



**Stichting Beurzenfonds United World Colleges,
Amsterdam**

JAARSTUKKEN PER 31 DECEMBER 2017

Inhoudsopgave

Voorblad	1
Inhoudsopgave.....	2
Bestuursverslag 2017.....	3-6
Balans per 31 december 2017.....	7
Staat van baten en lasten over 2017	8
Kasstroomoverzicht.....	9
Toelichting bij de jaarrekening.....	10-11
Toelichting bij de Balans	12-14
Toelichting bij de staat van Baten en lasten	15
Specificatie verdeling kosten naar bestemming	16
Overige gegevens.....	17
Staat van effecten per 31 december 2017	18

Het bestuur van de Stichting Beurzenfonds United World Colleges biedt hierbij het jaarverslag aan over het boekjaar 2017.

Stichting Beurzenfonds United World Colleges is gevestigd in Amsterdam. Conform de statuten, laatstelijk gewijzigd op 30 augustus 2012, heeft de Stichting tot doel het bevorderen van de doelstellingen en het ondersteunen van de werkzaamheden van de te Amsterdam gevestigde Vereniging United World Colleges Nederland, waaronder uitdrukkelijk begrepen het verstrekken van beurzen ten behoeve van leerlingen, toegelaten tot één van de opleidingen verbonden aan de United World Colleges (UWC). De Vereniging UWC Nederland ondersteunt wereldwijd UWC's en draagt de idealen van UWC uit in Nederland. Meer zichtbare activiteiten zijn het werven en selecteren van leerlingen ten behoeve van opleidingen aangesloten bij de UWC organisatie, en het onderhouden en bevorderen van contacten tussen oud-leerlingen van UWC.

De meeste activiteiten van UWC in Nederland zijn sinds enige jaren ondergebracht bij Stichting UWC Nederland, in verband met de afstemming die nodig was na de opening van het college in Maastricht. Hiermee is de organisatie van UWC in Nederland effectiever en efficiënter geworden. De werkzaamheden van Stichting Beurzenfonds United World Colleges beperken zich sinds 2015 tot het vermogensbeheer van het stamkapitaal en het geven van een jaarlijkse gift aan Stichting UWC Nederland ten behoeve van beurzen voor Nederlandse leerlingen.

Het bestuur van de Stichting heeft het afgelopen jaar geen wijzigingen ondergaan:

Per einde boekjaar bestond het bestuur uit de volgende personen:

Mevrouw F.E. Six, Voorzitter,

De heer A. Koopal, Penningmeester,

De heer H.R. Lavies, Secretaris.

Het bestuur bestuurt de Stichting en neemt de meeste besluiten met meerderheid van stemmen. Een aantal, in de statuten nader omschreven, besluiten dient met algemene stemmen te worden genomen. Voorbeelden zijn het wijzigen van vermogensbeheerder en het ter leen verstrekken van gelden. In 2017 zijn alle besluiten met algemene stemmen genomen.

Bestuursleden worden benoemd door het bestuur van de Stichting na overleg met het bestuur van de Vereniging UWC Nederland en met het bestuur van Stichting UWC Nederland. Bestuursleden worden benoemd voor maximaal drie jaar en mogen herbenoemd worden. De bestuursleden zijn allen onbezoldigd en hebben geen relevante nevenfuncties. De stichting heeft naast het bestuur geen vrijwilligers en ook geen personeel.

De jaarrekening wordt opgesteld volgens de Richtlijn voor de jaarverslaggeving Organisaties zonder winstoogmerk (RJ 640).

Baten

De Stichting beheert fondsen ten einde beurzen voor UWC leerlingen te financieren.

Met ingang van 2015 heeft Stichting UWC Nederland alle fundraising op zich genomen en ontvangt sindsdien de giften en besteedt de gelden aan de bestemmingen die aan de giften verbonden zijn. Er komt nog wel een aantal giften bij Stichting Beurzenfonds UWC binnen, die vloeien nog voort uit toezeggingen uit eerdere jaren.

Voor 2017 werd verwacht dat de totale inkomsten (exclusief baten uit beleggingen) voor Stichting Beurzenfonds UWC € 12.820 zouden belopen. Deze inkomsten zijn uiteindelijk licht hoger uitgekomen, namelijk op € 15.941.

Dankzij een positief resultaat op de beleggingen van € 156.726 is het totaal van de baten uiteindelijk uitgekomen op € 172.667. Dat is bijna € 95.000 hoger dan begroot. De opbrengsten uit beleggingen laten zich moeilijk nauwkeurig schatten.

Kosten werving baten

De kosten van het werven van de baten voor Stichting Beurzenfonds UWC betreffen uitsluitend de kosten van de beleggingen. Deze waren € 9.231, hetgeen lager was dan in 2016. De Stichting betaalt conform de beheerovereenkomst met Van Lanschot Bankiers een jaarlijks tarief van 0,4%.

Bestedingen

De ontvangen sponsorinkomsten bij Stichting UWC Nederland en verdere toezeggingen zijn in 2017 tegengevallen, terwijl in het verleden aangegane verplichtingen voor het betalen van schoolgelden voor huidige leerlingen moeten worden nagekomen.

Derhalve heeft Stichting Beurzenfonds UWC besloten een extra bedrag aan Stichting UWC Nederland uit te keren. Naast de jaarlijks terugkerende uitkering aan Stichting UWC Nederland van € 75.000 is € 250.000 extra uitgekeerd. Hiermee is het bedrag dat aan doelstellingen is besteed in 2017 uitgekomen op € 325.000. Dat is beduidend hoger dan in 2016.

Er wordt naar gestreefd de komende jaren de teruggang van de reserves bij Stichting Beurzenfonds, als gevolg van deze extra uitkering, weer aan te vullen.

Saldo baten en lasten

Door de hoger dan begrote bestedingen is het saldo van baten en lasten over 2017 negatief uitgevallen, namelijk op min € 165.267.

Continuïteitsreserve, Bestemmingsreserve, Bestemmingsfonds

De Stichting kent in overeenstemming met RJ 640 de volgende reserves/fondsen:

- Continuïteitsreserve, dat is de reserve die gevormd is voor de dekking van risico's op de korte termijn om zeker te stellen dat de Stichting in de naaste toekomst haar activiteiten kan blijven uitvoeren. De omvang van deze reserve wordt bepaald door de hoogte van de kosten voor het verwerven van de baten en de kosten van beheer en administratie. Deze reserve was aan het eind van het boekjaar 2016 € 16.435. En aan het eind van het boekjaar is deze reserve toegenomen tot € 19.400.
- Beurzenfonds (Bestemmingsreserve): Deze reserve had ultimo het voorgaande boekjaar 2016 een omvang van € 1.869.480. Na de verwerking van het tekort uit het boekjaar 2017 is het Beurzenfonds ultimo boekjaar op € 1.701.248 uitgekomen. De doelstelling is om deze reserve te laten aangroeien tot € 5 miljoen, ten einde jaarlijkse schommelingen in de ontvangst van giften bij Stichting UWC Nederland optimaal te kunnen opvangen.

Beleggingsbeleid

De vrij beschikbare middelen worden deels belegd in aandelen (en andere risicodragende beleggingen) en deels in obligaties (en andere risicomijdende beleggingen). Ook wordt een deel aangehouden op spaarrekeningen. De strategische allocatie van de beleggingen is 50% risicodragend (aandelen en onroerend goed) en 50% risicomijdend (obligaties), waarbij thans de helft van het risicodragend belegd vermogen is belegd in zgn. duurzaamheidsfondsen van onder meer Triodos, ASN en Kempen.

Het beheer van de beleggingen is in eigen hand. De beleggingenrekeningen lopen bij Van Lanschot Bankiers. Op basis van het advies van Van Lanschot worden de beleggingsbeslissingen genomen door Stichting Beurzenfonds UWC.

De liquide middelen staan voornamelijk op spaar- of beleggingsrekeningen bij Van Lanschot en de Rabobank. Het gezamenlijke saldo op deze rekeningen was per balansdatum € 399.075. Een jaar eerder was dat nog € 357.292. De eerder genoemde extra gift aan Stichting UWC Nederland van € 250.000 is geboekt in 2017, maar nog niet overgemaakt. Op de balans ultimo 2017 is dit bedrag terug te vinden onder de overige schulden en overlopende passiva. Direct na de jaarwisseling is het bedrag overgeboekt, waardoor de liquiditeiten afnamen.

Aan het begin van het boekjaar was de totale omvang van de beleggingen plus de liquide middelen € 1.865.504. Ultimo 2017 was dat € 1.948.565. Wanneer dit bedrag wordt gecorrigeerd voor de extra gift van € 250.000, die in 2017 is geboekt en pas betaald in 2018, dan resteert een bedrag aan beleggingen plus liquide middelen (gecorrigeerd) van € 1.698.565. De daling ten opzichte van ultimo 2016 is het gevolg van de reguliere jaarlijkse en de extra bijdrage aan Stichting UWC Nederland in combinatie met de toename van de waarde van de beleggingen in 2017.

Financiële waarden hadden een goed jaar, met op aandelen een positief resultaat, 13,0% voor de AEX en 7,5% voor de MSCI World, beide in € gemeten. Ook op obligaties werd een gering positief resultaat behaald, terwijl de vergoeding op de liquiditeiten minimaal was. Het netto resultaat (na aftrek van kosten) dat gedurende het boekjaar is behaald op de beleggingen was 8,3%.

De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, inclusief kas en de spaarsaldi (gecorrigeerd, zie boven) was aan het eind van het boekjaar als volgt: 52% was risicodragend (versus een jaar geleden 46%), 40% was risicomijdend (was 35%) en de resterende 8% werd aangehouden in liquide middelen (was 19%).

Rekening courant verhouding met Stichting UWC Nederland

Aan het begin van het boekjaar was er een geringe openstaande schuld in rekening courant aan Stichting UWC Nederland van € 611 hierop zijn gedurende 2017 geen mutaties op geweest.

Prognose 2018

Baten

Wij verwachten dat de baten uit fondswerving zullen uitkomen op € 6.920. Dit zijn voornamelijk toegezegde giften uit eerdere jaren die aangewend zijn voor de financiering van beurzen van leerlingen uit toenmalige generaties.

Verder verwachten we dat het resultaat op de beleggingen € 75.000 zal belopen.

Het totaal van de baten zal daarmee uitkomen op € 81.920.

Lasten

Met ingang van 2014 kent Stichting Beurzenfonds jaarlijks een bedrag toe aan Stichting UWC Nederland ter ondersteuning van haar activiteiten in het uitsturen van leerlingen naar buitenlandse colleges.

In 2018 zal geen reguliere bijdrage van € 75.000 door Stichting Beurzenfonds aan Stichting UWC Nederland toegekend worden.

Naast een gift kan Stichting Beurzenfonds jaarlijks, ten tijde van de selectie van nieuwe leerlingen, een garantiestelling afgeven aan Stichting UWC Nederland. Hierdoor wordt een deel van het risico van de nog onzekere fondsenwerving voor de geselecteerde Nederlandse leerlingen van dat jaar overgenomen. In geval de fondsenwerving tegenvalt dan zal Stichting Beurzenfonds uit hoofde van de garantiestelling financieel extra bijspringen tot maximaal het bedrag van de garantiestelling. Ook zal in zo'n geval in de volgende jaren het toe te kennen bedrag van de reguliere jaarlijkse gift neerwaarts kunnen worden bijgesteld.

Onderdeel van de afspraken rond de hoge toekenning van garantiiegelden in 2015 was dat voor 2016, 2017 en 2018 geen garantiestelling zou worden afgegeven.

De enige kosten die voor Stichting Beurzenfonds ten laste van het resultaat worden gebracht zijn de kosten voor het verwerven van de baten. Dit betreft enkel de kosten voor het beheer van de beleggingen. Deze beramen we op € 7.500 in 2018.

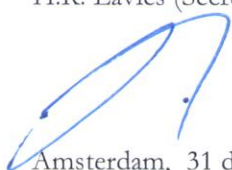
Volgens deze prognose wordt door bovengenoemde ontwikkelingen een positief saldo verwacht van € 74.420. Hierdoor zal het fondsvermogen weer licht stijgen.

Het Bestuur van de Stichting Beurzenfonds United World Colleges

F.E. Six (Voorzitter)

A.Koopal (Penningmeester)

H.R. Lavies (Secretaris)



Amsterdam, 31 december 2017

BALANS PER 31 DECEMBER 2017

(na bestemming saldo baten en lasten en in hele Euro's)

	Toelichting	2017	2016
Financiële vaste activa	1	18.585	18.585
Vorderingen en overlopende activa	2	12.369	13.517
Effecten	3	1.549.490	1.508.212
Liquide middelen	4	399.075	357.292
		<u>1.979.519</u>	<u>1.897.606</u>
Eigen vermogen			
Continuïteitsreserve	5	19.400	16.435
Bestemmingsreserve	6	1.701.248	1.869.480
		<u>1.720.648</u>	<u>1.885.915</u>
Kortlopende schulden			
Overige schulden en overlopende passiva	7	258.871	11.691
		<u>1.979.519</u>	<u>1.897.606</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2017

	toe- lichting	werkelijk 2017	begroting 2017	werkelijk 2016
BATEN				
Baten				
Baten uit eigen fondswerving	8	15.941	12.820	67.522
Resultaat op beleggingen	9	156.726	75.000	52.597
Totaal baten		<u>172.667</u>	<u>87.820</u>	<u>120.119</u>
LASTEN				
Besteed aan doelstellingen				
Bijdrage aan Stichting UWC Nederland		325.000	75.000	126.350
Ondersteuning buitenlandse Colleges	10	0	0	2.681
	11	<u>325.000</u>	<u>75.000</u>	<u>129.031</u>
Werving baten				
Kosten van beleggingen		9.231	7.500	11.869
Mutatie voorziening debiteuren				(5.450)
	12	<u>9.231</u>	<u>7.500</u>	<u>6.419</u>
Kosten beheer en administratie	13	3.703		(912)
Overschot (tekort)		<u>(165.267)</u>	<u>5.320</u>	<u>(14.419)</u>
Het overschot (tekort) is toegevoegd (onttrokken) aan:				
Continuïteitsreserve		2.965	0	11.100
Bestemmingsreserve		(168.232)	5.320	(25.519)
		<u>(165.267)</u>	<u>5.320</u>	<u>(14.419)</u>

KASSTROOMOVERZICHT

	2017	2016
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Tekort	(165.267)	(14.419)
Veranderingen in werkkapitaal:		
Mutatie vorderingen en overlopende activa	1.147	5.987
Mutatie kortlopende schulden	247.181	(9.537)
	83.061	(17.969)
Kasstroom uit investeringsactiviteiten		
Investing en desinvestering in effecten	(41.278)	137.969
Mutatie financiële vaste activa	0	(400)
	(41.278)	137.569
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
	0	0
Toename/afname geldmiddelen	41.783	119.600
Liquide middelen		
Saldo per 1 januari	357.292	237.692
Toename	41.783	119.600
Saldo per 31 december	399.075	357.292

TOELICHTING BIJ DE JAARREKENING

Algemeen

De stichting is opgericht op 4 april 1975 en heeft haar statutaire zetel in Amsterdam. De stichting heeft haar statuten in augustus 2012 gewijzigd. Het boekjaar eindigt nu per 31 december van ieder jaar. De stichting is door de fiscus aangemerkt als Algemeen Nut Beogende Instelling (ANBI).

Toegepaste grondslagen

De jaarrekening wordt opgesteld volgens de Richtlijn voor de jaarverslaggeving Organisaties zonder winstoogmerk (RJ 640).

Doelstelling

De stichting heeft als doel het bevorderen van de doelstellingen en het ondersteunen van de werkzaamheden van de te Amsterdam gevestigde Vereniging United World Colleges Nederland, waaronder uitdrukkelijk begrepen het verstrekken van beurzen ten behoeve van leerlingen, toegelaten tot één van de opleidingen verbonden aan de United World Colleges (UWC). De Vereniging UWC Nederland ondersteunt wereldwijd UWC's en draagt de idealen van UWC uit in Nederland. Meer zichtbare activiteiten zijn het werven en selecteren van leerlingen ten behoeve van opleidingen aangesloten bij de UWC organisatie en het onderhouden en bevorderen van contacten tussen oud-leerlingen van UWC.

Waarderingsgrondslagen

1. Effecten

De effecten worden gewaardeerd tegen beurswaarde ultimo boekjaar.

2. Reserves

Continuïteitsreserve

De continuïteitsreserve is gevormd om de continuïteit te waarborgen ingeval van (tijdelijke) sterk tegenvallende opbrengsten

Bestemmingsreserve

De beperkte bestedingsmogelijkheid van de bestemmingsreserve is door het bestuur bepaald en betreft geen verplichting. Het bestuur kan deze beperking zelf opheffen.

3. Vreemde valuta

Activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen koersen per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen koersen ten tijde van de transactie. Koersverschillen worden verantwoord in de staat van baten en lasten.

4. Activa en passiva

Alle overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders aangegeven. De vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde onder aftrek van een voorziening voor oninbaarheid.

5. Resultaatbepaling

Baten en lasten worden verantwoord in het jaar waarop ze betrekking hebben. Opbrengsten uit effecten worden bruto verantwoord. De ingehouden dividendbelasting wordt verantwoord onder de overige vorderingen.

6. Vennootschapsbelasting

De stichting is niet onderworpen aan de vennootschapsbelasting.

TOELICHTING BIJ DE BALANS

2017

2016

1 Financiële vaste activa

Leningen u/g

Met een aantal ouders is afgesproken dat de ouderbijdragen mogen worden betaald over een periode die langer is dan de twee jaar dat de leerlingen op een college zitten.

Het deel van de ouderbijdrage dat buiten de periode van twee jaar valt is opgenomen als lening.

De leningen verstrekt aan ouders zijn renteloos en er zijn geen zekerheden gesteld.

Het verloop van de leningen aan ouders gedurende het boekjaar is als volgt.

Saldo per 1 januari	19.767	24.817
Ontvangsten	0	(5.050)
Afboeking	0	0
	<u>19.767</u>	<u>19.767</u>
Af: voorziening dubieuze debiteuren	<u>(1.182)</u>	<u>(1.182)</u>
Saldo per 31 december	<u><u>18.585</u></u>	<u><u>18.585</u></u>

De ouderbijdragen lopen sinds 2014 via de Stichting UWC Nederland, er zullen geen nieuwe leningen meer verstrekt worden en er zijn geen andere langlopende vordering inzake ouderbijdragen.

De voorziening dient ter dekking van het risico dat de vorderingen oninbaar blijken te zijn.

2 Vorderingen

Vordering ouderbijdragen	2.563	3.363
Nog te ontvangen giften	0	1.250
Te vorderen dividendbelasting	9.806	8.627
Te vorderen rente	0	276
Saldo per 31 december	<u><u>12.369</u></u>	<u><u>13.516</u></u>

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

De vordering ouderbijdragen betreft generatie 2013/2015, de verwachting is dat deze vordering in 2018 alsnog zal worden ontvangen.

3 Effecten

De samenstelling van de effectenportefeuille per 31 december 2017 is opgenomen op pagina 18.

De waardering van de beleggingen vindt plaats tegen beurswaarde per ultimo boekjaar.

De fondsen zijn in open bewaring ondergebracht bij Van Lanschot Bankiers.

Beurswaarde per 1 januari	1.508.212	1.646.181
Aankopen	58.750	297.646
Verkopen	<u>(148.953)</u>	<u>(461.433)</u>
	1.418.009	1.482.394
Mutatie ongerealiseerd koersresultaat	102.421	(176.775)
Gerealiseerd koersresultaat	<u>29.060</u>	<u>202.593</u>
Beurswaarde per 31 december	<u>1.549.490</u>	<u>1.508.212</u>

4 Liquide middelen

De liquide middelen zijn direct opeisbaar.

5 Continuïteitsreserve

Dit is een reserve die gevormd is voor de dekking van risico's op de korte termijn om zeker te stellen dat de Stichting ook in toekomst aan haar verplichting kan voldoen

De reserve is vastgesteld op 1,5 keer de jaarlijkse kosten van eigen fondswerving en de kosten van beheer en administratie.

Het verloop van het boekjaar is als volgt:

Saldo per 1 januari	16.435	5.335
Dotatie t.l.v. het resultaat	<u>2.965</u>	<u>11.100</u>
Saldo per 31 december	<u>19.400</u>	<u>16.435</u>

6 Bestemmingsreserve

De bestemmingsreserve is gevormd door ontvangen bijdragen van verschillende bedrijven, individuen, stichtingen, oud leerlingen en de overheid.

Op de bestemmingsreserve rusten geen andere verplichtingen dan statutair bepaald.

De bestemmingreserve is gevormd om middels jaarlijkse beleggingsinkomsten, beurzen voor leerlingen vanuit Nederland in de toekomst zeker te stellen.

Het streven is een omvang van deze reserve te behalen van 5 miljoen Euro. Deze omvang achten wij noodzakelijk om schommelingen in binnenkomende sponsorgelden te kunnen opvangen.

Daarnaast kunnen we uit de jaarlijkse opbrengsten een aantal beurzen financieren zodat de afhankelijkheid van sponsorgelden minder wordt.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

Saldo per 1 januari	1.869.480	1.894.999
Onttrekking t.l.v. het resultaat	<u>-168.232</u>	<u>-25.519</u>
Saldo per 31 december	<u>1.701.248</u>	<u>1.869.480</u>

7 Overige schulden en overlopende passiva

Hieronder zijn de schulden opgenomen die een resterende looptijd hebben van korter dan één jaar:

Rekening Courant Stichting UWC Nederland	611	611
Toegezegde bijdrage UWC Nederland 2017	250.000	
Accountantskosten	6.146	9.050
Nog te betalen bankkosten	2.114	2.030
	<u>258.871</u>	<u>11.691</u>

TOELICHTING BIJ DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

	<u>werkelijk</u>	<u>werkelijk</u>
	2017	2016
8 Baten uit eigen fondswerving		
Bijdragen en sponsorgelden	<u>15.941</u>	<u>67.522</u>
9 Resultaat op beleggingen		
Dividenden, couponrente en bankrente	25.245	26.787
Ongerealiseerd koersresultaat	102.421	19.177
Gerealiseerd koersresultaat	<u>29.060</u>	<u>6.633</u>
	<u>156.726</u>	<u>52.597</u>
10 Ondersteuning buitenlandse colleges		
UWC Argentinië		1.347
UWC Mahindra		<u>1.334</u>
	<u>-</u>	<u>2.681</u>
11 Bestedingspercentage		
Som besteed aan doelstellingen	325.000	129.031
Som der baten	<u>172.667</u>	<u>120.119</u>
Bestedingspercentage	<u>188,2%</u>	<u>107,4%</u>
12 Kostenpercentage		
Baten uit eigen fondswerving en beleggingen	172.667	120.119
Kosten uit eigen fondswerving	<u>9.231</u>	<u>6.419</u>
Kostenpercentage	<u>5,3%</u>	<u>5,3%</u>
13 Kosten beheer en administratie		
Accountantskosten	3.146	3.000
Accountantskosten vj		-4.232
Administratiekosten	92	4
Bankkosten	<u>465</u>	<u>316</u>
	<u>3.703</u>	<u>-912</u>

SPECIFICATIE VERDELING KOSTEN NAAR BESTEMMING

Bestemming	Doelstelling	Kosten beleggingen	Beheer en administratie	Totaal
Besteed aan doelstelling	325.000			325.000
Kosten uit eigen fondswerving		9.231		9.231
Algemene kosten			3.703	3.703
Totaal	325.000	9.231	3.703	337.934

Kosten worden toegerekend aan de doelstelling, werving baten of kosten beheer en administratie:

- direct toerekenbare kosten worden direct toegerekend
- niet direct toerekenbare kosten worden verantwoord onder kosten beheer en administratie.

Personeel

De stichting had gedurende de periode 2017 en 2016 geen personeel in dienst

Bestuur

De stichting had gedurende de periode 2017 en 2016 drie bestuurders.

De bestuurders ontvangen geen vergoeding.

Amsterdam, 30 juni 2018

F.E. Six (voorzitter)

A. Koopal (penningmeester)

H.R. Lavies (secretaris)

OVERIGE GEGEVENS

Verwerking Resultaat

	Totaal 2017	Totaal 2016
	<u> </u>	<u> </u>
Dotatie Continuïteitsreserve	2.965	11.100
Ontrekking Bestemmingsreserve	<u>(168.232)</u>	<u>(25.519)</u>
Tekort	<u>(165.267)</u>	<u>(14.419)</u>

STAAT VAN EFFECTEN PER 31 DECEMBER 2017

Naam fonds	aantal c.q. nominale waarde	Beurswaarde	Kostprijs
		€	€
Beleggingsfondsen			
ASN Duurzaam aandelenfonds	2.000	225.860	99.012
ASN Milieu en waterfonds	1.750	59.973	44.398
Kempen Europe High DIV FD Y DIV	9.756	71.228	83.209
Edin European opportunities Fund I	25.433	70.678	43.759
Russ Acadian Glb.eq FD A ACC Eur	4.000	74.160	25.081
Rob Sam Sust Europe SC FD BN DIV	420	61.895	58.750
BLBAY IG Bond Fund I	1.729	302.782	285.648
Kempen Euro Sust Credit FD BN DIV	6.800	172.176	171.836
Kempen Sust Europe SC FD BN DIV	2.610	116.041	70.327
T. Rowe-glob. EM MKTS EQ, Q C RV	11.800	133.284	107.733
Triodos Sust. EQ FD Z DIV EUR	1.370	53.170	44.991
	<u>67.668</u>	<u>1.341.247</u>	<u>1.034.744</u>
Obligaties			
FLRAO RABOBK LE14-49	112.000	138.981	125.810
ILO FRANCE (OAT)11-27	<u>50.000</u>	<u>69.262</u>	<u>52.372</u>
	<u>162.000</u>	<u>208.243</u>	<u>178.182</u>
	<u>229.668</u>	<u>1.549.490</u>	<u>1.212.926</u>