

# Jaarverslag 2020

## Stichting Michel

### Keijzer Fonds



# Inhoudsopgave

Bestuurssamenstelling .....	3
Bestuursverslag .....	4
Bestuurszaken .....	4
Subsidieverstrekingen .....	4
Financieel verslag .....	5
Jaarrekening .....	9
Balans .....	10
Resultatenrekening .....	11
Kasstroomoverzicht .....	12
Grondslagen .....	13
TOELICHTING ALGEMEEN .....	13
ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING .....	13
GRONDSLAGEN VAN RESULTAATBEPALING .....	14
Toelichting Balans .....	15
Vervolg toelichting Balans .....	16
Toelichting Resultatenrekening .....	18
Overige .....	19
Beleggingen .....	20

## Bestuurssamenstelling

Voorzitter	: Rob Burdorf (tevens voorzitter PVHH)
Secretaris/Penningmeester	: Tom Bex (tevens penningmeester PVHH)
Bestuursleden	: Prof. H.A.M. Marres (tevens voorzitter Raad van Advies PVHH) J. Rozendaal (Lid Verenigingsraad PVHH)

## Bestuursverslag

### Bestuurszaken

De vacature voor een bestuurslid te benoemen door de VR is helaas ook in 2020 niet opgevuld. Het bestuur heeft in juni 2020 haar jaarlijkse bestuursvergadering gehouden waarin het jaarverslag over 2019 is goedgekeurd en de financiële positie van het fonds is besproken. De in het jaarverslag van 2019 vermelde subsidieronde eind 2019 heeft plaatsgevonden.

Tijdens een extra (digitale) vergadering op 14 mei 2020 is besloten de beleggingsportefeuille van het MKF aan te passen (zie financieel verslag).

In 2021 en/of in 2022 zal de samenstelling van het bestuur van het MKF waarschijnlijk wijzigen doordat benoemingstermijnen van de voorzitter van de Raad van Advies als ook die van de voorzitter van de PVHH zullen eindigen.

### Subsidieverstrekingen

Eind 2019 was er een subsidieronde voor één tot drie jaar met een maximum van € 50.000. Er werd voor 6 projecten/onderzoeken subsidie aangevraagd:

- Drs. A. Hoesseini en Dr. M. Offerman: “Het voorspellen van de individuele levensverwachting van (1) patiënten met hoofd-halskanker in een palliatieve fase en (2) van patiënten met een recidief tumor in het hoofd-hals gebied”  
Dr. B.E.C. Plaat, dr. G.B. Halmos en dr. R.C. Schoonbeek: “Telemonitoring in de follow-up van hoofd-halskanker patiënten: Breng de zorg dichterbij”
- Dr. C.F.M. Sier: “Beeldgeleide chirurgie gevolgd door fotodynamische therapie van plaveiselcelcarcinomen in het hoofd-halsgebied”
- Dr. J.G. Kalf: “Intensieve slikrevalidatie na hoofd-halskanker”
- Drs. K. v. Sluis en prof. dr. L.E. Smeele: “Landelijk voorlichtingsprogramma voor hoofd-halskanker patiënten die een commando-operatie gaan krijgen”
- Dr. L.A. van der Velden: “Elegance” (Can deep learning help to predict treatment outcomes of patient with head and neck cancer?)

Na een voorselectie door een commissie bestaande uit de bestuursleden van het MKF en een vertegenwoordiger van de Wetenschappelijke Advies Commissie van de PVHH werd een voorselectie gemaakt van drie aanvragen. De drie geselecteerde indieners hebben hun plannen aan de commissie voorgelegd en uiteindelijk is besloten de subsidie toe te kennen aan dr. J.G. Kalf. Zij ontvangt in de periode van juli 2020 t/m juni 2022 een subsidie van in totaal € 50.000.

Het project van drs. A. Heirman (als opvolger van drs. Rebecca Karsten) voor “het ontwikkelen van een keuzehulp voor patiënten met een orofarynxcarcinoom waarvoor een chirurgisch curatieve behandeling mogelijk is”, is voortvarend aangepakt en bevindt zich in een afrondende fase. Het concept is veelbelovend.

In 2020 is voor de drukkosten van een vijftal proefschriften van promovendi een bijdrage vanuit het MKF verstrekt.

## Financieel verslag

Na de overgang van onze beleggingen in 2018 naar het nieuwe beleggingsbeleid bij RBBA hebben we een goed jaar 2019 afgesloten. En in het begin van het boekjaar 2020 werd er nog een lichte groei waargenomen, maar toen eind februari de eerste meldingen van Corona in Nederland de kop op staken reageerde de beleggingsmarkten hier zeer heftig op. Ondanks onze defensieve beleggingsmix, de meest voorzichtigste die we konden aangaan bij de overgang, zakte onze portefeuille in de maand maart toch met ruim 10%. Na deze schok herstelde de beurs zich langzaam en werd er weer een opgaande lijn geconstateerd.

Na het jaarlijkse overleg met onze beheerders van de Rabobank werd er besloten om van de nieuw ingezette groei meer te profiteren. Hiervoor moesten we wel van de defensieve beleggingsmix overstappen naar de neutrale beleggingsmix. Dit houdt in dat onze verdelingen van zakelijke waarden en vastrentende waarden ligt tussen de 40 en 60%. Maar door deze overgang zouden we meer kunnen profiteren en ons vermogen over het jaar mogelijk gelijk kunnen houden. Dit bleek voor ons een goede zet want tegen het einde van september zaten we alweer op een klein positief rendement ten opzichte van 1 januari. Toen viel de beurs wel weer iets terug en bleef ons rendement ultimo november steken rond de beginstand van het jaar.

In de laatste 2 maanden van het jaar werd wel weer een eindspurt ingezet op de beurzen en sloot onze portefeuille met een rendement van 7,3% in de plus ten opzichte van 1 januari. Daarmee is het verlies in de loop van het jaar volledig tenietgedaan.

Naast deze groei werd ook besloten om de hoogte van de liquide middelen naar beneden bij te stellen. Met ingang van het nieuwe jaar rekent de bank namelijk een negatieve rente op saldi boven de € 250.000. Aangezien wij boven dit bedrag uit kwamen hebben we goed gekeken naar onze liquiditeitspositie en besloten een bedrag van € 300.000 over te brengen naar de beleggingsportefeuille. Een positief rendement op een dergelijk bedrag is altijd beter dan het betalen van een rentevergoeding aan de bank.

## Schenking 2<sup>e</sup> Stem Winkel

Op grond van de overeenkomst van fondsenwerving tussen De 2e Stemwinkel, PVHH en MKF heeft MKF over 2020 recht op een schenking van € 122.980 (2019 € 85.507). Dit bedrag is als te vorderen opgenomen in de jaarcijfers 2020 en dient voor 1 juni 2021 aan MKF te zijn betaald. Conform de gemaakte afspraken zal van deze schenking 20% van het resultaat voor belastingen van DTSW, ofwel € 35.137 (2019 € 24.409) in de bestemmingsreserve worden opgenomen.

Bestemmingsreserve eind 2019	€ 143.275
Bij: storting vanuit de schenking van DTSW	- 35.137
Bestemmingsreserve eind 2020	€ 178.412
	=====

Dit bedrag is volgens de statuten te besteden voor aan activiteiten van de PVHH.

## Beleggingen

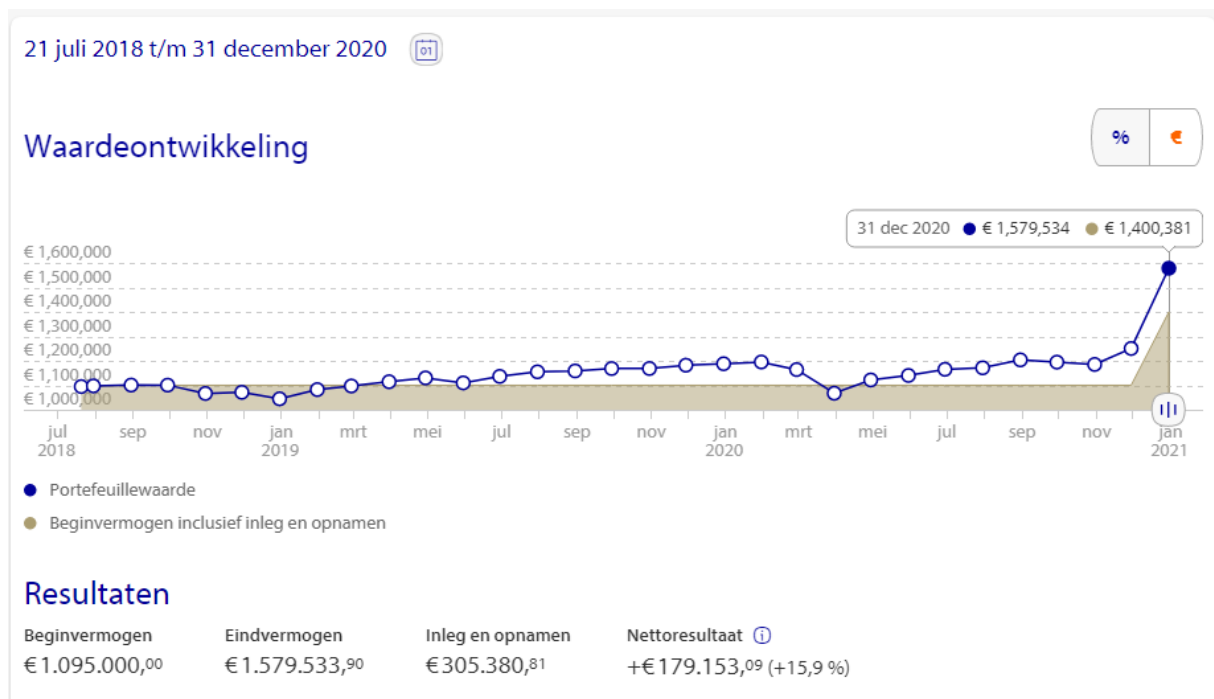
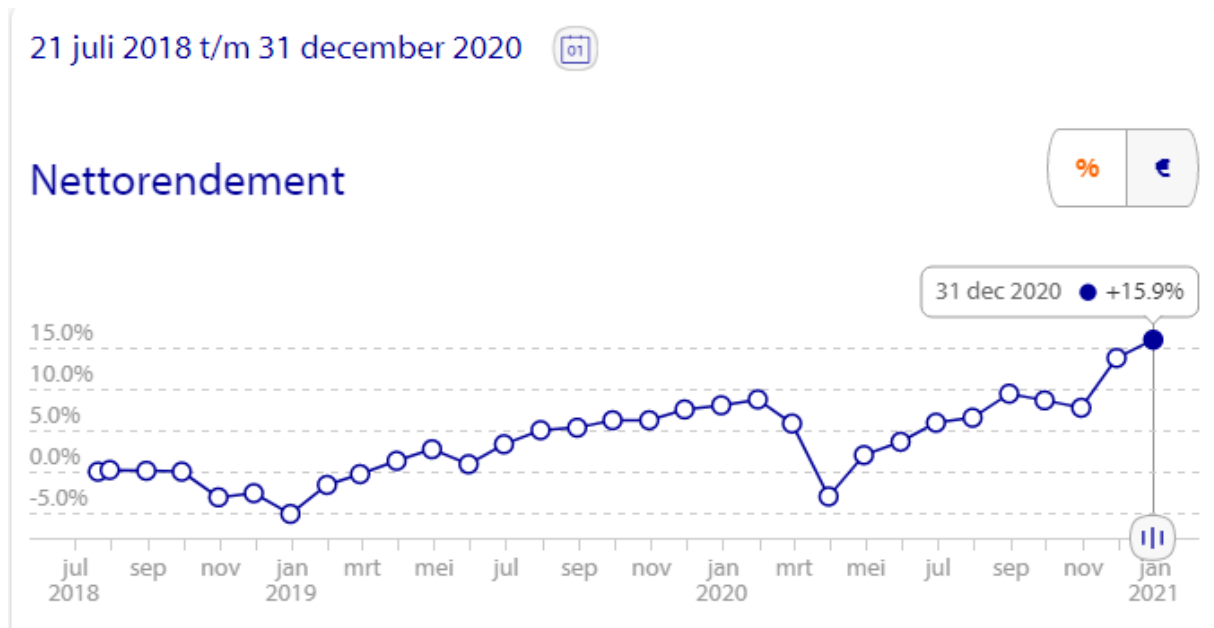
Zoals al eerder aangegeven gingen we in 2020 van start met een beleggingsportefeuille in de meest defensieve beleggingsmix die we konden kiezen bij de start. In het boekjaar 2019 had dit voor ons geen slecht resultaat opgeleverd. En de start in 2020 was voorzichtig maar na de eerste berichten over de Corona besmettingen in Nederland daalden de beurzen enorm. Ondanks onze zeer defensieve beleggingsmix verloren wij in de maand maart ruim 10% van het vermogen. Na het bekomen van de eerste Corona tegenslagen werd weer een herstel ingezet en als bestuur besloten we de defensieve beleggingsmix te verlaten en over te stappen naar de neutrale beleggingsmix. Dit hield in dat de verdeling tussen zakelijk en vastrentend kan variëren tussen de 40 en 60%. De achterliggende gedachte van deze overstap was sneller uit het verlies van de 10% te geraken en weer een positieve lijn in te kunnen zetten. En de eerste positieve rendementen werden in de maand september weer waargenomen. Na september stagneerde de beurzen ietwat om daarna in de maanden november en december nog even een fikse groei door te maken. Aan het eind van het jaar sloten we het jaar dan ook af met een positief rendement 7,3%. Zouden we in de defensieve mix zijn blijven hangen dan was het rendement over het gehele jaar blijven steken op 5,4%.

Wij starten het jaar 2020 met een verdeling van onze beleggingsmix op 40% aandelen en 60% obligaties. Door de overgang in april naar de neutrale beleggingsmix werden de beleggingen geherbalanceerd en het eind van het jaar sloten de boeken met een verdeling van 59% aandelen en 41% obligaties. In de loop van 2020 zijn er dan ook diverse malen transacties geweest in de beleggingsportefeuille, om binnen de bandbreedten van de beleggingsmix te blijven, maar werd er gestaag gebouwd aan een stabiele portefeuille.



In bovenstaande grafiek wordt het hiervoor beschreven relaas zichtbaar gemaakt. En als we dan naar de volgende grafiek kijken dan zien we de groei van het vermogen van de overgang naar de nieuwe beleggingsmethodiek bij de Rabobank.

In de volgende grafiek kunnen we zien dat een totaalrendement van 15,9% een mooie groei laat zien. Een groei die met enkel vastrentende waarden of liquiditeiten nooit behaald zou zijn.



Als we deze zelfde periode bekijken in een grafiek met geldelijke waarden dan zien we dat er een resultaat is geboekt ter hoogte van ruim € 179.000 in een periode waar de uitgaven binnen het fonds lager waren. Overigens wordt de groei van de curve in december veroorzaakt door de inbreng van € 300.000 in de beleggingsportefeuille van de banktegoeden op de rekening courant.

En de wijziging van de beleggingsmix heeft zijn vruchten ook duidelijk afgeworpen want het vermogen was in maart gezakt tot iets onder het start kapitaal medio 2018 bij de overgang naar de nieuwe beleggingsstructuur. Maar in goed ¾ jaar is dit geheel gecorrigeerd en werd een rendement behaald van 19,5% op 31 december 2020. Een rendement dat verder is doorgegroeid in 2021.



Een toekomstige verwachting is natuurlijk niet echt te geven maar de beurzen zijn positief en zeker in het herstel na de Corona periode zouden we een opwaartse beweging van de economie tegemoet mogen zien. En hiervan zal natuurlijk ook de beleggingsmarkt profiteren. Een teruggang naar de defensieve beleggingsmix zal nog niet overwogen worden. De huidige neutrale mix lijkt vooral nog de meest gunstige mix voor ons om mooi mee te kunnen groeien met de economie en aan onze doelstelling voor het behoud van het vermogen te kunnen blijven voldoen.



## Jaarrekening

## Balans

(Bedragen in hele euro's)

### ACTIVA

	31-12-2020	31-12-2019
<b>VASTE ACTIVA</b>		
<b>Beleggingen:</b>		
- Aandelen	917.782	471.260
- Obligaties	641.320	701.063
	<u>1.559.102</u>	<u>1.172.323</u>
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>		
<b>Vorderingen:</b>		
- Schenking DTSW	122.980	85.507
- Overige vorderingen	1	34
	<u>122.981</u>	<u>85.541</u>
<b>Liquide middelen:</b>		
- Rabobank Bedrijfsrekening	84.682	312.624
- Rabo Beleggingsrekening	20.432	16.145
	<u>105.114</u>	<u>328.769</u>
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<u><u>1.787.197</u></u>	<u><u>1.586.633</u></u>

10

### PASSIVA

#### EIGEN VERMOGEN

##### Reserves:

- Kapitaal Stg. Michel Keijzerfonds	1.592.013	1.441.448
- Bestemmingsreserve	178.412	143.275
	<u>1.770.425</u>	<u>1.584.723</u>
- Kapitaal Carl Wehmeijerfonds	-	-
	<u>1.770.425</u>	<u>1.584.723</u>

#### VERPLICHTINGEN

##### Kortlopende schulden:

- Subsidies onderzoeken	12.500	-
- Kosten vermogenbeheer	3.416	1.894
- Overige overlopende passiva	855	16
	<u>16.771</u>	<u>1.910</u>

<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<u><u>1.787.196</u></u>	<u><u>1.586.633</u></u>
-----------------------	-------------------------	-------------------------

## Resultatenrekening

(Bedragen in hele euro's)

	2020	2019
<b>OPBRENGSTEN</b>		
<b>Beleggingsopbrengsten:</b>		
- Directe beleggingsopbrengsten	6.958	5.484
- Indirecte beleggingsopbrengsten		
- Gerealiseerd	63.310	3.145
- Niet gerealiseerd	29.675	142.740
	<hr/>	<hr/>
	99.942	151.369
- Kosten Vermogensbeheer	-10.631	-7.889
	<hr/>	<hr/>
	89.311	143.480
 <b>KOSTEN</b>		
- Verleende subsidies	-25.000	-25.000
- Bijdrage proefschriften	-750	-625
- Overige kosten	-839	-392
	<hr/>	<hr/>
	-26.589	-26.017
 <b>BIJZONDERE BATEN EN LASTEN</b>		
- Schenking DTSW	122.980	85.507
	<hr/>	<hr/>
<b>RESULTAAT</b>	<b>185.702</b>	<b>202.970</b>
 <b>RESULTAATDELING</b>		
- Dotatie Bestemmingsreserve	35.137	24.409
- Dotatie Kapitaal Stg. Michel Keijzerfonds	150.565	178.561
	<hr/>	<hr/>
	<b>185.702</b>	<b>202.970</b>

## Kasstroomoverzicht

(Bedragen in hele euro's)

	2020	2019
<b>ONTVANGSTEN</b>		
- Verkopen beleggingen	1.389.508	301.948
- Dividenden	6.957	5.480
- Schenkingen	85.507	119.790
- Rente	1	2
- Overige ontvangsten	-	534
<b>Totaal ontvangsten</b>	<b>1.481.973</b>	<b>427.754</b>
<b>UITGAVEN</b>		
- Aankopen beleggingen	-1.683.269	-298.966
- Bankkosten	-199	-178
- Subsidies	-12.500	-52.175
- Proefschriften	-750	-625
- Kosten vermogensbeheer	-8.910	-7.673
- Overige uitgaven	-	-
<b>Totaal uitgaven</b>	<b>-1.705.628</b>	<b>-359.617</b>
<b>Mutatie</b>	<b>-223.655</b>	<b>68.137</b>
Banksaldo per 1-1	328.769	260.632
Banksaldo per 31-12	105.114	328.769
<b>Mutatie</b>	<b>-223.655</b>	<b>68.137</b>

12

# Grondslagen

## TOELICHTING ALGEMEEN

### ALGEMENE GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

#### GRONDSLAGEN VAN WAARDERING

##### Beleggingen

De onder de financiële vaste activa opgenomen beleggingen (aandelen en obligaties) worden gewaardeerd op de beurswaarde per balansdatum.

##### Overige activa en passiva

De overige activa en passiva zijn gewaardeerd op de nominale waarde.

##### Bestemmingsreserve schenking van De 2e Stemwinkel B.V.

Deze bestemmingsreserve wordt gevormd door 20% van het resultaat van De 2<sup>e</sup> Stemwinkel vóór belasting en exclusief de schenkingen aan PVHH en MKF toe te voegen aan de reserve.

## GRONDSLAGEN VAN RESULTAATBEPALING

### Algemeen

Het resultaat wordt toegerekend aan het jaar waarin het gerealiseerd wordt waarbij mogelijke verliezen genomen worden in het jaar waarin ze bekend zijn.

### Bedrijfskosten

De kosten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### Financiële baten en lasten

De financiële baten en -lasten betreffen de op de verslagperiode betrekking hebbende renteopbrengsten en -kosten van uitgegeven en ontvangen leningen en tegoeden.

## Toelichting Balans

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Beleggingen:</b>		
<b>Aandelen</b>		
- 1895 Aandelen Multifactorfonds	459.388	-
- 1895 Wereld Aandelen Enh Indexfonds	228.669	-
- Actiam Index Aand Wereld	-	81.073
- Allianz Best Styles Global Eq Acc	-	65.740
- Fidelity Japan Aggr Growth	39.811	18.610
- Fidelity Pacific Fund Euro	22.383	9.841
- JPMorgan Asia Growth	20.018	9.363
- Northern Trust Em Custom ESG EQ I	-	21.380
- Northern Trust Wld Custom ESG Eq I	-	81.529
- Robeco QI GI AC Multi Factor Eq	-	64.764
- SPDR MSCI Europe Financials ETF	35.454	16.946
- Schroder ISF Frontier Markets Eq	-	12.530
- Thematics Safety Fund	18.663	-
- Vanguard Global Smallcap Index Fund	-	15.409
- Wellington Asian Opportunities	19.966	9.004
- iShares Automation en Robotics ETF	27.588	12.743
- iShares Core SP 500	26.729	-
- iShares US MBS EUR Hedged Acc	-	52.328
- iShs Digital Security ETF	19.113	-
<b>Totaal Aandelen</b>	<b>917.782</b>	<b>471.260</b>
<b>Obligaties</b>		
- 1895 Wereld Bedrijfsobligatiesfonds	147.348	-
- 1895 Wereld Inv.Gr. Obligatiefonds	380.706	-
- Invesco Glob Inv Grade Corp Bond Z	-	93.321
- Kempen Int Lux Euro Credit Fund BND	-	54.326
- Neuberger Berman EMD Blend Acc	32.543	38.408
- Pimco Global Bond Fund Acc	-	72.436
- Pimco Global Capital Securities Acc	48.350	37.758
- Robeco QI Glob Dynamic Duration FH	-	68.387
- Schroder Euro Corporate Bond ZD	-	34.773
- Vanguard Eurozone Inflation Link Bd	-	150.498
- Vanguard Global Bond Index Fund	-	151.156
- Wellington Glb High Yield Bd Fd EUR	32.373	-
<b>Totaal Obligaties</b>	<b>641.320</b>	<b>701.063</b>
<b>Totaal Beleggingen</b>	<b>1.559.102</b>	<b>1.172.323</b>

## Vervolg toelichting Balans

	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
<b>Verloop Beleggingen:</b>		
Marktwaaarde beleggingen 1-1	1.172.323	1.084.385
Aankopen tegen aankoopwaarde	2.025.572	298.966
Verkopen tegen opbrengstwaarde	-1.731.778	-301.948
Indirect beleggingsresultaat	92.984	90.920
<b>Marktwaaarde beleggingen 31-12</b>	<b>1.559.102</b>	<b>1.172.323</b>
<b>Vorderingen</b>		
- Nog te ontvangen schenking DTSW	122.980	85.507
- Nog te ontvangen rente banken	1	1
- Overlopende activa	-	33
	<b>122.981</b>	<b>85.541</b>
<b>Liquide middelen</b>		
- Rabobank Bedrijfsrekening	84.682	312.624
- Rabo Beleggingsrekening	20.432	16.145
	<b>105.114</b>	<b>328.769</b>
<b>Kapitaal Stichting Michel Keijzer Fonds</b>		
- Stand per 1-1	1.441.448	1.241.551
- Vrijval uit kapitaal Carl Wehmeijerfonds	-	21.336
- Dotatie uit resultaatdeling	150.565	178.561
<b>- Stand per 31-12</b>	<b>1.592.013</b>	<b>1.441.448</b>
<b>Bestemmingsreserve</b>		
- Stand per 1-1	143.275	118.866
- Dotatie uit resultaatdeling	35.137	24.409
<b>- Stand per 31-12</b>	<b>178.412</b>	<b>143.275</b>

De dotatie aan de bestemmingsreserve schenking van De 2<sup>e</sup> Stewwinkel (DTSW) is gelijk aan 20% van de winst behaald door DTSW vóór belasting en exclusief de schenkingen aan PVHH en MKF.



	<b>31-12-2020</b>	<b>31-12-2019</b>
<b>Kapitaal Carl Wehmeijerfonds</b>		
- Stand per 1-1	-	21.336
- Vrijval ten gunste van Kapitaal Stg MKF	-	-21.336
<b>- Stand per 31-12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

In het jaar 2019 heeft district Amsterdam afstand gedaan van haar mogelijke claim op dit ontvangen legaat. Daarmee is de vorming van een aparte reserve niet meer relevant en is de waarde toegevoegd aan het Kapitaal Stichting Michel Keijzerfonds.

<b>Kortlopende schulden:</b>		
- Subsidies onderzoeken	12.500	-
- Kosten vermogenbeheer	3.416	1.894
- Overige overlopende passiva	855	16
	<b>16.772</b>	<b>1.910</b>

## Toelichting Resultatenrekening

	2020	2019	
<b>OPBRENGSTEN</b>			
<b>Beleggingsopbrengsten:</b>			
- Directe beleggingsopbrengsten			
- Dividend	6.957	5.480	
- Rente	1	4	
- Indirecte beleggingsopbrengsten			
- Gerealiseerd verkoopres	63.310	3.145	
- Ongerealiseerd res aandelen	56.815	98.381	
- Ongerealiseerd res obligaties	-27.141	44.359	
	<u>99.942</u>	<u>151.369</u>	
- Kosten Beleggingen			
- Kosten vermogensbeheer	-10.432	-7.709	
- Bankkosten	-199	-180	
	<u>-10.631</u>	<u>-7.889</u>	
<b>Totaal Beleggingsopbrengsten</b>	<u><b>89.311</b></u>	<u><b>143.480</b></u>	<u>18</u>
<b>KOSTEN</b>			
- Verleende subsidies	-25.000	-25.000	
- Bijdrage proefschriften	-750	-625	
- Overige kosten	-839	-392	
	<u><b>-26.589</b></u>	<u><b>-26.017</b></u>	

De verleende subsidie betreft de eerste 2 termijnen van elk € 12.500 voor het onderzoek van Dr. J.G. Kalf "Intensieve slikrevalidatie na hoofd-halskanker". En de bijdrage proefschriften betrof 5 aanvragen die alle zijn gehonoreerd

## Overige

### Gebeurtenissen na balansdatum

Binnen de Stichting Michel Keijzerfonds hebben zich na balansdatum geen noemenswaardige dingen voorgedaan. De beleggingen volgen hun stijgende lijn zoals ingezet na de wijziging van de beleggingsmix in 2020.

Beleggingsmutaties

Categorie	Titel	ISIN code	31-12-2019				Aankopen				Verkopen				31-12-2020			
			Aantal BB	Kostprijs BB	Mktwrdd BB	Herwaard BB	+ Aantal	Aankoop	-Aantal	Verkoop KP	Verkoop MW	Aantal EB	Kostprijs EB	Mktwrdd EB	Herwaard EB			
Aandelen	1895 Aandelen Multifactorfonds	NL0014270340	-	-	-	-	3.849,3202	414,621	-145,6715	-15,059	-16,510	3.703,6487	399,562	459,388	59,826			
Aandelen	1895 Wereld Aandelen Enh Indexfonds	NL0014065450	-	-	-	-	3.405,0794	331,945	-1.179,5614	-114,390	-105,352	2.223,5180	217,554	228,669	11,114			
Aandelen	Actiam Index Aand Wereld	NL0011309349	2.130,6859	69,100	81,073	11,973	-	-	-2,130,6859	-69,100	-83,100	-	-	-	-			
Aandelen	Allianz Best Styles Global Eq Acc	LU1254140442	45,9360	57,880	65,740	7,860	4,104	5,151	-50,0464	-63,031	-63,566	-	-	-	-			
Aandelen	Fidelity Japan Aggr Growth	LU1449576799	1.293,2698	16,039	18,610	2,571	1.600,7153	22,634	-463,5459	-5,858	-6,721	2.430,4392	32,815	39,811	6,996			
Aandelen	Fidelity Pacific Fund Euro	LU0951203180	526,8315	9,208	9,841	633	630,1034	11,424	-133,9429	-2,280	-2,621	1.022,9920	18,352	22,383	4,031			
Aandelen	JPMorgan Asia Growth	LU1801825867	76,8782	7,857	9,363	1,506	83,1792	10,511	-27,2685	-2,887	-3,619	132,7889	15,480	20,018	4,537			
Aandelen	Northern Trust Em Custom ESG Eq I	NL0011515424	1.491,5934	19,717	21,380	1,664	-	-	-1,491,5934	-19,717	-21,994	-	-	-	-			
Aandelen	Northern Trust Wild Custom ESG Eq I	NL0011225305	5.218,3771	70,014	81,529	11,515	-	-	-5,218,3771	-70,015	-83,815	-	-	-	-			
Aandelen	Robeco QI GI AC Multi Factor Eq	NL0011354881	1.387,7514	59,888	64,764	4,876	81,4264	9,203	-525,1338	-69,090	-64,169	944,0440	-	-	-			
Aandelen	SPDR MSCI Europe Financials ETF	IE008KWQ0G16	718,5982	15,700	16,946	1,246	514,4247	22,073	-75,0924	-3,586	-3,658	1.157,9305	34,187	35,454	1,266			
Aandelen	Schroder ISF Frontier Markets Eq	LU0968301142	228,4108	11,958	12,530	571	69,7729	8,638	-150,7770	-20,596	-18,225	147,4067	-	-	-			
Aandelen	Thematics Safety Fund	LU1951226015	-	-	-	-	151,7307	17,189	-14,2499	-1,555	-1,725	137,4808	15,635	18,663	3,028			
Aandelen	Vanguard Global Smallcap Index Fund	IE008FRD083	190,8747	14,077	15,409	1,332	11,9117	1,800	-92,8277	-15,877	-14,657	109,9587	-	-	-			
Aandelen	Wellington Asian Opportunities	LU1892389757	692,5153	7,391	9,004	1,612	799,0878	10,451	-214,9222	-2,379	-3,026	1.276,6809	15,463	19,966	4,503			
Aandelen	iShares Automation en Robotics ETF	IE008YZK4552	1.666,2435	10,704	12,743	2,039	1.864,7849	14,640	-671,2938	-4,452	-5,371	2.859,7346	20,891	27,588	6,696			
Aandelen	iShares Core SP 500	IE0031442068	-	-	-	-	882,7007	25,209	-	-	-	882,7007	25,209	26,729	1,520			
Aandelen	iShs Digital Security ETF	IE008G0J4C88	-	-	-	-	3.398,5981	16,748	-68,7243	-329	-351	3.329,8738	16,419	19,113	2,694			
Obligaties	1895 Wereld Bedrijfsobligatiesfonds	NL0015436049	-	-	-	-	1.664,7579	166,622	-217,1612	-21,676	-21,931	1.447,5967	144,946	147,348	2,402			
Obligaties	1895 Wereld Inv.Gr. Obligatiefonds	NL0015602376	-	-	-	-	3.938,1474	739,059	-175,5602	-36,356	-17,695	3.762,5872	379,084	380,706	1,622			
Obligaties	Invesco Glob Inv Grade Corp Bond Z	LU1549405022	16,752,3047	86,126	93,321	7,194	2.862,4955	30,669	-11,395,7595	-116,796	-124,766	8.219,0407	-	-	-			
Obligaties	Kerpen Int Lux Euro Credit Fund BND	LU0927664382	7.311,6429	52,369	54,326	1,957	130,8711	3,525	-2,112,1291	-55,894	-57,044	5.330,3849	-	-	-			
Obligaties	Neuberger Berman EMD Blend Acc	IE008MMV6V07	3.163,7514	34,515	38,408	3,893	885,5669	10,133	-1,316,9428	-14,338	-14,716	2.732,3755	30,309	32,543	2,234			
Obligaties	Pimco Global Bond Fund Acc	IE0032875985	2.583,3151	70,095	72,436	2,341	269,2395	7,673	-2,852,5546	-73,710	-82,806	-	-	-	-			
Obligaties	Pimco Global Capital Securities Acc	IE0086VHBN16	48,3250	1,652	37,758	36,106	1.767,1686	25,458	-1,166,3707	-15,413	-15,718	649,1229	44,333	48,351	4,018			
Obligaties	Robeco High Yield Bonds - F-Share	LU0792910563	-	-	-	-	172,0212	24,861	-172,0212	-24,861	-26,311	-	-	-	-			
Obligaties	Robeco QI Glob Dynamic Duration FH	LU0792901570	2.465,9319	64,150	68,387	4,237	44,0427	5,325	-619,5922	-69,475	-74,772	1.890,2824	-	-	-			
Obligaties	SPDR Global Conv Bond EUR Hedged	IE008DT6FP91	-	-	-	-	400,3993	12,372	-400,3993	-12,372	-14,650	-	-	-	-			
Obligaties	Schroder Euro Corporate Bond ZD	LU0968427327	5.116,2748	34,099	34,773	673	403,1407	8,021	-2,157,8613	-42,121	-41,968	3.361,5542	-	-	-			
Obligaties	Vanguard Eurozone Inflation Link Bd	IE008GCZ0719	2.835,4661	142,774	150,499	7,725	70,9774	8,399	-1,312,8244	-364,078	-371,911	1.593,6191	-	-	-			
Obligaties	Vanguard Global Bond Index Fund	IE008GCZ0853	1.251,0526	144,148	151,155	7,007	191,6571	22,359	-1,511,6034	-294,382	-306,249	-68,8937	-	-	-			
Obligaties	Wellington GIB High Yield Bd Fd EUR	IE00828HX167	-	-	-	-	2.318,4249	32,870	-1,15,0688	-1,621	-1,674	2.203,3561	31,249	32,373	1,124			
Obligaties	iShares US MBS EUR Hedged Acc	IE008KP5L409	10,459,2776	52,286	52,328	42	1.178,4242	5,990	-11,637,7018	-58,276	-59,597	-	-	-	-			
<b>Totaal</b>			<b>1.051.749</b>	<b>1.172.323</b>	<b>120.574</b>	<b>120.574</b>	<b>2.025.572</b>	<b>-49.817,26</b>	<b>-1.681.572</b>	<b>-1.730.287</b>	<b>1.441.489</b>	<b>1.559.102</b>	<b>117.613</b>					