



Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund Jaarverslag 2023

Amstelveen, 31 december 2023



Blue Sky Group

Inhoud

1	Algemene Informatie	3
2	Profiel	4
3	Verslag van de beheerder	6
	3.1 Economische ontwikkelingen	6
	3.2 Financiële markten	8
	3.3 Beleggingsbeleid	8
	3.4 Verwachtingen	9
	3.5 Kerncijfers	11
	3.6 Beleggingsrisico's	12
4	Jaarrekening	17
	4.1 Balans	18
	4.2 Winst-en-verliesrekening	19
	4.3 Kasstroomoverzicht	20
	4.4 Grondslagen	21
	4.5 Toelichting op de balans	25
	4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	35
	4.7 Overige informatie	37
5	Overige gegevens	38
	5.1 Resultaatbestemming	38
	5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39
6	Bijlage 1	43
	6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2023	43
	6.2 SFDR bijlage per 31 december 2023	44

1 Algemene Informatie

Beheerder

BSG Fund Management B.V., gevestigd te Amstelveen, beheert de effecten van het fonds in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De beheerder is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59281960.

Juridisch eigenaar

Stichting Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund

Bewaarder

Northern Trust Global Services Ltd.

Fondsadministrateur

CACEIS Bank, Netherlands Branch.

Adres

Prof. E.M. Meijerslaan 1
1183 AV Amstelveen

Postadres

Postbus 123
1180 AC Amstelveen

Internetadres

www.blueskygroup.nl

Accountant

KPMG Accountants N.V., Rotterdam

2 Profiel

Structuur

Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund (hierna: het fonds) is een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Een fonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid, maar is een overeenkomst tussen de beheerder en de participanten in het fonds, waarbij de beheerder voor rekening en risico van de participanten gelden belegt in effecten die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden bewaard (voorwaarden van beheer en bewaring).

Het fonds is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten. BSG Fund Management B.V. is de beheerder van het fonds. Deze beschikt over een AIFMD-vergunning van de toezichthouder.

De beheerder kan haar beheer- en beleggingstaken opdragen aan gespecialiseerde externe vermogensbeheerders op grond van nauw omschreven mandaten. De beheerder beoordeelt de prestaties van de externe vermogensbeheerder en controleert de naleving van het mandaat.

De beheerder kan de effecten in bewaring (custody) geven bij één of meerdere bankinstellingen die een goede reputatie hebben als (internationale) custodian.

Bewaarder

De bewaarder (depository) van het fonds is Northern Trust Global Services Ltd. De bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het fonds. De bewaarder is tevens verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van de beleggingsentiteit. Er vindt geen delegatie van taken door de bewaarder plaats.

Participanten

Een participant kan slechts zijn een pensioenfonds, een pensioenuitvoerder, een verzekeraar gevestigd in of buiten Nederland, een pensioeninstelling uit een andere lidstaat als bedoeld in de Pensioenwet, een daarmee vergelijkbare instelling, ongeacht naar het recht van welk land de instelling is opgericht en ongeacht in welk land de instelling is gevestigd, mits het betreft een gekwalificeerde belegger als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft en/of een participant die deelneemt voor een tegenwaarde van tenminste EUR 100 duizend.

Participaties

Participaties luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar en zijn niet vatbaar voor verpanding of vestiging van enig ander beperkt recht van welke aard dan ook. De beheerder geeft geen participatiebewijzen uit. De beheerder houdt een administratie bij van de totale nettovermogenswaarde (intrinsieke waarde) van het fonds, van de intrinsieke waarde per participatie, van het aantal participaties per participant en van de totale intrinsieke waarde per participant (participatieregister). De beheerder geeft krachtens en in overeenstemming met de toetredingsovereenkomst of het bericht van bijschrijving respectievelijk het bericht van uittreding participaties uit respectievelijk lost participaties in, zowel in natura als in geld. Per de value determination date bepaalt de beheerder het aantal respectievelijk het bedrag aan uit te geven respectievelijk in te lossen participaties op basis van de berekende intrinsieke waarde.

De intrinsieke waarde wordt vastgesteld in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen van het fonds en wordt dagelijks, dat wil zeggen op iedere werkdag (value determination date), berekend. De beheerder kan kosten in verband met de aan- of verkoop van effecten, voor zover deze aan- of verkoop voortvloeit uit of valt te herleiden tot de uitgifte of inlossing van participaties (transactiekosten), in rekening brengen aan de toe- respectievelijk uittredende participant.

Doelstelling en beleggingsbeleid

Het Fonds is opgericht om te beleggen in aandelen van beursgenoteerde wereldwijde large&mid cap bedrijven. Hierbij wordt een passieve strategie ten opzichte van de benchmark gevolgd.

Benchmark

MSCI World Index

Securities lending

Het fonds neemt deel aan een securities lending programma. Een derde partij (lending agent) leent tegen vergoeding effecten van het fonds uit. De effecten worden alleen uitgeleend aan geselecteerde kredietwaardige tegenpartijen. Tegenover uitgeleende stukken vraagt de lending agent onderpand (collateral) aan de lenende partij. De lending agent beheert het ontvangen collateral, dat uitsluitend bestaat uit staatsobligaties met ten minste een AA-rating. Een eventueel tekort aan collateral wordt dagelijks door de tegenpartijen aangevuld. De opbrengst uit het securities lending programma komt, na aftrek van een vergoeding voor de lending agent, geheel ten goede aan het fonds.

Dividendbeleid

Het fonds keert geen dividenden uit, zodat de behaalde resultaten volledig worden herbelegd.

Fiscale positie

Het fonds is fiscaal transparant, dat wil zeggen dat het fonds niet zelfstandig is onderworpen aan vennootschapsbelasting. De activa en verplichtingen en de resultaten van het fonds worden toegerekend aan en belast bij de individuele participanten naar rato van hun participaties in het fonds. De heffing van winstbelasting is afhankelijk van hun individuele fiscale positie.

Toe- en uittredingskosten

De beheerder kan kosten in verband met de aan- of verkoop van effecten, voor zover deze aan- of verkoop voortvloeit uit of valt te herleiden tot de uitgifte of inlossing van participaties (transactiekosten), in rekening brengen aan de toe- respectievelijk uittredende participant. De voor toetreding (uitgifte van participaties) gehanteerde opslag en de voor uittreding (inlossing van participaties) gehanteerde afslag bedragen beide 0,07% (2022: 0,07%).

Aanvangsdatum

Het fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 31 januari 2019.

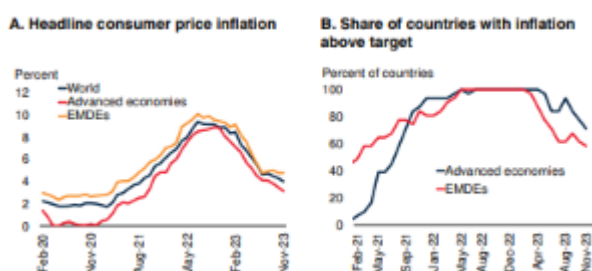
3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

De Wereldbank verwacht dat de wereldwijde economische groei van ontwikkelde markten in 2023 zal afnemen naar 2.6%. Dit is met name het gevolg van verkrappend monetair beleid, verslechterende krediet condities en een afzwakking van de wereldwijde handel en minder gunstig investeringsklimaat. Dat laatste wordt mede veroorzaakt door de oorlog in de Oekraïne en het conflict in het Midden-Oosten, waardoor bedrijven terughoudend blijven in het doen van investeringen.

De afzwakking van de wereldwijde economische groei was minder erg dan verwacht en dit kwam met name door een sterke Amerikaanse economie, geholpen door sterke consumentenbestedingen. Het lijkt erop dat veel consumenten hun extra spaargelden (gespaard tijdens de coronapandemie) zijn gaan besteden.

Daar waar 2022 nog in het teken stond van de sterk opgelopen inflatie, werd 2023 gekenmerkt door een daling van de wereldwijde inflatie. De Wereldbank verwacht voor 2023 een (gemeten via consumentenprijs index) inflatie van rond de 4% wereldwijd. De daling van de inflatie is het gevolg van een daling van de wereldwijde energie en voedselprijzen, maar ook door afzwakkende consumentenbestedingen en een herstel van de problemen in diverse aanbodketens (onder andere chips). Belangrijk hierbij is dat in de meeste landen de inflatie hoger ligt dan de inflatie doelstelling van de centrale bank van het desbetreffende land.

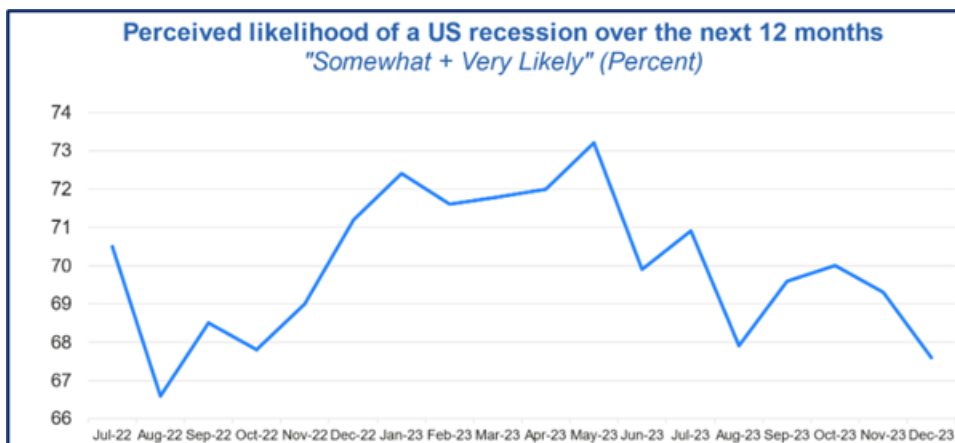


Figuur 1: Ontwikkeling inflatie en inflatie versus target inflatie. Bron: Wereldbank, Global Economic Prospects, Januari 2024

Verenigde Staten

Het Amerikaanse Bruto Binnenlands Product (BBP) over het derde kwartaal liet een sterke toename zien ten opzichte van het tweede kwartaal. De economie groeide volgens het Bureau of Economic Analysis met 4,9% en dit was voornamelijk te wijten aan consumentenbestedingen en opbouw van voorraden. De Wereldbank verwacht dat de economische groei (Bruto Binnenlands Product - BBP) voor 2023 voor de VS daarmee uitkomt op 2.5%.

De consument eindigde het jaar in redelijk positieve stemming. De index die dit sentiment meet, de Consumer Confidence Index (CCI) eindigde op 110,7. Dit was op juli na het hoogste cijfer. Het cijfer bevatte meer positieve uitkomsten (dan verwacht) over de huidige omstandigheden in het bedrijfsleven evenals over de beschikbaarheid van banen. Geheel passend in dit beeld was ook de verwachte recessie in de VS die uitbleef.



Figuur 2: Waarschijnlijkheid van een recessie. Bron: Conference Board

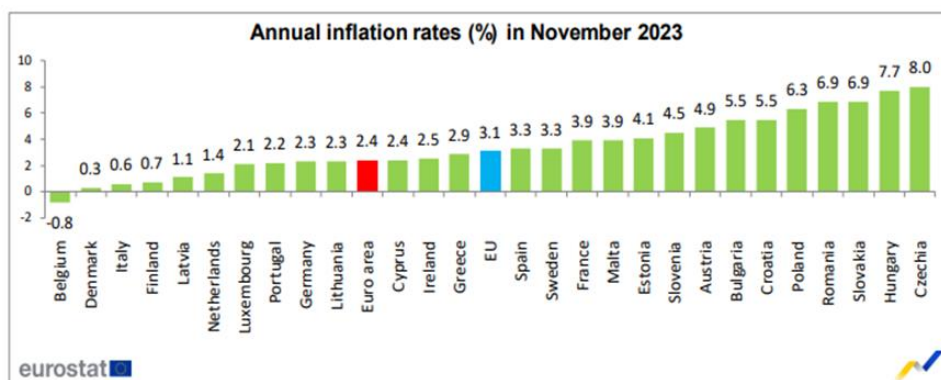
Redenen waarom een recessie vooralsnog is uitgebleven zijn de afgenomen inflatie, waardoor de Amerikaanse centrale bank (Fed) eerder kon pauzeren met het verhogen van de rente en de nog steeds robuuste arbeidsmarkt en consumentenbestedingen. Daarbij komt ook dat de overheid nog eens aanzienlijke steunpakketten heeft geïnjecteerd.

De Fed ging in 2023 door waarmee ze het jaar daarvoor begonnen waren: het verhogen van de rente om de inflatie de kop in te drukken. Eind 2022 was men geëindigd op 4,5% maar in 4 stappen van ieder 25 basispunten stond de rente eind december 2023 op 5,5% (bovenkant van de target Fed Funds). In september hield de Fed de rente gelijk. In november kwamen de eerste signalen van de Fed dat het einde van verkrappend monetair beleid in zicht kwam en werden zelfs een aantal renteverlagingen in geprijsd door de markt.

Europa

Ten opzichte van 2022 is de economische groei in de eurozone niet veel verbeterd, zo blijkt uit cijfers van Eurostat per einde derde kwartaal 2023. Sterker nog, voor de gehele EU is de economische groei tot stilstand gekomen, gemeten aan de hand van het BBP. Frankrijk en Duitsland noteerden zelfs een lichte contractie van 0,1%. De Wereldbank verwacht voor 2023 een groei van de Europese economie van 0.4%.

De inflatie, het thema van 2022, is aanzienlijk afgenomen. Stond het voor Europa in oktober 2022 nog op 11.5%, per eind september 2023 was dit gedaald naar 3,1%. Frankrijk zat de laatste jaren ver onder het Europese gemiddelde maar is nu een van de landen waar de inflatie hoger ligt dan het gemiddelde (3,9%). In Italië is de inflatie inmiddels uitgekomen op 0,6%.



Figuur 3: Inflatie in landen binnen Europa. Bron: Eurostat

Het consumentenvertrouwen dat eerder in het jaar nog tot zo'n laag niveau was gezakt als gevolg van de extreme inflatie, veerde sterk op eind 2022. Deze trend zette zich door tot medio 2023 waarna een korte afkoeling optrad. Deze positieve houding van de consument werd onder meer veroorzaakt door de aanhoudend lage werkloosheid en de loonstijgingen die bedrijven hebben moeten toezeggen voor koopkrachtbehoud. Weliswaar is de volledige inflatie niet gecompenseerd maar eind september lagen de lonen in de eurozone toch 5,3% hoger dan het jaar daarvoor.

De bedrijvigheid in de eurozone daalde verder in december 2023, zo bleek uit Purchasing Manager Index (PMI) data. De output van bedrijven daalde voor het eerst sinds de afgelopen 11 jaar, de Covid periode daargelaten. Nieuwe orders namen af waardoor productie achterstanden konden worden teruggebracht. Voorraden van grondstoffen en halffabricaten werden terug geschaald omdat bedrijven al een voorschot lijken te nemen op mindere tijden het komende jaar.

De Europese Centrale Bank (ECB) ging evenals de Fed door met het verhogen van de rente. In 6 stappen werd de rente naar 4,5% verhoogd. In het persbericht van 2 februari waarin de ECB een verhoging van 50 basispunten aankondigde, werd direct gemeld dat eenzelfde actie zou volgen bij de monetair beleidsvergadering van maart. In mei, juni, juli en september verhoogde de ECB telkens met 25 basispunten. In oktober meldde de ECB dat het de tarieven ongemoeid zou laten. Weliswaar waren de inflatievooruitzichten op middellange termijn grotendeels zoals verwacht, maar zag de ECB tegelijkertijd dat de inflatie in september aanzienlijk was afgenomen.

3.2 Financiële markten

Het consumentenvertrouwen dat eerder in het jaar nog tot zo'n laag niveau was gezakt als gevolg van de extreme inflatie, veerde sterk op eind 2022. Deze trend zette zich door tot medio 2023 waarna een korte afkoeling optrad. Deze positieve houding van de consument werd onder meer veroorzaakt door de aanhoudend lage werkloosheid en de loonstijgingen die bedrijven hebben moeten toezeggen voor koopkrachtbehoud. Weliswaar is de volledige inflatie niet gecompenseerd maar eind september lagen de lonen in de eurozone toch 5,3% hoger dan het jaar daarvoor.

De bedrijvigheid in de eurozone daalde verder in december 2023, zo bleek uit Purchasing Manager Index (PMI) data. De output van bedrijven daalde voor het eerst sinds de afgelopen 11 jaar, de Covid periode daargelaten. Nieuwe orders namen af waardoor productie achterstanden konden worden teruggebracht. Voorraden van grondstoffen en halffabricaten werden terug geschaald omdat bedrijven al een voorschot lijken te nemen op mindere tijden het komende jaar.

De Europese Centrale Bank (ECB) ging evenals de Fed door met het verhogen van de rente. In 6 stappen werd de rente naar 4,5% verhoogd. In het persbericht van 2 februari waarin de ECB een verhoging van 50 basispunten aankondigde, werd direct gemeld dat eenzelfde actie zou volgen bij de monetair beleidsvergadering van maart. In mei, juni, juli en september verhoogde de ECB telkens met 25 basispunten. In oktober meldde de ECB dat het de tarieven ongemoeid zou laten. Weliswaar waren de inflatievooruitzichten op middellange termijn grotendeels zoals verwacht, maar zag de ECB tegelijkertijd dat de inflatie in september aanzienlijk was afgenomen.

3.3 Beleggingsbeleid

Na kosten komt het rendement van de beleggingspool in dollars in 2023 uit op 24,26% versus 24,37% voor de index. De BSG custom index presteerde 0,5% beter dan de standaard MSCI World index. SSgA rapporteert voor het mandaat een overrendement van 4 bps, maar door transactiekosten is het intern berekende relatieve poolrendement uitgekomen op -11 bps.

3.4 Verwachtingen

Na een scherpe terugval in economische groei (Bruto Binnenlands Product) in 2022 en opnieuw in 2023, is ook de verwachting dat 2024 een afname van de groei laat zien. De Wereldbank verwacht voor 2024 een groei van het bruto binnenlands product van 2,4% versus 2,6% voor 2023. Per saldo zou 2024 daarmee het derde opeenvolgende jaar worden van afnemende groei. De teleurstellende groeiverwachting voor 2024 is het gevolg van restrictief monetair beleid (dat met vertraging doorwerkt, ook nog in 2024), de torenhoge inflatie in 2023 en de verwachting dat de wereldwijde handel en investeringen ook in 2024, achter zullen blijven. De verwachte aanhoudende economische malaise in China speelt hierbij een belangrijke rol. Ook de onrust in het Midden-Oosten en de oorlog in de Oekraïne heeft invloed op de economische groei. Het bedrijfsleven blijft hierdoor waarschijnlijk ook in 2024 terughoudend met het doen van investeringen. Veel partijen houden daarnaast rekening met het stagneren van de kredietgroei, niet alleen door hogere rentes maar ook door strengere kredietregelgeving. Daarnaast houdt de markt rekening met een afname van de consumentenbestedingen, met name in de VS als gevolg van het opraken van de spaaroverschotten (opgebouwd tijdens de Coronapandemie). Al deze factoren dragen bij aan een lagere economische groei wereldwijd.

Alhoewel wereldwijd de inflatie aan het dalen is, verwacht de Wereldbank dat deze inflatie boven het 2015-2019 gemiddelde zal blijven in 2024 en daarna. Daarnaast wordt verwacht dat in de meest ontwikkelde landen de inflatie boven de target van de centrale banken zal blijven. Er lijkt weliswaar een einde te zijn gekomen aan de wereldwijde monetaire verkrapping, maar de Wereldbank verwacht dat de rentes hoog zullen blijven, omdat de inflatie slechts geleidelijk afneemt.

De markt zal ook in 2024 de renteontwikkelingen nauwkeurig volgen en met name in hoeverre de ingeprijsde renteverlagingen er komen gaan. We denken dat de rentedaling in Europa, evenals in de Verenigde Staten, voorbarig is. De inflatie zal naar verwachting hoger blijven dan voorheen en de markt is in onze ogen te optimistisch over rentedalingen van de ECB en de FED. Begin januari werd door de markt voor eind 2024 in totaal 1,5% punt aan renteverlagingen in geprijsd, hetgeen ons niet realistisch lijkt. Een correctie in de rente en in de verwachtingen van de markt over de ontwikkeling van de rente en inflatie ligt dan ook in de lijn der verwachting en dat, in de loop van 2024, ook op de aandelenmarkten voelbaar zijn.

Voor de S&P houdt de markt rekening met 5% omzetgroei en 1,4% groei in winstmarges van Amerikaanse bedrijven. De verwachte omzetgroei zou daarmee boven het lange termijn gemiddelde komen, na reeds 2 hele sterke jaren. In de laatste 30 jaar was er alleen in 1995, 2010 en 2021 een hogere winstmarge, waardoor ook de winstmarge voor Amerikaanse bedrijven niet realistisch lijkt, zeker gezien de toename van de kosten van vreemd vermogen. Amerikaanse indices worden daarnaast gekenmerkt door een hoge mate van concentratie (door het relatief sterke rendement van de magnificent 7) en zijn daarmee kwetsbaar, ook door de hoge waarderingen. Europese aandelen lijken aantrekkelijker gewaardeerd. Zij prijzen met een koers/winst verhouding van 13x de verwachte winst voor 2024 een recessie in, terwijl een zachte landing meer waarschijnlijk is. Bovendien is het dividendrendement van Europese aandelen met 5% aantrekkelijk. Wij zijn daarom meer positief op Europese dan op Amerikaanse aandelen.

De kwetsbaarheid van de Amerikaanse aandelenmarkt zou zich ook kunnen vertalen in meer volatiliteit. Behalve rente en winstontwikkelingen, hebben we namelijk ook nog te maken met geopolitieke ontwikkelingen die hun stempel kunnen drukken op de markten, waardoor deze volatiliteit toe kan nemen. Geopolitieke spanningen zoals de oorlog in de Oekraïne en de spanningen in het Midden-Oosten, zullen ook het komende jaar de markten blijven beheersen. Daarnaast moeten we afwachten wat de uitkomst van de Amerikaanse verkiezingen gaat brengen. Indien Trump president wordt, krijgen we misschien meer protectionistische maatregelen en ook de mogelijke gevolgen voor het NAVO-bondgenootschap zijn niet bemoedigend en zou tot de nodige marktbevingen kunnen leiden.

We verwachten dan ook meer volatiliteit op de aandelenmarkten in 2024. Bovengenoemde argumenten ten nadele van aandelen hebben ook hun weerslag op de aandelenrisicopremie. Die is niet langer aantrekkelijk. Zie onderstaande figuur.

EQUITIES APPEAL RELATIVE TO BONDS HAS DIMINISHED

January 31, 1990 – November 30, 2023



Sources: FTSE International Limited, MSCI Inc., OECD, and Thomson Reuters Datastream. MSCI data provided "as is" without any express or implied warranties.

Figuur 4: Aandelenrisicopremie wereldwijde aandelen. Bron FTSE, MSCI, OECD en Thomson Reuters.

Wij zijn dan ook negatief op aandelen.

3.5 Kerncijfers

	2023	2022	2021	2020	2019
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden Amerikaanse dollars)	4.199.887	3.135.276	5.509.262	5.297.521	4.841.691
Uitstaande participaties (aantal)	2.524.563	2.342.300	3.371.892	3.964.561	4.243.724
IW per participatie (in Amerikaanse dollars)	1.663,61	1.338,55	1.633,88	1.336,22	1.140,91
Resultaat (bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)					
Direct resultaat	70.651	81.910	97.923	92.382	87.721
Waardeveranderingen beleggingen	698.246	-1.028.714	996.715	651.429	520.252
Bedrijfslasten	1.223	1.170	1.399	1.246	1.260
Resultaat	767.674	-947.974	1.093.239	742.565	606.713
Per participatie (bedragen in Amerikaanse dollars)					
Direct resultaat	29,99	29,65	26,59	22,78	20,23
Waardeveranderingen beleggingen	296,36	-372,34	270,65	160,64	119,97
Bedrijfslasten	0,52	0,42	0,38	0,31	0,29
Resultaat	325,83	-343,11	296,86	183,11	139,91
Rendement					
Nettorendement	24,26%	-18,12%	22,26%	17,11%	14,08%
Rendement benchmark	24,37%	-17,74%	22,35%	16,50%	13,99%
Outperformance	-0,11%	-0,38%	-0,09%	0,61%	0,09%

Het verslagjaar 2019 was een verkort verslagjaar en beslaat de periode 18 maart 2019 tot en met 31 december 2019.

Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode, uitgaande van de intrinsieke waarde op dagbasis.

Het rendement is de time weighted rate of return berekend op dagbasis.

3.6 Beleggingsrisico's

Hierna wordt een aantal relevante risicofactoren besproken. Beleggen en het doen van transacties in financiële instrumenten gaan gepaard met financiële risico's. De volgende risico's worden onderscheiden: Marktrisico, landenrisico, valutarisico, kredietrisico, tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, uitbestedingsrisico, operationele risico's en IT risico's.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name beursgenoteerde aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het marktrisico wordt beheerst door voornamelijk te beleggen in grote en gerenommeerde ondernemingen en door het aanbrengen van een goede spreiding van de portefeuille aandelen naar landen en sectoren. Het risicoprofiel van de aandelenportefeuille wordt duidelijk vastgelegd in de overeenkomst met de vermogensbeheerders. De uitvoering van de mandaten wordt voortdurend gemonitord en bewaakt.

Landenrisico

Landenrisico is een specifieke vorm van marktrisico. Landenrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, i.c. beursgenoteerde aandelen, verandert als gevolg van politieke, sociale, economische of andere gebeurtenissen in een land. Voorbeelden van dergelijke gebeurtenissen zijn bevroren van tegoeden, beperken van kapitaalverkeer, nationalisatie, hoge inflatie en devaluatie. Het landenrisico van het fonds wordt beperkt doordat de beheerders van de beleggingsfondsen waarin wordt belegd regiolimieten en landenlimieten hanteren. Het fonds is indirect blootgesteld aan een beperkt landenrisico.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt voornamelijk in financiële instrumenten die luiden in Amerikaanse dollar. Voor een deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op voornamelijk de Euro, Japanse Yen, Britse Pond en de Canadese dollar. Het valutarisico op aandelen die noteren in andere valuta dan de Amerikaanse dollar wordt niet afgedekt, zodat het fonds is blootgesteld aan een significant valutarisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Het fonds belegt uitsluitend in aandelen en heeft beperkt vorderingen en liquiditeiten. Het fonds is derhalve niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Tegenpartijrisico

Het fonds houdt de effecten aan op naam van Stichting Blue Sky Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund in haar functie van juridisch eigenaar. Het vermogen van de juridisch eigenaar is afgescheiden van het vermogen van andere betrokken partijen.

Een specifiek tegenpartijrisico van het beleggen in effecten is het settlementrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen van transacties hun tegenprestatie niet leveren. Dit risico wordt beheerst door alleen te opereren in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert.

Bij uitleentransacties van aandelen loopt het fonds het risico dat de lenende partij niet aan de verplichting tot teruglevering van de effecten op de afgesproken datum kan voldoen. Dit risico wordt beheerst door alleen effecten uit te lenen aan geselecteerde kredietwaardige tegenpartijen. Tegenover de uitgeleende stukken wordt onderpand gevraagd aan de lenende partij, dat uitsluitend bestaat uit staatsobligaties met ten minste een AA-rating.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet tijdig voldoende liquide middelen kunnen worden verkregen om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico wordt veroorzaakt doordat financiële instrumenten op korte termijn niet tegen ongeveer de reële waarde kunnen worden verkocht als gevolg van onvoldoende liquiditeit in de markt van de desbetreffende financiële instrumenten. Het fonds heeft dit risico beperkt door alleen of nagenoeg alleen te beleggen in effecten die worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten. Op grond van de afgesloten standaardovereenkomsten kunnen de onderhandse leningen met een opzegtermijn van één dag worden opgevraagd tegen een alsdan overeen te komen prijs.

Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder van het fonds is BSG Fund Management B.V. Deze draagt beheer- en beleggingstaken op aan één of meer gespecialiseerde externe vermogensbeheerders. Stichting Blue Sky Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund heeft de effecten in bewaring (custody) gegeven bij een bankinstelling. Het uitbestedingsrisico bestaat voornamelijk uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet goed worden nagekomen of de continuïteit van de dienstverlening niet is gewaarborgd. Om de kwaliteit van de dienstverlening te waarborgen zijn duidelijke voorwaarden contractueel vastgelegd en uitgewerkt in service level agreements (SLA's). De voorwaarden in de SLA's worden periodiek getoetst door BSG Fund Management B.V. aan de hand van Kritische Prestatie Indicatoren (KPI's). De continuïteit van de bedrijfsvoering en de integriteit zijn belangrijke criteria bij de selectie van externe partijen. BSG Fund Management B.V. staat als beheerder van een beleggingsinstelling onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. BSG Fund Management B.V. beschikt over een solide financiële basis. De geselecteerde bankinstelling die is belast met de bewaring van de effecten heeft een goede reputatie als (internationale) custodian. Voor wat betreft de integriteit hanteert BSG Fund Management B.V. duidelijke richtlijnen. Hierin is onder meer opgenomen dat tegenpartijen moeten beschikken over een vergunning en jaarlijks een jaarverslag overleggen.

Per 1 januari 2023 heeft BSG Fund management B.V. de volledige administratie uitbesteed aan CACEIS Netherlands N.V.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de beleggingsactiviteiten als gevolg van niet afdoende of falende processen, menselijk gedrag en systemen bij de uitvoeringsorganisaties of als gevolg van externe gebeurtenissen. BSG Fund Management B.V. besteedt de operationele activiteiten uit, zodat het operationele risico voornamelijk bestaat uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet worden nagekomen. De dienstverlenende organisaties leggen periodiek verantwoording af over de beheersing van de processen, waarbij zij een ISAE 3402-rapportage of een vergelijkbare rapportage overleggen. Hierin worden voor de relevante processen die de organisaties uitvoeren beheersdoelstellingen en beheersmaatregelen beschreven. Een externe accountant voegt een assurance rapport toe aan de rapportage, waarin de uitgevoerde controlewerkzaamheden en controlebevindingen worden beschreven. BSG Fund management B.V. controleert de rapportages en het assurance rapport periodiek op de bruikbaarheid van de relevante processen en beheersmaatregelen voor de beheerder. Bovendien besteedt BSG Fund Management B.V. het operationele vermogensbeheer alleen uit aan gerenommeerde externe vermogensbeheerders. De kwaliteit van de interne beheersing van deze organisaties is onderdeel van de gehanteerde selectiecriteria. De geselecteerde bankinstelling die is belast met de bewaring van de effecten heeft een goede reputatie als (internationale) custodian.

Een onderdeel van operationeel risico is frauderisico. Interne fraude kan leiden tot financiële schade en reputatieschade. BSG Fund Management B.V. voert jaarlijks een SIRA uit om verschillende aspecten van interne fraude in haar bedrijfsvoering te identificeren en te beoordelen. De SIRA geeft BSG Fund Management B.V. inzicht in de beheersomgeving rondom frauderisico. Management waarborgt dat de opzet van de beheersomgeving adequaat is ingericht en dat de geïdentificeerde beheersmaatregelen effectief werken om te zorgdragen dat het frauderisico binnen de gestelde risicobereidheid blijft.

IT risico's

Voor alle processen zijn IT general controls en beheersingsdoelstellingen gedefinieerd. Met behulp van risico assessments zijn per proces risico's geïdentificeerd en beheersingsmaatregelen gedefinieerd. In de ISAE 3402 type II-rapportage van Blue Sky Group zijn de processen, IT general controls, beheersingsdoelstellingen en -maatregelen opgenomen. Over 2023 heeft een externe accountant in de ISAE 3402 type II-rapportage verklaard dat de beheersingsmaatregelen in opzet aanwezig zijn, bestaan en effectief werken om de gedefinieerde beheersingsdoelstellingen te realiseren.

Ook zijn er risicoanalyses uitgevoerd op belangrijke strategische ontwikkelingen, te weten de implementatie van de Wet Toekomst Pensioen (WTP), de IT-doelarchitectuur en de uitbesteding van ondersteunende activiteiten van vermogensbeheer.

Tot slot heeft Blue Sky Group een informatiebeveiligingsbeleid geïmplementeerd. Bij dit beleid wordt het raamwerk dat DNB hanteert voor het vaststellen van het niveau van informatiebeveiliging als richtlijn gebruikt. Binnen het informatiebeveiligingsbeleid is aandacht voor o.a. gegevensbescherming en security testing. Daarbij wordt periodiek security checks uitgevoerd om mogelijke kwetsbaarheden tijdig te onderkennen en hierop actie te ondernemen.

Interne beheersing

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet of het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

De beheerder heeft organisatiedoelstellingen gedefinieerd en risico's kunnen de realisatie van deze doelstellingen bedreigen. Adequaat risicomanagement is daarbij een essentieel instrument om een redelijke mate van zekerheid te geven dat de doelstellingen van de beheerder ook gerealiseerd gaan worden. Er is een beperkte bereidheid om strategische en (niet-)financiële risico's, die de realisatie van onze doelstellingen bedreigen, te accepteren. Ten aanzien van risico's betreffende compliance en integriteit is de risicobereidheid van de beheerder laag. De aan de hand van het internal control framework worden de risico's beheerst. Voor de beheersing van risico's zijn naast harde beheersingsmaatregelen ook de 'zachte' beheersingsmaatregelen van belang. De beheerder streeft naar een transparante organisatie, waarbinnen onder andere geleerd wordt van fouten, medewerkers elkaar aanspreken en er een veilige werkomgeving is. Zo zijn er gedragscodes binnen de organisatie die moeten bijdragen aan een veilige werkcultuur en een positieve bijdrage leveren aan de beheersing van risico's.

SFDR

De onderliggende beleggingen van dit financiële product promoten ESG doelstellingen en valt daarmee onder artikel 8. Het ingevulde voorgeschreven template IV is opgenomen in de bijlage.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet of het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

Wij verklaren met een redelijke mate van zekerheid dat gedurende de verslagperiode geen constatering is gedaan op basis waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de (wettelijke) vereisten. Tevens is niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en/of overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Beloningsbeleid beheerder

BSG Fund Management B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten, waarvan het toezicht op het beloningsbeleid deel uitmaakt. De beheerder heeft zelf geen personeel in dienst. Voor de uitvoering van de werkzaamheden wordt personeel ingezet vanuit Blue Sky Group Holding B.V. De beheerder stelt jaarlijks vast dat het beloningsbeleid dat op deze werknemers van toepassing is, voldoet aan wet- en regelgeving, waaronder de AIFM-Richtlijn.

Blue Sky Group kent als organisatie een grote diversiteit aan veelzijdige professionals. Diversiteit wordt gestimuleerd, het zorgt voor verbreding van deskundigheid, competenties en opvattingen. Daarmee draagt het in belangrijke mate bij aan de beeld-, oordeels- en besluitvorming binnen de organisatie. Ook draagt diversiteit bij aan maatschappelijke belangen. Daarnaast kijkt Blue Sky Group, als onderdeel van de maatschappij, stap voor stap hoe wij kunnen bijdragen aan duurzaamheid. Blue Sky Group kent alleen een vaste beloning, die wordt vastgesteld op basis van het functieprofiel (die mede de zwaarte van de functie beschrijft) als de individuele werkervaring (de mate waarin de medewerker de functie volledig kan vervullen).

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan passend binnen het beleggingsbeleid en de voorwaarden van beheer en bewaring.

Blue Sky Group besteedt bepaalde werkzaamheden uit. Het selecteren van een uitbestedingspartner geschiedt aan de hand van een intensief proces met een due diligence. Een van de eisen is dat de partij aan wie wordt uitbesteedt, eveneens over een beheerst beloningsbeleid beschikt. Hierin moeten waarborgen zijn opgenomen, zodat geen prikkels ontstaan die een negatieve invloed (kunnen) hebben op de wijze waarop Blue Sky Group of haar klanten worden geschaad.

De beheerder heeft een deel van zijn portfolio- en risicomanagementtaken uitbesteed aan State Street. Hiervoor is een Service Level Agreement (SLA) opgesteld met State Street. Deze SLA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met State Street. Deze wordt jaarlijks geëvalueerd en geüpdatet. Alvorens deze externe vermogensbeheerder aangesteld is door de beheerder voert de beheerder onder andere een onderzoek uit naar het beloningsbeleid van de externe beheerder. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen.

Naast voorafgaand onderzoek te doen bij de initiële selectie van een externe vermogensbeheerder wordt jaarlijks informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel 'identified staff' als 'non-identified staff' bij desbetreffende beheerder, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement- en compliance functies in het beloningsbeleid geen (ongewenste) performance gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd. Deze afspraak is ook geborgd in de SLA. Daarnaast wordt de performance van de externe manager periodiek getoetst op rendement, risico en operationele processen.

Het aan het fonds toegerekende deel van de beloningen aan de bij het beheer van het fonds betrokken medewerkers bedraagt USD 161 duizend (2022: USD 304 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 1,26 fte's betrokken (2022: 1,80 fte's).

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	AANTAL FTE'S	VASTE BELONING	TOTALE BELONING
2023			
Directie	0,24	30	30
Identified staff	0,72	110	110
Non-identified staff	0,30	21	21
Totaal	1,26	161	161
2022			
Directie	0,26	57	57
Identified staff	0,75	136	136
Non-identified staff	0,79	111	111
Totaal	1,80	304	304

De aan het fonds toegerekende personeelsinzet en beloning van de beheerder zijn gebaseerd op de urenadministratie van de beheerder en de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar van het fonds in verhouding tot de gemiddelde intrinsieke waarde van alle beheerde fondsen. Er zijn geen directieleden en/of werknemers die een beloning van meer dan EUR 1 miljoen hebben ontvangen.

De gemiddelde totale beloning per medewerker komt uit op USD 128 duizend (2022: USD 170 duizend).

Amstelveen, 17 mei 2024

BSG Fund Management B.V.

4 Jaarrekening

4.1 Balans

(na resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	31-12-2023	31-12-2022
Activa		
Beleggingen		
• Aandelen (4.5.1)	4.166.736	3.110.028
Totaal beleggingen	4.166.736	3.110.028
Vorderingen (4.5.3)	13.722	12.547
Overige activa		
• Liquide middelen (4.5.4)	19.807	13.216
Totaal activa	4.200.265	3.135.791
Passiva		
Fondsvermogen (4.5.5)	4.199.887	3.135.276
Beleggingen		
• Derivaten (4.5.2)	-	31
Kortlopende schulden (4.5.6)	378	484
Totaal passiva	4.200.265	3.135.791

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 25 tot pagina 35.

4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	2023	2022
Direct resultaat		
• Dividend aandelen (4.6.1)	69.355	81.577
• Interest banktegoeden (4.6.2)	877	93
• Overige opbrengsten (4.6.3)	304	-
Totaal direct resultaat	70.536	81.670
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (4.6.4)	62.861	264.101
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (4.6.4)	635.385	-1.292.815
Overig resultaat beleggingen		
• Opbrengsten securities lending	115	240
Totaal bedrijfsopbrengsten	768.897	-946.804
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (4.6.5)	432	424
• Bewaarkosten	299	461
• Overige kosten (4.6.6)	492	285
Totaal bedrijfslasten	1.223	1.170
Resultaat	767.674	-947.974

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 35 tot pagina 37.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	2023	2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen beleggingsopbrengsten, netto	69.706	80.848
Verkopen beleggingen	425.382	2.030.869
Verkopen en afwikkeling derivaten, per saldo	1.684	-5.874
Aankopen beleggingen	-786.006	-681.398
Betaalde bedrijfslasten	-1.343	-1.086
Betaalde rente	-5	-4
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-290.582	1.423.355
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	738.605	283.329
Inkoop van participaties	-441.668	-1.709.341
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	296.937	-1.426.012
Netto kasstroom	6.355	-2.657
Koersverschillen liquide middelen	236	-3.966
Mutatie liquide middelen	6.591	-6.623
Stand liquide middelen per 1 januari	13.216	19.839
Stand liquide middelen per 31 december	19.807	13.216

4.4 Grondslagen

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund is een Nederlandse beleggingsinstelling gevestigd op Prof. E.M. Meijerslaan 1, 1183 AV Amstelveen. Het Fonds belegt in aandelen van beursgenoteerde Amerikaanse bedrijven. Hierbij wordt een passieve strategie ten opzichte van de benchmark gevolgd.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten (RJ 615).

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, dat wil zeggen de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is en de activiteiten in de afzienbare toekomst zullen worden voortgezet.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het verslagjaar 2023, dat is geëindigd op 31 december 2023.

De bedragen in de jaarrekening luiden in Amerikaanse dollars. De Amerikaanse dollar is de belangrijkste valuta van de economische omgeving waarin het fonds opereert.

Schattingen en veronderstellingen

Bij het opstellen van de jaarrekening is het gebruik van schattingen en veronderstellingen noodzakelijk. De schattingen en veronderstellingen kunnen vooral van invloed zijn op de waardering van de beleggingen. Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

Verwerking

De belangrijkste activa van het fonds zijn de beleggingen. De beleggingen bestaan volledig uit financiële activa en derivaten. Deze worden in de balans opgenomen respectievelijk van de balans verwijderd op transactiedatum (datum van aankoop of verkoop). Dit is het moment waarop de toekomstige economische voordelen en de risico's verbonden aan het financiële instrument worden overgedragen.

Vorderingen en schulden worden op de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer op de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen niet langer bestaan.

Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Waardering beleggingen

Alle beleggingen van het fonds betreffen financiële instrumenten. Financiële instrumenten worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de reële waarde van het instrument. Vervolgens worden financiële activa en financiële verplichtingen gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders vermeld.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid zijn en die onafhankelijk van elkaar zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. De reële waarde is gebaseerd op marktprijzen, tenzij anders vermeld.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de verkrijgingsprijs geactiveerd en worden vervolgens als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Dit betekent dat ultimo verslagperiode geen transactiekosten zijn geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de waardeveranderingen verantwoord.

Uitkeringen

Van beleggingsfondsen ontvangen uitkeringen worden verwerkt als terugbetaling op gestort kapitaal of als opbrengst uit beleggingen (winstuitkering) overeenkomstig de verwerking in de jaarrekening van de desbetreffende beleggingsfondsen.

Securities lending

Beleggingen waarvan het juridisch eigendom in het kader van securities lending voor een bepaalde termijn wordt overgedragen, blijven in de balans opgenomen, omdat alle aan de uitgeleende stukken verbonden economische voordelen en nadelen (opbrengsten en waardeveranderingen) ten gunste respectievelijk ten laste van het fonds komen. Collateral in de vorm van stukken wordt niet in de balans opgenomen, omdat de daaraan verbonden economische voordelen en nadelen voor rekening van de tegenpartij zijn.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar Amerikaanse dollars tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van waardering tegen marktwaarde. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Valutakoersverschillen bij de omrekening van activa en verplichtingen worden in de winst-en-verliesrekening verwerkt onder de post waarop de activa en verplichtingen betrekking hebben (voornamelijk waardeveranderingen van beleggingen). Koersverschillen bij omrekening van beleggingen die onderdeel zijn van de herwaarderingsreserve worden rechtstreeks in het eigen vermogen verwerkt.

De koers op balansdatum en de gemiddelde koers gedurende het verslagjaar van de Amerikaanse dollars ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	2023		2022		2021
	slotkoers	gemiddeld	slotkoers	gemiddeld	slotkoers
Euro	0,9053	0,9248	0,9370	0,9510	0,8794
Japanse yen	140,9800	140,6110	131,9450	131,0196	115,1550
Canadese dollar	1,3186	1,3496	1,3549	1,3013	1,2632
Britse pond	0,7845	0,8043	0,8313	0,8104	0,7383
Zwitserse frank	0,8416	0,8983	0,9252	0,9552	0,9111

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Aandelen

De marktwaarde van beursgenoteerde aandelen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. Indien de koersvorming niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie.

Derivaten

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten, waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende primaire financiële instrumenten.

Derivaten bevatten rechten en verplichtingen waardoor een of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten onderhevig zijn tussen partijen worden overgedragen. Derivaten leiden bij het aangaan van de transactie niet of tot een relatief gering vermogensbeslag. Basisvormen van derivaten zijn swaps, forwards, futures en opties. Het onderliggende primaire financiële instrument kan onder meer een valutaproduct, een aandelenproduct of een renteproduct zijn.

Het fonds maakt gebruik van aandelenfutures. Een aandelenfuture is een op een beurs verhandelbaar termijncontract met verplichte levering van aandelen op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde prijs. Naast futures met als onderliggende waarde een specifiek aandeel bestaan ook aandelenindexfutures. Dit zijn futures met als onderliggende waarde een bepaalde aandelenindex. Het verschil tussen het niveau van de aandelenindex dat is vastgelegd in het futurecontract en het werkelijke niveau van de index wordt afgerekend (cash settlement).

Derivaten worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde contracten is dit de beursprijs per balansdatum.

Voor niet-beursgenoteerde contracten is de waardering gebaseerd op recente marktinformatie (zoals valutakoersen en rentecurves), als input voor de gehanteerde gangbare waarderingsmodellen.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen

De liquide middelen bestaan uit de liquide middelen en beleggingen in geldmarktfondsen. De beleggingen in geldmarktfondsen kwalificeren als equivalent van liquide middelen omdat zij zeer liquide van aard zijn en zonder beperking en eenvoudig om te zetten zijn in liquide middelen en er geen belangrijke risico's voor het optreden van waardeveranderingen bestaan.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs, die in het algemeen overeenkomt met de nominale waarde.

Fondsvermogen

In het fondsvermogen worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de eventuele op- of afslagvergoeding.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De grondslagen voor resultaatbepaling vloeien voor het merendeel voort uit de voor de beleggingen gehanteerde waarderingsgrondslagen.

Direct resultaat

Dividenden worden verantwoord in de periode van betaalbaarstelling, rekening houdend met terugvorderbare dividendbelasting. Interest wordt toegerekend aan de looptijd van de financiële activa.

Overig resultaat beleggingen

Opbrengsten uit securities lending worden verwerkt in de periode van afrekening door de lending agent.

Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen van beleggingen worden verwerkt in de periode waarin zij optreden.

Voor de resultaatbepaling wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde waardeveranderingen en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, inclusief derivaten. Alle waardeveranderingen, inclusief valutakoersverschillen, worden direct in het resultaat opgenomen.

Kosten

Kosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarop zij betrekking hebben.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum.

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden en beleggingen in geldmarktfondsen.

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

Activa

4.5.1 Aandelen

	31-12-2023	31-12-2022
Balanswaarde begin van de verslagperiode	3.110.028	5.478.375
Aankopen	786.042	681.398
Verkopen	-425.629	-2.030.869
Waardeveranderingen	696.295	-1.018.876
Balanswaarde eind van de verslagperiode	4.166.736	3.110.028

De marktwaarde van de portefeuille aandelen is volledig gebaseerd op directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

Een deel van de portefeuille is uitgeleend in het kader van het securities lending programma waaraan wordt deelgenomen. Voor dat deel heeft het fonds alleen het economisch eigendom. Het totaal van de in bruikleen gegeven aandelen bedraagt USD 58.773 duizend, dit betreft 1,4% van het belegd vermogen (2022: USD 56.566 duizend, dit betreft 1,8% van het belegd vermogen). De in bruikleen gegeven aandelen hebben een onbepaalde looptijd. Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van USD 60.390 duizend (2022: USD 58.347 duizend). Deze zekerheden worden gehouden op gescheiden rekeningen bij de bewaarder van het fonds en zijn niet in de balans opgenomen.

De verdeling van zekerheden per tegenpartij is als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
BNP Paribas Prime Brogerage International	28.838	15.137
Jefferies LLC	19.998	29.077
Citigroup Global Markets Limited	5.643	587
Merril Lynch International	1.804	18
UBS AG, London Branch	1.387	1.908
Bnp Paribas Arbitrage	1.048	4.118
Citigroup Global Markets Inc	973	4.457
Societe Generale, Paris Branch	699	353
HSBC Bank PLC	-	2.692
Credit Suisse International	-	-
Totaal	60.390	58.347

De resterende looptijd van de verstrekte zekerheden is als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
Vanaf 1 week tot 1 maand	1.584	78
Vanaf 1 maand tot 3 maanden	1.750	1.701
Vanaf 3 maanden tot 1 jaar	3.011	12.226
Langer dan 1 jaar	54.045	44.342
Totaal	60.390	58.347

4.5.2 Derivaten

Derivaten met een positieve marktwaarde zijn als een actiefpost in de balans opgenomen en derivaten met een negatieve marktwaarde zijn onder de verplichtingen opgenomen.

	31-12-2023	31-12-2022
Derivaten activa	-	-
Derivaten passiva	-	31
Per saldo	-	-31

Het volgende overzicht geeft inzicht in de portefeuille aandelenfutures per balansdatum:

	31-12-2023		31-12-2022	
	Contract- omvang	Markt- waarde	Contract- omvang	Markt- waarde
Gekocht	4.400	-	2.351	-31
Verkocht	-	-	-	-

Alle contracten hebben een looptijd korter dan een jaar.

De marktwaarde van de aandelenindexfutures is volledig gebaseerd op directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelenindexfutures zijn als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
Balanswaarde begin van de verslagperiode	-31	-33
Verkopen en afwikkeling	-1.684	5.874
Waardeveranderingen	1.715	-5.872
Balanswaarde eind van de verslagperiode	-	-31
Derivaten activa	-	-
Derivaten passiva	-	31
Per saldo	-	-31

De afgesloten derivaten dienen de rendementsdoelstelling.

4.5.3 Vorderingen

	31-12-2023	31-12-2022
Af te wikkelen beleggingstransacties	247	-
Nog te ontvangen dividend	3.864	2.890
Dividendbelasting	9.611	9.657
Totaal	13.722	12.547

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4.5.4 Liquide middelen

	31-12-2023	31-12-2022
Banktegoeden in rekening-courant	7.653	6.744
Geldmarktfondsen	12.154	6.472
Totaal	19.807	13.216

Van de liquide middelen heeft een bedrag van USD 734 duizend (2022: USD 469 duizend) betrekking op saldi op margin accounts die worden aangehouden in verband met derivatenposities. De saldi op deze bankrekeningen staan niet ter vrije beschikking van het fonds.

Passiva

4.5.5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
Stand begin van de verslagperiode	3.135.276	5.509.262
Uitgifte van participaties	738.605	283.329
Inkoop van participaties	-441.668	-1.709.341
Resultaat	767.674	-947.974
Stand eind van de verslagperiode	4.199.887	3.135.276

De totale intrinsieke waarde per participant is als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM	1.426.728	1.194.236
Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM	1.851.039	1.252.453
Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel	837.616	560.011
Blue Sky Eagle Fund	44.413	36.221
Fonds DC Regeling Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM	39.054	29.989
Fonds DC Regeling Algemeen Pensioenfonds KLM	1.037	888
KLM (UK) Pension Scheme	-	61.478
Totaal	4.199.887	3.135.276

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in Amerikaanse dollars) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	4.199.887	3.135.276	5.509.262
Aantal uitstaande participaties	2.524.563	2.342.300	3.371.892
Intrinsieke waarde per participatie	1.663,61	1.338,55	1.633,88

4.5.6 Kortlopende schulden

	31-12-2023	31-12-2022
Af te wikkelen beleggingstransacties	36	-
Te betalen beheerkosten	342	484
Totaal	378	484

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

Risicobeheer

In het verslag van de beheerder worden de belangrijke risico's die het fonds loopt besproken en wordt ingegaan op het beleid dat wordt gevoerd om deze risico's te beheersen. In deze paragraaf van de jaarrekening worden alleen de financiële risico's beschreven en zoveel mogelijk gekwantificeerd.

Financiële risico's vloeien voort uit transacties in financiële instrumenten. De volgende financiële risico's worden onderscheiden: Marktrisico, valutarisico, kredietrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name beursgenoteerde aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen.

De samenstelling van de aandelenportefeuille naar landen is als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
Verenigde Staten	2.824.266	2.116.021
Japan	259.031	186.823
Canada	165.099	115.220
Verenigd Koninkrijk	144.714	126.001
Zwitserland	133.576	95.011
Frankrijk	126.434	100.080
Australië	87.366	64.040
Duitsland	72.679	58.962
Nederland	48.497	45.083
Overige landen	305.074	202.787
Totaal	4.166.736	3.110.028

De samenstelling naar sectoren is als volgt:

	31-12-2023	31-12-2022
Financiële instellingen	678.986	481.973
Informatietechnologie	986.437	643.083
Energie	103.616	92.735
Telecommunicatie	304.543	202.082
Consument cyclisch	436.145	304.110
Consument defensief	301.531	278.701
Industrie	407.302	317.772
Basismaterialen	129.419	113.486
Gezondheidszorg	541.343	476.119
Nutsbedrijven	75.402	66.448
Vastgoed	202.012	133.519
Totaal	4.166.736	3.110.028

De top 10 belangen in de beleggingsportefeuille bedragen tezamen USD 870.388 duizend (2022: USD 501.553 duizend) en maken 20,9% (2022: 16,1%) uit van de totale beleggingsportefeuille.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen.

De valutapositie (uitgedrukt in Amerikaanse dollars) kan als volgt worden geanalyseerd:

	BELEGGINGEN	OVERIG PER SALDO	TOTAAL
31-12-2023			
Euro	357.943	2.382	360.325
Japanse yen	259.031	316	259.347
Canadese dollar	157.933	288	158.221
Britse pond	140.781	1	140.782
Zwitserse frank	121.495	218	121.713
Australische dollar	85.175	454	85.629
Deense kroon	41.793	362	42.155
Zweedse kroon	31.050	35	31.085
Hong Kong dollar	24.663	246	24.909
Singaporese dollar	23.137	133	23.270
Noorse kroon	12.125	369	12.494
Nieuw-Zeelandse dollar	6.178	84	6.262
Israëlische shekel	5.774	193	5.967
Totaal	1.267.078	5.081	1.272.159
Amerikaanse dollar	2.899.658	28.070	2.927.728
Totaal	4.166.736	33.151	4.199.887

	BELEGGINGEN	OVERIG PER SALDO	TOTAAL
31-12-2022			
Euro	284.957	3.743	288.700
Japanse yen	186.823	404	187.227
Britse pond	120.904	272	121.176
Canadese dollar	117.640	418	118.058
Zwitserse frank	95.838	118	95.956
Australische dollar	67.986	145	68.131
Deense kroon	29.147	107	29.254
Zweedse kroon	25.556	48	25.604
Hong Kong dollar	24.051	125	24.176
Singaporese dollar	17.831	49	17.880
Noorse kroon	9.353	28	9.381
Israëlische shekel	6.058	47	6.105
Nieuw-Zeelandse dollar	3.573	56	3.629
Totaal	989.717	5.560	995.277
Amerikaanse dollar	2.120.312	19.687	2.139.999
Totaal	3.110.028	25.248	3.135.276

De valutaverdeling van het fondsvermogen (uitgedrukt in Amerikaanse dollars) is als volgt:

	31-12-2023		31-12-2022	
	Bedragen	Procenten	Bedragen	Procenten
Amerikaanse dollar	2.927.728	69,7	2.139.999	68,3
Overige valuta	1.272.159	30,3	995.277	31,7
Totaal	4.199.887	100,0	3.135.276	100,0

Het valutarisico ten opzichte van de USD wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Het fonds belegt uitsluitend in aandelen en heeft beperkt vorderingen en liquiditeiten. Het fonds is derhalve niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt uitsluitend in aandelen en houdt beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is derhalve niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat niet tijdig voldoende liquide middelen kunnen worden verkregen om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen. Dit risico wordt veroorzaakt doordat financiële instrumenten op korte termijn niet tegen ongeveer de reële waarde kunnen worden verkocht als gevolg van onvoldoende liquiditeit in de markt van de desbetreffende financiële instrumenten. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico, omdat alleen wordt belegd in financiële instrumenten die worden verhandeld op één of meer openbare markten.

	< 1 Week	< 1 mnd	1 t/m 3 mnd	3 t/m 6 mnd	6 t/m 12 mnd	> 1 jaar	2023 Totaal
Liquide middelen	19.807	-	-	-	-	-	19.807
Vorderingen	13.722	-	-	-	-	-	13.722
Beleggingen	4.166.736	-	-	-	-	-	4.166.736
Totaal activa	4.200.265	-	-	-	-	-	4.200.265
Schulden	378	-	-	-	-	-	378
Beleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Fondsvermogen	4.199.887	-	-	-	-	-	4.199.887
Totaal passiva	4.200.265						4.200.265
Liquiditeitsverschil	-	-	-	-	-	-	
Cumulatief	-	-	-	-	-	-	

	< 1 Week	< 1 mnd	1 t/m 3 mnd	3 t/m 6 mnd	6 t/m 12 mnd	> 1 jaar	2022 Totaal
Liquide middelen	13.216	-	-	-	-	-	13.216
Vorderingen	12.547	-	-	-	-	-	12.547
Beleggingen	3.110.028	-	-	-	-	-	3.110.028
		-					
Totaal activa	3.135.791	-	-	-	-	-	3.135.791
Schulden	484	-	-	-	-	-	484
Beleggingen	31	-	-	-	-	-	31
Fondsvermogen	3.135.276	-	-	-	-	-	3.135.276
Totaal passiva	3.135.791	-	-	-	-	-	3.135.791
Liquiditeitsverschil	-	-	-	-	-	-	
Cumulatief	-	-	-	-	-	-	

4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

4.6.1 Dividend aandelen

Dividend aandelen betreffen de netto ontvangen dividenden.

4.6.2 Interest banktegoeden

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest op banktegoeden.

4.6.3 Overige opbrengsten

Onder overige opbrengsten zijn opgenomen de opbrengsten welke niet direct zijn gegenereerd uit opbrengsten uit beleggingen.

4.6.4 Waardeveranderingen van beleggingen

Onder waardeveranderingen beleggingen worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het verslagjaar verantwoord. De gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als het verschil tussen de verkoopwaarde en de gemiddelde historische aankoopwaarde. De niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald als de mutatie in de ongerealiseerde koers- en valutaresultaten gedurende het verslagjaar. De terugboeking van in voorgaande jaren verwerkte niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten is opgenomen in de niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten bij realisatie van deze resultaten.

	2023	2022
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	102.175	491.107
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	-41.057	-219.758
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelen	767.947	161.627
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelen	-132.770	-1.451.852
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op aandelenfutures	22.633	6.133
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelenfutures	-20.918	-11.393
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op aandelenfutures	-	-612
Gerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	28	-1.988
Ongerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	208	-1.978
Totaal	698.246	-1.028.714

4.6.5 Beheerkosten

	2023	2022
Beheervergoeding	432	439
Totaal	432	439

De beheerder brengt geen vergoeding in rekening anders dan de kosten van de externe vermogensbeheerders, die zonder winstopslag worden doorberekend. Een vergoeding voor de dienstverlening door BSG Fund Management B.V. aan het fonds is niet begrepen in de beheerkosten. BSG Fund Management B.V. brengt rechtstreeks aan de participanten een vergoeding voor het beheer van het fonds in rekening.

4.6.6 Overige kosten

	2023	2022
Advieskosten	35	19
Kosten beleggingsadministrateur	14	43
Accountantskosten	8	5
Kosten securities lending	17	36
Toezichtskosten	189	77
Rentelasten	5	4
Overige kosten	224	101
Totaal	492	285

De overige kosten over 2023 bevatten benchmark fees van USD 151 duizend. De overige kosten over 2022 bevatten terug ontvangen belastingen van USD 134 duizend.

De transactiekosten zijn niet hierin begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen. Deze kosten zijn namelijk verdisconteerd in de verkrijgingsprijs en de opbrengstwaarde van de beleggingen en bedragen USD 298 duizend (2022: USD 1.619 duizend). De tegenover de transactiekosten staande toe- en uittredingsvergoedingen zijn eveneens begrepen in de waardeveranderingen van beleggingen. De toe- en uittredingsvergoedingen bedragen totaal USD 826 duizend (2022: USD 1.395 duizend) en zijn gebaseerd op een op- en afslag van 0,07% (2022: 0,07%).

De portfolio omloop factor bedraagt 1% (2022: 18%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op dagbasis

De lopende kosten factor bedraagt 0,03% (2022: 0,03%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op dagbasis

4.7 Overige informatie

Verbonden partijen

De beleggingen van het fonds worden beheerd door BSG Fund Management B.V. De participanten Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM, Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM en Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel bezitten gezamenlijk alle aandelen in Blue Sky Group Holding B.V. (elk eenderde deel). Blue Sky Group Holding B.V. is de moedermaatschappij van BSG Fund Management B.V. BSG Fund Management B.V. brengt aan de participanten een marktconforme vergoeding voor het beheer van het fonds in rekening.

Uitbestede werkzaamheden beheerder

BSG Fund Management B.V. besteedt het operationeel vermogensbeheer alsmede de operationele bewaring in het fonds uit aan één of meerdere partijen. De beheerder maakt (als uitbestedende partij) contractuele afspraken over de aansprakelijkheid met bedoelde partijen, waardoor de partij aan wie is uitbesteed onder omstandigheden schadevergoedingsplichtig kan zijn jegens het fonds (lees: de beheerder en de juridisch eigenaar). De aansprakelijkheid ziet tenminste op actieve overschrijding van de overeengekomen beleggingsrichtlijnen, het verliezen van bewaarde stukken, fraude, opzet en/of bewuste roekeloosheid.

Het operationeel vermogensbeheer is uitbesteed aan State Street. Bewaarder van het fonds is Northern Trust Global Services Ltd.

Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst. Het fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder.

Honorarium accountant

Het aan het verslagjaar toegerekende accountants-honorarium zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW bedraagt USD 8 duizend (2022: USD 5 duizend) en heeft volledig betrekking op de controle van de jaarrekening.

Belastingen

Het fonds is fiscaal transparant, dat wil zeggen dat het fonds niet zelfstandig is onderworpen aan vennootschapsbelasting.

Resultaatbestemming

In overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het resultaat van het fonds herbelegd, inclusief ontvangen dividenden en andere uitkeringen op financiële instrumenten, alsook terugontvangen Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Amstelveen, 17 mei 2024

BSG Fund Management B.V.
C. Muste
M. Stoffels
T. Bottinga

5 Overige gegevens

5.1 Resultaatbestemming

In overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het resultaat van het fonds herbelegd, inclusief ontvangen dividenden/ interest en andere uitkeringen op financiële instrumenten, alsook terugontvangen Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen.

5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund (hierna 'het fonds') te Amstelveen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2023;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2023; 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 Blue Sky Global Developed Passive Large&Mid Cap Equity Fund Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf 'Risicobeheer' van het Verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving. In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van de beheerder met betrekking tot fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, zoals het management en bij andere relevante functionarissen, zoals de Compliance Officer. Wij hebben onder meer de volgende controle werkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe de beheerder informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening van het fonds;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving (indien aanwezig); en
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- Wet op het financieel toezicht (Wft); en de
- Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengst-verantwoording als niet relevant, gezien de aard van de opbrengsten en de beperkte mogelijkheid om de opbrengsten materieel te beïnvloeden. Dit laatste relateert mede aan het feit dat er geen sprake is van het maken van significante schattingen bij het bepalen van de reële waarde van de beleggingen en de daarvan afgeleide waardeveranderingen die worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle (dit is tevens het relevant veronderstelde risico vastgelegd in de controlestandaarden) en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management van de beheerder is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Wij hebben een analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten, indien van toepassing, ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van detailwerkzaamheden op de beheerkosten.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit – geen significante continuïteitsrisico's geïdentificeerd

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de beheerder van het fonds afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. Wij zijn het met deze afweging eens.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij. Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder 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 de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening van het fonds opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming 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 de 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 het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder 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 het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht 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 het fonds 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 de beheerder 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.

Rotterdam, 17 mei 2024
KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

6 Bijlage 1

6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2023

FONDS	VALUTA	AANTAL	KOERS	MARKTWAARDE FX	MARKTWAARDE USD
Apple Inc	USD	1.113.179	192,53	214.320.353	214.320.353
Microsoft Corp	USD	496.255	376,04	186.611.730	186.611.730
Amazon.Com Inc	USD	639.060	151,94	97.098.776	97.098.776
Nvidia Corp	USD	173.126	495,22	85.735.458	85.735.458
Alphabet Inc-Cl C	USD	389.360	140,93	54.872.505	54.872.505
Meta Platforms Inc-Class A	USD	154.652	353,96	54.740.622	54.740.622
Alphabet Inc-Cl A	USD	385.980	139,69	53.917.546	53.917.546
Tesla Inc	USD	197.522	248,48	49.080.267	49.080.267
Broadcom Inc	USD	33.165	1.116,25	37.020.431	37.020.431
Jpmorgan Chase & Co	USD	217.459	170,10	36.989.776	36.989.776
Eli Lilly & Co	USD	57.301	582,92	33.401.899	33.401.899
Unitedhealth Group Inc	USD	63.162	526,47	33.252.898	33.252.898
Johnson & Johnson	USD	202.841	156,74	31.793.298	31.793.298
Visa Inc-Class A Shares	USD	118.673	260,35	30.896.516	30.896.516
Berkshire Hathaway Inc-Cl B	USD	83.137	356,66	29.651.642	29.651.642
Procter & Gamble Co/The	USD	195.160	146,54	28.598.746	28.598.746
Mastercard Inc - A	USD	63.668	426,51	27.155.039	27.155.039
Novo Nordisk A/S-B	DKK	256.853	698,10	179.309.079	26.570.856
Nestle Sa-Reg	CHF	217.183	97,51	21.177.514	25.162.677
Home Depot Inc	USD	65.561	346,55	22.720.165	22.720.165
Coca-Cola Co/The	USD	378.214	58,93	22.288.151	22.288.151
Pepsico Inc	USD	131.160	169,84	22.276.214	22.276.214
Asml Holding Nv	EUR	28.904	681,70	19.703.857	21.765.865
Novartis Ag-Reg	CHF	208.065	84,87	17.658.477	20.981.431
Merck & Co. Inc.	USD	188.510	109,02	20.551.360	20.551.360
Adobe Inc	USD	34.268	596,60	20.444.289	20.444.289
Cisco Systems Inc	USD	397.521	50,52	20.082.761	20.082.761
Abbvie Inc	USD	122.306	154,97	18.953.761	18.953.761
Walmart Inc	USD	118.111	157,65	18.620.199	18.620.199
Salesforce Inc	USD	70.412	263,14	18.528.214	18.528.214
Bank Of America Corp	USD	547.536	33,67	18.435.537	18.435.537
Advanced Micro Devices	USD	118.795	147,41	17.511.571	17.511.571
Halliburton Co	USD	482.669	36,15	17.448.484	17.448.484
Mcdonald'S Corp	USD	58.242	296,51	17.269.335	17.269.335
Accenture Plc-Cl A	USD	48.922	350,91	17.167.219	17.167.219
Overig					2.714.820.784
Totaal					4.166.736.375

6.2 SFDR bijlage per 31 december 2023

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch **duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van social duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie

Duurzameheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Bijlage IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de finaicele producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verodening (EU) 2020/852

Productbenaming: Blue Sky Group Global Developed Passive Large & Midcap Equities
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

Ecologische en/of sociale kenmerken

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☐ ☐ Ja ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie. ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan	☒ ☐ ☒ Nee ☐ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimumaandeel duurzame beleggingen van ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ met een sociale doelstelling ☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Het financiële product promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

Ecologische factoren die door het financiële product worden gepromoot:

- 1. Het financiële product streeft naar een Scope 1 + 2 & 3 CO₂-voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) die lager is dan de brede standaard

benchmark. Het product heeft een maatwerk benchmark geïmplementeerd welke passief wordt gevolgd en welke voldoet aan vereisten van de EU Climate Transition Benchmarks.

Sociale kenmerken die door het financiële product worden gepromoot:

2. Het financiële product stimuleert portefeuillebedrijven om de UN Global Compact principes na te leven. De UN Global Compact is een wereldwijd duurzaamheidsinitiatief dat bedrijven oproept zich te houden aan tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding. Bedrijven die de principes van de UN Global Compact schenden worden uitgesloten conform het uitsluitingenbeleid.
3. Het financiële product sluit bedrijven met blootstelling naar controversiële wapens uit.

● ***Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?... en in vergelijking tot de voorafgaande perioden?***

1. De Scope 1 + 2 & 3 CO₂-voetafdruk (ton CO₂ eq per miljoen geïnvesteerd) vergeleken met de strategische benchmark.

Per 31 december 2023 was de Scope 1 + 2 & 3 CO₂-voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) van de portefeuille 16,9. Daarmee was de CO₂-voetafdruk 58% lager dan de standaard (grijze) benchmark¹

2. Het aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt (non-compliant)

Gedurende de verslagleggingsperiode is niet geïnvesteerd in bedrijven die de UN Global Compact principes schenden (non-compliant).

3. Het aantal portefeuillebedrijven met blootstelling naar controversiële wapens.

Gedurende de verslagleggingsperiode is niet geïnvesteerd in bedrijven met blootstelling naar controversiële wapens.

¹ Bron: Sustainalytics, SFDR PAI-report per 31-dec-'23

- Per 31 december 2023 was de Scope 1 + 2 + 3 (tCO₂eq/EURm) voetafdruk (ton CO₂eq per miljoen geïnvesteerd) van de beleggingsportefeuille 16,29.

Carbon footprint	31-dec-'22	31-dec-'23
Total Scope 1 + 2 (tCO ₂ eq/EURm)	20,45	16,29
Total Scope 1 + 2 + 3 (tCO ₂ eq/EURm)	232,89	187,61

- Er is gedurende de verslagleggingsperiode niet geïnvesteerd in bedrijven die de UN Global Compact principes schenden (non-compliant).

Aantal portefeuillebedrijven dat de UN Global Compact principes schendt	31-dec-'22	31-dec-'23
	0	0

- Er is gedurende de verslagleggingsperiode niet geïnvesteerd in bedrijven met blootstelling naar controversiële wapens

Aantal portefeuillebedrijven met blootstelling naar controversiële wapens	31-dec-'22	31-dec-'23
	0	0

Belangrijkste ongunstige effecten zijn de meest negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van mensenrechten en bestrijding corruptie en omkoping

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De duurzame beleggingen van het financiële product zijn deels bedoeld om bij te dragen aan klimaatmitigatie en klimaatadaptatie zoals bedoeld in de EU-taxonomie.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?***

Het financiële product integreert verschillende PAI-indicatoren en andere ESG-factoren in het beleggingsproces. Deze factoren vormen een integraal onderdeel van het Manager Selectie & Monitoring proces. Deze indicatoren worden via verschillende instrumenten beheerst en gemonitord, waaronder stemmen, uitsluiten en engagement.

De lijst bevat beleggingen die **het grootste aandeel** ovan het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten 01 januari 2023 tm 31 december 2023.

— — — *Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:*

Alle beleggingen van het product (inclusief de duurzame beleggingen) zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN beginselen inzake bedrijfsleven en mensenrechten via zowel het uitsluitingenbeleid en het manager selectie & monitoring proces. Het financiële product investeert niet in bedrijven die de deze internationale standaarden schenden.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel aan dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Alle verplichte PAI-indicatoren worden gemonitord. Op specifieke PAI-indicatoren wordt actief gestuurd. Qua ecologische duurzaamheidsindicatoren wordt via de CTB-benchmark actief gestuurd op het verlagen van de PAI #4, de carbon footprint van de portefeuille. Qua sociale indicatoren wordt via de implementatie van het uitsluitingenbeleid bedrijven uitgesloten die betrokken zijn bij schendingen van de UN Global Compact (PAI # 10) en bedrijven die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens (PAI #14).



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste aandeel beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc.	Informatie	4,9	Verenig
Microsoft.co	Informatie	4,5	Verenig
Amazon.co	Duurzame	2,3	Verenig
Nvidia Corp.	Informatie	2,2	Verenig
Meta	Informatie	1,3	Verenig
Alphabet	Communicatie	1,3	Verenig
Alphabet	Communicatie	1,3	Verenig
Tesla Inc.	Duurzame	1,0	Verenig
JP Morgan	Financiële	0,8	Verenig
Broadcom	Informatie	0,8	Verenig

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, omvatten de criteria voor **fossiel gas** onder meer emissiebeperkingen en omschakeling op volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie**, omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.

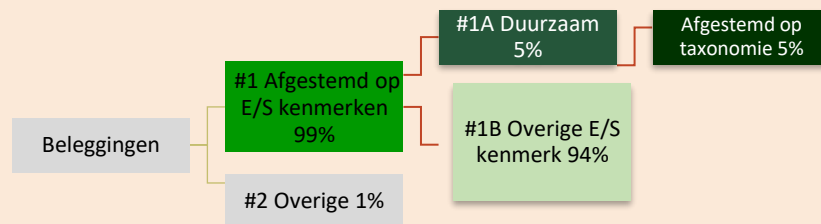
Faciliterende activiteiten kunnen direct andere activiteiten inschakelen om een substantiële bijdrage te leveren aan een milieudoelstelling.

Transitionele activiteiten zijn activiteiten waarvoor onder andere nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en broeikasgasemissie niveaus die overeenkomen met de beste uitvoering



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

● *Hoe zag de activa-allocatie eruit?*



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige iomvat de overage beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● *In welke economische sectoren werd belegd?*

Sector	% activa
Communicatie Services	7,31%
Duurzame consumptiegoederen	10,47%
Energie	2,48%
Financiële waarden	16,29%
Gezondheidszorg	12,99%
Industriële waarden	9,78%
Informatie technologie	23,68%
Materialen	3,11%
Niet-duurzame consumentengoederen	7,24%
Nutsbedrijven	1,81%
Vastgoed	4,84%

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijv. voor een transitie naar een groene economie.
- de **Operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

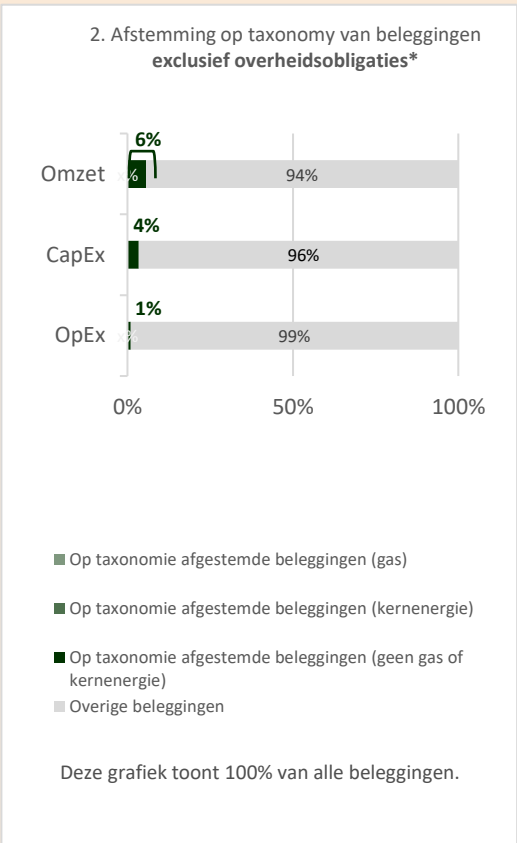
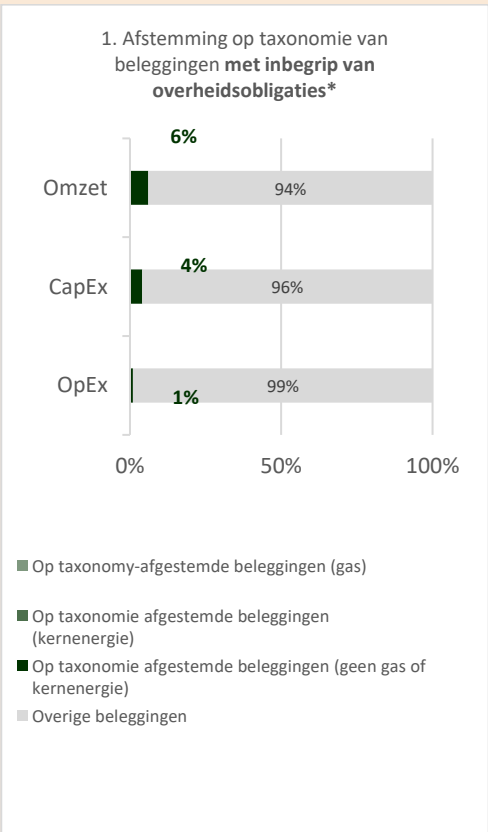


In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

● Heeft het financiële product geïnvesteerd in activiteiten die verband houden met fossiel gas en/of kernenergie in overeenstemming met de EU-taxonomie²?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product anders dan overheidsobligaties..*



* Voor deze grafieken omvatten 'overheidsobligaties' alle blootstellingen aan overheidsschulden.

² Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

4%, waarvan 3,94% faciliterend en 0,09% transitie activiteiten).

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens de eerdere referentieperiodes?**

Dit is de eerste verslagleggingsperiode dat er wordt gerapporteerd over de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Derhalve is er geen informatie uit eerdere referentieperiodes beschikbaar.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing



Wat was het minimum aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing



Welke beleggingen zijn opgenomen in de “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder ‘#2 Overige’ betreft de kaspositie van het financiële product.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken?

Er is conform de richtlijnen van een EU Climate Transition Benchmark ingezet op verdere decarbonisatie van de beleggingsportefeuille.

Gedurende de verslagleggingsperiode werden verschillende instrumenten ingezet om de ecologische en sociale kenmerken van het financiële product te promoten.

1. De CO₂-voetafdruk wordt gemonitord ten opzichte van het basis jaar december 2019. Via een zogenaamde Climate Transition Benchmark wordt gestuurd op een lagere CO₂-voetafdruk ten opzichte van de standaard (grijze) benchmark.
2. De implementatie van het uitsluitingenbeleid ziet erop toe dat bedrijven die de UN Global Compact schenden (non-compliant) worden uitgesloten. De monitoring vindt dagelijks plaats via de portfolio management en Investment

Referentie benchmarks zijn indices die meten of het financiële product de gepromootte milieu en sociale kenmerken bereikt.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologische duurzame activiteiten

Control & Analysis afdelingen en de bewaarder , terwijl ieder kwartaal de uitsluitingenlijst van Blue Sky Group wordt geüpdatet en verzonden naar externe vermogensbeheerders en benchmark providers.

3. De implementatie van het uitsluitingenbeleid ziet erop toe dat bedrijven met blootstelling naar controversiële wapens worden uitgesloten. De monitoring vindt dagelijks plaats via de portfolio management en Investment Control & Analysis afdelingen en de bewaarder , terwijl ieder kwartaal de uitsluitingenlijst van Blue Sky Group wordt geüpdatet en verzonden naar externe vermogensbeheerders en benchmark providers.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Er heeft een optimalisatie plaatsgevonden conform de EU-CTB richtlijnen zodat er gestuurd wordt op 50% initiele vermindering in de Scope 1, 2 & 3 carbon voetprint t.o.v. de brede marktindex in basis jaar December 2019. Vervolgens wordt de carbon voetprint conform de CTB-richtlijnen jaarlijks additioneel 7% gereduceerd.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

De carbon voetprint (Scope 1,2 & 3) is 58% lager dan de referentiebenchmark. Daarnaast zijn bedrijven met blootstelling naar schenders van de UN Global Compact en bedrijven met blootstelling naar controversiële wapens uitgesloten.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Het rendement van het financiële product bedroeg over de verslagleggingsperiode: +24,26% (USD) ten op zichte van +24,37% (USD) voor de referentiebenchmark

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex***

Het rendement van het financiële product bedroeg over de verslagleggingsperiode: +24,26% (USD) ten op zichte van +23,98% (USD) voor de brede marktindex MSCI World)

- ***Waar kan meer informatie worden gevonden over de methodologie welke is toegepast voor de referentieindex?***

Meer informatie over de methodologie is te vinden op [MSCI.com](https://www.msci.com)