakket aankondigde, maar verloor richting het eind van het jaar weer een deel van die winst. Europese beurzen bewegen sinds het voorjaar zijwaarts. Overigens heeft de sterke dollar dit jaar veel invloed op het eindrendement voor beleggers.

Bedrijven weten al het hele jaar hun winstmarges op peil te houden en rapporteren ook weer positieve winstontwikkeling. Wel zijn waarderingen - vooral in de VS - aan de hoge kant.

Het beeld op de grondstoffenmarkt is gemengd. De olieprijs steeg aanvankelijk, maar vanaf de zomer daalde die weer. Per saldo bewoog de olieprijs afgelopen jaar zijwaarts. Edelmetalen waaronder goud zaten in de lift, net als Europese gasprijzen.

De rente liep na een behoorlijke stijging in de eerste maanden van het jaar vanaf midden mei weer terug. Dat was in aanloop naar de eerste renteverlaging door de ECB in juni. Vanaf september liep de rente weer op uit vrees bij beleggers voor hogere inflatie bij een herverkiezing van Donald Trump. Ook de Fed begon in september met het verlagen van de rente, nadat er even wat twijfel ontstond over de kracht van de Amerikaanse economie. De rente op de kortere looptijden daalde dit jaar door de renteverlagingen van centrale banken, maar voor de wat langere looptijden ligt de rente behoorlijk hoger dan begin dit jaar. Zowel in Europa als in de VS is de rentecurve daardoor niet langer invers.

De toename van de inflatieverwachtingen in het eerste kwartaal werd daarna weer meer dan volledig teruggedraaid in Europa, terwijl de inflatievrees in Amerika hardnekkiger bleef. Risicopremies zijn in 2024 tot nu toe voortdurend gedaald, alleen in de zomer liepen ze tijdelijk wat op. De risicopremies op Franse staatsobligaties zijn nog steeds hoger in de nasleep van de onverwachte Franse verkiezingen.