



JAARVERSLAG 2017

VSB Vermogensfonds

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering
van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden 18 april 2018

Utrecht, 18 april 2018

INHOUDSOPGAVE

VERSLAG VAN HET BESTUUR

PROFIEL	5
BESTUURSVERSLAG 2017	6
VERMOGENSBEHEER	9
ORGANISATIE	14
VERKLARING VAN HET BESTUUR	17

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2017	19
STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2017	20
KASSTROOMOVERZICHT 2017	21
ALGEMENE TOELICHTING	22
GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA	22
GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT	23
TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2017	24
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2017	30

OVERIGE GEGEVENS

CONTROLEVERKLARING (VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT)	33
---	----



Profiel

Het VSB Vermogensfonds is eind 2007 ontstaan door een splitsing van het VSBfonds in Stichting VSB Vermogensfonds en Stichting VSBfonds.

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 Nutspaarbank 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.

VSB Vermogensfonds bezit en beheert het vermogen dat VSBfonds in staat stelt haar maatschappelijke doelstellingen te verwezenlijken. VSB Vermogensfonds kent voor het vermogensbeheer twee belangrijke doelstellingen:

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

VSB Vermogensfonds heeft als enige activiteit het beheer van een vermogen.

Bestuursverslag 2017

In dit Bestuursverslag wordt een overzicht gegeven van de behaalde resultaten in 2017 en van de belangrijkste algemene zaken die van invloed zijn op het VSB Vermogensfonds.

Resultaat 2017

De goede ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten hebben een groot effect gehad op het behaalde rendement. In 2017 is er een overall rendement gerealiseerd van 4,21% ten opzichte van de benchmark van 4,53%.

In het verslagjaar heeft het VSB vermogensfonds een beleggingsresultaat behaald van in totaal € 44,9 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € 15,2 miljoen uit 'niet-gerealiseerde' waarde mutaties, € 17,5 miljoen uit gerealiseerde koersresultaten, € 11,8 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten) en € 0,4 miljoen uit overige resultaten. Dit betekent een rendement op beleggingen van 4,21%.

Na aftrek van de donatie aan het VSBfonds van € 30 miljoen en de kosten van het verslagjaar, resteert een positief resultaat van € 13,3 miljoen. Na de pro rata resultaattoedeling aan het Van Haeftenfonds van € 0,2 miljoen nam de algemene reserve toe met € 13,2 miljoen (1,2%). Gezien de economische omstandigheden gedurende de verslagperiode stemt het behaalde resultaat tot tevredenheid.

De totale kosten in het verslagjaar bedroegen € 1,6 miljoen. Daarvan waren € 1,3 miljoen kosten van externe vermogensbeheerders en direct met het vermogensbeheer samenhangende kosten voor bewaarneming en administratie.

Het resterende bedrag van € 0,3 miljoen betreft de kosten voor bestuur, bestuursondersteuning, verzekering, accountants, alsmede advies- en rentekosten.

Hierbij wordt opgemerkt dat de totale kosten voor het vermogensbeheer aanzienlijk hoger zijn dan de kosten die in de staat van baten en lasten worden verantwoord. De vermogensbeheerders State Street, BlackRock en Insinger Gilissen brengen de beheerkosten ieder kwartaal of half jaar rechtstreeks bij het 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 2017 gemiddeld belegde vermogen van € 1,169 miljard werd een bedrag van € 1,3 miljoen of 0,11% 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. Op basis van onze participaties in de beleggingsfondsen hebben wij een pro rata kostenbedrag berekend van € 2,3 miljoen. Met inbegrip van deze 'indirecte' kosten, die de vermogensbeheerders bij de beleggingsfondsen in rekening brengen, is het percentage van de totale kosten circa 0,31%.

In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten	€ 1.299.000
Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER	€ 2.304.000
Totaal	€ 3.603.000

Algemene zaken uit 2017

Het VSB Vermogensfonds heeft voor het laatst een ALM-studie laten uitvoeren in 2014 en die uitkomsten vormen de basis voor het beleggingsbeleid tot in 2017. In 2017 heeft Sprenkels en Verschuren de opdracht gekregen een ALM-studie te verrichten met als doel het herijken en waar nodig het doen van voorstellen om het beleggingsbeleid aan te scherpen. De uitkomsten van de studie hebben geleid tot een voorstel om, gegeven de strategische doelstellingen van het VSB Vermogensfonds en de (te verwachten) marktontwikkelingen, binnen de categorie vastrentende waarden de staatsobligaties Euro te verminderen ten gunste van hypotheek en daarnaast vastgoedbeleggingen beursgenoteerd te verminderen ten gunste van niet-beursgenoteerd.

Vooruitzichten 2018

In 2017 lieten de economieën wereldwijd een gezonde groei zien. Naar verwachting zal het groeimomentum van 2017 in 2018 kunnen aanhouden. Vanwege de vooruitzichten voor macro-economische- en inflatiecijfers zal de monetaire steun vanuit de centrale banken afnemen. De koersen op (staatsobligatie-) markten kunnen daardoor volatieler worden, c.q. gaan dalen. Bedrijfsobligaties zullen zich daar vervolgens bij aansluiten. Gematigd oplopende risico opslagen zijn niet uitgesloten; grote correcties liggen echter minder voor de hand omdat deze zich historisch ge-

zien alleen voordoen tijdens recessies. De beleggingsportefeuille van het VSB Vermogensfonds bestaat voor circa 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 de beleggingsportefeuille moeten komen.

Risicobeheer

Het VSB Vermogensfonds belegt daar waar mogelijk 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 is 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 fondsen waar het uitlenen van de onderlig-

gende 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.

Van Haeftenfonds

Het VSB Vermogensfonds beheert ook het Van Haeftenfonds. Dit fonds is ontstaan uit een erfenis die het VSBfonds in 2011 verkreeg en draagt de naam van de erflaatster mevrouw H.J. van Haeften-Meurs.

De wens van de erflaatster is om met dit fonds financiële ondersteuning te geven aan projecten voor mensen met een lichamelijke en/of verstandelijke beperking. 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 2017 is geen bedrag uitgekeerd aan VSBfonds en aangewend voor een project binnen de doelstelling van het Van Haeftenfonds.

Bestuur

Het bestuur is in 2017 vijf keer bijeengekomen voor bestuursvergaderingen. De financiële commissie heeft in 2017 bestaan uit de heren Compaijen (voorzitter), Idzerda en Van der Knaap. De financiële commissie heeft negen keer vergaderd. Voor het beleggingsbeleid en de omvang van de beschikbare uitkeringen aan VSBfonds heeft de financiële commissie voorstellen uitgewerkt en deze als pre-adviezen voorgelegd aan het bestuur.

De samenstelling van het bestuur is gedurende dit verslagjaar onveranderd gebleven. Mevrouw Bijkerk heeft per

ultimo 2017 afscheid genomen als bestuurslid vanwege het bereiken van haar maximale zittingstermijn. Het bestuur is mevrouw Bijkerk zeer erkentelijk voor haar betrokkenheid en bijdrage in ons bestuur. Met ingang van 2018 is mevrouw Sylvester toegetreden als bestuurslid.

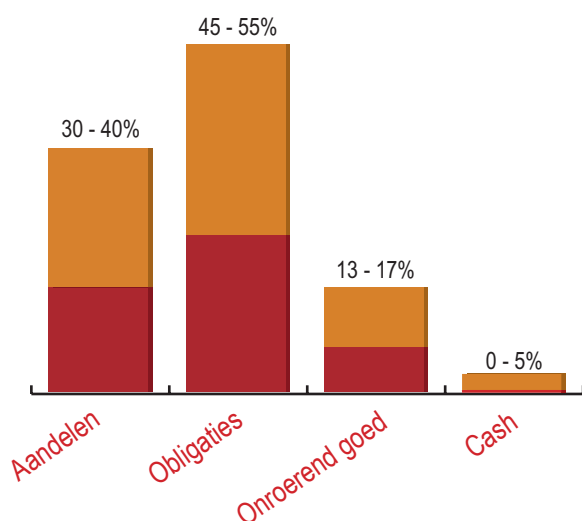
Vermogensbeheer

Bij de oprichting van VSB Vermogensfonds op 30 december 2007 bedroeg het vermogen € 2,1 miljard.

Als basis voor het vermogensbeheer hanteert het VSB Vermogensfonds de volgende uitgangspunten:

- Voor inflatie een langjarig gemiddelde van 2%.
- Een nagestreefd portefeuillerendement met een langjarig gemiddelde opbrengst van 4,5%.
- 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 heeft het VSB Vermogensfonds de 'strategische' verdeling over de verschillende beleggingscategorieën vastgesteld op 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden. 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 semi-overheid (20%), bedrijfsobligaties (20%) en hypotheekleningen (10%).



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

Voor het beheer van het vermogen is ervoor gekozen om daar waar mogelijk te werken op basis van 'passief' (indexgerelateerd) 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 uitsluitingsbeleid.

Aan nieuwe vermogensbeheerders wordt de voorwaarde gesteld dat zij de 'United Nations Principles for Responsible Investment' hebben ondertekend. Tien van onze huidige elf 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

Insinger 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 indexvolgende 'Sovereign Screened Bond' fondsen.

Aegon:

Voor het door Aegon beheerde Aegon hypotheekfonds. Dit is een fonds waarmee wordt belegd in Nederlandse woninghypotheken waarvan een deel met NHG 'Nationale Hypotheek Garantie'.

Oaktree:

Voor het actief beheer van één 'High Yield' portefeuille.

Aandelenfondsen

State Street:

Voor het passief beheer van participaties in zes index-volgende aandelenfondsen.

Onroerend goed

CBRE Real Estate Investments:

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

Kempen Capital Management:

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

Schroder Property Investment Management:

Voor het actief beheer van een niet-beursgenoteerde onroerend goed portefeuille.

Altera Vastgoed Woningen:

Voor het actief beheer van een niet-beursgenoteerde onroerend goed portefeuille.

Northern Trust:

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

ASR vastgoed:

Voor het actief beheer van een niet-beursgenoteerde onroerend goed portefeuille.

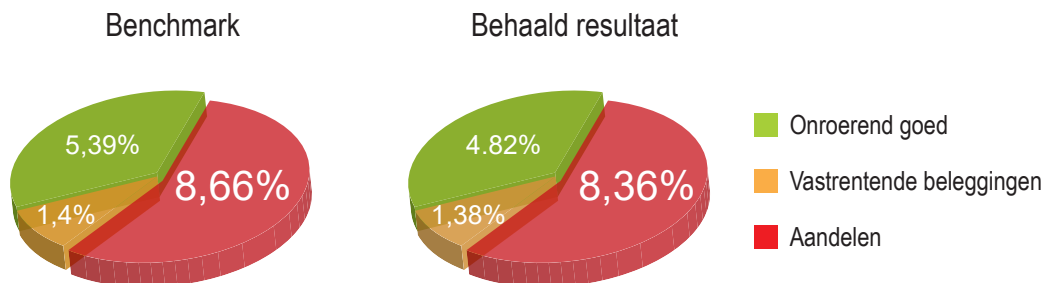
De vermogensbeheerders rapporteren aan Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP), die de beleggingsadministratie verzorgt. De beleggingsadministratie gecombineerd met de financiële administratie, verzorgd door VDH Bestuurszaken, vormen samen de VSB vermogensfonds administratie.

Bij de uitvoering van de besluitvorming – en voor advies aan de financiële commissie – wordt het bestuur van VSB Vermogensfonds ondersteund door NN IP.

Rendement

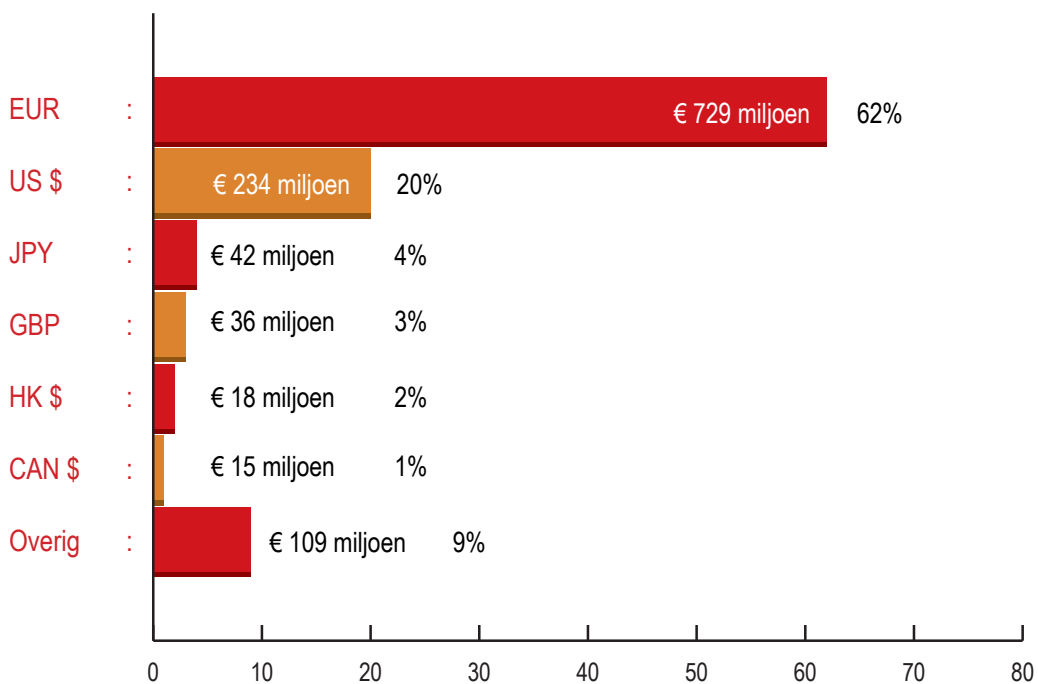
Het benchmark rendement voor de totale portefeuille in 2017 bedroeg 4,53%. Het behaalde rendement bedroeg 4,21%. Het resultaat bleef achter bij de benchmark door een allocatie-effect: het VSB Vermogensfonds was onderbelegd op vastgoed en op aandelen Emerging Markets terwijl juist die categorieën goed presteerden.

Het resultaat van de verschillende beleggingscategorieën
bedroeg:



Valutarisico

Valutarisico gerapporteerd in Euro per 31 december 2017:

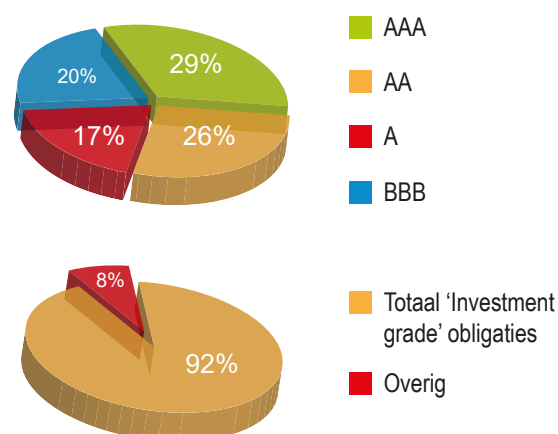


Het totaalbedrag van € 109 miljoen aan overige valuta's
is verdeeld over 34 verschillende valuta's. Van deze 34
valuta's is de grootste positie in één valuta € 14 miljoen.

Credit Rating vastrentende beleggingen

Van het totaalbedrag van € 536 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 495 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:

AAA		€ 155 miljoen
AA	(AA+, AA, AA-, AA1, AA2 en AA3)	€ 137 miljoen
A	(A-, A, A+, A1, A2 en A3)	€ 93 miljoen
BBB	(BBB-, BBB, BBB+, Baa1, Baa2 en Baa3)	€ 110 miljoen
Totaal 'Investment grade' obligaties		€ 495 miljoen
Overig		€ 41 miljoen
Totaal		€ 536 miljoen



Uitkeringen aan VSBfonds

In 2017 heeft het VSB Vermogensfonds € 30 miljoen aan het VSBfonds ter beschikking gesteld om de sociaal-maatschappelijke doelstelling in te vullen en de kosten van de organisatie te dekken. 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 koopkracht termen beperkt is afgenomen. Dit beleid is gebaseerd op een aantal randvoorwaarden met betrekking tot de omvang van het vermogen van VSB Vermogensfonds, een lange termijn rendementsdoelstelling van 4,5% per jaar en een lange termijn jaarlijkse inflatie van gemiddeld 2%.

Op basis van de uitkomst van scenarioberekeningen heeft het VSB Vermogensfonds 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 van het jaar daarvoor.

Organisatie

Ondersteuning bestuur

NN IP verzorgt alle taken rondom fiduciair vermogensbeheer en VDH Bestuurszaken verzorgt de bestuursondersteuning en financiële administratie.

Beloning

De leden van het bestuur ontvangen een honorering van € 10.500 per jaar. Voor de leden van het bestuur die daarnaast ook lid zijn van de financiële commissie bedraagt de honorering € 18.000 per jaar. Aan de leden van het bestuur zijn verder geen leningen, voorschotten of garanties verstrekt. De totale bestuurskosten bedroegen € 116.160, waarvan € 20.160 BTW.

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2017 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

- 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 (tot 01-10-2017)

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

Datum van aftreden: 31 december 2018

(statutaire verlenging mogelijk)

Funcities in de samenleving

- voormalig universiteitshoogleraar Gezondheid en Maatschappij Universiteit van Amsterdam

Huidige nevenfuncties

- lid Raad van Commissarissen ONVZ
- voorzitter Raad van Commissarissen Schiphol
- kroonlid SER
- voorzitter Koninklijke Hollandsche Maatschappij der Wetenschappen
- voorzitter Curatorium Prins Claus Chair

Internationaal

- International Advisory Board, Universiteit van Heidelberg

De heer mr. H.H. Idzerda

Datum van aftreden: 31 december 2018

(statutaire verlenging mogelijk)

Funcities 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)

Funcities in de samenleving

- onafhankelijk voorzitter van het bestuur van pensioenfonds ING
- voormalig lid Raad van Bestuur ASR Nederland
- voormalig lid Raad van Commissarissen Arboned

Huidige nevenfuncties

- technisch voorzitter Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Vervoer
- penningmeester Stichting vrienden van Abrona
- voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Particulier Hypothekenfonds
- voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Zakelijk Hypothekenfonds

De heer drs. W. Weijland

Datum van aftreden: 31 december 2020

(statutaire verlenging mogelijk)

Funcities 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
- voorzitter financiële commissie Vereniging Rembrandt
- jurylid Bankgiro Loterij Museumprijs
- lid Raad van Toezicht Museumjeugduniversiteit

Verklaring van het bestuur

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2017 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 18 april 2018.

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, 18 april 2018

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter

JARREKENING JARREKENING
EKENING JARREKENING JAA
G JARREKENING JARREKEN
ING JARREKENING JARREK
ARREKENING **JARREKENING**
NING JARREKENING JARRE
EKENING JARREKENING JAA
G JARREKENING JARREKEN
ING JARREKENING JARREK
ARREKENING JARREKENING
NING JARREKENING JARRE
KENING JARREKENING JAA
ARREKENING JARREKENING
NING JARREKENING JARRE

BALANS PER 31 DECEMBER 2017 *(na resultaatbestemming)*

ACTIVA		2017		2016
		x € 1.000		x € 1.000
FINANCIËLE VASTE ACTIVA				
Beleggingen				
- Vastgoedfondsen		123.378		89.323
- Aandelenfondsen		492.386		454.084
- Private equity		0		4.358
- Obligaties en andere vastrentende waarden		535.532		535.409
- Geldmarktfondsen		25.272		77.966
	1		1.176.568	1.161.140
VLOTTENDE ACTIVA				
Overige vorderingen en transitoria				
	2	2.582		4.930
Liquide middelen	3	227		346
			2.809	5.276
TOTAAL ACTIVA			1.179.377	1.166.416
PASSIVA				
		x € 1000		x € 1.000
EIGEN VERMOGEN				
Algemene reserve	4	1.150.923		1.137.767
Van Haeftefonds	5	4.274		4.118
			1.155.197	1.141.885
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Stichting VSBfonds	6	23.700		21.700
Overige schulden	7	480		2.831
			24.180	24.531
TOTAAL PASSIVA			1.179.377	1.166.416

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2017

STAAT VAN BATEN EN LASTEN		2017 x € 1.000	2016 x € 1.000
Opbrengst uit beleggingen	8	11.824	8.999
Gerealiseerd koersresultaat beleggingen		17.434	12.604
Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen		57.375	37.930
Gerealiseerd valutaresultaat		46	103
Ongerealiseerd valutaresultaat		(38.315)	9.036
Overige resultaten		416	586
NETTO BATEN UIT VERMOGENSBEHEER		48.780	69.258
Bijzondere waardeverminderingen	9	(3.851)	0
BELEGGINGSRESULTAAT		44.929	69.258
Bestuurskosten	10	116	116
Kosten van het beheer van beleggingen	11	1.299	1.602
Overige kosten	12	200	345
TOTAAL KOSTEN VAN DE ORGANISATIE		1.615	2.063
Financiële baten en lasten			
Rentelasten		3	34
RESULTAAT VOOR VERDELING		43.311	67.161
Uitkering aan VSBfonds		30.000	30.000
Uitkering uit Van Haftenfonds		0	68
TOTAAL UITKERINGEN		30.000	30.068
BATIG SALDO		13.311	37.093
RESULTAATVERDELING			
Toevoeging aan algemene reserve		43.155	66.920
Onttrekking aan algemene reserve		(30.000)	(30.000)
Toevoeging aan Van Haftenfonds		156	241
Onttrekking aan Van Haftenfonds		(0)	(68)
TOTAAL		13.311	37.093

KASSTROOMOVERZICHT 2017

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN		
Batig saldo verslagperiode	13.311	37.093
Gerealiseerde waardeveranderingen	(17.480)	(12.604)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(53.524)	(37.930)
Toezegging aan VSB Fonds	30.000	30.000
Koersverschillen vreemde valuta	38.315	(9.139)
Mutatie vorderingen	(145)	1.678
Mutatie kortlopende schulden	96	(26.206)
KASSTROOM UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	10.573	(17.108)
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN		
Aankoop van beleggingen	(274.454)	(127.282)
Verkoop van beleggingen	291.762	162.366
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	17.308	35.084
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitkering aan VSBfonds	(28.000)	(33.100)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(28.000)	(33.100)
Mutatie in liquide middelen	(119)	(15.124)
STAND PER 1 JANUARI	346	15.470
Mutatie boekjaar	(119)	(15.124)
STAND PER 31 DECEMBER	227	346

ALGEMENE TOELICHTING

Toelichting op de balans en staat van baten en lasten

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.

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 Haeftefonds betreft een verkregen erfenis. De erflater 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 beleggingen 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 2017

Financiële vaste activa

1. Beleggingen

	VASTGOED- FONDSEN	AADELEN- FONDSEN	PRIVATE EQUITY	SUB TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaarde per 1 januari 2017	89.323	454.084	4.358	547.765
Aankopen	95.924	100.286	0	196.210
Verkopen	(63.731)	(100.283)	0	(164.014)
Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen	18.339	501	0	18.840
Ongerealiseerd resultaat	(16.477)	37.798	(4.358)	16.963
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2017	123.378	492.386	0	615.764

	SUB TOTAAL	OBLIGATIES EN ANDERE VAST- RENTENDE WAARDEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaarde per 1 januari 2017	547.765	535.409	77.966	1.161.140
Aankopen	196.210	43.698	32.100	272.008
Verkopen	(164.014)	(40.632)	(84.624)	(289.270)
Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen	18.840	(1.241)	(117)	17.482
Ongerealiseerd resultaat	16.963	(1.702)	(53)	15.208
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2017	615.764	535.532	25.272	1.176.568

	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	89.323	454.084	4.358	547.765

	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	30.885	16.090	(8)	46.967
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2016	547.765	535.409	77.966	1.161.140

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

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Genoteerd	1.110.930	1.119.881
Ongenoteerd	65.638	41.259
TOTAAL BELEGGINGEN	1.176.568	1.161.140

Vlottende Activa

2. Overige vorderingen en -transitoria

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Nog af te wikkelen effectentransacties	0	2.492
Nog te ontvangen dividend	1.177	909
Opgelopen couponrente	1.250	1.387
Overige vorderingen	155	142
TOTAAL	2.582	4.930

3. Liquide middelen

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Ten behoeve van fondsmanagers	177	198
Vrij beschikbare banksaldi	50	148
TOTAAL	227	346

Eigen vermogen

Toelichting

De algemene reserve van VSB Vermogensfonds is in 2017 toegenomen met € 13,2 miljoen tot € 1.150,9 miljoen. Het vermogen van het Van Haftenfonds is met € 0,2 miljoen toegenomen tot € 4,3 miljoen.

4. Algemene reserve

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	1.137.767	1.100.847
Bestemming exploitatiesaldo	13.156	36.920
STAND PER 31 DECEMBER	1.150.923	1.137.767

5. Van Haftenfonds

In het verslagjaar is er geen onttrekking aan het fonds geweest. Conform de wensen van de erflaatster worden onttrekkingen gebruikt voor instellingen die zich inzetten voor de geestelijke en lichamelijke gehandicaptenzorg.

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	4.118	3.945
Toevoeging	0	0
Onttrekkingen	(0)	(68)
Pro rata beleggingsresultaat	156	241
STAND PER 31 DECEMBER	4.274	4.118

Kortlopende schulden

6. Stichting VSBfonds

Dit betreft een rekening courant met het Vermogensfonds.

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	21.700	24.800
Toevoeging	30.000	30.000
Onttrekking	(28.000)	(33.100)
Mutaties	0	0
STAND PER 31 DECEMBER	23.700	21.700

7. Overige schulden

	2017	2016
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Nog af te wikkelen effectentransacties	0	2.446
Nog te betalen kosten	480	385
TOTAAL	480	2.831

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2018 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 30 miljoen.

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Ageas inzake aandelen Fortis. Op basis van de thans beschikbare informatie kan er geen betrouwbare inschatting gemaakt worden van mogelijke waarde van deze claim van VSB Vermogensfonds. Indicatief zou het kunnen gaan om een bedrag tussen € 40 en € 50 miljoen.

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Privileged Investors inzake Hedge Fund Cadogan. Deze belegging is in 2017 uit prudentie afgewaardeerd. Op basis van de thans beschikbare informatie wordt de mogelijke waarde van deze claim voor VSB Vermogensfonds ingeschat op een bedrag tussen € 3 en € 4 miljoen.

In 2016 is voor een bedrag van € 40 miljoen ingeschreven voor een deelneming in het woningfonds van Altera Vastgoed. Hiervan is tot ultimo 2017 circa € 32 miljoen opgevraagd. Het restant bedrag zal naar verwachting in de loop van 2018 worden opgevraagd.

Eind 2017 is een verplichting aangegaan om voor een bedrag van € 29 miljoen te beleggen in het M&G European Property Fund.

Van Haeftefonds. Het totale erfdeel van VSBfonds bedraagt 5/8e deel. Hiervan is 4/8e deel vrij te besteden en 1/8e deel blooteigendom. Dit blooteigendom komt beschikbaar na overlijden van de vruchtgebruikster. De waarde

van het blooteigendom per 31 december 2016 is ca. € 1,0 miljoen (jaarverslag 2016 dd. 29 mei 2017).

In 2017 is er een 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 deelovereenkomsten: één voor de uitvoering van de activiteiten en één voor de overdracht van het vermogen. In 2018 wordt het vermogen ca. € 2 miljoen, overgedragen aan VSB Vermogensfonds.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2017

8. Opbrengst uit beleggingen

	2017	2016
	X € 1.000	X € 1.000
Dividend	5.597	6.342
Dividend vastgoedfondsen	1.696	229
Rente Geldmarktfondsen	2.292	0
Rente obligaties	2.239	2.428
TOTAAL	11.824	8.999

Bijzondere waardeverminderingen

9. Afwaardering Hedge fund

Op basis van de thans beschikbare informatie kan het bestuur geen betrouwbare inschatting maken van de waardering van het Hedge Fund Cadogan, daarom heeft het bestuur besloten deze belegging in 2017 af te waarderen met € 3,8 miljoen.

Kosten organisatie

10. Bestuurskosten

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het bestuur en bedroegen € 116.160. In 2016 bedroegen deze kosten € 116.160.

11. 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.

12. Overige kosten

De algemene kosten bestaan voornamelijk uit de advieskosten, 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 2017 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 18 april 2018.

Controleverklaring

De jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd. De controle verklaring is opgenomen vanaf pagina 33.

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds

Utrecht, 18 april 2018

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter

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

Mevrouw dr. J. Sylvester

De heer drs. W. Weijland

GEGEVENS OVERIGE GEGEVEN
VERIGE GEGEVENS OVERIGE GE
ENS OVERIGE GEGEVENS OVER
ERIGE GEGEVENS OVERIGE GE
GEGEVENS **OVERIGE GEGEVENS**
GE GEGEVENS OVERIGE GEGEV
OVERIGE GEGEVENS OVERIGE
EVENS OVERIGE GEGEVENS OV
RIGE GEGEVENS OVERIGE GEG
OVERIGE GEGEVENS OVERIGE
EVENS OVERIGE GEGEVENS OV
RIGE GEGEVENS OVERIGE GEG
OVERIGE GEGEVENS OVERIGE
EVENS OVERIGE GEGEVENS OV

Controleverklaring

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting VSB Vermogensfonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 van Stichting VSB Vermogensfonds te Utrecht gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting VSB Vermogensfonds op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 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 2017;
2. de staat van baten en lasten over 2017; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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. 28.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.

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.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in 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 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 activiteiten 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.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 18 april 2018

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

drs. J.S. Terlingen RA

Uitgave

Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2018

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.