

VERSLAG 2010  
STICHTING VSB  
VERMOGENSFONDS

1	VERSLAG VAN HET BESTUUR	03
2	GESCHIEDENIS	05
3	BALANS	06
4	STAAT VAN BATEN EN LASTEN	07
5	TOELICHTING OP ONTWIKKELING VERMOGEN	08
6	VERMOGENSBELEID	09
7	BELEGGINGSBELEID	10
8	ORGANISATIE	12
9	VERKLARING VAN HET BESTUUR	14

## 1. VERSLAG VAN HET BESTUUR

Voor u ligt het verslag 2010 van Stichting VSB Vermogensfonds. Het verslag biedt u een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen en resultaten van VSB Vermogensfonds in het afgelopen jaar.

Na het in 2009 vaststellen van een nieuw beleggingsbeleid heeft het bestuur in 2010 verdere verbeteringen aangebracht in de kwartaal-rapportages, de actieve bewaking van de portefeuille, 'benchmarken', maar ook in risicobeheersing.

Vroeg in 2010, voordat de problemen met Grieks schuld papier de financiële markten raakten, werd de Euro obligatieportefeuille bestaande uit Europees staatspapier, aangepast naar uitsluitend schuld papier van Euro landen met een 'AAA' rating. Tevens werd besloten de gemiddelde looptijd van deze obligatieportefeuille aanzienlijk te verkorten.

Overeenkomstig de gemaakte afspraken heeft het bestuur in 2010 het bedrag van € 30 miljoen beschikbaar gesteld aan Stichting VSBfonds voor haar jaarlijkse donaties en organisatiekosten. Ook de komende jaren streeft het bestuur ernaar VSBfonds jaarlijks € 30 miljoen beschikbaar te stellen.

Het bestuur kwam in 2010 bijeen voor vijf vergaderingen. Daarnaast heeft het bestuur zich eind 2010 in een evaluatievergadering ook gebogen over zijn eigen functioneren.

De financiële commissie bestond in 2010 uit de heren Compaijen (voorzitter), Hielkema en Idzerda. Naast het formele overleg tijdens de zes commissievergaderingen, was er ook met regelmaat informeel overleg tussen de leden van de financiële commissie.

Voor het beleggingsbeleid en de omvang van de beschikbare uitkeringen aan VSBfonds werkte de financiële commissie voorstellen uit die zij vervolgens als pre-adviezen voorlegde aan het voltallige bestuur.

2010 was ook het jaar waarin VSB Vermogensfonds afscheid nam van zijn voorzitter, de heer Pieter Vos. De heer Hielkema is de heer Vos opgevolgd als voorzitter van het bestuur.

De heer Vos is vanaf het begin bestuurslid geweest van Stichting VSBfonds respectievelijk Stichting VSB Vermogensfonds en was daarvoor jarenlang als bestuurder betrokken bij de Nutsspaarbank te Haarlem en maakte na de fusie met de Verenigde Spaarbank ook deel uit van de Raad van Commissarissen van VSB Groep.

De heer Vos heeft een grote bijdrage geleverd aan de totstandkoming van VSB Vermogensfonds.

Wij zijn erg verheugd dat mevrouw Prof. dr. L.J. Gunning-Schepers begin 2011 tot ons bestuur is toegetreden. Het bestuur bestaat daardoor op dit moment uit zeven personen.

## 2. GESCHIEDENIS

Stichting VSB Vermogensfonds is eind 2007 ontstaan door een splitsing van Stichting VSBfonds. De stichting bezit en beheert het fondsvermogen van waaruit VSBfonds uitkeringen doet voor het verwezenlijken van de maatschappelijke doelstellingen.

VSB Vermogensfonds wordt bestuurd door een bestuur. Het bestuur van VSB Vermogensfonds en de Raad van Toezicht van VSBfonds vormen een personele unie.

Het vermogen van VSB Vermogensfonds kent zijn oorsprong in 1817 toen het Departement Haarlem van de Maatschappij tot Nut van 't Algemeen in Haarlem een Nutsspaarbank oprichtte. Mede op voorstel van Koning Willem I, en later ook mede op initiatief van lokale gemeenten, werden in de jaren erna vele andere Nutsspaarbanken opgezet. Alle met als doel de spaarzin van de 'gewone burger' te bevorderen. Iets wat hiervoor, vanwege het ontbreken van toegankelijke spaarvoorzieningen, nog niet mogelijk was.

In de jaren tachtig van de vorige eeuw zijn veel Nutsspaarbanken samengegaan en uiteindelijk gefuseerd tot VSBbank. VSB staat voor 'Verenigde Spaarbank'. De aandelen van VSBbank werden, samen met die van diverse andere bankgelieerde vennootschappen, gehouden door VSB Groep NV. De aandelen van VSB Groep NV waren in handen van Stichting VSB.

In 1990 fuseerde VSB Groep met AMEV. Stichting VSB veranderde haar naam in Stichting VSBfonds. Binnen een jaar volgde een volgende fusie. Dit keer met het Belgische AG. Het resultaat was de nieuwe Fortis Groep. Stichting VSBfonds werd in 1990 als gevolg van beide fusies de grootste aandeelhouder van AMEV en later een van de grootste aandeelhouders van Fortis. Begin 2009 heeft VSB Vermogensfonds zijn laatste aandelen Fortis verkocht.

3. BALANS PER 31 DECEMBER 2010

(bedragen afgerond in € 1.000)

ACTIVA	2010	2009
VASTE ACTIVA		
Aandelen	352.557	334.649
Obligaties	472.210	459.064
Overige effecten	<u>174.020</u>	<u>108.208</u>
	998.787	901.921
VLOTTENDE ACTIVA		
Overige vorderingen en transitoria	11.180	8.093
Liquide middelen	<u>4.210</u>	<u>33.887</u>
	<u>15.390</u>	<u>41.980</u>
TOTAAL ACTIVA	<u>1.014.177</u>	<u>943.901</u>
PASSIVA		
EIGEN VERMOGEN		
Algemene reserve	919.244	887.147
Beleggingsreserve	37.137	
Bestemmingsfonds	<u>23</u>	<u>71</u>
	956.404	887.218
Stichting VSBfonds	57.088	56.683
Overig	<u>685</u>	<u></u>
	<u>57.773</u>	<u>56.683</u>
TOTAAL PASSIVA	<u>1.014.177</u>	<u>943.901</u>

## 4. STAAT VAN BATEN EN LASTEN PER 31 DECEMBER 2010

(bedragen afgerond in € 1.000)

STAAT VAN BATEN EN LASTEN	2010	2009
Netto baten uit vermogensbeheer	61.007	99.883
Totaal kosten organisatie vermogensbeheer	-998	-974
Toezegging aan VSBfonds	-30.055	-36.555
Terugontvangst van VSBfonds	<u>2.095</u>	<u>          </u>
Batig saldo	<u>32.049</u>	<u>62.354</u>

De netto baten uit vermogensbeheer bedroegen € 98 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € 61 miljoen uit netto baten uit vermogensbeheer welke verantwoord zijn in de staat van baten en lasten en € 37 miljoen 'niet-gerealiseerde' waardemutaties die zijn toegevoegd aan de 'Beleggingsreserve'.

Het bedrag van € 61 miljoen netto baten uit vermogensbeheer die zijn verantwoord in de staat van baten en lasten bestaat voor ruim € 16 miljoen uit gerealiseerde koersresultaten, bijna € 25 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renten) en € 20 miljoen 'niet-gerealiseerde' waardemutaties. De totale baten uit het vermogensbeheer van € 98 miljoen betekenen dat op het per 1 januari 2010 belegde vermogen van € 902 miljoen, in 2010 een rendement van 11% is gerealiseerd.

De terugontvangst van € 2.095 miljoen van VSBfonds betreft het niet aangewende deel van een in 2008 aan VSBfonds beschikbaar gestelde reorganisatievoorziening.

De kosten die samenhangen met het vermogensbeheer bedroegen € 998.000. Dit omvat € 902.000 aan kosten voor de externe vermogensbeheerders en alle overige kosten, waaronder de kosten van bewaarneming, administratie en verslaglegging, accountant en externe adviseurs. De bestuurskosten bedroegen in 2010 in totaal € 96.000. Als percentage van het totaal beheerde vermogen bedroegen de totale kosten in 2010, 0,11%.

## 5. TOELICHTING OP ONTWIKKELING VERMOGEN

Het eigen vermogen van VSB Vermogensfonds (exclusief het VEGA bestemmingsfonds en de beleggingsreserve) is in 2010 toegenomen met ruim € 32 miljoen (3,6%).

## 6. VERMOGENSBELEID

### DOELSTELLINGEN

VSB Vermogensfonds kent voor het vermogensbeleid twee belangrijke doelstellingen:

1. Het zodanig beheren van het vermogen dat er jaarlijks uitkeringen aan VSBfonds kunnen worden gedaan waarmee het fonds zijn maatschappelijke doelstellingen kan realiseren;
2. Het zodanig beheren van het vermogen dat het vermogen in reële termen op lange termijn in stand blijft.

### VERMOGENSBEHEERDERS

Voor het beheren van zijn vermogen maakt VSB Vermogensfonds gebruik van de diensten van onder andere de volgende externe vermogensbeheerders:

- Theodoor Gilissen  
Voor beheer van de portefeuille in euro luidende staatsleningen uitgegeven door landen die deel uitmaken van de Europese Gemeenschap.
- State Street  
Voor beheer van participaties in een fonds dat de 'MSCI Wereld Index All Countries' volgt. Daarnaast is State Street ook de beheerder van de participaties in twee eveneens index volgende (euro) bedrijfsobligatiefondsen.
- ING Real Estate Investments  
Voor beheer van een actieve portefeuille bestaande uit participaties in Europese 'niet-beursgenoteerde' onroerendgoedfondsen.
- Kempen Capital Management  
Voor beheer van beursgenoteerde beleggingen in onroerendgoedfondsen.
- MeesPierson  
Voor beheer van de beleggingen van het VEGA Bestemmingsfonds.

De vermogensbeheerders rapporteren aan Kas Bank die de beleggingsadministratie en de financiële administratie verzorgt.

Bij de uitvoering van de besluitvorming – en voor advies aan de financiële commissie – wordt het bestuur van VSB Vermogensfonds ondersteund door zijn adviseur, de heer B.J.H.S. Feilzer.

## 7. BELEGGINGSBELEID

### RESULTAAT 2010

Het aan de Algemene reserve toegevoegde batig saldo over het jaar 2010 (exclusief de dotatie aan de beleggingsreserve van € 37,1 miljoen) bedraagt € 32 miljoen. Dit betekent een toename van 3,6% op het vermogen aan het begin van 2010. Met inbegrip van de dotatie aan de beleggingsreserve, nam het eigen vermogen met 7,6% toe.

Conform de van toepassing zijnde waarderingsregels worden de (gesaldeerde) waardemutaties van de beleggingen verantwoord in de 'staat van baten en lasten' zolang de totale waarde van de beleggingen onder de historische kostprijs ligt. Bij een waardering boven de historische kostprijs worden de waardemutaties verwerkt in de 'beleggingsreserve'. Van de totale waardemutatie van € 57 miljoen in dit verslagjaar is € 20 miljoen verantwoord in de staat van baten en lasten en € 37 miljoen toegevoegd aan de beleggingsreserve.

Per 31 december 2010 was het totaal aan beleggingen en liquiditeiten van VSB Vermogensfonds als volgt samengesteld:

Asset-mix VSB Vermogensfonds  
(bedragen afgerond in € 1.000)

	2010	%	2009	%
Aandelen	352.557	35%	334.649	36%
Obligaties	472.210	47%	459.064	49%
Overige effecten	<u>174.020</u>	17%	<u>108.208</u>	12%
Totaal beleggingen	998.787		901.921	
Liquiditeiten	<u>4.210</u>	0.42%	<u>33.887</u>	4%
Totaal beleggingen en liquiditeiten	<u>1.002.997</u>	<u>100%</u>	<u>935.808</u>	<u>100%</u>

### BELEGGINGSDOELSTELLINGEN

De in hoofdstuk zes beschreven twee vermogensdoelstellingen vormen het vertrekpunt voor het in 2010 door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid. Voor inflatie wordt gerekend met een langjarig gemiddelde van 2,5% en voor het nagestreefde portefeuillerendement met een langjarig gemiddelde opbrengst van 6%. Daarnaast wil het bestuur de kans dat de omvang van het vermogen op enig moment met een groot percentage daalt, zo veel mogelijk beperken.

Op basis van de bovenstaande uitgangspunten is de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën vastgesteld op een verhouding van 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden. De belegging in zakelijke waarden wordt – binnen een bepaalde bandbreedte – verspreid over aandelen (30%), vastgoed (15%) en alternatieve beleggingen (5%). De vastrentende beleggingen worden verdeeld over overheid en semi-overheid (35%), en ‘investment grade’ bedrijfsobligaties (15%).

#### UITKERINGEN AAN STICHTING VSBFONDS

In 2010 is € 30 miljoen aan VSBfonds ter beschikking gesteld voor het invullen van de sociaal maatschappelijke doelstelling en ter dekking van de kosten van de organisatie.

Ook de komende jaren streeft VSB Vermogensfonds ernaar jaarlijks – op basis van het beschreven beleggingsbeleid – aan VSBfonds een uitkering van € 30 miljoen beschikbaar te stellen voor donaties en organisatiekosten.

Over de periode vanaf 1990 is in totaal € 579,3 miljoen beschikbaar gesteld voor donaties.

## 8. ORGANISATIE

### BENOEMINGSPROCEDURE

Het bestuur benoemt de leden van het bestuur. Daarnaast benoemt het bestuur uit zijn midden de voorzitter. Het aantal bestuursleden bedraagt tenminste vijf. Voor het volledig kunnen uitoefenen van alle bevoegdheden van het bestuur dient het bestuur uit minimaal drie bestuursleden te bestaan.

De leden van het bestuur worden benoemd voor een periode van vier jaar met de mogelijkheid van maximaal twee verlengingen voor elke keer vier jaar. Voor het aftreden van de leden van het bestuur hanteert het bestuur een rooster van aftreden.

### BEZOLDIGING

De leden van het bestuur ontvingen over 2010 een bezoldiging van in totaal € 96.000.

Dit bedrag is inclusief de additionele honorering van in totaal € 7.500 voor de leden van de financiële commissie.

Aan de leden van het bestuur zijn verder geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt.

## SAMENSTELLING BESTUUR

Per 31 december 2010 bestond het bestuur van VSB Vermogensfonds uit de volgende personen:

De heer mr. P.G. Vos, voorzitter

Datum van aftreden: 31 december 2010

### *Functies in de samenleving*

- voormalig fiscalist/partner en vice-voorzitter Loyens&Loeff
- thans zelfstandige zakelijke dienstverlening

### *Huidige nevenfuncties*

- lid Bestuur Stichting Remé Art Foundation
- lid Bestuur Stichting Bloemendaals Duin en Daal 1907–2007

De heer J.L.M. Bartelds RA

Datum van aftreden: 31 december 2013\*

### *Functies in de samenleving*

- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Fortis N.V./S.A.

### *Huidige nevenfuncties:*

- lid Raad van Toezicht Sint Antonius Ziekenhuis Nieuwegein
- penningmeester Bestuur Nationaal Restauratiefonds
- lid Raad van Commissarissen Hulskamp Audiovisueel
- voorzitter Bestuur Carel Nengermanfonds
- lid Comité van aanbeveling Stichting Restauratiefonds Barbarakerk Nieuwegein
- lid Raad van Toezicht Stichting Zorgspectrum
- voorzitter Raad van Commissarissen Stichting Beheer Onroerend Goed Hospice Nieuwegein
- voorzitter Bestuur RK Luchthavenpastoraat

Mevrouw mr. M. Bijkerk

Datum van aftreden: 31 december 2013\*

### *Functies in de samenleving*

- notaris/partner Houthoff Buruma

### *Huidige nevenfuncties:*

- notaris-lid Kamer van Toezicht over de notarissen en kandidaat-notarissen bij de Rechtbank Amsterdam (notarieel tuchtcollege)

De heer prof. dr. B. Compaijen

Datum van aftreden: 31 december 2012\*

### *Functies in de samenleving*

- hoogleraar algemene economie in het bijzonder gericht op de financiële sector aan de Vrije Universiteit te Amsterdam

### *Huidige nevenfuncties:*

- penningmeester/secretaris Bestuur Stichting Eigen Fondsen Tetterode College te Haarlem
- bestuurslid Schuurman Schimmel-van Outeren Stichting te Haarlem
- penningmeester Stichting Bijbels Museum te Amsterdam
- penningmeester Stichting de Cromhouthuizen te Amsterdam

De heer H.J. Hielkema

Datum van aftreden: 31 december 2013

### *Functies in de samenleving*

- voormalig vice-voorzitter Raad van Bestuur Fortis N.V./S.A.

### *Huidige nevenfuncties:*

- voorzitter Raad van Commissarissen Van Wijnen N.V.
- lid Raad van Commissarissen Holding Nationale Goede Doelen Loterijen
- president Nyenrode Business Universiteit

De heer mr. H.H. Idzerda

Datum van aftreden: 31 december 2013\*

### *Functies in de samenleving*

- voormalig lid Raad van Bestuur F. van Lanschot Bankiers NV
- thans zelfstandig financieel adviseur

### *Huidige nevenfuncties:*

- penningmeester Stichting Slot Zuylen
- lid PC Ter Idzard Stichting Alde Fryske Tsjerken

Mevrouw T.M. Lodder

Datum van aftreden: 31 december 2012\*

### *Functies in de samenleving*

- zakelijk directeur Stichting De Nederlandse Opera en directievoorzitter Stichting Het Muziektheater Amsterdam

### *Huidige nevenfuncties:*

- lid Raad van Commissarissen Nederlandse Spoorwegen NV
- lid Raad van Commissarissen F. van Lanschot Bankiers NV
- lid Raad van Toezicht Universiteit Maastricht
- lid Raad van Commissarissen I Care Producties
- lid Algemeen Bestuur Stichting Praemium Erasmianum (tot december 2010)
- lid Raad van Toezicht Stichting YO! International Youth Opera Festival
- lid Bestuur Stichting Literaire Activiteiten Amsterdam (SLAA) (tot juni 2010)
- lid Bestuur Opera Europa

\* Statutaire verlenging mogelijk

## 9. VERKLARING VAN HET BESTUUR

### VASTSTELLING

Het bestuur heeft de jaarrekening 2010 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 20 april 2011.

### RESULTAATSBESTEMMING

Het bestuur heeft de resultaatsverdeling zoals opgenomen in de staat van baten en lasten vastgesteld.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Er hebben geen gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden die hier vermeld moeten worden.

### ACCOUNTANTSVERKLARING

De jaarrekening is door PricewaterhouseCoopers gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien.

Utrecht, 20 april 2011

De heer H.J. Hielkema, voorzitter  
De heer J.L.M. Bartelds RA  
Mevrouw mr. M. Bijkerk  
De heer prof. dr. B. Compaijen  
Mevrouw prof. dr. L.J. Gunning- Schepers  
De heer mr. H.H. Idzerda  
Mevrouw T.M. Lodder

## COLOFON

Uitgave  
Stichting VSB Vermogensfonds

© VSB Vermogensfonds, 2011

Stichting VSB Vermogensfonds  
Ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 30234613 bij de  
Kamer van Koophandel Midden Nederland.

### Statutaire doelstelling

Het doel van Stichting VSB Vermogensfonds is het beheren van haar vermogen en het doen van uitkeringen aan Stichting VSBfonds zodat Stichting VSBfonds in staat is en blijft haar maatschappelijke doel te verwezenlijken. Bij het beheer van het vermogen en bij het vaststellen van de omvang van haar uitkeringen aan Stichting VSBfonds geldt als uitgangspunt dat het vermogen op lange termijn in reële termen in stand blijft.

VSB Vermogensfonds  
Newtonlaan 207  
3584 BH Utrecht

Aan de samenstelling en de teksten van dit verslag is de grootst mogelijke aandacht besteed.  
Er kunnen aan de inhoud van dit jaarverslag geen rechten worden ontleend.