

Stichting VSB Vermogensfonds

Jaarverslag 2016

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden 19 april 2017

Utrecht, 19 april 2017

Inhoudsopgave

VERSLAG VAN HET BESTUUR

| | |
|-------------------------------|----|
| 1. BESTUURSVERSLAG 2016 | 3 |
| 2. GESCHIEDENIS | 6 |
| 3. VERMOGENSBEHEER | 7 |
| 4. ORGANISATIE | 11 |
| 5. VERKLARING VAN HET BESTUUR | 14 |

JAARREKENING

| | |
|---|----|
| BALANS PER 31 DECEMBER 2016 | 15 |
| STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2016 | 16 |
| KASSTROOMOVERZICHT 2016 | 17 |
| ALGEMENE TOELICHTING | 18 |
| GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA | 18 |
| GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT | 19 |

| | |
|--|----|
| TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2016 | 20 |
|--|----|

| | |
|--|----|
| TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2016 | 24 |
|--|----|

OVERIGE GEGEVENS

| | |
|--|----|
| CONTROLEVERKLARING (VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT) | 27 |
|--|----|

Verlag van het bestuur

1. Bestuursverslag 2016

Voor u ligt het bestuursverslag 2016 van Stichting VSB Vermogensfonds. Het biedt u een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen en resultaten van VSB Vermogensfonds in het afgelopen jaar.

Statutaire naam: Stichting VSB Vermogensfonds
Statutaire zetel: Gemeente Utrecht
Rechtsvorm: Stichting

VSB Vermogensfonds heeft als enige activiteit het beheer van een vermogen. Naast de statutaire doelstelling tot instandhouding van het vermogen in reële zin, streeft het bestuur ernaar beleggingsresultaten te realiseren, waarmee wij Stichting VSBfonds in staat kunnen stellen haar statutaire doelstellingen op sociaal en maatschappelijk vlak te realiseren.

De goede ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten hebben een groot effect gehad op het behaalde rendement. Dit jaar is er een overall rendement gerealiseerd van 6,27% ten opzichte van de benchmark 6,50%.

Het bestuur van het VSB Vermogensfonds heeft ervoor gekozen om in 2016 een uitvraag te doen aan de markt voor een fiduciair vermogensbeheerder in combinatie met een bestuurskantoor. Na een intensieve selectieprocedure, die is gevoerd door de Financiële Commissie met begeleiding van KPMG Advisory, is de keus gevallen op Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP) als fiduciair vermogensbeheerder en VDH Bestuurszaken als bestuurskantoor. Beide partijen zijn vanaf 1 oktober 2016 verantwoordelijk voor hun respectievelijke onderdelen.

Het bestuur heeft in 2016 afscheid genomen van de heer Feilzer en mevrouw Boelens die het bestuur vanaf de oprichting van het VSB Vermogensfonds hebben ondersteund. Het bestuur is de heer Feilzer en mevrouw Boelens dankbaar voor hun inzet en de door hen geleverde prestaties.

Vooruitzichten 2017

Aan het begin van 2017 is de politieke onzekerheid hoog als gevolg van de vele verkiezingen in Europa, de onduidelijke invulling van het beleid van president Trump van de Verenigde Staten en het begin van de onderhandelingen tussen de Europese Unie en het Verenigde Koninkrijk over de Brexit.

Politieke onzekerheden hebben meestal een negatief effect op markten, als dit samenvalt met een verslechtering van het economische momentum. Dit is begin 2017 niet het geval, gezien de verbeterende wereldwijde economische groei. Voor geheel 2017 kan rekening worden gehouden met een verder aantrekkende groei. De groei kan nog meer worden gestimuleerd als het stimulerende begrotingsbeleid en het ruime monetaire beleid worden voortgezet.

Bij een ruimer begrotingsbeleid, een aantrekkende groei en een verdere normalisatie van het monetaire beleid door de Federal Reserve is een verdere rentestijging te verwachten. Hierbij kunnen de rentes op staatsleningen van de kernlanden van de eurozone relatief laag blijven. De Europese Centrale Bank zal immers de rente laag houden en in 2017 obligaties blijven opkopen, terwijl de aanhoudende politieke onzekerheid de vraag naar staatsobligaties met een hoge rating stimuleert.

Onze beleggingsportefeuille bestaat voor 50% uit vastrentende beleggingen.

Binnen het huidige renteklimaat zal een positief rendement op dit deel van de portefeuille geen vanzelfsprekendheid zijn. Het rendement zal daarom hoofdzakelijk uit de andere 50% van onze beleggingsportefeuille moeten komen.

Risicobeheer

Ons beleid is om waar mogelijk te beleggen in indexvolgende fondsen. Daardoor is het risico van het beleggen voor een groot deel beperkt tot de ‘macrorisico’s’, die samenhangen met de keuze van de indexen. Het risico van de totale beleggingsportefeuille wordt bepaald door de allocatiekeuze van de beleggingscategorieën. Naast de specifieke risico’s van deze beleggingscategorieën, zijn er nog eventuele operationele risico’s, tegenpartijrisico’s en valutarisico’s.

De beleggingsadministratie hebben we uitbesteed aan Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP). De financiële administratie is uitbesteed aan VDH Bestuurszaken. De werkzaamheden en verantwoordelijkheden van zowel NN IP als VDH Bestuurszaken zijn nauwkeurig beschreven in een Service Level Agreement. VSB Vermogensfonds heeft geen derivaten, synthetische producten of andersoortige beleggingen met een mogelijk tegenpartijrisico. Voor de beleggingen in aandelen- en obligatiefondsen is gekozen voor die fondsen, waar het uitlenen van de onderliggende aandelen niet is toegestaan. De bewaarneming van effecten en participaties is in de jurisdicties waar onze vermogensbeheerders en bewaarbedrijven actief zijn, net zo georganiseerd als in Nederland via afgescheiden depots.

Resultaat 2016

In het verslagjaar hebben we een beleggingsresultaat behaald van in totaal € 69,3 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € 47,0 miljoen uit ‘niet-gerealiseerde’ waardemutaties, € 12,7 miljoen uit gerealiseerde koersresultaten, € 9,0 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten) en € 0,6 miljoen uit overige resultaten. Dit betekent een rendement op beleggingen van 6,3%.

Na aftrek van de donatie aan VSBfonds van € 30 miljoen, de uitkering uit het Van Haeftenfonds van € 68K en de lasten in het verslagjaar, resteert een positief resultaat van € 37,1 miljoen. Na de pro rata resultaattoedeling aan het Van Haeftenfonds van € 241K nam de algemene reserve toe met € 36,9 miljoen (3,4%). Gezien de economische omstandigheden stemt het behaalde resultaat tot tevredenheid.

De totale kosten in het verslagjaar bedroegen € 2.097.000. Daarvan waren € 1.602.000 kosten van externe vermogensbeheerders en direct met het vermogensbeheer samenhangende kosten voor bewaarneming en administratie. Het resterende bedrag van € 495.000 betreft de kosten voor bestuur, bestuursondersteuning, verzekering, accountants, juridische kosten en rentekosten. Hierbij merken wij op dat de totale kosten voor het vermogensbeheer aanzienlijk hoger zijn dan de kosten die we in de staat van baten en lasten verantwoorden. De vermogensbeheerders State Street, BlackRock en Theodoor Gilissen brengen de beheerkosten ieder kwartaal of half jaar rechtstreeks bij VSB Vermogensfonds in rekening. Bij de andere beleggingen worden de beheerkosten door de vermogensbeheerders in rekening gebracht bij de door hun beheerde fondsen. Die kosten hebben een drukkend effect op het behaalde beleggingsresultaat van de fondsen en worden niet verantwoord onder de kosten voor vermogensbeheer.

Over het in 2016 gemiddeld belegde vermogen van € 1,149 miljard werd een bedrag van € 1.602.000 of 0,14% aan kosten betaald, die direct met het vermogensbeheer samenhangen. Deze kosten zijn licht hoger en dit houdt verband met het toegenomen belang van actieve fondsen. Hiervoor wordt een hogere beheervergoeding betaald. Op basis van de TER (Total Expense Ratio) van de fondsen waarin we

beleggen, is een schatting gemaakt van de kosten die rechtstreeks bij de fondsen in rekening worden gebracht. Deze kosten zijn niet zichtbaar in onze jaarrekening, maar hebben een drukkend effect op het rendement. Op basis van onze participaties in de beleggingsfondsen hebben wij een pro rata kostenbedrag berekend van € 2.557.000. Met inbegrip van deze 'indirecte' kosten, die de vermogensbeheerders bij de beleggingsfondsen in rekening brengen, is het percentage van de totale kosten circa 0,36%.

| | | |
|---|----------|------------------|
| In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten | € | 1.602.000 |
| Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER | € | 2.557.000 |
| Totaal | € | 4.159.000 |

Van Haeftefonds

Dit fonds is ontstaan uit een erfenis die VSBfonds in 2011 verkreeg en draagt de naam van de erflaatster mevrouw H.J. van Haefte-Meurs. De wens van de erflaatster is om met dit fonds financiële ondersteuning te geven aan projecten voor verstandelijk en lichamelijk gehandicapte mensen. Het vermogen van dit fonds vormt een onderdeel van het totaal belegd vermogen van het VSB Vermogensfonds. Jaarlijks wordt een pro rata deel van het beleggingsresultaat aan dit vermogen toegevoegd. Over het verloop van dit 'fonds op naam' doen we jaarlijks verslag. In 2016 is een bedrag van € 68K uitgekeerd aan VSBfonds en aangewend voor een project binnen de doelstelling van het Van Haeftefonds.

Bestuur

Het bestuur kwam in 2016 vijf keer bijeen voor vergaderingen.

De financiële commissie bestond in 2016 uit de heren Compaijen (voorzitter), Idzerda en Van der Knaap. De financiële commissie kwam twaalf keer bij elkaar. Voor het beleggingsbeleid en de omvang van de beschikbare uitkeringen aan VSBfonds werkte de financiële commissie voorstellen uit, die als preadviezen werden voorgelegd aan het bestuur.

De samenstelling van het bestuur is in dit verslagjaar onveranderd gebleven.

2. Geschiedenis

VSB Vermogensfonds is eind 2007 ontstaan door een splitsing van VSBfonds in Stichting VSB Vermogensfonds en Stichting VSBfonds. VSB Vermogensfonds bezit en beheert het vermogen dat VSBfonds in staat stelt haar maatschappelijke doelstellingen te verwezenlijken. VSB Vermogensfonds wordt bestuurd door een bestuur. De Raad van Toezicht van VSBfonds en het bestuur van VSB Vermogensfonds vormen tezamen 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 op initiatief van lokale gemeenten, werden in de jaren erna vele andere Nuts- en Bondsspaarbanken opgezet. Deze hadden als doel de spaarzin van de 'gewone burger' te bevorderen. Dit was hiervoor nog niet mogelijk door het ontbreken van toegankelijke spaarvoorzieningen.

In de jaren tachtig van de vorige eeuw zijn veel spaarbanken samengegaan en is VSBbank ontstaan. VSB staat voor 'Verenigde Spaarbank'. De aandelen van de VSBbank werden, samen met die van diverse andere bank gelieerde 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 van AMEV 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. Vermogensbeheer

Doelstellingen

VSB Vermogensfonds kent voor het vermogensbeheer twee belangrijke doelstellingen:

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

Bij oprichting van VSB Vermogensfonds op 30 december 2007 bedroeg het vermogen € 2,1 miljard. De twee doelstellingen vormen het uitgangspunt voor ons beleggingsbeleid. Voor inflatie rekenen we met een langjarig gemiddelde van 2% en voor het nagestreefde portefeuillerendement met een langjarig gemiddelde opbrengst van 5,5%. Daarnaast wil het bestuur de kans dat de omvang van het vermogen op enig moment met een groot percentage daalt beperken.

Op basis van de bovenstaande uitgangspunten hebben we de ‘strategische’ verdeling over de verschillende beleggingscategorieën vastgesteld op 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden, rekening houdend met een verandering in de toewijzing aan alternatieve beleggingen. De belegging in zakelijke waarden wordt – binnen een bepaalde bandbreedte – gespreid over aandelen (35%) en onroerend goed (15%) . De vastrentende beleggingen worden verdeeld over overheid en semioverheid (27,5%) en bedrijfsobligaties (22,5%).

De bandbreedtes, waarbinnen de allocatiepercentages kunnen variëren voordat we de beleggingen aanpassen, zijn:

| | |
|----------------|------------|
| Aandelen | : 30 – 40% |
| Obligaties | : 45 – 55% |
| Onroerend goed | : 13 – 17% |
| Cash | : 0 – 5% |

Aan het eind van het eerste en derde kwartaal toetsen we de portefeuillesamenstelling aan deze streefpercentages.

Voor het beheer van het vermogen hebben we ervoor gekozen om waar mogelijk te werken op basis van ‘passief’ (index gerelateerd) beheer.

Het bestuur streeft ernaar om het beleggingsbeleid zo veel mogelijk in lijn te brengen met de opvattingen over ‘Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen’.

Eerder werd al besloten om zoveel mogelijk te kiezen voor fondsen met een uitsluitingenbeleid.

Aan nieuwe vermogensbeheerders wordt de voorwaarde gesteld dat zij de ‘United Nations Principles for Responsible Investment’ hebben ondertekend. Acht van onze huidige negen vermogensbeheerders hebben deze ‘Principles’ ondertekend.

Vermogensbeheerders

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

Vastrentende beleggingen

Theodoor Gilissen:

Dit betreft een mandaat voor beheer van de portefeuille in euro luidende staatsleningen, uitgegeven door Duitsland en Nederland (indexvolgend).

State Street:

Voor het beheer van de participatie in een indexvolgend bedrijfsobligatiefonds (in euro).

BlackRock:

Voor het beheer van twee indexvoggende 'Sovereign Screened Bond' fondsen.

Aegon:

Voor het door Aegon beheerde Aegon hypotheekfonds.

Dit is een fonds waarmee wordt belegd in Nederlandse woninghypotheken met NHG 'Nationale Hypotheek Garantie'.

Oaktree:

Voor het actief beheer van twee 'High Yield' portefeuilles.

Aandelenfondsen

State Street:

Voor het beheer van participaties in drie index-voggende regio-aandelenfondsen.

Onroerend goed

CBRE Real Estate Investments:

Voor het actief beheer van een portefeuille bestaande uit participaties in Europese niet-beursgenoteerde onroerendgoedfondsen.

Kempen Capital Management:

Voor het actief beheer van een beursgenoteerde belegging in een onroerendgoedfonds.

Schroder Property Investment Management:

Voor het actief beheer van een niet-beursgenoteerde onroerendgoedportefeuille.

Altera Vastgoed Woningen

Voor het actief beheer van een niet-beursgenoteerde onroerendgoedportefeuille.

De vermogensbeheerders rapporteren aan Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP), die de beleggingsadministratie verzorgt. De beleggingsadministratie gecombineerd met de financiële administratie, verzorgd door VDH Bestuurszaken, vormen samen de VSB Vermogensfonds administratie.

Bij de uitvoering van de besluitvorming – en voor advies aan de financiële commissie – werd het bestuur van VSB Vermogensfonds ondersteund door zijn adviseur, de heer B.J.H.S. Feilzer (tot 30 september 2016) en nadien door NN IP.

Rendement

De gewogen benchmark voor het beoogde rendement op de totale portefeuille in 2016 bedroeg 6,50%. Het behaalde rendement bedroeg 6,27%. Dat dit resultaat lager is dan de benchmark, is toe te schrijven aan de minder goede resultaten op de beleggingen in aandelen en onroerend goed.

Het resultaat van de verschillende beleggingscategorieën bedroeg:

| | Benchmark | Behaald resultaat |
|--------------------------|-----------|-------------------|
| Aandelen | 12,82% | 12,61% |
| Vastrentende beleggingen | 4,10% | 4,17% |
| Onroerendgoed | -0,69% | -1,01% |
| Hedge Fund | 2,88% | 2,88% |

Valutarisico

Valutarisico gerapporteerd in Euro per 31 december 2016:

| | | | | |
|--------|---|---|-------------|-----|
| EUR | : | € | 745 miljoen | 64% |
| US \$ | : | € | 210 miljoen | 18% |
| GBP | : | € | 43 miljoen | 4% |
| JPY | : | € | 37 miljoen | 3% |
| CAN \$ | : | € | 15 miljoen | 1% |
| CHF | : | € | 13 miljoen | 1% |
| Overig | : | € | 101 miljoen | 9% |

Het totaalbedrag van € 101 miljoen aan overige valuta's is verdeeld over 32 verschillende valuta's. Van deze 32 valuta's is de grootste positie in één valuta € 13 miljoen.

Credit Rating vastrentende beleggingen

Van het totaalbedrag van € 535 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 480 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:

| | | | |
|---|---------------------------------------|----------------------|-------------|
| AAA | | € 152 miljoen | 28% |
| AA | (AA+, AA, AA-, AA1, AA2 en AA3) | € 137 miljoen | 26% |
| A | (A-, A, A+, A1, A2 en A3) | € 91 miljoen | 17% |
| BBB | (BBB-, BBB, BBB+, Baa1, Baa2 en Baa3) | € 100 miljoen | 19% |
| Totaal 'Investment grade' obligaties | | € 480 miljoen | 90% |
| Overig | | € 55 miljoen | 10% |
| Totaal | | € 535 miljoen | 100% |

Uitkeringen aan VSBfonds

In 2016 hebben we € 30 miljoen aan VSBfonds ter beschikking gesteld om de sociaal-maatschappelijke doelstelling in te vullen en de kosten van de organisatie te dekken. Voor het jaar 2017 hebben we wederom een donatie van € 30 miljoen toegezegd aan VSBfonds.

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

De uitkering aan VSBfonds is sinds 2009 jaarlijks vastgesteld op € 30 miljoen. Het inflatieniveau over deze periode is laag geweest, waarmee de jaarlijkse donatie in koopkrachttermen slechts weinig is afgenomen. Voor de vaststelling van het jaarlijkse donatiebedrag is in 2014 een methodiek vastgesteld voor een dynamisch donatiebeleid. Dit beleid is gebaseerd op een aantal randvoorwaarden met betrekking tot de omvang van het vermogen van VSB Vermogensfonds, een voorzichtige lange termijn rendementsdoelstelling van 4,5% per jaar en een lange termijn jaarlijkse inflatie van gemiddeld 2%.

Voor VSBfonds streven we naar ten minste een voortzetting van het huidige donatieniveau van € 30 miljoen en indien mogelijk een jaarlijkse verhoging van dit bedrag met het inflatiepercentage. Op basis van de uitkomst van een groot aantal scenarioberekeningen, die Mercer op ons verzoek uitvoerde, hebben wij het donatiebeleid als volgt vastgesteld:

1. Wanneer de algemene reserve een omvang heeft bereikt van € 1,2 miljard indexeren we de jaarlijkse donatie met het percentage prijsinflatie met een maximum van 5%.
2. Zolang de omvang van de algemene reserve van VSB Vermogensfonds niet daalt onder een ondergrens van € 857 miljoen, korten we niet op de uitkering van € 30 miljoen. Als de algemene reserve wel onder deze ondergrens komt, korten we ieder jaar dat deze situatie voortduurt een bedrag van € 2,5 miljoen op de donatie. De jaarlijkse donatie is in principe echter nooit lager dan € 20 miljoen.
3. Het jaarlijkse donatiebedrag stellen we vast op basis van de omvang van de algemene reserve per eind september.

4. Organisatie

Benoemingsprocedure

Het bestuur benoemt de leden van het bestuur. Daarnaast benoemt het bestuur uit zijn midden de voorzitter. Het aantal bestuursleden bedraagt ten minste 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.

Ondersteuning bestuur

Tot 30 september 2016 onderhield de heer Feilzer als adviseur namens het bestuur de relatie met Kas Bank N.V., de vermogensbeheerders, externe adviseurs en de accountant en droeg zorg voor de uitvoering van bestuursbesluiten. Vanaf 1 oktober is dit takenpakket gesplitst; NN IP heeft alle taken rondom fiduciair vermogensbeheer overgenomen en VDH Bestuurszaken alle taken rondom de bestuursondersteuning en financiële administratie. NN IP en VDH Bestuurszaken zijn geselecteerd met behulp van KPMG Advisory na een marktconsultatie.

Bezoldiging

De leden van het bestuur ontvingen een honorering van € 12.000 per jaar. Voor de leden van het bestuur die daarnaast ook lid zijn van de financiële commissie bedroeg de honorering € 16.000 per jaar. Aan de leden van het bestuur zijn verder geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. Door nieuwe wetgeving zijn de bestuurders met ingang van 2015 verplicht BTW in rekening te brengen over het bedrag van hun honorering. De totale bestuurskosten bedroegen € 116.160, waarvan € 20.160 BTW.

VSB Vermogensfonds heeft geen personeel in dienst. De honorering van de heer Feilzer inclusief kantoorkosten bedroeg € 77.138. Daarnaast is er een totaalbedrag voor secretariële ondersteuning van € 23.595. Beide bedragen inclusief BTW.

Vanaf 1 oktober zijn de bestuursondersteuningstaken overgenomen door VDH Bestuurszaken. De honorering voor het 4e kwartaal inclusief BTW is € 19.670.

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2016 bestond het bestuur van VSB Vermogensfonds uit de volgende personen:

De heer drs. C.J. Beuving (voorzitter)

Datum van aftreden: 31 december 2020 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Fortis Bank Nederland Holding NV
- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Friesland Bank Holding NV

Huidige nevenfuncties

- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Microfinanciering in Nederland (h.o.d.n. Qredits), Almelo
- voorzitter Zorgondersteuningsfonds, Soesterberg
- penningmeester Bestuur Stichting Kasteel Amerongen en Bestuur Stichting Restauratiefonds Kasteel Amerongen
- lid Raad van Commissarissen Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) NV
- voorzitter Raad van Commissarissen Bouwinvest BV
- lid Raad van Commissarissen Delta Lloyd Bank NV
- voorzitter Bestuur Stichting Vox Impuls, Gorinchem

Mevrouw mr. M. Bijkerk

Datum van aftreden: 31 december 2017

Functies in de samenleving

- notaris/partner Houthoff Buruma

Huidige nevenfuncties:

- bestuurslid Stichting John Adams Institute
- raadsheer-plaatsvervanger Gerechtshof Amsterdam

De heer prof. dr. B. Compaijen

Datum van aftreden: 31 december 2018

Functies in de samenleving

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

Huidige nevenfuncties

- penningmeester/secretaris Stichting Eigen Fondsen Tetterode College te Haarlem
- bestuurslid Schuurman Schimmel-van Outeren Stichting te Haarlem
- secretaris College van Kerkrentmeesters van de Protestantse Gemeente te Velp

Mevrouw prof. dr. L.J. Gunning-Schepers

Datum van aftreden: 31 december 2018 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- universiteitshoogleraar Gezondheid en Maatschappij Universiteit van Amsterdam

Huidige nevenfuncties

- lid Raad van Commissarissen ONVZ
- voorzitter Raad van Commissarissen Schiphol
- voorzitter Wetenschappelijke Adviesraad Aids Fonds, Amsterdam
- kroonlid SER

Internationaal

- International Advisory Board, Universiteit van Heidelberg

De heer mr. H.H. Idzerda

Datum van aftreden: 31 december 2017 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

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

Huidige nevenfuncties:

- penningmeester Stichting Slot Zuylen
- bestuurslid Stichting Notarieel Pensioenfonds
- bestuurslid Stichting R&O

De heer drs. J.W.M. van der Knaap

Datum van aftreden: 31 december 2019 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- voormalig lid Raad van Bestuur ASR Nederland
- voormalig lid Raad van Commissarissen Arboned

Huidige nevenfuncties:

- onafhankelijk voorzitter Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Vervoer
- onafhankelijk voorzitter van het bestuur van pensioenfonds ING (per 01-01-2017)
- penningmeester Stichting vrienden van Abrona
- voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Particuliere Hypothekenfonds
- voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Zakelijk Hypothekenfonds

De heer drs. W. Weijland

Datum van aftreden: 31 december 2020 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- Directeur-bestuurder Rijksmuseum van Oudheden, Leiden

Huidige nevenfuncties

- lid Raad van Advies van de Stichting Friends of Saqqara
- lid curatorium Nederlands Instituut voor het Nabije Oosten
- vice voorzitter Bestuur Vereniging Rembrandt
- jurylid Bankgiro Loterij Museumprijs
- lid Raad van Toezicht Museumjeugduniversiteit

5. Verklaring van het bestuur

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2016 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 19 april 2017.

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, anders dan verwoord in de jaarrekening, plaatsgevonden die hier vermeld moeten worden.

Utrecht, 19 april 2017

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter

Jaarrekening

BALANS PER 31 DECEMBER 2016 (na resultaatbestemming)

| ACTIVA | | 2016 | 2015 |
|---|---|-------------------------|-------------------------|
| | | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Financiële activa | | | |
| Beleggingen | | | |
| - Vastgoedfondsen | | 89.323 | 147.525 |
| - Aandelenfondsen | | 454.084 | 403.244 |
| - Private equity | | 4.358 | 4.236 |
| - Obligaties en andere vastrentende waarden | | 535.409 | 531.515 |
| - Geldmarktfondsen | | <u>77.966</u> | <u>50.029</u> |
| | 1 | 1.161.140 | 1.136.549 |
| Vlottende activa | | | |
| Overige vorderingen en transitoria | 2 | 4.930 | 6.610 |
| Liquide middelen | 3 | <u>346</u> | <u>15.470</u> |
| | | 5.276 | 22.080 |
| | | <u>1.166.416</u> | <u>1.158.629</u> |
| Totaal activa | | | |
| PASSIVA | | 2016 | 2015 |
| | | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Eigen Vermogen | | | |
| Algemene reserve | 4 | 1.137.767 | 1.100.847 |
| Van Haeftefonds | 5 | <u>4.118</u> | <u>3.945</u> |
| | | 1.141.885 | 1.104.792 |
| Kortlopende schulden | | | |
| Stichting VSBfonds | 6 | 21.700 | 24.800 |
| Overige schulden | 7 | <u>2.831</u> | <u>29.037</u> |
| | | 24.531 | 53.837 |
| | | <u>1.166.416</u> | <u>1.158.629</u> |
| Totaal passiva | | | |

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2016

| STAAT VAN BATEN EN LASTEN | | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|---|----|-----------------------------|----------------------------|
| Opbrengst uit beleggingen | 8 | 8.999 | 10.483 |
| Gerealiseerd koersresultaat beleggingen | | 12.604 | (13.372) |
| Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen | | 37.930 | 41.144 |
| Gerealiseerd valuta resultaat | | 103 | |
| Ongerealiseerd valuta resultaat | | 9.036 | (1) |
| Overige resultaten | | <u>586</u> | <u> </u> |
| NETTO BATEN UIT VERMOGENSBEHEER | | 69.258 | 38.254 |
| Bestuurskosten | 9 | 116 | 131 |
| Kosten van het beheer van beleggingen | 10 | 1.602 | 1.399 |
| Overige kosten | 11 | <u>345</u> | <u>151</u> |
| TOTAAL KOSTEN VAN DE ORGANISATIE | | 2.063 | 1.681 |
| Rentelasten | | 34 | 39 |
| Resultaat voor verdeling | | 67.161 | 36.534 |
| Uitkering aan VSBfonds | | 30.000 | 30.000 |
| Uitkering uit Van Haeftefond | | <u>68</u> | <u>505</u> |
| TOTAAL UITKERINGEN | | <u>30.068</u> | <u>30.505</u> |
| Batig saldo | | <u><u>37.093</u></u> | <u><u>6.029</u></u> |
| Resultaatverdeling | | | |
| Toevoeging aan algemene reserve | | 66.920 | 36.386 |
| Onttrekking aan algemene reserve | | (30.000) | (30.000) |
| Toevoeging aan Van Haeftefond | | 241 | 148 |
| Onttrekking aan Van Haeftefond | | <u>(68)</u> | <u>(505)</u> |
| Totaal | | <u><u>37.093</u></u> | <u><u>6.029</u></u> |

KASSTROOMOVERZICHT 2016

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN | | |
| Batig saldo verslagperiode | 37.093 | 6.029 |
| Gerealiseerde waardeveranderingen | (12.604) | 13.372 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen | (37.930) | (41.143) |
| Toezegging aan VSB Fonds | 30.000 | 30.000 |
| Koersverschillen vreemde valuta | (9.139) | (1) |
| Mutatie vorderingen | 1.678 | (1.783) |
| Mutatie kortlopende schulden | <u>(26.206)</u> | <u>28.540</u> |
| <i>Kasstroom uit operationele activiteiten</i> | <u><u>(17.108)</u></u> | <u><u>35.014</u></u> |
| KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN | | |
| Aankoop van beleggingen | (127.282) | (248.494) |
| Verkoop van beleggingen | <u>162.366</u> | <u>213.561</u> |
| <i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i> | <u><u>35.084</u></u> | <u><u>(34.933)</u></u> |
| KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN | | |
| Uitkering aan VSBfonds | (33.100) | (34.200) |
| <i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i> | <u><u>(33.100)</u></u> | <u><u>(34.200)</u></u> |
| Mutatie in liquide middelen | (15.124) | (34.119) |
| STAND PER 1 JANUARI | 15.470 | 49.589 |
| Mutatie boekjaar | <u>(15.124)</u> | <u>(34.119)</u> |
| STAND PER 31 DECEMBER | <u><u>346</u></u> | <u><u>15.470</u></u> |

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

ALGEMENE TOELICHTING

Activiteiten

Statutaire naam: Stichting VSB Vermogensfonds
Statutaire zetel: Gemeente Utrecht
Rechtsvorm: Stichting

Het doel van VSB Vermogensfonds is het voor inflatie gecorrigeerd vermogen in stand te houden en donaties te doen voor sociaal-maatschappelijke doeleinden via VSBfonds. VSB Vermogensfonds is gevestigd aan de Maliebaan 14 te Utrecht.

Gelieerde partijen

VSBfonds wordt aangemerkt als een gelieerde partij. De uitkering aan VSBfonds wordt separaat getoond in de jaarrekening.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met verslaggevingsregels, die in Nederland algemeen aanvaard zijn. In het bijzonder is de 'Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 640 Organisaties zonder winststreven' gevolgd.

De cijfers voor 2015 zijn, waar nodig, geherrubriceerd teneinde vergelijkbaarheid met 2016 mogelijk te maken.

Activa en passiva waarderen we in het algemeen tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of tegen de actuele waarde. Als we geen specifieke waarderingsgrondslagen vermelden, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Schattingen

Bij het opstellen van de jaarrekening dient het bestuur, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen te doen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de staat van baten en lasten.

Beleggingen

Beleggingen waarderen we tegen de reële waarde. Beleggingen met een beursnotering worden in beginsel gewaardeerd tegen de slotkoers van de laatste beursdag van de verslaggevingsperiode. Beleggingen waar geen beursnotering voor beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde. Deze bepalen we op basis van 'broker quotes' of op basis van de intrinsieke waarde per

participatie, die de beheerder van het fonds op de balansdatum opgeeft. Waardeveranderingen van beleggingen verwerken we direct in de staat van baten en lasten als ‘ongerealiseerd koersresultaat op beleggingen’.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden waarderen we tegen reële waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid brengen we in mindering op de boekwaarde van de vordering.

Algemene reserve

Deze reserve heeft de functie van vermogensbuffer. Positieve en negatieve saldi van de staat van baten en lasten worden ten gunste of ten laste van deze reserve gebracht.

Bestemmingsfonds

Het Van Haftenfonds betreft een verkregen erfenis. De erflaterster heeft bij testament bepaald dat uitkeringen gedaan moeten worden aan instellingen die zich inzetten voor de geestelijke en lichamelijke gehandicaptenzorg.

Liquide middelen

De liquide middelen staan, voor zover niet anders vermeld, ter vrije beschikking van de stichting.

Grondslagen voor bepaling van het resultaat

Algemeen

De baten en lasten rekenen we toe aan het jaar waarop zij betrekking hebben.

Opbrengst uit beleggingen

Onder opbrengst uit beleggingen zijn rente- en dividendopbrengsten verantwoord.

Gerealiseerde koersresultaten

De gerealiseerde koersresultaten bepalen we door op de verkoopopbrengst (minus verkoopkosten) de historische (gemiddelde) kostprijs in mindering te brengen.

Transactiekosten verwerken we rechtstreeks in de staat van baten en lasten.

Ongerealiseerde koersresultaten

De ongerealiseerde koersresultaten bepalen we door op de reële waarde van een belegging de historische (gemiddelde) kostprijs in mindering te brengen.

Ongerealiseerd valutaresultaat

Ongerealiseerd valutaresultaat betreft de omrekening van liquide middelen in vreemde valuta's naar euro's tegen de koers per balansdatum.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld conform de indirecte methode.

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2016

Financiële vaste activa

1. Beleggingen

| | Vastgoed- fondsen | Aandelen- fondsen | Private Equity | Sub Totaal |
|---|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| | x € 1.000 | x € 1.000 | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Marktwaaarde per 1 januari 2016 | 147.525 | 403.244 | 4.236 | 555.005 |
| Aankopen | 15.705 | 1.021 | 0 | 16.726 |
| Verkopen | (69.841) | (1.021) | 0 | (70.862) |
| Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen | 15.536 | 475 | 0 | 16.011 |
| Ongerealiseerd resultaat | (19.602) | 50.365 | 122 | 30.885 |
| MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2016 | <u>89.323</u> | <u>454.084</u> | <u>4.358</u> | <u>547.765</u> |

| | Sub Totaal | Obligaties en andere vastrentende waarden | Geldmarkt- fondsen | Totaal |
|---|-----------------------|--|-----------------------|-------------------------|
| | x € 1.000 | x € 1.000 | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Marktwaaarde per 1 januari 2016 | 555.005 | 531.515 | 50.029 | 1.136.549 |
| Aankopen | 16.726 | 43.619 | 66.937 | 127.282 |
| Verkopen | (70.862) | (52.506) | (38.998) | (162.366) |
| Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen | 16.011 | (3.309) | 6 | 12.708 |
| Ongerealiseerd resultaat | <u>30.885</u> | <u>16.090</u> | <u>(8)</u> | <u>46.967</u> |
| MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2016 | <u>547.765</u> | <u>535.409</u> | <u>77.966</u> | <u>1.161.140</u> |

| | Aandelen- fondsen | Obligaties | Overige* | Totaal |
|---|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | x € 1.000 | x € 1.000 | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Marktwaaarde per 1 januari 2015 | 377.424 | 498.465 | 197.955 | 1.073.844 |
| Aankopen | 1.400 | 247.094 | 0 | 248.494 |
| Verkopen | (1.400) | (154.281) | (57.880) | (213.561) |
| Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen | 707 | (2.340) | (11.739) | (13.372) |
| Ongerealiseerd resultaat | <u>25.113</u> | <u>(7.394)</u> | <u>23.425</u> | <u>41.144</u> |
| MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2015 | <u>403.244</u> | <u>581.544</u> | <u>151.761</u> | <u>1.136.549</u> |

* Onder Overige zijn opgenomen Hedgefonds en Onroerendgoedfondsen.

Ongenoteerde fondsen die beleggen in genoteerde effecten, worden in onderstaande uitsplitsing beschouwd als genoteerde fondsen.

| | 2016 | 2015 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Genoteerd | 1.119.881 | 1.017.203 |
| Ongenoteerd | <u>41.259</u> | <u>119.346</u> |
| TOTAAL BELEGGINGEN | <u>1.161.140</u> | <u>1.136.549</u> |

Vlottende Activa

2. Overige vorderingen en -transitoria

| | 2016 | 2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| | x € 1.000 | x € 1.000 |
| Nog af te wikkelen effectentransacties | 2.492 | 4.086 |
| Nog te ontvangen dividend | 909 | 939 |
| Opgelopen couponrente | 1.387 | 1.501 |
| Overige vorderingen | <u>142</u> | <u>84</u> |
| TOTAAL | <u>4.930</u> | <u>6.610</u> |

3. *Liquide middelen*

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|
| Ten behoeve van fondsmanagers | 148 | 6.761 |
| Vrij beschikbare banksaldi | <u>198</u> | <u>8.709</u> |
| TOTAAL | <u>346</u> | <u>15.470</u> |

Eigen vermogen*Toelichting*

De algemene reserve van VSB Vermogensfonds is in 2016 toegenomen met € 37,0 miljoen tot € 1.137,8 miljoen. Het vermogen van het Van Haeftenfonds is met € 0,2 miljoen toegenomen tot € 4,1 miljoen.

4. *Algemene reserve*

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Stand per 1 januari | 1.100.847 | 1.094.461 |
| Bestemming exploitatiesaldo | <u>36.920</u> | <u>6.386</u> |
| STAND PER 31 DECEMBER | <u>1.137.767</u> | <u>1.100.847</u> |

5. *Van Haeftenfonds*

In het verslagjaar is er een onttrekking van € 68K aan het fonds geweest. Conform de wensen van de erflater worden onttrekkingen gebruikt voor instellingen die zich inzetten voor de geestelijke en lichamelijke gehandicaptenzorg.

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Stand per 1 januari | 3.945 | 4.302 |
| Toevoeging | 0 | 0 |
| Onttrekkingen | (68) | (505) |
| Pro rata beleggingsresultaat | <u>241</u> | <u>148</u> |
| STAND PER 31 DECEMBER | <u>4.118</u> | <u>3.945</u> |

Kortlopende schulden*6. Stichting VSBfonds*

Dit betreft een rekening courant met het Vermogensfonds.

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Stand per 1 januari | 24.800 | 29.000 |
| Toevoeging | 30.000 | 30.000 |
| Onttrekking | (33.100) | (34.200) |
| Mutaties | <u>0</u> | <u>0</u> |
| STAND PER 31 DECEMBER | <u>21.700</u> | <u>24.800</u> |

7. Overige schulden

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Nog af te wikkelen effectentransacties | 2.446 | 29.037 |
| Nog te betalen kosten | <u>385</u> | <u>0</u> |
| TOTAAL | <u>2.831</u> | <u>29.037</u> |

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2017 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 30 miljoen.

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Ageas inzake aandelen Fortis. Op basis van een zeer globale schatting betreft het een bedrag tussen € 40 en 50 miljoen.

In 2015 is voor een bedrag van € 40 miljoen ingeschreven voor een deelneming in het woningfonds van Altera Vastgoed. Hiervan is tot ultimo 2016 circa € 16 miljoen opgevraagd. Het restant bedrag zal naar verwachting in de loop van 2017 worden opgevraagd.

Gebeurtenissen na balansdatum

In 2016 is er een concept samenwerkingsovereenkomst met Maatschappij tot Nut van 't Algemeen ondertekend. Om recht te doen aan de gewenste gefaseerde overdracht van de activiteiten en het vermogen, bevat de overeenkomst twee deellovereenkomsten: één voor de uitvoering van de activiteiten en één voor de overdracht van het vermogen.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2016*8. Opbrengst uit beleggingen*

| | 2016 x € 1.000 | 2015 x € 1.000 |
|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Dividend | 6.342 | 7.926 |
| Dividend vastgoedfondsen | 229 | 0 |
| Rente obligaties | <u>2.428</u> | <u>2.557</u> |
| TOTAAL | <u>8.999</u> | <u>10.483</u> |

Kosten organisatie*9. Bestuurskosten*

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het bestuur en bedroegen € 116.160. In 2015 bedroegen deze kosten € 130.680.

10. Kosten van het beheer van beleggingen

De beheerskosten bestaan uit de vergoedingen aan de vermogensbeheerders en de kosten die voortvloeien uit het bewaren en administreren van de beleggingen, welke rechtstreeks aan de stichting gefactureerd zijn of gefactureerd worden.

11. Overige kosten

De algemene kosten bestaan voornamelijk uit de administratiekosten, accountantskosten en overige kosten.

Resultaatbestemming

Voor de resultaatbestemming wordt verwezen naar de resultaatverdeling, zoals opgenomen onderaan de staat van baten en lasten. Deze resultaatbestemming is reeds als zodanig verwerkt in de jaarrekening.

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2016 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 19 april 2017.

Controleverklaring

De jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd. De controleverklaring is opgenomen vanaf pagina 26.

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds
Utrecht, 19 april 2017

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter
Mevrouw mr. M. Bijkerk
De heer prof. dr. B. Compaijen
Mevrouw dr. L.J. Gunning- Schepers
De heer mr. H.H. Idzerda
De heer drs. J.W.M. van der Knaap
De heer drs. W. Weijland

Overige gegevens

Controleverklaring

De jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd. De controleverklaring is opgenomen op de hierna volgende pagina.



Tel: +31 (0)30 284 98 00
Fax: +31 (0)30 284 99 61
info@bdo.nl
www.bdo.nl

BDO Audit & Assurance B.V.
Postbus 4053, 3502 HB Utrecht
Van Deventerlaan 101, 3528 AG Utrecht
Nederland

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting VSB Vermogensfonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van Stichting VSB Vermogensfonds te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit rapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting VSB Vermogensfonds op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met de in Nederland geldende Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 640 Organisaties zonder winststreven (RJ 640).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2016;
2. de staat van baten en lasten over 2016; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting VSB Vermogensfonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

B. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van het bestuur;
- de overige gegevens op pagina nr 26.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Statutair gevestigd te Eindhoven en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 17171186.

BDO Audit & Assurance B.V. is lid van BDO International Ltd, een rechtspersoon naar Engels recht met beperkte aansprakelijkheid,

en maakt deel uit van het wereldwijde netwerk van juridisch zelfstandige organisaties die onder de naam "BDO" optreden.



Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie.

C. Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met RJ 640. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.



Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Utrecht, 5 mei 2017

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

R.W.A. Eradus RA

Uitgave
Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2017

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 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 VSBfonds geldt als uitgangspunt dat het vermogen op lange termijn in reële termen in stand blijft.

Stichting VSB Vermogensfonds
Maliebaan 14
3581 CN 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.