

Blue Sky Eagle Fund

Halfjaarbericht 2024

1	Algemene Informatie	5
2	Profiel	6
3	Verslag van de beheerder	13
3.1	Terugblik: wisselvallig voorjaar op financiële markten	13
3.2	Vermogen en beleggingsresultaat	13
3.3	Vooruitblik: (geo)politiek naar de voorgrond	14
3.4	Kerncijfers	15
3.5	Beleggingsrisico	19
<hr/>		
4	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund	23
4.1	Balans	24
4.2	Winst- en verliesrekening	25
4.3	Kasstroomoverzicht	26
4.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	27
4.5	Toelichting op de balans	28
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	30
<hr/>		
5	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief	32
5.1	Balans	33
5.2	Winst- en verliesrekening	34
5.3	Kasstroomoverzicht	35
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	36
5.5	Toelichting op de balans	37
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	39



6	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Offensief	41
6.1	Balans	42
6.2	Winst- en verliesrekening	43
6.3	Kasstroomoverzicht	44
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	45
6.5	Toelichting op de balans	46
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	48

7	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief	50
7.1	Balans	51
7.2	Winst- en verliesrekening	52
7.3	Kasstroomoverzicht	53
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	54
7.5	Toelichting op de balans	55
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	57

8	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Neutraal	59
8.1	Balans	60
8.2	Winst- en verliesrekening	61
8.3	Kasstroomoverzicht	62
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	63
8.5	Toelichting op de balans	64
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	66

9	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Defensief	68
9.1	Balans	69
9.2	Winst- en verliesrekening	70
9.3	Kasstroomoverzicht	71
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	72
9.5	Toelichting op de balans	73
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	75

10	Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief	77
10.1	Balans	78
10.2	Winst- en verliesrekening	79
10.3	Kasstroomoverzicht	80
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	81
10.5	Toelichting op de balans	82
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	84

11	Overige informatie	86
12	Overige gegevens	88
12.1	Accountantscontrole	88

13	Bijlage	89
13.1	Effectenportefeuille per 30 juni 2024	89



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 A. Balm (voorzitter), V. Vink en C.T.R. Verhagen.

Deelnemersadministratie

Stichting Eagle Fund Levenslooprekening, Amstelveen

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Amstelveen

Toezichthouders

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

Accountant

KPMG Accountants N.V., Rotterdam

Het halfjaarbericht is niet door de accountant gecontroleerd.

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 (Stichting Blue Sky Eagle Fund Bewaarder) en de participatiehouders in het fonds, waarbij de beheerder voor rekening en risico van de participatiehouders gelden belegt in effecten die op naam van de juridisch eigenaar voor de participatiehouders worden bewaard (voorwaarden van beheer en bewaring).

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

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

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

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

Participaties

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

De onderliggende participaties in de Blue Sky beleggingspools (hierna: de pools) luiden op naam en zijn, behoudens inlossing door de beheerder, niet overdraagbaar. De intrinsieke waarde van de participaties in de pools wordt vastgesteld conform de waarderinggrondslagen 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%

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 Terugblik: wisselvallig voorjaar op financiële markten

De stemming op financiële markten was het afgelopen half jaar, in lijn met het voorjaarsweer, zeer wisselvallig. Het positieve- en negatieve sentiment wisselden elkaar met regelmaat af. Het positieve sentiment werd aan de ene kant veroorzaakt door aanhoudende economische groei, lage werkloosheid en dalende inflatie vanaf een hoog niveau. Aan de andere kant werd het negatieve sentiment veroorzaakt door (geo)politieke spanningen en de tussentijds tegenvallende inflatiecijfers. Inflatie blijkt hardnekkiger dan verwacht en centrale banken zijn hierdoor genoodzaakt om het aantal verwachte renteverlagingen te reduceren. Centrale bankiers houden de rente hoog om de inflatie onder controle te krijgen. Dit blijft balanceren op een dun koord, want een hogere rente brengt tegelijkertijd ook risico's met zich mee. De economie kan via die hoge rente ook richting een recessie worden geduwd. De Franse president heeft daarnaast vervroegd nationale parlementsverkiezingen in Frankrijk uitgeschreven en dat heeft tot onrust geleid op financiële markten. Het renteverskil tussen Frankrijk en Duitsland liep fors op en dat deed beleggers gelijk terugdenken aan de eurocrisis. Een dergelijke vergelijking is voor nu te voorbarig, maar het is goed om de situatie in de gaten te houden.

Aandelen blijven ondanks de aanwezige onzekerheid op financiële markten positief renderen. De winstgroei van bedrijven blijft aanhouden en daar profiteren aandelen van. Dit past in het historische beeld dat aandelen goed presteren in een omgeving waarbij de inflatie rond de 3% ligt.

3.2 Vermogen en beleggingsresultaat

In het volgende overzicht zijn het vermogen (totaal intrinsieke waarde), het aantal participaties per 30 juni 2024 en het rendement over het eerste halfjaar 2024 per subfonds weergegeven:

	1e halfjaar 2024			1e halfjaar 2023		
	Vermogen	Aantal participaties	Rendement	Vermogen	Aantal participaties	Rendement
Zeer Offensief	22.754	90.502	13,50%	17.127	80.748	7,37%
Offensief	43.025	192.068	10,43%	36.287	186.822	5,21%
Gematigd Offensief	39.151	207.244	8,35%	37.622	221.373	1,80%
Neutraal	18.731	119.360	5,73%	16.321	110.890	-1,56%
Defensief	3.965	30.133	3,06%	4.729	37.016	-5,00%
Zeer Defensief	1.603	15.915	0,31%	2.018	19.398	-8,87%
Totaal fonds	129.229	655.222		114.104	656.247	

Ten opzichte van 30 juni 2023 is het fondsvermogen toegenomen van EUR 114.104 duizend tot EUR 129.229 duizend. Het fondsvermogen per 31 december 2023 bedroeg EUR 115.490 duizend. Het totaal van de in het eerste halfjaar 2024 ingelegde bedragen is EUR 2.830 duizend hoger dan het totaal van de opgenomen bedragen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2024 bedraagt totaal EUR 10.909 duizend.

.....

3.3 Vooruitblik: (geo)politiek naar de voorgrond

Op financiële markten hebben inflatie en economische groei voor een lange tijd de gemoederen bezig gehouden. In het komend halfjaar zullen deze thema's niet naar de achtergrond verdwijnen, maar zullen (geo)politieke onderwerpen ook een prominentere rol gaan spelen op financiële markten. De aanstaande verkiezingen in de Verenigde Staten, de ruk naar rechts tijdens de afgelopen Europese verkiezingen en de aanhoudende mondiale geopolitieke spanningen kunnen financiële markten in beweging brengen. Het is nog onduidelijk wie de Amerikaanse president wordt, maar Donald Trump staat er goed voor. Bij een overwinning van de Republikein is de verwachting dat de huidige forse staatsschuld nog verder zal oplopen. Beleggers zullen mogelijk een hogere vergoeding vragen als zij denken dat de staatsschuld van het land met de mondiale reservemunt niet meer houdbaar is. Dit was het geval in Engeland in 2022 tijdens de begrotingscrisis onder Liz Truss. Sommige beleggers houden al rekening met een dergelijk scenario voor de Verenigde Staten als Trump wint. Naast deze politieke spanningen zijn er ook nog de geopolitieke spanningen. De oorlog tussen Israël en Hamas en de Russische invasie in Oekraïne zorgen nog steeds voor spanningen op het wereldtoneel.

Blue Sky Group blijft voorzichtig optimistisch. Aandelenmarkten kunnen mogelijk last hebben van de (geo)politieke spanningen op de wereld. We hebben echter gezien dat deze categorie positief blijft renderen mede door aanhoudende bedrijfswinsten en economische groei. Mogelijke renteverlagingen kunnen daarnaast met name positief uitpakken voor kortlopende obligaties. Spreads van risicovollere categorieën blijven laag, maar kunnen mogelijk weer stijgen mocht inflatie hardnekkiger blijven dan verwacht. Vastgoed kan profiteren van mogelijke renteverlagingen, aangezien dit de winstgevendheid van deze categorie ten goede doet.

Er zijn verschillende risico's waar beleggers rekening mee moeten houden. Ten eerste kunnen de spanningen op het (geo)politieke toneel een grotere rol gaan spelen op financiële markten. Inflatie kan daarnaast hardnekkiger blijken dan verwacht, waardoor de rente voor een langere tijd hoger moet blijven. Op termijn kunnen klimaat gerelateerde risico's, zoals overstromingen of droogte, steeds meer impact gaan hebben op de financiële markten. Meevallers kunnen komen uit een snelle oplossing voor de geopolitieke conflicten in de wereld, een snellere daling van inflatie en het versneld toepassen van kunstmatige intelligentie.

3.4 Kerncijfers

Fonds

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	129.229	115.490	114.104
Uitstaande participaties (aantal)	655.223	644.483	656.248
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	5	-
Waardeveranderingen beleggingen	11.216	6.281	7.190
Bedrijfslasten	307	284	395
Resultaat	10.909	6.001	6.795

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	22.754	17.978	17.127
Uitstaande participaties (aantal)	90.502	81.155	80.748
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	251,42	221,53	212,10
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	2.588	1.042	1.365
Bedrijfslasten	51	44	55
Resultaat	2.537	998	1.310
Rendement beleggingen			
Nettorendement	13,50%	4,83%	8,71%

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

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Offensief

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	43.025	37.105	36.287
Uitstaande participaties (aantal)	192.068	182.919	186.822
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	224,01	202,85	194,23
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	2	-
Waardeveranderingen beleggingen	4.274	2.048	2.544
Bedrijfslasten	97	91	126
Resultaat	4.177	1.959	2.418
Rendement beleggingen			
Nettorendement	10,43%	4,77%	7,33%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	39.151	36.516	37.622
Uitstaande participaties (aantal)	207.244	209.433	221.373
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	188,91	174,36	169,95
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	2	-
Waardeveranderingen beleggingen	3.139	1.926	2.264
Bedrijfslasten	91	92	129
Resultaat	3.048	1.836	2.135
Rendement beleggingen			
Nettorendement	8,35%	2,75%	6,00%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	18.731	18.029	16.321
Uitstaande participaties (aantal)	119.360	121.474	110.890
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	156,93	148,42	147,18
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	1.065	976	812
Bedrijfslasten	46	42	60
Resultaat	1.019	934	752
Rendement beleggingen			
Nettorendement	5,73%	0,89%	4,61%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Defensief

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	3.965	4.174	4.729
Uitstaande participaties (aantal)	30.133	32.696	37.016
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	131,58	127,67	127,75
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	138	208	156
Bedrijfslasten	13	10	17
Resultaat	125	198	139
Rendement beleggingen			
Nettorendement	3,06%	-0,08%	3,24%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	1.603	1.688	2.018
Uitstaande participaties (aantal)	15.915	16.805	19.398
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	100,72	100,41	104,03
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Waardeveranderingen beleggingen	12	81	49
Bedrijfslasten	9	5	8
Resultaat	3	76	41
Rendement beleggingen			
Nettorendement	0,31%	-3,50%	1,86%

3.5 Beleggingsrisico

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

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

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

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 30% van de portefeuille obligaties luidt in euro's. Ongeveer 68% van de portefeuille obligaties luidt in Amerikaanse dollars. Ongeveer 6% van de portefeuille aandelen luidt in euro's. Voor het overige deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse dollar (ongeveer 59%), de Japanse yen (ongeveer 8%), het Britse pond (ongeveer 3%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 8%) en valuta's van opkomende landen (totaal ongeveer 15%). 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 verhandelbaarheid 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.

Structureringsrisico

Hoewel er sprake is van administratief gescheiden vermogens van de subfondsen, heeft het fonds een ongedeelde 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. Deze draagt beheer- en beleggingstaken op aan één of meer gespecialiseerde externe vermogensbeheerders. Stichting Blue Sky Active Equity Emerging Markets Global Fund heeft de effecten in bewaring (custody) gegeven bij een bankinstelling. Het uitbestedingsrisico bestaat voornamelijk uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet goed worden nagekomen of de continuïteit van de dienstverlening niet is gewaarborgd. Om de kwaliteit van de dienstverlening te waarborgen zijn duidelijke voorwaarden contractueel vastgelegd en uitgewerkt in service level agreements (SLA's). De voorwaarden in de SLA's worden periodiek getoetst door BSG Fund Management B.V. aan de hand van Kritische Prestatie Indicatoren (KPI's).

De continuïteit van de bedrijfsvoering en de integriteit zijn belangrijke criteria bij de selectie van externe partijen. BSG Fund Management B.V. staat als beheerder van een beleggingsinstelling onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. BSG Fund Management B.V. beschikt over een solide financiële basis. De geselecteerde bankinstelling die is belast met de bewaring van de effecten heeft een goede reputatie als (internationale) custodian. Voor wat betreft de integriteit hanteert BSG Fund Management B.V. duidelijke richtlijnen. Hierin is onder meer opgenomen dat tegenpartijen moeten beschikken over een vergunning en jaarlijks een jaarverslag overleggen.

Operationele risico's

Operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de beleggingsactiviteiten als gevolg van niet afdoende of falende processen, menselijk gedrag en systemen bij de uitvoeringsorganisaties of als gevolg van externe gebeurtenissen. BSG Fund Management B.V. besteedt de operationele activiteiten uit, zodat het operationele risico voornamelijk bestaat uit het risico dat de met (één van) deze organisaties gemaakte afspraken niet worden nagekomen. De dienstverlenende organisaties leggen periodiek verantwoording af over de beheersing van de processen, waarbij zij een ISAE 3402-rapportage of een vergelijkbare rapportage overleggen. Hierin worden voor de relevante processen die de organisaties uitvoeren beheersdoelstellingen en beheersmaatregelen beschreven. Een externe accountant voegt een assurance rapport toe aan de rapportage, waarin de uitgevoerde controlewerkzaamheden en controlebevindingen worden beschreven. BSG Fund management B.V. controleert de rapportages en het assurance rapport periodiek op de bruikbaarheid van de relevante processen en beheersmaatregelen voor de beheerder. Bovendien besteedt BSG Fund Management B.V. het operationele vermogensbeheer alleen uit aan gerenommeerde externe vermogensbeheerders. De kwaliteit van de interne beheersing van deze organisaties is onderdeel van de gehanteerde selectiecriteria. De geselecteerde bankinstelling die is belast met de bewaring van de effecten heeft een goede reputatie als (internationale) custodian.

Een onderdeel van operationeel risico is frauderisico. Interne fraude kan leiden tot financiële schade en reputatieschade. BSG Fund Management B.V. voert jaarlijks een SIRA uit om verschillende aspecten van interne fraude in haar bedrijfsvoering te identificeren en te beoordelen. De SIRA geeft BSG Fund Management B.V. inzicht in de beheersomgeving rondom frauderisico. Management waarborgt dat de opzet van de beheersomgeving adequaat is ingericht en dat de geïdentificeerde beheersmaatregelen effectief werken om te zorgdragen dat het frauderisico binnen de gestelde risicobereidheid blijft.

IT risico's

Voor alle processen zijn IT general controls en beheersingsdoelstellingen gedefinieerd. Met behulp van risico assessments zijn per proces risico's geïdentificeerd en beheersingsmaatregelen gedefinieerd. In de ISAE 3402 type II-rapportage van Blue Sky Group zijn de processen, IT general controls, beheersingsdoelstellingen en -maatregelen opgenomen. Over 2023 heeft een externe accountant in de ISAE 3402 type II-rapportage verklaard dat de beheersingsmaatregelen in opzet aanwezig zijn, bestaan en effectief werken om de gedefinieerde beheersingsdoelstellingen te realiseren.

Ook zijn er risicoanalyses uitgevoerd op belangrijke strategische ontwikkelingen, te weten de implementatie van de Wet Toekomst Pensioen (WTP), de IT-doelarchitectuur en de uitbesteding van ondersteunende activiteiten van vermogensbeheer.

Tot slot heeft Blue Sky Group een informatiebeveiligingsbeleid geïmplementeerd. Bij dit beleid wordt het raamwerk dat DNB hanteert voor het vaststellen van het niveau van informatiebeveiliging als richtlijn gebruikt. Binnen het informatiebeveiligingsbeleid is aandacht voor o.a. gegevensbescherming en security testing. Daarbij wordt periodiek security checks uitgevoerd om mogelijke kwetsbaarheden tijdig te onderkennen en hierop actie te ondernemen.

Interne Beheersing

De beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet of het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo).

De beheerder heeft organisatiedoelstellingen gedefinieerd en risico's kunnen de realisatie van deze doelstellingen bedreigen. Adequaat risicomanagement is daarbij een essentieel instrument om een redelijke mate van zekerheid te geven dat de doelstellingen van de beheerder ook gerealiseerd gaan worden. Er is een beperkte bereidheid om strategische en (niet-)financiële risico's, die de realisatie van onze doelstellingen bedreigen, te accepteren. Ten aanzien van risico's betreffende compliance en integriteit is de risicobereidheid van de beheerder laag. De aan de hand van het internal control framework worden de risico's beheerst. Voor de beheersing van risico's zijn naast harde beheersingsmaatregelen ook de 'zachte' beheersingsmaatregelen van belang. De beheerder streeft naar een transparante organisatie, waarbinnen onder andere geleerd wordt van fouten, medewerkers elkaar aanspreken en er een veilige werkomgeving is. Zo zijn er gedragscodes binnen de organisatie die moeten bijdragen aan een veilige werkcultuur en een positieve bijdrage leveren aan de beheersing van risico's.

SFDR

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten en valt daarmee onder artikel 6, verdere informatie is niet vereist.

Amstelveen, 30 augustus 2024

BSG Fund Management B.V.

4 Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund



4.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	90.293	79.062	77.406
• Obligatiefondsen (2)	38.840	36.325	36.595
Totaal beleggingsfondsen	129.133	115.387	114.001
Vorderingen (3)	1.594	637	1.211
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	147	167	131
Totaal activa	130.874	116.191	115.343
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	60.491	57.661	59.381
• Overige reserves	57.829	45.033	47.928
• Onverdeeld resultaat	10.909	12.796	6.795
Totaal fondsvermogen	129.229	115.490	114.104
Kortlopende schulden (6)	1.645	701	1.239
Totaal passiva	130.874	116.191	115.343

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 28 tot en met 29.

.....

4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Direct resultaat (7)	-	4	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	11.216	6.281	7.190
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	307	284	316
• Overige kosten	-	-	79
Resultaat	10.909	6.001	6.795

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 30 tot en met 31.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	16.915	8.344	4.429
Aankopen beleggingen	-18.501	-3.885	-4.237
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	4	-
Betaalde beheerkosten	-308	-220	-316
Betaalde overige kosten	-	-	-79
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.894	4.243	-203
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	4.100	3.997	4.054
Inkoop van participaties	-2.226	-5.309	-3.795
Dividenduitkering	-	-2.895	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.874	-4.207	259
Mutatie liquide middelen	-20	36	56

4.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

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

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Aandelenfondsen	90.293	79.062	77.406
Totaal	90.293	79.062	77.406

2 Obligatiefondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Obligatiefondsen	38.840	36.325	36.595
Totaal	38.840	36.325	36.595

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties en nog af te wikkelen effectentransacties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	57.661	45.033	12.796	115.490
Uitgifte van participaties	5.056			5.056
Inkoop van participaties	-2.226			-2.226
Resultaat vorig boekjaar		12.796	-12.796	
Resultaat eerste halfjaar 2024			10.909	10.909
Stand per 30 juni 2024	60.491	57.829	10.909	129.229
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	58.116	63.212	-15.284	106.044
Uitgifte van participaties	5.060			5.060
Inkoop van participaties	-3.795			-3.795
Resultaat vorig boekjaar		-15.284	15.284	
Resultaat eerste halfjaar 2023			6.795	6.795
Stand per 30 juni 2023	59.381	47.928	6.795	114.104

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	129.229	115.490	114.104
Aantal uitstaande participaties	655.223	644.483	656.248

6 Kortlopende schulden

Dit betreft voornamelijk nog af te wikkelen effectentransacties, nog te verrichten betalingen aan participanten inzake ingekochte participaties en nog te betalen beheerkosten.

4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Direct resultaat	-	4	-
Totaal direct resultaat	-	4	-

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	5.043	1.149	374
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.839	3.359	5.986
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	10.882	4.508	6.360
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-42	-416	-330
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	376	2.189	1.160
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	334	1.773	830
Totaal	11.216	6.281	7.190

9 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Beheerkosten	307	363	316
Totaal beheerkosten	307	363	316

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 0,25% (tweede halfjaar 2023: 0,27% en eerste halfjaar 2023: 0,34%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,25%	0,27%	0,34%
Blue Sky beleggingspools	0,19%	0,27%	0,09%
Totaal	0,44%	0,54%	0,43%

5 Halfjaarcijfers 2024

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief



5.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingsfondsen			
•Aandelenfondsen (1)	22.738	17.962	17.111
Totaal beleggingsfondsen	22.738	17.962	17.111
Vorderingen (2)	476	124	363
Overige activa			
•Liquide middelen (3)	24	25	16
Totaal activa	23.238	18.111	17.490
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
•Participatiekapitaal	11.185	8.946	8.870
•Overige reserves	9.032	6.724	6.947
•Onverdeeld resultaat	2.537	2.308	1.310
Totaal fondsvermogen	22.754	17.978	17.127
Kortlopende schulden (5)	484	133	363
Totaal passiva	23.238	18.111	17.490

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 37 tot en met 38.

.....

5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	2.588	1.042	1.365
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (7)	51	44	44
• Overige kosten	-	-	11
Resultaat	2.537	998	1.310

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

.....

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	3.331	904	172
Aankopen beleggingen	-5.168	-953	-1.113
Betaalde beheerkosten	-51	-34	-44
Betaalde overige kosten	-	-	-11
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.888	-83	-996
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.957	986	1.183
Inkoop van participaties	-70	-671	-183
Dividenduitkering	-	-223	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.887	92	1.000
Mutatie liquide middelen	-1	9	4

5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Aandelenfondsen	22.738	17.962	17.111
Totaal	22.738	17.962	17.111

2 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	8.946	6.724	2.308	17.978
Uitgifte van participaties	2.309			2.309
Inkoop van participaties	-70			-70
Resultaat vorig boekjaar		2.308	-2.308	
Resultaat eerste halfjaar 2024			2.537	2.537
Stand per 30 juni 2024	11.185	9.032	2.537	22.754
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	7.507	8.605	-1.658	14.454
Uitgifte van participaties	1.546			1.546
Inkoop van participaties	-183			-183
Resultaat vorig boekjaar		-1.658	1.658	
Resultaat eerste halfjaar 2023			1.310	1.310
Stand per 30 juni 2023	8.870	6.947	1.310	17.127

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	22.754	17.978	17.127
Aantal uitstaande participaties	90.502	81.155	80.748
Intrinsieke waarde per participatie	251,42	221,53	212,10

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

5.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Aandelenfondsen			
•Gerealiseerde waardeveranderingen	884	165	25
•Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.704	877	1.340
Totaal	2.588	1.042	1.365

7 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Beheerkosten	51	55	44
Totaal beheerkosten	51	55	44

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 0,25% (tweede halfjaar 2023: 0,25% en eerste halfjaar 2023: 0,35%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,25%	0,25%	0,35%
Blue Sky beleggingspools	0,17%	0,29%	0,08%
Totaal	0,42%	0,54%	0,43%

6 Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Offensief

6.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingenfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	34.841	30.102	29.372
• Obligatiefondsen (2)	8.154	6.979	6.883
Totaal beleggingsfondsen	42.995	37.081	36.255
Vorderingen (3)	582	224	265
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	53	44	32
Totaal activa	43.630	37.349	36.552
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	21.874	20.131	20.691
• Overige reserves	16.974	12.597	13.178
• Onverdeeld resultaat	4.177	4.377	2.418
Totaal fondsvermogen	43.025	37.105	36.287
Kortlopende schulden (6)	605	244	265
Totaal passiva	43.630	37.349	36.552

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 46 tot en met 47.

.....

6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Direct resultaat (7)	-	2	
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	4.274	2.048	2.544
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	97	91	103
• Overige kosten	-	-	23
Resultaat	4.177	1.959	2.418

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 48 tot en met 49.

.....

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	6.067	1.737	604
Aankopen beleggingen	-7.346	-556	-1.874
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	2	-
Betaalde beheerkosten	-97	-71	-103
Betaalde overige kosten	-	-	-23
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.376	1.112	-1.396
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.957	593	1.866
Inkoop van participaties	-572	-1.112	-465
Dividenduitkering	-	-581	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.385	-1.100	1.401
Mutatie liquide middelen	9	12	5

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Aandelenfondsen	34.841	30.102	29.372
Totaal	34.841	30.102	29.372

2 Obligatiefondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Obligatiefondsen	8.154	6.979	6.883
Totaal	8.154	6.979	6.883

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	20.131	12.597	4.377	37.105
Uitgifte van participaties	2.315			2.315
Inkoop van participaties	-572			-572
Resultaat vorig boekjaar		4.377	-4.377	
Resultaat eerste halfjaar 2024			4.177	4.177
Stand per 30 juni 2024	21.874	16.974	4.177	43.025
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	19.025	17.364	-4.186	32.203
Uitgifte van participaties	2.131			2.131
Inkoop van participaties	-465			-465
Resultaat vorig boekjaar		-4.186	4.186	
Resultaat eerste halfjaar 2023			2.418	2.418
Stand per 30 juni 2023	20.691	13.178	2.418	36.287

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	43.025	37.105	36.287
Aantal uitstaande participaties	192.068	182.919	186.822
Intrinsieke waarde per participatie	224,01	202,85	194,23

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Direct resultaat	-	2	-
Totaal direct resultaat	-	2	-

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.919	315	76
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.282	1.393	2.318
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	4.201	1.708	2.394
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-3	-41	-25
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	76	381	175
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	73	340	150
Totaal	4.274	2.048	2.544

9 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Totaal beheerkosten	97	114	103
Totaal beheerkosten	97	114	103

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 0,24% (tweede halfjaar 2023: 0,25% en eerste halfjaar 2023: 0,36%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,24%	0,25%	0,36%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,28%	0,08%
Totaal	0,42%	0,53%	0,44%

7 Halfjaarcijfers 2024 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

7.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	24.094	22.579	23.136
• Obligatiefondsen (2)	15.027	13.910	14.462
Totaal beleggingsfondsen	39.121	36.489	37.598
Vorderingen (3)	440	225	110
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	42	48	47
Totaal activa	39.603	36.762	37.755
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	15.716	16.129	18.057
• Overige reserves	20.387	16.416	17.430
• Onverdeeld resultaat	3.048	3.971	2.135
Totaal fondsvermogen	39.151	36.516	37.622
Kortlopende schulden (6)	452	246	133
Totaal passiva	39.603	36.762	37.755

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 55 tot en met 56.

.....

7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Direct resultaat (7)	-	2	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	3.139	1.926	2.264
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	91	92	102
• Overige kosten	-	-	27
Resultaat	3.048	1.836	2.135

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 57 tot en met 58.

.....

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	4.908	3.355	935
Aankopen beleggingen	-4.195	-227	-635
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	2	-
Betaalde beheerkosten	-92	-72	-102
Betaalde overige kosten	-	-	-27
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	621	3.058	171
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	41	233	525
Inkoop van participaties	-668	-2.276	-658
Dividenduitkering	-	-1.014	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-627	-3.057	-133
Mutatie liquide middelen	-6	1	38

7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Aandelenfondsen	24.094	22.579	23.136
Totaal	24.094	22.579	23.136

2 Obligatiefondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Obligatiefondsen	15.027	13.910	14.462
Totaal	15.027	13.910	14.462

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	16.129	16.416	3.971	36.516
Uitgifte van participaties	255			255
Inkoop van participaties	-668			-668
Resultaat vorig boekjaar		3.971	-3.971	
Resultaat eerste halfjaar 2024			3.048	3.048
Stand per 30 juni 2024	15.716	20.387	3.048	39.151
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	18.080	22.670	-5.240	35.510
Uitgifte van participaties	635			635
Inkoop van participaties	-658			-658
Resultaat vorig boekjaar		-5.240	5.240	
Resultaat eerste halfjaar 2023			2.135	2.135
Stand per 30 juni 2023	18.057	17.430	2.135	37.622

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	39.151	36.516	37.622
Aantal uitstaande participaties	207.244	209.433	221.373
Intrinsieke waarde per participatie	188,91	174,36	169,95

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Direct resultaat	-	2	-
Totaal direct resultaat	-	2	-

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.644	519	94
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.363	745	1.834
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	3.007	1.264	1.928
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-11	-164	-59
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	143	826	395
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	132	662	336
Totaal	3.139	1.926	2.264

9 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Beheerkosten	91	119	102
Totaal beheerkosten	91	119	102

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 0,24% (tweede halfjaar 2023: 0,26% en eerste halfjaar 2023: 0,35%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,24%	0,26%	0,35%
Blue Sky beleggingspools	0,19%	0,26%	0,09%
Totaal	0,43%	0,52%	0,44%

8 Halfjaarcijfers 2024

Blue Sky Eagle Fund Neutraal



8.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	7.784	7.525	6.792
• Obligatiefondsen (2)	10.932	10.475	9.510
Totaal beleggingsfondsen	18.716	18.000	16.302
Vorderingen (3)	52	19	268
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	22	40	17
Totaal activa	18.790	18.059	16.587
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	7.425	7.742	6.280
• Overige reserves	10.287	8.601	9.289
• Onverdeeld resultaat	1.019	1.686	752
Totaal fondsvermogen	18.731	18.029	16.321
Kortlopende schulden (6)	59	30	266
Totaal passiva	18.790	18.059	16.587

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 64 tot en met 65.

.....

8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	1.065	976	812
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	46	42	47
• Overige kosten	-	-	13
Resultaat	1.019	934	752

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 66 tot en met 67.

.....

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.912	1.136	1.963
Aankopen beleggingen	-1.534	-2.143	-139
Betaalde beheerkosten	-46	-32	-47
Betaalde overige kosten	-	-	-13
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	332	-1.039	1.764
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	107	2.152	41
Inkoop van participaties	-457	-402	-1.803
Dividenduitkering	-	-688	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-350	1.062	-1.762
Mutatie liquide middelen	-18	23	2

8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Aandelenfondsen	7.784	7.525	6.792
Totaal	7.784	7.525	6.792

2 Obligatiefondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Obligatiefondsen	10.932	10.475	9.510
Totaal	10.932	10.475	9.510

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	7.742	8.601	1.686	18.029
Uitgifte van participaties	140			140
Inkoop van participaties	-457			-457
Resultaat vorig boekjaar		1.686	-1.686	
Resultaat eerste halfjaar 2024			1.019	1.019
Stand per 30 juni 2024	7.425	10.287	1.019	18.731
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	7.774	12.062	-2.773	17.063
Uitgifte van participaties	309			309
Inkoop van participaties	-1.803			-1.803
Resultaat vorig boekjaar		-2.773	2.773	-
Resultaat eerste halfjaar 2023			752	752
Stand per 30 juni 2023	6.280	9.289	752	16.321

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	18.731	18.029	16.321
Aantal uitstaande participaties	119.360	121.474	110.890
Intrinsieke waarde per participatie	156,93	148,42	147,18

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	525	120	170
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	450	324	422
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	975	444	592
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-10	-81	-152
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	100	613	372
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	90	532	220
Totaal	1.065	976	812

8 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Beheerkosten	46	55	47
Totaal beheerkosten	46	55	47

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 0,25% (tweede halfjaar 2023: 0,34% en eerste halfjaar 2023: 0,27%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,25%	0,34%	0,27%
Blue Sky beleggingspools	0,21%	0,29%	0,09%
Totaal	0,46%	0,63%	0,36%

9 Halfjaarcijfers 2024

Blue Sky Eagle Fund Defensief

9.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Aandelenfondsen (1)	836	894	995
• Obligatiefondsen (2)	3.126	3.276	3.726
Totaal beleggingsfondsen	3.962	4.170	4.721
• Vorderingen (3)	35	12	-
Overige activa			
• Liquide middelen (4)	4	7	13
Totaal activa	4.001	4.189	4.734
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	2.701	3.035	3.558
• Overige reserves	1.139	802	1.032
• Onverdeeld resultaat	125	337	139
Totaal fondsvermogen	3.965	4.174	4.729
Kortlopende schulden (6)	36	15	5
Totaal passiva	4.001	4.189	4.734

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 73 tot en met 74.

.....

9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	138	208	156
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	13	10	14
• Overige kosten	-	-	3
Resultaat	125	198	139

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 75 tot en met 76.

.....

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	564	799	308
Aankopen beleggingen	-197	-33	-447
Betaalde beheerkosten	-13	-7	-14
Betaalde overige kosten	-	-	-3
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	354	759	-156
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	-2	28	430
Inkoop van participaties	-355	-563	-267
Dividenduitkering	-	-230	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-357	-765	163
Mutatie liquide middelen	-3	-6	7

9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelenfondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Aandelenfondsen	836	894	995
Totaal	836	894	995

2 Obligatiefondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Obligatiefondsen	3.126	3.276	3.726
Totaal	3.126	3.276	3.726

3 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	3.035	802	337	4.174
Uitgifte van participaties	21			21
Inkoop van participaties	-355			-355
Resultaat vorig boekjaar		337	-337	
Resultaat eerste halfjaar 2024			125	125
Stand per 30 juni 2024	2.701	1.139	125	3.965
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	3.395	1.917	-885	4.427
Uitgifte van participaties	430			430
Inkoop van participaties	-267			-267
Resultaat vorig boekjaar		-885	885	-
Resultaat eerste halfjaar 2023			139	139
Stand per 30 juni 2023	3.558	1.032	139	4.729

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	3.965	4.174	4.729
Aantal uitstaande participaties	30.133	32.696	37.016
Intrinsieke waarde per participatie	131,58	127,67	127,75

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Aandelenfondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	71	30	9
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	40	20	72
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	111	50	81
Obligatiefondsen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-11	-74	-31
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	38	232	106
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	27	158	75
Totaal	138	208	156

8 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Beheerkosten	13	13	14
Totaal beheerkosten	13	13	14

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 0,32% (tweede halfjaar 2023: 0,23% en eerste halfjaar 2023: 0,36%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,32%	0,23%	0,36%
Blue Sky beleggingspools	0,22%	0,22%	0,09%
Totaal	0,54%	0,45%	0,45%

10 Halfjaarcijfers 2024

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief



10.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Activa			
Beleggingsfondsen			
• Obligatiefondsen (1)	1.601	1.685	2.014
Totaal beleggingsfondsen	1.601	1.685	2.014
• Vorderingen (2)	9	33	205
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	2	3	6
Totaal activa	1.612	1.721	2.225
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	1.590	1.678	1.925
• Overige reserves	10	-107	52
• Onverdeeld resultaat	3	117	41
Totaal fondsvermogen	1.603	1.688	2.018
Kortlopende schulden (5)	9	33	207
Totaal passiva	1.612	1.721	2.225

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

.....

10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	12	81	49
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (7)	9	5	6
• Overige kosten	-	-	2
Resultaat	3	76	41

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 84 en 85.

.....

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	133	413	447
Aankopen beleggingen	-61	27	-29
Betaalde beheerkosten	-9	-4	-6
Betaalde overige kosten	-	-	-2
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	63	436	410
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	40	5	9
Inkoop van participaties	-104	-285	-419
Dividenduitkering		-159	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-64	-439	-410
Mutatie liquide middelen	-1	-3	-

10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2023.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Amerikaanse dollar	1,0718	1,1047	1,091
Japanse yen	172,4017	155,7336	157,6877
Britse pond	0,8479	0,8666	0,8582

10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Obligatiefondsen

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Obligatiefondsen	1.601	1.685	2.014
Totaal	1.601	1.685	2.014

2 Vorderingen

Dit betreft nog te ontvangen betalingen van participanten inzake uitgegeven participaties.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2024				
Stand begin van het jaar	1.678	-107	117	1.688
Uitgifte van participaties	16			16
Inkoop van participaties	-104			-104
Resultaat vorig boekjaar		117	-117	
Resultaat eerste halfjaar 2024			3	3
Stand per 30 juni 2024	1.590	10	3	1.603
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	2.335	594	-542	2.387
Uitgifte van participaties	9			9
Inkoop van participaties	-419			-419
Resultaat vorig boekjaar		-542	542	
Resultaat eerste halfjaar 2023			41	41
Stand per 30 juni 2023	1.925	52	41	2.018

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

	30-06-2024	31-12-2023	30-06-2023
Totaal intrinsieke waarde	1.603	1.688	2.018
Aantal uitstaande participaties	15.915	16.805	19.398
Intrinsieke waarde per participatie	100,72	100,41	104,03

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-7	-56	-63
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	19	137	112
Totaal	12	81	49

7 Beheerkosten

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

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Beheerkosten	9	7	6
Totaal beheerkosten	9	7	6

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 0,55% (tweede halfjaar 2023: 0,28%% en eerste halfjaar 2023: 0,35%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2024	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2023
Fonds	0,55%	0,28%	0,35%
Blue Sky beleggingspools	0,24%	0,19%	0,10%
Totaal	0,79%	0,47%	0,45%

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. 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.

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. Het fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder.

Belastingen

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

Amstelveen, 30 augustus 2024

BSG Fund Management B.V.

12 Overige gegevens

12.1 Accountantscontrole

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

13 Bijlage

13.1 Effectenportefeuille per 30 juni 2024

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Zeer Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Zeer Defensief
Blue Sky aandelenpools							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	13.114	3.293	5.063	3.504	1.132	122	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	59.939	15.101	23.127	15.991	5.166	554	-
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	17.240	4.344	6.651	4.599	1.486	160	-
Totaal aandelenpools	90.293	22.738	34.841	24.094	7.784	836	-
Blue Sky obligatiepools							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	5.988	-	1.257	2.317	1.685	482	247
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	3.787	-	795	1.465	1.066	305	156
Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	27.098	-	5.689	10.484	7.627	2.181	1.117
Active Global High Yield Fund	1.967	-	413	761	554	158	81
Totaal obligatiepools	38.840	-	8.154	15.027	10.932	3.126	1.601