

Blue Sky Eagle Fund

Jaarverslag 2021

Inhoud

1	Algemene Informatie	5
2	Profiel	6
3	Verslag van de beheerder	13
3.1	Financiële markten in 2021	13
3.2	Beleggingsbeleid in 2021	14
3.3	Beëindiging levensloopregeling in 2021	14
3.4	Verwachtingen voor het beleggingsjaar 2022	15
3.5	Gevolg situatie Oekraïne / Rusland	15
3.6	Kerncijfers	15
3.7	Risicobeheer	19
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	22
3.9	Uitoefening stemrechten	22
3.10	Beloning van de beheerder	22

4	Jaarrekening 2021 Blue Sky Eagle Fund	24
4.1	Balans per 31 december 2021	25
4.2	Winst- en verliesrekening over 2021	26
4.3	Kasstroomoverzicht over 2021	27
4.4	Grondslagen	28
4.5	Toelichting op de balans	32
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	39

5	Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief	41
5.1	Balans per 31 december	42
5.2	Winst- en verliesrekening	43

5.3	Kasstroomoverzicht	44
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	45
5.5	Toelichting op de balans	46
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	51
6	Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Offensief	53
6.1	Balans per 31 december	54
6.2	Winst- en verliesrekening	55
6.3	Kasstroomoverzicht	56
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	57
6.5	Toelichting op de balans	58
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	65
7	Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief	67
7.1	Balans per 31 december	68
7.2	Winst- en verliesrekening	69
7.3	Kasstroomoverzicht	70
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	71
7.5	Toelichting op de balans	72
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	79
8	Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Neutraal	81
8.1	Balans per 31 december	82
8.2	Winst- en verliesrekening	83
8.3	Kasstroomoverzicht	84
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	85
8.5	Toelichting op de balans	86
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	93

9	Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Defensief	95
9.1	Balans per 31 december	96
9.2	Winst- en verliesrekening	97
9.3	Kasstroomoverzicht	98
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	99
9.5	Toelichting op de balans	100
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	107

10	Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief	109
10.1	Balans per 31 december	110
10.2	Winst- en verliesrekening	111
10.3	Kasstroomoverzicht	112
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	113
10.5	Toelichting op de balans	114
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	119

11	Overige informatie	121
12	Overige gegevens	123
	Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat	123
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	124

13	Bijlage	127
	Effectenportefeuille per 31 december 2021	127

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

Internet 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 (vanaf 20 mei 2020) en C.T.R. Verhagen (vanaf 7 augustus 2020).

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 geadministreerd 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%
Totaal	100,0%

Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15

Dit zijn staatsobligaties met een AAA-rating en AA-rating met looptijden van 10-15 jaar uitgegeven door overheden die deelnemen aan de Europese Monetaire Unie.

Wereldwijd bedrijfsobligaties

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

Wereldwijde high yield obligaties

Dit betreft bedrijfsobligaties van wereldwijde ondernemingen 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%
Totaal	100,0%

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.

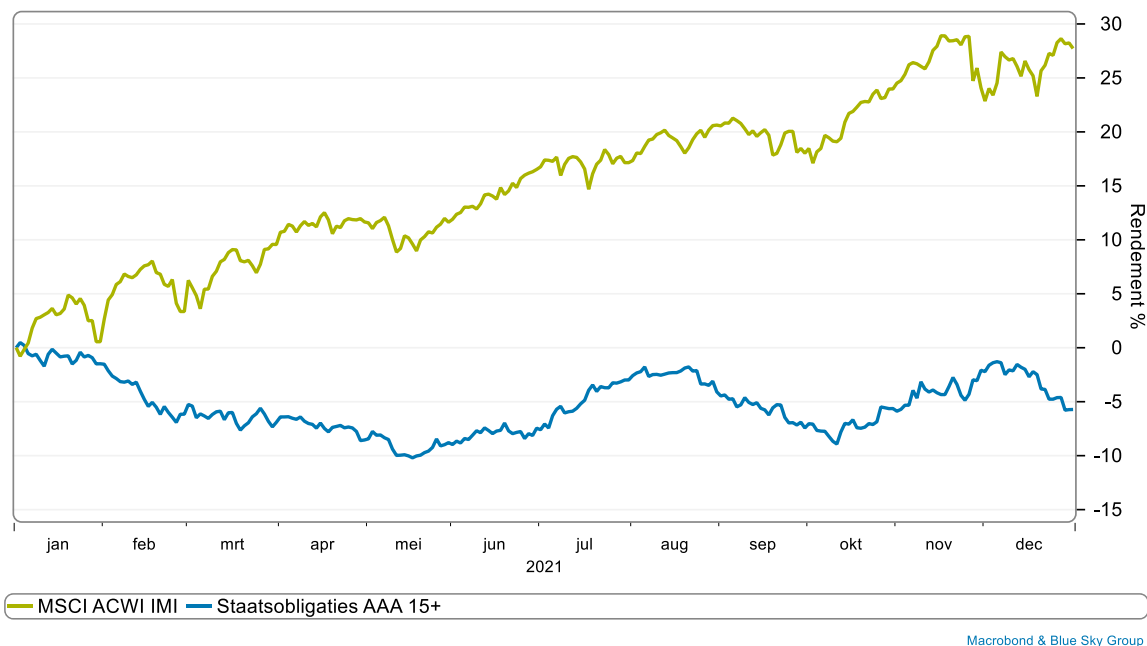
Financiële bijsluiter en prospectus

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 Financiële markten in 2021

Na een tumultueus 2020 kwam de stemming op de financiële markten in 2021 steeds meer in het teken te staan van het herstel. Coronavaccins kwamen, in ieder geval in de ontwikkelde wereld, spoedig beschikbaar en vaccinatieprogramma's werden uitgerold waarop coronabeperkingen konden worden opgeheven. De figuur hieronder geeft een overzicht van het rendement op de brede aandelenindex en langlopende staatsobligaties in 2021.



Figuur: Verloop van de MSCI ACWI IMI Index (groen) en staatsobligaties AAA 15+ (lichtblauw) in euro's

Coronacrisis

Het verwachte herstel trad in het voorjaar van 2021 in, met hoge economische groei en sterke winstgroei voor de bedrijven tot gevolg. De stemming op de financiële markten was heel positief. Helaas zat ook het coronavirus niet stil en ontstonden besmettelijkere varianten, zoals de Delta-variant, gevolgd door de Omikron-variant tegen het einde van het jaar. Toch hadden de opeenvolgende besmettingsgolven lang niet de negatieve impact (op de financiële markten) als de eerste coronagolf, omdat een groot deel van de bevolking gevaccineerd was en grote delen van de economie op volle toeren draaiden ondanks hernieuwde lockdowns. 2021 was een zeer goed jaar voor aandelen, vastgoed en andere risicovolle beleggingen.

Het economisch herstel joeg de vraag naar goederen sterk aan, wat leidde tot verstoring van aanbodketens met uiteindelijk een stijging van de inflatie tot gevolg. Gedurende het jaar blijkt de mix van sterk verruimend monetair en fiscaal beleid in combinatie met aanbodverstoringen tot meer persistente prijsstijgingen te leiden.

Rente blijft laag

Een van de meest opvallende zaken in 2021 is dat ondanks de toename van economische groei en inflatie, de obligatie- en swaprentes laag zijn gebleven. Door de sterke stijging van overheidsinvesteringen werden veel obligaties uitgegeven, maar deze werden opgekocht door de centrale banken. De voor inflatie gecorrigeerde reële rente is door het oplopen van inflatieverwachtingen en het laag blijven van de nominale rente op een dieptepunt beland van -1,6%. De 20-jaarsswaprente bewoog zich in range tussen de 0,2% - 0,6%.

Vermogen en beleggingsresultaat

In het volgende overzicht zijn het vermogen (totaal intrinsieke waarde), het aantal participaties ultimo 2021 en het rendement over 2021 per subfonds weergegeven:

	2021			2020		
	Vermogen	Aantal participaties	Rendement	Vermogen	Aantal participaties	Rendement
Zeer Offensief	13.137	59.082	26,45%	12.475	70.093	4,17%
Offensief	34.099	163.015	20,93%	34.478	196.665	4,75%
Gematigd Offensief	40.001	210.674	15,34%	54.545	325.777	4,87%
Neutraal	19.601	114.497	9,79%	34.671	218.000	4,82%
Defensief	6.426	41.424	4,27%	12.764	84.512	4,64%
Zeer Defensief	3.865	29.093	-1,14%	8.860	64.972	4,46%
Totaal fonds	117.129	617.785		157.793	960.019	

In 2021 is het fondsvermogen gedaald met EUR 40.664 duizend van EUR 157.793 duizend tot EUR 117.129 duizend. Het totaal van de in 2021 ingelegde bedragen is EUR 59.951 duizend lager dan het totaal van de opgenomen bedragen. De totale inleg komt uit op EUR 43.336 duizend en het totaal van de opgenomen bedragen is EUR 103.287 duizend (inclusief herbelegd dividend en switches tussen de subfondsen). In 2021 is een dividend van totaal EUR 2.683 duizend uitgekeerd. Het totaalresultaat over 2021 bedraagt EUR 21.970 duizend.

3.2 Beleggingsbeleid in 2021

De jaarlijkse herbalancering van de beleggingsprofielen heeft plaatsgevonden op 26 mei 2021.

3.3 Beëindiging levensloopregeling in 2021

In 2021 is de levensloopregeling beëindigd. Op maandag 1 november is de waarde van de levenslooptegoeden vastgesteld, zijn beleggingen verkocht ter voldoening van de loonbelasting en is de loonbelasting ingehouden door BSG Fund Management. De meeste deelnemers hebben verzocht om het levenslooptegoed om te zetten naar vermogensopbouw. BSG Fund Management heeft de loonbelasting afgedragen aan de belastingdienst. Het restant van het levenslooptegoed blijft belegd volgens het bestaande profiel, maar dan als vermogensopbouw. De beëindiging van de levensloopregeling heeft per saldo geleid tot een afname van het vermogen in Eagle Fund van ruim EUR 50 mln.

3.4 Verwachtingen voor het beleggingsjaar 2022

Het herstel van de wereldeconomie leek voor een groot deel afhankelijk van de ontwikkelingen rond het coronavirus, maar door de oorlog in Oekraïne is de rente flink is gestegen en de verwachting is dat die nog verder gaat stijgen door de sterker oplopende inflatie. Hierdoor zijn de centrale banken volop bezig met hun draai richting verkrapping van het monetaire beleid. In de VS wordt een flink aantal renteverhogingen voorzien, terwijl de ECB de opkoopprogramma's gaat afbouwen. De verwachting is dat de hoge inflatie voorlopig zal aanhouden, waardoor de rente zal blijven oplopen totdat de inflatiecijfers dalen of er een groeivertraging optreedt. De centrale banken zullen waarschijnlijk moeten navigeren tussen de vrees dat een loon-prijsspiraal de inflatie verder aanwakkert en de hoop dat een recessie kan worden voorkomen.

Voor 2022 wordt een omgeving voorzien, die per saldo neutraal tot licht positief is voor de aandelenmarkt. Deze categorie wordt voorlopig nog gesteund doordat deze aantrekkelijker is dan bijvoorbeeld in cash of staatsobligaties. Maar als de inflatie blijft persisteren en de rente verder oploopt, dan bestaat het risico dat aandelenmarkten een neerwaartse trend inzetten uit vrees voor een recessie.

3.5 Gevolg situatie Oekraïne / Rusland

Naar aanleiding van de huidige situatie in Rusland/Oekraïne zijn de beleggingen in Rusland/Oekraïne in februari 2022 tot nihil afgewaardeerd. Per 31 december 2021 betrof de waarde van de indirecte beleggingen in Rusland/Oekraïne EUR 554 duizend.

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

3.6 Kerncijfers

Blue Sky Eagle Fund

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	117.129	157.793	154.230	127.068	124.102
Uitstaande participaties (aantal)	617.785	960.019	958.156	916.598	829.162
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	353
Waardeveranderingen beleggingen	22.916	7.221	25.155	8.369	9.070
Bedrijfslasten	946	840	854	920	929
Resultaat	21.970	6.381	24.301	-9.289	8.494

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	13.137	12.475	11.761	10.643	10.065
Uitstaande participaties (aantal)	59.082	70.093	67.648	76.338	65.342
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	222,34	177,98	173,86	139,42	154,03
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	44
Waardeveranderingen beleggingen	3.560	653	2.790	-1.039	1.131
Bedrijfslasten	85	61	68	77	78
Resultaat	3.475	592	2.722	-1.116	1.097
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	26,45%	4,17%	26,84%	-9,62%	12,15%
Gemiddeld rendement sinds introductie	7,18%	5,95%	6,09%	4,56%	5,92%

Het jaarrendement van de beleggingen is de time weighted return berekend op dagbasis. Het gemiddelde rendement sinds introductie wordt bepaald door van het cumulatieve rendement over n jaren, de n-de machtswortel te berekenen.

Vanaf het verslagjaar 2018 is het jaarrendement van de beleggingen berekend na kosten beheervergoeding. Het rendement over het verslagjaar 2017 is aangepast op basis van de nieuwe berekeningswijze.

Bovenstaande is eveneens van toepassing op de overige subfondsen.

Blue Sky Eagle Fund Offensief

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	34.099	34.478	31.775	28.133	28.399
Uitstaande participaties (aantal)	163.015	196.665	185.611	199.226	184.648
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	209,18	175,31	171,19	141,21	153,80
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	96
Waardeveranderingen beleggingen	7.601	1.710	6.449	-2.300	2.499
Bedrijfslasten	242	177	184	211	204
Resultaat	7.359	1.533	6.265	-2.511	2.391
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	20,93%	4,75%	23,09%	-8,19%	9,94%
Gemiddeld rendement sinds introductie	6,80%	5,88%	5,97%	4,69%	5,91%

Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	40.001	54.545	56.631	46.354	45.751
Uitstaande participaties (aantal)	210.674	325.777	345.772	331.205	304.321
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	189,87	167,43	163,78	139,95	150,34
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	143
Waardeveranderingen beleggingen	8.133	2.383	9.277	-3.104	3.438
Bedrijfslasten	311	297	312	341	349
Resultaat	7.822	2.086	8.965	-3.445	3.232
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	15,34%	4,87%	19,41%	-6,96%	7,85%
Gemiddeld rendement sinds introductie	6,26%	5,66%	5,72%	4,68%	5,77%

Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	19.601	34.671	35.618	30.913	30.700
Uitstaande participaties (aantal)	114.497	218.000	228.492	224.442	208.309
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	171,20	159,04	155,88	137,73	147,38
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	63
Waardeveranderingen beleggingen	3.130	1.452	5.052	-1.610	1.738
Bedrijfslasten	194	191	201	223	231
Resultaat	2.936	1.261	4.851	-1.833	1.570
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	9,79%	4,82%	15,90%	-5,70%	5,65%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,68%	5,40%	5,44%	4,63%	5,60%

Blue Sky Eagle Fund Defensief

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	6.426	12.764	11.337	6.357	6.195
Uitstaande participaties (aantal)	41.424	84.512	77.217	47.569	43.611
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	155,12	151,03	146,82	133,63	142,05
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	6
Waardeveranderingen beleggingen	579	619	962	-240	204
Bedrijfslasten	66	66	52	44	42
Resultaat	513	553	910	-284	168
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	4,27%	4,64%	12,49%	-4,46%	3,40%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,14%	5,20%	5,24%	4,67%	5,52%

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	2021	2020	2019	2018	2017
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	3.865	8.860	7.108	4.668	2.992
Uitstaande participaties (aantal)	29.093	64.972	53.416	37.818	22.931
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	132,88	136,36	133,07	123,45	130,50
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	-	1
Waardeveranderingen beleggingen	-87	404	625	-76	60
Bedrijfslasten	48	48	37	24	25
Resultaat	-135	356	588	-100	36
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	-1,14%	4,46%	9,17%	-3,33%	1,12%
Gemiddeld rendement sinds introductie	4,08%	4,45%	4,45%	4,08%	4,76%

3.7 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 goede 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 82% van de portefeuille obligaties luidt in euro's, waardoor geen sprake is van valutarisico. Ongeveer 18% van de portefeuille obligaties luidt in Amerikaanse dollars. Ongeveer 8% 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 8%), het Britse pond (ongeveer 3%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 1%) 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 wordt voor de administratie gebruik gemaakt van de diensten van CACEIS BANK, NETHERLANDS BRANCH 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.

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

SFDR

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

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

BSG Fund Management B.V. beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo).

Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en de daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder van het fonds te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 van het Bgfo, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief is en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2021 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.9 Uitoefening stemrechten

Blue Sky Group Holding B.V. maakt mede namens BSG Fund Management B.V. (de beheerder van het fonds) niet actief gebruik van de mogelijkheid om stemrecht uit te oefenen in de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het fonds indirect (via de Blue Sky beleggingspools) een belang houdt.

3.10 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. De beheerder heeft zelf geen personeel in dienst. Voor de uitvoering van de werkzaamheden wordt personeel ingezet vanuit Blue Sky Group Holding B.V. De beheerder stelt jaarlijks vast dat het beloningsbeleid dat op deze werknemers van toepassing is, voldoet aan wet- en regelgeving, waaronder de AIFM-Richtlijn. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan passend binnen het beleggingsbeleid en de voorwaarden van beheer en bewaring. De beloning van de werknemers die werkzaamheden uitvoeren voor de beheerder bestaat uit een vaste beloning en een variabele beloning. De variabele beloning is maximaal 20% van de vaste beloning. Hiervan wordt maximaal 10% toegekend op basis van individuele targets, die vooraf met het management zijn overeengekomen en maximaal 10% op basis van de beoordeling van het functioneren van de medewerker. Het beloningsbeleid geldt voor alle medewerkers. Er is geen onderscheid tussen geïdentificeerde medewerkers en overige medewerkers.

Het aan het fonds toegerekende deel van de beloningen aan de bij het beheer van het fonds betrokken medewerkers bedraagt EUR 91 duizend (2020: EUR 54 duizend), waarvan EUR 85 duizend vaste beloning (2020: EUR 49 duizend) en EUR 6 duizend variabele beloning (2020: EUR 5 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 0,55 fte's betrokken (2020: 0,34 fte's).

(bedragen in duizenden euro's)

	Aantal fte's	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
2021				
Directie en secretariaat	0,26	46	4	50
Fondsbeheer	0,11	19	1	20
Administratie en staf	0,18	20	1	21
Totaal	0,55	85	6	91
2020				
Directie en secretariaat	0,08	16	2	18
Fondsbeheer	0,09	14	2	16
Administratie en staf	0,17	19	1	20
Totaal	0,34	49	5	54

De aan het fonds toegerekende personeelsinzet en beloning van de beheerder zijn gebaseerd op de urenadministratie van de beheerder.

Amstelveen, 28 juni 2022

BSG Fund Management B.V.

4 Jaarrekening 2021 Blue Sky Eagle Fund

4.1 Balans per 31 december 2021

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	76.795	92.892
• Obligaties (2)	40.335	64.822
Totaal beleggingen	117.130	157.714
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	145	216
Totaal activa	117.275	157.930
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	50.480	110.431
• Overige reserves	44.679	40.981
• Onverdeeld resultaat	21.970	6.381
Totaal fondsvermogen	117.129	157.793
Kortlopende schulden (5)	146	137
Totaal passiva	117.275	157.930

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 tot en met pagina 38.

.....

4.2 Winst- en verliesrekening over 2021

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	22.916	7.221
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	936	840
• Rentelasten	10	-
Resultaat	21.970	6.381

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 39 en pagina 40.

.....

4.3 Kasstroomoverzicht over 2021

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	100.632	92.825
Aankopen beleggingen	-37.132	-89.038
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-937	-853
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	62.563	2.934
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	43.336	53.496
Inkoop van participaties	-103.287	-52.914
Dividenduitkering	-2.683	-3.400
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-62.634	-2.818
Mutatie liquide middelen	-71	116

4.4 Grondslagen

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 jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen zijn integraal onderdeel van de jaarrekening van het fonds.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten (RJ 615). De jaarrekening voldoet tevens aan de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in de Wft.

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, dat wil zeggen de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is en de activiteiten in de afzienbare toekomst zullen worden voortgezet.

Deze jaarrekening heeft betrekking op het verslagjaar 2021, dat is geëindigd op 31 december 2021. De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's.

Schattingen en veronderstellingen

Bij het opstellen van de jaarrekening is het gebruik van schattingen en veronderstellingen noodzakelijk. De schattingen en veronderstellingen kunnen vooral van invloed zijn op de waardering van de beleggingen.

Verwerking

De belangrijkste activa van het fonds zijn de beleggingen. De beleggingen bestaan volledig uit financiële activa en derivaten. Deze worden in de balans opgenomen respectievelijk van de balans verwijderd op transactiedatum (datum van aankoop of verkoop). Dit is het moment waarop de toekomstige economische voordelen en de risico's verbonden aan het financiële instrument worden overgedragen.

Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Presentatie beleggingen en waardeveranderingen van beleggingen

De beleggingen bestaan voor het grootste deel uit participaties in Blue Sky beleggingspools. Deze participaties worden in de balans gerubriceerd conform de aard van de onderliggende beleggingen van de beleggingspools. Waardeveranderingen van beleggingen betreffen waardeveranderingen van deze participaties. Zij bestaan uit de directe en indirecte opbrengsten van de onderliggende beleggingen en de kosten van vermogensbeheer die ten laste van de pools komen.

Waardering beleggingen

Participaties in de Blue Sky beleggingspools worden gewaardeerd tegen de berekende intrinsieke waarde op balansdatum of de meest recent beschikbare intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt vastgesteld op basis van de marktwaarde van de onderliggende activa en verplichtingen. De marktwaarde is het bedrag waarvoor een actief of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. De marktwaarde is gebaseerd op actuele marktprijzen, tenzij anders vermeld.

Waardeveranderingen beleggingen

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

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen door de Blue Sky beleggingspools worden als onderdeel van de verkrijgingsprijs geactiveerd en worden vervolgens als onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening opgenomen. Dit betekent dat ultimo verslagperiode geen transactiekosten zijn geactiveerd en derhalve niet zijn begrepen in de intrinsieke waarde van de participaties in de Blue Sky beleggingspools. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen door de Blue Sky beleggingspools worden als onderdeel van de waardeveranderingen verantwoord.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen van de Blue Sky beleggingspools die luiden in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de op basis van de marktwaarde van de onderliggende activa en verplichtingen bepaalde intrinsieke waarde van de participaties. Transacties van de Blue Sky beleggingspools in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Valutakoersverschillen bij de omrekening van activa en verplichtingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt onder de post waarop de activa en verplichtingen betrekking hebben (voornamelijk waardeveranderingen van beleggingen).

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Aandelen

De marktwaarde van onderliggende beursgenoteerde aandelen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. Indien de koersvorming niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie.

Obligaties

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

Vorderingen

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

Kortlopende schulden

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

Fondsvermogen

In het fondsvermogen worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de eventuele op- of afslagvergoeding.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

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

Direct resultaat

Interest wordt toegerekend aan de looptijd van de financiële activa. Er is geen sprake van dividenden, omdat de Blue Sky beleggingspools gelden als fiscaal transparant en geen winstuitkeringen doen.

Waardeveranderingen van beleggingen

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

Kosten

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

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit beleggingsactiviteiten en kasstromen uit financieringsactiviteiten.

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

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden.

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	76.795	92.892
Aandelenfondsen	-	-
Totaal	76.795	92.892

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Financiële instellingen	10.388	13.100
Informatietechnologie	17.021	22.959
Energie	2.367	2.940
Telecommunicatie	6.189	2.722
Consument cyclisch	8.840	13.146
Consument defensief	5.082	7.022
Industrie	8.290	10.002
Basismaterialen	4.310	6.109
Gezondheidszorg	8.940	9.560
Nutsbedrijven	2.629	3.108
Overig	2.739	2.224
Totaal	76.795	92.892

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	11.588	14.775
Noord-Amerika	46.451	52.714
Midden- en Zuid-Amerika	730	1.621
Azië	15.769	20.609
Overig	2.257	3.173
Totaal	76.795	92.892

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 1.296 duizend (2020: EUR 2.737 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 1.380 duizend (2020: EUR 2.873 duizend).

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen of wordt (voor een klein deel) afgeleid van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	92.892	89.180
Aankopen	18.069	15.721
Verkopen	-57.311	-16.247
Waardeveranderingen	23.145	4.238
Balanswaarde eind van het jaar	76.795	92.892

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AAA-rating	1.114	1.405
AA-rating	3.877	6.151
A-rating	7.809	12.090
BBB-rating	20.604	32.493
Lagere rating dan BBB	6.393	10.603
Geen rating	538	2.080
Totaal	40.335	64.822

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Overheden	8.811	14.121
Ondernemingen	31.524	50.701
Totaal	40.335	64.822

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	15.512	26.158
Noord Amerika	18.812	30.530
Midden en Zuid Amerika	1.972	3.449
Azië	2.408	1.364
Overig	1.631	3.321
Totaal	40.335	64.822

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	64.822	65.100
Aankopen	19.063	73.317
Verkopen	-43.321	-76.578
Waardeveranderingen	-229	2.983
Balanswaarde eind van het jaar	40.335	64.822

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	110.431	109.849
Uitgifte van participaties	43.336	53.496
Inkoop van participaties	-103.287	-52.914
Stand eind van het jaar	50.480	110.431
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	40.981	20.080
Resultaat vorig jaar	6.381	24.301
Dividenduitkering	-2.683	-3.400
Stand eind van het jaar	44.679	40.981
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	6.381	24.301
Toevoeging overige reserves	-6.381	-24.301
Resultaat verslagjaar	21.970	6.381
Stand eind van het jaar	21.970	6.381
Totaal fondsvermogen	117.129	157.793

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds en het aantal uitstaande participaties kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020	01-01-2020
Totaal intrinsieke waarde	117.129	157.793	154.230
Aantal uitstaande participaties	617.785	960.019	958.156

5 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	142	65
Te betalen kosten	4	72
Totaal	146	137

Risicobeheer

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

Financiële risico's vloeien voort uit transacties in financiële instrumenten. De volgende financiële risico's worden onderscheiden: marktrisico, 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 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 (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,3 jaar (2020: 8,6 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:

			2021	2020
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	5.381	12.253	17.634	59.538
Amerikaanse dollar	45.406	26.398	71.804	68.978
Japanse yen	5.606	-	5.606	7.137
Britse pond	2.313	1.684	3.997	3.024
Zwitserse frank	1.764	-	1.764	1.928
Overige valuta's ontwikkelde markten	6.765	-	6.765	644
Valuta's opkomende markten	9.560	-	9.560	16.465
Totaal	76.795	40.335	117.130	157.714

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 40.480 duizend (2020: EUR 65.038 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	40.335	64.822
Liquide middelen	145	216
Totaal	40.480	65.038

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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	15.150	573
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	7.995	3.665
Totaal waardeveranderingen aandelen	23.145	4.238
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.165	8.603
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.394	-5.620
Totaal waardeveranderingen obligaties	-229	2.983
Totaal	22.916	7.221

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	936	840

.....

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 0,76% (2020: 0,77%). 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 (eerste werkdag van de maand).

	2021	2020
Fonds	0,58%	0,57%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,20%
Totaal	0,76%	0,77%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,09%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -5% (2020: 52%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

5 Jaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
•Aandelen (1)	13.138	12.465
Totaalbeleggingen	13.138	12.465
Overigeactiva		
•Liquidemiddelen (2)	11	21
Totaalactiva	13.149	12.486
Passiva		
Fondsvermogen (3)		
•Participatiekapitaal	4.325	6.955
•Overigereserves	5.337	4.928
•Onverdeeldresultaat	3.475	592
Totaalfondsvermogen	13.137	12.475
Kortlopendeschulden (4)	12	11
Totaalpassiva	13.149	12.486

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 46 tot en met pagina 50.

.....

5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2021
Direct resultaat (5)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	3.560	653
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	84	61
• Rentelasten	1	-
Resultaat	3.475	592

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 51 en pagina 52.

.....

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	7.431	3.518
Aankopen beleggingen	-4.544	-3.568
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-84	-62
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.803	-112
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	5.817	5.364
Inkoop van participaties	-8.447	-5.007
Dividenduitkering	-183	-235
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-2.813	122
Mutatie liquide middelen	-10	10

5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

Vreemde valuta

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	13.138	12.465
Aandelenfondsen	-	-
Totaal	13.138	12.465

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Financiële instellingen	1.778	1.757
Informatietechnologie	2.913	3.080
Energie	405	394
Telecommunicatie	1.059	366
Consument cyclisch	1.512	1.763
Consument defensief	869	943
Industrie	1.417	1.342
Basismaterialen	738	819
Gezondheidszorg	1.528	1.284
Nutsbedrijven	450	418
Overig	469	299
Totaal	13.138	12.465

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	1.980	1.983
Noord-Amerika	7.935	7.079
Midden- en Zuid-Amerika	126	217
Azië	2.710	2.760
Overig	387	426
Totaal	13.138	12.465

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 222 duizend (2020: EUR 367 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 236 duizend (2020: EUR 385 duizend).

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen of wordt (voor een klein deel) afgeleid van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	12.465	11.762
Aankopen	4.544	3.568
Verkopen	-7.431	-3.518
Waardeveranderingen	3.560	653
Balanswaarde eind van het jaar	13.138	12.465

2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

3 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	6.955	6.598
Uitgifte van participaties	5.817	5.364
Inkoop van participaties	-8.447	-5.007
Stand eind van het jaar	4.325	6.955
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	4.928	2.441
Resultaat vorig jaar	592	2.722
Dividenduitkering	-183	-235
Stand eind van het jaar	5.337	4.928
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	592	2.722
Toevoeging overige reserves	-592	-2.722
Resultaat verslagjaar	3.475	592
Stand eind van het jaar	3.475	592
Totaal fondsvermogen	13.137	12.475

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	13.137	12.475	11.761
Aantal uitstaande participaties	59.082	70.093	67.648
Intrinsieke waarde per participatie	222,34	177,98	173,86

.....

4 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	12	5
Te betalen kosten	-	6
Totaal	12	11

Risicobeheer

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

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

	31-12-2021	31-12-2020
Euro	919	905
Amerikaanse dollar	7.759	7.658
Japanse yen	958	957
Britse pond	395	400
Zwitserse frank	301	256
Overige valuta's ontwikkelde markten	1.158	86
Valuta's opkomende markten	1.648	2.203
Totaal	13.138	12.465

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Het fonds belegt via Blue Sky aandelenpools uitsluitend in aandelen. Het fonds is derhalve niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 11 duizend (2020: EUR 21 duizend) en heeft betrekking op de liquide middelen.

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 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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.810	170
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.750	483
Totaal	3.560	653

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	84	61

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 het fonds. 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 0,73% (2020: 0,75%). 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 (eerste werkdag van de maand).

	2021	2020
Fonds	0,55%	0,58%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,17%
Totaal	0,73%	0,75%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,16%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -15% (2020: -31%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

6 Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Offensief

6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	28.023	28.243
• Obligaties (2)	6.093	6.205
Totaal beleggingen	34.116	34.448
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	35	60
Totaal activa	34.151	34.508
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	16.090	23.299
• Overige reserves	10.650	9.646
• Onverdeeld resultaat	7.359	1.533
Totaal fondsvermogen	34.099	34.478
Kortlopende schulden (5)	52	30
Totaal passiva	34.151	34.508

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 58 tot en met pagina 64.

.....

6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	7.601	1.710
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	240	177
• Rentelasten	2	-
Resultaat	7.359	1.533

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 65 en pagina 66.

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	17.679	10.000
Aankopen beleggingen	-9.746	-10.950
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-220	-179
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	7.713	-1.129
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	10.919	10.713
Inkoop van participaties	-18.128	-8.833
Dividenduitkering	-529	-710
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.738	1.170
Mutatie liquide middelen	-25	41

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

Vreemde valuta

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	28.023	28.243
Aandelenfondsen	-	-
Totaal	28.023	28.243

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Financiële instellingen	3.793	3.983
Informatietechnologie	6.211	6.980
Energie	865	894
Telecommunicatie	2.258	828
Consument cyclisch	3.225	3.997
Consument defensief	1.854	2.135
Industrie	3.025	3.041
Basismaterialen	1.575	1.858
Gezondheidszorg	3.259	2.906
Nutsbedrijven	959	945
Overig	999	676
Totaal	28.023	28.243

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	4.224	4.492
Noord-Amerika	16.928	16.027
Midden- en Zuid-Amerika	268	493
Azië	5.779	6.266
Overig	824	965
Totaal	28.023	28.243

.....

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 473 duizend (2020: EUR 832 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 504 duizend (2020: EUR 874 duizend).

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen of wordt (voor een klein deel) afgeleid van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	28.243	25.690
Aankopen	6.848	4.557
Verkopen	-14.663	-3.422
Waardeveranderingen	7.595	1.418
Balanswaarde eind van het jaar	28.023	28.243

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AAA-rating	169	93
AA-rating	588	589
A-rating	1.182	1.157
BBB-rating	3.117	3.110
Lagere rating dan BBB	956	1.016
Geen rating	81	240
Totaal	6.093	6.205

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Overheden	1.324	1.353
Ondernemingen	4.769	4.852
Totaal	6.093	6.205

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	2.349	2.504
Noord Amerika	2.848	2.922
Midden en Zuid Amerika	294	330
Azië	359	131
Overig	243	318
Totaal	6.093	6.205

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	6.205	6.098
Aankopen	2.898	6.393
Verkopen	-3.016	-6.578
Waardeveranderingen	6	292
Balanswaarde eind van het jaar	6.093	6.205

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	23.299	21.419
Uitgifte van participaties	10.919	10.713
Inkoop van participaties	-18.128	-8.833
Stand eind van het jaar	16.090	23.299
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	9.646	4.091
Resultaat vorig jaar	1.533	6.265
Dividenduitkering	-529	-710
Stand eind van het jaar	10.650	9.646
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	1.533	6.265
Toevoeging overige reserves	-1.533	-6.265
Resultaat verslagjaar	7.359	1.533
Stand eind van het jaar	7.359	1.533
Totaal fondsvermogen	34.099	34.478

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	34.099	34.478	31.775
Aantal uitstaande participaties	163.015	196.665	185.611
Intrinsieke waarde per participatie	209,18	175,31	171,19

5 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	52	15
Te betalen kosten	-	15
Totaal	52	30

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 jaarcijfers 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 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 (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,3 jaar (2020: 8,6 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:

			2021	2020
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	1.960	1.856	3.816	7.101
Amerikaanse dollar	16.550	3.982	20.532	18.484
Japanse yen	2.044	-	2.044	2.168
Britse pond	843	255	1.098	911
Zwitserse frank	643	-	643	582
Overige valuta's ontwikkelde markten	2.469	-	2.469	196
Valuta's opkomende markten	3.514	-	3.514	5.006
Totaal	28.024	6.093	34.116	34.448

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 6.128 duizend (2020: EUR 6.265 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	6.093	6.205
Liquide middelen	35	60
Totaal	6.128	6.265

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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	3.879	156
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.716	1.262
Totaal waardeveranderingen aandelen	7.595	1.418
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	86	832
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-80	-540
Totaal waardeveranderingen obligaties	6	292
Totaal	7.601	1.710

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	240	177

.....

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 het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de Blue Sky beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uitreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,79% (2020: 0,76%). 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 (eerste werkdag van de maand).

	2021	2020
Fonds	0,60%	0,58%
Blue Sky beleggingspools	0,19%	0,18%
Totaal	0,79%	0,76%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,12%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -4% (2020: 5%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

7 Jaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	25.476	34.415
• Obligaties (2)	14.528	20.127
Totaal beleggingen	40.004	54.542
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	35	52
Totaal activa	40.039	54.594
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	16.132	37.507
• Overige reserves	16.047	14.952
• Onverdeeld resultaat	7.822	2.086
Totaal fondsvermogen	40.001	54.545
Kortlopende schulden (5)	38	49
Totaal passiva	40.039	54.594

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 72 tot en met pagina 78.

.....

7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	8.133	2.383
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	308	297
• Rentelasten	3	-
Resultaat	7.822	2.086

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 79 en pagina 80.

.....

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	32.813	27.924
Aankopen beleggingen	-10.142	-23.432
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-322	-304
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	22.349	4.188
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	11.890	11.790
Inkoop van participaties	-33.265	-14.700
Dividenduitkering	-991	-1.262
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-22.366	-4.172
Mutatie liquide middelen	-17	16

7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

Vreemde valuta

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	25.476	34.415
Aandelenfondsen	-	-
Totaal	25.476	34.415

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Financiële instellingen	3.446	4.854
Informatietechnologie	5.645	8.507
Energie	785	1.090
Telecommunicatie	2.053	1.007
Consument cyclisch	2.933	4.871
Consument defensief	1.686	2.601
Industrie	2.751	3.706
Basismaterialen	1.429	2.264
Gezondheidszorg	2.967	3.541
Nutsbedrijven	872	1.151
Overig	909	823
Totaal	25.476	34.415

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	3.847	5.474
Noord-Amerika	15.422	19.525
Midden- en Zuid-Amerika	241	601
Azië	5.218	7.640
Overig	748	1.175
Totaal	25.476	34.415

.....

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 430 duizend (2020: EUR 1.014 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 458 duizend (2020: EUR 1.065 duizend).

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen of wordt (voor een klein deel) afgeleid van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	34.415	34.675
Aankopen	4.395	3.907
Verkopen	-21.510	-5.616
Waardeveranderingen	8.176	1.449
Balanswaarde eind van het jaar	25.476	34.415

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AAA-rating	402	443
AA-rating	1.398	1.907
A-rating	2.815	3.755
BBB-rating	7.427	10.091
Lagere rating dan BBB	2.293	3.293
Geen rating	193	638
Totaal	14.528	20.127

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Overheden	3.168	4.382
Ondernemingen	11.360	15.745
Totaal	14.528	20.127

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	5.592	8.119
Noord Amerika	6.780	9.480
Midden en Zuid Amerika	707	1.072
Azië	864	424
Overig	585	1.032
Totaal	14.528	20.127

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	20.127	21.976
Aankopen	5.747	19.525
Verkopen	-11.303	-22.308
Waardeveranderingen	-43	934
Balanswaarde eind van het jaar	14.528	20.127

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	37.507	40.417
Uitgifte van participaties	11.890	11.790
Inkoop van participaties	-33.265	-14.700
Stand eind van het jaar	16.132	37.507
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	14.952	7.249
Resultaat vorig jaar	2.086	8.965
Dividenduitkering	-991	-1.262
Stand eind van het jaar	16.047	14.952
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	2.086	8.965
Toevoeging overige reserves	-2.086	-8.965
Resultaat verslagjaar	7.822	2.086
Stand eind van het jaar	7.822	2.086
Totaal fondsvermogen	40.001	54.545

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	40.001	54.545	56.631
Aantal uitstaande participaties	210.674	325.777	345.772
Intrinsieke waarde per participatie	189,87	167,43	163,78

5 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	38	24
Te betalen kosten	-	25
Totaal	38	49

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 jaarcijfers 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 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 (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,3 jaar (2020: 8,6 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:

			2021	2020
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	1.787	4.417	6.204	18.889
Amerikaanse dollar	15.072	9.504	24.576	24.835
Japanse yen	1.861	-	1.861	2.644
Britse pond	768	607	1.375	1.118
Zwitserse frank	586	-	586	713
Overige valuta's ontwikkelde markten	2.244	-	2.244	238
Valuta's opkomende markten	3.158	-	3.158	6.105
Totaal	25.476	14.528	40.004	54.542

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 14.563 duizend (2020: EUR 20.179 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	14.528	20.127
Liquide middelen	35	52
Totaal	14.563	20.179

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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	5.903	214
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.273	1.235
Totaal waardeveranderingen aandelen	8.176	1.449
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	377	3.084
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-420	-2.150
Totaal waardeveranderingen obligaties	-43	934
Totaal	8.133	2.383

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	308	297

.....

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 het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de Blue Sky beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uitreedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,74% (2020: 0,76%). 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 (eerste werkdag van de maand).

	2021	2020
Fonds	0,56%	0,57%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,19%
Totaal	0,74%	0,76%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,09%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -4% (2020: 48%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

8 Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Neutraal

8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	8.670	14.952
• Obligaties (2)	10.923	19.705
Totaal beleggingen	19.593	34.657
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	42	45
Totaal activa	19.635	34.702
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	6.679	24.005
• Overige reserves	9.986	9.405
• Onverdeeld resultaat	2.936	1.261
Totaal fondsvermogen	19.601	34.671
Kortlopende schulden (5)	34	31
Totaal passiva	19.635	34.702

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 86 tot en met pagina 92.

.....

8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	3.130	1.452
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	192	191
• Rentelasten	2	-
Resultaat	2.936	1.261

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 93 en pagina 94.

.....

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	24.091	24.982
Aankopen beleggingen	-5.897	-22.554
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-191	-195
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	18.003	2.233
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	6.628	8.850
Inkoop van participaties	-23.954	-10.207
Dividenduitkering	-680	-851
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-18.006	-2.208
Mutatie liquide middelen	-3	25

8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

Vreemde valuta

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	8.670	14.952
Aandelenfondsen	-	-
Totaal	8.670	14.952

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Financiële instellingen	1.171	2.109
Informatietechnologie	1.922	3.696
Energie	266	473
Telecommunicatie	699	438
Consument cyclisch	999	2.116
Consument defensief	574	1.130
Industrie	936	1.610
Basismaterialen	485	983
Gezondheidszorg	1.012	1.539
Nutsbedrijven	297	500
Overig	309	358
Totaal	8.670	14.952

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	1.312	2.378
Noord-Amerika	5.262	8.484
Midden- en Zuid-Amerika	81	261
Azië	1.761	3.318
Overig	254	511
Totaal	8.670	14.952

.....

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 146 duizend (2020: EUR 501 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 155 duizend (2020: EUR 463 duizend).

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen of wordt (voor een klein deel) afgeleid van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	14.952	14.693
Aankopen	1.660	2.552
Verkopen	-11.142	-2.851
Waardeveranderingen	3.200	558
Balanswaarde eind van het jaar	8.670	14.952

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AAA-rating	301	442
AA-rating	1.049	1.869
A-rating	2.113	3.675
BBB-rating	5.575	9.877
Lagere rating dan BBB	1.739	3.224
Geen rating	146	618
Totaal	10.923	19.705

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Overheden	2.391	4.293
Ondernemingen	8.532	15.412
Totaal	10.923	19.705

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	4.197	7.951
Noord Amerika	5.090	9.280
Midden en Zuid Amerika	537	1.049
Azië	655	415
Overig	444	1.010
Totaal	10.923	19.705

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	19.705	20.940
Aankopen	4.237	20.002
Verkopen	-12.949	-22.131
Waardeveranderingen	-70	894
Balanswaarde eind van het jaar	10.923	19.705

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	24.005	25.362
Uitgifte van participaties	6.628	8.850
Inkoop van participaties	-23.954	-10.207
Stand eind van het jaar	6.679	24.005
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	9.405	5.405
Resultaat vorig jaar	1.261	4.851
Dividenduitkering	-680	-851
Stand eind van het jaar	9.986	9.405
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	1.261	4.851
Toevoeging overige reserves	-1.261	-4.851
Resultaat verslagjaar	2.936	1.261
Stand eind van het jaar	2.936	1.261
Totaal fondsvermogen	19.601	34.671

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	19.601	34.671	35.618
Aantal uitstaande participaties	114.497	218.000	228.492
Intrinsieke waarde per participatie	171,20	159,04	155,88

5 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	34	15
Te betalen kosten	-	16
Totaal	34	31

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 jaarcijfers 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 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 (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,3 jaar (2020: 8,6 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:

			2021	2020
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	610	3.315	3.925	17.133
Amerikaanse dollar	5.142	7.152	12.294	12.813
Japanse yen	634	-	634	1.150
Britse pond	262	456	718	493
Zwitserse frank	200	-	200	313
Overige valuta's ontwikkelde markten	763	-	763	104
Valuta's opkomende markten	1.059		1.059	2.651
Totaal	8.670	10.923	19.593	34.657

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 10.965 duizend (2020: EUR 19.750 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	10.923	19.705
Liquide middelen	42	45
Totaal	10.965	19.750

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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	2.959	26
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	241	532
Totaal waardeveranderingen aandelen	3.200	558
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	454	3.110
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-524	-2.216
Totaal waardeveranderingen obligaties	-70	894
Totaal	3.130	1.452

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	192	191

.....

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 het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de Blue Sky beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uitteedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,76% (2020: 0,78%). 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 (eerste werkdag van de maand).

	2021	2020
Fonds	0,60%	0,57%
Blue Sky beleggingspools	0,16%	0,21%
Totaal	0,76%	0,78%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,06%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -2% (2020: 86%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

9 Jaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Defensief

9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	1.488	2.817
• Obligaties (2)	4.931	9.937
Totaal beleggingen	6.419	12.754
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	13	22
Totaal activa	6.432	12.776
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	4.200	10.869
• Overige reserves	1.713	1.342
• Onverdeeld resultaat	513	553
Totaal fondsvermogen	6.426	12.764
Kortlopende schulden (5)	6	12
Totaal passiva	6.432	12.776

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 100 tot en met pagina 106.

.....

9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	579	619
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	65	66
• Rentelasten	1	-
Resultaat	513	553

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

.....

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	10.457	12.701
Aankopen beleggingen	-3.543	-13.498
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-72	-65
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	6.842	-862
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	4.127	7.957
Inkoop van participaties	-10.796	-6.893
Dividenduitkering	-182	-190
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-6.851	874
Mutatie liquide middelen	-9	12

9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

Vreemde valuta

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	1.488	2.817
Aandelenfondsen	-	-
Totaal	1.488	2.817

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Financiële instellingen	200	397
Informatietechnologie	330	696
Energie	46	89
Telecommunicatie	120	83
Consument cyclisch	171	399
Consument defensief	99	213
Industrie	161	303
Basismaterialen	83	185
Gezondheidszorg	174	290
Nutsbedrijven	51	94
Overig	53	68
Totaal	1.488	2.817

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	225	448
Noord-Amerika	904	1.599
Midden- en Zuid-Amerika	14	49
Azië	301	625
Overig	44	96
Totaal	1.488	2.817

.....

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 25 duizend (2020: EUR 83 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 27 duizend (2020: EUR 87 duizend).

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen of wordt (voor een klein deel) afgeleid van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	2.817	2.360
Aankopen	622	1.137
Verkopen	-2.565	-840
Waardeveranderingen	614	160
Balanswaarde eind van het jaar	1.488	2.817

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AAA-rating	136	224
AA-rating	473	946
A-rating	953	1.853
BBB-rating	2.516	4.980
Lagere rating dan BBB	787	1.623
Geen rating	66	311
Totaal	4.931	9.937

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Overheden	1.082	2.166
Ondernemingen	3.849	7.771
Totaal	4.931	9.937

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	1.894	4.013
Noord Amerika	2.296	4.680
Midden en Zuid Amerika	243	528
Azië	297	208
Overig	201	508
Totaal	4.931	9.937

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	9.937	8.978
Aankopen	2.921	12.361
Verkopen	-7.892	-11.861
Waardeveranderingen	-35	459
Balanswaarde eind van het jaar	4.931	9.937

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	10.869	9.805
Uitgifte van participaties	4.127	7.957
Inkoop van participaties	-10.796	-6.893
Stand eind van het jaar	4.200	10.869
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	1.342	622
Resultaat vorig jaar	553	910
Dividenduitkering	-182	-190
Stand eind van het jaar	1.713	1.342
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	553	910
Toevoeging overige reserves	-553	-910
Resultaat verslagjaar	513	553
Stand eind van het jaar	513	553
Totaal fondsvermogen	6.426	12.764

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	6.426	12.764	11.337
Aantal uitstaande participaties	41.424	84.512	77.217
Intrinsieke waarde per participatie	155,12	151,03	146,82

5 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	6	6
Te betalen kosten	-	6
Totaal	6	12

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 jaarcijfers 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 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 (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,3 jaar (2020: 8,6 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:

			2021	2020
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	105	1.496	1.601	8.302
Amerikaanse dollar	883	3.230	4.113	3.558
Japanse yen	109	-	109	217
Britse pond	45	205	250	96
Zwitserse frank	34	-	34	61
Overige valuta's ontwikkelde markten	131	-	131	20
Valuta's opkomende markten	181	-	181	500
Totaal	1.488	4.931	6.419	12.754

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 4.944 duizend (2020: EUR 9.959 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	4.931	9.937
Liquide middelen	13	22
Totaal	4.944	9.959

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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	599	7
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	15	153
Totaal waardeveranderingen aandelen	614	160
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	154	838
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-189	-379
Totaal waardeveranderingen obligaties	-35	459
Totaal	579	619

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	65	66

.....

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 het fonds. In de aankoopprijs en verkoopprijs van de participaties in de Blue Sky beleggingspools, waarin wordt belegd, is wel respectievelijk een toetreedvergoeding en uitteedvergoeding begrepen. Deze zijn begrepen in de waardeveranderingen van de beleggingen.

De lopende kosten ratio bedraagt 0,72% (2020: 0,80%). 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 (eerste werkdag van de maand).

	2021	2020
Fonds	0,56%	0,57%
Blue Sky beleggingspools	0,16%	0,23%
Totaal	0,72%	0,80%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,03%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -8% (2020: 99%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

10 Jaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2021	31-12-2020
Activa		
Beleggingen		
• Obligaties (1)	3.860	8.848
Totaal beleggingen	3.860	8.848
Overige activa		
• Liquide middelen (2)	9	16
Totaal activa	3.869	8.864
Passiva		
Fondsvermogen (3)		
• Participatiekapitaal	3.054	7.796
• Overige reserves	946	708
• Onverdeeld resultaat	-135	356
Totaal fondsvermogen	3.865	8.860
Kortlopende schulden (4)	4	4
Totaal passiva	3.869	8.864

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 114 tot en met pagina 118.

.....

10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Direct resultaat (5)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	-87	404
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	47	48
• Rentelasten	1	-
Resultaat	-135	356

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 119 en pagina 120.

.....

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2021	2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	8.161	13.700
Aankopen beleggingen	-3.260	-15.036
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-48	-48
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	4.853	-1.384
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	3.955	8.822
Inkoop van participaties	-8.697	-7.274
Dividenduitkering	-118	-152
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-4.860	1.396
Mutatie liquide middelen	-7	12

10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

Vreemde valuta

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2236	1,1225
Japanse yen	130,9542	126,3254	121,9877
Britse pond	0,8396	0,8951	0,8474

10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2021	31-12-2020
AAA-rating	106	203
AA-rating	369	840
A-rating	746	1.650
BBB-rating	1.969	4.435
Lagere rating dan BBB	618	1.447
Geen rating	52	273
Totaal	3.860	8.848

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2021	31-12-2020
Overheden	846	1.927
Ondernemingen	3.014	6.921
Totaal	3.860	8.848

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

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	1.480	3.571
Noord Amerika	1.798	4.168
Midden en Zuid Amerika	191	470
Azië	233	186
Overig	158	453
Totaal	3.860	8.848

De marktwaarde van de (onderliggende) beleggingen wordt vastgesteld op basis van directe marktnoteringen. Van directe marktnotering is sprake indien beleggingen worden verhandeld op één of meer actieve openbare markten.

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2021	2020
Balanswaarde begin van het jaar	8.848	7.108
Aankopen	3.260	15.036
Verkopen	-8.161	-13.700
Waardeveranderingen	-87	404
Balanswaarde eind van het jaar	3.860	8.848

2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

3 Fondsvermogen

	2021	2020
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	7.796	6.248
Uitgifte van participaties	3.955	8.822
Inkoop van participaties	-8.697	-7.274
Stand eind van het jaar	3.054	7.796
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	708	272
Resultaat vorig jaar	356	588
Dividenduitkering	-118	-152
Stand eind van het jaar	946	708
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	356	588
Toevoeging overige reserves	-356	-588
Resultaat verslagjaar	-135	356
Stand eind van het jaar	-135	356
Totaal fondsvermogen	3.865	8.860

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

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

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Totaal intrinsieke waarde	3.865	8.860	7.108
Aantal uitstaande participaties	29.093	64.972	53.416
Intrinsieke waarde per participatie	132,88	136,36	133,07

.....

4 Kortlopende schulden

	31-12-2021	31-12-2020
Crediteuren	-	-
Te betalen kosten	4	4
Totaal	4	4

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 jaarcijfers 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 (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,3 jaar (2020: 8,6 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:

	31-12-2021	31-12-2020
Euro	1.169	7.208
Amerikaanse dollar	2.530	1.630
Japanse yen	-	1
Britse pond	161	6
Zwitserse frank	-	3
Totaal	3.860	8.848

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 3.869 duizend (2020: EUR 8.864 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2021	31-12-2020
Obligaties	3.860	8.848
Liquide middelen	9	16
Totaal	3.869	8.864

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. 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.

	2021	2020
Totaal direct resultaat	-	-

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.

	2021	2020
• Gerealiseerde waardeveranderingen	94	739
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-181	-335
Totaal	-87	404

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020 (0,60% voor 1 juli 2020). In 2021 is de hoogte van de beheervergoeding niet aangepast en dus gelijk gebleven op 0,55%. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2021	2020
Totaal beheerkosten	47	48

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 het fonds. 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 0,76% (2020: 0,80%). 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 (eerste werkdag van de maand).

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	2021	2020
Fonds	0,61%	0,57%
Blue Sky beleggingspools	0,15%	0,23%
Totaal	0,76%	0,80%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2020: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -16% (2020: 149%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

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.

De enige transactie met verbonden partijen betreft de beheervergoeding van BSG Fund Management B.V. van totaal EUR 946 duizend over 2021. De beheervergoeding is marktconform vastgesteld.

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 B.V. en BSG Pension Management B.V. zijn aansprakelijk voor directe schade die voortvloeit uit haar 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 schadebeperkende 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.

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

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.

Gebeurtenissen na balansdatum

Naar aanleiding van de huidige situatie in Rusland/Oekraïne zijn de beleggingen in Rusland/Oekraïne in februari 2022 tot nihil afgewaardeerd. Per 31 december 2021 betrof de waarde van de indirecte beleggingen in Rusland/Oekraïne EUR 554 duizend.

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

Amstelveen, 28 juni 2022

BSG Fund Management B.V.

12 Overige gegevens

Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat

In overeenstemming met artikel 20 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring wordt het gedeelte van de winst van (een subfonds van) het fonds dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling jaarlijks binnen acht maanden na balansdatum uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het fonds. Alle participaties van een serie die op het moment van vaststelling van het jaarverslag uitstaan, delen gelijkelijk in de winst van het desbetreffende subfonds. Uitkeringen van de winst zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participatiehouders op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt. De betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling van uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participatiehouders meegedeeld.

Het fonds met de afzonderlijke subfondsen belegt in de fiscaal transparante Blue Sky beleggingspools. Dit betekent dat de inkomsten van deze beleggingspools worden toegerekend aan het fonds en de subfondsen en derhalve onder de uitdelingsverplichting vallen.

De winstuitkeringen worden herbelegd tegen de intrinsieke waarde van het desbetreffende subfonds zoals vastgesteld op de eerstvolgende handelsdag na betaalbaarstelling.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participatiehouders van Blue Sky Eagle Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Blue Sky Eagle Fund (inclusief de subfondsen, hierna gezamenlijk aangeduid als 'het fonds') te Amstelveen (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Blue Sky Eagle Fund per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2021;
- 2 de winst- en verliesrekening over 2021; en
- 3 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Blue Sky Eagle Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

.....

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;

- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 28 juni 2022

KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA

13 Bijlage

Effectenportefeuille per 31 december 2021

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Ze Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Ze Defensief
Blue Sky aandelenpools							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	9.341	1.614	3.440	3.082	1.029	176	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	40.249	6.866	14.642	13.375	4.578	788	-
Global Developed Active Small Cap Equity Fund	12.350	2.111	4.512	4.097	1.392	238	-
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	14.855	2.547	5.429	4.922	1.671	286	-
Totaal aandelenpools	76.795	13.138	28.023	25.476	8.670	1.488	-
Blue Sky obligatiepools							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	6.516	-	971	2.335	1.774	804	632
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	3.932	-	597	1.419	1.063	480	373
Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	27.744	-	4.204	10.005	7.503	3.384	2.648
Active Global High Yield Fund	2.143	-	321	769	583	263	207
Totaal obligatiepools	40.335	-	6.093	14.528	10.923	4.931	3.860