



**JAARVERSLAG 2021**

**VSB** Vermogensfonds

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering  
van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden 28 april 2022

Utrecht, 28 april 2022

# INHOUDSOPGAVE

## VERSLAG VAN HET BESTUUR

PROFIEL	5
BESTUURSVERSLAG 2021	6
VERMOGENSBEHEER	10
ORGANISATIE	14
VERKLARING VAN HET BESTUUR	17

## JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2021	19
STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2021	20
KASSTROOMOVERZICHT 2021	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 2021	24
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2021	30

## OVERIGE GEGEVENS

CONTROLEVERKLARING (VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT)	34
---	----

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 haar oorsprong in 1817 toen het Departement Haarlem van de Maatschappij tot Nut van 't Algemeen in Haarlem een Nutsspaarbank oprichtte. Mede op voorstel van Koning Willem I, en later ook op initiatief van lokale gemeenten, werden in de jaren erna vele andere Nuts- en Bondsspaarbanken opgezet. Deze hadden als doel de spaarzin van de 'gewone burger' te bevorderen. Dit was hiervoor nog niet mogelijk door het ontbreken van toegankelijke spaarvoorzieningen.

In de jaren tachtig van de vorige eeuw zijn veel spaarbanken samengegaan en is VSBbank ontstaan. VSB staat voor 'Verenigde Spaarbank'. De aandelen van de VSBbank werden, samen met die van diverse andere bank gelieerde vennootschappen, gehouden door VSB Groep NV. De aandelen van VSB Groep NV waren in handen van Stichting VSB.

In 1990 fuseerde VSB Groep met AMEV. Stichting VSB veranderde haar naam in Stichting VSBfonds. Binnen 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. 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 2021

In dit Bestuursverslag wordt een overzicht gegeven van de behaalde resultaten in 2021 en van de belangrijkste algemene zaken die van invloed zijn op het VSB Vermogensfonds.

## Resultaat 2021

De ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten hebben een groot effect gehad op het behaalde rendement. In 2021 is er op de beleggingsportefeuille een rendement gerealiseerd van 11,8% ten opzichte van de benchmark van 10,8%.

In het verslagjaar heeft het VSB Vermogensfonds een direct beleggingsresultaat behaald van in totaal € 151,8 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € 120,2 miljoen uit 'niet-gerealiseerde' waarde mutaties, € 14,2 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten) en € 15,5 'gerealiseerde' waarde mutaties en opbrengst uit overige resultaten € 1,9 miljoen. Dit leidt ertoe dat het totale beleggingsresultaat € 151,8 miljoen bedraagt. Inclusief het incidentele beleggingsresultaat is het overall rendement 11,8% van het belegd vermogen.

Na aftrek van de donatie 2021 aan het VSBfonds van € 31,8 miljoen en de kosten in het verslagjaar, resteert een positief resultaat van € 118,8 miljoen.

Na de pro rata resultaattoedeling aan het Van Haftenfonds en aan het fonds Maatschappij tot Nut van 't Algemeen nam de algemene reserve toe met € 118,1 miljoen (9,3%). Het behaalde resultaat stemt tot tevredenheid.

De totale kosten in het verslagjaar bedroegen € 1,2 miljoen. Daarvan waren € 0,9 miljoen kosten van externe vermogens-

beheerders 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, Northern Trust, Ninety One, Aberdeen, 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 2021 gemiddeld belegde vermogen van € 1,356 miljard werd een bedrag van € 0,9 miljoen of 0,07% 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 € 3,6 miljoen. Met inbegrip van deze 'indirecte' kosten, die de vermogensbeheerders bij de beleggingsfondsen in rekening brengen, is het percentage van de totale kosten circa 0,33%.

In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten	€	885.000
Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER	€	3.616.000
<b>Totaal</b>	<b>€</b>	<b>4.501.000</b>

### *Macro economische ontwikkelingen*

Door een gunstig samenspel van factoren ontstond gedurende 2021 in vele landen een bovengemiddelde economische groei. Cruciaal daarbij was de heropening van de economieën door de wereldwijde uitrol van vaccins tegen de in 2020 uitgebroken pandemie. Consumenten konden hierdoor het extra spaargeld dat vanaf het voorjaar van 2020 was opgebouwd weer uitgeven. De financiën van huishoudens zagen er ook zeer gezond uit en er was volop krediet beschikbaar. Daarnaast was de winstgevendheid van bedrijven sterk aangetrokken en was het vertrouwen van ondernemers bovengemiddeld. De expansieve stemming in het bedrijfsleven kwam ook tot uiting in een zeer sterke vraag naar arbeid, die vervolgens ook gunstig was voor de consumentenbestedingen en het vertrouwen. Centrale banken in de ontwikkelde wereld hielden ondertussen vast aan hun monetaire beleidssteun, terwijl overheden additioneel voor een stevige begrotingsimpuls zorgden. In de VS ontstond deze steun na de verkiezingswinst en de brede meerderheid van de Democraten.

Een aantal opkomende markten bleef echter nog duidelijk worstelen met de pandemie. De lage vaccinatiegraad is niet gunstig voor de groei. In het laatste kwartaal van het jaar kwamen daar nog het risico bij van een groeivertraging in China als gevolg van problemen bij vastgoedgigant Evergrande en stroomuitval.

Bij een krachtig herstel van de vraag bleef er door het virus evenwel sprake van aanbodbeperkingen. Dit laatste ontstond mede door de opkomst van de deltavariant van het coronavirus. De onevenwichtigheden tussen vraag en aanbod voor verschillende goederen en diensten resulteerde

vanaf de tweede helft van het jaar in een groeivertraging en had een opwaarts effect op vele prijzen. Vooral de energieprijzen stegen in 2021 sterk. Centrale bank zinspeelden vanaf het midden van het jaar op afbouw van de steunaanpakken, bedoeld om de inflatieverwachtingen te beheersen.

### *Financiële markten*

In het eerste deel van 2021 omarmden beleggers het reflatiethema (hogere groei en inflatie onder invloed van een ondersteunend monetair en begrotingsbeleid) volledig. Economische steun, verbeterende macrocijfers, de uitrol van vaccins en sterke winstcijfers zorgden voor koersstijgingen op de aandelenmarkten. Ook cyclische grondstoffen profiteerden van deze trend. Vastgoed bleef door stijgende rentes achter bij aandelen. Ook structurele veranderingen, het door de pandemie toenemende thuiswerken en de groei van e-commerce, drukten op de prestaties van vastgoed. De stijging van de rentes op staatsobligaties beperkte echter de rendementen op vastrentende waarden. Meer risicovolle obligaties deden het beter dan veilige staatsobligaties. Op de laatste categorie werden sterk negatieve rendementen behaald. Opkomende markten bleven achter bij de beleggingen in de ontwikkelde landen. Dit kwam onder meer omdat een aantal opkomende markten bleef worstelen met de pandemie.

Aan het einde van het jaar zwakte het reflatiethema duidelijk af door wat zwakkere macrocijfers, een hogere inflatie en een piek in de winstgroei. Dit zorgde vooral voor aandelen in grotere koersschommelingen.

Samenvattend was 2021 een (zeer) goed jaar voor aandelen, waarbij er duidelijk onderscheid was tussen de verschil-

lende regio's. Vooral het grote verschil tussen ontwikkelde en opkomende markten is opvallend. Per saldo zijn de obligatierentes gedurende 2021 gestegen, wat tot negatieve rendementen op de vastrentende waarden heeft geleid.

### *Rendementen*

Het VSB Vermogensfonds realiseerde in 2021 een positief rendement van 11,8%. Met name de hoge aandelenrendementen (30,0%) droegen hieraan bij, evenals de positieve rendementen van de vastgoedportefeuille (12,5%). Door de gestegen rente rendeerden de vastrentende waarden licht negatief (-0,9%). Het behaalde rendement was over het gehele jaar 1,0% hoger dan het marktrendement.

### *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 'macro risico'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 NN 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 anderzortige beleggingen met een mogelijk tegenpartijrisico. Voor de beleggingen in aandelen- en obligatiefondsen is gekozen voor die fondsen, waar het uitlenen van de onder-

liggende aandelen en obligaties niet is toegestaan. De bevaarneming van effecten en participaties is in de jurisdicties waar onze vermogensbeheerders en bewaarbedrijven actief zijn georganiseerd via afgescheiden depots.

### *Duurzaamheid*

Het bestuur van het Fonds streeft ernaar om de beleggingen op duurzame wijze in te vullen. Deze duurzaamheid kent een aantal pijlers. Het Fonds heeft een uitsluitingsbeleid geformuleerd. Het Fonds wil niet beleggen in ondernemingen die zich niet houden aan de UN Global Compact principes of die betrokken zijn bij controversiële wapens, tabak, pornografie en gokken.

Naast het uitsluiten van bepaalde activiteiten en gedragingen wil het Fonds ook goed gedrag belonen. Het Fonds belegt daarom in een ESG Leaders aandelen strategie waarin de bovenste 50% van de ondernemingen met de hoogste ESG (Environment, Social, Governance) score per sector en regio zijn opgenomen. Ook de beleggingen in de andere aandelenfondsen en het bedrijfsobligatiefonds hebben een duurzaam karakter. In de hypotheekportefeuille wordt deels belegd in NHG-hypotheeklen om bij te dragen aan voldoende financieringsmogelijkheden voor het NHG-segment van de woningmarkt.

Het Fonds werkt in principe alleen samen met vermogensbeheerder die de United Nations Principles for Responsible Investment hebben ondertekend. Het Fonds onderschrijft zelf de United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI).

Momenteel maakt het Fonds, indien praktisch uitvoerbaar, gebruik van de mogelijkheid om te stemmen op de aandelen in zijn beleggingsportefeuille. Op de beleggingen in aandelen die worden beheerd door State Street, Northern Trust



en Robeco wordt door de beheerders gebruik gemaakt van het stemrecht conform het beleid van de beheerders.

Jaarlijks worden de beleggingsfondsen en de beheerders in de portefeuille beoordeeld op de duurzaamheid van hun organisatie en beleggingsbeleid. Met uitzondering van het fonds van NinetyOne (staatsobligaties opkomende markten) hebben alle fondsen een artikel 8 classificatie conform de SFDR wetgeving. Dit betekent dat duurzame criteria in het beleggingsbeleid worden betrokken.

### *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 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 2021 is er een bedrag uitgekeerd aan VSBfonds en aangewend voor een project binnen de doelstelling van het Van Haeftenfonds.

### *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.

### *Oekraïne*

De militaire invallen van Rusland in Oekraïne hebben geen directe gevolgen voor de kernactiviteiten van Stichting VSB Vermogensfonds. Aangezien het vermogen van het fonds belegd is op de financiële markten (aandelen en obligaties) kunnen de invallen weldegelijk repercussies hebben op de waardepapieren van het fonds.

### *Bestuur*

Het bestuur is in 2021 zes keer deels virtueel bijegekomen voor bestuursvergaderingen. De financiële commissie heeft in 2021 bestaan uit Idzerda (voorzitter), Van der Knaap, Povel, Van Elst en Van Asselt. 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.

Met ingang van 1 maart 2021 is mevrouw Van Asselt getreden als bestuurslid en lid van de Financiële Commissie.

Met ingang van 11 november 2021 zijn de heren Van Bruggen en Van Nispen tot Sevenaer getreden als bestuurslid.

Met ingang van 11 november 2021 is de heer Povel getreden als bestuurslid en lid van de Financiële Commissie.

Gedurende 2021 hebben de heren Van der Knaap, Beuving, Weijland en Idzerda afscheid genomen als bestuurslid. Het bestuur is heren Van der Knaap, Beuving, Weijland en Idzerda dankbaar voor alle inzet en geleverde prestaties.

# 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%).

Per 1 oktober 2021 is de "strategische" verdeling opnieuw vastgesteld:

52% zakelijke waarden en 48% vastrentende waarden. De belegging in zakelijke waarden wordt – binnen een bepaalde bandbreedte – gespreid over aandelen (35%) en onroerend goed (15%) en liquiditeiten en Hedge funds (2%). De vastrentende beleggingen worden verdeeld over bedrijfsobligaties (23%), emerging markets obligaties (5%) en hypotheek (20%).

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

		Vanaf 1 oktober 2021
Aandelen	: 30 – 40%	30 – 40%
Obligaties	: 45 – 55%	42 – 53%
Onroerend goed	: 13 – 17%	13 – 17%
Cash	: 0 – 15%	0 – 2%

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 de huidige twaalf vermogensbeheerders deze 'Principles' ondertekend.

### *Vermogensbeheerders*

Voor het beheren van haar 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).

#### *Aegon*

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

#### *ASR Hypotheken*

Voor het door ASR beheerde ASR Hypothekenfondsen. Dit zijn fondsen waarmee wordt belegd in Nederlandse woninghypotheken met NHG 'Nationale Hypotheek Garantie'.

#### *Ninety One*

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 Cardif*

Voor het beheer van de participatie in een geldmarktfonds.

### *Aandelfondsen*

#### *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 goed fondsen.

#### *Altera Vastgoed Woningen*

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

#### *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 NN 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 2021 bedroeg 10,74%. Het behaalde rendement bedroeg 11,75%.

Het rendement is hoger dan de benchmark door het selectie- en allocatie effect:

Het resultaat van de verschillende beleggingscategorieën bedroeg:

	Benchmark	Behaald resultaat
Aandelen	27,23%	29,97%
Vastrentende beleggingen	(0,31%)	(0,85%)
Onroerend goed	12,48%	12,48%

### Valutarisico

Valutarisico gerapporteerd in Euro per 31 december 2021:

EUR	:	€ 872 miljoen	61%
US \$	:	€ 305 miljoen	22%
JPY	:	€ 35 miljoen	3%
CAD \$	:	€ 19 miljoen	1%
HKD	:	€ 18 miljoen	1%
GBP	:	€ 17 miljoen	1%
Overig	:	€ 153 miljoen	11%

Het totaalbedrag van € 153 miljoen aan overige valuta's is verdeeld over 32 verschillende valuta's. Van deze 32 valuta's is de grootste positie in één valuta € 13 miljoen.

### *Credit Rating vastrentende beleggingen*

Van het totaalbedrag van € 670 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 578 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:

AAA:	€ 171 miljoen	25%
AA: (AA+, AA, AA-, AA1, AA2 en AA3)	€ 86 miljoen	13%
A: (A-, A, A+, A1, A2 en A3)	€ 102 miljoen	15%
BBB: (BBB-, BBB, BBB+, Baa1, Baa2 en Baa3)	€ 219 miljoen	33%
<b>Totaal 'Investment grade' obligaties</b>	<b>€ 578 miljoen</b>	<b>86%</b>
Overig	€ 92 miljoen	14%
<b>Totaal</b>	<b>€ 670 miljoen</b>	<b>100%</b>

### *Uitkeringen aan VSBfonds*

In 2021 heeft het VSB Vermogensfonds € 31,8 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 € 31,8 miljoen beschikbaar te stellen voor donaties en organisatiekosten.

De uitkering aan VSBfonds is sinds 2009 jaarlijks vastgesteld op € 30 miljoen plus indexatie.

Het inflatieniveau over deze periode is laag geweest, waarmee de jaarlijkse donatie in koopkrachttermen slechts weinig 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. De grens voor het indexeren van de jaarlijkse donatie is gesteld op een algemene reserve van € 1,2 miljard vermeerderd met de inflatie sinds ultimo september 2015. Indien het algemene reserve hoger is dan deze grens indexeren we de jaarlijkse donatie met het percentage prijsinflatie met een maximum van 5%.
2. De grens voor het korten van de jaarlijkse donatie is gesteld op een algemene reserve van € 857 miljoen vermeerderd met de inflatie sinds ultimo september 2015. Zolang de omvang van de algemene reserve van het Fonds niet daalt onder deze grens, korten we niet op de uitkering. 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. De inflatiecorrectie wordt bepaald op basis van de Nederlandse consumentenprijs index (CPI) over 12 maanden tot en met eind september.

Conform de uitgevoerde ALM studie wordt nu jaarlijks een berekening gemaakt waarop de donatie kan worden vastgesteld zodat de op de lange termijn de continuïteit van het vermogensfonds houdbaar is. Het donatiebedrag is geïndexeerd met 2,7% naar € 32,568 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 € 98.346.

### *Samenstelling bestuur*

Per 31 december 2021 bestond het bestuur van VSB Vermogensfonds uit de volgende personen:

#### **De heer drs. F.J. van Bruggen (voorzitter)**

Datum van aftreden: 31 december 2025

(statutaire verlenging mogelijk)

##### *Funcities in de samenleving*

- Voormalig CEO ANWB

##### *Huidige nevenfuncities*

- Voorzitter van de Raad van Toezicht Koninklijke Nederlandse Redding Maatschappij (KNRM)
- Lid van de Raad van Commissarissen van Vereniging Hendrick de Keyser
- Adviseur van de Louwman Group

#### **Mevrouw drs. C.S.M. van Asselt**

Datum van aftreden: 31 december 2025

(statutaire verlenging mogelijk)

##### *Funcities in de samenleving*

- Directielid APG Asset Management, Chief Finance and Risk Officer

##### *Huidige nevenfuncities*

- Bestuursadviseur Stichting Commonland

#### **Mevrouw drs. M.E.R. van Elst**

Datum van aftreden: 31 december 2023

(statutaire verlenging mogelijk)

##### *Funcities 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 nevenfuncities*

- Lid van de Raad van Commissarissen bij BNG Bank
- Lid van de Raad van Toezicht van Nictiz
- Lid van de Raad van Commissarissen van Bank Mendes Gans
- Bestuurslid Stichting Voedselbank Steunpunt Amsterdam

#### **De heer Jhr. E.F.M. van Nispen tot Sevenaer**

Datum van aftreden: 31 december 2025

(statutaire verlenging mogelijk)

### Funcities in de samenleving

- Algemeen Directeur Nederlands Instituut voor Beeld en Geluid

### Funcities uit hoofde van de portefeuille

- Voorzitter stuurgroep Netwerk Mediawijsheid
- Voorzitter werkgroep Cultuur en Media
- Lid bestuur Netwerk Digitaal Erfgoed
- Lid bestuur Mediaperspectives
- Lid bestuur ECP – platform voor de digitale samenleving
- Lid VNG Expertisecentrum Lokale journalistiek
- Adviesraad Museumdepotshop
- Bestuur Museumfonds Zeestraat

### Huidige nevenfuncties

- Bestuurslid Prins Claus Fonds • Lid Adviesraad NTR – Educatie (einde 2021)
- Lid raad van toezicht Muiderslot (einde 2021)
- Lid Raad van Toezicht Stichting Lezen (incl auditcie )
- Lid Raad van Toezicht Stichting De Oostkerk Middelburg
- Lid Onderwijsadviesraad MIC Hogeschool van Amsterdam
- Lid Adviesraad Faculteit Geesteswetenschappen Universiteit van Amsterdam
- Bestuurslid Stichting Gelders Ridderlijk Erfgoed - Vermogensfonds

### De heer mr. D.E. Povel

Datum van aftreden: 31 december 2025  
(statutaire verlenging mogelijk)

### Funcities in de samenleving

- Group Director of Corporate Development, Triodos Bank N.V.

### Huidige nevenfuncties

- Bestuurslid Stichting Dementer

### Mevrouw drs. J. Klijnsma

Datum van aftreden: 31 december 2025  
(statutaire verlenging mogelijk)

### Funcities in de samenleving

- Commissaris van de Koning in de provincie Drenthe

### Funcities uit hoofde van de portefeuille

- Voorzitter Prins Bernhard Cultuurfonds Drenthe
- Lid Bestuur Kraus-Groeneveld Stichting
- Voorzitter jury Overheidsmanager van het Jaar
- Lid algemeen bestuur SNN
- Lid Regiegroep Noordelijke Samenwerking
- Plv. lid Congres van Lokale en Regionale Overheden van de Raad van Europa
- Voorzitter Algemeen Bestuur Fonds nazorg gesloten stortplaatsen
- Lid Stuurgroep RIEC-Noord
- Lid Comité van Aanbeveling Stichting Drentse Veteranen
- Lid Comité van Aanbeveling van De Noordelijke Haringparty
- Lid Comité van Aanbeveling Stichting Peter de Grote Festival
- Ambassadeur Stichting Hartveilig Drenthe
- Ambassadeur Alliantie van Kracht tegen Armoede
- Voorzitter Prinsjesprijs

#### Huidige nevenfuncties

- Ambassadeur Liliane Fonds
- Ambassadeur Stichting Resto Van Harte
- Voorzitter Bestuur Stichting De Dutch Don't Dance Division
- Lid Raad van Toezicht Kunstmuseum Den Haag / Escher in Het Paleis
- Lid Raad van Toezicht Stichting Nationaal Restauratiefonds

#### Mevrouw dr. J.J. Sylvester

Datum van aftreden: 31 december 2025

(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

- Lid Raad van Toezicht Koninklijk Theater Carré Amsterdam
- Lid Landelijke Selectiecommissie Rechter
- Voorzitter stichting Slot Zuylen en stichting exploitatie Slot Zuylen
- Voorzitter Raad van Toezicht PCOU/St. Willibrord Utrecht
- Ambassadeur stichting duurzame Ontwikkeling Nederland Suriname (d'ONS)



# VERKLARING VAN HET BESTUUR

## *Vaststelling*

Het bestuur heeft de jaarrekening 2021 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 28 april 2022.

## *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, 28 april 2022

De heer drs. F.J. van Bruggen, 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 2021 *(na resultaatbestemming)*

<b>ACTIVA</b>		<b>2021</b> x € 1.000	<b>2020</b> x € 1.000
<b>FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>			
Beleggingen			
- Vastgoedfondsen		216.615	159.564
- Aandelenfondsen		514.480	467.413
- Obligaties		32.668	86.434
- Vastrentende fondsen		381.459	373.234
- Hypotheekfondsen		212.488	125.489
- Geldmarktfondsen		56.080	81.132
	<b>1</b>	1.413.790	1.293.266
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>			
Overige vorderingen en transitoria	<b>2</b>	5.136	3.050
Liquide middelen	<b>3</b>	185	103
		5.321	3.153
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>1.419.111</b>	<b>1.296.419</b>
<b>PASSIVA</b>			
		<b>2021</b> x € 1000	<b>2020</b> x € 1.000
<b>EIGEN VERMOGEN</b>			
Algemene reserve	<b>4</b>	1.380.683	1.262.627
Bestemmingsfondsen	<b>5</b>	7.419	6.719
		1.388.102	1.269.346
<b>KORTLOPENDE SCHULDEN</b>			
Stichting VSBfonds	<b>6</b>	30.629	25.639
Overige schulden	<b>7</b>	380	1.434
		31.009	27.073
<b>TOTAAL PASSIVA</b>		<b>1.419.111</b>	<b>1.296.419</b>

# STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2021

STAAT VAN BATEN EN LASTEN	2021	2020
	x € 1.000	x € 1.000
Opbrengst uit beleggingen	8 14.195	18.018
Gerealiseerd koersresultaat beleggingen	15.495	35.262
Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen	120.218	(43.448)
Overige resultaten	1.849	2.402
DIRECT BELEGGINGSRESULTAAT	151.757	12.234
Incidenteel beleggingsresultaat (Ageas claim)	0	5.082
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT	151.757	17.316
Bestuurskosten	9 98	116
Kosten van het beheer van beleggingen	10 885	1.258
Overige kosten	11 209	138
TOTAAL KOSTEN VAN DE ORGANISATIE	1.192	1.512
Financiële baten en lasten		
Rentelasten	1	1
<b>RESULTAAT VOOR UITKERINGEN</b>	<b>150.564</b>	<b>15.803</b>
Uitkering aan VSBfonds	31.710	31.365
Uitkering uit bestemmingsfonds Van Haeftefonds	42	270
Uitkering uit bestemmingsfonds		
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	56	55
TOTAAL UITKERINGEN	31.808	31.690
<b>RESULTAAT</b>	<b>118.756</b>	<b>(15.887)</b>
<b>RESULTAATVERDELING</b>		
Toevoeging aan algemene reserve	149.767	15.718
Onttrekking aan algemene reserve	(31.710)	(31.365)
Toevoeging aan Van Haeftefonds	539	58
Onttrekking aan Van Haeftefonds	(42)	(270)
Toevoeging aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	258	27
Onttrekking aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	(56)	(55)
<b>TOTAAL</b>	<b>118.756</b>	<b>(15.887)</b>

# KASSTROOMOVERZICHT 2021

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGS ACTIVITEITEN</b>		
Resultaat verslagperiode	118.756	(15.887)
Waardeveranderingen	(135.713)	8.186
Toezegging aan VSBfonds	31.808	31.690
Mutatie vorderingen	(2.086)	(836)
Mutatie kortlopende schulden	(1.054)	948
Aankoop van beleggingen	(350.859)	(304.434)
Verkoop van beleggingen	366.048	309.023
<b>KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN</b>	<b>26.900</b>	<b>28.690</b>
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>		
Uitkering aan VSBfonds	(26.818)	(28.750)
<b>KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>	<b>(26.818)</b>	<b>(28.750)</b>
Mutatie in liquide middelen	<b>82</b>	<b>(60)</b>
<b>STAND PER 1 JANUARI</b>	<b>103</b>	<b>163</b>
Mutatie boekjaar	82	(60)
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>185</b>	<b>103</b>

# 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.

---

## 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 omge-

### *Gelieerde partijen*

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

rekend 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.

### *Bestemmingsfondsen*

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.

---

## **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.

### *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.

### *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 2021

### Financiële vaste activa

#### 1. Beleggingen

	VASTGOED FONDSEN	AANDELEN FONDSEN	OBLIGATIES	SUBTOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2021	159.564	467.413	86.434	713.411
Aankopen	37.254	3.361	19.096	59.711
Verkopen	(291)	(84.950)	(71.566)	(156.807)
Waarde veranderingen	20.088	128.656	(1.296)	147.448
<b>MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>216.615</b>	<b>514.480</b>	<b>32.668</b>	<b>763.763</b>

	VAST RENTENDE WAARDEN	HYPOTHEEK FONDSEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2021	373.234	125.489	81.132	1.293.266
Aankopen	102.000	96.743	92.405	350.859
Verkopen	(81.933)	(10.215)	(117.093)	(366.048)
Waarde veranderingen	(11.842)	471	(364)	135.713
<b>MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2021</b>	<b>381.459</b>	<b>212.488</b>	<b>56.080</b>	<b>1.413.790</b>



	<b>VASTGOED FONDSEN</b>	<b>AANDELEN FONDSEN</b>	<b>OBLIGATIES</b>	<b>SUBTOTAAL</b>
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2020	184.152	515.186	86.496	785.834
Aankopen	20.352	113.802	21.292	155.446
Verkopen	(41.693)	(157.554)	(20.022)	(219.269)
Waarde veranderingen	(3.247)	(4.021)	(1.332)	(8.600)
<b>MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2020</b>	<b>159.564</b>	<b>467.413</b>	<b>86.434</b>	<b>713.411</b>

	<b>VAST RENTENDE WAARDEN</b>	<b>HYPOTHEEK FONDSEN</b>	<b>GELDMARKT- FONDSEN</b>	<b>TOTAAL</b>
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2020	342.402	125.688	52.118	1.306.042
Aankopen	33.990	1.089	113.909	304.434
Verkopen	(3.990)	(1.089)	(84.676)	(309.024)
Waarde veranderingen	832	(199)	(219)	(8.186)
<b>MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2020</b>	<b>373.234</b>	<b>125.489</b>	<b>81.132</b>	<b>1.293.266</b>

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
Genoteerd	1.197.176	1.133.702
Ongenoteerd	216.614	159.564
<b>TOTAAL BELEGGINGEN</b>	<b>1.413.790</b>	<b>1.293.266</b>

## Vlottende Activa

### 2. Overige vorderingen en -transitoria

	2021	2020
	x € 1.000	x € 1.000
Nog te ontvangen dividend	604	1.034
Opgelopen couponrente	292	641
Nog te ontvangen verkochte beleggingen	3.750	954
Overige vorderingen	490	421
<b>TOTAAL</b>	<b>5.136</b>	<b>3.050</b>

### 3. Liquide middelen

	2021	2020
	x € 1.000	x € 1.000
Ten behoeve van fondsmanagers	165	43
Vrij beschikbare banksaldi	20	60
<b>TOTAAL</b>	<b>185</b>	<b>103</b>

## Eigen vermogen

### Toelichting

De algemene reserve van VSB Vermogensfonds is in 2021 toegenomen met € 118,1 miljoen tot € 1.380,7 miljoen. Het vermogen van het Van Haeftefonds is met € 0,5 miljoen toegenomen tot € 5,0 miljoen. Het vermogen van Maatschappij tot Nut van 't Algemeen is met € 0,2 toegenomen tot € 2,4 miljoen.

#### 4. Algemene reserve

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	1.262.627	1.278.274
Bestemming exploitatiesaldo	118.056	(15.647)
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>1.380.683</b>	<b>1.262.627</b>

#### 5. Bestemmingsfondsen

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
Van Haeftefonds	5.039	4.541
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	2.380	2.178
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>7.419</b>	<b>6.719</b>

#### 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.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	4.541	4.753
Onttrekkingen	(42)	(270)
Pro rata beleggingsresultaat	539	58
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>5.039</b>	<b>4.541</b>

### 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.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	2.178	2.206
Onttrekkingen	(56)	(55)
Pro rata beleggingsresultaat	258	27
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>2.380</b>	<b>2.178</b>

### Kortlopende schulden

#### 6. Stichting VSBfonds

Dit betreft een rekening courant tussen VSBfonds en VSB Vermogensfonds.

Over de rekening courant positie wordt geen rente in rekening gebracht.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	25.639	22.700
Toevoeging	31.710	31.365
Onttrekking	(26.720)	(28.751)
Nog te betalen inzake Van Haefen en 't Nut	0	325
<b>STAND PER 31 DECEMBER</b>	<b>30.629</b>	<b>25.639</b>

## 7. Overige schulden

	2021	2020
	x € 1.000	x € 1.000
Nog te betalen kosten	380	1.434
<b>TOTAAL</b>	<b>380</b>	<b>1.434</b>

### Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2022 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 32,568 miljoen.

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2022 aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen is toegezegd, bedraagt € 58.000.

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.

### ASR commitments

Door het bestuur zijn twee inschrijvingen ondertekend voor ASR Dutch Core Residential Fund, het commitment per einde boekjaar is € 64,6 miljoen.

Door het bestuur is één inschrijvingen ondertekend voor ASR Mortgage Fund, het commitment per einde boekjaar is € 10 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 2020 is ca. € 1,3 miljoen (jaarverslag 2020).

VSB Vermogensfonds is claimhouder bij Ageas inzake aandelen Fortis. In 2020 heeft een tweede uitbetaling plaats gevonden. Op basis van de thans beschikbare informatie kan er geen betrouwbare berekening gemaakt worden van de waarde van deze claim, daarom is deze op de balans gewaardeerd tegen een waarde van nihil.

## TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2021

### 8. Opbrengst uit beleggingen

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	X € 1.000	X € 1.000
Dividend	13.529	16.850
Rente	666	1.168
<b>TOTAAL</b>	<b>14.195</b>	<b>18.018</b>

### Kosten organisatie

#### 9. Bestuurskosten

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het bestuur en bedroegen € 98.346.

In 2020 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 2021 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 28 april 2022.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum met belangrijke financiële gevolgen.

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds

Utrecht, 28 april 2022

Mevrouw drs. C.S.M. van Asselt (vanaf 1 maart 2021)

De heer drs. F.J. van Bruggen (vanaf 11 november 2021)

Mevrouw drs. M.E.R. van Elst

Mevrouw drs. J. Klijnsma

De heer Jhr. E.F.M. van Nispen tot Sevenaer (vanaf 11 november 2021)

De heer mr. D.E. Povel (vanaf 11 november 2021)

Mevrouw dr. J.J. Sylvester



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 volgende pagina's.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting VSB Vermogensfonds

## A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 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 2021 en van het resultaat over 2021 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 2021;
2. de staat van baten en lasten over 2021; 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 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 bestuursverslag;
- ▶ de overige gegevens.

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

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van RJ 640 is vereist.

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

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 en de overige gegevens 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 bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting 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 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, 3 mei 2022

BDO Audit & Assurance B.V.  
namens deze,

w.g.

J. de Groot MSc RA

---

## **Uitgave**

Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2022

*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.