



Blue Sky Dutch Residential Mortgages 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	6
	3.3 Beleggingsbeleid	6
	3.4 Verwachtingen	6
	3.5 Kerncijfers	7
	3.6 Risicobeheer	8
4	Jaarrekening	11
	4.1 Balans per 31 december 2021	12
	4.2 Winst-en-verliesrekening over 2021	13
	4.3 Kasstroomoverzicht over 2021	14
	4.4 Grondslagen	15
	4.5 Toelichting op de balans	18
	4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening	26
	4.7 Overige informatie	28
5	Overige gegevens	29
	5.1 Resultaatbestemming	29
	5.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30
6	Bijlage	33
	6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2021	33

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 Dutch Residential Mortgages 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 Dutch Residential Mortgages 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 maandelijks, per het einde van de maand (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 gevormd met het doel om collectief voor rekening en risico van de participanten direct of indirect te beleggen in niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen die beleggen in Nederlandse hypotheeken met als onderpand particuliere woningen.

Benchmark

Er wordt geen benchmark gehanteerd.

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 0,0%.

Aanvangsdatum

Het fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 maart 2014.

3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

[TEKST]

3.2 Financiële markten

[TEKST]

3.3 Beleggingsbeleid

[TEKST]

3.4 Verwachtingen

[TEKST]

3.5 Kerncijfers

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	3.039.538	2.411.173	1.725.919	1.189.876	852.908
Uitstaande participaties (aantal)	2.113.149	1.714.877	1.264.025	947.021	692.748
IW per participatie (in euro's)	1.438,39	1.406,03	1.365,41	1.256,44	1.231,20
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Direct resultaat	31.252	29.322	24.654	22.372	23.735
Waardeveranderingen beleggingen	29.000	35.584	90.713	-956	2.699
Bedrijfslasten	287	252	224	148	126
Resultaat	59.965	64.654	115.143	21.268	26.308
Per participatie (bedragen in euro's)					
Direct resultaat	16,44	18,70	23,54	28,28	34,18
Waardeveranderingen beleggingen	15,25	22,69	86,60	-1,21	3,89
Bedrijfslasten	0,15	0,16	0,21	0,19	0,18
Resultaat	31,54	41,23	109,93	26,89	37,89
Rendement					
Nettorendement	2,30%	2,97%	8,67%	2,05%	3,18%

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

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

3.6 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: marktrisico, valutarisico, kredietrisico, kasstroomrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het fonds belegt indirect (via niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen) in Nederlandse hypotheeken. Het marktrisico wordt beheerst door het aanbrengen van een goede spreiding van de (onderliggende) hypotheekportefeuille naar regio's. Het risicoprofiel van de portefeuilles is duidelijk vastgelegd in de overeenkomsten met de managers van de hypotheekfondsen. De uitvoering van de mandaten 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 (via niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen) in financiële instrumenten die luiden in euro's en is derhalve niet blootgesteld aan valutarisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Het fonds belegt uitsluitend (via hypotheekfondsen) in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico. Het fonds is derhalve blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een schuldinstrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige rentebetalingen. Het fonds is indirect (via de hypotheekfondsen) blootgesteld aan kasstroomrisico.

Dit risico wordt beperkt doordat één van deze hypotheekfondsen door middel van rentederivaten (met name interest rate swaps) het kasstroomrisico verlagen

Tegenpartijrisico

Het fonds houdt de effecten aan op naam van Stichting Blue Sky Dutch Residential Mortgages Fund in haar functie van juridisch eigenaar. Het vermogen van de juridisch eigenaar is afgescheiden van het vermogen van andere betrokken partijen.

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 Dutch Residential Mortgages 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 EUR 174 duizend (2020: EUR 104 duizend), waarvan EUR 159 duizend vaste beloning (2020: EUR 94 duizend) en EUR 15 duizend variabele beloning (2020: EUR 10 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 1,21 fte's betrokken (2020: 0,69 fte's).

(bedragen in duizenden euro's)

	AANTAL FTE'S	VASTE BELONING	VARIABELE BELONING	TOTALE BELONING
2021				
Directie en secretariaat	0,16	26	2	28
Fondsbeheer	0,51	79	10	89
Administratie en staf	0,54	54	3	57
Totaal	1,21	159	15	174
2020				
Directie en secretariaat	0,07	14	2	16
Fondsbeheer	0,24	38	5	43
Administratie en staf	0,38	42	3	45
Totaal	0,69	94	10	104

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 EUR 144 duizend (2020: EUR 151 duizend).

Amstelveen, XX juni 2022

BSG Fund Management B.V.

4 Jaarrekening

4.1 Balans per 31 december 2021

(na resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Hypotheekfondsen (4.5.1)	3.022.254	2.400.259
Vorderingen (4.5.4)	2.362	2.598
Overige activa		
• Liquide middelen (4.5.5)	15.039	8.425
Totaal activa	3.039.655	2.411.282
Passiva		
Fondsvermogen (4.5.6)		
• Uitkeringsrekening	2.807.345	2.207.360
• Herwaarderingsreserve	232.193	203.813
Totaal fondsvermogen	3.039.538	2.411.173
Kortlopende schulden (4.5.7)	117	109
Totaal passiva	3.039.655	2.411.282

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 18 tot pagina 26.

4.2 Winst-en-verliesrekening over 2021

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat		
• Dividend aandelen	28.313	29.322
• Rebates	2.939	-
Totaal direct resultaat	31.252	29.322
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (4.6.1)	29.000	35.584
Bedrijfslasten		
• Bewaarkosten	88	136
• Overige kosten (4.6.2)	199	116
Totaal bedrijfslasten	287	252
Resultaat	59.965	64.654

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

4.3 Kasstroomoverzicht over 2021

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen beleggingsopbrengsten	32.354	27.855
Verkopen beleggingen	282.461	164.411
Aankopen beleggingen	-876.322	-808.752
Betaalde bedrijfslasten	-225	-195
Betaalde rente	-54	-22
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-561.786	-616.703
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	568.400	620.600
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	568.400	620.600
Mutatie liquide middelen	6.614	3.897

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.

De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's. De euro 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 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.

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 euro's 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

Hypotheekfondsen

Aandelen en participaties in niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende hypotheek. De marktwaarde van de onderliggende hypotheek wordt bepaald door de te ontvangen rente en aflossingen contant te maken op basis van actuele marktrente, rekening houdend met het risicoprofiel.

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.

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.

Herwaarderingsreserve

De herwaarderingsreserve wordt gevormd voor ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen die worden gewaardeerd tegen marktwaarde en waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is. Dit betreft de beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen, die worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende beleggingen.

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. Overige opbrengsten uit beleggingen worden verwerkt in de periode waarop deze betrekking hebben.

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 euro's)

Activa

4.5.1 Hypotheekfondsen

	31-12-2021	31-12-2020
Balanswaarde begin van de verslagperiode	2.400.259	1.720.334
Aankopen	876.322	808.752
Verkopen	-283.327	-164.411
Waardeveranderingen	29.000	35.584
Balanswaarde eind van de verslagperiode	3.022.254	2.400.259

De marktwaarde van de onderliggende portefeuille hypotheekleningen wordt vastgesteld door middel van waarderingssystemen en waarderingstechnieken, waarbij de inputvariabelen worden geschat door externe deskundigen in verband met het ontbreken van openbare marktgegevens.

Het fonds belegt uitsluitend in (participaties in) de volgende hypotheekfondsen:

	31-12-2021	31-12-2020
AeAM Dutch Mortgage Fund 2	1.717.084	878.455
Nederlands Hypotheken Fonds	875.204	814.117
AeAM Dutch Mortgage Fund	264.523	543.082
PVF Particuliere Hypothekenfondsen	165.440	164.605
Totaal	3.022.254	2.400.259

Van de hypotheekfondsen die voor meer dan 20% van de totale portefeuille uitmaken is hierna nadere informatie opgenomen.

4.5.2 AeAM Dutch Mortgage Fund 2

Het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 is een fonds voor gemene rekening en is opgericht op 31 mei 2018 met het doel om op langere termijn een hoger totaal rendement voor beheerkosten te behalen dan de benchmark als gevolg van de spread die geldt Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van Nederlandse staatsobligaties.

De jaarrekening is verkrijgbaar bij Aegon Asset Management B.V. Het operationeel vermogensbeheer is opgedragen aan Aegon Investment Management B.V.

Het relatieve belang van het fonds in AeAM Dutch Mortgage Fund 2 bedraagt 14,2% (2020: 12,0%).

De totale intrinsieke waarde is als volgt (bedragen X EUR 1.000):

	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	12.090.512	7.326.902
Aantal uitstaande participaties	1.098.578.317	668.545.719
Intrinsieke waarde per participatie	11,01	10,96

De totale intrinsieke waarde is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen in hypotheek	11.626.289	6.885.427
Callgelden	392.309	398.180
Totaal beleggingen	12.018.598	7.283.607
Liquide middelen	-	1
Vorderingen en overlopende activa	83.716	83.337
Totaal activa	12.102.314	7.366.945
Overige kortlopende schulden en overlopende passiva	-11.802	-40.043
Intrinsieke waarde	12.090.512	7.326.902

De samenstelling van de portefeuille naar provincie is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Drenthe	348.789	213.448
Flevoland	279.031	172.136
Friesland	476.678	282.303
Gelderland	1.627.680	998.387
Groningen	383.668	247.875
Limburg	697.577	426.896
Noord-Brabant	1.895.085	1.122.325
Noord-Holland	1.650.933	936.418
Overijssel	941.729	564.605
Utrecht	906.851	530.178
Zeeland	267.405	158.365
Zuid-Holland	2.150.863	1.232.491
Totaal	11.626.289	6.885.427

Het beleggingsresultaat is als volgt samengesteld:

	2021	2020
Opbrengsten uit beleggingen	200.412	119.372
Waardeveranderingen van beleggingen	55.042	91.959
Overige opbrengsten	43	-
Beheerkosten	-21.180	-11.791
Overige kosten	-34.798	-16.219
Resultaat	199.519	183.321

4.5.3 Nederlands Hypotheken Fonds

Het Nederlands Hypothekenfonds is een fonds voor gemene rekening en is opgericht op 26 april 2016. Het beleggingsbeleid is er op gericht een rendement ten opzichte van de relevante Euro swap curve te behalen dat voldoende compensatie biedt voor de liquiditeit van de onderliggende hypotheken, de risico's (kredietrisico offerterisico, risico van vervroegde aflossing) en fondskosten.

De jaarrekening is verkrijgbaar via DMF Investment Management. Het operationeel vermogensbeheer is opgedragen aan DMF Investment Management B.V.

Het relatieve belang van het fonds in Nederlands Hypotheken Fonds bedraagt 4,2% (2020: 4,3%).

De hieronder opgenomen informatie heeft betrekking op de specifiek voor het fonds gealloceerde hypothekenportefeuille.

De totale intrinsieke waarde op 31 december 2021 is als volgt (bedragen X EUR 1.000):

	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	875.207	814.117
Aantal uitstaande participaties	707.116	677.146
Intrinsieke waarde per participatie	1.237,71	1.202,28

De totale intrinsieke waarde is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen in hypotheek	878.611	819.522
Purchaser advances	-1.872	7.851
Totaal beleggingen	876.739	827.373
Liquide middelen	182	112
Vorderingen en overlopende activa	6.163	9
Totaal activa	883.084	827.494
Overige kortlopende schulden en overlopende passiva	-7.877	-13.377
Intrinsieke waarde	875.207	814.117

* Purchaser advances zijn vorderingen van de participant die ontstaan uit door het Fonds verstrekte gelden aan de (derdenrekening van) notarissen met als doel hypotheek te financieren.

Het beleggingsresultaat is als volgt samengesteld:

	2021	2020
Opbrengsten uit beleggingen	16.786	12.398
Waardeveranderingen van beleggingen	9.817	15.273
Overige opbrengsten	101	-
Beheerkosten	-2.079	-2.991
Overige kosten	-34	-29
Resultaat	24.591	24.651

Stortingsverplichting

Het fonds heeft ultimo 2021 een totale stortingsverplichting van euro 830,6 miljoen (ultimo 2020: 815,8 miljoen).

4.5.4 Vorderingen

	31-12-2021	31-12-2020
Af te wikkelen beleggingstransacties	866	-
Nog te ontvangen dividend	1.496	2.598
Totaal	2.362	2.598

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4.5.5 Liquide middelen

	31-12-2021	31-12-2020
Banktegoeden in rekening-courant	15.039	8.425
Totaal	15.039	8.425

Passiva

4.5.6 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	UITKERINGS- REKENING	HERWAARDERINGS -RESERVE	TOTAAL FONDSVERMOGEN
31-12-2021			
Stand begin van de verslagperiode	2.207.360	203.813	2.411.173
Uitgifte van participaties	568.400	-	568.400
Resultaat	59.965	-	59.965
Overige mutaties	-28.380	28.380	-
Stand eind van de verslagperiode	2.807.345	232.193	3.039.538
31-12-2020			
Stand begin van de verslagperiode	1.555.057	170.862	1.725.919
Uitgifte van participaties	620.600	-	620.600
Resultaat	64.654	-	64.654
Overige mutaties	-32.951	32.951	-
Stand eind van de verslagperiode	2.207.360	203.813	2.411.173

De herwaarderingsreserve wordt gevormd voor ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen die worden gewaardeerd tegen marktwaarde en waarvoor geen frequente marktnotering beschikbaar is. Dit betreft de beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen, die worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende beleggingen.

De totale intrinsieke waarde per participant is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM	1.258.319	1.230.010
Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM	1.251.161	663.030
Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel	437.353	427.514
Stichting TOTAL Pensioenfonds Nederland	80.601	78.787
Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group	12.104	11.832
Totaal	3.039.538	2.411.173

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	3.039.538	2.411.173	1.725.919
Aantal uitstaande participaties	2.113.149	1.714.877	1.264.025
Intrinsieke waarde per participatie	1.438,39	1.406,03	1.365,41

4.5.7 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheerkosten	117	109
Totaal	117	109

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, kasstroomrisico, tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name niet-beursgenoteerde hypotheek aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het fonds belegt indirect (via niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen) in Nederlandse hypotheeken. Het marktrisico wordt beheerst door het aanbrengen van een goede spreiding van de (onderliggende) hypotheekportefeuille naar regio's.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het fonds belegt uitsluitend (via niet-beursgenoteerde hypotheekfondsen) in financiële instrumenten die luiden in euro's en is derhalve niet blootgesteld aan valutarisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Het fonds belegt uitsluitend (via hypotheekfondsen) in financiële instrumenten welke gevoelig zijn voor kredietrisico. Het fonds is derhalve blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een schuldinstrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige rentebetalingen. Het fonds is indirect (via de hypotheekfondsen) blootgesteld aan kasstroomrisico. Dit risico wordt beperkt doordat één van deze hypotheekfondsen door middel van rentederivaten (met name interest rate swaps) het kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. 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 indirect (via de hypotheekfondsen) blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico. Dit risico wordt enigszins beperkt door het hanteren van limieten voor de financiering met vreemd vermogen.

	< 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	15.039	-	-	-	-	-	15.039
Vorderingen	149	255	783	1.175	-	-	2.362
Beleggingen	190.402	325.799	1.002.482	1.503.571	-	-	3.022.254
Totaal activa	205.590	326.054	1.003.265	1.504.746	-	-	3.039.655
Schulden	7	13	39	58	-	-	117
Beleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Fondsvermogen	191.491	327.662	1.008.215	1.512.170	-	-	3.039.538
Totaal passiva	191.498	327.675	1.008.254	1.512.228	-	-	3.039.655
Liquiditeitsverschil	14.092	-1.621	-4.989	-7.482	-	-	
Cumulatief	14.092	12.471	7.482	-	-	-	

	< 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	8.425	-	-	-	-	-	8.425
Vorderingen	-	260	779	1.559	-	-	2.598
Beleggingen	-	240.026	720.078	1.440.155	-	-	2.400.259
Totaal activa	8.425	240.026	720.857	1.441.714	-	-	2.411.282
Schulden	-	11	33	65	-	-	109
Beleggingen	-	-	-	-	-	-	-
Fondsvermogen	-	241.117	723.352	1.446.704	-	-	2.411.173
Totaal passiva	-	241.128	723.385	1.446.769	-	-	2.411.173
Liquiditeitsverschil	8.425	-842	-2.528	-5.055	-	-	
Cumulatief	8.425	7.583	5.055	-	-	-	

4.6 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

4.6.1 Waardeveranderingen van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn opgenomen winsten en verliezen op de verkoop van beleggingen (hypotheekfondsen). Winsten en verliezen op de verkoop van hypotheekbeleggingen worden bepaald op basis van de gemiddelde kostprijs.

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de intrinsieke waarde van de hypotheekfondsen waarin wordt belegd als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	2021	2020
Gerealiseerde koers- en valutawinsten op hypotheekfondsen	38.053	23.351
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten op hypotheekfondsen	-	12.233
Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen op hypotheekfondsen	-9.053	-
Totaal	29.000	35.584

4.6.2 Overige kosten

	2021	2020
Advieskosten	6	3
Accountantskosten	6	5
Toezichtskosten	94	57
Rentelasten	54	22
Overige kosten	39	29
Totaal	199	116

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

De portfolio omloop factor bedraagt 22% (2020: 16%). 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 maandbasis. Hierbij zijn de transacties in de onderliggende portefeuilles van de fondsen waarin wordt belegd buiten beschouwing gelaten.

De beheerder brengt geen vergoeding anders dan de kosten van de externe vermogensbeheerders in rekening, die zonder winstoverslag 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.

De lopende kosten factor bedraagt 0,41% (2020: 0,45%). Het aandeel van het fonds in de doorlopende beheerkosten van de fondsen waarin wordt belegd bedraagt voor het verslagjaar totaal EUR 10.891 duizend (2020: totaal EUR 9.553 duizend). 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 (inclusief het aandeel in de kosten van de hypotheekfondsen waarin direct wordt belegd en eventuele teruggaven van deze kosten) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

4.7 Overige informatie

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Met betrekking tot hypotheekbeleggingen bestaan ultimo 2021 stortingsverplichtingen tot een bedrag van EUR 7.000 duizend (2020: EUR 575.400 duizend).

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.

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 accountants-honorarium zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW bedraagt EUR 6 duizend (2020: EUR 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, XX juni 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 Dutch Residential Mortgages Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Blue Sky Dutch Residential Mortgages 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 Dutch Residential Mortgages 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, XX juni 2022
KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA

6 Bijlage

6.1 Effectenportefeuille per 31 december 2021

FONDS	VALUTA	AANTAL	KOERS	MARKTWAARDE FX	MARKTWAARDE EUR
AeAM DUTCH MORTGAGE FUND 2	EUR	156.016.283	11,01	1.717.084.008	1.717.084.008
NEDERLANDS HYPOTHEKEN FONDS	EUR	707.116	1.237,71	875.206.923	875.206.923
AeAM DUTCH MORTGAGE FUND	EUR	21.436.763	12,34	264.523.227	264.523.227
SYNTRUS ACHMEA RMF	EUR	245.171	674,79	165.439.866	165.439.866
Totaal					3.022.254.024