



# BSG Fund Management B.V. Jaarverslag 2020



---

## Inhoud

<b>1</b>	<b>Algemene Informatie</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Verslag van de directie</b>	<b>4</b>
2.1	Doel	4
2.2	Activiteiten in het verslagjaar	4
2.3	Interne beheersing	4
2.4	Financieel verslag	6
2.5	Verwachtingen voor 2021	6
<b>3</b>	<b>Jaarrekening</b>	<b>7</b>
3.1	Balans per 31 december 2020	8
3.2	Winst- en verliesrekening over 2020	9
3.3	Kasstroomoverzicht over 2020	10
3.4	Toelichting behorende tot de jaarrekening	11
<b>4</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>22</b>
4.1	Statutaire regeling omtrent winstbestemming	22
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	23

# 1 Algemene Informatie

## **Adres**

Prof. E.M. Meijerslaan 1  
1183 AV Amstelveen

## **Postadres**

Postbus 123  
1180 AC Amstelveen

## **Activiteiten**

Beheren van beleggingsinstellingen

## **Aandeelhoudersinformatie**

Alle aandelen worden gehouden door Blue Sky Group Holding B.V., gevestigd in Amstelveen en kantoorhoudend aan de Professor E.M. Meijerslaan 1 in Amstelveen.

## **Directie**

De heer J.L. Jonk RBA  
De heer mr. drs. T.G.A. Keijzers RBA

## 2 Verslag van de directie

### 2.1 Doel

BSG Fund Management heeft als doelstelling het beheren van beleggingsinstellingen (i.c. de Blue Sky beleggingsfondsen en Blue Sky Eagle Fund) en in dat kader het verrichten van werkzaamheden ten behoeve van deze beleggingsinstellingen, zoals onder meer portefeuillebeheer, risicobeheer en administratie. BSG Fund Management beschikt over de benodigde vergunning op grond van de Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD).

### 2.2 Activiteiten in het verslagjaar

In 2020 is een herstructurering van de vastrentende waarden portefeuilles doorgevoerd. Dit leidde tot een afname van het aantal beleggingsfondsen onder beheer van BSG Fund Management van 34 naar 31. Het totaal vermogen in de beleggingsfondsen onder beheer is gestegen van ongeveer EUR 24,3 miljard tot ongeveer EUR 24,5 miljard. Ongeveer 99% van het in de beleggingsfondsen geïnvesteerde vermogen is afkomstig van Nederlandse pensioenfondsen.

### 2.3 Interne beheersing

BSG Fund Management beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

In het risicobeleid worden de volgende risico's onderscheiden:

#### Strategische risico's

Strategische risico's zijn risico's die de missie en doelstelling van BSG Fund Management in gevaar brengen. De voornaamste strategische risico's hebben te maken met het pensioenstelsel en de invloed van de regelgeving hierop. Zo leidt de aftopping van het pensioengevend salaris tot een aanpassing van de pensioenregeling en mogelijk verminderende instroom. Het risico bestaat dat het uitvoeren van de pensioenregeling(en) te duur wordt, waardoor naar goedkopere alternatieven wordt gezocht. Dit kan nadelige gevolgen hebben voor de omvang van het beheerd vermogen.

#### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet nakomen. BSG Fund Management beperkt dit risico door uitsluitend te handelen met gerenommeerde tegenpartijen, inclusief de huisbankier die beschikt over een A-rating van kredietbeoordelaar Standard & Poor's.

#### Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat de vennootschap onvoldoende financiële middelen kan verkrijgen om op korte termijn aan de verplichtingen te voldoen. Het liquiditeitsrisico wordt beperkt door het aanhouden van een voldoende liquiditeitsbuffer.

### **Uitbestedingsrisico**

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. BSG Fund Management heeft zelf geen personeel in dienst, maar huurt deze in van Blue Sky Group Holding.

Daarnaast maakt BSG Fund Management gebruik van aanvullende diensten van de bewaarder van de effecten, Northern Trust. Het uitbestedingsrisico bestaat voornamelijk uit het risico dat de met deze organisaties gemaakte afspraken niet goed wordt 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.

### **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 besteedt de meeste 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 type II-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.

### **Gedrag en cultuur**

Ten slotte spelen ook gedrag en cultuur een grote rol bij risicomanagement. Voor het personeel geldt een algemene gedragscode en een gedragscode voor gebruik van email en internet. Mogelijke risico's die samenhangen met fraude en integriteitissues zijn vaak niet op te lossen door regels en beheersmaatregelen. Het gaat om het voorbeeldgedrag van leidinggevenden, de mogelijkheid om incidenten te rapporteren en integriteit van betrokkenen.

### **In Control Statement**

Door de focus op risicobeheersing, de inrichting van het raamwerk, de intern uitgevoerde testwerkzaamheden, de externe controle en bijsturing kan de directie van Blue Sky Group (Blue Sky Group Holding en haar dochtermaatschappijen BSG Fund Management, BSG Asset Management en BSG Pension Management), jaarlijks een In Control Statement (ICS) afgeven. Hiermee voorziet Blue Sky Group in de behoefte van de opdrachtgevers om in control te zijn. Het ICS kan, afhankelijk van de inhoud, gezien worden als een garantiebewijs of keurmerk bij de dienstverlening aan het fonds door de uitvoerder. De kwaliteit van de beheersmaatregelen wordt voortdurend gevolgd door middel van (ingebouwde) controles en rapportages en wordt periodiek geëvalueerd.

## **Gevolgen COVID-19**

De risico's samenhangend met het COVID-19 virus zijn in kaart gebracht en worden nauwgezet gemonitord. Vanaf medio maart 2020 zijn de nodige maatregelen genomen om het operationele functioneren van onze organisatie te waarborgen. Vrijwel alle medewerkers werken vanaf maart 2020 digitaal en op afstand. Dit heeft over het boekjaar niet geleid tot significante verstoringen van de bedrijfsvoering. De continuïteit van onze klanten is op korte en middellange termijn niet in het geding. Vanwege de impact van het COVID-19 virus op de economie en financiële markten hebben wij gedurende 2020 samen met onze klanten verhoogde dijkbewaking ingesteld met betrekking tot het beheer van de beleggingsportefeuilles. Dit leidde tot extra analyses en frequent overleg met onze klanten. Uiteindelijk zijn de beleggingsportefeuilles, vooral door de stijging van de aandelenbeurzen, in waarde toegenomen.

## **2.4 Financieel verslag**

De omzet van BSG Fund Management is deels gerelateerd aan het totaal vermogen van de beleggingsfondsen die worden beheerd. In 2020 was het gemiddeld beheerde vermogen ongeveer EUR 23,7 miljard (2019: EUR 23,1 miljard).

De omzet over 2020 bedroeg EUR 12.816 duizend (2019: EUR 12.962 duizend). De kosten bedroegen EUR 11.756 duizend (2019: EUR 12.776 duizend). BSG Fund Management heeft zelf geen personeel in dienst, maar huurt deze in van Blue Sky Group Holding. De doorbelaste kosten voor het personeel vormen de belangrijkste kostenpost.

Het verslagjaar is met een positief resultaat afgesloten. Het resultaat voor belastingen over 2020 bedroeg EUR 1.011 duizend (2019: 148 duizend). Het resultaat na belastingen bedroeg EUR 759 duizend (2019: EUR 110 duizend).

## **2.5 Verwachtingen voor 2021**

Over het verslagjaar 2021 wordt een positief resultaat verwacht bij een lichte omzetsijging en gelijkblijvende kosten.

Amstelveen, 12 april 2021

De heer J.L. Jonk RBA

De heer mr. drs. T.G.A. Keijzers RBA

## 3 Jaarrekening

### 3.1 Balans per 31 december 2020

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Activa</b>		
<b>Vlottende activa</b>		
Vorderingen (1)	2.899	2.225
Liquide middelen (2)	8.517	8.255
<b>Totaal vlottende activa</b>	<b>11.416</b>	<b>10.480</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>11.416</b>	<b>10.480</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Eigen vermogen (3)</b>		
Gestort en opgevraagd kapitaal	-	-
Agio	6.500	6.500
Overige reserves	3.262	3.152
Onverdeeld resultaat	759	110
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>10.521</b>	<b>9.762</b>
<b>Kortlopende schulden (4)</b>	<b>895</b>	<b>718</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>11.416</b>	<b>10.480</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 14 tot en met 18.



### 3.2 Winst- en verliesrekening over 2020

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Omzet (5)</b>	<b>12.816</b>	<b>12.962</b>
Salarissen	4.899	4.846
Sociale lasten	395	422
Pensioenlasten	921	877
Overige bedrijfskosten	5.541	6.631
<b>Som der bedrijfslasten (6)</b>	<b>11.756</b>	<b>12.776</b>
Rentelasten	49	38
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>1.011</b>	<b>148</b>
Belastingen (7)	252	38
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>759</b>	<b>110</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 19 tot en met 21.

### 3.3 Kasstroomoverzicht over 2020

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		
Resultaat vóór rente en belastingen	1.060	186
Mutatie vorderingen	-926	-156
Mutatie kortlopende schulden	176	673
<b>Kasstroom uit bedrijfsoperaties</b>	<b>310</b>	<b>703</b>
Betaalde rente	-48	-36
<b>Nettokasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>262</b>	<b>667</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>262</b>	<b>667</b>

### 3.4 Toelichting behorende tot de jaarrekening

#### Activiteiten

BSG Fund Management B.V. is een besloten vennootschap, statutair gevestigd in Amstelveen en kantoorhoudend aan de Professor E.M. Meijerslaan 1 in Amstelveen. Het doel van de vennootschap is het beheren van beleggingsinstellingen en in dat kader het verrichten van werkzaamheden ten behoeve van de beleggingsinstellingen, zoals onder meer portefeuillebeheer, risicobeheer en administratie. De vennootschap is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59281960.

#### Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling

##### Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek met in achtname van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving. Er wordt geen gebruik gemaakt van de vrijstellingen inzake inrichting en openbaarmaking van de jaarrekening op grond van de omvang van het bedrijf van de rechtspersoon, zoals vastgelegd in artikel 396 Titel 9, Boek 2 BW.

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 2020, dat is geëindigd op 31 december 2020.

De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's.

##### Presentatiewijziging

Met ingang van verslagjaar 2020 heeft een presentatiewijziging plaatsgevonden van de rekening-courant groepsmaatschappijen. Als gevolg van gewijzigde interne procedures zijn alleen rekening-courant verhoudingen tussen de aandeelhouder en de dochtermaatschappijen van toepassing. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

##### Verwerking

Een actief wordt in de balans verwerkt indien het waarschijnlijk is dat hieruit toekomstige economische voordelen zullen voortvloeien en het actief een kostprijs of een waarde heeft waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien de weergave van de economische realiteit resulteert in het opnemen van activa zonder het juridisch eigendom, wordt dit vermeld. Een verplichting wordt in de balans verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen in zich bergen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld.

Een actief of verplichting wordt van de balans verwijderd indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Baten worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

### **Saldering**

Een vordering en een verplichting worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om de vordering en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen.

### **Schattingen en veronderstellingen**

Bij het opstellen van de jaarrekening worden schattingen en veronderstellingen gehanteerd die medebepalend zijn voor sommige opgenomen bedragen. De feitelijke uitkomsten kunnen van de schattingen afwijken.

Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien. Een herziening van een schatting heeft dikwijls ook gevolgen voor waardering en resultaatbepaling in toekomstige perioden.

### **Vorderingen**

Te factureren diensten aan opdrachtgevers worden opgenomen tegen kostprijs, verhoogd met tot dan toe opgenomen winst en verminderd met een eventuele voorziening voor voorzienbare verliezen.

Alle overige vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid. De geamortiseerde kostprijs komt in het algemeen overeen met de nominale waarde.

### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

### **Eigen vermogen**

Het eigen vermogen bestaat uit het gestort en opgevraagd kapitaal, agio, overige reserves en de onverdeelde winst. Het kapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Uitkeringen aan de aandeelhouder worden in mindering op het eigen vermogen gebracht. Agio betreft de door de aandeelhouder ingebrachte bedragen voor zover deze hoger zijn dan het nominaal aandelenkapitaal. Additionele vermogensstortingen door de aandeelhouder zonder uitgifte van aandelen zijn eveneens hieronder opgenomen.

### **Schulden**

Schulden worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, die in het algemeen overeenkomt met de nominale waarde.

### **Omzet**

De opbrengst van levering van diensten wordt tot de omzet gerekend wanneer sprake is van een dienstverleningsovereenkomst, de levering van de dienst heeft plaatsgevonden, de prijs is vastgesteld of bepaalbaar is en er redelijke zekerheid bestaat dat deze inbaar is. Winstneming vindt plaats naar rato van de verrichte prestaties.

### **Kosten**

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

### **Belastingen**

Belastingen over het resultaat worden berekend op basis van het resultaat voor belastingen volgens de winst- en verliesrekening en kunnen actuele en uitgestelde belastingen omvatten. Actuele belastingen betreffen de verschuldigde belasting over het belastbare resultaat van het verslagjaar, gebaseerd op de actuele belastingtarieven.

### **Grondslagen voor het kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode. Dit houdt in dat het resultaat wordt aangepast voor baten en lasten die geen invloed hebben op de kasstromen in dezelfde periode en voor kasstromen die geen invloed hebben op het resultaat in dezelfde periode. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, kasstromen uit investeringsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden.

## Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Vorderingen

	2020	2019
Debiteuren	1.188	919
Aandeelhouder	1.420	1.067
Te factureren diensten aan opdrachtgevers	149	87
Overige vorderingen en overlopende activa	142	152
<b>Totaal</b>	<b>2.899</b>	<b>2.225</b>

De vordering op aandeelhouder betreft een vordering op de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. Door de presentatiewijziging van de rekening-courant groepsmaatschappijen zijn de vergelijkende cijfers dienovereenkomstig aangepast van EUR 2.995 duizend naar EUR 1.067 duizend.

De vorderingen hebben een looptijd korter dan een jaar.

#### 2 Liquide middelen

	2020	2019
Banktegoeden in rekening-courant	8.517	8.255
<b>Totaal</b>	<b>8.517</b>	<b>8.255</b>

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

## Passiva

### 3 Eigen vermogen

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>2020</b>					
Stand begin van het jaar	-	6.500	3.152	110	9.762
Resultaat vorig verslagjaar			110	-110	-
Resultaat verslagjaar				759	759
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-</b>	<b>6.500</b>	<b>3.262</b>	<b>759</b>	<b>10.521</b>
	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>2019</b>					
Stand begin van het jaar	-	6.500	1.127	2.025	9.652
Resultaat vorig verslagjaar			2.025	-2.025	-
Resultaat verslagjaar				110	110
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-</b>	<b>6.500</b>	<b>3.152</b>	<b>110</b>	<b>9.762</b>

Het geplaatste en gestorte kapitaal bedraagt EUR 3,00 en bestaat uit drie aandelen met een nominale waarde van EUR 1,00 elk.

Agio betreft de door de aandeelhouder ingebrachte bedragen voor zover deze hoger zijn dan het nominaal aandelenkapitaal.

De Wet op het financieel toezicht (Wft) is van toepassing op de vennootschap. Op grond van de Wft gelden minimumkapitaaleisen. De vereiste minimumomvang van het toetsingsvermogen bedraagt ultimo verslagjaar EUR 7.468 duizend (2019: EUR 7.408 duizend). Het aanwezig toetsingsvermogen op grond van deze regels bedraagt ultimo verslagjaar EUR 9.762 duizend (2019: EUR 9.652 duizend).

De directie stelt voor de gehele winst over 2020 van EUR 759 duizend aan de overige reserves toe te voegen. De voorgestelde winstbestemming is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

#### 4 Kortlopende schulden

	2020	2019
Crediteuren	749	579
Overige schulden en overlopende passiva	146	139
<b>Totaal</b>	<b>895</b>	<b>718</b>

Door de presentatiewijziging van de rekening-courant groepsmaatschappijen zijn de vergelijkende cijfers dienovereenkomstig aangepast van EUR 1.911 duizend naar EUR nihil.

##### Voorwaardelijke verplichtingen

De vennootschap vormt gezamenlijk met de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. en de zustermaatschappijen BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. een fiscale entiteit voor de omzetbelasting en is hoofdelijk aansprakelijk voor de daaruit voortvloeiende belastingverplichtingen.

Verschuldigde omzetbelasting wordt opgenomen in de (vennootschappelijke) balans van Blue Sky Group Holding B.V. Afrekening met de dochtermaatschappijen vindt plaats via de rekening-courantverhoudingen.

De vennootschap vormt gezamenlijk met de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. en de zustermaatschappijen BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting en is hoofdelijk aansprakelijk voor de daaruit voortvloeiende belastingverplichtingen.

Actuele vorderingen en schulden vennootschapsbelasting alsmede uitgestelde vorderingen en verplichtingen vennootschapsbelasting worden eveneens opgenomen in de (vennootschappelijke) balans van Blue Sky Group Holding B.V. Afrekening met de dochtermaatschappijen vindt plaats via de rekening-courantverhoudingen.

##### Risicobeheer

Gezien de aard van de bedrijfsactiviteiten van de vennootschap is slechts beperkt sprake van financiële risico's. De volgende financiële risico's worden onderscheiden: kredietrisico en liquiditeitsrisico.

##### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat contractpartijen hun verplichtingen niet nakomen.



Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 11.416 duizend (2019: EUR 10.480 duizend) en is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Debiteuren en onderhanden werk	1.337	1.006
Moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V.	1.420	1.067
Banktegoeden in rekening-courant	8.517	8.255
Overige vorderingen en overlopende activa	142	152
<b>Totaal</b>	<b>11.416</b>	<b>10.480</b>

Door de presentatiewijziging van de rekening-courant groepsmaatschappijen zijn de vergelijkende cijfers dienovereenkomstig aangepast. Het kredietrisico is beperkt. Alle opdrachtgevers zijn zeer kredietwaardig. Het risico wordt verder beperkt door maandelijks facturering van de verrichte diensten en adequate bewaking van de vorderingen.

De moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. beschikt over een goede vermogenspositie en een toereikende liquiditeitsbuffer.

De banktegoeden in rekening-courant worden aangehouden bij de huisbankier. Dit is een gerenommeerde Nederlandse bank die onder toezicht staat van De Nederlandsche Bank en voldoet aan de kapitaaleisen. Kredietbeoordelaar Standard & Poor's heeft aan deze bank een A-rating toegekend.

Een en ander neemt niet weg dat sprake is van een significante concentratie van kredietrisico. De dienstverlening aan de drie grootste opdrachtgevers maakt 89% (2019: 89%) uit van de totale omzet.

### 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 is zeer klein, omdat sprake is van een forse liquiditeitsbuffer. Bovendien kan voor de liquiditeitsbehoefte een beroep worden gedaan op de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V.

Daarnaast worden onderscheiden: aansprakelijkheidsrisico en operationeel risico.

### Aansprakelijkheidsrisico

De vennootschap verricht diensten op het gebied van vermogensbeheer voor professionele partijen. Zij kan aansprakelijk worden gesteld voor mogelijke fouten in de dienstverlening. Dit risico wordt beheerst door zowel de kans op fouten als het gevolg van mogelijke fouten te beperken. Derhalve worden heldere, marktconforme uitvoeringscontracten afgesloten, bestaat voortdurend aandacht voor de administratieve organisatie en interne controle (jaarlijks wordt een ISAE 3402-rapportage inclusief in control statement uitgebracht) en is een aansprakelijkheidsverzekering afgesloten.

### **Operationeel risico**

Operationeel risico is het risico ten gevolge van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Onder deze definitie vallen operationele gebeurtenissen zoals IT-problemen, tekortkomingen van de organisatiestructuur of interne controle, menselijke fouten, onjuiste afwikkeling van transacties, verkeerde verwerking van gegevens, fraude en dergelijke en externe bedreigingen. Dergelijke risico's worden beheerst door een strakke administratieve organisatie en interne controle, een calamiteitenplan plus uitwijkvoorziening en een gedragscode.

### **Gevolgen COVID-19**

De risico's samenhangend met het COVID-19 virus zijn in kaart gebracht en worden nauwgezet gemonitord. Vanaf medio maart 2020 zijn de nodige maatregelen genomen om het operationele functioneren van onze organisatie te waarborgen. Vrijwel alle medewerkers werken vanaf maart 2020 digitaal en op afstand. Dit heeft over het boekjaar niet geleid tot significante verstoringen van de bedrijfsvoering. De continuïteit van onze klanten is op korte en middellange termijn niet in het geding. Vanwege de impact van het COVID-19 virus op de economie en financiële markten hebben wij gedurende 2020 samen met onze klanten verhoogde dijkbewaking ingesteld met betrekking tot het beheer van de beleggingsportefeuilles. Dit leidde tot extra analyses en frequent overleg met onze klanten. Uiteindelijk zijn de beleggingsportefeuilles, vooral door de stijging van de aandelenbeurzen, in waarde toegenomen.

## Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Omzet

	2020	2019
Nederland	12.684	12.825
Overig Europa	132	137
<b>Totaal</b>	<b>12.816</b>	<b>12.962</b>

### 6 Bedrijfslasten

	2020	2019
Salarissen	4.899	4.846
Sociale lasten	395	422
Pensioenlasten	921	877
Overige bedrijfskosten	5.541	6.631
<b>Totaal</b>	<b>11.756</b>	<b>12.776</b>

Het voor de activiteiten van de vennootschap ingezette personeel is in loondienst van de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. De loonkosten, bestaande uit salarissen, sociale lasten en pensioenlasten, worden zonder winstopslag aan de vennootschap in rekening gebracht.

De overige bedrijfskosten worden eveneens zonder winstopslag door de moedermaatschappij aan de vennootschap in rekening gebracht. Deze kosten zijn als volgt samengesteld:

	2020	2019
Kosten inhuur personeel	863	835
Overige personeelskosten	326	599
Kosten controle en advies	649	1.222
Automatiseringskosten	2.474	2.824
Huisvestingskosten	471	457
Overige kosten	758	694
<b>Totaal</b>	<b>5.541</b>	<b>6.631</b>

## 7 Belastingen

	2020	2019
Belastinglast	252	38
<b>Totaal</b>	<b>252</b>	<b>38</b>

De vennootschap is onderdeel van de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. De belastinglast wordt toegerekend aan de afzonderlijke dochtermaatschappijen op basis van hun aandeel in het (geconsolideerde) resultaat. De vennootschapsbelasting wordt afgerekend via de rekening-courantverhouding met de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V.

### Overige informatie

#### Verbonden partijen

De volgende rechtspersonen en natuurlijke personen worden aangemerkt als verbonden partijen:

- de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V.;
- de directieleden van Blue Sky Group Holding B.V. en hun nauwe verwanten;
- de aandeelhouders van Blue Sky Group Holding B.V., zijnde de drie KLM pensioenfondsen;
- de bestuurders van de vennootschap en hun nauwe verwanten;
- de zustermaatschappijen BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V.;
- de directieleden van de zustermaatschappijen en hun nauwe verwanten;
- het ondernemingspensioenfonds Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group;
- de bewaarstichtingen van de Blue Sky beleggingsfondsen.

Alle aandelen in de vennootschap worden gehouden door Blue Sky Group Holding B.V. Het voor de activiteiten van de vennootschap ingezette personeel is in loondienst van de moedermaatschappij. De loonkosten, bestaande uit salarissen, sociale lasten en pensioenlasten, worden zonder winstopslag aan de vennootschap in rekening gebracht. Alle andere bedrijfskosten worden eveneens door de moedermaatschappij zonder winstopslag aan de vennootschap in rekening gebracht.

De aandeelhouders van Blue Sky Group Holding B.V. zijn Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM, Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM en Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel, elk voor eenderde deel. De dienstverlening aan betrokken partijen betreft 89% (2019: 89%) van de totale omzet.

BSG Asset Management B.V. heeft ten behoeve van de vennootschap met genoemde drie partijen dienstverleningsovereenkomsten inzake het beheer van de Blue Sky beleggingsfondsen gesloten op basis van marktconforme tarieven. BSG Asset Management B.V. treedt in dezen op als agent en ontvangt hiervoor geen vergoeding.

De pensioenregeling van Blue Sky Group Holding B.V. wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group. De moedermaatschappij is met het pensioenfonds een uitvoeringsovereenkomst aangegaan voor onbepaalde tijd, die kan worden opgezegd met inachtneming van een opzegtermijn van zes maanden. De pensioenregeling is een toegezegd-pensioenregeling op basis van voorwaardelijk geïndexeerd middelloon. De basispremie is voor het verslagjaar gelijk aan de jaarlijkse kosten van pensioenopbouw en risicodekking op basis van een gedempte rentevoet, verhoogd met een solvabiliteitsopslag. Naast de basispremie kunnen extra premies worden geheven.

Blue Sky Group Holding B.V. is bestuurder van de stichtingen die optreden als juridisch eigenaar van de Blue Sky beleggingsfondsen. De werkzaamheden beperken zich tot de uitvoering van het mandaat. Hiervoor wordt geen beloning ontvangen.

Er zijn geen transacties van betekenis met verbonden partijen die niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan.

#### **Medewerkers**

De vennootschap heeft geen personeel in dienst. Het ingezette personeel is in loondienst bij de moedermaatschappij.

#### **Honorarium accountant**

De aan het verslagjaar toegerekende accountantshonoraria zoals bedoeld in artikel 382a Boek 2 BW bedragen EUR 14 duizend (2019: EUR 15 duizend).

#### **Bezoldiging directie**

BSG Fund Management B.V. heeft twee statutaire bestuurders. Zij ontvangen geen bezoldiging rechtstreeks van de vennootschap, omdat zij in loondienst zijn bij Blue Sky Group Holding B.V. De aan de vennootschap toegerekende bezoldiging bedraagt totaal EUR 286 duizend (2019: EUR 393 duizend). Hierin is begrepen een pensioentoeelage van totaal EUR 31 duizend (2019: EUR 42 duizend), voornamelijk toegekend in verband met de fiscale maximering van het pensioengevende salaris.

Amstelveen, 12 april 2021

De heer J.L. Jonk RBA

De heer mr. drs. T.G.A. Keijzers RBA

## 4 Overige gegevens

### 4.1 Statutaire regeling omtrent winstbestemming

Artikel 21 van de statuten luidt als volgt:

1. De algemene vergadering van de vennootschap is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald en tot vaststelling van uitkeringen, voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Indien en zolang (i) de holding enig aandeelhouder van de vennootschap is en (ii) de statuten van de holding zulks (indirect) voorschrijven behoeft de bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald en de vaststelling van uitkeringen tevens de goedkeuring van de algemene vergadering van de holding.
2. De winst staat ter beschikking van de algemene vergadering van de vennootschap. Bij de berekening van het winstbedrag, dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd, komt het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking, ongeacht het bedrag dat op deze aandelen is gestort.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening. De betaalbaarstelling van de winst geschiedt binnen twee weken na het besluit tot goedkeuring van het bestuur als bedoeld in artikel 21.5, tenzij het bestuur op grond van bijzondere omstandigheden anders beslist.
4. De algemene vergadering van de vennootschap kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves. Indien en zolang (i) de holding enig aandeelhouder van de vennootschap is en (ii) de statuten van de holding zulks (indirect) voorschrijven behoeft het besluit tot gehele of gedeeltelijke uitkering van reserves tevens de goedkeuring van de algemene vergadering van de holding.
5. Een besluit dat tot uitkering van winst of reserves strekt heeft geen gevolgen zolang het bestuur geen goedkeuring heeft verleend. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
6. De vordering van de aandeelhouder tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.
7. Bij de berekening van het bedrag van enige uitkering op aandelen tellen de aandelen die toebehoren aan de vennootschap niet mee.

## 4.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van BSG Fund Management B.V.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2020 van BSG Fund Management B.V. (hierna 'de vennootschap') 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 BSG Fund Management B.V. per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, 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 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020; 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 BSG Fund Management B.V. 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

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- de Algemene informatie;
- het Verslag van de directie; en
- de Overige gegevens.

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.

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 directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het Verslag van de directie en de Overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### ***Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening***

De directie 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 directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de directie 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 directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en



uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap 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 de vennootschap 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 directie 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, 12 april 2021

KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA



# Blue Sky Group

Prof. E. M. Meijerslaan 1  
1183 AV Amstelveen

Postbus 123  
1180 AC Amstelveen

[www.blueskygroup.nl](http://www.blueskygroup.nl)

[www.linkedin.com/company/blue-sky-group](http://www.linkedin.com/company/blue-sky-group)