

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering
van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden 29 april 2021

Utrecht, 29 april 2021

INHOUDSOPGAVE

VERSLAG VAN HET BESTUUR

PROFIEL	5
BESTUURSVERSLAG 2020	6
VERMOGENSBEHEER	10
ORGANISATIE	14
VERKLARING VAN HET BESTUUR	16

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2020	18
STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2020	19
KASSTROOMOVERZICHT 2020	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 2020	23
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2020	29

OVERIGE GEGEVENS

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

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 2020

In dit Bestuursverslag wordt een overzicht gegeven van de behaalde resultaten in 2020 en van de belangrijkste algemene zaken die van invloed zijn op het VSB Vermogensfonds.

Resultaat 2020

De ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten hebben een groot effect gehad op het behaalde rendement. In 2020 is er op de beleggingsportefeuille een rendement gerealiseerd van 0,8% ten opzichte van de benchmark van 2,5%.

In het verslagjaar heeft het VSB Vermogensfonds een direct beleggingsresultaat behaald van in totaal € 12,2 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € -50,9 miljoen uit 'niet-gerealiseerde' waarde mutaties, € 42,7 miljoen uit gerealiseerde koersresultaten, € 18,0 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten) en € 2,4 miljoen uit overige resultaten. Daarnaast is in 2020 een incidenteel beleggingsresultaat gerealiseerd van € 5,1 miljoen op grond van de Ageas claim. Dit leidt ertoe dat het totale beleggingsresultaat € 17,3 miljoen bedraagt. Inclusief het incidentele beleggingsresultaat is het overall rendement 1,3% van het gemiddeld belegd vermogen.

Na aftrek van de donatie 2020 aan het VSBfonds van € 31,7 miljoen en de kosten in het verslagjaar, resteert een negatief resultaat van € 15,9 miljoen. Na de pro rata resultaattoedeling aan het Van Haeftefonds en aan het fonds Maatschappij tot Nut van 't Algemeen nam de algemene reserve af met € 15,9 miljoen (1,2%). Gezien de moeilijke 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, Northern Trust, BlackRock, 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 2020 gemiddeld belegde vermogen van € 1,270 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 € 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 0,39%.

In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten	€	1.258.000
Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER	€	3.564.000
Totaal	€	4.822.000

Macro economische ontwikkelingen 2020

Het afgelopen jaar stond vooral in het teken van de Covid-19-crisis. De wereldwijde verspreiding daarvan in maart 2020 maakte verplicht thuisblijven en thuiswerken noodzakelijk over de hele wereld. Het fonds heeft naar aanleiding daarvan bij de vermogensbeheerders gecheckt dat de continuïteit van de bedrijfsvoering niet in gevaar is gekomen. De lockdowns zorgden vrijwel overal voor een zeer diepe recessie. Centrale banken deden er daarna alles aan om de impact van de pandemie te beperken. De Europese Centrale Bank (ECB) en de Amerikaanse Federal Reserve maakten duidelijk dat de korte rentetarieven voorlopig niet worden verhoogd en zorgden voor lagere rentes op staats- en bedrijfsobligaties door enorme steunaankopen. De Fed maakte duidelijk dat het beleid soepel zou blijven ook bij een tijdelijk hogere inflatie. Ook overheden grepen snel in met flinke steunpakketten. Bij fors oplopende schulden ontstond in vele economieën vervolgens een sterk herstel. Dit herstel werd in vele landen echter weer snel onderbroken door de noodzaak van nieuwe lockdowns vanwege het ontstaan van meerdere golven van besmettingen, mede veroorzaakt door nieuwe varianten van het virus. Hoop op herstel gloorde in het vierde kwartaal vanwege de ontwikkeling van effectieve coronavaccins door onder meer Pfizer, Moderna en AstraZeneca.

In de VS resulteerde een zeer spannende verkiezingsstrijd in 2020 uiteindelijk in een nieuwe president. In Europa was Brexit-deal lang onzeker, maar eind december kwam het alsnog tot een akkoord. In China was het economische herstel sterker dan verwacht. De pandemie leek daar na de eerste golf onder controle.

Financiële markten 2020

De wereldwijde verspreiding van het virus in maart zorgde voor een ongekende vlucht naar veiligheid. Rentes daalden daarbij richting oude dieptepunten. In de periode daarna bleven rentes relatief stabiel. De tienjaarsrente op Duitse Bunds eindigde het jaar op -0,57%, bijna 40 basispunten lager dan de start van het jaar. De 20 jaars swap rente eindigde het jaar op 0%, een daling van 59 basispunten. Mede door een relatief sterk ingrijpen van de Fed verzwakte de Dollar ten opzichte van de Euro in 2020 van \$1,12 tot een koers van \$1,22 aan het einde van 2020.

De creditspreads stegen in het eerste kwartaal sterk, vooral in opkomende markten. In de rest van het jaar namen de spreads echter weer geleidelijk af. Het eerste kwartaal van 2020 was een van de slechtste ooit voor aandelen. Vervolgens ontstond een ongekend koersherstel dat in de rest van het jaar aanhield en in het vierde kwartaal nog een additionele impuls kreeg toen de effectiviteit van de coronavaccins bekend werd. Per saldo steeg de MSCI World index in 2020 met 6,3%. Beleggers kijken door dit nieuws vooruit naar een periode na de pandemie. Op sectorniveau waren er grote verschillen. De technologiesector profiteerde sterk van het thuiswerken en het verplichte thuisblijven, terwijl de koersen in op waarde gerichte sectoren (zoals financials) tot november daalden. De aankondiging van effectieve vaccins zorgde echter voor een ommekeer en waarde-aandelen maakten daarna een behoorlijke inhaal-slag. Per saldo sloten de aandelenmarkten het jaar ondanks de pandemie af met hoge positieve rendementen.

Rendementen

Het VSB Vermogensfonds realiseerde in een turbulent 2020 uiteindelijk een positie rendement van 0,8%. Het vermogen bleef boven de gestelde grens voor indexatie waarmee ook dit jaar de donatie aan het VSBfonds kan worden geïndexeerd met 1.1% per 1 januari 2021. Het rendement werd voornamelijk behaald in de aandelenportefeuille. Gezien de lage rentestand was het rendement op obligaties laag, enkel de rentedaling zorgde nog voor enige waarde-stijging.

In relatieve zin viel het rendement tegen, de portefeuille bleef sterk achter bij de benchmark. Deels werd dit veroorzaakt door een voorzichtig beleggingsbeleid na de scherpe daling van de beurzen door de coronacrisis. Hiermee is echter minder geprofiteerd van de opgaande markten. Daarnaast bleven twee beheerders van de aandelenportefeuille sterk achter bij hun benchmark. Inmiddels is van een van deze beheerders afscheid genomen.

Duurzaamheid

In 2020 heeft het fonds door een externe partij, de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), het duurzaamheidsbeleid laten beoordelen in vergelijking met andere institutionele beleggers (voornamelijk pensioenfondsen). Uit deze screening kwamen enkele aanbevelingen omtrent beleid, implementatie en rapportage die in 2021 verder zullen worden uitgewerkt.

VSB Vermogensfonds heeft een uitsluitingenbeleid gedefinieerd waarin bedrijven worden uitgesloten die betrokken zijn bij controversiële wapens, ernstige overschrijdingen van de UN Global Compact richtlijnen, productie van tabak,

gokken en pornografie. Omdat wordt belegd in beleggingsfondsen voeren die op onderdelen een ander beleid. Hier toe wordt jaarlijks een screening uitgevoerd. De resultaten zijn betrokken in de beoordeling van de managers. Van de eerdergenoemde beheerder van een aandelenportefeuille heeft dit meegewogen in het besluit om afscheid te nemen.

Overig

In 2020 zijn er nadere ontwikkelingen rondom de Ageas claim. Een tweede uitkering van € 5,1 miljoen is als bate opgenomen.

Vooruitzichten

De geleidelijke uitrol van vaccinatieprogramma's over de hele wereld luidt het einde in van de coronacrisis. De uitrol van vaccins betekent ook dat de permanente schade aan de economie minder groot kan zijn dan gevreesd. Het opwaarts potentieel van de nominale rentes is echter beperkt vanwege de te verwachten steunaankopen van centrale banken. De inflatie kan daarbij licht oplopen en bij oplopende inflatieverwachtingen resulteert dat in nog negatievere reële rentes. De zoektocht naar rendement en de voortdurende obligatie-opkopen van de ECB zal ook een eventuele brede stijging van de spreads beperken. Bij een geleidelijke normalisatie van de bedrijvigheid en een gunstig monetair- en begrotingsbeleid is in 2021 een V-vormig winstherstel en daarbij goede aandelenrendementen te verwachten. Vastgoed ondergaat structurele veranderingen, versterkt door de Covid-19-crisis. De trend naar e-commerce vermindert de vraag in het traditionele winkelsegment, terwijl meer thuiswerken de vraag naar kantoren zal blijven beïnvloeden. Deze thema's zullen in 2021 en daarna op de beleggingscategorie blijven drukken.

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 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 anderzootige 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 Haeftefonds

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

De wens van de erflater 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 2020 is er een bedrag uitgekeerd aan VSBfonds en aangewend voor een project binnen de doelstelling van het Van Haeftefonds.

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 2020 vijf keer deels virtueel bijeengekomen voor bestuursvergaderingen. De financiële commissie heeft in 2020 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. Met ingang van 2020 is mevrouw Klijnsma toetreden als bestuurslid.

Met ingang van 2021 is mevrouw Van Asselt toetreden 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:

Aandelen	: 30 – 40%
Obligaties	: 45 – 55%
Onroerend goed	: 13 – 17%
Cash	: 0 – 15%

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 uitsluitingsbeleid.

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).

BlackRock

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

Aegon

Voor het door Aegon beheerde Aegon Hypotheekfondsen. Dit zijn fondsen waarmee wordt belegd in Nederlandse wo-

ninghypotheek waarvan een deel 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 Cardiff

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

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

Rendement

Het benchmark rendement voor de totale portefeuille in 2020 bedroeg 2,50%. Het behaalde rendement bedroeg 0,79%.

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

Het resultaat van de verschillende beleggingscategorieën bedroeg:

	Benchmark	Behaald resultaat
Aandelen	4,75%	2,34%
Vastrentende beleggingen	0,81%	0,99%
Onroerend goed	0,39%	0,53%

Valutarisico

Valutarisico gerapporteerd in Euro per 31 december 2020:

EUR	: € 826 miljoen	63%
US \$: € 266 miljoen	21%
JPY	: € 34 miljoen	3%
HKD	: € 17 miljoen	1%
GBP	: € 15 miljoen	1%
CAN \$: € 15 miljoen	1%
Overig	: € 131 miljoen	10%

Het totaalbedrag van € 131 miljoen aan overige valuta's is verdeeld over 37 verschillende valuta's. Van deze 37 valuta's is de grootste positie in één valuta € 11 miljoen.

Credit Rating vastrentende beleggingen

Van het totaalbedrag van € 585 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 554 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:

AAA:	€ 231 miljoen	39%
AA: (AA+, AA, AA-, AA1, AA2 en AA3)	€ 50 miljoen	9%
A: (A-, A, A+, A1, A2 en A3)	€ 140 miljoen	24%
BBB: (BBB-, BBB, BBB+, Baa1, Baa2 en Baa3)	€ 133 miljoen	23%
Totaal 'Investment grade' obligaties	€ 554 miljoen	95%
Overig	€ 31 miljoen	5%
Totaal	€ 585 miljoen	100%

Uitkeringen aan VSBfonds

In 2020 heeft het VSB Vermogensfonds € 31,4 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 € 31,4 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. 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 2020 was de algemene reserve hoger dan € 1,2 miljard. Het donatiebedrag is geïndexeerd met 1,1% naar € 31,7 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 € 116.160, waarvan € 20.160 BTW.

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2020 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
- lid van de Raad van Toezicht van Stichting Kasteel Amerongen
- penningmeester van het bestuur van de Siegfried en Christine Bentinck Stichting

- 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 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

De heer mr. H.H. Idzerda

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

Functies 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)

Functies 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 Bedrijfstakingpensionfonds Vervoer
 - voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Particulier Hypothekenfonds
 - voorzitter Raad van Toezicht Syntrus Achmea Zakelijk Hypothekenfonds

Mevrouw dr. J.J. Sylvester

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

Functies 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
- beschermvrouw Goois Korenfestival
- ambassadeur stichting duurzame Ontwikkeling Nederland Suriname (d'ONS)
- voorzitter van de commissie Visitatie Gerechten

De heer drs. W. Weijland

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

Functies in de samenleving

- directeur-bestuurder Rijksmuseum van Oudheden, Leiden
- Huidige nevenfuncties**
- lid curatorium Nederlands Instituut voor het Nabije Oosten
 - vicevoorzitter Bestuur Vereniging Rembrandt
 - voorzitter financiële commissie Vereniging Rembrandt
 - voorzitter commissie benoemingen Vereniging Rembrandt
 - lid Raad van Toezicht Museumjeugduniversiteit
 - lid Raad van Toezicht Stichting Bontius

Mevrouw drs. J. Klijnsma

Datum van aftreden: 31 december 2024 (statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- commissaris van de Koning in de provincie Drenthe

Functies uit hoofde van de portefeuille

- voorzitter Prins Bernhard Cultuurfonds Drenthe
- lid bestuur Kraus-Groenveld stichting
- voorzitter jury Overheidsmanager van het jaar

Huidige nevenfuncties

- ambassadeur Liliane Fonds
- voorzitter Raad van Toezicht Stichting Resto Van Harte
- voorzitter Bestuur Stichting De Dutch Don't Dance Division
- lid Raad van Toezicht Kunstmuseum Den Haag / Escher in Het Paleis

VERKLARING VAN HET BESTUUR

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2020 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 29 april 2021.

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, 29 april 2021

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 2020 (na resultaatbestemming)

ACTIVA		2020		2019
		x € 1.000		x € 1.000
FINANCIËLE VASTE ACTIVA				
Beleggingen				
-	Vastgoedfondsen	159.564		184.153
-	Aandelenfondsen	467.413		515.186
-	Obligaties	86.434		86.495
-	Vastrentende fondsen	373.234		342.402
-	Hypotheekfondsen	125.489		125.688
-	Geldmarktfondsen	81.132		52.118
	1		1.293.266	1.306.042
VLOTTENDE ACTIVA				
Overige vorderingen en transitoria	2	3.050		2.214
Liquide middelen	3	103		163
			3.153	2.377
TOTAAL ACTIVA			1.296.419	1.308.419
PASSIVA		2020		2019
		x € 1000		x € 1.000
EIGEN VERMOGEN				
Algemene reserve	4	1.262.627		1.278.274
Bestemmingsfondsen	5	6.719		6.959
			1.269.346	1.285.233
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Stichting VSBfonds	6	25.639		22.700
Overige schulden	7	1.434		486
			27.073	23.186
TOTAAL PASSIVA			1.296.419	1.308.419

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2020

STAAT VAN BATEN EN LASTEN	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Opbrengst uit beleggingen	8 18.018	18.691
Gerealiseerd koersresultaat beleggingen	35.262	95.507
Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen	(45.756)	49.880
Gerealiseerd valutaresultaat	7.478	6.834
Ongerealiseerd valutaresultaat	(5.170)	(4.940)
Overige resultaten	2.402	842
DIRECT BELEGGINGSRESULTAAT	12.234	166.814
Incidenteel beleggingsresultaat (Ageas claim)	5.082	(17.696)
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT	17.316	149.118
Bestuurskosten	9 116	113
Kosten van het beheer van beleggingen	10 1.258	1.282
Overige kosten	11 138	132
TOTAAL KOSTEN VAN DE ORGANISATIE	1.512	1.527
Financiële baten en lasten		
Rentelasten	1	7
RESULTAAT VOOR UITKERINGEN	15.803	147.584
Uitkering aan VSBfonds	31.365	30.570
Uitkering uit bestemmingsfonds Van Haftenfonds	270	181
Uitkering uit bestemmingsfonds		
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	55	56
TOTAAL UITKERINGEN	31.690	30.807
RESULTAAT	(15.887)	116.777
RESULTAATVERDELING		
Toevoeging aan algemene reserve	15.718	146.777
Onttrekking aan algemene reserve	(31.365)	(30.570)
Toevoeging aan Van Haftenfonds	58	553
Onttrekking aan Van Haftenfonds	(270)	(181)
Toevoeging aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	27	254
Onttrekking aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	(55)	(56)
TOTAAL	(15.887)	116.777

KASSTROOMOVERZICHT 2020

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
KASSTROOM UIT BELEGGINGS ACTIVITEITEN		
Resultaat verslagperiode	(15.887)	116.777
Waardeveranderingen	8.186	(147.280)
Toegeving aan VSBfondsen	31.690	30.806
Koersverschillen vreemde valuta	0	0
Mutatie vorderingen	(836)	17.586
Mutatie kortlopende schulden	948	(1)
Aankoop van beleggingen	(304.434)	(363.665)
Verkoop van beleggingen	309.023	377.630
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	28.690	31.853
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitkering aan VSBfondsen	(28.750)	(31.846)
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	(28.750)	(31.846)
Mutatie in liquide middelen	(60)	7
STAND PER 1 JANUARI	163	156
Mutatie boekjaar	(60)	7
STAND PER 31 DECEMBER	103	163

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.

Gevolgen van de Covid-19 crisis op VSB Vermogensfonds
In 2020 heeft VSB Vermogensfonds te maken met heftige fluctuaties op de markt. De beleggingsstrategie is ook in tijden van crisis ongewijzigd gebleven. De impact op het resultaat 2020 is beperkt gebleven en verwacht wordt dat de Covid-19 impact voor 2021 zal afnemen, mede door wereldwijde vaccinaties. Covid-19 heeft vooralsnog geen invloed op het realiseren van haar lange termijn doelstellingen van VSB Vermogensfonds

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

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

Schattingen

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

Vreemde valuta

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

Beleggingen

Beleggingen waarderen we tegen de reële waarde. Beleggingen met een beursnotering worden in beginsel gewaardeerd tegen de slotkoers van de laatste beursdag van de verslaggevingsperiode.

Beleggingen waar geen beursnotering voor beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde. Deze bepalen we op basis van 'broker quotes' of op basis van de intrinsieke waarde per participatie, die de beheerder van het fonds op de balansdatum opgeeft. Waardeveran-

deringen 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 Haftenfonds 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 2020

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 2020	184.153	515.186	86.495	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)
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2020	159.564	467.413	86.434	713.411

	VAST RENTENDE WAARDEN	HYPOTHEEK FONDSEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	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)
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2020	373.234	125.489	81.132	1.293.266

	VASTGOED FONDSEN	AANDELEN FONDSEN	OBLIGATIES	SUBTOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2019	157.830	407.331	86.811	651.971
Aankopen	22.685	96.764	25.345	144.794
Verkopen	(15.864)	(91.859)	(24.028)	(131.751))
Waarde veranderingen	19.502	102.950	(1.631)	120.821
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2019	184.153	515.186	86.495	785.834

	VAST RENTENDE WAARDEN	HYPOTHEEK FONDSEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2019	322.751	118.672	79.333	1.172.727
Aankopen	185.849	5.298	27.725	363.665
Verkopen	(185.806)	(5.298)	(54.775)	(377.630)
Waarde veranderingen	19.608	7.016	(165)	147.280
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2019	342.402	125.688	52.118	1.306.042

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

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Genoteerd	1.133.702	1.175.206
Ongenoteerd	159.564	130.836
TOTAAL BELEGGINGEN	1.293.266	1.306.042

VLOTTENDE ACTIVA

2. Overige vorderingen en -transitoria

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Nog te ontvangen dividend	1.988	1.212
Opgelopen couponrente	641	809
Overige vorderingen	421	193
TOTAAL	3.050	2.214

3. Liquide middelen

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Ten behoeve van fondsmanagers	43	73
Vrij beschikbare banksaldi	60	90
TOTAAL	103	163

EIGEN VERMOGEN

Toelichting

De algemene reserve van VSB Vermogensfonds is in 2020 afgenomen met € 15,6 miljoen tot € 1.262,6 miljoen. Het vermogen van het Van Haftenfonds is met € 0,2 miljoen afgenomen tot € 4,5 miljoen. Het vermogen van Maatschappij tot Nut van 't Algemeen is gelijk gebleven op € 2,2 miljoen

4. Algemene reserve

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	1.278.274	1.162.067
Bestemming exploitatiesaldo	(15.647)	116.207
STAND PER 31 DECEMBER	1.262.627	1.278.274

5. Bestemmingsfondsen

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Van Haeftefonds	4.541	4.753
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	2.178	2.206
STAND PER 31 DECEMBER	6.719	6.959

Van Haeftefonds

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

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	4.753	4.381
Onttrekkingen	(270)	(181)
Pro rata beleggingsresultaat	58	553
STAND PER 31 DECEMBER	4.541	4.753

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.

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	2.206	2.008
Onttrekkingen	(55)	(56)
Pro rata beleggingsresultaat	27	254
STAND PER 31 DECEMBER	2.178	2.206

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.

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	22.700	23.740
Toevoeging	31.365	30.570
Onttrekking	(28.751)	(31.610)
Nog te betalen inzake Van Haeften en 't Nut	325	0
STAND PER 31 DECEMBER	25.639	22.700

7. Overige schulden

	2020	2019
	x € 1.000	x € 1.000
Nog te betalen kosten	1.434	486
TOTAAL	1.434	486

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2021 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 31,71 miljoen.

Het budget voor donaties en organisatiekosten, dat voor 2021 aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen is toegezegd, bedraagt € 56.500.

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 voor een totaalbedrag van € 46 miljoen.

Door het bestuur is één inschrijvingen ondertekend voor ASR Mortgage Fund voor een totaalbedrag van € 60 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 2019 is ca. € 1,3 miljoen (jaarverslag 2019).

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 2020

8. Opbrengst uit beleggingen

	2020	2019
	X € 1.000	X € 1.000
Dividend	16.850	17.337
Rente	1.168	1.354
TOTAAL	18.018	18.691

Kosten organisatie

9. Bestuurskosten

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het bestuur en bedroegen € 116.160.

In 2019 bedroegen deze kosten € 113.117.

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 2020 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 29 april 2021.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum met belangrijke financiële gevolgen.

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds

Utrecht, 29 april 2021

Mevrouw drs. C.S.M. van Asselt (vanaf 3 maart 2021)

De heer drs. C.J. Beuving, voorzitter

Mevrouw drs. M.E.R. van Elst

De heer mr. H.H. Idzerda

Mevrouw drs. J. Klijnsma

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

Mevrouw dr. J.J. Sylvester

De heer drs. W. Weijland

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 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 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 2020 en van het resultaat over 2020 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 2020;
2. de staat van baten en lasten over 2020; 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.

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 bedrijfsactiviteiten 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 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 gerede 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, 29 april 2021

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

R.W.A. Eradus RA

Uitgave

Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2021

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.