



JAARVERSLAG 2019 **VSB** Vermogensfonds

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering
van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden 6 mei 2020

Utrecht, 6 mei 2020

INHOUDSOPGAVE

VERSLAG VAN HET BESTUUR

PROFIEL	5
BESTUURSVERSLAG 2019	6
VERMOGENSBEHEER	10
ORGANISATIE	14
VERKLARING VAN HET BESTUUR	16

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2019	18
STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2019	19
KASSTROOMOVERZICHT 2019	20
ALGEMENE TOELICHTING	21
GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA	21
GRONDSLAGEN VOOR DE BEPALING VAN HET RESULTAAT	22
TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2019	23
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2019	31

OVERIGE GEGEVENS

CONTROLEVERKLARING (VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT)	36
---	----

VERSLAG VAN HET BESTUUR V
N HET BESTUUR VERSLAG VAN
SLAG VAN HET BESTUUR VERS
BESTUUR VERSLAG VAN HET B
R VERSLAG VAN HET BESTUUR
VERSLAG VAN HET BESTUUR V
N HET BESTUUR VERSLAG VAN
SLAG VAN HET BESTUUR VERS
BESTUUR VERSLAG VAN HET B
VERSLAG VAN HET BESTUUR V
N HET BESTUUR VERSLAG VAN
SLAG VAN HET BESTUUR VERS
BESTUUR VERSLAG VAN HET B
AN HET BESTUUR VERSLAG VA

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 één 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. In 2007 is Stichting VSB Vermogensfonds opgericht, om het vermogen van Stichting VSBfonds te beheren en het doen van uitkeringen aan Stichting VSBfonds zodanig dat Stichting VSBfonds in staat is en blijft haar doel te verwezenlijken. 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 en het verrichten van donaties aan het VSBfonds.

BESTUURSVERSLAG 2019

In dit Bestuursverslag wordt een overzicht gegeven van de behaalde resultaten in 2019 en van de belangrijkste algemene zaken die van invloed zijn op het VSB Vermogensfonds.

Resultaat 2019

De goede ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten hebben een groot effect gehad op het behaalde rendement. In 2019 is er op de beleggingsportefeuille een rendement gerealiseerd van 14,26%.

In het verslagjaar heeft het VSB Vermogensfonds een direct beleggingsresultaat behaald van in totaal € 166,8 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € 49,9 miljoen uit 'niet-gerealiseerde' waarde mutaties, € 95,5 miljoen uit gerealiseerde koersresultaten, € 18,7 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten) en € 2,7 miljoen uit overige resultaten.

Daarnaast is in 2019 een incidenteel beleggingsresultaat gerealiseerd van € -17,7 miljoen op grond van de Ageas claim. Zie toelichting pagina 30. Dit leidt ertoe dat het totale beleggingsresultaat € 149,1 miljoen bedraagt. Inclusief het incidentele beleggingsresultaat is het overall rendement 12,0% van het gemiddeld belegd vermogen.

Na aftrek van de donatie 2019 aan het VSBfonds van € 30,6 miljoen en de kosten in het verslagjaar, resteert een positief resultaat van € 117,0 miljoen. Na de pro rata resultaattoedeling aan het Van Haeftenfonds en aan het fonds Maatschappij tot Nut van 't Algemeen nam de algemene reserve toe met € 116,2 miljoen (10,0%). Gezien de economische omstandigheden gedurende de verslagperiode stemt het behaalde resultaat tot tevredenheid.

De totale kosten in het verslagjaar bedroegen € 1,5 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 € 0,2 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, Investec, Robeco en Insinger Gilissen brengen de beheerkosten ieder kwartaal 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 2019 gemiddeld belegde vermogen van € 1,2 miljard werd een bedrag van € 1,3 miljoen of 0,10% aan kosten betaald, die direct met het vermogensbeheer samenhangen. Op basis van de TER (Total Expense Ratio) van de fondsen, waarin het VSB Vermogensfonds belegt, is een schatting gemaakt van de kosten die rechtstreeks bij de fondsen in rekening worden gebracht. Deze kosten zijn niet zichtbaar in de jaarrekening, maar hebben een drukkend effect op het rendement. Op basis van de participaties in de beleggingsfondsen is een pro rata kostenbedrag berekend van € 2,5 miljoen. Met inbegrip van deze 'indirecte' kosten, die de vermogensbeheerders bij de beleggingsfondsen in rekening brengen, is het percentage van de totale kosten circa 0,30%.

In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten	€ 1.282.000
Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER	€ 2.526.000
Totaal	€ 3.808.000

Zaken uit 2019

Het VSB Vermogensfonds realiseert in 2019 zodanige financiële resultaten dat de gestelde grens voor indexatie wordt bereikt en dus, voor het eerst in lange tijd, de donatie aan het VSB Fonds kan worden geïndexeerd met 1.9%.

In 2019 is het beleggingsstatuur geactualiseerd en hernieuwd vastgesteld. In het bijzonder wordt de paragraaf Duurzaamheid geactualiseerd en uitgebreid met de 'best in class' benadering en de keuze van vermogensbeleggers wordt nader uitgewerkt. Het opbouwen van expertise rondom 'impact investing' ziet het bestuur niet als taak van het VSB Vermogensfonds maar van het VSB Fonds.

Het VSB Vermogensfonds wil verdere stappen zetten op het gebied van ESG-beleid en daarom is besloten dat in 2020 het VSB Vermogensfonds zal gaan werken met de VBDO-benchmark. Deze benchmark biedt de mogelijkheid om de performance met andere fondsen te vergelijken en om het ESG-beleid inhoudelijk te verbeteren.

In 2019 zijn er nadere ontwikkelingen rondom de Ageas claim. Dientengevolge wordt een tweede uitkering van € 17,7 miljoen euro, die eerder als vordering was opgenomen, voorzichtigheidshalve afgeboekt naar nihil.

In de loop van 2019 is de samenstelling van de financiële commissie gewijzigd. Mevrouw M.E.R. van Elst is als nieuw bestuurslid togetreden.

Vooruitzichten

In de eerste maanden van 2020 zijn de financiële markten in de greep van het Corona-virus, waardoor de volatiliteit op de markten regelmatig tot grote hoogte stijgt. De moeilijk in te schatten duur en verloop van het aantal besmettingen bepaalt sterk de uiteindelijke impact op de mondiale economie en de financiële markten. Hoe eerder het aantal besmettingen daalt, hoe groter de kans op een kortstondige groeivertraging, gevolgd door een krachtig herstel. In het andere geval dreigt een langdurige negatieve invloed op economie en markten. De financiële gevolgen voor de waarde van de beleggingsportefeuille naar alle waarschijnlijk substantieel en negatief zullen zijn met name voor de beleggingen in aandelen. De consequentie hiervan is dat waarschijnlijk geen indexatie van de donatie zal plaatsvinden gedurende 2020. Op basis van de informatie beschikbaar per 6 mei 2020 verwacht het bestuur niet dat de donatie aan het VSBfonds zal moeten worden gekort.

Onze strategische portefeuille is ontstaan uit een afweging van rendement en risico (ALM studie) en bestaat daarom uit 50% 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 beleid is om zo veel mogelijk te beleggen in indexvolgende fondsen. Daardoor is het risico van 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 die fondsen, waar het uitlenen van de onderliggende aandelen en obligaties 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 Haeffenfonds

Het VSB Vermogensfonds beheert ook het Van Haeffenfonds. Dit fonds is ontstaan uit een erfenis die het VSBfonds in 2011 verkreeg en draagt de naam van de erflaatster mevrouw H.J. van Haeffen-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 2018 is er een bedrag uitgekeerd aan VSBfonds en aangewend voor een project binnen de doelstelling van het Van Haeffenfonds.

Maatschappij tot Nut van 't Algemeen

In 2018 is een tweede bestemmingsfonds onder beheer van het VSB Vermogensfonds gekomen. Maatschappij tot Nut van 't Algemeen heeft een vermogen van € 2,0 miljoen gestort. De Maatschappij stelt zich ten doel een actieve bijdrage te leveren aan het welzijn van mens en samenleving door mensen die minder kansen hebben te ondersteunen.

Bestuur

Het bestuur is in 2019 vijf keer bijeengekomen voor bestuursvergaderingen. De financiële commissie heeft in 2019 bestaan uit de heren Idzerda (voorzitter) en Van der Knaap en mevrouw Van Elst. De financiële commissie heeft zeven keer vergaderd. Voor het beleggingsbeleid en de omvang van de beschikbare uitkeringen aan VSBfonds heeft de financiële commissie voorstellen uitgewerkt en deze als pré-adviezen voorgelegd aan het bestuur.

De samenstelling van het bestuur is gedurende dit verslagjaar als volgt veranderd.

Ultimo 2019 heeft de mevrouw Gunning-Schepers afscheid genomen als bestuurslid. Het bestuur is mevrouw Gunning-Schepers dankbaar voor haar inzet en bijdragen.

Met ingang van 2019 is mevrouw van Elst toegetreden als bestuurslid en lid van de Financiële Commissie.

VERMOGENSBEHEER

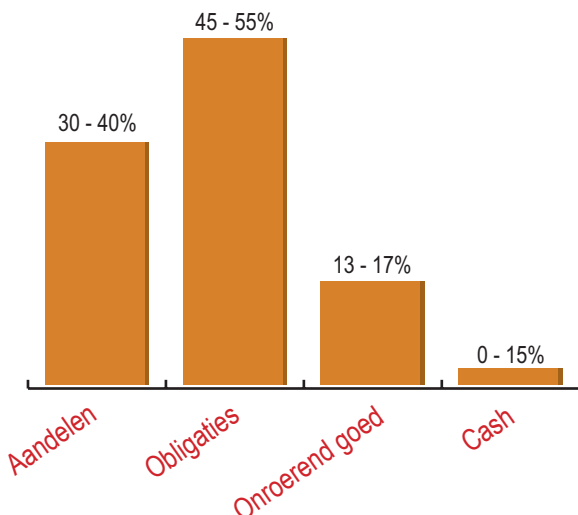
Bij de oprichting van VSB Vermogensfonds op 30 december 2007 bedroeg het vermogen € 2,1 miljard.

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 hypotheek (10%).

De bandbreedtes, waarbinnen de allocatiepercentages kunnen variëren voordat de beleggingen worden aangepast, zijn:



Aan het eind van het eerste en derde kwartaal wordt de portefeuillesamenstelling getoetst 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 uitsluitingenbeleid.

Aan nieuwe vermogensbeheerders wordt de voorwaarde gesteld dat zij de 'United Nations Principles for Responsible Investment' hebben ondertekend. Momenteel hebben alle veertien vermogensbeheerders 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).

BlackRock:

Voor het beheer van één indexvolgende 'Sovereign Screened Bond' fonds.

Aegon:

Voor de door Aegon beheerde Aegon hypotheekfondsen. Dit zijn fondsen waarmee wordt belegd in Nederlandse woninghypotheken, waarvan een deel met NHG 'Nationale Hypotheek Garantie'.

Investec:

Voor het beheer van de participatie in een Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund.

Aberdeen Standard Investment:

Voor het beheer van de participatie in een European Corporate Bond Sustainable & Responsible Investment Fund

BNP Paribas Cardiff:

Voor het beheer van de participatie in een geldmarktfonds.

Aandeelfondsen

State Street:

Voor het passief beheer van participaties in één index-volgend aandelenfonds.

Northern Trust:

Voor het actief beheer van twee aandelenfondsen.

Robeco:

Voor het actief beheer van een aandelenfonds.

Onroerend goed

CBRE Real Estate Investments:

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

Schröder 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.

M&G Investments:

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

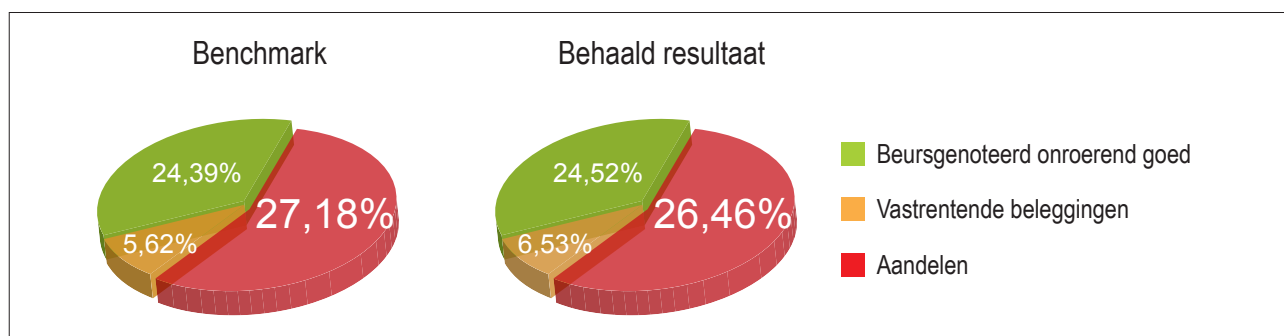
De vermogensbeheerders rapporteren aan Nationale Nederlanden Investment Partners (NN IP), die de beleggingsadministratie verzorgt. De beleggingsadministratie gecombineerd met de financiële administratie, verzorgd door VDH Bestuurszaken, vormen samen de VSB Vermogensfonds administratie.

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

Rendement

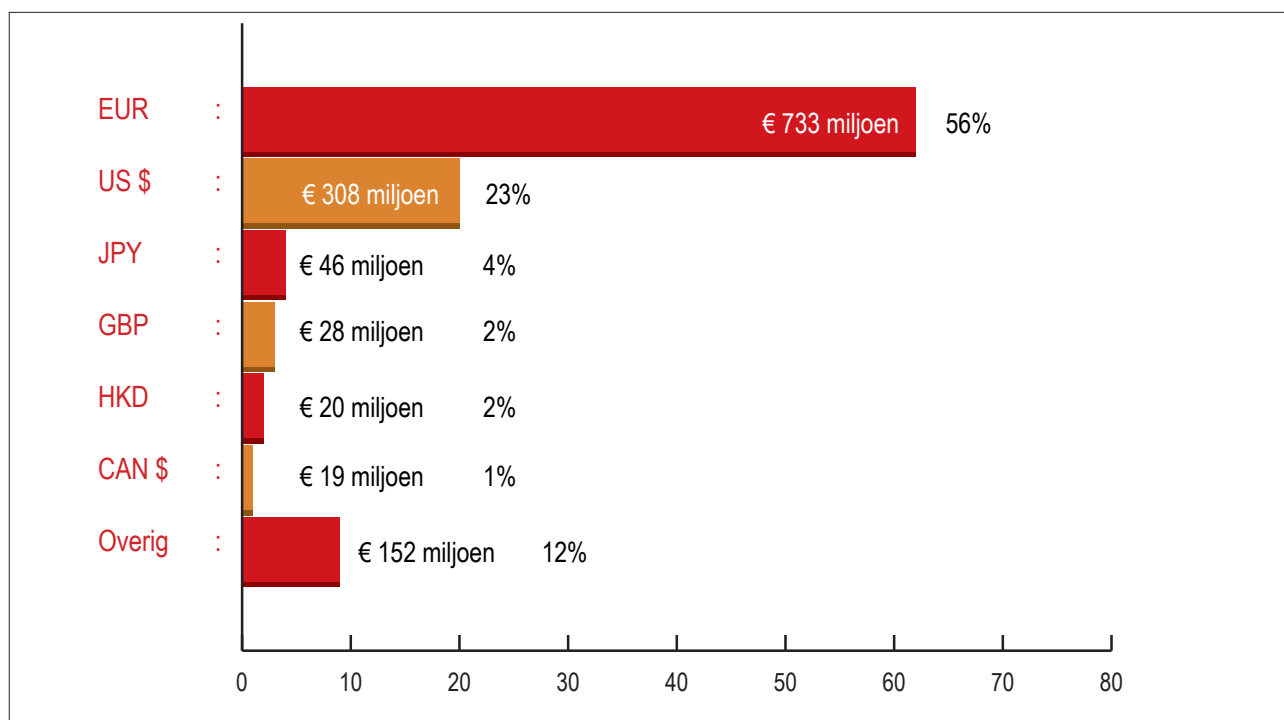
Het benchmark rendement voor de totale portefeuille in 2019 bedroeg 14,38%. Het behaalde rendement bedroeg 14,26%. Het rendement is minder dan de benchmark door het aanhouden van substantiële liquiditeiten:

Het resultaat van de verschillende beleggingscategorieën bedroeg.



Valutarisico

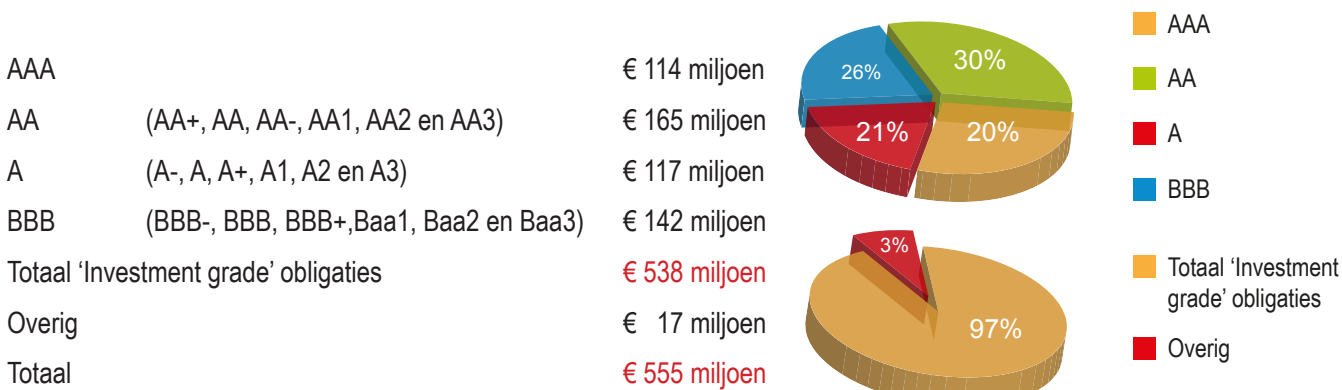
Valutarisico gerapporteerd in Euro per 31 december 2019:



Het totaalbedrag van € 152 miljoen aan overige valuta's is verdeeld over 37 verschillende valuta's. Van deze 37 valuta's is de grootste positie in één valuta € 17 miljoen.

Credit Rating vastrentende beleggingen

Van het totaalbedrag van € 555 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 538 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:



Uitkeringen aan VSBfonds

In 2019 heeft het VSB Vermogensfonds € 30,6 miljoen aan het VSBfonds ter beschikking gesteld om de mens & maatschappij en kunst & cultuur 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 € 30,6 miljoen beschikbaar te stellen voor donaties en organisatiekosten.

De uitkering aan VSBfonds is sinds 2009 jaarlijks vastgesteld op € 30 miljoen. 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 wordt de jaarlijkse donatie geïndexeerd 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, wordt er niet gekort op de vastgestelde uitkering. Als de algemene reserve wel onder deze ondergrens komt, wordt er ieder jaar dat deze situatie voortduurt een bedrag van € 2,5 miljoen gekort op de donatie. De jaarlijkse donatie is in principe echter nooit lager dan € 20 miljoen.
3. Het jaarlijkse donatiebedrag wordt vastgesteld op basis van de omvang van de algemene reserve per eind september.

Op de peildatum eind september was de algemene reserve hoger dan € 1,2 miljard. Het donatiebedrag is geïndexeerd met 2,6% naar € 31,4 miljoen.

ORGANISATIE

Ondersteuning bestuur

NN IP verzorgt alle taken rondom fiduciair vermogensbeheer en VDH Bestuurszaken verzorgt de bestuursondersteuning en de 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 € 113.117, waarvan € 19.632 BTW.

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2019 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 Museum Catharijneconvent
- penningmeester Bestuur Stichting Kasteel Amerongen en Bestuur Stichting Restauratiefonds Kasteel Amerongen

- lid Raad van Commissarissen Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) NV
- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Bartimeus Fonds
- voorzitter Bestuur Stichting VOx Impuls, Gorinchem

Mevrouw drs. M.E.R. van Elst

Datum van aftreden: 31 december 2023
(statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- werkzaam als interim manager
- voormalig COO van ING Bank in België en Polen en lid van het Operations & IT Management Team van ING Groep

Huidige nevenfuncties

- lid Raad van Commissarissen Bank Nederlandse Gemeenten (BNG) NV

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

Datum van aftreden: 31 december 2019

Functies in de samenleving

- voormalig universiteitshoogleraar Gezondheid en Maatschappij Universiteit van Amsterdam

Huidige nevenfuncties

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

Internationaal

- International Advisory Board, Universiteit van Heidelberg

De heer mr. H.H. Idzerda

Datum van aftreden: 31 december 2021
(statutaire verlenging niet mogelijk)

Funcities in de samenleving

- voormalig lid Raad van Bestuur F. van Lanschot Bankiers

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

Datum van aftreden: 31 december 2023 (statutaire verlenging niet 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 Bedrijfstakpensioenfondsen Vervoer
- voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Particuliere Hypothekenfondsen
- voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Zakelijk Hypothekenfondsen

Mevrouw dr. J.J. Sylvester

Datum van aftreden: 31 december 2021 (statutaire verlenging mogelijk)

Funcities in de samenleving

- substituut Nationale Ombudsman
- voormalig Burgemeester Naarden
- voormalig Senator Eerste kamer der Staten-Generaal
- voormalig Burgemeester Anna Paulowna
- voormalig Directeur Spirit organisatieadvies bv

Huidige nevenfuncties

- bestuurslid Stichting Slot Zuylen
- voorzitter Raad van Toezicht PCOU/St. Willibrord Utrecht
- beschermvrouwe Goois Korenfestival
- ambassadeur stichting duurzame Ontwikkeling Nederland Suriname (d'ONS)
- voorzitter van de Visitatiecommissie Gerechten

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 curatorium Nederlands Instituut voor het Nabije Oosten
- vice voorzitter Bestuur Vereniging Rembrandt
- voorzitter financiële commissie Vereniging Rembrandt
- voorzitter commissie benoemingen Vereniging Rembrandt
- lid Raad van Toezicht Museum Jeugd Universiteit
- lid Raad van Toezicht Bontius Stichting

VERKLARING VAN HET BESTUUR

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2019 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 6 mei 2020.

Resultaatsbestemming

Het bestuur heeft de resultaatverdeling, 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, 6 mei 2020

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 2019 *(na resultaatbestemming)*

ACTIVA		2019		2018
		x € 1.000		x € 1.000
FINANCIËLE VASTE ACTIVA				
Beleggingen				
- Vastgoedfondsen		184.153		157.830
- Aandelenfondsen		515.186		407.331
- Private equity		0		0
- Obligaties en andere vastrentende waarden		554.585		528.233
- Geldmarktfondsen		52.118		79.333
	1		1.306.042	1.172.727
VLOTTENDE ACTIVA				
Overige vorderingen en transitoria				
	2	2.214		19.800
Liquide middelen	3	163		156
			2.377	19.956
TOTAAL ACTIVA			1.308.419	1.192.683
PASSIVA				
		x € 1000		x € 1.000
EIGEN VERMOGEN				
Algemene reserve	4	1.278.274		1.162.067
Bestemmingsfondsen	5	6.959		6.389
			1.285.233	1.168.456
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Stichting VSBfonds	6	22.700		23.740
Overige schulden	7	486		487
			23.186	24.227
TOTAAL PASSIVA			1.308.419	1.192.683

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2019

STAAT VAN BATEN EN LASTEN	2019	2018
	x € 1.000	x € 1.000
Opbrengst uit beleggingen	8 18.691	15.420
Gerealiseerd koersresultaat beleggingen	95.507	137.675
Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen	49.880	(180.219)
Gerealiseerd valutaresultaat	6.834	17.983
Ongerealiseerd valutaresultaat	(4.940)	(7.334)
Overige resultaten	842	260
DIRECT BELEGGINGSRESULTAAT	166.814	(16.215)
Incidenteel beleggingsresultaat (Ageas claim)	(17.696)	59.071
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT	149.118	42.856
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	0	2.000
Bestuurskosten	9 113	116
Kosten van het beheer van beleggingen	10 1.282	1.244
Overige kosten	11 132	148
TOTAAL KOSTEN VAN DE ORGANISATIE	1.527	1.508
Financiële baten en lasten		
Rentelasten	7	2
RESULTAAT VOOR UITKERINGEN	147.584	43.346
Uitkering aan VSBfonds	30.570	30.000
Uitkering uit bestemmingsfonds Van Haeftefonds	181	47
Uitkering uit bestemmingsfonds Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	56	40
TOTAAL UITKERINGEN	30.807	30.087
RESULTAAT	116.777	13.259
RESULTAATVERDELING		
Toevoeging aan algemene reserve	146.777	41.145
Onttrekking aan algemene reserve	(30.570)	(30.000)
Toevoeging aan Van Haeftefonds	553	153
Onttrekking aan Van Haeftefonds	(181)	(47)
Toevoeging aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	254	2.048
Onttrekking aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	(56)	(40)
TOTAAL	116.777	13.259

KASSTROOMOVERZICHT 2019

	2019	2018
	x € 1.000	x € 1.000
KASSTROOM UIT BELEGGINGS ACTIVITEITEN		
Resultaat verslagperiode	116.777	13.259
Gerealiseerde waardeveranderingen	(102.341)	(155.658)
Ongerealiseerde waardeveranderingen	(44.939)	187.554
Toezegging aan VSB Fonds	30.806	30.047
Koersverschillen vreemde valuta	0	0
Mutatie vorderingen	17.586	(17.218)
Mutatie kortlopende schulden	(1)	6
Aankoop van beleggingen	(363.665)	(676.531)
Verkoop van beleggingen	377.630	648.476
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	31.853	29.935
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitkering aan VSBfonds	(31.846)	(30.006)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(31.846)	(30.006)
Mutatie in liquide middelen	7	(71)
STAND PER 1 JANUARI	156	227
Mutatie boekjaar	7	(71)
STAND PER 31 DECEMBER	163	156

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.

De lange termijn impact van het Coronavirus op de maatschappij en economie, en daarmee ook op VSB Vermogens-

fonds, zijn hoogst onzeker. De gevolgen van het coronavirus hebben invloed op de waarde van de beleggingsportefeuilleportefeuille van VSB Vermogensfonds. Aangezien de uitbraak van dit virus pas in de loop van januari 2020 van wezenlijke omvang werd, heeft dit geen impact op de waardering van de beleggingsportefeuille per 31 december 2019. In de jaarrekening 2019 is, in lijn met de verslaggevingsrichtlijnen hieromtrent, een toelichting rondom (de mogelijke impact van) het Coronavirus opgenomen in de toelichting van de gebeurtenissen na balansdatum op pagina 31.

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. Beleg-

gingen 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.

Bestemmingsfondsen

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.

Maatschappij tot Nut van 't Algemeen.

De Maatschappij tot Nut van 't Algemeen stelt zich ten doel een actieve bijdrage te leveren aan het welzijn van mens en samenleving door mensen die minder kansen hebben te ondersteunen.

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 2019

Financiële vaste activa

1. Beleggingen

	VASTGOED- FONDSEN	AANDELEN- FONDSEN	SUB TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2019	157.830	407.331	565.161
Aankopen	22.685	96.764	119.449
Verkopen	(15.864)	(91.859)	(107.723)
Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen	933	43.357	44.290
Ongerealiseerd resultaat	18.569	59.593	78.162
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2019	184.153	515.186	699.339

	SUB TOTAAL	OBLIGATIES EN ANDERE VAST- RENTENDE WAARDEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2019	565.161	528.233	79.333	1.172.727
Aankopen	119.449	216.491	27.725	363.665
Verkopen	(107.723)	(215.132)	(54.775)	(377.630)
Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen	44.290	58.158	(107)	102.341
Ongerealiseerd resultaat	78.162	(33.165)	(58)	44.939
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2019	699.339	554.585	52.118	1.306.042

	VASTGOED- FONDSEN	AANDELEN- FONDSEN	SUB TOTAAL
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Marktwaarde per 1 januari 2018	123.378	492.386	615.764
Aankopen	67.868	268.274	336.142
Verkopen	(35.506)	(330.282)	(365.788)
Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen	(4.438)	173.508	169.070
Ongerealiseerd resultaat	6.528	(196.555)	(190.027)
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2018	157.830	407.331	565.161

	SUB TOTAAL	OBLIGATIES EN ANDERE VASTRENTENDE WAARDEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Marktwaarde per 1 januari 2018	615.764	535.532	25.272	1.176.568
Aankopen	336.142	132.784	207.605	676.531
Verkopen	(365.788)	(129.313)	(153.375)	(648.476)
Gerealiseerd resultaat op verkopen / aflossingen	169.070	(13.252)	(160)	155.658
Ongerealiseerd resultaat	(190.027)	2.482	(9)	(187.554)
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2018	565.161	528.233	79.333	1.172.727

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

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Genoteerd	1.175.206	1.070.006
Ongenoteerd	130.836	102.721
TOTAAL BELEGGINGEN	1.306.042	1.172.727

Vlottende Activa

2. Overige vorderingen en transitoria

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Nog te ontvangen claim	0	17.696
Nog te ontvangen dividend	1.212	1.095
Opgelopen couponrente	809	831
Overige vorderingen	193	178
TOTAAL	2.214	19.800

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Ageas inzake aandelen Fortis. In 2019 heeft geen uitbetaling plaats gevonden. Nadere toelichting staat vermeld onder Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen.

3. Liquide middelen

	2019	2017
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Ten behoeve van fondsmanagers	73	116
Vrij beschikbare banksaldi	90	40
TOTAAL	163	156

Eigen vermogen

Toelichting

De algemene reserve van VSB Vermogensfonds is in 2019 toegenomen met € 116,2 miljoen tot € 1.278,3 miljoen. Het vermogen van het Van Haeftefonds is met € 0,4 miljoen toegenomen tot € 4,8 miljoen. Het vermogen van Maatschappij tot Nut van 't Algemeen is met € 0,2 miljoen toegenomen tot € 2,2 miljoen.

4. Algemene reserve

	2018	2017
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	1.162.067	1.150.923
Bestemming exploitatiesaldo	116.207	11.144
STAND PER 31 DECEMBER	1.278.274	1.162.067

5. Bestemmingsfondsen

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Van Haeftefonds	4.753	4.381
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	2.206	2.008
TOTAAL	6.959	6.389

Van Haeftefonds

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

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	4.381	4.275
Onttrekkingen	(181)	(47)
Pro rata beleggingsresultaat	553	153
STAND PER 31 DECEMBER	4.753	4.381

Maatschappij tot Nut van 't Algemeen

In het verslagjaar is er een onttrekking aan het fonds geweest. Conform de wensen van Maatschappij tot Nut van 't Algemeen worden onttrekkingen gebruikt voor het leveren van een actieve bijdrage door ondersteuning aan het welzijn van mens en samenleving die minder kansen hebben.

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	2.008	0
Toevoeging	0	2.000
Onttrekkingen	(56)	(40)
Pro rata beleggingsresultaat	254	48
STAND PER 31 DECEMBER	2.206	2.008

Kortlopende schulden

6. Stichting VSBfonds

Dit betreft een rekening courant met het Vermogensfonds.

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Stand per 1 januari	23.740	23.700
Toevoeging	30.570	30.040
Onttrekking	(31.610)	(30.000)
Mutaties	0	0
STAND PER 31 DECEMBER	22.700	23.740

7. Overige schulden

	2019	2018
	<i>x € 1.000</i>	<i>x € 1.000</i>
Nog te betalen kosten	486	487
TOTAAL	486	487

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2020 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 31,4 miljoen.

Het donatiebedrag Maatschappij tot Nut van 't Algemeen 2020 is vastgesteld op € 55.700.

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Privileged Investors inzake Hedge Fund Cadogan. Deze belegging is in 2017 uit prudentie afgewaardeerd naar nihil. 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.

ASR vastgoed commitments

Door het bestuur zijn per jaaruultimo per saldo nog niet opgevraagde commitments aangegaan inzake het ASR Core Residential Fund voor een totaal bedrag ad € 65 miljoen.

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 2018 is ca. € 1,0 miljoen (jaarverslag 2018).

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Ageas inzake aandelen Fortis. In 2018 heeft een uitbetaling plaatsgevonden van een voorschot inzake deze claim ter grootte van 70% van het verwachte bedrag dat toekomt aan VSB Vermogensfonds. De resterende 30% (€ 17,7 mln) was ultimo 2018 op de balans gewaardeerd als vordering (nog te ontvangen claims).

Gedurende 2019 bleek dat het aantal aanmeldingen voor deze claim groter is dan vooraf ingeschat. Als gevolg hiervan is de uitbetaling van de resterende 30% vertraagd en is de omvang hiervan onzeker. Op basis van de thans beschikbare informatie kan daarom geen betrouwbare inschatting gemaakt worden van de waarde van deze claim, daarom is deze ultimo 2019 op de balans gewaardeerd tegen een waarde van nihil.

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2019

8. Opbrengst uit beleggingen

	2019	2018
	X € 1.000	X € 1.000
Dividend	12.970	7.728
Dividend vastgoedfondsen	4.367	5.657
Rente	1.354	2.035
TOTAAL	18.691	15.420

Kosten organisatie

9. Bestuurskosten

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het bestuur en bedroegen € 113.117.

In 2018 bedroegen deze kosten € 116.160.

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 secretariaatskosten, 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 2019 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 6 mei 2020.

Gebeurtenissen na balansdatum

In de eerste maanden van 2020 zijn de financiële markten in de greep van het Corona-virus, waardoor de volatiliteit op de markten regelmatig tot grote hoogte stijgt. De moeilijk in te schatten duur en verloop van het aantal besmettingen bepaalt sterk de uiteindelijke impact op de mondiale economie en de financiële markten. Hoe eerder het aantal besmettingen daalt, hoe groter de kans op een kortstondi-

ge groeivertraging, gevolgd door een krachtig herstel. In het andere geval dreigt een langdurige negatieve invloed op economie en markten. De financiële gevolgen voor de waarde van de beleggingsportefeuille naar alle waarschijnlijk substantieel en negatief zullen zijn met name voor de beleggingen in aandelen. De consequentie hiervan is dat waarschijnlijk geen indexatie van de donatie zal plaatsvinden gedurende 2020. Op basis van de informatie beschikbaar per 6 mei 2020 verwacht het bestuur niet dat de donatie aan het VSBfonds zal moeten worden gekort.

Controleverklaring

De jaarrekening is door BDO Audit & Assurance B.V. gecontroleerd. De controleverklaring is opgenomen vanaf pagina 36.

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds

Utrecht, 6 mei 2020

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter

De heer mr. H.H. Idzerda

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

Mevrouw dr. J.J. Sylvester

De heer drs. W. Weijland

Mevrouw drs. M.E.R. van Elst

GEGEVENS OVERIGE GEGEVENS
OVERIGE GEGEVENS OVERIGE GE
EVENS 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 2019

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2019 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 2019 en van het resultaat over 2019 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 2019;
2. de staat van baten en lasten over 2019; 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 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.

Benadrukking van de onzekerheden in verband met de effecten van het coronavirus (COVID-19)

Wij vestigen de aandacht op de tekst in de toelichting van de jaarrekening op pagina 31, waarin de onzekerheden zijn omschreven rondom de mogelijke gevolgen van het Coronavirus voor Stichting VSB Vermogensfonds. Deze situatie doet geen afbreuk aan 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 bestuursverslag;

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, waaronder het bestuursverslag in overeenstemming met RJ 640.

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 gereede 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 vennootschap;
- ▶ 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten 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 onderneming 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, 6 mei 2020

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

drs. J.S. Terlingen RA

Uitgave

Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2020

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.