



BSG Fund Management B.V.

Jaarverslag 2023



Inhoud

1	Algemene Informatie	3
2	Verslag van de directie	4
2.1	Doel	4
2.2	Activiteiten in het verslagjaar	4
2.3	Interne beheersing	5
2.4	Financieel verslag	8
2.5	Gebeurtenissen na balansdatum	9
3	Jaarrekening	9
3.1	Balans per 31 december 2023	11
3.2	Winst- en verliesrekening over 2023	12
3.3	Kasstroomoverzicht over 2023	13
3.4	Toelichting behorende bij de jaarrekening	14
3.5	Toelichting op de balans	17
3.6	Overige informatie	22
4	Overige gegevens	24
4.1	Statutaire regeling omtrent winstbestemming	24
4.2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	25

1 Algemene Informatie

Adres

Prof. E.M. Meijerslaan 1
1183 AV Amstelveen

Postadres

Postbus 123
1180 AC Amstelveen

Activiteit

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

Mevrouw drs. C.H.C. Muste-Merks
De heer S-F.T. Bottinga BEc EPP
De heer M.R. Stoffels RA

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

Economische ontwikkeling

Het jaar 2023 stond in het teken van drie thema's: inflatie, stabiliteit en groei. Sinds het einde van de coronapandemie is inflatie terug van weggeweest. Centrale banken reageerden met een ongekend aantal renteverhogingen. Door de vertraagde impact op de reële economie brengt dit risico's voor de (financiële) stabiliteit en de economische groei met zich mee.

Hoewel de piekinflatie eind 2022 werd bereikt, bleek prijsstabiliteit in 2023 nog ver weg. Het is vooral de kerninflatie die door de krappe arbeidsmarkten moeilijk te beteugelen blijkt. Werknemers willen gecompenseerd worden voor koopkrachtverlies en hebben een sterke onderhandelingspositie. Hierdoor bestaat het risico op een loonprijsspiraal. Zodoende is het maar de vraag of de rentepiek ook afgelopen jaar al is bereikt. In de tweede helft van het jaar zagen we initieel dat de kapitaalmarktrente weer verder steeg met vervolgens in de laatste maand van het jaar een daling.

Dat renteverhogingen risico's opleveren voor de financiële stabiliteit bleek in de eerste helft van 2023 nog maar eens duidelijk. Slecht gemanagede regionale banken in de Verenigde Staten en Credit Suisse in Zwitserland vielen om. Uiteindelijk is deze bankenstress met een sisser afgelopen, maar de stabiliteit van het financiële systeem is behoorlijk op de proef gesteld. Naast de onzekerheid rond de financiële stabiliteit, speelde geopolitieke (in)stabiliteit ook een steeds grotere rol in het afgelopen jaar. De Russische oorlog in Oekraïne, de spanningen tussen China en Taiwan en het conflict tussen Israël en Hamas geven allemaal onzekerheden waar financiële markten niet van houden. Bovendien vergroten deze ontwikkelingen de kans op economische fragmentatie. Daar zagen we afgelopen jaar al tekenen van met inflatie in de Verenigde Staten, stagflatie in Europa en deflatie in China.

Economische groei is ook een belangrijke graadmeter voor centrale bankiers in hun strijd tegen inflatie. In dit geval is goed nieuws eigenlijk slecht nieuws, want wanneer de economische groei te hoog blijft, zal het lastiger worden om de inflatie te reduceren. Tussen de Verenigde Staten en de Eurozone ontstaat er wel verschil tussen het pad van economische groei. Waar in de Verenigde Staten de groei zich sterk blijft ontwikkelen, zitten enkele landen in de Eurozone al in een milde recessie. In de Verenigde Staten ontstaat nu het probleem dat de economische groei te gunstig is om inflatie richting de gewenste doelstelling van 2% te krijgen. In de Eurozone begint zich de vraag op te werpen of het niveau van de rente van de Europese Centrale Bank te hoog is voor de staat van de economie. Voor centrale bankiers en beleidsmakers aan beide kanten van de oceaan blijft het dus meerdere ballen tegelijkertijd hoog houden in een periode vol financiële en economische onzekerheden

Portefeuille Beheer

2023 heeft voor het portfolio management in het teken gestaan van de robuustheid van het fiduciair beheer. In het eerste halfjaar van 2023 is de inrichting van de front office module van SimCorp Dimension afgerond. Hiermee is nu SimCorp Dimension het primaire portefeuillemanagementsysteem voor portfolio management.

Het portfolio managementteam heeft enkele personele wijzigingen ondergaan, maar ondanks de krappe arbeidsmarkt is het team het gehele jaar naar wens bezet geweest. In het kader van continue procesverbetering zijn de handboeken aangepast en zijn de werkbeschrijvingen aangepast op het nieuwe portefeuillemanagementsysteem. De handel en verwerking van 'central cleared swaps' is verder aangescherpt en hierin is meer ervaring opgedaan. Tegelijkertijd is er gewerkt aan de implementatie van de Wet Toekomst Pensioenen en de effecten die hiermee gepaard gaan voor het portefeuillebeheer. De frequentie van herbalancerings en wijze van rente-afdekking zijn tegen het licht gehouden en worden in 2024 doorontwikkeld. Afrondend kan genoemd worden dat een aantal selecties naar externe vermogensbeheerders is gestart op het gebied van obligaties, vastgoed, en infrastructuur. Vanuit ESG perspectief is ook een SSA Green Bond mandaat van start gegaan in 2023.

Het totaal vermogen in de beleggingsfondsen onder beheer is gedaald van ongeveer EUR 23,0 miljard tot ongeveer EUR 21,7 miljard. Ongeveer 99% van het in de beleggingsfondsen geïnvesteerde vermogen is afkomstig van Nederlandse pensioenfondsen.

Besturing

Eind 2022 is de heer Mark Stoffels bij Blue Sky Group Holding als Chief Financial & Risk Officer aangesteld. De aanstelling is geïnitieerd in afstemming met de statutair bestuurders, intern en extern toezichthouders als ook de aandeelhouders van de vennootschappen. De Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank hebben het directielid in de rol als medebeleidsbepaler bij BSG Fund Management getoetst. Hierbij is positief geoordeeld.

Op 26 maart 2024 zijn, na goedkeuring door AFM, Tom Bottinga en Mark Stoffels als bestuurder respectievelijk Chief Financial & Risk Officer toegetreden tot de directie van BSG Fund Management B.V.. Per diezelfde datum is Jos Keijzers teruggetreden als Chief Operational Officer.

Op 1 april 2024 is de directie van Blue Sky Group Holding uitgebreid met een IT-directeur (titulair). De benoeming als directielid van Blue Sky Group Holding en als medebeleidsbepaler bij BSG Fund Management is nog onder voorbehoud van goedkeuring door de toezichthouders.

2.3 Interne beheersing

BSG Fund Management hecht veel waarde aan een goed functionerend risicomanagement systeem ten behoeve van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Een goed functionerend risicomanagement levert een belangrijke bijdrage aan het realiseren van de organisatiedoelstellingen en aan die van onze opdrachtgevers. Een cultuur waarin medewerkers zich continu bewust zijn van risico's is een belangrijke factor voor risicomanagement. BSG Fund Management blijft continu werken aan het verbeteren van haar risicomanagement en aan het verder ontwikkelen van het risicobewustzijn van medewerkers. 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).

Ontwikkelingen in 2023

BSG Fund Management heeft in 2023 een belangrijk deel van de beleggingsadministratie uitbesteed aan CACEIS, waarbij het accent van de monitoring hierop is verschoven van interne procesbeheersing naar regie over de uitvoering. Verder is BSG Fund Management gestart met een Risico en Compliance Commissie waarin de beheersing van de risico's en het totale risicoprofiel van BSG Fund Management wordt behandeld. Onderdeel van deze Commissie is ook het monitoren van ontwikkelingen in wet- en regelgeving en de juiste en tijdige implementatie daarvan.

Governance

De directie is eindverantwoordelijk voor het risicomanagement. De risico governance van BSG Fund Management is gebaseerd op het 'three lines' model. In dit model is de eerste lijn (business) de risico-eigenaar, zij identificeren risico's, treffen adequate beheersingsmaatregelen en rapporteren over deze risico's. De tweede lijn (Risk & Compliance) ondersteunt en adviseert de business, stelt de beleidskaders vast, monitort of de business werkt binnen deze kaders en ook of de organisatie voldoet aan wet- en regelgeving. De derde lijn (de interne auditfunctie) geeft assurance over de beheersing van bedrijfsprocessen en doet aanbevelingen over de effectiviteit van het risicomanagement door de eerste en tweede lijn. BSG Fund Management staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten en De Nederlandsche Bank.

Risico's en risicohouding

BSG Fund Management heeft organisatiedoelstellingen gedefinieerd en risico's kunnen de realisatie van deze doelstellingen bedreigen. Adequaat risicomanagement is daarbij een essentieel instrument om een redelijke mate van zekerheid te geven dat de doelstellingen van BSG Fund Management ook gerealiseerd gaan worden. Er is een beperkte bereidheid om strategische en (niet-)financiële risico's, die de realisatie van onze doelstellingen bedreigen, te accepteren. Ten aanzien van risico's betreffende compliance en integriteit is de risicobereidheid van BSG Fund Management laag. Voor de beheersing van risico's zijn naast harde beheersingsmaatregelen ook de 'zachte' beheersingsmaatregelen van belang. BSG Fund Management streeft naar een transparante organisatie, waarbinnen onder andere geleerd wordt van fouten, medewerkers elkaar aanspreken en er een veilige werkomgeving is.

• Strategische risico's

BSG Fund Management realiseert zich dat ontwikkelingen in de (externe) omgeving snel gaan en een majeure impact op de organisatie hebben. Door middel van strategische risicoanalyses krijgt BSG Fund Management inzicht in de (strategische) risico's die deze ontwikkelingen met zich meebrengen om hier geïnformeerd en doelbewust op te kunnen acteren. Belangrijke strategische risico's voor BSG Fund Management zijn de (onduidelijkheid over de) Wtp en de impact die deze wet heeft op het business model en het target operating model en daarnaast de kwetsbaarheid en lange termijn bestendigheid van de vermogensbeheeractiviteiten.

• Financieel risico

BSG Fund Management heeft beperkt financieel risico, met name doordat er geen eigen beleggingen zijn. De belangrijkste financiële risico's betreffen (indirecte) vorderingen op klanten en liquide middelen die worden aangehouden bij een Nederlandse grootbank. BSG Fund Management voldoet aan interne en externe eisen ten aanzien van solvabiliteit en liquiditeit en voert minstens jaarlijks het Internal Capital and Liquidity Adequacy Assessment Process (ICLAAP) uit.

• Niet-financiële risico's

Voor alle processen worden periodiek risico assessments uitgevoerd door de eerste en tweede lijn. Tijdens deze assessments worden per proces de risico's en geïmplementeerde beheersingsmaatregelen geïdentificeerd en wordt vastgesteld of deze maatregelen toereikend zijn om de procesdoelstellingen te realiseren. De beheersingsmaatregelen worden vastgelegd in controleraamwerken. De effectieve werking van deze maatregelen wordt gemonitord en periodiek getoetst. Als risico's niet in voldoende mate worden beheerst, worden acties uitgezet om binnen de grenzen van de grenzen van de risicobereidheid van BSG Fund Management te komen. Management en klanten ontvangen elk kwartaal een rapportage niet-financiële risico's waarin onder meer de uitkomsten van deze monitoring en toetsingen is opgenomen. Het aandacht vragen voor risicobewustzijn en aantoonbare uitvoering van controlewerkzaamheden blijft een continu proces, waarbij wij met behulp van onder andere e-learnings en thema bijeenkomsten de bewustwording verhogen. De belangrijkste niet-financiële risico's van BSG Fund Management zijn:

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. Naast de eerdergenoemde uitbesteding aan CACEIS is een andere belangrijke uitbesteding Informatietechnologie welke aan Blue Sky Group Holding is uitbesteed. 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 beheersingsdoelstellingen en beheersingsmaatregelen beschreven. Een externe accountant voegt een assurance rapport toe aan de rapportage, waarin de uitgevoerde controlewerkzaamheden en controlebevindingen worden beschreven.

- **Compliance en integriteit**

Nieuwe of wijzigende wet- en regelgeving inventariseert BSG Fund Management met behulp van een externe tool, waarna een eerste impactanalyse wordt gedaan. Als de nieuwe of gewijzigde wet- of regelgeving impact heeft op de bedrijfsvoering wordt dit – al dan niet in projectvorm – verder geanalyseerd en uitgevoerd door de voor de betreffende dienst verantwoordelijke afdeling binnen BSG Fund Management.

BSG Fund Management hecht grote waarde aan de bescherming van haar reputatie en integriteit. BSG Fund Management kent een Integriteitsbeleid en heeft op basis hiervan een systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) opgesteld. BSG kent ook een Gedragscode, met een Aanvangsverklaring en een jaarlijkse Nalevingsverklaring. Daarnaast leggen alle nieuwe medewerkers de eed/belofte af. De beheersing van integriteitsrisico's omvat de bewustwording, de bevordering en de handhaving van integer handelen. Hiervoor zijn beheersingsmaatregelen geïmplementeerd. De SIRA wordt periodiek herijkt om te waarborgen dat BSG voldoet aan integriteit gerelateerde wet- en regelgeving en haar bedrijfsvoering zodanig heeft ingericht dat integriteitsrisico's adequaat worden beheerst.

In Control Statement

Door de focus op risicobeheersing, de inrichting van het raamwerk, de intern uitgevoerde testwerkzaamheden en bijsturing kan de directie van Blue Sky Group (Blue Sky Group Holding en haar dochtermaatschappijen BSG Asset Management, BSG Fund Management en BSG Pension Management), jaarlijks een In Control Statement afgeven.

Hiermee voorziet Blue Sky Group in de behoefte van de opdrachtgevers om in control te zijn. Het In Control Statement 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 beheersingsmaatregelen wordt voortdurend gevolgd door middel van (ingebouwde) controles en rapportages en wordt periodiek geëvalueerd.

Beloningsbeleid beheerder

BSG Fund Management 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. 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.

(bedragen in duizenden Euro's)

Totaal 2023	Aantal FTE's	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
Directie en secretariaat	2,5	502	-	502
Fondsbeheer	10,0	1.615	-	1.615
Administratie en staf	9,7	945	-	945
Totaal	22,2	3.062	-	3.062

Totaal 2022	Aantal FTE's	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
Directie en secretariaat	4,7	1.118	-	1.118
Fondsbeheer	11,8	2.038	-	2.038
Administratie en staf	15,2	1.697	-	1.697
Totaal	31,7	4.853	-	4.853

De gemiddelde totale beloning per medewerker komt uit op 137,9 duizend (2022: 153,1 duizend).

2.4 Financieel verslag

De omzet van BSG Fund Management is deels gerelateerd aan het totaal vermogen van de beleggingsfondsen die worden beheerd. In 2023 was het gemiddeld beheerde vermogen ongeveer EUR 22,3 miljard (2022: EUR 25,8 miljard).

De omzet over 2023 bedroeg EUR 8.953 duizend (2022: EUR 10.370 duizend). De kosten bedroegen EUR 7.847 duizend (2022: EUR 10.630 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 2023 bedroeg EUR 1.107 duizend (2022: 313 duizend negatief). Het resultaat na belastingen bedroeg EUR 879 duizend positief (2022: EUR 282 duizend negatief).

De daling van de omzet wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door het lagere beheerde vermogen in de beleggingsfondsen. Opdrachtgevers beleggen in het kader van ESG meer op eigen naam. Voor het beheer van de beleggingsfondsen zijn daardoor ook minder kosten gemaakt.

Op BSG Fund Management is de Wet op het financieel toezicht (Wft) van toepassing. Op grond van de Wft gelden minimum kapitaaleisen. Per balansdatum wordt voldaan aan de minimumvereisten.

2.5 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 7 maart 2024 heeft Blue Sky Group bekend gemaakt te kiezen voor focus op Pensioenbeheer. Hierbij heeft Blue Sky Group de voorkeur uitgesproken om Vermogensbeheer onder te brengen bij een andere partij. Samen met adviseurs is Blue Sky Group gestart met de werkzaamheden om uitvoering te geven aan dit voorgenomen besluit en daarmee de beoogde verkoop van BSG Fund Management.

Op 26 maart 2024 zijn, na goedkeuring door AFM, Tom Bottinga en Mark Stoffels als bestuurder respectievelijk Chief Financial & Risk Officer toegetreden tot de directie van BSG Fund Management B.V.. Per diezelfde datum is Jos Keijzers teruggetreden als Chief Operational Officer.

Amstelveen, 8 april 2024

Mevrouw Caroline Muste-Merks

De heer Tom Bottinga (*vanaf 26 maart 2024*)

De heer Mark Stoffels (*vanaf 26 maart 2024*)

3 Jaarrekening

3.1 Balans per 31 december 2023

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

Balans	31-12-2023	31-12-2022
Activa		
Vlottende activa		
Vorderingen (3.5.1)	3.580	1.964
Liquide middelen (3.5.2)	9.421	11.122
Totaal vlottende activa	13.001	13.086
Totaal activa	13.001	13.086
Passiva		
Eigen vermogen (3.5.3)		
Gestort en opgevraagd kapitaal	-	-
Agio	8.000	8.000
Overige reserves	3.379	3.661
Onverdeeld resultaat	879	-282
Totaal eigen vermogen	12.258	11.379
Kortlopende schulden (3.5.4)	743	1.707
Totaal passiva	13.001	13.086

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 17 tot en met 19.

3.2 Winst- en verliesrekening over 2023

(bedragen in duizenden euro's)

	2023	2022
Omzet (3.6.1)	8.953	10.370
Bedrijfslasten (3.6.2)		
Salarissen	3.062	3.985
Sociale lasten	293	359
Pensioenlasten	434	520
Overige bedrijfskosten (3.6.3)	4.058	5.766
Som der bedrijfslasten	7.847	10.630
Rentebaten (+/+) / lasten (-/-)	1	-53
Resultaat voor belastingen	1.107	-313
Belastingen (3.6.4)	-228	31
Resultaat na belastingen	879	-282

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 21 en 22.

3.3 Kasstroomoverzicht over 2023

(bedragen in duizenden euro's)

	2023	2022
Kasstroom uit operationele activiteiten		
Resultaat na belastingen	879	-282
Mutatie vorderingen	-1.616	756
Mutatie kortlopende schulden	-964	1.385
Kasstroom uit bedrijfsoperaties	-1.701	1.859
Mutatie liquide middelen	-1.701	1.859
Liquide middelen begin van het jaar	11.122	9.263
Liquide middelen einde van het jaar	9.421	11.122
Mutatie liquide middelen	-1.701	1.859

3.4 Toelichting behorende bij 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 inachtneming 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.

De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's.

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

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.

Bijzondere waardeverminderingen

Per iedere balansdatum wordt beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een vast actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. In dat geval wordt het vaste actief afgewaardeerd tot de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Indien wordt vastgesteld dat een bijzondere waardevermindering die in het verleden verantwoord is, niet meer bestaat of is afgenomen, wordt de gestegen boekwaarde van het desbetreffende actief niet hoger gesteld dan de boekwaarde die bepaald zou zijn indien geen bijzondere waardevermindering van het actief zou zijn verantwoord.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Valutakoersverschillen bij de omrekening van activa en verplichtingen worden direct in het resultaat opgenomen.

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. Gefactureerde termijnen worden hierop in mindering gebracht. Per opdrachtgever wordt bepaald in hoeverre diensten nog te factureren of vooruit gefactureerd zijn. Vooruit gefactureerde bedragen worden opgenomen onder kortlopende schulden.

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 waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans. Uitkeringen aan aandeelhouders worden in mindering op het eigen vermogen gebracht. Agio betreft de door de aandeelhouders ingebrachte bedragen voor zover deze hoger zijn dan het nominaal aandelenkapitaal. Additionele vermogensstortingen door de aandeelhouders 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.

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

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden.

3.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

3.5.1 Vorderingen

	31-12-2023	31-12-2022
Debiteuren	-	129
Verbonden partijen	2.448	59
Te factureren diensten aan opdrachtgevers	181	330
Overige vorderingen en overlopende activa	951	1.446
Totaal	3.580	1.964

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3.5.2 Liquide middelen

	31-12-2023	31-12-2022
Banktegoeden in rekening-courant	9.421	11.122
Totaal	9.421	11.122

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Passiva

3.5.3 Eigen vermogen

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
2023					
Stand begin van het jaar	-	8.000	3.661	-282	11.379
Kapitaalstorting	-	-	-	-	-
Resultaat vorig verslagjaar	-	-	-282	282	-
Resultaat huidig verslagjaar	-	-	-	879	879
Stand eind van het jaar	-	8.000	3.379	879	12.258

	Gestort en opgevraagd kapitaal	Agio	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
2022					
Stand begin van het jaar	-	8.000	4.021	-360	11.661
Kapitaalstorting	-	-	-	-	-
Resultaat vorig verslagjaar	-	-	-360	360	-
Resultaat huidig verslagjaar	-	-	-	-282	-282
Stand eind van het jaar	-	8.000	3.661	-282	11.379

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 6.400 duizend (2022: EUR 7.000 duizend). Het aanwezig toetsingsvermogen op grond van deze regels bedraagt ultimo verslagjaar EUR 11.379 duizend (2022: EUR 11.661 duizend).

De directie stelt voor het gehele resultaat over 2023 van EUR 879 duizend aan de overige reserves toe te voegen. De voorgestelde resultaatsbestemming is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

3.5.4 Kortlopende schulden

	31-12-2023	31-12-2022
Crediteuren	78	284
Verbonden partijen	-	628
Belastingen	438	438
Overige schulden en overlopende passiva	227	357
Totaal	743	1.707

Niet in de balans opgenomen vorderingen en verplichtingen

Voorwaardelijke verplichtingen

Fiscale eenheid voor de btw

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.

Fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen niet nakomen.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 12.927 duizend (2022: EUR 13.086 duizend) en is als volgt samengesteld:

	2023	2022
Debiteuren	-	129
Verbonden partijen	2.448	59
Banktegoeden in rekening-courant	9.421	11.122
Overige vorderingen en overlopende activa	1.132	1.776
Totaal	13.001	13.086

Het kredietrisico is beperkt. Alle opdrachtgevers zijn zeer kredietwaardig. Het risico wordt verder beperkt door maandelijkse facturering van de verrichte diensten en adequate bewaking van de vorderingen. 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.

De moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V. beschikt over een goede vermogenspositie en een toereikende liquiditeitsbuffer. Een en ander neemt niet weg dat sprake is van een significante concentratie van kredietrisico. De dienstverlening aan de vijf grootste opdrachtgevers (waaronder de aandeelhouders) maakt 97% (2022: 97%) uit van de totale omzet. De grootste post betreft de banktegoeden. Zoals hiervoor vermeld, worden deze aangehouden bij één bank.

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 en de kasstroom uit operationele activiteiten positief is. Dit risico is zeer klein, omdat voor de liquiditeitsbehoefte een beroep kan worden gedaan op de moedermaatschappij Blue Sky Group Holding B.V.

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

Zie pagina 6 voor een toelichting van de niet-financiële risico's.

3.5.5 Omzet

	2023	2022
Nederland	8.863	10.226
Overig Europa	90	144
Totaal	8.953	10.370

De daling van de omzet wordt veroorzaakt door een wijziging in activiteiten en afspraken met klanten.

3.5.6 Bedrijfslasten

	2023	2022
Salarissen	3.062	3.985
Sociale lasten	293	359
Pensioenlasten	434	520
Overige bedrijfskosten	4.058	5.766
Totaal	7.847	10.630

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.

3.5.7 Overige bedrijfskosten

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

	2023	2022
Kosten inhuur personeel	1.116	1.608
Overige personeelskosten	258	321
Kosten controle en advies	914	788
Automatiseringskosten	1.136	1.766
Huisvestingskosten	164	330
Overige kosten	470	953
Totaal	4.058	5.766

De overige bedrijfskosten zijn afgenomen ten opzichte van het jaar 2022. Dit betreft onder andere de kosten van inhuur personeel en automatiseringskosten, waarbij in 2022 nog sprake was van toegenomen kosten in verband met lopende projecten.

3.5.8 Belastingen

	2023	2022
Verschuldigde (te ontvangen) belasting verslagjaar	228	-31
Totaal	228	-31

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

3.6 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 een derde deel. De dienstverlening door de vennootschap aan betrokken partijen betreft 90% (2022: 90%) van de totale omzet. De vennootschap heeft met deze drie partijen dienstverleningsovereenkomsten gesloten op basis van marktconforme tarieven.

Transacties met verbonden partijen buiten de fiscale eenheid vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

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 16 duizend (2022: EUR 15 duizend).

Bezoldiging directie

De directie ontvangt geen bezoldiging rechtstreeks van de vennootschap. De directieleden zijn in loondienst bij Blue Sky Group Holding B.V. en de loonkosten worden doorberekend aan de vennootschap. De bezoldiging van de zittende statutaire directie in 2023, die ten laste van de vennootschap is gekomen, bedraagt totaal EUR 324 duizend (2022: EUR 516 duizend).

Gebeurtenissen na balansdatum

Op 7 maart 2024 heeft Blue Sky Group bekend gemaakt te kiezen voor focus op Pensioenbeheer. Hierbij heeft Blue Sky Group de voorkeur uitgesproken om Vermogensbeheer onder te brengen bij een andere partij. Samen met adviseurs is Blue Sky Group gestart met de werkzaamheden om uitvoering te geven aan dit voorgenomen besluit en daarmee de beoogde verkoop van BSG Fund Management.

Op 26 maart 2024 zijn, na goedkeuring door AFM, Tom Bottinga en Mark Stoffels als bestuurder respectievelijk Chief Financial & Risk Officer toegetreden tot de directie van BSG Fund Management B.V.. Per diezelfde datum is Jos Keijzers teruggetreden als Chief Operational Officer.

Amstelveen, 8 april 2024

Mevrouw Caroline Muste-Merks

De heer Tom Bottinga (*vanaf 26 maart 2024*)

De heer Mark Stoffels (*vanaf 26 maart 2024*)

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 2023 van BSG Fund Management B.V. (of hierna 'de vennootschap') te Amstelveen (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van BSG Fund Management B.V. per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2023;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

In de paragraaf 'Interne beheersing' van het Verslag van de directie beschrijft de directie de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving. In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de vennootschap en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomangement van de vennootschap met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de procedures van de vennootschap om aanwijzingen van mogelijke

fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de directie en bij andere relevante functionarissen, zoals de Compliance Officer. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe de onderneming informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving; en
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties.

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

- Wet op het financieel toezicht (Wft);
- Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD);
- Investment Firm Directive/ Investment Firm Regulation (IFD/IFR).

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

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording als niet relevant, gezien het beperkte aantal klanten van de vennootschap en de beperkte mogelijkheid om de opbrengsten materieel te beïnvloeden. Dit laatste wordt mede veroorzaakt door het feit dat er geen sprake is van het maken van belangrijke schattingen bij het bepalen van de omzetverantwoording.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het analyseren van betalingen aan specifieke medewerkers van de vennootschap.

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

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

Controleaanpak continuïteit

De directie heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van de directie te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door de directie alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- analyse van de financiële positie per ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's; en
- analyseren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde cashflows ten opzichte van het afgelopen boekjaar, ontwikkelingen in de sector en onze kennis uit de controle;

De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

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; en
- 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 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 gerede 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 met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Rotterdam, 8 april 2024
KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA