

Stichting VSB Vermogensfonds

Jaarverslag 2014

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden op 22 april 2015

Utrecht, 22 april 2015

Inhoudsopgave

VERSLAG VAN HET BESTUUR	3
1. VERSLAG 2014	3
2. GESCHIEDENIS	6
3. VERMOGENSBEHEER	7
4. ORGANISATIE	11
5. VERKLARING VAN HET BESTUUR	15
JAARREKENING	16
BALANS PER 31 DECEMBER 2014	16
STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2014	17
KASSTROOMOVERZICHT 2014	18
ALGEMENE TOELICHTING	19
GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA	19
GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT	20
TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2014	22
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2014	26
OVERIGE GEGEVENS	27
BESTEMMING SALDO 2014	27
ACCOUNTANTSVERKLARING	28

Verslag van het bestuur

1. Verslag 2014

Voor u ligt het verslag 2014 van Stichting VSB Vermogensfonds. Het verslag biedt u een overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen en resultaten van VSB Vermogensfonds in het afgelopen jaar.

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

Na de aanpassingen van 2013 in de verdeling van middelen over de verschillende beleggingscategorieën, is de samenstelling van de beleggingsportefeuille in dit verslagjaar niet wezenlijk veranderd. Vijftig procent van de beleggingsportefeuille is belegd in vastrentende instrumenten. In de periode van 2008 tot eind 2014 is de rente op 10-jarige staatsleningen gestaag gedaald van circa 5% tot onder 1%. Door deze daling hebben we in de afgelopen jaren bij een afnemend couponrendement relatief hoge rendementen gerealiseerd door oplopende koersen van lange leningen. Maar bij de huidige renteniveaus op langlopende euro-staatsleningen en een voortdurende lage inflatie wordt het bijzonder lastig om bij het risicoprofiel dat wij beogen nog een positief beleggingsrendement te behalen met dit type vastrentende beleggingen.

In dit verslagjaar is met de vastrentende beleggingsopbrengsten nog een resultaat behaald van 5,72%. De ECB kondigde maatregelen aan die gericht zijn op verdere monetaire verruiming. Op grond daarvan verwachten wij voor de komende jaren een verdere verlaging van het rendement op het segment vastrentende beleggingen in onze portefeuille. Daarom hebben wij alternatieve beleggingsmogelijkheden onderzocht binnen het segment van vastrentende producten. Mede op basis van een relatief goede rendement-risicoverhouding hebben wij besloten tot een participatie in een Nederlands woninghypothekenfonds voor een bedrag van € 80 miljoen. Dit financieren we voor € 40 miljoen door verkoop van participaties uit onze 'high yield' portefeuille. Deze belegging krijgt in 2015 zijn beslag.

Risicobeheer

Ons beleid is om – waar mogelijk – te beleggen in indexvolgende fondsen. Daardoor beperken we het risico dat samenhangt met beleggen voor een groot deel 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 verschillende beleggingscategorieën. Naast de specifieke risico's die samenhangen met deze beleggingscategorieën, zijn er nog operationele risico's, tegenpartijrisico's en valutarisico's.

Zowel de beleggings- als de financiële administratie hebben wij uitbesteed aan Kas Bank N.V. De werkzaamheden en verantwoordelijkheden van Kas Bank N.V. zijn nauwkeurig beschreven in de *Service Level Agreement*, die wij met Kas Bank N.V. overeen zijn gekomen. VSB Vermogensfonds heeft geen derivaten, synthetische producten of andersoortige beleggingen met een mogelijk tegenpartijrisico. Voor de beleggingen in aandelen- en obligatiefondsen is waar mogelijk 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 2014

Het totale beleggingsresultaat uit vermogensbeheer bedroeg € 108,4 miljoen. Dit betekent een rendement op beleggingen van 10,5%. Het beleggingsresultaat bestaat voor € 93,8 miljoen uit 'niet-gerealiseerde' waardemutaties en voor € 14,4 miljoen uit netto baten uit vermogensbeheer, die verantwoord zijn in de staat van baten en lasten. Dit laatste bedrag bestaat voor -€ 0,3 miljoen uit gerealiseerde koersresultaten en € 14,7 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten).

De beleggingsportefeuille nam met € 53,7 miljoen in omvang toe. Deze toename komt door verkopen van € 90 miljoen, aankopen van € 50 miljoen en een waardetoeename van de portefeuille van € 94 miljoen.

Na aftrek van de donatie aan VSBfonds van € 30 miljoen en de lasten in het verslagjaar resteert een positief resultaat van € 77,0 miljoen. Na de pro rata resultaattoedeling aan het Van Haftenfonds van € 427.290 nam het eigen vermogen toe met € 77,0 miljoen (7,6%). Gezien de economische omstandigheden die ook in 2014 nog steeds moeilijk waren, stemt het behaalde resultaat tot tevredenheid.

Net als in 2014 heeft het Bestuur voor 2015 weer een bedrag van € 30 miljoen beschikbaar gesteld aan VSBfonds voor haar jaarlijkse donaties en organisatiekosten.

De totale kosten in het verslagjaar bedroegen € 1.036.000. Daarvan waren € 783.000 kosten van externe vermogensbeheerders, kosten van bewaarneming, administratie en verslaglegging en kosten van directievoering. Overigens zijn de totale kosten voor het vermogensbeheer aanzienlijk hoger dan de kosten die we in de staat van baten en lasten verantwoorden. De vermogensbeheerders State Street, BlackRock en Theodoor Gilissen brengen de beheerkosten rechtstreeks bij VSB Vermogensfonds in rekening. Bij de andere beleggingen brengen de vermogensbeheerders de beheerkosten in rekening bij de fondsen die zij beheren. 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 2014 gemiddeld belegde vermogen van € 1,087 miljard werd € 745.000 of 0,07% aan kosten betaald die direct met het vermogensbeheer samenhangen. 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 dat de fondsen behaalden. Op basis van onze participaties in de beleggingsfondsen hebben wij een pro rata kostenbedrag berekend van € 2.900.098. Met inbegrip van deze 'indirecte' kosten, die de vermogensbeheerders bij de beleggingsfondsen in rekening brengen, is het percentage van de totale kosten circa 0,34%.

In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten	€	745.000
Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER	€	2.900.098
Totaal	€	<u>3.645.098</u>

Het positieve resultaat over het jaar 2014, dat we aan de Algemene Reserve toevoegen, bedraagt € 77,0 miljoen. Het eigen vermogen is toegenomen met 7,6% ten opzichte van vorig jaar.

Van Haeftenfonds

Dit fonds is ontstaan uit een erfenis die VSBfonds in 2011 verkreeg en draagt de naam van de erflaatster mevrouw H.J. van Haeften-Meurs. Overeenkomstig de wens van de erflaatster is het doel van dit fonds financiële ondersteuning te geven aan projecten voor verstandelijk en lichamelijk gehandicapte mensen. Het vermogen dat voor dit fonds beschikbaar is, vormt een onderdeel van het totaal belegd vermogen van VSB Vermogensfonds. Jaarlijks voegen we een pro rata deel van het beleggingsresultaat aan dit vermogen toe. Een evenredige resultaattoedeling is gebaseerd op de vermogensverhouding tussen het Van Haeftenfonds en VSB Vermogensfonds per 1 januari van het betreffende boekjaar. Deze factor passen we toe op het totale jaarresultaat.

In 2014 heeft VSBfonds een bedrag van € 190.000 uit dit fonds gedoneerd aan het Festival 5D.

Bestuur

Het bestuur kwam in 2014 vijf keer bijeen voor vergaderingen. Daarnaast heeft het bestuur zich eind 2014 in een evaluatievergadering gebogen over zijn eigen functioneren.

De financiële commissie bestond in 2014 uit de heren Compaijen (voorzitter), Idzerda en Van der Knaap. De financiële commissie kwam negen keer bij elkaar. Voor het beleggingsbeleid en de omvang van de beschikbare uitkeringen aan VSBfonds werkte de financiële commissie voorstellen uit, die zij vervolgens als preadviezen voorlegde aan het bestuur.

VSB Vermogensfonds is een traject van intervisie ingegaan met drie andere grote vermogensfondsen (Fonds 1818, Instituut GAK en Van Leer Group Foundation). Over de uitkomsten hiervan rapporteren we volgend jaar.

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

Stelselwijziging

Besloten is om de grondslagen van waardering en resultaatbepaling met ingang van 1 januari 2014 aan te passen. De waardeveranderingen van beleggingen verwerken we nu direct in de staat van baten en lasten. De beleggingsreserve, waarin de ongerealiseerde koerswinsten uit hoofde van beleggingen werden toegevoegd, is hierdoor komen te vervallen. De reden voor deze stelselwijziging is verbetering van het inzicht dat de jaarrekening geeft, aangezien de nieuwe waarderingsgrondslag meer in overeenstemming is met wat bij vermogensfondsen steeds gebruikelijker is. Als gevolg van de stelselwijziging is het resultaat over 2014 € 93.805.000 hoger dan de grondslag die we op basis van het voorgaande verslagjaar hanteerden. De stelselwijziging heeft geen effect op de omvang van het eigen vermogen.

De cijfers van de balans en winst- en verliesrekening van het voorgaande jaar, die we ter vergelijking hebben opgenomen, zijn aangepast aan het nieuwe stelsel.

2. Geschiedenis

VSF Vermogensfonds is eind 2007 ontstaan door een splitsing van VSBfonds.

VSF Vermogensfonds bezit en beheert het vermogen dat VSBfonds in staat stelt zijn maatschappelijke doelstellingen te verwezenlijken. 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 heeft zijn oorsprong in 1817 toen het Departement Haarlem van de Maatschappij tot Nut van 't Algemeen 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 Nutsspaarbanken 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 Nutsspaarbanken samengegaan en uiteindelijk gefuseerd tot VSBbank. VSB staat voor 'Verenigde Spaarbank'. De aandelen van VSBbank werden, samen met die van andere bankgelieerde vennootschappen, gehouden door VSB Groep N.V. De aandelen van VSB Groep N.V. 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.

Deze 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, zo veel mogelijk beperken.

Op basis van bovenstaande uitgangspunten hebben we de strategische verdeling over de verschillende beleggingscategorieën vastgesteld op 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden. De belegging in zakelijke waarden spreiden we – binnen een bepaalde bandbreedte – over aandelen (30%), onroerend goed (15%) en alternatieve beleggingen (5%). De vastrentende beleggingen worden verdeeld over overheid en semi-overheid (27,5%) en bedrijfsobligaties (22,5%).

De strategische ‘asset allocatie’ is begin 2014 opnieuw getoetst aan de doelstellingen voor beoogd rendement en risico. De ALM-studie (Asset and Liability Management) werd door Mercer uitgevoerd en heeft geen aanleiding gegeven om de strategische asset allocatie wezenlijk te wijzigen.

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

Aandelen	: 25 – 35%
Obligaties	: 45 – 55%
Onroerend goed	: 13 – 17%
Cash	: 0 – 5%
Hedge Funds	: < 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’ (indexgerelateerd) beheer.

In het kader van ‘Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen’ is besloten om zoveel mogelijk te kiezen voor fondsen met een uitsluitingenbeleid. Begin 2014 hebben we de allocatie aan het State Street MSCI World aandelenfonds om die reden omgezet in participaties in drie ‘screened’ regiofondsen, die ook door State Street beheerd worden en die bij elkaar het universum van de MSCI World index omvatten.

Aan nieuwe vermogensbeheerders stellen we de voorwaarde dat deze de 'United Nations Principles for Responsible Investment' hebben ondertekend. Zeven van onze acht 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:

Voor beheer van de portefeuille in euro luidende staatsleningen, uitgegeven door Duitsland en Nederland (indexvolgend).

State Street:

Voor het beheer van de participaties in een indexvolgende bedrijfsobligatiefonds (in euro).

BlackRock:

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

Oaktree:

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

Aandelen

State Street:

Voor het passief beheer van participaties in drie aandelenfondsen.

Onroerend goed

CBRE Real Estate Investments:

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

Kempfen 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.

Overig

Edmond de Rothschild:

Voor het actief beheer van een alternatieve belegging.

De vermogensbeheerders rapporteren aan Kas Bank N.V. 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.

Rendement

De gewogen benchmark voor het beoogde rendement op de totale portefeuille in 2014 bedroeg 10,02%. Het behaalde rendement bedroeg 10,48%. Dat dit resultaat hoger is dan verwacht, is nagenoeg geheel toe te schrijven aan de goede resultaten op de beleggingen in aandelen.

De resultaten van de verschillende beleggingscategorieën bedroegen:

	Benchmark	Behaald resultaat
Aandelen	17,21%	17,53%
Vastrentende beleggingen	5,64%	5,72%
Onroerend goed	13,03%	12,98%
Hedge Fund	3,17%	5,02%

Valutarisico

Valutarisico gerapporteerd in euro per 31 december 2014:

EUR	:	€ 669 miljoen	59%
US \$	:	€ 240 miljoen	21%
GBP	:	€ 51 miljoen	5%
JPY	:	€ 30 miljoen	3%
CHF	:	€ 15 miljoen	1%
CAN \$	:	€ 13 miljoen	1%
Overig	:	€ 110 miljoen	10%

Het totaalbedrag van € 110 miljoen aan overige valuta's is verdeeld over 31 verschillende valuta's. Van deze 31 valuta's is de grootste positie in één valuta € 13 miljoen.

Credit Rating vastrentende beleggingen

Van het totaalbedrag van € 498 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 389 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:

AAA	€	152 miljoen	31%
AA (AA+, AA, AA-, AA1, AA2 en AA3)	€	48 miljoen	10%
A (A-, A, A+, A1, A2 en A3)	€	97 miljoen	19%
BBB (BBB-, BBB, BBB+, Baa1, Baa2 en Baa3)	€	92 miljoen	18%
Totaal 'Investment grade' obligaties	€	389 miljoen	78%
Overig	€	109 miljoen	22%
Totaal	€	498 miljoen	100%

Uitkeringen aan VSBfonds

In 2014 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 2015 hebben we wederom een donatie van € 30 miljoen toegezegd aan VSBfonds. Van dit bedrag is € 26 miljoen bestemd voor donaties en € 4 miljoen voor de kosten van de organisatie.

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

Over de periode vanaf 1990 is in totaal circa € 687 miljoen beschikbaar gesteld voor donaties.

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 dit verslagjaar 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 het eigen vermogen 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 het eigen vermogen van VSB Vermogensfonds niet daalt onder een ondergrens van € 857 miljoen, korten we niet op de uitkering van € 30 miljoen. Als het eigen vermogen 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 het eigen vermogen 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 moet het Bestuur uit minimaal drie Bestuursleden bestaan.

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

Bezoldiging

De leden van het Bestuur ontvangen een honorering van € 12.000 per jaar. Voor de leden van het Bestuur die daarnaast ook lid zijn van de financiële commissie bedraagt 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 2014 verplicht BTW in rekening te brengen over het bedrag van hun honorering. De totale bestuurskosten bedroegen € 130.680, waarvan € 22.680 BTW.

VSB Vermogensfonds heeft geen personeel in dienst. De heer Feilzer onderhoudt als adviseur namens het Bestuur de relatie met Kas Bank N.V., de vermogensbeheerders, externe adviseurs en de accountant en draagt zorg voor de uitvoering van bestuursbesluiten. Daarnaast worden alle administratieve werkzaamheden verricht vanuit het kantoor van de heer Feilzer. De honorering van de heer Feilzer bedroeg € 36.300 inclusief BTW. Het totaalbedrag voor secretariële ondersteuning, administratieve werkzaamheden en kantoorkosten bedroeg € 27.225 inclusief BTW.

Samenstelling Bestuur

Per 31 december 2014 bestond het Bestuur van VSB Vermogensfonds uit de volgende personen:

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter

Datum van aftreden: 31 december 2016 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Fortis Bank Nederland Holding N.V.
- voormalig voorzitter Raad van Bestuur Friesland Bank Holding N.V.

Huidige nevenfuncties

- penningmeester Bestuur Nederlandse Bachvereniging, Utrecht
- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Tearfund Nederland, Zeist
- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Microfinanciering in Nederland (h.o.d.n. Qredits), Almelo
- voorzitter Zorgondersteuningsfonds, Soesterberg
- penningmeester Bestuur Stichting Kasteel Amerongen
- lid Raad van Commissarissen Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) N.V.
- voorzitter Raad van Commissarissen Bouwinvest B.V.

De heer J.L.M. Bartelds RA

Datum van aftreden: 31 december 2016

Functies in de samenleving

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

Huidige nevenfuncties

- lid Raad van Toezicht St. Antonius Ziekenhuis Nieuwegein
- lid Bestuur St. Antonius Onderzoeksfonds
- voorzitter Bestuur Carel Nengermanfonds
- lid Raad van Toezicht Stichting Zorgspectrum
- voorzitter Raad van Commissarissen Stichting Beheer Onroerend Goed Hospice Nieuwegein
- voorzitter Bestuur R.K. Luchthavenpastoraat Schiphol
- lid Raad van Toezicht Coöperatie Eerstelijns Medisch Centrum Nieuwegein U.A.

Mevrouw mr. M. Bijkerk

Datum van aftreden: 31 december 2017

Functies in de samenleving

- notaris/partner Houthoff Buruma

Huidige nevenfuncties:

- ambassadeur Stichting Het Rijksmuseum
- bestuurslid Stichting John Adams Institute
- raadsheer-plaatsvervanger Gerechtshof Amsterdam

De heer prof. dr. B. Compaijen

Datum van aftreden: 31 december 2016 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

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

Huidige nevenfuncties

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

Mevrouw dr. L.J. Gunning-Schepers

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

Functies in de samenleving

- voorzitter College van Bestuur Universiteit van Amsterdam en Hogeschool van Amsterdam

Huidige nevenfuncties

- lid Raad van Commissarissen Concertgebouw, Amsterdam
- bestuurslid Vrienden van het Concertgebouw, Amsterdam
- voorzitter Wetenschappelijke Adviesraad Aids Fonds, Amsterdam
- lid Maatschappelijke adviesraad Voortgezet Onderwijs, Utrecht
- kroonlid SER
- lid Raad van Commissarissen Schiphol

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 Pensioenfonds C1000
- bestuurslid Pensioenfonds Super de Boer
- bestuurslid Stichting R&O
- commissaris LSP Life Sciences Fund N.V.

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

Datum van aftreden: 31 december 2015 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- voormalig lid Raad van Bestuur ASR Nederland
- voormalig lid Raad van Commissarissen 365/Arboned

Huidige nevenfuncties:

- onafhankelijk voorzitter Stichting Bedrijfstaking-pensioenfonds Vervoer
- bestuurslid Stichting vrienden van Abrona
- lid Raad van Toezicht Syntrus Achmea Hypotheken portefeuille

De heer drs. W. Weijland

Datum van aftreden: 31 december 2016 (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
- lid Bestuur Vereniging Rembrandt
- lid landelijk Bestuur Open Monumentendag
- lid Bestuur Friends of Codart
- lid Nationale Unesco Commissie
- lid wetenschappelijke adviesraad Koninklijk Nederlands Instituut Rome

5. Verklaring van het bestuur

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2014 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 22 april 2015.

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 BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd en van een goedkeurende verklaring voorzien.

Utrecht, 22 april 2015

De heer drs. C.J. Beuving, Voorzitter

De heer J.L.M. Bartelds R.A.

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

Jaarrekening

Balans per 31 december 2014 (na resultaatbestemming)

ACTIVA		2014	2013
		x € 000	x € 000
Financiële vaste activa			
Beleggingen			
- Aandelen		377.424	350.468
- Obligaties		498.465	480.942
- Overige		<u>197.955</u>	<u>188.759</u>
	1	1.073.844	1.020.169
Vlottende activa			
Overige vorderingen en transitoria			
	2	4.827	4.206
Liquide middelen	3	<u>49.589</u>	<u>34.466</u>
		<u>54.416</u>	<u>38.672</u>
Totaal activa		<u>1.128.260</u>	<u>1.058.841</u>
PASSIVA			
		2014	2013
		x € 000	x € 000
Eigen vermogen			
Algemene reserve	4	1.094.461	1.017.505
Van Haftenfonds	5	<u>4.302</u>	<u>4.065</u>
		1.098.763	1.021.570
Kortlopende schulden			
Stichting VSBfonds	6	29.000	36.314
Overige schulden	7	<u>497</u>	<u>957</u>
		<u>29.497</u>	<u>37.271</u>
Totaal passiva		<u>1.128.260</u>	<u>1.058.841</u>

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2014

STAAT VAN BATEN EN LASTEN		2014	2013
		x € 000	x € 000
Opbrengst uit beleggingen	8	14.705	13.271
Gerealiseerd koersresultaat beleggingen		(260)	6.128
Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen		93.806	46.614
Ongerealiseerd valutaresultaat		<u>168</u>	<u>(49)</u>
Netto baten uit vermogensbeheer		108.419	65.964
Bestuurskosten	9	131	133
Kosten van het beheer van beleggingen	10	783	788
Overige kosten	11	<u>122</u>	<u>83</u>
Totaal kosten van de organisatie		1.036	1.004
Uitkering aan VSBfonds		30.000	30.000
Uitkering uit Van Haeftenfonds		190	0
Totaal uitkeringen		<u>30.190</u>	<u>30.000</u>
Batig saldo	12	<u>77.193</u>	<u>34.960</u>
Resultaatverdeling			
Toevoeging aan algemene reserve		106.956	64.882
Onttrekking aan algemene reserve		(30.000)	(30.000)
Toevoeging aan Van Haeftenfonds		427	78
Onttrekking aan Van Haeftenfonds		<u>(190)</u>	<u>0</u>
Totaal		<u>77.193</u>	<u>34.960</u>

KASSTROOMOVERZICHT 2014

KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	2014	2013
	x € 000	x € 000
Resultaat verslagperiode	77.193	34.960
Gerealiseerde waardeveranderingen	260	(6.128)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(93.974)	(46.565)
Aankoop van beleggingen	(50.281)	(189.810)
Verkoop van beleggingen	90.152	230.122
Koersverschillen vreemde valuta	168	(49)
Mutatie vorderingen	(620)	(1.105)
Mutatie kortlopende schulden	(461)	956
Kasstroom uit financierings-activiteiten		
R/C VSBfonds	(7.314)	(3.000)
Storting gelden Van Haeftenfonds	-	10
Onttrekking Van Haeftenfonds	<u>-</u>	<u>-</u>
Mutatie in liquide middelen	<u>15.123</u>	<u>19.391</u>
Stand per 1 januari	34.466	15.075
Mutatie boekjaar	<u>15.123</u>	<u>19.391</u>
Stand per 31 december	<u>49.589</u>	<u>34.466</u>

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

ALGEMENE TOELICHTING

Activiteiten

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.

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 moet het Bestuur, overeenkomstig algemeen geldende grondslagen, bepaalde schattingen en veronderstellingen doen die medebepalend zijn voor de opgenomen bedragen. De feitelijke resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

Vreemde valuta

Vorderingen, schulden en verplichtingen rekenen we om tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode verwerken we in de jaarrekening tegen de koers op transactiedatum. De koersverschillen die uit de omrekening voortvloeien, zijn opgenomen in de staat van baten en lasten.

Stelselwijziging

Besloten is om de grondslagen van waardering en resultaatbepaling met ingang van 1 januari 2014 aan te passen. Waardeveranderingen van beleggingen zijn nu direct in de staat van baten en lasten verwerkt. De beleggingsreserve, waaraan de ongerealiseerde koerswinsten uit hoofde van beleggingen tot 1 januari 2014 werden toegevoegd, is vervallen.

De reden voor deze stelselwijziging is verbetering van het inzicht dat de jaarrekening geeft, aangezien de nieuwe waarderingsgrondslag meer in overeenstemming is met wat bij vermogensfondsen steeds gebruikelijker is. Als gevolg van de stelselwijziging is het resultaat over 2014 € 93.805.000 hoger dan de grondslag die we op basis van het voorgaande verslagjaar hanteerden. De stelselwijziging heeft geen effect op de omvang van het eigen vermogen.

De cijfers van balans en winst- en verliesrekening van het voorgaande jaar, die we ter vergelijking hebben opgenomen, zijn aangepast aan het nieuwe stelsel.

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, waarderen we 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 de 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 brengen we ten gunste of ten laste van deze reserve.

Bestemmingsfonds

Het Van Haeftenfonds betreft een verkregen erfenis. De erflaatster 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 onerealiseerde 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 2014

Financiële vaste activa

1. Beleggingen

	Aandelen	Obligaties	Overige	Totaal
	x € 000	x € 000	x € 000	x € 000
Marktwaaarde per				
1 januari 2014	350.468	480.942	188.759	1.020.169
Aankopen	1.129	49.152	0	50.281
Verkopen	(34.708)	(45.605)	(9.839)	(90.152)
Gerealiseerd resultaat op				
verkopen / aflossingen	3.837	(1.028)	(3.069)	(260)
Ongerealiseerd resultaat	<u>56.698</u>	<u>15.004</u>	<u>22.104</u>	<u>93.806</u>
Marktwaaarde per				
31 december 2014	<u>377.424</u>	<u>498.465</u>	<u>197.955</u>	<u>1.073.844</u>

	Aandelen	Obligaties	Overige	Totaal
	x € 000	x € 000	x € 000	x € 000
Marktwaaarde per				
1 januari 2013	328.430	487.554	191.755	1.007.739
Aankopen	18.844	170.527	303	189.810
Verkopen	(53.768)	(169.357)	(6.861)	(230.122)
Gerealiseerd resultaat op				
verkopen / aflossingen	9.850	(2.554)	(1.168)	6.128
Ongerealiseerd resultaat	<u>47.112</u>	<u>(5.228)</u>	<u>4.730</u>	<u>46.614</u>
Marktwaaarde per				
31 december 2013	<u>350.468</u>	<u>480.942</u>	<u>188.759</u>	<u>1.020.169</u>

Onder Overige zijn opgenomen Hedgefonds en Onroerendgoedfondsen.

Genoteerd	975.947	915.074
Ongenoteerd	<u>97.897</u>	<u>105.095</u>
Totaal beleggingen	<u>1.073.844</u>	<u>1.020.169</u>

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

Flottende Activa*2. Overige vorderingen en transitoria*

	2014	2013
	x € 000	x € 000
Nog af te wikkelen effectentransacties	1.754	2.036
Nog te ontvangen rente	0	0
Nog te ontvangen dividend	1.229	52
Opgelopen couponrente	1.843	2.118
Overige vorderingen	<u>1</u>	<u>0</u>
Totaal	<u>4.827</u>	<u>4.206</u>

3. Liquide middelen

	2014	2013
	x € 000	x € 000
Ten behoeve van fondsmanagers	90	3.319
Vrij beschikbare banksaldi	<u>49.499</u>	<u>31.147</u>
Totaal	<u>49.589</u>	<u>34.466</u>

Eigen vermogen*Toelichting op ontwikkeling vermogen*

Het eigen vermogen van VSB Vermogensfonds (exclusief het Van Haftenfonds) is in 2014 toegenomen met € 77,0 miljoen.

4. Algemene reserve

	2014	2013
	x € 000	x € 000
Stand per 1 januari 2014	1.017.505	982.622
Bestemming exploitatiesaldo 2014	<u>76.956</u>	<u>34.883</u>
Stand per 31 december 2014	<u>1.094.461</u>	<u>1.017.505</u>

5. Van Haeftenfonds

In het verslagjaar is er een onttrekking van € 190.000 aan het fonds geweest.

	2014	2013
	x € 000	x € 000
Stand per 1 januari 2014	4.065	3.978
Toevoeging	0	10
Onttrekkingen	(190)	0
Pro rata beleggingsresultaat	<u>427</u>	<u>77</u>
Stand per 31 december 2014	<u>4.302</u>	<u>4.065</u>

Kortlopende schulden

6. Stichting VSBfonds

Dit betreft een rekening courant met het Vermogensfonds.

	2014	2013
	x € 000	x € 000
Stand per 1 januari 2014	36.314	39.314
Toevoeging	30.000	30.000
Onttrekking	(37.314)	(33.000)
Mutaties	<u>0</u>	<u>0</u>
Stand per 31 december 2014	<u>29.000</u>	<u>36.314</u>

7. Overige schulden

	2014 x € 000	2013 x € 000
Nog af te wikkelen effectentransacties	<u>497</u>	<u>957</u>
Totaal	<u>497</u>	<u>957</u>

Beleggingsreserve

De beleggingsreserve waaraan de ongerealiseerde koerswinsten uit hoofde van beleggingen werden toegevoegd, is dit jaar afgeschaft. De aanpassingen hebben we met terugwerkende kracht in de administratie verwerkt en de vergelijkende cijfers zijn aangepast. De ongerealiseerde koersresultaten verantwoorden we in de staat van baten en lasten.

Eigen Vermogen

De stelselwijziging heeft geen effect op het eigen vermogen per 31 december 2013.

Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten dat voor 2015 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 30 miljoen.

Toelichting op de staat van baten en lasten over 2014

8. Opbrengst uit beleggingen

	2014	2013
	x € 000	x € 000
Dividend	11.839	9.979
Rente obligaties	2.876	3.293
Rente spaarrekening en overige rente	<u>(10)</u>	<u>(1)</u>
Totaal	<u>14.705</u>	<u>13.271</u>

Kosten organisatie

9. Bestuurskosten

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het Bestuur en bedroegen € 130.680 inclusief BTW. In 2013 bedroegen deze kosten € 133.402 inclusief BTW.

10. Kosten van het beheer van beleggingen

De beheerkosten bestaan uit de vergoedingen aan de vermogensbeheerders, de kosten voor directievoering en de kosten die voortvloeien uit het bewaren en administreren van de beleggingen die rechtstreeks aan de stichting gefactureerd zijn.

11. Overige kosten

De algemene kosten bestaan voornamelijk uit advieskosten, accountantskosten en overige kosten.

12. Batig saldo

	2013
Voor stelselwijziging	(11.654)
Wijziging ongerealiseerde koersresultaten op beleggingen	46.614
Batig saldo na stelselwijziging	34.960

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds
Utrecht, 22 april 2015

Overige gegevens

Resultaatbestemming

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



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting VSB Vermogensfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2014 van Stichting VSB Vermogensfonds te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Richtlijn 640 'Organisaties zonder winststreven' van de Nederlandse Raad voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.



Oordeel betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting VSB Vermogensfonds per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Richtlijn 640 'Organisaties zonder winststreven' van de Nederlandse Raad voor de Jaarverslaggeving.

Utrecht, 22 april 2015

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
R.W.A. Eradus RA

Uitgave

Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2015

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

4581 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.