



Blue Sky Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund Jaarverslag 2021

Amstelveen, 31 december 2021



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	7
	3.3 Beleggingsbeleid	7
	3.4 Verwachtingen	8
	3.5 Gevolg situatie Oekraïne / Rusland	8
	3.6 Kerncijfers	9
	3.7 Risicobeheer	10
4	Jaarrekening	13
	4.1 Balans per 31 december 2021	14
	4.2 Winst-en-verliesrekening over 2021	15
	4.3 Kasstroomoverzicht over 2021	16
	4.4 Grondslagen	17
	4.5 Toelichting op de balans	20
	4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	26
	4.7 Overige informatie	28
5	Overige gegevens	30
	5.1 Resultaatbestemming	30
	5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31
6	Bijlage	34
	6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2021	34

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 Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund

Bewaarder

Northern Trust Global Services Ltd.

Adres

Prof. E.M. Meijerslaan 1
1183 AV Amstelveen

Postadres

Postbus 123
1180 AC Amstelveen

Internetadres

www.blueskygroup.nl

Accountant

KPMG Accountants N.V., Utrecht

2 Profiel

Structuur

Blue Sky Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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.

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 doel van het fonds is om een rendement in lijn met de benchmark te behalen. Hierbij wordt een passieve strategie ten opzichte van de benchmark gevolgd.

Benchmark

De benchmark is de JP Morgan EMBI Global Diversified Index.

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 0,33% (2020: 0,48%).

Aanvangsdatum

Het fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 oktober 2019 en gestart op 12 juni 2020.

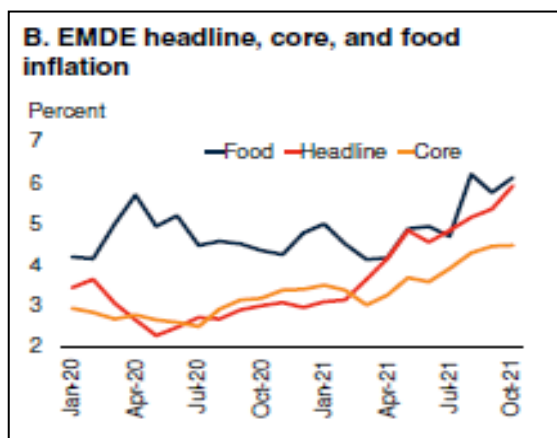
3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

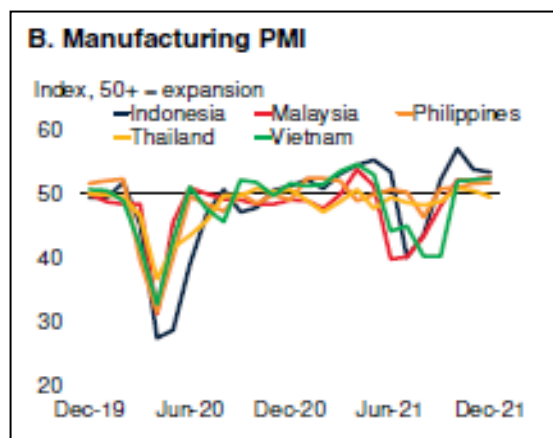
Het jaar 2021 was het jaar van economisch herstel in opkomende markten. Terwijl in 2020 vrijwel alle landen een negatieve groei realiseerden, met uitzondering van China, Turkije en enkele landen in het Midden-Oosten, lieten in 2021 alle landen fors economisch herstel zien. Zo zal het BNP van China naar verwachting met 8% toenemen, Oost-Azië/Pacific groeide 7,1% en Latijns Amerika met 6,7%. De economische groei in opkomende landen had nog hoger kunnen uitkomen als daar dezelfde maatregelen waren genomen als in de ontwikkelde wereld om de gevolgen van de Covid-19 pandemie te verzachten. Daar bleef dat grotendeels uit. Opkomende landen hebben minder gedaan, of kunnen doen, aan het opvangen van de klappen voor de economie. Zo kon het bedrijfsleven op minder steun rekenen, hadden veel landen te maken met oplopende rente en zwakke valuta en was de vaccinatie-campagne niet zo breed uitgerold als in de Verenigde Staten of Europa. Landen die te maken kregen met oplopende rente waren ondermeer Brazilië, Mexico en Rusland.

De economische groei werd verder gehinderd door een onbalans tussen vraag en aanbod van goederen. De economische groei na 2022 zal daarom volgens de Wereldbank verder afnemen doordat aan de meeste vraag zal zijn voldaan nu de economieën weer opgaan, terwijl ook de overheidssteun en opkoopprogramma's van centrale banken zullen worden afgebouwd.

De prijs van een vat olie steeg in 2021 tot een gemiddelde van 69 US dollar. Dit was een toename van bijna 70% ten opzichte van het jaar ervoor. Oplopende inflatie was ook in opkomende landen een belangrijk thema in 2021. Zo'n 80% van de landen kreeg ermee te maken. In een derde van die landen liepen de prijzen van voedsel met dubbele cijfers op. Zie figuur 1 hieronder.



Figuur 1: Inflatie opkomende landen. Bron: Wereldbank



Figuur 2: Manufacturing PMI. Bron: Wereldbank

Hoewel de meeste economieën in 2021 een sterk herstel lieten zien was het toch voor veel landen niet genoeg om terug te keren naar niveaus van 2019 ondanks een sterke rugwind van veel grondstoffen-markten. Vooral landen die afhankelijk zijn van toerisme hadden hiermee te maken.

De regio Oost-Azië en China groeide dus met 7,1% maar zonder China was het matig te noemen. Naar verwachting nam het BNP maar 2,5% toe. Veel landen kregen te maken met de nasleep van verstoringen in economische activiteit door Omikron en zaten eind 2021 nog 3% onder het niveau van vóór de pandemie. In de tweede helft van het jaar trad wel enig herstel op door sterkere binnenlandse activiteit en toegenomen vaccinaties. Zie figuur 2 hierboven.

In Latijns Amerika profiteerden veel landen van groeiende export naar de Verenigde Staten en China. Ook hoge grondstofprijzen alsmede inkomsten vanuit overzeese arbeid droegen hieraan bij. Toerisme was niet in elk land terug op het niveau van voor de pandemie, behalve in Mexico. Ook de toegenomen vaccinatiebereidheid hielp de economieën weer te heropenen. Eind juni 2021 was nog maar 15% volledig gevaccineerd, eind 2021 was dat al 60%. Ook nieuwe gevallen en sterftecijfers daalden hierdoor hard in de tweede helft van het jaar.

De inflatie liep ook in Latijns Amerika snel op, en kwam uit boven wat de meeste centrale banken als doelstelling voor ogen hadden. Dit werd veroorzaakt oplopende voedsel en energieprijzen maar ook door verstoring in de productie van elektriciteit, zwakke valuta en een toename van de geldhoeveelheid.

Doordat veel landen daarnaast ook nog eens te maken kregen met de ergste droogte in tientallen jaren moesten veel landen die een deel van de elektra met hydro-krachtcentrales opwekken, dit nu doen met fossiele brandstoffen. In 9 van de 11 landen in de regio moest de rente worden verhoogd door de hoge inflatie.

3.2 Financiële markten

De obligaties van opkomende markten in US dollar daalden in het eerste kwartaal met 4,54%. Vooral de investment grade component verloor fors (-5,3%) daarmee 2/3 van het verlies veroorzakend. Latijns Amerika was verreweg de slechtste regio met 215 bps bijdrage in het totaalverlies. In april trad direct het herstel in, wat leidde tot positieve rendementen tot aan augustus. In het tweede kwartaal werd zodoende een rendement gerealiseerd van 4,06%. Latijns Amerika moest Afrika laten voorgaan qua performance maar eindigde evengoed met een rendement van 4,63%. High yield stukken deden het beter dan investment grade (+3,01%) en boekten een rendement van 5,27%. Opmerkelijk was het rendement van een klein land als Ecuador dat met 1½% benchmarkgewicht toch 52 bps bijdroeg aan het rendement. Dit land rondde een herstructurering af van zijn schuldenberg en zag een outsider de presidentsverkiezingen winnen. Deze Guillermo Lasso liet weten constructief te zullen samenwerken met het IMF wat de markt kennelijk positief opvatte.

China kreeg te maken met grote problemen bij een van 's werelds grootste projectontwikkelaars, Evergrande. De aandelenkoers van dit bedrijf gaf al een tijd aan dat er zeer grote problemen waren maar in september werd de situatie kennelijk zo nijpend dat de hele creditmarkt last kreeg van dit verhaal. Her en der werd al geopperd dat dit China's Lehman zou kunnen worden. Veel obligaties van dit bedrijf waren op dat moment nog maar 30 cent waard en het was nog maar de vraag of China hen zou helpen bij het herstructureren van de 300 miljard US dollar schuldenberg. In december werd duidelijk dat de lokale regering van Guandong wel degelijk hulp zou bieden, in eerste instantie door risk management te versterken en interne controles op orde te krijgen.

Het vierde kwartaal was er duidelijk een van risk-off. De investment grade component van de markt behaalde ruim 1% rendement maar de high yield markt liet bijna 2% liggen waardoor de benchmark 44 bps rendement verloor. Binnen high yield waren het de landen met een B-rating die het slecht deden en zodoende 79 bps bijdroegen aan het negatieve resultaat. Op issuer niveau waren vooral Libanon, Turkije, Ghana en Oekraïne (-27 bps) die performance kostten.

Over het hele jaar genomen waren Ecuador (+32 bps), Oman (+23 bps) en Angola (+14 bps) de landen met de grootste bijdrage aan het benchmark resultaat. Colombia (-47 bps), El Salvador, Ghana en Oekraïne lieten ieder ruim 20 bps liggen. Turkije dat het economisch gezien slecht doet kostte eveneens 20 bps en leverde in absolute zin 5,1% rendement in. Dit kan niet los gezien worden van het zwalkende beleid van president Erdogan die bij een uit de hand lopende inflatie de rente liet verlagen in plaats van verhogen.

3.3 Beleggingsbeleid

De beleggingspool behaalde over 2021 een rendement van -1,91% versus een benchmark rendement van -1,80%. Het rendementsverschil wordt veroorzaakt door de uitsluitingenlijst, transactiekosten, management fee en de sampling strategie om de benchmark te repliceren. Participanten in de beleggingspool hebben diverse transacties van en naar opkomende landen gedaan. In de herbalancerings van mei 2021 is voor 120 miljoen US dollar geïnvesteerd.

3.4 Verwachtingen

Het komend jaar staat in het teken van een afkoelende wereldeconomie en tegelijkertijd een heropening in veel landen nu de laatste variant van het corona-virus minder schadelijk lijkt te zijn. De productieverstoringen die het virus heeft veroorzaakt zullen hierdoor gaandeweg minder grote invloed hebben maar de inflatie is hiermee nog niet onder controle. Hierdoor zal de koopkracht in grote delen van de ontwikkelde wereld onder druk komen te staan wat de economische groei hindert. Daarnaast is de uitkomst van het conflict tussen Rusland en Oekraïne nog ongewis, wat in een slecht scenario vervelende consequenties kan hebben voor de energiemarkt en daarmee de inflatie hoog houdt.

Deze hoge inflatie heeft in 2021 al geleid tot een forse correctie op de obligatiemarkten van ontwikkelde landen. De eerste tekenen dat de aandelenmarkt eveneens een correctie krijgt zijn er al. Dit kan leiden tot een risk-off houding bij beleggers die negatief zal uitpakken voor obligaties uit opkomende landen. De richting van de Amerikaanse kapitaalmarktrente zal voor een groot deel bepalend zijn of het rendement van opkomende landen door de kredietspread voldoende buffer heeft om het jaar positief te eindigen.

3.5 Gevolg situatie Oekraïne / Rusland

Naar aanleiding van de huidige situatie in Rusland/Oekraïne zijn de beleggingen in Rusland/Oekraïne in februari 2022 tot nihil afgewaardeerd. Per 31 december 2021 betrof de waarde van de beleggingen in Rusland/Oekraïne USD 46.483 duizend.

Door een combinatie van een zeer beperkte vraag naar de desbetreffende beleggingen en de sluiting van de beurs in Moskou voor buitenlandse beleggers kan er momenteel niet gehandeld worden in deze beleggingen. Voor nu zijn daarom de beleggingen in Rusland bevroren. Het plan is om op een zorgvuldige manier afscheid te nemen van deze beleggingen, zodra het weer mogelijk is om deze posities te verhandelen.

3.6 Kerncijfers

	2021	2020
Participaties		
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden Amerikaanse dollars)	1.412.355	1.248.797
Uitstaande participaties (aantal)	1.345.067	1.166.547
IW per participatie (in Amerikaanse dollars)	1.050,03	1.070,51
Resultaat (bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)		
Direct resultaat	62.718	27.618
Waardeveranderingen beleggingen	-85.385	49.387
Bedrijfslasten	788	621
Resultaat	-23.455	76.384
Per participatie (bedragen in Amerikaanse dollars)		
Direct resultaat	50,04	26,15
Waardeveranderingen beleggingen	-68,12	46,76
Bedrijfslasten	0,63	0,59
Resultaat	-18,71	72,32
Rendement		
Nettorendement	-1,91%	6,70%
Rendement benchmark	-1,80%	7,34%
Outperformance	-0,11%	-0,64%

Het verslagjaar 2020 is een verkort verslagjaar en beslaat de periode 12 juni 2020 tot en met 31 december 2020.

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

3.7 Risicobeheer

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name obligaties, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. De duration is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. Het renterisico van het fonds is relatief hoog, gezien de relatief lange duration van de obligatieportefeuille, passend bij het beleggingsbeleid van het fonds. Het risicoprofiel van de portefeuille wordt duidelijk vastgelegd in de overeenkomst met de vermogensbeheerder. De uitvoering van het mandaat wordt voortdurend gemonitord en bewaakt.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt uitsluitend in financiële instrumenten die luiden in Amerikaanse dollar en is derhalve niet blootgesteld aan valutarisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen (rente en aflossing) aan het fonds niet nakomen. Het fonds beperkt dit risico door uitsluitend te beleggen in obligaties die deel uitmaken van de benchmark. Het risicoprofiel van de portefeuille wordt duidelijk vastgelegd in de overeenkomst met de vermogensbeheerder. De uitvoering van het mandaat wordt voortdurend gemonitord en bewaakt.

Tegenpartijrisico

Het fonds houdt de effecten aan op naam van Stichting Blue Sky Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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.

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.

Naast de financiële risico's worden uitbestedingsrisico en operationele risico's onderscheiden.

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 Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated 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 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, jaarlijks een jaarverslag overleggen en geen onderwerp van onderzoek door justitiële autoriteiten zijn.

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. 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.

In de zomer van 2021 is Blue Sky Group getroffen door een beveiligingsincident dat geleid heeft tot een datalek. Blue Sky Group heeft haar klanten (en betrokkenen) ingelicht en mitigerende maatregelen getroffen om eventuele schade gerelateerd aan het incident te voorkomen en/of te beperken. Blue Sky Group heeft daarnaast maatregelen ondernomen om herhaling in de toekomst te voorkomen. Blue Sky Group heeft het beveiligingsincident gemeld bij de relevante toezichthouders.

SFDR

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten en vallen daarmee onder artikel 6.

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.

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.

De beloning van de werknemers die werkzaamheden uitvoeren voor de beheerder bestaat uit een vaste beloning en een variabele beloning. De variabele beloning is maximaal 20% van de vaste beloning. Hiervan wordt maximaal 10% toegekend op basis van individuele targets, die vooraf met het management zijn overeengekomen en maximaal 10% op basis van de beoordeling van het functioneren van de medewerker. Het beloningsbeleid geldt voor alle medewerkers. Er is geen onderscheid tussen geïdentificeerde medewerkers en overige medewerkers.

Het aan het fonds toegerekende deel van de beloningen aan de bij het beheer van het fonds betrokken medewerkers bedraagt USD 85 duizend (2020: USD 52 duizend), waarvan USD 78 duizend vaste beloning (2020: USD 48 duizend) en USD 7 duizend variabele beloning (2020: USD 4 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 0,50 fte's betrokken (2020: 0,31 fte's).

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	AANTAL FTE'S	VASTE BELONING	VARIABELE BELONING	TOTALE BELONING
2021				
Directie en secretariaat	0,07	13	1	14
Fondsbeheer	0,21	39	5	44
Administratie en staf	0,22	26	1	27
Totaal	0,50	78	7	85
2020				
Directie en secretariaat	0,03	7	1	8
Fondsbeheer	0,11	19	2	21
Administratie en staf	0,17	22	1	23
Totaal	0,31	48	4	52

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.

De gemiddelde totale beloning per medewerker komt uit op USD 169 duizend (2020: USD 171 duizend).

Amstelveen, 4 mei 2022

BSG Fund Management B.V.

4 Jaarrekening

4.1 Balans per 31 december 2021

(na resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Obligaties (4.5.1)	1.412.038	1.247.871
Totaal beleggingen	1.412.038	1.247.871
Overige activa		
• Liquide middelen (4.5.2)	700	1.093
Totaal activa	1.412.738	1.248.964
Passiva		
Fondsvermogen (4.5.3)	1.412.355	1.248.797
Kortlopende schulden (4.5.4)	383	167
Totaal passiva	1.412.738	1.248.964

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 20 tot pagina 26.

4.2 Winst-en-verliesrekening over 2021

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	2021	2020
Direct resultaat		
• Interest obligaties	62.688	27.612
• Interest banktegoeden	1	6
• Overige bedrijfsopbrengsten	29	-
Totaal direct resultaat	62.718	27.618
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (4.6.1)	-85.385	49.387
Totaal bedrijfsopbrengsten	-22.667	77.005
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (4.6.2)	604	434
• Bewaarkosten	97	54
• Overige kosten (4.6.3)	87	133
Totaal bedrijfslasten	788	621
Resultaat	-23.455	76.384

Het verslagjaar 2020 betreft een verkort verslagjaar en beslaat de periode 12 juni 2020 tot en met 31 december 2020.

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 26 tot pagina 28.

4.3 Kasstroomoverzicht over 2021

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen beleggingsopbrengsten, netto	59.672	12.024
Verkopen beleggingen	161.409	471.047
Aankopen beleggingen	-407.916	-1.000.773
Betaalde bedrijfslasten	-571	-454
Betaalde rente	-1	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-187.407	-518.156
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	188.717	519.230
Inkoop van participaties	-1.704	-5
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	187.013	519.225
Netto kasstroom	-394	1.069
Koersverschillen liquide middelen	1	24
Mutatie liquide middelen	-393	1.093

Het verslagjaar 2020 betreft een verkort verslagjaar en beslaat de periode 12 juni 2020 tot en met 31 december 2020.

4.4 Grondslagen

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

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 2021, dat is geëindigd op 31 december 2021.

Het fonds is opgericht op 1 oktober 2019 en gestart op 12 juni 2020. Het verslagjaar 2020 is een verkort verslagjaar en beslaat de periode 12 juni 2020 tot en met 31 december 2020. De cijfers over deze verkorte periode zijn hierdoor niet geheel vergelijkbaar met de cijfers over 2021.

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.

Verwerking

De belangrijkste activa van het fonds zijn de beleggingen. De beleggingen bestaan volledig uit financiële activa. 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.

Waardeveranderingen beleggingen

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

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.

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).

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Obligaties

De marktwaarde van beursgenoteerde obligaties is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum, verhoogd met de lopende rente. Indien de koersvorming niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid. De verkrijgingsprijs komt in het algemeen overeen met de nominale waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

Kortlopende schulden

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Direct resultaat

Interest wordt toegerekend aan de looptijd van de financiële activa.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

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.

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars)

Activa

4.5.1 Obligaties

	31-12-2021	31-12-2020
Marktwaaarde exclusief lopende interest	1.393.398	1.232.277
Lopende interest	18.640	15.594
Totaal	1.412.038	1.247.871
Balanswaarde begin van de verslagperiode	1.247.871	-
Aankopen	407.916	1.000.773
Verkopen	-161.409	-471.047
Overdracht van stukken	-	653.188
Waardeveranderingen	-85.386	49.363
Verandering lopende interest	3.046	15.594
Balanswaarde eind van de verslagperiode	1.412.038	1.247.871

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

De overdracht van stukken betreft de inbreng van obligaties vanuit de geliquideerde fondsen. Bij de overdracht van stukken zijn geen kasstromen ontstaan.

4.5.2 Liquide middelen

	31-12-2021	31-12-2020
Banktegoeden in rekening-courant	700	1.093
Totaal	700	1.093

Passiva

4.5.3 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin van de verslagperiode	1.248.797	-
Uitgifte van participaties	188.717	519.230
Inkoop van participaties	-1.704	-5
Overdracht van stukken	-	653.188
Resultaat	-23.455	76.384
Stand eind van de verslagperiode	1.412.355	1.248.797

De totale intrinsieke waarde per participant is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM	950.524	881.721
Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel	393.787	303.742
Stichting TOTAL Pensioenfonds Nederland	57.498	54.327
Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group	10.102	8.611
Fonds DC Regeling Algemeen Pensioenfonds KLM	444	396
Totaal	1.412.355	1.248.797

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:

	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	1.412.355	1.248.797
Aantal uitstaande participaties	1.345.067	1.166.547
Intrinsieke waarde per participatie	1.050,03	1.070,51

4.5.4 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheerkosten	383	167
Totaal	383	167

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: renterisico, valutarisico, kredietrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen (rente en aflossing) aan het fonds niet nakomen.

De samenstelling van de portefeuille obligaties naar landen is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Indonesië	67.623	56.073
Mexico	62.225	52.582
Qatar	54.818	45.570
Saoedi-Arabië	54.364	36.530
Verenigde Arabische Emiraten	52.322	29.747
Turkije	48.310	44.140
Filippijnen	45.571	39.957
Chili	43.558	34.321
Brazilië	42.440	39.546
Panama	41.704	36.604
Peru	41.322	36.917
Maleisië	41.115	33.476
Dominicaanse Republiek	38.791	31.437
Colombia	37.836	37.338
Verenigde Staten	29.588	44.858
Overige landen	710.451	648.775
Totaal	1.412.038	1.247.871

De top 10 belangen in de beleggingsportefeuille bedragen tezamen USD 365.424 duizend (2020: USD 366.532 duizend) en maken 25,9% (2020: 29,4%) uit van de totale beleggingsportefeuille.

De kredietwaardigheid van de portefeuille obligaties kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AA-rating	106.861	87.002
A-rating	217.044	213.282
BBB-rating	441.312	371.678
BB-rating	246.540	223.043
B-rating	300.951	260.486
CCC-rating	84.128	82.431
CC-rating	467	609
C-rating	3.127	2.171
D-rating	1.134	1.106
Overig	10.474	6.063
Totaal beleggingen	1.412.038	1.247.871

Het maximale kredietrisico bedraagt USD 1.412.738 duizend (2020: USD 1.248.964 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	1.412.038	1.247.871
Liquide middelen	700	1.093
Totaal	1.412.738	1.248.964

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name obligaties, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente.

De resterende looptijd gebaseerd op de contractuele aflossingsdata van de obligaties is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Korter dan 1 jaar	22.594	-
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	383.899	351.704
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	416.777	377.322
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	199.383	169.145
Langer dan 20 jaar	389.385	349.700
Totaal	1.412.038	1.247.871

De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de obligatieportefeuille bedraagt 7,6 jaar (2020: 8,0 jaar).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt uitsluitend in financiële instrumenten die luiden in Amerikaanse dollar en is derhalve niet blootgesteld aan valutarisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt voornamelijk in financiële instrumenten (obligaties en onderhandse leningen) met een vaste rente met een relatief lange rentevastperiode en houdt in beperkte mate 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	2021 Totaal
Liquide middelen	700	-	-	-	-	-	700
Beleggingen	1.365.723	28.382	3.954	1.271	12.708	-	1.412.038
Totaal activa	1.366.423	28.382	3.954	1.271	12.708	-	1.412.738
Schulden	371	8	1	-	3	-	383
Fondsvermogen	1.366.030	28.388	3.955	1.271	12.711	-	1.412.355
Totaal passiva	1.366.401	28.396	3.956	1.271	12.714	-	1.412.738
Liquiditeitsverschil	22	-14	-2	-	-6	-	
Cumulatief	22	8	6	6	-	-	

	< 1 Week	< 1 mnd	1 t/m 3 mnd	3 t/m 6 mnd	6 t/m 12 mnd	> 1 jaar	2020 Totaal
Liquide middelen	1.093	-	-	-	-	-	1.093
Beleggingen	360.760	887.111	-	-	-	-	1.247.871
Totaal activa	361.853	887.111	-	-	-	-	1.248.964
Schulden	48	119	-	-	-	-	167
Fondsvermogen	361.027	887.770	-	-	-	-	1.248.797
Totaal passiva	361.075	887.889	-	-	-	-	1.248.964
Liquiditeitsverschil	778	-778	-	-	-	-	
Cumulatief	778	-	-	-	-	-	

4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden Amerikaanse dollars, vergelijkende cijfers over de periode 12 juni 2020 tot en met 31 december)

4.6.1 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.

	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	3.414	565
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-5.459	-842
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op obligaties	10.479	68.903
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op obligaties	-93.820	-19.263
Gerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	1	-10
Ongerealiseerde valutaresultaten overige activa en passiva	-	34
Totaal	-85.385	49.387

4.6.2 Beheerkosten

	2021	2020
Beheervergoeding	604	434
Totaal	604	434

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.

4.6.3 Overige kosten

	2021	2020
Advieskosten	12	90
Accountantskosten	10	8
Toezietskosten	45	31
Rentelasten	1	-
Overige kosten	19	4
Totaal	87	133

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 1.009 duizend (2020: USD 4.961 duizend). De tegenover de transactiekosten staande toe- en uittredingsvergoedingen zijn eveneens begrepen in de waardeveranderingen van beleggingen. De toe- en uittredingsvergoedingen bedragen totaal USD 628 duizend (2020: USD 5.569 duizend) en zijn gebaseerd op een op- en afslag van 0,33% (2020: 0,48%).

De portfolio omloop factor bedraagt 29% (2020: 87%). 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 0,06% (2020: 0,06%, geannualiseerd 0,10%). 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 Legal & General Investment Management. Bewaarder van het fonds is Northern Trust Global Services Ltd.

In de zomer van 2021 is Blue Sky Group getroffen door een beveiligingsincident dat geleid heeft tot een datalek. Blue Sky Group heeft haar klanten (en betrokkenen) ingelicht en mitigerende maatregelen getroffen om eventuele schade gerelateerd aan het incident te voorkomen en/of te beperken. Blue Sky Group heeft daarnaast maatregelen ondernomen om herhaling in de toekomst te voorkomen. Blue Sky Group heeft het beveiligingsincident gemeld bij de relevante toezichthouders.

Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Honorarium accountant

Het aan het verslagjaar toegerekende accountantshonorarium zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW bedraagt USD 10 duizend (2020: USD 8 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 interest en andere uitkeringen op financiële instrumenten, alsook terugontvangen Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Naar aanleiding van de huidige situatie in Rusland/Oekraïne zijn de beleggingen in Rusland/Oekraïne in februari 2022 tot nihil afgewaardeerd. Per 31 december 2021 betrof de waarde van de beleggingen in Rusland/Oekraïne USD 46.483 duizend.

Door een combinatie van een zeer beperkte vraag naar de desbetreffende beleggingen en de sluiting van de beurs in Moskou voor buitenlandse beleggers kan er momenteel niet gehandeld worden in deze beleggingen. Voor nu zijn daarom de beleggingen in Rusland bevroren. Het plan is om op een zorgvuldige manier afscheid te nemen van deze beleggingen, zodra het weer mogelijk is om deze posities te verhandelen.

Amstelveen, 4 mei 2022

BSG Fund Management B.V.

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 Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Blue Sky Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund (of hierna 'het fonds') te Amstelveen (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Blue Sky Passive Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021, 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 2021;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2021; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 het fonds 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 vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

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 verslag van de beheerder 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 het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het 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 het fonds 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.

Utrecht, 4 mei 2022
KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA

6 Bijlage

6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2021

FONDS	VALUTA	AANTAL	KOERS	MARKT- WAARDE FX	MARKT- WAARDE USD
Republic Of Ecuador 0 1/2% Due 7/31/2035 Jj31	USD	15.499.490	65,66	10.208.851	10.208.851
Kuwait Intl Bond 3 1/2% Due 3/20/2027 Ms20	USD	8.420.000	108,96	9.257.112	9.257.112
Qatar State Of 4.817% Due 3/14/2049 Ms14	USD	6.095.000	131,34	8.092.375	8.092.375
My Sukuk Global 3.179% Due 4/27/2026 Ao27	USD	7.300.000	106,70	7.830.575	7.830.575
Uruguay 5.1% Due 6/18/2050 Jd18	USD	5.500.000	132,64	7.305.054	7.305.054
Qatar State Of 5.103% Due 4/23/2048 Ao23	USD	5.060.000	135,19	6.889.236	6.889.236
Uruguay 4.975% Due 4/20/2055 Ao20	USD	4.819.000	131,32	6.375.546	6.375.546
Saudi Int Bond 4 1/2% Due 10/26/2046 Ao26	USD	4.965.000	117,55	5.876.748	5.876.748
Malaysia Sovereign 3.043% Due 4/22/2025 Ao22	USD	5.300.000	105,02	5.596.707	5.596.707
Kazakhstan 5 1/8% Due 7/21/2025 Jj21	USD	4.800.000	112,66	5.517.157	5.517.157
Dominican Republ 4 7/8% Due 9/23/2032 Ms23	USD	5.305.000	101,93	5.477.682	5.477.682
Republic Of Ecuador 0 1/2% Due 7/31/2030 Jj31	USD	6.364.372	82,74	5.279.038	5.279.038
Turkey Rep Of 5 3/4% Due 3/22/2024 Ms22	USD	5.355.000	97,61	5.311.906	5.311.906
Qatar State Of 4% Due 3/14/2029 Ms14	USD	4.600.000	112,75	5.241.373	5.241.373
Rep Of Nigeria 8.747% Due 1/21/2031 Jj21	USD	4.890.000	104,82	5.315.555	5.315.555
Republic Of Peru 5 5/8% Due 11/18/2050 Mn18	USD	3.569.000	140,79	5.048.881	5.048.881
Oman Intrnl Bond 5 3/8% Due 3/8/2027 Ms8	USD	4.785.000	104,77	5.093.927	5.093.927
Argentina 0 1/8% Due 7/9/2035 Jj9	USD	15.619.782	31,85	4.984.698	4.984.698
Croatia 6% Due 1/26/2024 Jj26	USD	4.500.000	109,59	5.047.845	5.047.845
Indonesia (Rep) 2.85% Due 2/14/2030 Fa14	USD	4.710.000	104,43	4.969.643	4.969.643
Petronas Cap Ltd 4.55% Due 4/21/2050 Ao21	USD	3.900.000	124,45	4.887.976	4.887.976
Republic Of Peru 2.783% Due 1/23/2031 Jj23	USD	4.864.000	99,62	4.904.927	4.904.927
United Mexican 4 1/8% Due 1/21/2026 Jj21	USD	4.400.000	109,83	4.913.055	4.913.055
Jamaica Govt 7 7/8% Due 7/28/2045 Jj28	USD	3.435.000	138,87	4.885.081	4.885.081
Philippines(Rep) 9 1/2% Due 2/2/2030 Fa2	USD	3.000.000	155,55	4.784.428	4.784.428
Oman Intrnl Bond 6% Due 8/1/2029 Fa1	USD	4.250.000	107,61	4.679.590	4.679.590
Veb Finance Plc 6.8% Due 11/22/2025 Mn22	USD	4.000.000	114,18	4.596.747	4.596.747
Rep Of Hungary 5 3/8% Due 3/25/2024 Ms25	USD	4.200.000	108,71	4.626.146	4.626.146
Ukraine Govt 7 3/8% Due 9/25/2032 Ms25	USD	5.040.000	89,43	4.606.241	4.606.241
Republic Of Peru 8 3/4% Due 11/21/2033 Mn21	USD	2.886.000	155,65	4.520.204	4.520.204
Brazil Rep Of 4 1/4% Due 1/7/2025 Jj7	USD	4.200.000	106,13	4.543.651	4.543.651
Saudi Int Bond 5 1/4% Due 1/16/2050 Jj16	USD	3.280.000	131,85	4.403.638	4.403.638
Emirate Of Abu Dhabi (Uae) 3 1/8% Due 10/11/2027 Ao11	USD	4.000.000	107,46	4.326.098	4.326.098
South Africa 5 3/4% Due 9/30/2049 Ms30	USD	4.440.000	96,39	4.344.383	4.344.383
Ukraine Govt 7.253% Due 3/15/2033 Ms15	USD	4.796.000	88,44	4.343.910	4.343.910
Overig					1.217.952.213
Totaal					1.412.038.197