

1. Beleidsplan beleggingen en donaties

1.1. Inleiding

Het vermogen van Stichting Geux Sonate (SGS), wordt met haar duurzame doelstelling aan het werk gezet in twee verschillende beleggingscategorieën. Er wordt onderscheid gemaakt tussen publieke markten en private markten.

Onder publieke markten wordt verstaan de markt die voorziet in publieke handel in aandelen en leningen van bedrijven en overheden. In die markten bestaan er wereldwijd beurzen die vraag en aanbod aan elkaar verbinden.

Onder private markten wordt verstaan de markten die voorzien in onderhandse handel in aandelen en leningen van bedrijven en overheden. Er is geen beurs die faciliteert: vraag en aanbod wordt beheerd door fondsmanagers, investeerders en de ondernemers zelf, vaak in netwerkverband.

Momenteel is de transitie van oude beleggingen naar bovengeschetste opzet nog gaande. Twee bedrijfsobligaties lopen er in 2027 en 2028 uit. In een bijlage is een korte schets gegeven van alle actuele vermogensbestanddelen en hun vermogensbeheerders.

Voor elke belegging geldt dat zowel de duurzaamheid en impact van belang zijn, evenals de financiële gegevens. Binnen elke beleggingscategorie worden verschillende instrumenten gebruikt. De selectie van de instrumenten vindt per categorie verschillend plaats. De in het stichtingsvermogen in te zetten financiële middelen zijn limitatief opgesomd.

1.2 Bestemmingen in publieke markten

Zoals gezegd wordt verstaan onder bestemmingen in de publieke markten het beleggen op de financiële beurzen wereldwijd. Op de beurzen wordt, op hoofdlijnen samengevat, gehandeld in aandelen en obligaties van bedrijven en overheden, en in van die aandelen en obligaties afgeleide producten. Naast rechtstreeks in aandelen en obligaties beleggen, kan er ook belegd worden in fondsen, die zelf aandelen en obligaties selecteren voor aan- en verkoop binnen dat fonds.

Vanwege de doelstelling van het stichtingsvermogen en met in het achterhoofd de complexiteit van de financiële markten, dient er binnen het stichtingsvermogen altijd gebruik gemaakt te worden van een vermogensbeheerder, die de selectie van de aandelen, obligaties, en fondsen in aandelen en obligaties voor zijn rekening neemt.

Er is bewust gekozen voor een spreiding over meerdere vermogensbeheerders. Er wordt van de vermogensbeheerder een gemiddeld rendement over meerdere jaren verwacht van circa 6%. Een vermogensbeheerder rapporteert periodiek in ieder geval op de volgende punten.

Financieel

1. Ingelegde bedragen
2. Eventueel gedane onttrekkingen
3. Gemaakte kosten sinds start, en per jaar, direct (door de beheerder) en indirect (door fondsen waarin ze beleggen)
4. Gerealiseerd rendement sinds start, en per jaar

Gang van zaken

1. Mutaties sinds laatste beheergesprek (aankopen, verkopen in de portefeuille)
2. Grootste risico-investeringen en hoe die te managen
3. Verwachtingen in de markt
4. Gemaakte meetbare impact, afgezet tegen de vooraf geprognosticeerde impact

1.3 Bestedingen in private markten

Bestedingen in private markten zijn impact investeringen die gedaan worden rechtstreeks in bedrijven, in fondsen die investeren in bedrijven, of in fondsen die investeren in zulke fondsen.

1.3.1 Impact investeren in fondsen

Gespreid investeren in private markten wordt gedaan middels fondsen. Daarin bestaan de volgende categorieën.

- 1- Gesloten fondsen versus open fondsen
Een gesloten fonds kent een vaste looptijd. Binnen de looptijd wordt geld opgehaald, vervolgens worden aandelen in of leningen aan bedrijven die passen binnen de (impact)doelstellingen uitgezet, en voor einde looptijd worden ze verkocht of ingelost.
Een open fonds kent geen vast einde looptijd, heeft daarmee in theorie een oneindig lange horizon en kent vervolgens regels voor toe- en uittreding van investeerders.
- 2- Fondsen in bedrijven versus fondsen in fondsen
Een fonds dat investeert in of leent aan bedrijven selecteert bedrijven die passen binnen de (impact) doelstellingen. Er zijn ook fondsen die in dergelijke fondsen investeren. Voordeel van een fonds dat in fondsen investeert is de nog grotere spreiding. Nadeel is de dubbele kostenstructuur.

In de rapportage van de fondsen zijn de volgende punten van belang

Financieel

1. Toegezegd commitment (bij open fonds n.v.t.)
2. Opgevraagd kapitaal (bij open fonds n.v.t.)
3. Terugbetaald kapitaal
4. Afschrijvingen (bij faillissement deelneming)
5. Wel of geen tussentijdse dividenduitkering + uitkering per jaar en cumulatief
6. Fondskosten, zowel vast, als variabel (vaak afhankelijk van het in het fonds gemaakte rendement)

Gang van zaken

1. Fase van het fonds (fundraising, aankoop bedrijven, vervolginvesteringen, verkoop bedrijven, resterende looptijd)
2. Actuele stand van zaken in portefeuille van bedrijven, leningen of fondsen
3. Grootste risico-investeringen en hoe die te managen
4. Verwachtingen in de markt
5. Gemaakte meetbare impact, afgezet tegen de vooraf geprognosticeerde impact

1.3.2 Impact investeren rechtstreeks in bedrijven

Een individuele investering in één bedrijf kan grote impact hebben, en daarmee het doel van het stichtingsvermogen goed dienen. Er kleven twee grote nadelen aan. Omdat het gaat om een rechtstreekse investering in het bedrijf zal de selectie en het beheer gedaan moeten worden door het bestuur van het stichtingsvermogen zelf. Daarnaast is het risico groot: het gaat tenslotte om een investering in één bedrijf. Gaat dat bedrijf failliet, dan is de investering afgeschreven en daarmee het vermogen verdampt. Deze nadelen maken dat ten tijde van het opstellen van dit document er nog geen investeringen rechtstreeks in bedrijven zijn gedaan.

Mocht de stichting toch willen overgaan tot een besteding in de private markten middels een impact investering direct in één bedrijf, dan dient er een grondige analyse gedaan te zijn door het bestuur van SGS, of door derden, inclusief deugdelijke rapportage met daarin een ter zake doende onderbouwing, op in ieder geval de volgende 3 onderdelen. Indien het bestuur meent zelf te kunnen selecteren dan is een second opinion van een gerenommeerde en ter zake kundige vermogensbeheerder vereist.

1. Samenstelling team

Het team dat het bedrijf runt moet bestaan uit capabele mensen, die geschikt zijn voor de verantwoordelijkheden die ze dragen. Er moet binnen het team aantoonbaar commitment zijn voor het op te bouwen of uit te breiden bedrijf; een belangrijke (maar niet enige) indicatie daarvan kan zijn “skin in the game”. Dat wil zeggen ze dat ze financieel inbrengen wat ze kunnen, zodat ze in een eventueel succes meeprofiten, maar ook “lijden” mocht de onderneming falen.

2. Gedefinieerd product of dienst

Er moet sprake zijn van een helder, goed uit te leggen product of dienst. Het product of de dienst kan tijdens de ontwikkeling natuurlijk veranderen of evalueren, maar in 5 zinnen (spreekwoordelijk) moet uitgelegd kunnen worden om welk product of dienst het gaat, en welk effect het succesvol aan de man brengen gaat sorteren.

3. Aantoonbare markt

Er moet aantoonbaar een markt zijn, bij voorkeur aan de hand van een rapportage rond validatie van de propositie. Wanneer alleen het team “zeker weet” dat het een succes gaat worden en de mogelijke afnemers van het product of de dienst daarover niet geraadpleegd zijn, is de kans van slagen erg klein.

Wanneer alle 3 de punten positief beoordeeld worden, kan overgegaan worden tot een investering uit het stichtingsvermogen. Er dient periodiek gerapporteerd te worden over de voortgang van de onderneming door het management van de onderneming.

Deze terechte criteria tegen overmatige risico's staan mogelijk op gespannen voet met een van de ANBI-criteria. Maar het gaat niet om het vermijden van risico's, maar het helder in beeld krijgen van alle relevante risico's. De besluitvorming gaat dan over de afweging of de beoogde impact voldoende is om deze risico's te willen lopen.

2. Vermogensinstandhouding

De Stichting Geux Sonate is opgericht om tot in lengte van jaren haar doelstellingen te blijven verwezenlijken door niet alleen het rendement op haar beleggingen aan te wenden voor haar doelstellingen, maar door ook haar beleggingen zelf heel bewust te kiezen, zodat die op zichzelf ook passen binnen de doelstellingen.

Er zijn twee manieren om het startvermogen in reële termen in stand te houden. Ten eerste door een deel van het rendement te herinvesteren om de onvermijdelijke geldontwaarding te compenseren.

Daarbij wordt de geldontwaarding niet van jaar tot jaar gecompenseerd, maar eens per drie jaar worden de schommelingen beoordeeld en wordt trendmatig gecorrigeerd.

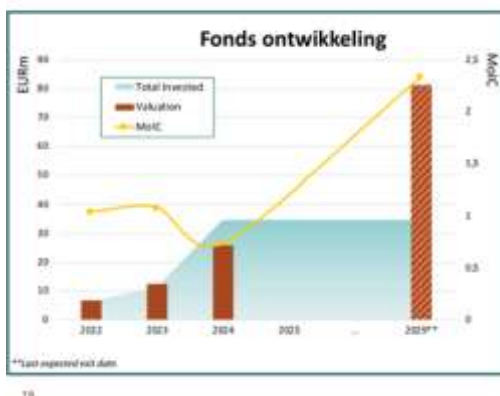
Ten tweede door additionele schenkingen en legaten indien het rendement op termijn onvoldoende zou zijn om de geldontwaarding te compenseren. Maar primair leiden schenkingen en legaten tot verhoging van het stichtingsvermogen dat vervolgens in stand gehouden dient te worden.

Op dit moment kan slechts een globale inschatting worden gemaakt van de te verwachten vermogensontwikkeling van de Stichting. Het de waarde van het startvermogen zal door de oprichter nadat de ANBI-status is verkregen uit zijn stichtingsvermogen worden ingebracht in de 2^e helft 2025 en zal circa 1,6 miljoen euro (waarde per heden) bedragen.

Hiervan is 0,7 miljoen belegd in public equity, 0,5 miljoen in private equity en 0,325 miljoen in bedrijfsobligaties.

Bij public equity mag worden uitgegaan van een structurele waardestijging op de lange termijn van tenminste 5%. Bedrijfsobligaties met hypothecair onderpand blijven in nominale termen de inlegwaarde behouden. Maar private equity heeft een veel onvoorspelbaarder verloop. Bij voldoende spreiding is ook hier op de lange termijn een waardestijging te verwachten die zelfs fors uit kan gaan boven die van public equity. Maar op korte termijn is er sprake van het bekende hockeystickverloop.

uMunthu II J-curve verwachting



Fonds voorspelling

- Op basis van huidig portfolio (EUR 35m of target EUR 120m invested)
- Exit projecties per bedrijf gebaseerd op voortzetting omzet groei
- Exit planning voor gehele planning voorbereid en waardering per bedrijf

goodwell
overzichtelijk

Bovenstaand plaatje laat die hockeystick-dip in de eerste 3 tot 4 jaar van de investeringen duidelijk zien. De beleggingen van de stichting in private equity zit in 2025/2026 precies in de dip. Hiermee dient bij het bepalen van een vermogensinstandhouding in reële termen rekening te worden gehouden.

3. Donatiebeleid

Voor een ANBI-stichting is een helder donatiebeleid een belangrijk vereiste. Maar de stichting is pas twee weken geleden opgericht en de ANBI-aanvraag moet nog de deur uit. De eerste schenking aan de stichting wordt pas gedaan nadat de ANBI-status door de belastingdienst is erkend. Het gaat nog wel enkele maanden duren voordat het zover is. De start van de 'exploitatie' van de stichting zal in de tweede helft van dit jaar zijn en de eerste revenuen zijn dus pas begin 2026 bekend nadat de eerste jaarrekening over 2025 is vastgesteld. Het bestuur zal die resultaten dan dienen te bestemmen conform een goedgekeurd donatiebeleid.

Op dit moment kan slechts een globale inschatting worden gemaakt van de te verwachten inkomsten van de Stichting. Het startvermogen zal door de oprichter nadat de ANBI-status is verkregen uit zijn stichtingsvermogen worden ingebracht in de 2^e helft 2025 en zal circa 1,6 miljoen euro (waarde per heden) bedragen.

Hiervan is 0,7 miljoen belegd in public equity, 0,5 miljoen in private equity en 0,325 miljoen in bedrijfsobligaties.

Private equity gaat pas rendement op leveren als de eerste deelnemingen worden verkocht over enkele jaren. Rond Public equity heerst momenteel een zeer onzeker klimaat, dus stel het rendement op 5% en de obligaties leveren bijna 6% op. Dat betekent dat het rendement op het stichtingsvermogen in het eerste jaar 2026 circa 50.000 euro zou kunnen bedragen.

Omdat het beleggingsbeleid van de stichting volledig gericht is op duurzaam en circulair beleggen wordt het exploitatieresultaat na inflatiecorrectie van het stamvermogen volledig besteed aan de volgende goede doelen.

1. 40 tot 50 % aan instellingen en activiteiten gericht op versterking van het bewustzijn van de burgers om tot bevordering van gemeenschapszin en van maatschappij- en klimaatbewust te leven, bijvoorbeeld Human Right Watch
2. 40 tot 50 % aan kritische onderzoeksjournalistiek
in willekeurige volgorde: Follow The Money, Investigo, Bellingcat, The Correspondent, Bas de Haan, Annet van Trigt, Nederlandse Vereniging voor Onderzoekjournalistiek, en andere
3. max. 20% aan bijzondere maatschappelijke projecten en acties

Zodra de organisatie en het papierwerk met betrekking tot de oprichting van de stichting zijn afgerond zal het bestuur als eerste de nadere concrete uitwerking van het donatiebeleid ter hand nemen.

Dit heeft de hoogste prioriteit om de 4^e en 5^e doelstelling van de stichting daadwerkelijk inhoud te geven: verbetering van politiek en bestuurlijk leiderschap en het ontwikkelen van een positief narratief ter inspiratie van de mensheid om weer vertrouwen te krijgen in een leefbare wereld.

Het bestuur is voornemens dit te doen in samenspraak met diverse organisaties die zich eveneens met deze kwesties bezig houden.

Vastgesteld door het stichtingsbestuur in zijn vergadering van 19 mei 2025

Bijlage: Componenten en beheerders van het stichtingsvermogen

	Aandeel in portefeuille (opgevraagd)
Publieke markten:	48,4%
1. Triodos - Impact Strategy Fund – beurs beleggingen in fondsen	17,4%
Triodos Impact Strategy Fund – Ambitious heeft tot doel beleggers toegang te bieden tot een gediversifieerde portefeuille van impactbeleggingen door hoofdzakelijk te beleggen in Triodos-beleggingsfondsen. Het fonds belegt uitsluitend in beleggingen die bijdragen aan een duurzame samenleving.	
2. Yield Inc. – beurs beleggingen in fondsen	16,8%
Yield selecteert beleggingsfondsen op de beurs, die meetbaar bovengemiddeld veel rekening houden met de natuur en de samenleving. Yield zoekt daarbij naar fondsmanagers die bedrijven selecteren op basis van hun invloed op de planeet en samenleving. Thema's zijn bijvoorbeeld de energietransitie, een meer circulaire economie, en het tegengaan van ongelijkheid in welvaart, gender en afkomst. Belangrijk is daarbij dat de fondsen en de onderliggende bedrijven sturen op een meetbare positieve bijdrage op de thema's op de lange termijn.	
3. Fair Capital Partners – beurs beleggingen in individuele bedrijven & overheden	14,2%
Biodiversiteit, klimaat en mensenrechten staan centraal in het duurzame beleggingsbeleid. Duurzaam wil zeggen "een ontwikkeling die aansluit op de behoeften van het heden, zonder het vermogen van de toekomstige generaties om in hun eigen behoeften te voorzien in gevaar te brengen." De eerste screening van bedrijven en overheden wordt gedaan door ASN Bank, en vervolgens wordt door Fair Capital Partners gekeken naar de meetbare bijdrage van de mogelijke beleggingen aan het behalen van de SDG's van de Verenigde Naties. Deze SDG's hebben als doel om voor 2030 armoede te verminderen, ongelijkheden terug te dringen, klimaatverandering aan te pakken en natuurlijke hulpbronnen te beschermen.	
Private markten	31,6%
4. Pymwymic - Healthy Food System Impact Fund II – closed end fonds, vaste looptijd	6,0%
Door te investeren in jonge bedrijven, gericht op innovatie en disruptieve technologie wordt bewerkstelligd dat het voedselsysteem verandert. Dientengevolge worden broeikaseffecten beperkt, biodiversiteit behouden en gezondheid & welzijn van de mens bewaakt. Het fonds verstrekt groeikapitaal aan deze jonge bedrijven.	
5. Goodwell – Umunthu II – closed end fonds, vaste looptijd	11,1%
Goodwell investeert in Afrika in bedrijven die voorzien in basisgoederen en diensten, waar de lokale bevolking nog te beperkt toegang toe heeft. De wijze van voorzien in deze behoeften moet ook op de lange termijn houdbaar zijn voor mens en natuur. Het fonds focust zich daarbij op investeringen in financiële dienstverlening, de agrarische sector & voedselvoorziening, mobiliteit & logistiek, en	

sectoren gelinkt aan betere sociale uitkomsten, zoals de energie sector, het onderwijs, de zorg en afval management. Het fonds verstrekt risico dragend groei kapitaal, aan bedrijven in een vroeg stadium.

6. **Aqua Spark** – open end fonds met “oneindige” looptijd 4,0%

Het centrale doel van het fonds is het verbeteren van de kwaliteit van voeding en voedselzekerheid over de hele wereld. De manier om dit te bewerkstelligen is het organiseren van een efficiënte manier om proteïne te produceren, met respect voor de gevolgen die dit heeft voor mens en natuur. Uitgangspunt is dat hydrocultuur de beste oplossing hiervoor is: het kweken van planten en dieren in en onder water. Er wordt geïnvesteerd in jonge bedrijven in de gehele bedrijfsketen in allerlei verschillende producten en markten, van zeewier tot vis, van voer en voermechanismen tot feitelijke kweek.

7. **Conscious Holistic Impact Capital (CHI) Capital** – Burning Issues Impact Fund
– closed end fonds met vaste looptijd 10,6%

In dit fonds worden 4 thema's aangepakt: groene innovatie & klimaat technologie, circulaire economie en bewuste commercie, voedsel technologie & beperking verspilling, en slimme steden & betaalbare zorg. Dat doet het fonds door in bedrijven te investeren, die een transformatief, schaalbaar model hebben, gericht op een sociale of milieu verandering. Het gaat om bedrijven in een vroeg stadium van hun ontwikkeling, die groeikapitaal nodig hebben.

Obligaties 20,0%

8. **Levante Advies - Lease BV** – bedrijfsobligatie 4,6%

Met een lening is een startend bedrijf de gelegenheid geboden te investeren in met name machines voor het fabriceren van bio-based woningen. Aldus wordt hiermee een bijdrage geleverd aan de fabricage van duurzame woningen.

Hoofdsom op 15 februari 2022 € 300.000, afgelost tot eind 2024 € 150.000.

Aflossing € 5.000 per maand vanaf 1 juli 2025 tot juli 2027.

De stichting is voor 50% eigenaar van deze obligatie.

9. **Gibb Investment BV** – bedrijfsobligatie onder hypothecair verband 15,4%

Pro Seating werkmaatschappij van Gibb Investment fabriceert zittingen voor medische stoelen en bedden voor grote bedrijven en levert via hen in heel Europa en binnenkort ook in de VS.

Gibb Investment is een nieuwe bedrijfshal in Helmond aan het bouwen, die volgens planning eind 2025 gereed zal zijn. Dan worden enkele oude panden elders in Helmond verlaten.

Geux heeft als een van vier private financiers de grote financiering door ING van de nieuwbouw mogelijk gemaakt met een bedrijfsobligatie van € 500.000 met een 2^e hypotheek als zekerheid. De rente bedraagt 6% per jaar en wordt jaarlijks in maart vooruit betaald. De lening expireert op 28 februari 2028. De stichting is voor 50% eigenaar van deze obligatie.