

Goedgekeurd in de Bestuursvergadering
van Stichting VSB Vermogensfonds gehouden 20 april 2023

Utrecht, 4 mei 2023

INHOUDSOPGAVE

VERSLAG VAN HET BESTUUR

PROFIEL	5
BESTUURSVERSLAG 2022	6
VERMOGENSBEHEER	10
ORGANISATIE	14
VERKLARING VAN HET BESTUUR	17

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER 2022	19
STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2022	20
KASSTROOMOVERZICHT 2022	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 2022	24
TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2022	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 2022

In dit Bestuursverslag wordt een overzicht gegeven van de behaalde resultaten in 2022 en van de belangrijkste algemene zaken die van invloed zijn op het VSB Vermogensfonds.

Resultaat 2022

De ontwikkelingen op de wereldwijde aandelenmarkten hebben een groot effect gehad op het behaalde rendement. In 2022 is er op de beleggingsportefeuille een negatief rendement gerealiseerd van -11,55% ten opzichte van de benchmark van -11,19%.

In het verslagjaar heeft het VSB Vermogensfonds een direct beleggingsresultaat behaald van in totaal € -163,8 miljoen. Dit bedrag bestaat voor € -181,8 miljoen uit 'niet-gerealiseerde' waarde mutaties, € 15,1 miljoen uit directe beleggingsopbrengsten (dividenden en renteopbrengsten) en € -0,7 'gerealiseerde' waardemutaties en opbrengst uit overige resultaten € 2.1 miljoen. Het incidenteel beleggingsresultaat 2022 is € 5,2 miljoen. Dit leidt ertoe dat het totale beleggingsresultaat € -158,6 miljoen bedraagt. Inclusief het incidentele beleggingsresultaat is het overall rendement -11,55% van het belegd vermogen.

Na aftrek van de donatie 2022 aan het VSBfonds van € 33,1 miljoen en de kosten in het verslagjaar, resteert een negatief resultaat van € 192,7 miljoen. Na de pro rata resultaat afname aan het Van Haftenfonds en aan het fonds Maatschappij tot Nut van 't Algemeen nam de algemene reserve af met € -191,4 miljoen (-13,9%). Het behaalde resultaat heeft een geringe afwijking ten opzichte van de benchmark en het resultaat is verklaarbaar door de macro economische wereldwijde ontwikkelingen en het selectie- en allocatie effect.

De totale kosten in het verslagjaar bedroegen € 1,1 miljoen. Daarvan waren € 0,8 miljoen kosten van externe vermogensbeheerders en direct met het vermogensbeheer samenhangende kosten voor bewaarneming en administratie. Het resterende bedrag van € 0,3 miljoen betreft de kosten voor bestuur, bestuursondersteuning, verzekering, accountants, alsmede advies- en rentekosten.

Hierbij wordt opgemerkt dat de totale kosten voor het vermogensbeheer aanzienlijk hoger zijn dan de kosten die in de staat van baten en lasten worden verantwoord. De vermogensbeheerders Northern Trust, Ninety One, Aberdeen en Robeco 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 2022 gemiddeld belegde vermogen van € 1,308 miljard werd een bedrag van € 0,8 miljoen of 0,06% 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 € 3,8 miljoen. Met inbegrip van deze 'indirecte' kosten, die de vermogensbeheerders bij de beleggingsfondsen in rekening brengen, is het percentage van de totale kosten circa 0,36%.

In de staat van baten en lasten verantwoorde kosten	€	846.000
Schatting van de pro rata kosten beleggingsfondsen op basis van TER	€	3.816.000
Totaal	€	4.662.000

Macro economische ontwikkelingen

In 2022 trad onverwacht een enorme wereldwijde stijging van de inflatie op. Deze toename werd veroorzaakt door knelpunten bij de productie van goederen veroorzaakt door de pandemie, maar vooral door een forse prijsstijging van energie vanwege de oorlog in Oekraïne. In Nederland kwam de inflatie in de dubbele cijfers. De extreem hoge inflatie zet een rem op zowel de vraag- als de aanbodzijde van de economie. Aan de aanbodzijde maakt de stijging van de inputkosten sommige productieactiviteiten onrendabel. Aan de vraagzijde drukt de hoge inflatie het reëel besteedbare inkomen. In de eerste helft van 2022 konden de bestedingen nog op peil blijven door de extra spaargelden uit de coronatijd aan te wenden. In de tweede helft van 2022 vielen de bestedingen steeds meer terug ook vanwege een laag consumentenvertrouwen.

Centrale banken hebben prijsstabiliteit als belangrijkste doelstelling en werden door de hoge inflatie gedwongen in te grijpen. De beleidsrente werd in korte tijd in een aantal stappen fors verhoogd. In Europa kwam hiermee een einde aan de negatieve beleidsrente. De reeks van forse renteverhogingen droeg echter wel bij aan een flinke groeivertraging. Met compenserende maatregelen probeerden overheden de pijn voor consumenten nog enigszins te verzachten. In Europa werden bijvoorbeeld de extra winsten van energieproducenten belast en de opbrengsten daarvan werden overgeheveld naar consumenten.

In de VS waren renteverhogingen ook nodig omdat de Amerikaanse economie enigszins oververhit was. De Amerikaanse centrale bank voerde hierdoor extra rentestijgingen door en dit zorgde voor een sterkere Dollar. De Euro bereikte in

augustus voor de eerste keer in 20 jaar pariteit ten opzichte van de Dollar. De zwakkere Euro vergrootte vervolgens via hogere importprijzen het inflatieprobleem in Europa.

Opkomende landen ondervonden naast de hoge energieprijzen ook last van een terugval van de groei van de wereldhandel. In China komen daar nog interne problemen op de vastgoedmarkt bovenop. Daarnaast waren in China nog lange tijd zeer strenge Covid-maatregelen van kracht.

Financiële markten

Het vooruitzicht van een sterke groei afzwakking en mogelijk zelfs recessie, de torenhoge inflatie, de oorlog in Oekraïne en toenemende spanningen tussen de VS en China vertaalde zich in 2022 in negatieve rendementen op vrijwel alle liquide beleggingscategorieën. De hoge inflatie en de renteverhogingen door centrale banken resulteerden bijvoorbeeld in een forse stijging van rentes op staatsobligaties. Bij een zeer hoge volatiliteit, de rente daalde in sommige periodes ook scherp, was uiteindelijk het rendement op de veilige obligaties per saldo sterk negatief.

De rentestijging vertaalde zich ook in een negatief rendement op de minder veilige bedrijfsobligaties. Het rendement op deze beleggingen werd tevens negatief beïnvloed omdat door de flinke groei afzwakking ook de extra benodigde premie bovenop de rente sterk steeg.

Ook aandelen lieten negatieve rendementen zien. De rente is een belangrijke variabele bij de waardering van aandelen en hogere rentes zetten deze waarderingen onder druk. Hogere lonen en hogere energiekosten zetten tevens de winstmarges onder druk. Lange tijd viel het met de neerwaartse bijstelling van winstverwachtingen echter nog wel

mee. Opkomende markten bleven daarbij weer achter bij aandelen van ontwikkelde landen. Niet beursgenoteerd vastgoed was met een positief rendement, ondanks de rentestijging, een positieve uitzondering in de portefeuille. Economische ontwikkelingen werken echter vaak met enige vertraging door in de waardering van vastgoed.

Rendementen

In termen van rendementen was 2022 een uitzonderlijk jaar. Het VSB Vermogensfonds realiseerde in 2022 een negatief rendement van 11,55%. Zowel de vastrentende waarden (-15,52%) als aandelen (-13,44%) rendeerden negatief. De vastgoedportefeuille behaalde daarentegen een positief resultaat van 3,83%. Het totale behaalde rendement was over het gehele jaar 0,36% lager dan het benchmarkrendement.

Risicobeheer

Het staande beleid is om te beleggen in liquide 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). In 2022 is NN Investment Partners overgenomen door Goldman Sachs. De financiële administratie is uitbesteed aan VDH Bestuurszaken. De werkzaamheden en verantwoordelijkheden van zowel NN IP als VDH Bestuurszaken zijn nauwkeurig beschreven in een Service Level Agreement. VSB Vermogensfonds heeft geen derivaten, synthetische producten of andersoortige beleggingen

met een mogelijk tegenpartijrisico. Voor de beleggingen in aandelen- en obligatiefondsen is gekozen voor die fondsen, waar het uitlenen van de onderliggende aandelen en obligaties niet is toegestaan. De bewaarneming van effecten en participaties is in de jurisdicties waar onze vermogensbeheerders en bewaarbedrijven actief zijn georganiseerd via afgescheiden depots.

Duurzaamheid

In 2022 is na intensieve discussies het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid van het fonds vastgelegd in een beleidsdocument. Hierin zijn de missie, de ambitie en de overtuigingen van het fonds ten aanzien van duurzaamheid verwoord. De thema's waar het fonds in het beleid de nadruk op wil leggen, sluiten aan bij de missie en visie van het VSBfonds, de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) van de VN en internationale normkaders zoals het VN Global Compact. De SDG's die centraal staan in het beleid zijn kwaliteitsonderwijs, gendergelijkheid, ongelijkheid verminderen en als laatste duurzame steden en gemeenschappen. Daarnaast wordt in het beleid aandacht gegeven aan thema's, die voortvloeien uit VN Global Compact zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

Het fonds maakt bij de implementatie van het MVB-beleid via het selectiebeleid gebruik van een viertal instrumenten.

1. Uitsluitingenbeleid:

Met het uitsluitingsbeleid borgt het fonds de normatieve ondergrens en ESG-risico's. In vergelijking tot het voorgaande jaar zijn als additionele uitsluitingscriteria toegevoegd landen die als Not Free worden gekwalificeerd in de Freedom in the World rapportage van

FreedomHouse en ondernemingen die de normen in de UN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden. Zolang deze additionele uitsluitingen bij de implementatie in beleggingsfondsen niet (volledig) mogelijk zijn, wordt dit verschil tussen beleid en implementatie geadresseerd en geaccepteerd.

2. Indirect betrokkenheidsbeleid:

Het fonds voert daarnaast een indirect betrokkenheidsbeleid door selectie van vermogensbeheerders die aantoonbaar een engagement- en stembeleid voeren en hierover rapporteren. Op de beleggingen in aandelen die worden beheerd door Northern Trust en Robeco wordt door de beheerders gebruik gemaakt van het stemrecht conform het beleid van de beheerders.

3. ESG-integratie:

Het fonds zet ten derde ESG-integratie in om beleggingsrisico's te beheersen en kansen te benutten. De wijze waarop beleggingsproducten op duurzaamheidskenmerken kunnen worden beoordeeld, is door implementatie van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) gestandaardiseerd. Met uitzondering van het fonds van NinetyOne (staatsobligaties opkomende markten) hebben alle fondsen een artikel 8 classificatie conform de SFDR wetgeving.

4. Impact maken:

Het fonds streeft er ten slotte naar om met (een gedeelte van) de beleggingen een positieve en significante maatschappelijke impact op Mens & Maatschappij en Kunst & Cultuur (bij voorkeur in Nederland) te realiseren. Het fonds sluit minder liquide beleggingen niet op voorhand uit, maar wil eerst onderzoeken of dergelijke beleggingen binnen de bestaande beperkte beheersorganisatie haalbaar zijn.

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 2022 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.

Bestuur

Het bestuur is in 2022 vijf keer deels virtueel bijeengekomen voor bestuursvergaderingen. De financiële commissie heeft in 2022 bestaan uit Povel (voorzitter), Van Elst en Van Asselt (tot 30 november 2022). De financiële commissie heeft acht 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.

Gedurende 2022 heeft mevrouw Van Asselt afscheid genomen als bestuurslid. Het bestuur is mevrouw Van Asselt zeer 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 december 2022 is de "strategische" verdeling opnieuw vastgesteld:

52% zakelijke waarden en 48% vastrentende waarden. De belegging in zakelijke waarden wordt – binnen een bepaal-

de bandbreedte – gespreid over aandelen (35%) en onroerend goed (15%) en liquiditeiten (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:

Aandelen	: 30 – 40%
Obligaties	: 43 – 53%
Onroerend goed	: 10 – 20%
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' (zie voorgaande paragraaf).

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

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 Cardiff

Voor het beheer van de participatie in een geldmarktfonds.

Aandelefondsen

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 2022 bedroeg -11,19%. Het behaalde rendement bedroeg -11,55%. Het rendement is lager dan de benchmark door het selectie- en allocatie effect.

Het resultaat van de verschillende beleggingscategorieën bedroeg:

	Benchmark	Behaald resultaat
Aandelen	-12,90%	-13,44%
Vastrentende beleggingen	-15,16%	-15,52%
Onroerend goed	3,83%	3,83%

Valutarisico

Valutarisico gerapporteerd in Euro per 31 december 2022:

EUR	:	€	766 miljoen	61%
US \$:	€	259 miljoen	22%
JPY	:	€	27 miljoen	3%
GBP	:	€	17 miljoen	1%
HKD	:	€	16 miljoen	1%
CAD \$:	€	14 miljoen	1%
Overig	:	€	128 miljoen	11%

Het totaalbedrag van € 128 miljoen aan overige valuta's is verdeeld over 35 verschillende valuta's. Van deze 35 valuta's is de grootste positie in één valuta € 9 miljoen.

Credit Rating vastrentende beleggingen

Van het totaalbedrag van € 552 miljoen dat belegd is in vastrentende waarden, is € 435 miljoen belegd in 'investment grade' obligaties. De verdeling over de verschillende risicocategorieën is als volgt:

AAA:	€ 0 miljoen	0%
AA: (AA+, AA, AA-, AA1, AA2 en AA3)	€ 8 miljoen	1%
A: (A-, A, A+, A1, A2 en A3)	€ 93 miljoen	17%
BBB: (BBB-, BBB, BBB+, Baa1, Baa2 en Baa3)	€ 165 miljoen	30%
<u>Lager dan BBB:</u>	<u>€ 169 miljoen</u>	<u>30%</u>
Totaal 'Investment grade' obligaties	€ 435 miljoen	78%
Overig	<u>€ 117 miljoen</u>	<u>22%</u>
Totaal	€ 552 miljoen	100%

Uitkeringen aan VSBfonds

In 2022 heeft het VSB Vermogensfonds € 32,6 miljoen aan het VSBfonds ter beschikking gesteld om de Mens & Maatschappij en Kunst & Cultuur doelstelling in te vullen en de kosten van de organisatie te dekken. Ook de komende jaren streeft VSB Vermogensfonds ernaar jaarlijks, op basis van het beleggingsbeleid, aan VSBfonds een uitkering van ten minste € 32,6 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 de 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 op de lange termijn de continuïteit van het vermogensfonds nagestreefd blijft. Het donatiebedrag voor 2023 is niet geïndexeerd en blijft € 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 € 101.449.

Samenstelling bestuur

Per 31 december 2022 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)

Functies in de samenleving

- Voorzitter directie MN

Huidige nevenfuncties

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

Mevrouw drs. M.E.R. van Elst

Datum van aftreden: 31 december 2023

(statutaire verlenging mogelijk)

Functies in de samenleving

- 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
- Bestuurslid Stichting Voedselbank Steunpunt Amsterdam
- Toezichthouder Integraal Kankercentrum Nederland (IKNL)
- Oprichter Ariam Interim Management & Advies
- Voorzitter van de Raad van Toezicht van het Nederlands Hypotheken Fonds

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 nevenfuncities

- Bestuurslid Prins Claus Fonds
- Lid Raad van Toezicht Stichting Lezen (incl auditie)
- 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 nevenfuncities

- Bestuurslid Stichting Demeter
- Bestuurslid Stichting Sacred Forests

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
- Lid Evaluatiecommissie Wetenschappelijke Raad voor het Regeringsbeleid
- Lid van het comité van aanbeveling van de DEMMA stichting

Huidige nevenfuncties

- Ambassadeur Liliane Fonds
- 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

- Ambassadeur stichting duurzame Ontwikkeling Nederland Suriname (d'ONS)

Mevrouw dr. J.J. Sylvester

Datum van aftreden: 31 december 2025

(statutaire verlenging niet mogelijk)

Functies in de samenleving

- Dijkgraaf Waterschap Amstel, Gooi en Vecht
- Voormalig substituut Nationale Ombudsman
- Voormalig Waarnemend Burgemeester Naarden
- Voormalig Senator Eerste kamer der Staten-Generaal
- Voormalig Waarnemend Burgemeester Anna Paulowna
- Voormalig Directeur Spirit organisatieadvies bv

Huidige nevenfuncties

- Lid Curatorium VNO-NCW
- Lid RvA Oorlogsgravenstichting
- Lid RvA stichting Comenius Museum Naarden
- Columnist Algemeen Dagblad
- Academic Fellow Universiteit Utrecht
- Voorzitter Staatscommissie tegen discriminatie en racisme
- Lid Raad van Toezicht Koninklijk Theater Carré Amsterdam
- Lid Landelijke Selectiecommissie Rechters
- Voorzitter stichting Slot Zuylen en stichting exploitatie Slot Zuylen
- Voorzitter Raad van Toezicht PCOU/St. Willibrord Utrecht

VERKLARING VAN HET BESTUUR

Vaststelling

Het bestuur heeft de jaarrekening 2022 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de bestuursvergadering van 20 april 2023.

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, 4 mei 2023

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 2022 (na resultaatbestemming)

ACTIVA		2022 x € 1.000		2021 x € 1.000
FINANCIËLE VASTE ACTIVA				
Beleggingen				
- Vastgoedfondsen		226.849		216.615
- Aandelenfondsen		436.998		514.480
- Obligaties		0		32.668
- Vastrentende fondsen		329.331		381.459
- Hypotheekfondsen		218.088		212.488
- Geldmarktfondsen		13.434		56.080
	1		1.224.700	1.413.790
VLOTTENDE ACTIVA				
Overige vorderingen en transitoria	2	1.498		5.136
Liquide middelen	3	220		185
			1.718	5.321
TOTAAL ACTIVA		1.226.418		1.419.111
PASSIVA				
EIGEN VERMOGEN				
Algemene reserve	4	1.189.323		1.380.683
Bestemmingsfondsen	5	6.065		7.419
			1.195.388	1.388.102
KORTLOPENDE SCHULDEN				
Stichting VSBfonds	6	30.602		30.629
Overige schulden	7	428		380
			31.030	31.009
TOTAAL PASSIVA		1.226.418		1.419.111

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2022

STAAT VAN BATEN EN LASTEN	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Opbrengst uit beleggingen	8 15.126	14.195
Gerealiseerd koersresultaat beleggingen	678	15.495
Ongerealiseerd koersresultaat beleggingen	-181.755	120.218
Rentebaten	28	0
Overige resultaten	2.127	1.849
DIRECT BELEGGINGSRESULTAAT	-163.796	151.757
Incidenteel beleggingsresultaat (Ageas claim)	5.240	0
TOTAAL BELEGGINGSRESULTAAT	-158.556	151.757
Bestuurskosten	9 101	98
Kosten van het beheer van beleggingen	10 846	885
Overige kosten	11 144	209
TOTAAL KOSTEN VAN DE ORGANISATIE	1.091	1.192
Financiële baten en lasten		
Rentelasten	0	1
RESULTAAT VOOR UITKERINGEN	-159.647	150.564
Uitkering aan VSBfonds	32.568	31.710
Uitkering uit bestemmingsfonds Van Haeffenfonds	444	42
Uitkering uit bestemmingsfonds		
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	56	56
TOTAAL UITKERINGEN	33.068	31.808
RESULTAAT	-192.715	118.756
RESULTAATVERDELING		
Afname van algemene reserve	-158.793	149.767
Onttrekking aan algemene reserve	-32.568	-31.710
Afname van Van Haeffenfonds	-580	539
Onttrekking aan Van Haeffenfonds	-444	-42
Afname van Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	-274	258
Onttrekking aan Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	-56	-56
TOTAAL	-192.715	118.756

KASSTROOMOVERZICHT 2022

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
KASSTROOM UIT BELEGGINGS ACTIVITEITEN		
Resultaat verslagperiode	-192.715	118.756
Waardeveranderingen	181.255	-135.713
Toezegging aan VSBfonds	33.068	31.808
Mutatie vorderingen	3.638	-2.086
Mutatie kortlopende schulden	48	-1.054
Aankoop van beleggingen	-120.350	-350.859
Verkoop van beleggingen	128.185	366.048
KASSTROOM UIT BELEGGINGSACTIVITEITEN	33.129	26.900
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN		
Uitkering aan VSBfonds	-33.094	-26.818
KASSTROOM UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-33.094	-26.818
Mutatie in liquide middelen	35	82
STAND PER 1 JANUARI		
Mutatie boekjaar	185	103
	35	82
STAND PER 31 DECEMBER	220	185

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.

Gelieerde partijen

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

Vreemde valuta

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

Beleggingen

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

Beleggingen waar geen beursnotering voor beschikbaar is, worden gewaardeerd tegen een benaderde marktwaarde. Deze bepalen we op basis van 'broker quotes' of op basis van de intrinsieke waarde per participatie, die de beheerder van het fonds op de balansdatum opgeeft. Waardeveranderingen van beleggingen verwerken we direct in de staat van baten en lasten als 'ongerealiseerd koersresultaat op beleggingen'.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden waarderen we tegen reële waarde. Voorzieningen wegens oninbaarheid brengen we in mindering op de boekwaarde van de vordering.

Algemene reserve

Deze reserve heeft de functie van vermogensbuffer. Positieve en negatieve saldi van de staat van baten en lasten worden ten gunste of ten laste van deze reserve gebracht.

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.

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 2022

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 2022	216.615	514.480	32.668	763.763
Aankopen	13.719	3.221	1.420	18.360
Verkopen	-133	-8.950	-33.905	-42.988
Waarde veranderingen	-3.352	-71.753	-183	-75.288
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2022	226.849	436.998	0	663.847

	VAST RENTENDE WAARDEN	HYPOTHEEK FONDSEN	GELDMARKT- FONDSEN	TOTAAL
	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000	x € 1.000
Marktwaaarde per 1 januari 2022	381.459	212.488	56.080	1.413.790
Aankopen	0	72.445	29.545	120.350
Verkopen	0	-13.056	-72.141	-128.185
Waarde veranderingen	-52.128	-53.789	-50	-181.255
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2022	329.331	218.088	13.434	1.224.700

	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
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2021	216.615	514.480	32.668	763.763

	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
MARKTWAARDE PER 31 DECEMBER 2021	381.459	212.488	56.080	1.413.790

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

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Genoteerd	997.851	1.197.176
Ongenoteerd	226.849	216.614
TOTAAL BELEGGINGEN	1.224.700	1.413.790

Vlottende Activa

2. Overige vorderingen en -transitoria

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Nog te ontvangen dividend	917	604
Opgelopen couponrente	0	292
Nog te ontvangen verkochte beleggingen	75	3.750
Overige vorderingen	506	490
TOTAAL	1.498	5.136

3. Liquide middelen

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Ten behoeve van fondsmanagers	49	165
Vrij beschikbare banksaldi	171	20
TOTAAL	220	185

Eigen vermogen

Toelichting

De algemene reserve van VSB Vermogensfonds is in 2022 afgenomen met € 191,4 miljoen tot € 1.189,3 miljoen.

Het vermogen van het Van Haftenfonds is met € 1,0 miljoen afgenomen tot € 4,0 miljoen.

Het vermogen van Maatschappij tot Nut van 't Algemeen is met € 0,3 afgenomen tot € 2,1 miljoen.

4. Algemene reserve

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	1.380.683	1.262.627
Bestemming exploitatiesaldo	-191.360	118.056
STAND PER 31 DECEMBER	1.189.323	1.380.683

5. Bestemmingsfondsen

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Van Haeftefonds	4.015	5.039
Maatschappij tot Nut van 't Algemeen	2.050	2.380
STAND PER 31 DECEMBER	6.065	7.419

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.

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	5.039	4.541
Onttrekkingen	-444	(42)
Pro rata beleggingsresultaat	-580	539
STAND PER 31 DECEMBER	4.015	5.039

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.

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	2.380	2.178
Onttrekkingen	-57	-56
Pro rata beleggingsresultaat	-273	258
STAND PER 31 DECEMBER	2.050	2.380

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.

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Stand per 1 januari	30.629	25.639
Toevoeging	32.568	31.710
Onttrekking	-32.595	-26.720
STAND PER 31 DECEMBER	30.602	30.629

7. Overige schulden

	2022	2021
	x € 1.000	x € 1.000
Nog te betalen kosten	428	380
TOTAAL	428	380

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

Het budget voor donaties en organisatiekosten dat voor 2023 aan VSBfonds is toegezegd, bedraagt € 32,568 miljoen.

Het budget voor donaties en organisatiekosten dat voor 2023 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.

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 2021 is ca. € 1,7 miljoen (jaarverslag 2021).

TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2022

8. Opbrengst uit beleggingen

	2022	2021
	X € 1.000	X € 1.000
Dividend	15.283	13.529
Rente	-157	666
TOTAAL	15.125	14.195

Kosten organisatie

9. Bestuurskosten

De bestuurskosten bestaan uit de bezoldigingen aan het bestuur en bedroegen € 101.449.

In 2021 bedroegen deze kosten € 98.346.

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 2022 van Stichting VSB Vermogensfonds vastgesteld in de vergadering van 20 april 2023.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum met belangrijke financiële gevolgen.

Bestuur Stichting VSB Vermogensfonds

Utrecht, 4 mei 2023

De heer drs. F.J. van Bruggen

Mevrouw drs. M.E.R. van Elst

Mevrouw drs. J. Klijnsma

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

De heer mr. D.E. Povel

Mevrouw dr. J.J. Sylvester

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

CONTROLEVERKLARING

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting VSB Vermogensfonds

A. Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 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 2022;
2. staat van baten en lasten over 2022; 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:

- ▶ u met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ u 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 activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- ▶ Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de 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 activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- ▶ Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- ▶ 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, 9 mei 2023

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.

J. de Groot MSc RA

Uitgave

Stichting VSB Vermogensfonds

© Stichting VSB Vermogensfonds, 2023

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.