

Opgave 5

Bij deze opgave horen de informatiebronnen 5 tot en met 7.

De Gelderse Blinden Stichting zet zich actief in voor hulp aan blinden en slechtzienden.

De stichting heeft interne richtlijnen opgesteld ten aanzien van het financieel beheer (*zie informatiebron 5*).

- 2p **19** Toon met behulp van een berekening aan of de stichting voldoet aan de norm van de interne richtlijn 1 (*zie informatiebron 5 en 6*).

De stichting belegt haar vermogen om met de opbrengsten daaruit het goede doel te steunen. Haar beleggingsstrategie is mede gebaseerd op de interne richtlijn 3 van de stichting (*zie informatiebron 5*). Op grond hiervan belegt de stichting tot nu toe alleen in obligaties en niet in aandelen.

- 1p **20** Leg uit waarom beleggen in obligaties minder risicovol is dan beleggen in aandelen.

Het bezit van de stichting is per 31 december 2017 verdeeld over een bankrekening en obligaties (*zie informatiebron 6*).

De vaste activa zijn te onderscheiden in materiële vaste activa, immateriële vaste activa en financiële vaste activa.

- 1p **21** Tot welke groep vaste activa behoort de balanspost Obligaties bij de Gelderse Blinden Stichting?

Volgens de penningmeester heeft de huidige strategie, het uitsluitend beleggen in obligaties, in 2017 tot een voldoende totaalrendement geleid.

- 2p **22** Toon aan met een berekening dat het totaalrendement op obligaties voor 2017 voldoet aan de interne richtlijn 4 van de stichting (*zie informatiebron 5, 6 en de formule hieronder*).

Formule

Voor beantwoording van de vragen 22 is de volgende formules beschikbaar.

- 22** totaalrendement op obligaties =

$$\frac{\text{interestopbrengst en koersresultaat op obligaties in een jaar}}{\text{gemiddeld geïnvesteerd vermogen in obligaties in dat jaar}} \times 100\%$$

Heroverweging beleggingsstrategie

Het beleggingsrendement over 2017 voldoet weliswaar aan de interne richtlijn 4, echter in een periode van economische groei neemt de kans op stijgende aandelenkoersen toe. De penningmeester stelt daarom voor om vanaf 1 januari 2018 een deel van het vermogen in aandelen, horende tot de AEX-index, te gaan beleggen (*zie informatiebron 7*).

De stichting was vroeger een vereniging.

- 1p **23** Leg uit dat het bij een vereniging lastiger kan zijn geweest voor het bestuur om voor een alternatieve beleggingsstrategie te besluiten.

Het voorstel van de penningmeester voor een alternatieve beleggingsstrategie is het belegd vermogen in obligaties per 31 december 2017 te verdelen in

- 80% van het vermogen blijft belegd in obligaties;
- 20% van het vermogen wordt in aandelen horende tot de AEX-index belegd.

De overige bestuurdersleden gaan hiermee akkoord indien het verwachte voordelige koersresultaat in 2018 van de alternatieve beleggingsstrategie bij beide scenario's groter is dan € 20.040.

In informatiebron 7 zijn de verwachte koersontwikkelingen aan de hand van twee scenario's met betrekking tot de economische groei in 2018 opgenomen. De penningmeester berekent het verwachte koersresultaat bij beleggen volgens de alternatieve beleggingsstrategie bij beide scenario's. Hij neemt dus de interestbaten en dividendbaten niet mee in zijn analyse.

- 1p **24** Bereken het bedrag in euro's dat in aandelen en het bedrag in euro's dat in obligaties belegd gaat worden volgens de alternatieve beleggingsstrategie.
- 1p **25** Bereken het totale verwachte koersresultaat in euro's van de alternatieve beleggingsstrategie in 2018 bij scenario 1. Geef aan of er sprake is van een voordelig of van een nadelig resultaat.
- 1p **26** Bereken het totale verwachte koersresultaat in euro's van de alternatieve beleggingsstrategie in 2018 bij scenario 2. Geef aan of er sprake is van een voordelig of van een nadelig resultaat.
- 1p **27** Gaat het bestuur akkoord met de alternatieve beleggingsstrategie voor 2018? Motiveer het antwoord.

Informatiebron 5

Financieel beleidsplan: richtlijnen voor financieel beheer

- 1 De norm voor de hoogte van de bestuurslasten is maximaal 10% van de jaarlijkse baten.
- 2 De Stichting streeft naar continuïteit en dus zal het financieel beleid gericht moeten zijn op vermogensbehoud.
- 3 Het risico dat aan beleggen verbonden is, moet zo klein mogelijk worden gehouden. Dit beleggingsprofiel wordt 'zeer defensief' genoemd.
- 4 Het bestuur wenst een beleggingsrendement op jaarbasis dat boven de 3% ligt.

bron: financieel beleidsplan Gelderse Blinden Stichting (aangepast)

Informatiebron 6

Financiële overzichten van de Gelderse Blinden Stichting (GBS)

Balansen (getallen x € 1)

debet				credit	
	31 december 2017	1 januari 2017		31 december 2017	1 januari 2017
Obligaties ¹⁾	5.560.000	4.860.000	Vermogen	5.800.000	5.090.000
Bankrekening	<u>240.000</u>	<u>230.000</u>			
	5.800.000	5.090.000		5.800.000	5.090.000

noot 1 wijziging per 1 juli 2017

Staat van Baten en Lasten

getallen x € 1	2017	
Baten		
Interestbaten obligaties	300.960	
Koersresultaat op obligaties	20.040	
Baten giften en donaties	<u>4.050</u>	
		325.050
Lasten		
Bestuurslasten van de stichting	43.100	
Steun aan goede doelen	<u>223.000</u>	
		<u>266.100</u>
Saldo baten en lasten		58.950

bron: jaarrekeningen GBS (aangepast)

Informatiebron 7

Verwachte koersontwikkelingen obligaties en AEX-index 2018

	scenario 1 bij geen economische groei	scenario 2 bij economische groei
AEX-index	-/-2 ¹⁾	6%
gemiddelde obligatiekoers	2%	-/-1% ¹⁾

noot 1 -/- betekent negatief.