

# **Blue Sky Eagle Fund**

Halfjaarbericht 2022

---

<b>1</b>	<b>Algemene Informatie</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>13</b>
3.1	Economische ontwikkelingen en financiële markten	13
3.2	Vermogen en beleggingsresultaat	14
3.3	Verwachtingen tweede halfjaar	14
3.4	Kerncijfers	15
3.5	Risicobeheer	18
<hr/>		
<b>4</b>	<b>Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund</b>	<b>21</b>
4.1	Balans per 30 juni	22
4.2	Winst- en verliesrekening	23
4.3	Kasstroomoverzicht	24
4.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	25
4.5	Toelichting op de balans	26
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
<hr/>		
<b>5</b>	<b>Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief</b>	<b>34</b>
5.1	Balans per 30 juni	35
5.2	Winst- en verliesrekening	36
5.3	Kasstroomoverzicht	37
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	38
5.5	Toelichting op de balans	39
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	43
<hr/>		
<b>6</b>	<b>Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Offensief</b>	<b>45</b>
6.1	Balans per 30 juni	46

.....

6.2	Winst- en verliesrekening	47
6.3	Kasstroomoverzicht	48
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	49
6.5	Toelichting op de balans	50
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	56
<hr/>		
<b>7</b>	<b>Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief</b>	<b>58</b>
7.1	Balans per 30 juni	59
7.2	Winst- en verliesrekening	60
7.3	Kasstroomoverzicht	61
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	62
7.5	Toelichting op de balans	63
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	69
<hr/>		
<b>8</b>	<b>Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Neutraal</b>	<b>71</b>
8.1	Balans per 30 juni	72
8.2	Winst- en verliesrekening	73
8.3	Kasstroomoverzicht	74
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	75
8.5	Toelichting op de balans	76
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	82
<hr/>		
<b>9</b>	<b>Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Defensief</b>	<b>84</b>
9.1	Balans per 30 juni	85
9.2	Winst- en verliesrekening	86
9.3	Kasstroomoverzicht	87
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	88
9.5	Toelichting op de balans	89

.....

9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	95
<hr/>	
<b>10 Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief</b>	<b>97</b>
10.1 Balans per 30 juni	98
10.2 Winst- en verliesrekening	99
10.3 Kasstroomoverzicht	100
10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	101
10.5 Toelichting op de balans	102
10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	107
<hr/>	
<b>11 Overige informatie</b>	<b>109</b>
<b>12 Overige gegevens</b>	<b>111</b>
12.1 Accountantscontrole	111
<hr/>	
<b>13 Bijlage</b>	<b>112</b>
13.1 Effectenportefeuille per 30 juni 2022	112



# 1 Algemene Informatie

## Beheerder

BSG Fund Management B.V.

Adres Prof. E.M. Meijerslaan 1, 1183 AV Amstelveen

Postadres Postbus 123, 1180 AC Amstelveen

Telefoon 020 - 426 62 66

Fax 020 - 426 63 88

Email [info@blueskyeaglefund.nl](mailto:info@blueskyeaglefund.nl)

Internet [www.blueskyeaglefund.nl](http://www.blueskyeaglefund.nl)

BSG Fund Management B.V. maakt voor het beheer en de administratie van het fonds gebruik van de diensten van BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. Daarnaast maakt de beheerder voor de administratie gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en BinckBank N.V.

## Juridisch eigenaar

Stichting Blue Sky Eagle Fund Bewaarder, Amstelveen

## Bewaarder

CACEIS Bank Netherlands branche & Depositary Services B.V., Amsterdam

## Toezicht

Een Raad van Toezicht, bestaande uit drie leden die natuurlijke personen zijn, is belast met onder meer het interne toezicht op het beleid en het functioneren van de beheerder van het fonds. De Raad van Toezicht is bevoegd tot benoeming en ontslag van de beheerder. De Raad van Toezicht bestaat uit E. van Zwol (voorzitter), A. Balm en C.T.R. Verhagen.

## Deelnemersadministratie

Stichting Eagle Fund Levenslooprekening, Amstelveen

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Amstelveen

## Toezichthouders

Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank N.V. (DNB)

## Accountant

KPMG Accountants N.V., Utrecht

## 2 Profiel

### Doelstelling

Blue Sky Eagle Fund is in 2006 gevormd met het doel om uitvoering te geven aan de Eagle Fund Levensloopregeling. Dit is een levensloopregeling als bedoeld in de Wet op de loonbelasting. Door middel van de regeling hebben werknemers het wettelijk recht om fiscaal gefaciliteerd geld in te leggen voor de financiering van toekomstig onbetaald verlof. Het fonds belegt collectief voor rekening en risico van deelnemers aan de Eagle Fund Levensloopregeling in aandelen en obligaties.

In 2015 is Blue Sky Eagle Fund ook opengesteld voor deelnemers in het kader van Eagle Fund Vermogensopbouw. Hun deelname in het fonds valt voor de Wet inkomstenbelasting onder de forfaitaire regeling inzake inkomen uit sparen en beleggen (box 3).

### Structuur

Blue Sky Eagle Fund (hierna: het fonds) is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening met een (semi) open-end karakter en is aangegaan voor onbepaalde tijd op 1 september 2006. Een fonds voor gemene rekening heeft geen rechtspersoonlijkheid, maar is een overeenkomst tussen de beheerder (BSG Fund Management B.V.), de juridisch eigenaar (KAS-Trust Blue Sky Eagle Fund Bewaarder B.V.) en de participatiehouders in het fonds, waarbij de beheerder voor rekening en risico van de participatiehouders gelden belegt in effecten die op naam van de juridisch eigenaar voor de participatiehouders worden bewaard (voorwaarden van beheer en bewaring).

Het fonds heeft een zogenaamde paraplustructuur, hetgeen inhoudt dat het fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elk subfonds is een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties economisch gerechtigd zijn. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. De in elke subfonds ingelegde middelen worden afzonderlijk belegd in een aantal Blue Sky beleggingspools. Voor elk subfonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd, zodat de beleggingen, andere activa en verplichtingen per subfonds afzonderlijk worden verantwoord. De opbrengsten, waaronder de waardeveranderingen van de beleggingen, en de aan het subfonds toe te rekenen kosten worden eveneens afzonderlijk per subfonds geadmistreerd en komen ten goede respectievelijk ten laste van de deelnemers in het desbetreffende subfonds.

Het fonds valt onder wettelijk toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Als beheerder beschikt BSG Fund Management B.V. over een vergunning van de toezichthouder overeenkomstig de AIFM-Richtlijn (AIFMD). Dit is een richtlijn van de Europese Unie betreffende het beheer van alternatieve beleggingsinstellingen.

De Blue Sky beleggingspools, waarin wordt belegd, zijn besloten fondsen voor gemene rekening met een open-end karakter. De Blue Sky beleggingspools vallen onder wettelijk toezicht van de AFM. De beheerder van de Blue Sky beleggingspools is eveneens BSG Fund Management B.V.

Deelname in de subfondsen is uitsluitend mogelijk door middel van een rekening bij Stichting Eagle Fund Levenslooptrekening en/of een rekening bij Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw. Deze stichtingen zijn juridisch de enige participatiehouders in het fonds. De deelnemers zijn juridisch geen participatiehouder, maar hebben een vorderingsrecht jegens Stichting Eagle Fund Levenslooptrekening en/of Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, luidend in een economische gerechtigdheid tot participaties in een van de subfondsen en/of in geld.

### **Participaties**

De participaties zijn verdeeld in meerdere series participaties in subfondsen en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Onder participaties worden mede begrepen fracties van participaties, die worden afgerond op vier decimalen. Participaties luiden op naam. De beheerder houdt per subfonds een administratie bij van de totale nettovermogenswaarde (intrinsieke waarde), het aantal participaties per participatiehouder (deelnemer) en de intrinsieke waarde van een participatie. De beheerder stelt tenminste per handelsdag de intrinsieke waarde van een subfonds en de intrinsieke waarde van een participatie van elke serie uitstaande participaties vast. De intrinsieke waarde van een participatie is de waarde van een subfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties van de desbetreffende serie. De waarde van een subfonds is de som van de waarde van de tot het subfonds behorende beleggingen en andere activa, verminderd met de tot het subfonds behorende verplichtingen. Bij de berekening van de intrinsieke waarde wordt rekening gehouden met te betalen beheerkosten. Deze bedragen maximaal 1,0% van het belegd vermogen. De waarde van een subfonds en de intrinsieke waarde van een participatie worden uitgedrukt in euro's.

De onderliggende participaties in de Blue Sky beleggingspools luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar. De intrinsieke waarde van de participaties in de Blue Sky beleggingspools wordt vastgesteld conform de waarderingsgrondslagen van de pools en wordt dagelijks, dat wil zeggen op iedere werkdag, berekend.

### **Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties**

Toekenning en verkoop van participaties worden uitsluitend op schriftelijk verzoek uitgevoerd door de beheerder. Verder kan de beheerder op schriftelijk verzoek van de participatiehouder participaties van een bepaalde serie omwisselen in participaties van een andere serie. Toekenning, omwisseling en verkoop kunnen eenmaal per maand plaatsvinden op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand. De transactieprijs is gelijk aan de intrinsieke waarde van de participatie op de handelsdag. Voor de toe- en uittreding in de subfondsen worden geen additionele kosten in rekening gebracht. Voor de toekenning van participaties dient uiterlijk op de werkdag voorafgaande aan de handelsdag het bedrag op de bankrekening van het fonds te zijn bijgeschreven. De beheerder voldoet het bedrag van verkochte participaties aan de participatiehouder binnen vijf dagen na de handelsdag.

### **Beleggingsbeleid**

Het fonds belegt voor rekening en risico van de deelnemers in participaties in meerdere Blue Sky beleggingspools, die beleggen in aandelen of obligaties. Het fonds bestaat uit een zestal subfondsen. Het rendement- en risicoprofiel van een subfonds wordt bepaald door de verhouding tussen aandelen en obligaties waarin via de Blue Sky beleggingspools wordt belegd.

.....

De obligatieportefeuille is gespreid over regio's (waaronder opkomende markten) en bestaat uit (beleggingsfondsen in) obligaties uitgegeven door overheden en ondernemingen. De portefeuille aandelen is gespreid over regio's (waaronder opkomende markten) en landen en bestaat volledig uit (beleggingsfondsen in) beursgenoteerde aandelen.

Het profiel van de verschillende subfondsen is als volgt:

	Obligaties	Aandelen
Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief	100%	
Blue Sky Eagle Fund Defensief	80%	20%
Blue Sky Eagle Fund Neutraal	60%	40%
Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief	40%	60%
Blue Sky Eagle Fund Offensief	20%	80%
Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief		100%

#### *Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief*

Dit subfonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn met een zo laag mogelijk risico door middel van spreiding van de beleggingen. Het zeer defensieve karakter van dit subfonds houdt in dat het vermogen volledig wordt belegd in obligaties.

#### *Blue Sky Eagle Fund Defensief*

Dit subfonds richt zich op vermogensgroei op de lange termijn en risicovermindering door middel van spreiding. Het defensieve karakter van dit subfonds houdt in dat het grootste gedeelte (80%) van het vermogen in obligaties wordt belegd en een klein gedeelte (20%) in aandelen wordt belegd.

#### *Blue Sky Eagle Fund Neutraal*

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op lange termijn met een behoorlijke risicoreductie door middel van spreiding. Het neutrale risicokarakter houdt in dat een gedeelte (60%) van het vermogen in obligaties wordt belegd en een kleiner gedeelte (40%) in aandelen wordt belegd.

#### *Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief*

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op de lange termijn met enige risicoreductie door middel van spreiding. Het gematigd offensieve risicokarakter houdt in dat een gedeelte van het vermogen (60%) in aandelen wordt belegd en een kleiner gedeelte (40%) in obligaties wordt belegd.

#### *Blue Sky Eagle Fund Offensief*

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op de lange termijn met een kleine risicoreductie door middel van spreiding. Het offensieve risicokarakter houdt in dat het grootste gedeelte (80%) van het vermogen in aandelen wordt belegd en een klein gedeelte (20%) in obligaties wordt belegd.



### *Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief*

Het beleggingsproces van dit subfonds is gericht op waardevermeerdering op de lange termijn. Het zeer offensieve risicokarakter houdt in dat het vermogen volledig wordt belegd in aandelen.

De spreiding van de beleggingen per subfonds kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Tenminste eenmaal per jaar wordt de samenstelling van de portefeuille van de subfondsen die in beide assetcategorieën beleggen (defensief, neutraal, gematigd offensief en offensief) aangepast, waarbij de vaste verhouding tussen obligaties en aandelen wordt hersteld.

De strategische assetmix van de portefeuille obligaties waarin de subfondsen beleggen is als volgt:

Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15	10%
Wereldwijd bedrijfsobligaties	70%
Wereldwijde high yield obligaties	5%
EMD hard currency	15%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

### *Eurozone government bonds AAA-AA 10-15*

Dit zijn staatsobligaties met een AAA-AA-rating uitgegeven door overheden die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie.

### *Wereldwijd bedrijfsobligaties*

Dit betreft een wereldwijde portefeuille bedrijfsobligaties van ondernemingen met een hoge kredietwaardigheid.

### *Wereldwijd high yield obligaties*

Dit betreft een wereldwijde portefeuille obligaties met een lagere kredietwaardigheid.

### *EMD hard currency*

Dit zijn voornamelijk staatsobligaties uitgegeven door overheden van zogenaamde opkomende landen. De obligaties luiden in Amerikaanse dollars en lokale valuta's.

De spreiding van de beleggingen kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Eenmaal per jaar wordt de samenstelling van de portefeuille obligaties aangepast, waarbij de strategische assetmix wordt hersteld.

Het valutarisico op obligaties wordt niet afgedekt. Het valutarisico op obligatiebeleggingen kan op het niveau van de Blue Sky beleggingsfondsen echter wel worden afgedekt.

De strategische assetmix van de portefeuille aandelen waarin de subfondsen beleggen is als volgt:

Wereldwijd ontwikkelde large- en mid-cap	50,0%
Wereldwijd ontwikkelde small cap	16,7%
Minimum volatility	19,4%
Opkomende markten	13,9%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>

#### *Wereldwijd ontwikkelde large- en mid-cap*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van wereldwijd ontwikkelde grote en middelgrote ondernemingen.

#### *Wereldwijd ontwikkelde small cap*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van wereldwijd ontwikkelde kleine ondernemingen.

#### *Minimum volatility*

Dit zijn beursgenoteerde lage volatiliteitsaandelen van wereldwijd ontwikkelde ondernemingen.

#### *Opkomende markten*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenaamde opkomende landen.

De spreiding van de beleggingen kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Eenmaal per jaar wordt de samenstelling van de portefeuille aandelen aangepast, waarbij de strategische assetmix wordt hersteld.

Het valutarisico op aandelen wordt niet afgedekt.

#### **Securities lending**

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

#### **Dividendbeleid**

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit, zodat de behaalde resultaten volledig worden herbelegd. Dit betekent echter niet dat het fonds en de afzonderlijke subfondsen evenmin dividenden uitkeren.

Het aan het fonds en de afzonderlijke subfondsen toegerekende aandeel in de inkomsten van de Blue Sky beleggingspools (met name dividenden en rente), verminderd met de door de pools gemaakte kosten wordt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het verslagjaar uitgekeerd aan de participatiehouders, teneinde te voldoen aan een van de voorwaarden voor de status van fiscale beleggingsinstelling.

### **Fiscale positie**

Het fonds met de afzonderlijke subfondsen heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting. Dit heeft tot gevolg dat het nultarief van toepassing is en feitelijk dus geen vennootschapsbelasting verschuldigd is, mits aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Eén van de voorwaarden houdt in dat het fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van een verslagjaar moet uitkeren aan de participatiehouders (uitdelingsverplichting). Tot de uitdelingsverplichting behoren alle inkomsten (met name dividenden en rente), verminderd met de gemaakte kosten. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen (inclusief valutakoersverschillen) van de beleggingen blijven buiten beschouwing. Het fonds met de afzonderlijke subfondsen belegt in de fiscaal transparante Blue Sky beleggingspools. Dit betekent dat de inkomsten van de pools worden toegerekend aan de subfondsen en derhalve onder de uitdelingsverplichting van het fonds vallen. De mogelijkheid bestaat om een fiscale afrondingsreserve te vormen, ter afronding van de jaarlijkse uitdelingsverplichting.

Het fonds dient in beginsel op uit te keren dividenden 15% dividendbelasting in te houden en af te dragen. Op dividenden aan deelnemers aan de Eagle Fund Levensloopregeling behoeft geen dividendbelasting te worden ingehouden, omdat dividenden onder de levensloopregeling zijn vrijgesteld van dividendbelasting.

De ten laste van de Blue Sky beleggingspools ingehouden Nederlandse dividendbelasting, die kan worden toegerekend aan het fonds, kan worden teruggevorderd. Voor de ten laste van deze beleggingspools in het buitenland ingehouden bronbelasting, die kan worden toegerekend aan het fonds, wordt onder voorwaarden door de Nederlandse belastingdienst een tegemoetkoming verleend.

De Blue Sky beleggingspools zijn fiscaal transparant, dat wil zeggen dat zij niet zelfstandig zijn onderworpen aan vennootschapsbelasting. De activa en verplichtingen en de resultaten van de pools worden toegerekend aan en belast bij de individuele participanten naar rato van hun participaties in de pools. De participant is hier het fonds met de afzonderlijke subfondsen dat de status van fiscale beleggingsinstelling heeft.

### **Fund governance**

In de Wet op het financieel toezicht (Wft) is in het kader van integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening bepaald dat beheerders van beleggingsinstellingen belangenverstrengelingen tegengaan en handelen in het belang van beleggers. De beheerder heeft een gedragscode opgesteld voor de governance van het fonds. De gedragscode is gepubliceerd op de website van het fonds.

### **Financiële bijsluiter en prospectus**

Voor elk subfonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. De financiële bijsluiters en het prospectus zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en kunnen worden geraadpleegd op de website van het fonds.

## 3 Verslag van de beheerder

### 3.1 Economische ontwikkelingen en financiële markten

Financiële markten stonden in het eerste half jaar vooral in het teken van pijnlijk hoge inflatie en de angst voor een recessie. Rentes liepen verder op en de neergaande trend in aandelenmarkten hield aan. Vooral categorieën die sterk afhankelijk zijn van de rente werden hard geraakt. Denk aan langlopende staatsobligaties en groeiaandelen.

Het is bijna niet voor te stellen hoe snel marktverwachtingen en het verhaal over inflatie van centrale banken kunnen veranderen. Vorig jaar spraken centrale bankiers nog over tijdelijke inflatie. Begin dit jaar bleek al dat de inflatie veel hardnekkigere vormen aannam dan gedacht. Zodoende begonnen markten rentestijgingen in te prijzen. Maar sinds Poetin Oekraïne binnenviel is het pas echt snel gegaan. De Fed heeft de rente nu al drie keer verhoogd, met 25, 50 en 75 basispunten. In alle gevallen waren het de rentemarkten die op de muziek vooruitliepen. Het verhaal is steeds dat de rentepiek achter ons ligt, maar nieuwe cijfers tonen steevast aan dat dit niet het geval is. Toch moeten we niet vergeten dat de ECB pas in juni heeft aangekondigd dat in juli de eerste renteverhoging sinds 2011 wordt doorgevoerd. De ECB verhoogde de rente toen met 25 basispunten. De divergentie tussen de VS en de EU blijkt ongunstig voor koers van de euro, die flink heeft ingeleverd. Een veel hogere rente in de VS dan in de eurozone maakt het voor investeerders aantrekkelijker om daar hun geld te stallen en daardoor stijgt de dollar. Maar door een sterke dollar importeren we ook inflatie uit de VS en China, dat de waarde van haar munt aan die van de dollar koppelt.

Ondertussen is de groeivertraging al ruimschoots onderweg. De hogere rente maakt het duurder om geld te lenen. We moeten zien hoe snel de vraag hierdoor afneemt. Aan de aanbodkant van de economie zijn nog steeds grote problemen. Bovendien was de arbeidsmarkt nog nooit zo krap en veel producten zijn door problemen in de aanvoerketens schaars. Analisten hopen bij ieder nieuw inflatiecijfer dat de piek achter ons ligt en ze hopen net zo hard dat de groeicijfers laten zien dat de economie niet is gekrompen. Een recessie zou echter een nieuwe klap zijn voor de financiële markten.

### 3.2 Vermogen en beleggingsresultaat

In het volgende overzicht zijn het vermogen (totaal intrinsieke waarde), het aantal participaties per 30 juni 2022 en het rendement over het eerste halfjaar 2022 per subfonds weergegeven:

	1e halfjaar 2022			1e halfjaar 2021		
	Vermogen	Aantal participaties	Rendement	Vermogen	Aantal participaties	Rendement
Zeer Offensief	14.037	71.055	-11,15%	17.137	82.532	16,64%
Offensief	32.031	173.509	-11,75%	41.879	210.854	13,28%
Gematigd Offensief	37.165	223.007	-12,23%	59.955	326.060	9,78%
Neutraal	17.842	119.330	-12,66%	35.195	208.205	6,26%
Defensief	4.797	35.672	-13,31%	13.251	93.516	2,70%
Zeer Defensief	2.420	21.197	-14,10%	8.049	59.561	-0,86%
<b>Totaal fonds</b>	<b>108.292</b>	<b>643.770</b>		<b>175.466</b>	<b>980.728</b>	

Ten opzichte van 30 juni 2021 is het fondsvermogen afgenomen van EUR 175.466 duizend tot EUR 108.292 duizend. Het fondsvermogen per 31 december 2021 bedroeg EUR 117.129 duizend. Het totaal van de in het eerste halfjaar 2022 ingelegde bedragen is EUR 5.889 duizend hoger dan het totaal van de opgenomen bedragen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2022 bedraagt totaal EUR -14.726 duizend.

### 3.3 Verwachtingen tweede halfjaar

Door het huidige tempo van monetaire verkapping verwacht Blue Sky Group dat een recessie steeds dichterbij komt. Of dat een diepe en voelbare recessie gaat zijn met veel werkloosheid valt overigens nog te bezien. Toch neemt hierdoor de ruimte om de inflatie te bestrijden met rentverhogingen af. Of hierdoor de vraag voldoende terugvalt om de inflatie terug te brengen naar acceptabele niveaus valt nog te bezien, omdat het vooral aanbodfactoren zijn, zoals de hoge energieprijzen, die de inflatie opstuwten.

Hoge inflatie en een mogelijke recessie zijn een slechte combinatie voor aandelenmarkten. Naast herwaarderingseffecten door de hoge rente kunnen tegenvallende bedrijfswinsten voor lagere koersen zorgen. We blijven terughoudend over de vooruitzichten voor de vastrentende waarden. Zolang de inflatie aan blijft houden, genieten beleggingen met een korte looptijd de voorkeur ten opzichte van posities met een lange looptijd. Aanvullend zijn we iets minder positief over posities met hoge credit spreads, zoals high yield obligaties. Bij zakelijke waarden genieten defensieve business modellen met stabiele cashflows de voorkeur boven meer risicovolle categorieën, zoals small caps die een meer cyclisch karakter hebben.

Het belangrijkste risico blijft echter dat de beleidsmakers fouten maken. Overheden zullen een goede balans moeten vinden tussen koopkrachtbehoud voor hun burgers en solide overheidsfinanciën. Centrale banken moeten er op hun beurt voor waken dat het evenwicht tussen inflatiebestrijding en economische groei bewaard blijft. Vooral de ECB wordt beperkt om renteverhogingen door te voeren door de olopemde spreads op Zuid-Europese staatsobligaties.

.....

Aanvullende neerwaartse risico's variëren van een opleving van de coronapandemie, het afsluiten van de gaskraan door Poetin tot een nieuwe schulden crisis in Zuid-Europa. Opwaartse risico's beslaan een onverwacht einde aan de oorlog in Oekraïne, snel dalende grondstofprijzen en een einde aan de lockdowns in China.

### 3.4 Kerncijfers

#### Fonds

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	108.292	117.129	175.466
Uitstaande participaties (aantal)	643.770	617.785	980.728
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-14.454	7.581	15.335
Bedrijfslasten	273	466	480
Resultaat	-14.727	7.155	14.855

#### Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	14.037	13.137	17.137
Uitstaande participaties (aantal)	71.055	59.082	82.532
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	197,55	222,34	207,64
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-1.623	1.223	2.337
Bedrijfslasten	38	40	45
Resultaat	-1.661	1.183	2.292
<b>Rendement beleggingen</b>			
Nettorendement	-11,15%	7,08%	16,64%

Het nettorendement van de beleggingen is de time weighted return berekend op dagbasis.

## Subfonds Blue Sky Eagle Fund Offensief

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	32.031	34.099	41.879
Uitstaande participaties (aantal)	173.509	163.015	210.854
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	184,61	209,18	198,62
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-4.118	2.642	4.959
Bedrijfslasten	71	121	121
Resultaat	-4.189	2.521	4.838
<b>Rendement beleggingen</b>			
Nettorendement	11,75%	5,32%	13,28%

## Subfonds Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	37.165	40.001	59.955
Uitstaande participaties (aantal)	223.007	210.674	326.060
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	166,65	189,87	183,88
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-4.948	2.586	5.547
Bedrijfslasten	104	154	157
Resultaat	-5.052	2.432	5.390
<b>Rendement beleggingen</b>			
Nettorendement	-12,23%	3,26%	9,78%



## Subfonds Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	17.841	19.601	35.195
Uitstaande participaties (aantal)	119.330	114.497	208.205
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	149,52	171,20	169,04
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-2.529	958	2.172
Bedrijfslasten	37	101	93
Resultaat	-2.566	857	2.079
<b>Rendement beleggingen</b>			
Nettorendement	-12,66%	1,28%	6,26%

## Subfonds Blue Sky Eagle Fund Defensief

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	4.797	6.426	13.251
Uitstaande participaties (aantal)	35.672	41.424	93.516
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	134,47	155,12	141,70
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-774	183	396
Bedrijfslasten	15	31	35
Resultaat	-789	152	361
<b>Rendement beleggingen</b>			
Nettorendement	-13,31%	9,47%	2,70%

## Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Participaties</b>			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	2.420	3.865	8.049
Uitstaande participaties (aantal)	21.197	29.093	59.561
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	114,17	132,85	135,14
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-462	-11	-76
Bedrijfslasten	8	19	29
Resultaat	-470	-30	-105
<b>Rendement beleggingen</b>			
Nettorendement	-14,10%	-1,67%	-0,86%

### 3.5 Risicobeheer

Hierna wordt een aantal relevante risicofactoren besproken. Voor een uitgebreid overzicht van de risico's verbonden aan het beleggen en het doen van transacties in de afzonderlijke subfondsen wordt verwezen naar het prospectus en de supplementen, alsmede de financiële bijsluiters. Hierin worden algemene risico's van de beleggingen en specifieke risico's van het fonds en de subfondsen besproken.

Het fonds belegt via de Blue Sky beleggingspools in goed gespreide portefeuilles aandelen en obligaties. De portefeuilles zijn gespreid over regio's en segmenten, waarbij een strategische assetmix wordt gehanteerd, gericht op optimalisatie van het rendement- en risicoprofiel van een portefeuille. Dagelijks wordt gecontroleerd of de bandbreedte van de strategische mix niet wordt overschreden. De spreiding van de beleggingen kan naar aanleiding van de marktomstandigheden worden aangepast op grond van de inzichten van de beheerder. Tenminste eenmaal per jaar wordt de samenstelling van beide portefeuilles aangepast, waarbij de strategische assetmix wordt hersteld.

Elk subfonds bestaat dus uit een gespreide portefeuille aandelen en/of obligaties. Beleggen en het doen van transacties in financiële instrumenten gaan gepaard met financiële risico's. De volgende financiële risico's worden onderscheiden: marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, kasstroomrisico en liquiditeitsrisico.

### **Marktrisico**

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Het marktrisico wordt beheerst door via de Blue Sky aandelenpools voornamelijk te beleggen in grote en gerenommeerde ondernemingen en door het aanbrengen van een goede spreiding van de portefeuille aandelen naar regio's en sectoren.

### **Renterisico**

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name obligaties, verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Dit risico wordt beheerst door in het beleggingsbeleid te kiezen voor een relatief korte duration van de portefeuille. De duration is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De duration is dus een maatstaf voor de rentegevoeligheid.

### **Valutarisico**

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Ongeveer 80% van de portefeuille obligaties luidt in euro's en ongeveer 20% luidt in Amerikaanse dollars. Ongeveer 7% van de portefeuille aandelen luidt in euro's. Voor het overige deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse dollar (ongeveer 62%), de Japanse yen (ongeveer 7%), het Britse pond (ongeveer 3%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 3%) en valuta's van opkomende landen (totaal ongeveer 18%). Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### **Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds of de Blue Sky beleggingspools waarin het fonds participeert niet nakomen. De beleggingspools beperken dit risico door uitsluitend te handelen met gerenommeerde tegenpartijen.

### **Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### **Liquiditeitsrisico**

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden verkocht als gevolg van een beperkte handelbaarheid van de beleggingen. Het fonds heeft dit risico beperkt door te beleggen in de Blue Sky beleggingspools, die nagenoeg alleen beleggen in financiële instrumenten die worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

Verder worden de onderscheiden: structureringsrisico, uitbestedingsrisico en operationele risico's.



### Structureringsrisico

Hoewel er sprake is van administratief gescheiden vermogens van de subfondsen, heeft het fonds een ongedeeld vermogen. Dit betekent dat een eventueel negatief vermogen van een subfonds gevolgen kan hebben voor de andere subfondsen. Een dergelijke situatie is praktisch nagenoeg uitgesloten, omdat de beleggingen sterk gespreid zijn en geen sprake is van financiering met vreemd vermogen.

### Uitbestedingsrisico

Uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de uitbestede werkzaamheden wordt geschaad. De beheerder van het fonds is BSG Fund Management B.V., die voor het beheer en de administratie van het fonds gebruik maakt van de diensten van BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. Daarnaast maakt de beheerder voor de administratie gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en BinckBank N.V.

Het uitbestedingsrisico bestaat voornamelijk uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet goed worden nagekomen of de continuïteit van de dienstverlening niet is gewaarborgd. Om de kwaliteit van de dienstverlening te waarborgen zijn duidelijke voorwaarden contractueel vastgelegd en uitgewerkt in service level agreements (SLA's). De continuïteit van de bedrijfsvoering en de integriteit zijn belangrijke criteria bij de selectie van externe partijen.

### Operationele risico's

Operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de beleggingsactiviteiten als gevolg van niet afdoende of falende processen, menselijk gedrag en systemen bij de uitvoeringsorganisaties of als gevolg van externe gebeurtenissen. BSG Fund Management B.V. besteedt de operationele activiteiten uit, zodat het operationele risico voornamelijk bestaat uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet worden nagekomen. De dienstverlenende organisaties leggen periodiek verantwoording af over de beheersing van de processen, waarbij zij een ISAE 3402-rapportage 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.

Amstelveen, 31 augustus 2022

BSG Fund Management B.V.

## 4 Halfjaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund

## 4.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	68.239	76.795	104.353
• Obligaties (2)	39.243	40.335	71.103
Totaal beleggingen	107.482	117.130	175.456
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	913	145	182
<b>Totaal activa</b>	<b>108.395</b>	<b>117.275</b>	<b>175.638</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	56.369	50.480	113.249
• Overige reserves	66.649	44.679	40.981
• Onverdeeld resultaat	-14.727	21.970	21.236
Totaal fondsvermogen	108.291	117.129	175.466
Kortlopende schulden (5)			
	104	146	172
<b>Totaal passiva</b>	<b>108.395</b>	<b>117.275</b>	<b>175.638</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 26 tot en met 29.

## 4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-14.454	7.581	15.335
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	272	456	480
• Rentelasten	1	10	-
<b>Resultaat</b>	<b>-14.727</b>	<b>7.115</b>	<b>14.855</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 tot en met 33.

### 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	8.912	78.633	21.999
Aankopen beleggingen	-13.715	-12.726	-24.406
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-317	-492	-445
Betaalde interestlasten	-1	-	-
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-5.121</b>	<b>65.415</b>	<b>-2.852</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	15.018	18.528	24.808
Inkoop van participaties	-9.129	-81.297	-21.990
Dividenduitkering	-	-2.683	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5.889</b>	<b>-65.452</b>	<b>2.818</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>768</b>	<b>-37</b>	<b>-34</b>



## 4.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

Het fonds heeft een paraplustructuur. Dit houdt in dat het fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elk subfonds is een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties economisch gerechtigd zijn. De halfjaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen zijn integraal onderdeel van de halfjaarcijfers van het fonds.

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585

## 4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Aandelen	68.239	76.795	104.353
<b>Totaal</b>	<b>68.239</b>	<b>76.795</b>	<b>104.353</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Financiële instellingen	9.858	10.388	15.357
Informatietechnologie	12.730	17.021	26.544
Energie	2.925	2.367	2.904
Telecommunicatie	5.526	6.189	3.047
Consument cyclisch	7.308	8.840	15.053
Consument defensief	5.445	5.082	7.484
Industrie	6.819	8.290	11.073
Basismaterialen	3.740	4.310	6.301
Gezondheidszorg	8.736	8.940	10.596
Nutsbedrijven	2.802	2.629	3.274
Overig	2.350	2.739	2.720
<b>Totaal</b>	<b>68.239</b>	<b>76.795</b>	<b>104.353</b>

De samenstelling van de portefeuille aandelen naar regio is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	10.212	11.588	15.163
Noord-Amerika	39.675	46.451	61.565
Midden- en Zuid-Amerika	975	730	1.272
Azië	15.393	15.769	23.242
Overig	1.984	2.257	3.111
<b>Totaal</b>	<b>68.239</b>	<b>76.795</b>	<b>104.353</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 1.148 duizend (31 december 2021: EUR 1.296 duizend en 30 juni 2021: EUR 1.451 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 1.225 EUR duizend (31 december 2021: EUR 1.380 duizend en 30 juni 2021: EUR 1.531 duizend).

## 2 Obligaties

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	39.243	40.335	71.103
<b>Totaal</b>	<b>39.243</b>	<b>40.335</b>	<b>71.103</b>

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
AAA-rating	3.268	1.114	4.681
AA-rating	3.385	3.877	6.768
A-rating	8.073	7.809	13.839
BBB-rating	19.194	20.604	34.531
Lagere rating dan BBB	5.323	6.393	11.284
Geen rating	-	538	-
<b>Totaal</b>	<b>39.243</b>	<b>40.335</b>	<b>71.103</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Overheden	12.948	8.811	7.052
Ondernemingen	26.295	31.524	64.051
<b>Totaal</b>	<b>39.243</b>	<b>40.335</b>	<b>71.103</b>

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

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	16.300	15.512	25.978
Noord-Amerika	16.936	18.812	32.929
Midden- en Zuid-Amerika	2.066	1.972	3.025
Azië	2.815	2.408	4.802
Overig	1.126	1.631	4.369
<b>Totaal</b>	<b>39.243</b>	<b>40.335</b>	<b>71.103</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

### Passiva

### 4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	50.480	44.679	21.970	117.129
Uitgifte van participaties	15.018			15.018
Inkoop van participaties	-9.129			-9.129
Resultaat vorig boekjaar		21.970	-21.970	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-14.727	-14.727
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>56.369</b>	<b>66.649</b>	<b>-14.727</b>	<b>108.291</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	110.431	40.981	6.381	157.793
Uitgifte van participaties	24.808			24.808
Inkoop van participaties	-21.990			-21.990
Resultaat eerste halfjaar 2021			14.855	14.855
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>113.249</b>	<b>40.981</b>	<b>21.236</b>	<b>175.466</b>

De totale intrinsieke waarde van het fonds en het aantal uitstaande participaties (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	108.291	117.129	175.466
Aantal uitstaande participaties	643.770	617.785	980.728

## 5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

### Risicobeheer

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

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

#### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 6,6 jaar (31 december 2021: 8,3 jaar en 30 juni 2021: 7,5 jaar).

#### Valutarisico

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

De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	36.099	17.634	64.162
Amerikaanse dollar	46.338	71.804	78.718
Japanse yen	4.934	5.606	7.560
Britse pond	2.016	3.997	3.349
Zwitserse frank	1.465	1.764	2.236
Overige valuta's ontwikkelde markten	9.322	6.765	978
Valuta's opkomende markten	7.308	9.560	18.453
<b>Totaal</b>	<b>107.482</b>	<b>117.130</b>	<b>175.456</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 40.156 duizend (31 december 2021: EUR 40.480 duizend en 30 juni 2021: EUR 71.285 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	39.243	40.335	71.103
Liquide middelen	913	145	182
<b>Totaal</b>	<b>40.156</b>	<b>40.480</b>	<b>71.285</b>

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### Liquiditeitsrisico

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

## 4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.571	11.408	3.742
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-10.257	-3.859	11.854
Totaal waardeveranderingen aandelen	-8.686	7.549	15.596
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-97	1.064	101
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-5.671	-1.032	-362
Totaal waardeveranderingen obligaties	-5.768	32	-261
<b>Totaal</b>	<b>-14.454</b>	<b>7.581</b>	<b>15.335</b>



## 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>272</b>	<b>456</b>	<b>480</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De door de Blue Sky beleggingspools gemaakte beheerkosten en transactiekosten zijn niet in de beheerkosten begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen van de beleggingen.

Er is geen sprake van transactiekosten voor aankoop, omwisseling of verkoop van participaties in de verschillende subfondsen. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de Blue Sky beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uittreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,41% (tweede halfjaar 2021: 0,38% en eerste halfjaar 2021: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,29%	0,27%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,12%	0,11%	0,09%
<b>Totaal</b>	<b>0,41%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,39%</b>

## 5 Halfjaarcijfers 2022

### Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief



## 5.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
•Aandelen (1)	13.249	13.138	17.139
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>13.249</b>	<b>13.138</b>	<b>17.139</b>
Overige activa			
•Liquide middelen (2)	801	11	17
<b>Totaal activa</b>	<b>14.050</b>	<b>13.149</b>	<b>17.156</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (3)			
•Participatiekapitaal	6.886	4.325	9.325
•Overige reserves	8.812	5.337	4.928
•Onverdeeld resultaat	-1.661	3.475	2.884
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>14.037</b>	<b>13.137</b>	<b>17.137</b>
Kortlopende schulden (4)	13	12	19
<b>Totaal passiva</b>	<b>14.050</b>	<b>13.149</b>	<b>17.156</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 39 tot en met 41.

.....

## 5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (5)		-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	-1.623	1.223	2.337
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (7)	37	39	45
• Rentelasten	1	1	
<b>Resultaat</b>	<b>-1.661</b>	<b>1.183</b>	<b>2.292</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 43 en 44.

.....

## 5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	1.098	6.139	1.292
Aankopen beleggingen	-2.831	-915	-3.629
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-37	-47	-37
Betaalde interestlasten	-1	-	-
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-1.771</b>	<b>5.177</b>	<b>-2.374</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	4.024	1.717	4.100
Inkoop van participaties	-1.463	-6.717	-1.730
Dividenduitkering	-	-183	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.561</b>	<b>-5.183</b>	<b>2.370</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>790</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>

## 5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585

## 5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Aandelen	13.249	13.138	17.139
<b>Totaal</b>	<b>13.249</b>	<b>13.138</b>	<b>17.139</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Financiële instellingen	1.914	1.778	2.523
Informatietechnologie	2.472	2.913	4.360
Energie	568	405	477
Telecommunicatie	1.073	1.059	500
Consument cyclisch	1.419	1.512	2.472
Consument defensief	1.057	869	1.229
Industrie	1.324	1.417	1.818
Basismaterialen	726	738	1.035
Gezondheidszorg	1.696	1.528	1.740
Nutsbedrijven	544	450	538
Overig	456	469	447
<b>Totaal</b>	<b>13.249</b>	<b>13.138</b>	<b>17.139</b>

De samenstelling van de portefeuille aandelen naar regio is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	1.979	1.980	2.498
Noord-Amerika	7.706	7.935	10.075
Midden- en Zuid-Amerika	189	126	210
Azië	2.988	2.710	3.844
Overig	387	387	512
<b>Totaal</b>	<b>13.249</b>	<b>13.138</b>	<b>17.139</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 223 duizend (31 december 2021: EUR 222 duizend en 30 juni 2021: EUR 238 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 238 EUR duizend (31 december 2021: EUR 236 duizend en 30 juni 2021: EUR 251 duizend).

## 2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

## 3 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	4.325	5.337	3.475	13.137
Uitgifte van participaties	4.024			4.024
Inkoop van participaties	-1.463			-1.463
Resultaat vorig boekjaar		3.475	-3.475	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-1.661	-1.661
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>6.886</b>	<b>8.812</b>	<b>-1.661</b>	<b>14.037</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	6.955	4.928	592	12.475
Uitgifte van participaties	4.100			4.100
Inkoop van participaties	-1.730			-1.730
Resultaat eerste halfjaar 2021			2.292	2.292
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>9.325</b>	<b>4.928</b>	<b>2.884</b>	<b>17.137</b>

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	14.037	13.137	17.137
Aantal uitstaande participaties	71.055	59.082	82.532
Intrinsieke waarde per participatie	197,55	222,34	207,64

.....



## 4 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen.

### Valutarisico

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

De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	857	919	1.204
Amerikaanse dollar	7.517	7.759	10.599
Japanse yen	958	958	1.241
Britse pond	396	395	537
Zwitserse frank	284	301	367
Overige valuta's ontwikkelde markten	1.809	1.158	146
Valuta's opkomende markten	1.428	1.648	3.045
<b>Totaal</b>	<b>13.249</b>	<b>13.138</b>	<b>17.139</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### **Kredietrisico**

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 801 duizend (31 december 2021: EUR 11 duizend en 30 juni 2021: EUR 17 duizend) en is als volgt samengesteld:

### **Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### **Liquiditeitsrisico**

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

## 5.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 6 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	207	1.546	264
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.830	-323	2.073
<b>Totaal</b>	<b>-1.623</b>	<b>1.223</b>	<b>2.337</b>

### 7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Beheerkosten	37	39	45
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>37</b>	<b>39</b>	<b>45</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

.....

De lopende kosten ratio bedraagt 0,36% (tweede halfjaar 2021: 0,34% en eerste halfjaar 2021: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,27%	0,24%	0,31%
Blue Sky beleggingspools	0,09%	0,10%	0,08%
<b>Totaal</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,39%</b>

## 6 Halfjaarcijfers 2022

### Blue Sky Eagle Fund Offensief

## 6.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	25.351	28.023	33.727
• Obligaties (2)	6.678	6.093	8.168
Totaal beleggingen	32.029	34.116	41.895
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	33	35	35
<b>Totaal activa</b>	<b>32.062</b>	<b>34.151</b>	<b>41.930</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	18.211	16.090	25.862
• Overige reserves	18.009	10.650	9.646
• Onverdeeld resultaat	-4.189	7.359	6.371
Totaal fondsvermogen	32.031	34.099	41.879
Kortlopende schulden (5)			
	31	52	51
<b>Totaal passiva</b>	<b>32.062</b>	<b>34.151</b>	<b>41.930</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 50 tot en met 53.

.....

## 6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-4.118	2.642	4.959
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	71	119	121
• Rentelasten	-	2	-
<b>Resultaat</b>	<b>-4.189</b>	<b>2.521</b>	<b>4.838</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 56 tot en met 57.

.....

## 6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	1.563	14.289	3.390
Aankopen beleggingen	-3.594	-3.868	-5.878
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-92	-120	-100
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-2.123</b>	<b>10.301</b>	<b>-2.588</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	4.279	5.120	5.799
Inkoop van participaties	-2.158	-14.892	-3.236
Dividenduitkering	-	-529	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.121</b>	<b>-10.301</b>	<b>2.563</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-25</b>



## 6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585

## 6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Aandelen	25.351	28.023	33.727
<b>Totaal</b>	<b>25.351</b>	<b>28.023</b>	<b>33.727</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Financiële instellingen	3.662	3.793	4.963
Informatietechnologie	4.729	6.211	8.579
Energie	1.087	865	939
Telecommunicatie	2.053	2.258	985
Consument cyclisch	2.715	3.225	4.865
Consument defensief	2.023	1.854	2.419
Industrie	2.533	3.025	3.579
Basismaterialen	1.390	1.575	2.036
Gezondheidszorg	3.246	3.259	3.425
Nutsbedrijven	1.041	959	1.058
Overig	872	999	879
<b>Totaal</b>	<b>25.351</b>	<b>28.023</b>	<b>33.727</b>

De samenstelling van de portefeuille aandelen naar regio is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	3.786	4.224	4.915
Noord-Amerika	14.745	16.928	19.846
Midden- en Zuid-Amerika	362	268	410
Azië	5.717	5.779	7.545
Overig	741	824	1.011
<b>Totaal</b>	<b>25.351</b>	<b>28.023</b>	<b>33.727</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 427 duizend (31 december 2021: EUR 473 duizend en 30 juni 2021: EUR 469 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 455 EUR duizend (31 december 2021: EUR 504 duizend en 30 juni 2021: EUR 495 duizend).

## 2 Obligaties

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	6.678	6.093	8.168
<b>Totaal</b>	<b>6.678</b>	<b>6.093</b>	<b>8.168</b>

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
AAA-rating	555	169	522
AA-rating	576	588	777
A-rating	1.373	1.182	1.590
BBB-rating	3.266	3.117	3.967
Lagere rating dan BBB	908	956	1.312
Geen rating	-	81	-
<b>Totaal</b>	<b>6.678</b>	<b>6.093</b>	<b>8.168</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Overheden	1.352	1.324	810
Ondernemingen	5.326	4.769	7.358
<b>Totaal</b>	<b>6.678</b>	<b>6.093</b>	<b>8.168</b>

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

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	2.788	2.349	2.976
Noord-Amerika	2.873	2.848	3.792
Midden- en Zuid-Amerika	352	294	350
Azië	479	359	551
Overig	186	243	499
<b>Totaal</b>	<b>6.678</b>	<b>6.093</b>	<b>8.168</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

### Passiva

### 4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	16.090	10.650	7.359	34.099
Uitgifte van participaties	4.279			4.279
Inkoop van participaties	-2.158			-2.158
Resultaat vorig boekjaar		7.359	-7.359	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-4.189	-4.189
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>18.211</b>	<b>18.009</b>	<b>-4.189</b>	<b>32.031</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	23.299	9.646	1.533	34.478
Uitgifte van participaties	5.799			5.799
Inkoop van participaties	-3.236			-3.236
Resultaat eerste halfjaar 2021			4.838	4.838
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>25.862</b>	<b>9.646</b>	<b>6.371</b>	<b>41.879</b>

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	32.031	34.099	41.879
Aantal uitstaande participaties	173.509	163.015	210.854
Intrinsieke waarde per participatie	184,61	209,18	198,62

## 5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

### Risicobeheer

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

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

#### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 6,6 jaar (31 december 2021: 8,3 jaar en 30 juni 2021: 7,5 jaar).

#### Valutarisico

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

De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	7.054	3.816	8.897
Amerikaanse dollar	15.683	20.532	22.489
Japanse yen	1.833	2.044	2.444
Britse pond	753	1.098	1.067
Zwitserse frank	544	643	723
Overige valuta's ontwikkelde markten	3.462	2.469	377
Valuta's opkomende markten	2.700	3.514	5.898
<b>Totaal</b>	<b>32.029</b>	<b>34.116</b>	<b>41.895</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 6.711 duizend (31 december 2021: EUR 6.128 duizend en 30 juni 2021: EUR 8.203 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	6.678	6.093	8.168
Liquide middelen	33	35	35
<b>Totaal</b>	<b>6.711</b>	<b>6.128</b>	<b>8.203</b>

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### Liquiditeitsrisico

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

## 6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal direct resultaat</b>		-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	354	3.071	808
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-3.557	-437	4.153
Totaal waardeveranderingen aandelen	-3.203	2.634	4.961
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-	83	3
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-915	-75	-5
Totaal waardeveranderingen obligaties	-915	8	-2
<b>Totaal</b>	<b>-4.118</b>	<b>2.642</b>	<b>4.959</b>



## 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>71</b>	<b>119</b>	<b>121</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,31% (tweede halfjaar 2021: 0,38% en eerste halfjaar 2021: 0,41%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,21%	0,29%	0,31%
Blue Sky beleggingspools	0,10%	0,09%	0,10%
<b>Totaal</b>	<b>0,31%</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,41%</b>

## 7 Halfjaarcijfers 2022

### Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

## 7.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	21.821	25.476	36.430
• Obligaties (2)	15.338	14.528	23.529
Totaal beleggingen	37.159	40.004	59.959
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	41	35	48
<b>Totaal activa</b>	<b>37.200</b>	<b>40.039</b>	<b>60.007</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	18.348	16.132	37.527
• Overige reserves	23.869	16.047	14.952
• Onverdeeld resultaat	-5.052	7.822	7.476
Totaal fondsvermogen	37.165	40.001	59.955
Kortlopende schulden (5)			
	35	38	52
<b>Totaal passiva</b>	<b>37.200</b>	<b>40.039</b>	<b>60.007</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 63 tot en met 66.

.....

## 7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (6)	-	-	
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-4.948	2.586	5.547
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	104	151	157
• Rentelasten	-	3	-
<b>Resultaat</b>	<b>-5.052</b>	<b>2.432</b>	<b>5.390</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 69 tot en met 70.

.....

### 7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	2.363	24.968	7.845
Aankopen beleggingen	-4.466	-2.427	-7.715
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-107	-168	-154
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-2.210</b>	<b>22.373</b>	<b>-24</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	3.347	4.532	7.358
Inkoop van participaties	-1.131	-25.927	-7.338
Dividenduitkering	-	-991	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.216</b>	<b>-22.386</b>	<b>20</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>6</b>	<b>-13</b>	<b>-4</b>

## 7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585

## 7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Aandelen	21.821	25.476	36.430
<b>Totaal</b>	<b>21.821</b>	<b>25.476</b>	<b>36.340</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Financiële instellingen	3.153	3.446	5.361
Informatietechnologie	4.071	5.645	9.266
Energie	935	785	1.014
Telecommunicatie	1.767	2.053	1.064
Consument cyclisch	2.337	2.933	5.255
Consument defensief	1.741	1.686	2.613
Industrie	2.180	2.751	3.866
Basismaterialen	1.196	1.429	2.200
Gezondheidszorg	2.794	2.967	3.699
Nutsbedrijven	896	872	1.143
Overig	751	909	949
<b>Totaal</b>	<b>21.821</b>	<b>25.476</b>	<b>36.430</b>

De samenstelling van de portefeuille aandelen naar regio is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	3.258	3.847	5.326
Noord-Amerika	12.690	15.422	21.396
Midden- en Zuid-Amerika	312	241	447
Azië	4.923	5.218	8.170
Overig	638	748	1.091
<b>Totaal</b>	<b>21.821</b>	<b>25.476</b>	<b>36.430</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 367 duizend (31 december 2021: EUR 430 duizend en 30 juni 2021: EUR 507 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 392 EUR duizend (31 december 2021: EUR 458 duizend en 30 juni 2021: EUR 534 duizend).

## 2 Obligaties

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	15.338	14.528	23.529
<b>Totaal</b>	<b>15.338</b>	<b>14.528</b>	<b>23.529</b>

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
AAA-rating	1.279	402	1.555
AA-rating	1.323	1.398	2.240
A-rating	3.155	2.815	4.579
BBB-rating	7.501	7.427	11.427
Lagere rating dan BBB	2.080	2.293	3.728
Geen rating	-	193	-
<b>Totaal</b>	<b>15.338</b>	<b>14.528</b>	<b>23.529</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Overheden	3.103	3.168	2.334
Ondernemingen	12.235	11.360	21.195
<b>Totaal</b>	<b>15.338</b>	<b>14.528</b>	<b>23.529</b>



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

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	6.409	5.592	8.595
Noord-Amerika	6.598	6.780	10.890
Midden- en Zuid-Amerika	808	707	1.000
Azië	1.101	864	1.594
Overig	422	585	1.450
<b>Totaal</b>	<b>15.338</b>	<b>14.528</b>	<b>23.529</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

### Passiva

### 4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	16.132	16.047	7.822	40.001
Uitgifte van participaties	3.347			3.347
Inkoop van participaties	-1.131			-1.131
Resultaat vorig boekjaar		7.822	-7.822	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-5.052	-5.052
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>18.348</b>	<b>23.869</b>	<b>-5.052</b>	<b>37.165</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	37.507	14.952	2.086	54.545
Uitgifte van participaties	7.358			7.358
Inkoop van participaties	-7.338			-7.338
Resultaat eerste halfjaar 2021			5.390	5.390
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>37.527</b>	<b>14.952</b>	<b>7.476</b>	<b>59.955</b>

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	37.165	40.001	59.955
Aantal uitstaande participaties	223.007	210.674	326.060
Intrinsieke waarde per participatie	166,65	189,87	183,88

## 5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

### Risicobeheer

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

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

#### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 6,6 jaar (31 december 2021: 8,3 jaar en 30 juni 2021: 7,5 jaar).

#### Valutarisico

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

De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	13.788	6.204	21.364
Amerikaanse dollar	15.360	24.576	27.223
Japanse yen	1.578	1.861	2.639
Britse pond	643	1.375	1.172
Zwitserse frank	468	586	781
Overige valuta's ontwikkelde markten	2.981	2.244	310
Valuta's opkomende markten	2.341	3.158	6.470
<b>Totaal</b>	<b>37.159</b>	<b>40.004</b>	<b>59.959</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 15.379 duizend (31 december 2021: EUR 14.563 duizend en 30 juni 2021: EUR 23.577 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	15.338	14.528	23.529
Liquide middelen	41	35	48
<b>Totaal</b>	<b>15.379</b>	<b>14.563</b>	<b>23.577</b>

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### Liquiditeitsrisico

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

## 7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021
	-		
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	591	4.305	1.598
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-3.392	-1.735	4.008
Totaal waardeveranderingen aandelen	-2.801	2.570	5.606
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1	347	30
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.148	-331	-89
Totaal waardeveranderingen obligaties	-2.147	16	-59
<b>Totaal</b>	<b>-4.948</b>	<b>2.586</b>	<b>5.547</b>

## 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>104</b>	<b>151</b>	<b>157</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,38% (tweede halfjaar 2021: 0,35% en eerste halfjaar 2021: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,27%	0,29%	0,27%
Blue Sky beleggingspools	0,11%	0,06%	0,12%
<b>Totaal</b>	<b>0,38%</b>	<b>0,35%</b>	<b>0,39%</b>

## **8 Halfjaarcijfers 2022**

### **Blue Sky Eagle Fund Neutraal**

## 8.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	6.901	8.670	14.341
• Obligaties (2)	10.932	10.923	20.843
Totaal beleggingen	17.833	19.593	35.184
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	26	42	42
<b>Totaal activa</b>	<b>17.859</b>	<b>19.635</b>	<b>35.226</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	7.485	6.679	22.450
• Overige reserves	12.922	9.986	9.405
• Onverdeeld resultaat	-2.566	2.936	3.340
Totaal fondsvermogen	17.841	19.601	35.195
Kortlopende schulden (5)			
	18	34	31
<b>Totaal passiva</b>	<b>17.859</b>	<b>19.635</b>	<b>35.226</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 76 tot en met 79.

.....



## 8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-2.529	958	2.172
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	37	99	93
• Rentelasten	-	2	-
<b>Resultaat</b>	<b>-2.566</b>	<b>857</b>	<b>2.079</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 82 tot en met 83.

.....

### 8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	1.337	18.249	5.842
Aankopen beleggingen	-2.105	-1.700	-4.197
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-54	-98	-93
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-822</b>	<b>16.451</b>	<b>1.552</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	2.434	2.821	3.807
Inkoop van participaties	-1.628	-18.592	-5.362
Dividenduitkering	-	-680	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>806</b>	<b>-16.451</b>	<b>-1.555</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>

## 8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585

## 8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Aandelen	6.901	8.670	14.341
<b>Totaal</b>	<b>6.901</b>	<b>8.670</b>	<b>14.341</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Financiële instellingen	997	1.171	2.110
Informatietechnologie	1.287	1.922	3.648
Energie	296	266	399
Telecommunicatie	559	699	419
Consument cyclisch	739	999	2.069
Consument defensief	551	574	1.028
Industrie	690	936	1.522
Basismaterialen	378	485	866
Gezondheidszorg	883	1.012	1.456
Nutsbedrijven	283	297	450
Overig	238	309	374
<b>Totaal</b>	<b>6.901</b>	<b>8.670</b>	<b>14.341</b>

De samenstelling van de portefeuille aandelen naar regio is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	1.039	1.312	2.099
Noord-Amerika	4.003	5.262	8.437
Midden- en Zuid-Amerika	99	81	175
Azië	1.558	1.761	3.202
Overig	202	254	428
<b>Totaal</b>	<b>6.901</b>	<b>8.670</b>	<b>14.341</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 116 duizend (31 december 2021: EUR 146 duizend en 30 juni 2021: EUR 199 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 124 EUR duizend (31 december 2021: EUR 155 duizend en 30 juni 2021: EUR 210 duizend).

## 2 Obligaties

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	10.932	10.923	20.843
<b>Totaal</b>	<b>10.932</b>	<b>10.923</b>	<b>20.843</b>

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
AAA-rating	911	301	1.379
AA-rating	943	1.049	1.984
A-rating	2.249	2.113	4.057
BBB-rating	5.347	5.575	10.122
Lagere rating dan BBB	1.482	1.739	3.301
Geen rating	-	146	-
<b>Totaal</b>	<b>10.932</b>	<b>10.923</b>	<b>20.843</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Overheden	2.211	2.391	2.067
Ondernemingen	8.721	8.532	18.776
<b>Totaal</b>	<b>10.932</b>	<b>10.923</b>	<b>20.843</b>

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

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	4.569	4.197	7.611
Noord-Amerika	4.703	5.090	9.667
Midden- en Zuid-Amerika	575	537	883
Azië	784	655	1.398
Overig	301	444	1.284
<b>Totaal</b>	<b>10.932</b>	<b>10.923</b>	<b>20.843</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

### Passiva

### 4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	6.679	9.986	2.936	19.601
Uitgifte van participaties	2.434			2.434
Inkoop van participaties	-1.628			-1.628
Resultaat vorig boekjaar		2.936	-2.936	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-2.566	-2.566
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>7.485</b>	<b>12.922</b>	<b>-2.566</b>	<b>17.841</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	24.005	9.405	1.261	34.671
Uitgifte van participaties	3.807			3.807
Inkoop van participaties	-5.362			-5.362
Resultaat eerste halfjaar 2021			2.079	2.079
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>22.450</b>	<b>9.405</b>	<b>3.340</b>	<b>35.195</b>

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	17.841	19.601	35.195
Aantal uitstaande participaties	119.330	114.497	208.205
Intrinsieke waarde per participatie	149,51	171,20	169,04

## 5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

### Risicobeheer

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

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

#### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 6,6 jaar (31 december 2021: 8,3 jaar en 30 juni 2021: 7,5 jaar).

#### Valutarisico

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

De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	9.264	3.925	17.667
Amerikaanse dollar	6.037	12.294	13.027
Japanse yen	499	634	1.039
Britse pond	199	718	475
Zwitserse frank	149	200	307
Overige valuta's ontwikkelde markten	944	763	122
Valuta's opkomende markten	741	1.059	2.547
<b>Totaal</b>	<b>17.833</b>	<b>19.593</b>	<b>35.184</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 10.958 duizend (31 december 2021: EUR 10.965 duizend en 30 juni 2021: EUR 20.885 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	10.932	10.923	20.843
Liquide middelen	26	42	42
<b>Totaal</b>	<b>10.958</b>	<b>10.965</b>	<b>20.885</b>

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.



### Liquiditeitsrisico

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

## 8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	307	2.056	903
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.232	-1.107	1.348
Totaal waardeveranderingen aandelen	-925	949	2.251
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	4	394	60
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.608	-385	-139
Totaal waardeveranderingen obligaties	-1.604	9	-79
<b>Totaal</b>	<b>-2.529</b>	<b>958</b>	<b>2.172</b>

## 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>37</b>	<b>92</b>	<b>100</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,33% (tweede halfjaar 2021: 0,34% en eerste halfjaar 2021: 0,42%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,19%	0,32%	0,28%
Blue Sky beleggingspools	0,14%	0,02%	0,14%
<b>Totaal</b>	<b>0,33%</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,42%</b>

## 9 Halfjaarcijfers 2022

### Blue Sky Eagle Fund Defensief

## 9.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	917	1.488	2.716
• Obligaties (2)	3.878	4.931	10.523
Totaal beleggingen	4.795	6.419	13.239
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	7	13	24
<b>Totaal activa</b>	<b>4.802</b>	<b>6.432</b>	<b>13.263</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	3.360	4.200	10.995
• Overige reserves	2.226	1.713	1.342
• Onverdeeld resultaat	-789	513	914
Totaal fondsvermogen	4.797	6.426	13.251
Kortlopende schulden (5)			
	5	6	12
<b>Totaal passiva</b>	<b>4.802</b>	<b>6.432</b>	<b>13.263</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 89 tot en met 92.

.....

## 9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-774	183	396
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	15	30	35
• Rentelasten	-	1	-
<b>Resultaat</b>	<b>-789</b>	<b>152</b>	<b>361</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 95 tot en met 96.

.....

### 9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	1.469	8.733	1.724
Aankopen beleggingen	-618	-1.730	-1.813
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-17	-37	-35
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>834</b>	<b>6.966</b>	<b>-124</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	859	2.181	1.946
Inkoop van participaties	-1.699	-8.976	-1.820
Dividenduitkering	-	-	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-840</b>	<b>-182</b>	<b>126</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-6</b>	<b>-11</b>	<b>2</b>

## 9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585



## 9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Aandelen	917	1.488	2.716
<b>Totaal</b>	<b>917</b>	<b>1.488</b>	<b>2.716</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Financiële instellingen	132	200	400
Informatietechnologie	171	330	691
Energie	39	46	75
Telecommunicatie	74	120	79
Consument cyclisch	98	171	392
Consument defensief	73	99	195
Industrie	92	161	288
Basismaterialen	50	83	164
Gezondheidszorg	117	174	276
Nutsbedrijven	38	51	85
Overig	33	53	71
<b>Totaal</b>	<b>917</b>	<b>1.488</b>	<b>2.716</b>

De samenstelling van de portefeuille aandelen naar regio is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	150	225	325
Noord-Amerika	531	904	1.811
Midden- en Zuid-Amerika	13	14	30
Azië	207	301	481
Overig	16	44	69
<b>Totaal</b>	<b>917</b>	<b>1.488</b>	<b>2.716</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 15 duizend (31 december 2021: EUR 25 duizend en 30 juni 2021: EUR 38 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 16 EUR duizend (31 december 2021: EUR 27 duizend en 30 juni 2021: EUR 40 duizend).

## 2 Obligaties

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	3.878	4.931	10.523
<b>Totaal</b>	<b>3.878</b>	<b>4.931</b>	<b>10.523</b>

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
AAA-rating	322	136	693
AA-rating	335	473	1.002
A-rating	798	953	2.048
BBB-rating	1.897	2.516	5.110
Lagere rating dan BBB	526	787	1.670
Geen rating	-	66	-
<b>Totaal</b>	<b>3.878</b>	<b>4.931</b>	<b>10.523</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Overheden	3.871	1.082	1.044
Ondernemingen	7	3.849	9.479
<b>Totaal</b>	<b>3.878</b>	<b>4.931</b>	<b>10.523</b>

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

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	1.517	1.894	3.857
Noord-Amerika	1.721	2.296	4.859
Midden- en Zuid-Amerika	204	243	447
Azië	278	297	716
Overig	158	201	644
<b>Totaal</b>	<b>3.878</b>	<b>4.931</b>	<b>10.523</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

### Passiva

### 4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	4.200	1.713	513	6.426
Uitgifte van participaties	859			859
Inkoop van participaties	-1.699			-1.699
Resultaat vorig boekjaar		513	-513	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-789	-789
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>3.360</b>	<b>2.226</b>	<b>-789</b>	<b>4.797</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	10.869	1.342	553	12.764
Uitgifte van participaties	1.946			1.946
Inkoop van participaties	-1.820			-1.820
Resultaat eerste halfjaar 2021			361	361
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>10.995</b>	<b>1.342</b>	<b>914</b>	<b>13.251</b>

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	4.797	6.426	13.251
Aantal uitstaande participaties	35.672	41.424	93.516
Intrinsieke waarde per participatie	134,47	155,12	141,70

## 5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

### Risicobeheer

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

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

#### Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten, met name aandelen, verandert als gevolg van veranderingen in de desbetreffende marktprijzen. Informatie over de spreiding van de portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost aandelen.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 6,6 jaar (31 december 2021: 8,3 jaar en 30 juni 2021: 7,5 jaar).

#### Valutarisico

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

De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	3.186	1.601	8.603
Amerikaanse dollar	1.273	4.113	3.777
Japanse yen	66	109	197
Britse pond	25	250	98
Zwitserse frank	20	34	58
Overige valuta's ontwikkelde markten	126	131	23
Valuta's opkomende markten	99	181	483
<b>Totaal</b>	<b>4.795</b>	<b>6.419</b>	<b>13.239</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 3.885 duizend (31 december 2021: EUR 4.944 duizend en 30 juni 2021: EUR 10.547 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	3.878	4.931	10.523
Liquide middelen	7	13	24
<b>Totaal</b>	<b>3.885</b>	<b>4.944</b>	<b>10.547</b>

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### Liquiditeitsrisico

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

## 9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	112	430	169
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-246	-257	272
Totaal waardeveranderingen aandelen	-134	173	441
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-46	148	6
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-594	-138	-51
Totaal waardeveranderingen obligaties	-640	10	-45
<b>Totaal</b>	<b>-774</b>	<b>183</b>	<b>396</b>

## 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>15</b>	<b>28</b>	<b>35</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,42% (tweede halfjaar 2021: 0,30% en eerste halfjaar 2021: 0,42%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,26%	0,29%	0,27%
Blue Sky beleggingspools	0,16%	0,01%	0,15%
<b>Totaal</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,42%</b>



# 10 Halfjaarcijfers 2022

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief



## 10.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
<b>Activa</b>			
Beleggingen			
• Obligaties (1)	2.417	3.860	8.040
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>2.417</b>	<b>3.860</b>	<b>8.040</b>
Overige activa			
• Liquide middelen (2)	5	9	16
<b>Totaal activa</b>	<b>2.422</b>	<b>3.869</b>	<b>8.056</b>
<b>Passiva</b>			
Fondsvermogen (3)			
• Participatiekapitaal	2.079	3.054	7.090
• Overige reserves	811	946	708
• Onverdeeld resultaat	-470	-135	251
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.420</b>	<b>3.865</b>	<b>8.049</b>
Kortlopende schulden (4)	2	4	7
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.422</b>	<b>3.869</b>	<b>8.056</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 102 tot en met 104.

.....

## 10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Direct resultaat (5)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	-462	-11	-76
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (7)	8	18	29
• Rentelasten	-	1	-
<b>Resultaat</b>	<b>-470</b>	<b>-30</b>	<b>-105</b>

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 107 en 108.

.....

## 10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen beleggingen	1.082	7.065	1.096
Aankopen beleggingen	-101	-2.086	-1.174
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-10	-22	-26
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>971</b>	<b>4.147</b>	<b>706</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Uitgifte van participaties	75	5.753	-1.798
Inkoop van participaties	-1.050	-6.193	-2.504
Dividenduitkering	-	-118	-
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-975</b>	<b>-4.154</b>	<b>-706</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>

.....

## 10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2021.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

### Vreemde valuta

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Amerikaanse dollar	1,0475	1,1372	1,1859
Japanse yen	142,0343	130,9542	131,6231
Britse pond	0,8613	0,8396	0,8585

## 10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Obligaties

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	2.417	3.860	8.040
<b>Totaal</b>	<b>2.417</b>	<b>3.860</b>	<b>8.040</b>

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
AAA-rating	201	106	532
AA-rating	208	369	765
A-rating	498	746	1.565
BBB-rating	1.183	1.969	3.905
Lagere rating dan BBB	327	618	1.273
Geen rating	-	52	-
<b>Totaal</b>	<b>2.417</b>	<b>3.860</b>	<b>8.040</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Overheden	2.411	846	797
Ondernemingen	6	3.014	7.243
<b>Totaal</b>	<b>2.417</b>	<b>3.860</b>	<b>8.040</b>

.....

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

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Europa	1.017	1.480	2.939
Noord-Amerika	1.041	1.798	3.721
Midden- en Zuid-Amerika	127	191	345
Azië	173	233	543
Overig	59	158	492
<b>Totaal</b>	<b>2.417</b>	<b>3.860</b>	<b>8.040</b>

## 2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

## 3 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
<b>1e halfjaar 2022</b>				
Stand begin van het jaar	3.054	946	-135	3.865
Uitgifte van participaties	75			75
Inkoop van participaties	-1.050			-1.050
Resultaat vorig boekjaar		-135	135	
Resultaat eerste halfjaar 2022			-470	-470
<b>Stand per 30 juni 2022</b>	<b>2.079</b>	<b>811</b>	<b>-470</b>	<b>2.420</b>
<b>1e halfjaar 2021</b>				
Stand begin van het jaar	7.796	708	356	8.860
Uitgifte van participaties	1.798			1.798
Inkoop van participaties	-2.504			-2.504
Resultaat eerste halfjaar 2021			-105	-105
<b>Stand per 30 juni 2021</b>	<b>7.090</b>	<b>708</b>	<b>251</b>	<b>8.049</b>

De totale intrinsieke waarde, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) zijn als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Totaal intrinsieke waarde	2.420	3.865	8.049
Aantal uitstaande participaties	21.197	29.093	59.561
Intrinsieke waarde per participatie	114,17	132,85	135,14

#### 4 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

#### Risicobeheer

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

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

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 6,6 jaar (31 december 2021: 8,3 jaar en 30 juni 2021: 7,5 jaar).

#### Valutarisico

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



De valutaverdeling van de beleggingsportefeuille van het fonds (uitgedrukt in euro's) is als volgt:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Euro	1.950	1.169	6.427
Amerikaanse dollar	468	2.530	1.603
Britse pond	-1	161	10
<b>Totaal</b>	<b>2.417</b>	<b>3.860</b>	<b>8.040</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 2.422 duizend (31 december 2021: EUR 3.869 duizend en 30 juni 2021: EUR 8.056 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2021
Obligaties	2417	3.860	8.040
Liquide middelen	5	9	16
<b>Totaal</b>	<b>2.422</b>	<b>3.869</b>	<b>8.056</b>

### Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Indien sprake is van een financieel instrument met een variabele rente of een vaste rente met een korte rentevastperiode, resulteren dergelijke fluctuaties in de rentetarieven in een verandering van de toekomstige renteontvangsten. Het fonds belegt via de Blue Sky obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de Blue Sky aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

### Liquiditeitsrisico

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

## 10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

### 6 Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder zijn de indirecte beleggingsopbrengsten opgenomen, zijnde de veranderingen in de reële waarde van de beleggingen als gevolg van zowel veranderingen in marktprijzen als veranderingen in valutakoersen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-56	92	2
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-406	-103	-78
<b>Totaal</b>	<b>-462</b>	<b>-11</b>	<b>-76</b>

### 7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>29</b>

Uit de beheervergoeding bekostigt de beheerder alle kosten die voortvloeien uit het beheer van het fonds, zoals kosten van vermogensbeheer, administratiekosten, toezichtkosten, advieskosten en accountantskosten.

.....

De lopende kosten ratio bedraagt 0,44% (tweede halfjaar 2021: 0,27% en eerste halfjaar 2021: 0,49%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2022	2e halfjaar 2021	1e halfjaar 2021
Fonds	0,26%	0,29%	0,32%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	-0,02%	0,17%
<b>Totaal</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,27%</b>	<b>0,49%</b>

# 11 Overige informatie

## Verbonden partijen

Het fonds wordt beheerd door BSG Fund Management B.V. De beheerder maakt mede gebruik van de diensten van BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. Dit zijn zustermaatschappijen van BSG Fund Management B.V. Alle aandelen in de beheerder en genoemde zustermaatschappijen worden gehouden door Blue Sky Group Holding B.V. 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.

## Uitbestede werkzaamheden beheerder

Voor het vermogensbeheer en de administratie van het fonds maakt BSG Fund Management B.V. gebruik van de diensten van BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. Daarnaast maakt de beheerder voor de administratie nog gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en BinckBank N.V.

BSG Asset Management en BSG Pension Management B.V. zijn aansprakelijk voor directe schade die voortvloeit uit hun werkzaamheden, voor zover de schade is veroorzaakt door opzet of grove schuld, waaronder ook begrepen ernstige verwijtbaarheid. De aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder de aansprakelijkheidsverzekering zal worden uitgekeerd, te vermeerderen met het eigen risico. Voor zover de schade niet verzekerd is, is de aansprakelijkheid beperkt tot het bedrag van de jaarlijkse vergoeding voor de werkzaamheden.

CACEIS Bank Netherlands branche is aansprakelijk voor schade die een direct en redelijkerwijs voorzienbaar gevolg is van een tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen en die aan haar kan worden toegerekend. De aansprakelijkheid is gemaximeerd op de jaarvergoeding. Zij is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade in welke vorm dan ook, waaronder begrepen gederfde winst, gemiste kansen, reputatieschade of andere schade die redelijkerwijs had kunnen worden voorkomen door schade beperkende maatregelen te nemen.

BinckBank N.V. is aansprakelijk voor directe schade die het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of verwijtbaar gebrekkige nakoming van de verplichtingen van BinckBank N.V. De aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag dat ter zake de betreffende gebeurtenis uit hoofde van de aansprakelijkheidsverzekering zal worden uitgekeerd, te vermeerderen met het eigen risico met een maximum van EUR 50 duizend.

## Beloning van de beheerder

De beheerder heeft het beheer van het fonds uitbesteed aan BSG Asset Management B.V., die onder toezicht staat van de AFM, waarvan het toezicht op het beloningsbeleid deel uitmaakt.

## Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst.



## Belastingen

Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling is het nultarief voor de vennootschapsbelasting van toepassing op het fonds, zodat feitelijk geen belasting verschuldigd is, mits de fiscale winst binnen acht maanden na balansdatum wordt uitgekeerd en aan enkele andere voorwaarden wordt voldaan. Rekening houdend met de verwachte uitkering van de winst binnen de gestelde termijn wordt de belastingverplichting op nihil gewaardeerd.

Amstelveen, 31 augustus 2022

BSG Fund Management B.V.

## 12 Overige gegevens

### 12.1 Accountantscontrole

De in dit halfjaarbericht opgenomen halfjaarcijfers zijn niet gecontroleerd door een externe accountant.

## 13 Bijlage

### 13.1 Effectenportefeuille per 30 juni 2022

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Zeer Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Zeer Defensief
<b>Blue Sky aandelenpools</b>							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	9.659	1.875	3.586	3.089	979	130	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	33.603	6.526	12.486	10.744	3.396	451	-
Global Developed Active Small Cap Equity Fund	11.224	2.179	4.170	3.589	1.135	151	-
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	13.754	2.669	5.109	4.399	1.392	185	-
<b>Totaal aandelenpools</b>	<b>68.240</b>	<b>13.249</b>	<b>25.351</b>	<b>21.821</b>	<b>6.902</b>	<b>917</b>	<b>-</b>
<b>Blue Sky obligatiepools</b>							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	5.783	-	985	2.261	1.611	571	355
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	27.666	-	4.707	10.812	7.707	2.734	1.706
Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	3.877	-	660	1.516	1.080	383	238
Active Global High Yield Fund	1.916	-	326	749	534	189	118
<b>Totaal obligatiepools</b>	<b>39.242</b>	<b>-</b>	<b>6.678</b>	<b>15.338</b>	<b>10.932</b>	<b>3.877</b>	<b>2.417</b>