

Eagle Fund

Jaarverslag 2024

Inhoud

1	Algemene Informatie	5
2	Profiel	6
3	Verslag van de beheerder	12
3.1	Financiële markten in 2024	12
3.2	Beleggingsbeleid in 2024	13
3.3	Verwachtingen voor het beleggingsjaar 2025	13
3.4	Kerncijfers	14
3.5	Voornaamste risico's en onzekerheden	21
3.6	Interne Beheersing	24
3.7	SFDR	24
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	24
3.9	Overname Achmea IM	25
3.10	Uitoefening stemrechten	25
3.11	Beloning van de beheerder	25
4	Jaarrekening 2024 Eagle Fund	28
4.1	Balans	29
4.2	Winst- en verliesrekening	30
4.3	Kasstroomoverzicht	31
4.4	Grondslagen	32
4.5	Toelichting op de balans	36
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	43
5	Jaarcijfers 2024 Eagle Fund Zeer Offensief	46
5.1	Balans	47



5.2	Winst- en verliesrekening	48
5.3	Kasstroomoverzicht	49
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	50
5.5	Toelichting op de balans	51
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	57
6	Jaarcijfers 2024 Eagle Fund Offensief	59
6.1	Balans	60
6.2	Winst- en verliesrekening	61
6.3	Kasstroomoverzicht	62
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	63
6.5	Toelichting op de balans	64
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	72
7	Jaarcijfers 2024 Eagle Fund Gematigd Offensief	75
7.1	Balans	76
7.2	Winst- en verliesrekening	77
7.3	Kasstroomoverzicht	78
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	79
7.5	Toelichting op de balans	80
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	88
8	Jaarcijfers 2024 Eagle Fund Neutraal	91
8.1	Balans	92
8.2	Winst- en verliesrekening	93
8.3	Kasstroomoverzicht	94
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	95
8.5	Toelichting op de balans	96

8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	104
9	Jaarcijfers 2024 Eagle Fund Defensief	107
9.1	Balans	108
9.2	Winst- en verliesrekening	109
9.3	Kasstroomoverzicht	110
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	111
9.5	Toelichting op de balans	112
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	120
10	Jaarcijfers 2024 Eagle Fund Zeer Defensief	123
10.1	Balans	124
10.2	Winst- en verliesrekening	125
10.3	Kasstroomoverzicht	126
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	127
10.5	Toelichting op de balans	128
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	134
11	Overige informatie	136
12	Overige gegevens	138
	Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat	138
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	139
13	Bijlage	145
	Effectenportefeuille per 31 december 2024	145

1 Algemene Informatie

Beheerder

Achmea IM B.V.

Adres Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postadres Postbus 866, 3700 AW Zeist

Email vermogensopbouw@achema.nl

Internet www.blueskyeaglefund.nl

Achmea Investment Management B.V. maakt voor de administratie gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en Saxo Bank N.V. Voor bewaring dan de levensloopadministratie wordt gebruikt gemaakt van BSG Pension Management B.V.

Juridisch eigenaar

Stichting juridisch eigenaar Eagle Fund, Zeist

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 Levenslooplekening, Amstelveen

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Zeist

Toezielhouders

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

Accountant

KPMG Accountants N.V., Rotterdam

2 Profiel

Doelstelling

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 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

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 (Achmea IM B.V.), de juridisch eigenaar (Stichting juridisch eigenaar Eagle Fund) 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 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 Achmea IM 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 beleggingspools, waarin wordt belegd, zijn besloten fondsen voor gemene rekening met een open-end karakter. De beleggingspools vallen onder wettelijk toezicht van de AFM. De beheerder van de beleggingspools is eveneens Achmea IM 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.

Per 31 december 2024 is Blue Sky Group (hierna: BSG) Fund Management B.V. door BSG verkocht aan Achmea IM, zoals nader toegelicht in dit verslag van de beheerder.

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 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 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 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 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
Eagle Fund Zeer Defensief	100%	
Eagle Fund Defensief	80%	20%
Eagle Fund Neutraal	60%	40%
Eagle Fund Gematigd Offensief	40%	60%
Eagle Fund Offensief	20%	80%
Eagle Fund Zeer Offensief		100%

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.

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.

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.

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.

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.

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	10,0%
Wereldwijd bedrijfsobligaties	70,0%
Wereldwijde high yield obligaties	5,0%
EMD hard currency	15,0%
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 beleggingsfondsen echter wel worden afgedekt.

.....

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

Wereldwijd large en mid-cap	66,7%
Wereldwijd low vol	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.

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 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 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 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 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 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 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 2024

Cijfers van eurostat laten zien dat de economische groei in het eurogebied met 0,9% is toegenomen ten opzicht van het vierde kwartaal 2023, maar dat de groei in het kwartaal zelf geheel is stilgevalen. Frankrijk en Duitsland doen het rondt slecht in het eurogebied. Duitsland kende in ieder kwartaal van 2024 zelfs een negatieve groei ten opzichte van een jaar ervoor. Frankrijk liet in het derde kwartaal nog een lichte verbetering zien maar dat kan worden toegeschreven aan de Olympische Spelen. Franse bedrijven blijken volgens Purchasing Manager surveys moeite te hebben de gestegen kosten door te berekenen aan de consument of eindafnemer waardoor de winstgevendheid onder druk komt. De inflatie bereikte in september dan ook 1,1%, het laagste cijfer sinds maart 2021. Deze maand liet ook voor het gehele eurogebied het laagste cijfer zien, daarna liep de inflatie weer op naar 2,4%.

De ECB verlaagde niettemin de rente voor het eerst op 6 juni en herhaalde dat in september, oktober en december. In het persbericht na de eerste renteverlaging liet de ECB optekenen dat de inflatie sinds september 2023 met 2 ½% was gedaald en dat de inflatievooruitzichten voor 'elke periode aanzienlijk waren verbeterd'. Deze uitspraak lijkt met de kennis van nu wellicht wat voorbarig geweest te zijn.

Het Amerikaanse BBP liet in het vierde kwartaal een toename zien van 2,3% op jaarbasis. Dit was wel 0,8% lager dan het derde kwartaal. De economie bleef behoorlijk robuust ondanks de renteverhogingen waarvan het effect kennelijk nog moet doorwerken in de bedrijvigheid en consumentenbestedingen. De consument en de overheid spendeerden meer maar export en import namen richting jaareinde wat af waardoor het netto-effect op het BBP beperkt was. De consumer confidence index leek aanvankelijk in de laatste maanden van het jaar verder op te lopen nadat oktober flink beter was dan september. Ook november liet een verdere stijging zien maar december was weer wat lager waardoor deze graadmeter terugkeerde naar de range waarin het de afgelopen 2 jaar had bewogen. Minder goede beoordelingen van de consument over de huidige stand van zaken en over de nabije toekomst zorgen voor deze daling.

De FED begon iets later met het verlagen van de rente. Pas in de september vergadering werd de rente verlaagd maar wel direct met 0,5%. In de notulen stond te lezen dat diverse data over de arbeidsmarkt erop duiden dat de groeivertraging mogelijk was sterker was dan eerder gedacht. Financiële markten verwelkomden de renteverlagingen maar FED-volgers hadden op meer gerekend aan het begin van het jaar. In november en december verlaagde de FED nogmaals de rente, ditmaal met 0,25%.

Verkiezingen

Op politiek gebied was 2024 een turbulent jaar. Nadat de partij van president Macron fors had verloren van de partij van Marine LePen tijdens de Europese verkiezingen schreef hij op 9 juni nieuwe verkiezingen uit. Met politiek kunst- en vliegwerk wist Macron een nieuwe regering te vormen door samen te werken met Nouveau Front Populaire (NFP). Kandidaten van NFP en Macron's Ensemble trokken zich terug uit de tweede ronde waardoor anti LePen stemmen konden worden geconsolideerd in cruciale kiesdistricten. De rendementsverschil tussen Frankrijk en Duitsland liep behoorlijk hard op in deze periode. Rating agency S&P had de rating op 31 mei al verlaagd van AA naar AA-minus op basis van het begrotingstekort. Moody's volgde eerst alleen met een verlaging van de 'outlook' maar verlaagde medio december eveneens naar Aa3.

.....

In Duitsland werden deelstaatverkiezingen gehouden die vooral in Saksen en Thüringen werden gewonnen door AfD. In beide deelstaten won de partij rond 30% van de stemmen.

De belangrijkste verkiezingen vonden plaats in de Verenigde Staten. De democratische partij besloot redelijk laat in de race dat Biden toch niet de geschikte kandidaat zou zijn en schoof Harris naar voren als degene die het moest opnemen tegen Trump. Peilingen leken te duiden op een nek-aan-nek race maar de uitslag liet zien dat Trump de verkiezingen met ruime meerderheid had gewonnen, ook in alle 'swing-states'. De Republikeinen hebben door de verkiezingswinst de komende 2 jaar een meerderheid in het Huis van Afgevaardigden en de Senaat.

Rendementen

Net als in 2023 waren aandelenmarkten ook nu weer positief. Dit werd voornamelijk gedreven door de verwachtingen voor lagere rentes nadat de inflatie behoorlijk was gedaald na de pieken rondom Covid19 en beter dan verwachte winstcijfers. Vooral bedrijven in het Large- en Mid Cap segment lieten zeer hoge rendementen zien. Low volatility en opkomende markten deden het eveneens goed, maar zij bleven wel significant achter bij large&mid cap aandelen (de BSG MSCI World klimaat steeg met ruim 18% in USD versus bijna 14% voor de iStoxx World All Countries All Cap MinVol BSG index en ruim 8% voor de opkomende markten klimaatindex).

In de obligatiemarkt was er een groot verschil tussen categorieën die vooral worden gedreven door de rente en categorieën die worden gedreven door kredietopslag. Staatsobligaties leverden de eerste 5 maanden van het jaar behoorlijk rendement in, herstelden in de zomerperiode en kenden uiteindelijk weer een zwak einde van het jaar waarin de inflatieverwachtingen toch weer opliepen, ondanks de renteverlagingen van centrale banken. Daarbovenop deden Duitse, maar vooral Franse obligaties het slecht door een oplopende kredietopslag.

Categorieën die juist profiteren van een dalende kredietopslag deden het zeer goed. Opkomende landen, high yield en leveraged loans profiteerden hier van.

3.2 Beleggingsbeleid in 2024

De jaarlijkse herbalancering van de beleggingsprofielen heeft plaatsgevonden op 14 februari 2024. In de beleggingspool wereldwijde bedrijfsobligaties is de benchmark per 31 juli aangepast van een wereldwijde benchmark naar een Europese benchmark. De externe manager is niet veranderd. In de beleggingspool 15+ AAA staatsobligatie portefeuille is de benchmark per 30 juni gewijzigd naar een benchmark die ook belegt in AA-landen. Ook hier is de externe manager onveranderd. In de beleggingspool 10-15 AAA-AA is de benchmark per 1 oktober veranderd naar een SSA benchmark. Voor deze nieuwe portefeuille is een andere externe manager aangesteld.

3.3 Verwachtingen voor het beleggingsjaar 2025

De Amerikaanse economie blijft het goed doen, zeker versus Europa, maar zal wel iets afkoelen ten opzichte van 2024. De FED verlaagde de rente met 25 basispunten in december naar 4,25%-4,50%, maar het is niet uitgesloten dat men voorlopig moet pauzeren nu de inflatie toch weer wat oploopt. Het aangekondigde beleid van de nieuwe regering zal de inflatie hoogstwaarschijnlijk weer aanwakkeren. Importen worden duurder maar daarnaast krijgen lokale producenten de mogelijkheid om hun prijzen te verhogen tot het niveau van de buitenlandse aanbieders zonder dat dit veel consequenties hoeft te hebben voor de omzet.

.....

De FED verwacht nu twee renteverlagingen in 2025. De markt prijst een gelijk aantal verlagingen in. Onzekerheid over inflatie en beleidsvoornemens van aankomend president Trump zorgen voor terughoudendheid. In Europa is de inflatie en economische groei lager, waardoor de ECB meer ruimte heeft om de rente te verlagen. De rente is nu 3% en er worden meer verlagingen verwacht in 2025.

Aandelen in de VS eindigden het jaar sterk en het valt te bezien hoe de markt omgaat met het nieuwe beleid van Trump. De verwachtingen voor Europa blijven laag maar kunnen het wel beter doen dan Amerikaanse aandelen door gunstige waarderingen. We zijn positief over high yield obligaties in de VS vanwege sterke economische groei en lagere kans op defaults. In Europa zijn we neutraal over deze subcategorie. Bij vastgoed lijken de meeste afwaarderingen achter de rug, maar hogere rente kan toekomstige winstgevendheid negatief beïnvloeden.

Een risico voor beleggers is het hoge concentratierisico in wereldwijde aandelenmarkten. Verminderd enthousiasme over de 'Magnificent Seven' kan de markt beïnvloeden. Beleggers moeten rekening houden met heropleving van inflatie en deglobalisering na het aantreden van Trump. Spanningen in het Midden-Oosten en Oekraïne blijven een risico voor financiële markten. Klimaatgerelateerde risico's zoals overstromingen of droogte kunnen meer impact krijgen. Positieve ontwikkelingen kunnen komen uit snelle oplossingen voor geopolitieke conflicten, snellere daling van inflatie, het uitblijven van een recessie en versneld toepassen van kunstmatige intelligentie.

3.4 Kerncijfers

Eagle Fund

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	138.494	115.490	106.044	117.129	157.793
Uitstaande participaties (aantal)	670.394	644.483	653.948	617.785	960.019
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Direct resultaat	2	5	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	20.766	13.471	-14.720	22.916	7.221
Bedrijfslasten	677	679	564	946	840
Resultaat	20.091	12.796	-15.284	21.970	6.381

Eagle Fund Zeer Offensief

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	26.905	17.978	14.454	13.137	12.475
Uitstaande participaties (aantal)	100.600	81.155	74.081	59.082	70.093
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	267,45	221,53	195,11	222,34	177,98
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	4.606	2.407	-1.581	3.560	653
Bedrijfslasten	126	99	77	85	61
Resultaat	4.480	2.308	-1.658	3.475	592
Per participatie (bedragen in euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	50,67	29,97	-23,75	55,12	9,48
Bedrijfslasten	1,39	1,23	1,16	1,32	0,89
Resultaat	49,28	28,74	-24,90	53,80	8,60
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	22,94%	13,54%	-12,25%	26,45%	4,17%
Gemiddeld rendement sinds introductie	7,31%	6,50%	6,68%	7,18%	5,95%

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.

Bovenstaande is eveneens van toepassing op de overige subfondsen.

Eagle Fund Offensief

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	49.052	37.105	32.203	34.099	34.478
Uitstaande participaties (aantal)	209.531	182.919	177.953	163.015	196.665
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	234,10	202,85	180,96	209,18	175,31
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Direct resultaat	1	2	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	7.743	4.592	-4.027	7.601	1.710
Bedrijfslasten	234	217	159	242	177
Resultaat	7.510	4.377	-4.186	7.359	1.533
Per participatie (bedragen in euro's)					
Direct resultaat	0,01	0,01	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	39,40	24,73	-23,62	42,27	8,95
Bedrijfslasten	1,19	1,17	0,93	1,35	0,93
Resultaat	38,21	23,58	-24,55	40,92	8,02
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	19,40%	12,10%	-13,49%	20,93%	4,75%
Gemiddeld rendement sinds introductie	6,71%	6,05%	5,33%	6,80%	5,88%

Eagle Fund Gematigd Offensief

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	41.220	36.516	35.510	40.001	54.545
Uitstaande participaties (aantal)	213.343	209.433	221.482	210.674	325.777
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	193,21	174,36	160,33	189,87	167,43
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Direct resultaat	1	2	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	5.899	4.190	-5.038	8.133	2.383
Bedrijfslasten	205	221	202	311	297
Resultaat	5.695	3.971	-5.240	7.822	2.086
Per participatie (bedragen in euro's)					
Direct resultaat	0,00	0,01	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	28,09	19,25	-23,32	30,32	7,10
Bedrijfslasten	0,98	1,02	0,93	1,16	0,88
Resultaat	27,12	18,24	-24,25	29,16	6,21
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	15,87%	8,75%	-15,56%	15,34%	4,87%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,99%	5,46%	3,79%	6,26%	5,66%

Eagle Fund Neutraal

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	16.484	18.029	17.063	19.601	34.671
Uitstaande participaties (aantal)	105.753	121.474	121.283	114.497	218.000
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	155,87	148,42	140,69	171,20	159,04
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	2.100	1.788	-2.689	3.130	1.452
Bedrijfslasten	-87	102	84	194	191
Resultaat	2.013	1.686	-2.773	2.936	1.261
Per participatie (bedragen in euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	18,72	15,43	-22,81	18,83	6,50
Bedrijfslasten	0,78	0,88	0,71	1,17	0,86
Resultaat	17,94	14,55	-23,52	17,66	5,65
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	12,32%	5,50%	-17,82%	9,79%	4,82%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,20%	4,82%	2,17%	5,68%	5,40%

Eagle Fund Defensief

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	3.494	4.174	4.427	6.426	12.764
Uitstaande participaties (aantal)	27.298	32.696	35.776	41.424	84.512
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	128,00	127,67	123,74	155,12	151,03
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	336	364	-858	579	619
Bedrijfslasten	18	27	27	66	66
Resultaat	318	337	-885	513	553
Per participatie (bedragen in euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	11,54	9,93	-22,23	9,20	7,65
Bedrijfslasten	0,62	0,74	0,70	1,05	0,82
Resultaat	10,92	9,20	-22,93	8,15	6,84
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	8,85%	3,16%	-20,23%	4,27%	4,64%
Gemiddeld rendement sinds introductie	4,43%	4,19%	0,47%	5,14%	5,20%

Eagle Fund Zeer Defensief

	2024	2023	2022	2021	2020
Participaties					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	1.339	1.688	2.387	3.865	8.860
Uitstaande participaties (aantal)	13.869	16.805	23.373	29.093	64.972
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	96,60	100,41	102,13	132,88	136,36
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	82	130	-527	-87	404
Bedrijfslasten	7	13	15	48	48
Resultaat	75	117	-542	-135	356
Per participatie (bedragen in euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	5,28	6,49	-20,09	-1,85	6,83
Bedrijfslasten	0,45	0,65	0,57	1,02	0,81
Resultaat	4,83	5,84	-20,66	-2,87	6,01
Rendement beleggingen					
Jaarrendement	5,49%	-1,64%	-23,14	-1,14%	4,46%
Gemiddeld rendement sinds introductie	3,25%	3,12%	-1,29%	4,08%	4,45%

3.5 Voornaamste risico's en onzekerheden

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 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 risico's worden onderscheiden: marktrisico, renterisico, valutarisico, kredietrisico, kasstroomrisico, liquiditeitsrisico, structureringsrisico, uitbestedingsrisico, operationele risico's en IT risico's.

Gedurende geheel 2024 is BSG Fund Management B.V. de beheerder geweest van het fonds. De voornaamste risico's en onzekerheden zijn daarom beschreven vanuit BSG Fund Management B.V. Vanwege de recente overname wordt Achmea IM B.V. ook in de tekst genoemd aangezien dit de nieuwe beheerder van het fonds is.

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 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 (2023: 30%). Ongeveer 18% van de portefeuille obligaties luidt in Amerikaanse dollars (2023: 68%). Ongeveer 5% van de portefeuille aandelen luidt in euro's (2023: 6%). Voor het overige deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse dollar (ongeveer 63%, 2023: 59%), de Japanse yen (ongeveer 4%, 2023: 8%), het Britse pond (ongeveer 2%, 2023: 3%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 3%, 2023: 8%) en valuta's van opkomende landen (totaal ongeveer 9%, 2023: 15%). Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds of de 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 obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de 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 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 Achmea IM B.V. Deze draagt beheer- en beleggingstaken op aan één of meer gespecialiseerde externe vermogensbeheerders. Stichting Blue Sky Eagle Fund Bewaarder 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 Achmea IM 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. Achmea IM B.V. staat als beheerder van een beleggingsinstelling onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Achmea IM 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 Achmea IM 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. Achmea IM 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. Achmea IM B.V. controleert de rapportages en het assurance rapport periodiek op de bruikbaarheid van de relevante processen en beheersmaatregelen voor de beheerder. Bovendien besteedt Achmea IM 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. Achmea IM B.V. voert jaarlijks een SIRA uit om verschillende aspecten van interne fraude in haar bedrijfsvoering te identificeren en te beoordelen. De SIRA geeft Achmea IM 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 2024 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.

In 2024 heeft BSG intensief gewerkt aan het verbeteren van de informatiebeveiliging en cyber resilience en aan het voldoen aan DORA. De vereiste maatregelen voor de (belangrijkste) systemen en leveranciers zijn geïnventariseerd en waar nodig geïmplementeerd. Voor 2025 zullen BSG AM en BSG FM gebruikmaken van het beheersraamwerk van Achmea. Tot slot heeft Blue Sky Group een informatiebeveiligingsbeleid vastgelegd. 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.

3.6 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.

3.7 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.

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

De beheerder 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 2024 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.9 Overname Achmea IM

Op 1 juli 2024 hebben Blue Sky Group en Achmea Investment Management gezamenlijk besloten dat BSG Asset management B.V. en BSG Fund management B.V. worden overgenomen door Achmea. BSG Fund management als beheerder van de BSG fondsen is onderdeel van deze overname. De overname heeft op 31 december 2024 plaatsgevonden middels aandelenoverdracht. Met de overname probeert Achmea haar commerciële doelstellingen te realiseren.

BSG en Achmea hebben een Transitional Service Agreement ondertekend. Hierin zijn afspraken vastgelegd om de kwaliteit van de operationele uitvoering van werkzaamheden te waarborgen tijdens de afronding van de transitie van activiteiten naar Achmea. De managementstructuur van de beheerder van de BSG fondsen is ongewijzigd tot 1 april. Vanaf 1 april worden de activiteiten ondergebracht bij Achmea Investment Management die wordt verantwoordelijk voor de beheerste bedrijfsvoering van de activiteiten. De directie van Achmea Investment Management zal verantwoordelijk zijn voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving. Het management bestaat uit M.S. Schlejen-Peeters; L. Moos en O.A.W.J van den Heuvel.

3.10 Uitoefening stemrechten

De beheerder maakt niet actief gebruik van de mogelijkheid om stemrecht uit te oefenen in de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het fonds indirect (via de beleggingspools) een belang houdt.

3.11 Beloning van de beheerder

Het beloningsbeleid heeft betrekking op BSG Fund Management B.V. gezien dit de beheerder was gedurende 2024. BSG Fund Management B.V. staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten, waarvan het toezicht op het beloningsbeleid deel uitmaakt. De beheerder heeft zelf geen personeel in dienst. Voor de uitvoering van de werkzaamheden wordt personeel ingezet vanuit Blue Sky Group Holding 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.

Blue Sky Group kent als organisatie een grote diversiteit aan veelzijdige professionals. Diversiteit wordt gestimuleerd, het zorgt voor verbreding van deskundigheid, competenties en opvattingen. Daarmee draagt het in belangrijke mate bij aan de beeld-, oordeels- en besluitvorming binnen de organisatie. Ook draagt diversiteit bij aan maatschappelijke belangen. Daarnaast kijkt Blue Sky Group, als onderdeel van de maatschappij, stap voor stap hoe wij kunnen bijdragen aan duurzaamheid. Blue Sky Group kent alleen een vaste beloning, die wordt vastgesteld op basis van het functieprofiel (die mede de zwaarte van de functie beschrijft) als de individuele werkervaring (de mate waarin de medewerker de functie volledig kan vervullen).

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.

Blue Sky Group besteedt bepaalde werkzaamheden uit. Het selecteren van een uitbestedingspartner geschiedt aan de hand van een intensief proces met een due diligence. Een van de eisen is dat de partij aan wie wordt uitbesteedt, eveneens over een beheerst beloningsbeleid beschikt. Hierin moeten waarborgen zijn opgenomen, zodat geen prikkels ontstaan die een negatieve invloed (kunnen) hebben op de wijze waarop Blue Sky Group of haar klanten worden geschaad.

De beheerder heeft een deel van zijn portfolio- en risicomanagementtaken uitbesteed aan Arrowstreet Capital LP, RBC Capital, American Century en Robeco Asset Management B.V. Hiervoor is een Service Level Agreement (SLA) opgesteld met alle partijen. Deze SLA staat borg voor de levering van efficiënte en effectieve dienstverlening conform de overeengekomen afspraken met de partijen. Deze wordt jaarlijks geëvalueerd en geüpdatet. Alvorens deze externe vermogensbeheerder aangesteld is door de beheerder voert de beheerder onder andere een onderzoek uit naar het beloningsbeleid van de externe beheerder. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen.

Naast voorafgaand onderzoek te doen bij de initiële selectie van een externe vermogensbeheerder wordt jaarlijks informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel 'identified staff' als 'non-identified staff' bij desbetreffende beheerder, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement- en compliance functies in het beloningsbeleid geen (ongewenste) performance gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd. Deze afspraak is ook geborgd in de SLA. Daarnaast wordt de performance van de externe manager periodiek getoetst op rendement, risico en operationele processen.

Het aan het fonds toegerekende deel van de beloningen aan de bij het beheer van het fonds betrokken medewerkers bedraagt EUR 284 duizend (2023: EUR 263 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 2,50 fte's betrokken (2023: 2,24 fte's).

(bedragen in duizenden euro's)

	Aantal fte's	Vaste beloning	Totale beloning
2024			
Directie	2,41	278	278
Identified staff	0,00	1	1
Non-identified staff	0,09	5	5
Totaal	2,50	284	284
2023			
Directie	2,12	244	244
Identified staff	0,04	12	12
Non-identified staff	0,08	7	7
Totaal	2,24	263	263

De aan het fonds toegerekende personeelsinzet en beloning van de beheerder zijn gebaseerd op de urenadministratie van de beheerder en de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar van het fonds in verhouding tot de gemiddelde intrinsieke waarde van alle beheerde fondsen. Er zijn geen directieleden en/of werknemers die een beloning van meer dan EUR 1 miljoen hebben ontvangen.

Zeist, 19 mei 2025

Achmea IM B.V.

4 Jaarrekening 2024 Eagle Fund

4.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
• Aandelen (1)	100.364	79.062
• Obligaties (2)	38.063	36.325
Totaal beleggingsfondsen	138.427	115.387
Vorderingen (3)	1.824	637
Overige activa		
• Liquide middelen (4)	118	167
Totaal activa	140.369	116.191
Passiva		
Fondsvermogen (5)		
• Participatiekapitaal	65.450	57.661
• Overige reserves	52.953	45.033
• Onverdeeld resultaat	20.091	12.796
Totaal fondsvermogen	138.494	115.490
Kortlopende schulden (6)	1.875	701
Totaal passiva	140.369	116.191

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 36 tot pagina 43.

4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Direct resultaat (7)	2	4
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	6.374	777
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	14.392	12.694
Totaal bedrijfsopbrengsten	20.768	13.475
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (9)	677	679
Resultaat	20.091	12.796

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 43 tot pagina 46.

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	25.750	12.773
Aankopen beleggingen	-26.958	-8.122
Ontvangen beleggingsopbrengsten	2	4
Betaalde beheerkosten	-626	-615
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.832	4.040
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	12.789	8.051
Inkoop van participaties	-6.130	-9.104
Dividenduitkering	-4.876	-2.895
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.783	-3.948
Mutatie liquide middelen	-49	92
Stand liquide middelen per 1 januari	167	75
Stand liquide middelen per 31 december	118	167

4.4 Grondslagen

Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

Het fonds is een (semi) open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, hetgeen inhoudt dat het fonds is onderverdeeld in meerdere subfondsen. Elke subfonds is een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties economische gerechtigd zijn. Elk subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid en risicoprofiel. Zie voor een nadere toelichting de paragraaf 'Structuur' in het bestuursverslag. 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 2024, dat is geëindigd op 31 december 2024. 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. Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de betreffende waarderingsgrondslag indien van toepassing. Het financieel effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

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.

Vorderingen en schulden worden op de balans opgenomen op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Vorderingen en schulden worden niet langer op de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat de contractuele rechten of verplichtingen niet langer bestaan.

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.

Transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen door de subfondsen in de 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 beleggingspools. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen door de beleggingspools worden als onderdeel van de waardeveranderingen verantwoord.

Vreemde valuta

De subfondsen beleggen enkel in de beleggingspools die allen noteren in Euro en Amerikaanse dollar. De beleggingspools beleggen in meerdere valuta's. Activa en verplichtingen van de 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 marktwaaarde van de onderliggende activa en verplichtingen bepaalde intrinsieke waarde van de participaties. Transacties van de 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 in de onderliggende pools is:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

Risicotabellen

De opgenomen risicotabellen zijn op basis van doorkijk in de onderliggende pool, tenzij anders vermeld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Aandelenfondsen

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. De toelichting op de balans is gepresenteerd op doorkijkbasis waarbij de overige vorderingen en schulden buiten beschouwing zijn gelaten.

Obligatiefondsen

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. De toelichting op de balans is gepresenteerd op doorkijkbasis waarbij de overige vorderingen en schulden buiten beschouwing zijn gelaten.

Waardering beleggingen

Participaties in de 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.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Na eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

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

Er is geen sprake van dividenden, omdat de beleggingspools gelden als fiscaal transparant en geen winstuitkeringen doen.

Waardeveranderingen van beleggingen

Waardeveranderingen van beleggingen worden verwerkt in de periode waarin zij optreden. Alle waardeveranderingen, inclusief valutakoersverschillen, worden direct in het resultaat opgenomen.

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

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Aandelen	100.364	79.062
Totaal	100.364	79.062

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	79.062	68.847
Aankopen	22.959	5.981
Verkopen	-20.267	-6.634
Waardeveranderingen	18.610	10.868
Balanswaarde eind van het jaar	100.364	79.062

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Financiële instellingen	17.006	13.671
Informatietechnologie	25.961	16.855
Energie	1.744	2.316
Telecommunicatie	7.273	5.556
Consument cyclisch	10.013	9.019
Consument defensief	9.937	5.580
Industrie	10.082	9.139
Basismaterialen	2.268	2.668
Gezondheidszorg	10.247	9.449
Nutsbedrijven	1.941	2.348
Overig	3.892	2.461
Totaal	100.364	79.062

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	11.244	10.517
Noord-Amerika	62.691	45.545
Midden- en Zuid-Amerika	1.702	1.704
Azië	22.232	18.857
Overig	2.495	2.439
Totaal	100.364	79.062

Aandelenpools waarin het fonds participeert kunnen een deel van de aandelen uitlenen. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Ultimo boekjaar zijn geen beleggingen uitgeleend (2023: EUR 2.836 duizend uitgeleend, zekerheden EUR: 2.986 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.

2 Obligaties

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
obligaties	38.063	36.325
Totaal	38.063	36.325

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	36.325	37.168
Aankopen	5.084	2.712
Verkopen	-5.502	-6.158
Waardeveranderingen	2.156	2.603
Balanswaarde eind van het jaar	38.063	36.325

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA-rating	2.519	1.308
AA-rating	2.333	5.138
A-rating	10.390	8.625
BBB-rating	17.232	16.147
Lagere rating dan BBB	5.354	4.863
Geen rating	235	244
Totaal	38.063	36.325

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Overheden	5.436	7.533
Ondernemingen	32.627	28.792
Totaal	38.063	36.325

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	24.941	13.711
Noord Amerika	6.957	16.804
Midden en Zuid Amerika	2.671	2.538
Azië	1.473	1.655
Overig	2.021	1.617
Totaal	38.063	36.325

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.

3 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	1.786	617
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	38	20
Totaal	1.824	637

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	57.661	58.116
Uitgifte van participaties	13.957	8.636
Inkoop van participaties	-6.168	-9.091
Stand eind van het jaar	65.450	57.661
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	45.033	63.212
Resultaat vorig jaar	12.796	-15.284
Dividenduitkering	-4.876	-2.895
Stand eind van het jaar	52.953	45.033
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	12.796	-15.284
Toevoeging overige reserves	-12.796	15.284
Resultaat verslagjaar	20.091	12.796
Stand eind van het jaar	20.091	12.796
Totaal fondsvermogen	138.494	115.490

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	138.494	115.490	106.044
Aantal uitstaande participaties	670.394	644.483	653.948

6 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	1.567	617
Nog af te wikkelen inkoop van participaties	257	20
Te betalen kosten	51	64
Totaal	1.875	701

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 niet beschikbaar.

.....

31-12-2024	OBLIGATIES
Korter dan 1 jaar	355
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	14.216
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	15.838
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	4.022
Langer dan 20 jaar	3.632
Totaal	38.063
31-12-2023	
Korter dan 1 jaar	645
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	10.341
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	11.760
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	8.270
Langer dan 20 jaar	5.309
Totaal	36.325

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:

			2024	2023
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Amerikaanse dollar	63.700	6.908	70.608	71.037
Euro	5.194	31.101	36.295	15.845
Japanse yen	5.055	-	5.055	6.267
Hong Kong dollar	3.794	-	3.794	2.678
Indiase roepie	3.262	-	3.262	1.472
Taiwanese dollar	3.136	-	3.136	2.550
Canadese dollar	2.647	-	2.647	2.154
Britse pond	2.311	54	2.365	2.954
Zwitserse frank	1.717	-	1.717	1.439
Koreaanse won	1.533	-	1.533	1.742
Overige valuta ontwikkelde markten	3.681	-	3.681	4.157
Valuta's opkomende markten	4.334	-	4.334	3.092
Totaal	100.364	38.063	138.427	115.387

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 40.005 duizend (2023: EUR 37.129 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	38.063	36.325
Vorderingen	1.824	637
Liquide middelen	118	167
Totaal	40.005	37.129

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 obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2024	2023
Direct resultaat	2	4
Totaal direct resultaat	2	4

8 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Aandelenfondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	6.481	1.523
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-7	-
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	16.399	9.345
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-4.263	-
Totaal waardeveranderingen aandelen	18.610	10.868
Obligatiefondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	182	80
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-282	-826
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	2.256	3.349
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-	-
Totaal waardeveranderingen obligaties	2.156	2.603
Totaal	20.766	13.471

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Beheerkosten	677	679
Totaal beheerkosten	677	679

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 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 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 0,85% (2023: 0,97%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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).

	2024	2023
Fonds	0,51%	0,61%
Beleggingspools	0,34%	0,36%
Totaal	0,85%	0,97%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 3,7% (2023: -3,3%). 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 2024 Eagle Fund Zeer Offensief

5.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
•Aandelen (1)	26.891	17.962
Totaal beleggingsfondsen	26.891	17.962
Vorderingen (2)	423	124
Overige activa		
•Liquide middelen (3)	25	25
Totaal activa	27.339	18.111
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
•Participatiekapitaal	13.808	8.946
•Overige reserves	8.617	6.724
•Onverdeeld resultaat	4.480	2.308
Totaal fondsvermogen	26.905	17.978
Kortlopende schulden (5)	434	133
Totaal passiva	27.339	18.111

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 51 tot pagina 57.

5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (6)	1.056	190
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (6)	3.550	2.217
Totaal bedrijfsopbrengsten	4.606	2.407
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	126	99
Resultaat	4.480	2.308

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 57 tot pagina 59.

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	4.026	1.076
Aankopen beleggingen	-8.059	-2.066
Betaalde beheerkosten	-115	-89
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-4.148	-1.079
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	4.910	2.169
Inkoop van participaties	-347	-854
Dividenduitkering	-415	-223
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.148	1.092
Mutatie liquide middelen	-	13
Stand liquide middelen per 1 januari	25	12
Stand liquide middelen per 31 december	25	25

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 32 tot pagina 36.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Aandelen	26.891	17.962
Totaal	26.891	17.962

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	17.962	14.449
Aankopen	8.349	2.182
Verkopen	-4.026	-1.076
Waardeveranderingen	4.606	2.407
Balanswaarde eind van het jaar	26.891	17.962

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Financiële instellingen	4.556	3.106
Informatietechnologie	6.956	3.829
Energie	467	526
Telecommunicatie	1.949	1.263
Consument cyclisch	2.682	2.049
Consument defensief	2.663	1.268
Industrie	2.701	2.076
Basismaterialen	608	606
Gezondheidszorg	2.746	2.147
Nutsbedrijven	520	534
Overig	1.043	558
Totaal	26.891	17.962

.....

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	3.013	2.389
Noord-Amerika	16.802	10.348
Midden- en Zuid-Amerika	455	387
Azië	5.953	4.285
Overig	668	553
Totaal	26.891	17.962

Aandelenpools waarin het fonds participeert kunnen een deel van de aandelen uitlenen. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Ultimo boekjaar zijn geen beleggingen uitgeleend (2023: EUR 644 duizend uitgeleend, zekerheden EUR: 678 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.

2 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	423	124
Totaal	423	124

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	8.946	7.507
Uitgifte van participaties	5.209	2.293
Inkoop van participaties	-347	-854
Stand eind van het jaar	13.808	8.946
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	6.724	8.605
Resultaat vorig jaar	2.308	-1.658
Dividenduitkering	-415	-223
Stand eind van het jaar	8.617	6.724
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	2.308	-1.658
Toevoeging overige reserves	-2.308	1.658
Resultaat verslagjaar	4.480	2.308
Stand eind van het jaar	4.480	2.308
Totaal fondsvermogen	26.905	17.978

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	26.905	17.978	14.454
Aantal uitstaande participaties	100.600	81.155	74.081
Intrinsieke waarde per participatie	267,45	221,53	195,11

.....

5 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	423	123
Te betalen kosten	11	10
Totaal	434	133

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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:

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	17.071	10.541
Euro	1.392	1.142
Japanse yen	1.355	1.424
Hong Kong dollar	1.015	608
Indiase roepie	873	334
Taiwanese dollar	839	580
Canadese dollar	709	489
Britse pond	619	473
Zwitserse frank	460	327
Koreaanse won	410	396
Overige valuta ontwikkelde markten	987	945
Valuta's opkomende markten	1.161	703
Totaal	26.891	17.962

Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 448 duizend (2023: EUR 149 duizend) en heeft betrekking op de vorderingen en 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 aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

6 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Aandelenfondsen		
Gerealiseerde koers- en valutawinsten	1.063	190
Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-7	-
Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	4.342	2.217
Ongerealiseerde koers- en valutaverlizen	-792	-
Totaal	4.606	2.407

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Beheerkosten	126	99
Totaal beheerkosten	126	99

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 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 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 1,04% (2023: 0,97%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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).

	2024	2023
Fonds	0,56%	0,60%
Beleggingspools	0,48%	0,37%
Totaal	1,04%	0,97%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 30% (2023 1%). 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 2024 Eagle Fund Offensief

6.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
• Aandelen (1)	39.959	30.102
• Obligaties (2)	9.079	6.979
Totaal beleggingsfondsen	49.038	37.081
Vorderingen (3)	887	224
Overige activa		
• Liquide middelen (4)	32	44
Totaal activa	49.957	37.349
Passiva		
Fondsvermogen (5)		
• Participatiekapitaal	25.831	20.131
• Overige reserves	15.711	12.597
• Onverdeeld resultaat	7.510	4.377
Totaal fondsvermogen	49.052	37.105
Kortlopende schulden (6)	905	244
Totaal passiva	49.957	37.349

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 64 tot pagina 72.

6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Direct resultaat (7)	1	2
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	2.215	325
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	5.528	4.267
Totaal bedrijfsopbrengsten	7.744	4.594
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (9)	234	217
Resultaat	7.510	4.377

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 72 tot pagina 75.

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	7.330	2.341
Aankopen beleggingen	-10.900	-2.430
Ontvangen beleggingsopbrengsten	1	2
Betaalde beheerkosten	-217	-197
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-3.786	-284
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	5.609	2.459
Inkoop van participaties	-572	-1.577
Dividenduitkering	-1.263	-581
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	3.774	301
Mutatie liquide middelen	-12	17
Stand liquide middelen per 1 januari	44	27
Stand liquide middelen per 31 december	-32	44

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 32 tot pagina 36.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Aandelen	39.959	30.102
Totaal	39.959	30.102

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	30.102	25.651
Aankopen	9.558	2.113
Verkopen	-6.961	-1.764
Waardeveranderingen	7.260	4.102
Balanswaarde eind van het jaar	39.959	30.102

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Financiële instellingen	6.771	5.205
Informatietechnologie	10.335	6.417
Energie	695	882
Telecommunicatie	2.896	2.115
Consument cyclisch	3.987	3.434
Consument defensief	3.956	2.125
Industrie	4.014	3.480
Basismaterialen	903	1.016
Gezondheidszorg	4.080	3.598
Nutsbedrijven	773	894
Overig	1.549	936
Totaal	39.959	30.102

.....

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	4.477	4.004
Noord-Amerika	24.959	17.341
Midden- en Zuid-Amerika	678	649
Azië	8.852	7.180
Overig	993	928
Totaal	39.959	30.102

Aandelenpools waarin het fonds participeert kunnen een deel van de aandelen uitlenen. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Ultimo boekjaar zijn geen beleggingen uitgeleend (2023: EUR 1.080 duizend uitgeleend, zekerheden EUR: 1.137 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.

2 Obligaties

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
obligaties	9.079	6.979
Totaal	9.079	6.979

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	6.979	6.539
Aankopen	1.986	527
Verkopen	-369	-577
Waardeveranderingen	483	490
Balanswaarde eind van het jaar	9.079	6.979

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA-rating	602	251
AA-rating	557	987
A-rating	2.479	1.658
BBB-rating	4.110	3.103
Lagere rating dan BBB	1.275	933
Geen rating	56	47
Totaal	9.079	6.979

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Overheden	1.293	1.446
Ondernemingen	7.786	5.533
Totaal	9.079	6.979

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	5.953	2.635
Noord Amerika	1.660	3.230
Midden en Zuid Amerika	635	487
Azië	350	318
Overig	481	309
Totaal	9.079	6.979

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.

3 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	887	224
Totaal	887	224

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	20.131	19.025
Uitgifte van participaties	6.272	2.683
Inkoop van participaties	-572	-1.577
Stand eind van het jaar	25.831	20.131
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	12.597	17.364
Resultaat vorig jaar	4.377	-4.186
Dividenduitkering	-1.263	-581
Stand eind van het jaar	15.711	12.597
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	4.377	-4.186
Toevoeging overige reserves	-4.377	4.186
Resultaat verslagjaar	7.510	4.377
Stand eind van het jaar	7.510	4.377
Totaal fondsvermogen	49.052	37.105

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	49.052	37.105	32.203
Aantal uitstaande participaties	209.531	182.919	177.953
Intrinsieke waarde per participatie	234,10	202,85	180,96

6 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	888	224
Te betalen kosten	17	20
Totaal	905	244

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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 niet beschikbaar.

31-12-2024	OBLIGATIES
Korter dan 1 jaar	85
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	3.392
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	3.777
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	959
Langer dan 20 jaar	866
Totaal	9.079
31-12-2023	
Korter dan 1 jaar	124
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	1.987
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	2.259
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	1.589
Langer dan 20 jaar	1.020
Totaal	6.979

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:

			2024	2023
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Amerikaanse dollar	25.360	1.642	27.002	22.399
Euro	2.068	7.424	9.492	3.993
Japanse yen	2.013	-	2.013	2.386
Hong Kong dollar	1.511	-	1.511	1.020
Indiase roepie	1.299	-	1.299	560
Taiwanese dollar	1.249	-	1.249	971
Canadese dollar	1.054	-	1.054	820
Britse pond	920	13	933	960
Zwitserse frank	684	-	684	548
Koreaanse won	611	-	611	663
Overige valuta ontwikkelde markten	1.466	-	1.466	1.583
Valuta's opkomende markten	1.724	-	1.724	1.178
Totaal	39.959	9.079	49.038	37.081

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 9.998 duizend (2023: EUR 7.247 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	9.079	6.979
Vorderingen	887	224
Liquide middelen	32	44
Totaal	9.998	7.247

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 obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2024	2023
Direct resultaat	1	2
Totaal direct resultaat	1	2

8 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Aandelenfondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	2.221	391
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	6.681	3.711
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-1.642	-
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	7.260	4.102
Obligatiefondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	11	6
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-17	-72
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	489	556
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	483	490
Totaal	7.743	4.592

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Totaal beheerkosten	234	217
Totaal beheerkosten	234	217

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 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 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 0,96% (2023: 0,97%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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).

	2024	2023
Fonds	0,54%	0,61%
Beleggingspools	0,42%	0,36%
Totaal	0,96%	0,97%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 28% (2023: 2%). 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 2024 Eagle Fund Gematigd Offensief

7.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
• Aandelen (1)	25.715	22.579
• Obligaties (2)	15.489	13.910
Totaal beleggingsfondsen	41.204	36.489
Vorderingen (3)	232	225
Overige activa		
• Liquide middelen (4)	31	48
Totaal activa	41.467	36.762
Passiva		
Fondsvermogen (5)		
• Participatiekapitaal	16.845	16.129
• Overige reserves	18.680	16.416
• Onverdeeld resultaat	5.695	3.971
Totaal fondsvermogen	41.220	36.516
Kortlopende schulden (6)	247	246
Totaal passiva	41.467	36.762

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 80 tot pagina 88.

7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Direct resultaat (7)	1	2
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	2.008	390
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	3.891	3.800
Totaal bedrijfsopbrengsten	5.900	4.192
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (9)	205	221
Resultaat	5.695	3.971

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 88 tot pagina 91.

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	6.768	4.290
Aankopen beleggingen	-5.598	-862
Ontvangen beleggingsopbrengsten	1	2
Betaalde beheerkosten	-190	-201
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	981	3.229
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.511	758
Inkoop van participaties	-802	-2.934
Dividenduitkering	-1.707	-1.014
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-998	-3.190
Mutatie liquide middelen	-17	39
Stand liquide middelen per 1 januari	48	9
Stand liquide middelen per 31 december	31	48

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 32 tot pagina 36.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Aandelen	25.715	22.579
Totaal	25.715	22.579

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	22.579	21.137
Aankopen	3.828	655
Verkopen	-5.727	-2.405
Waardeveranderingen	5.035	3.192
Balanswaarde eind van het jaar	25.715	22.579

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Financiële instellingen	4.357	3.904
Informatietechnologie	6.653	4.814
Energie	447	662
Telecommunicatie	1.863	1.586
Consument cyclisch	2.566	2.576
Consument defensief	2.546	1.593
Industrie	2.583	2.610
Basismaterialen	581	762
Gezondheidszorg	2.625	2.698
Nutsbedrijven	497	670
Overig	997	704
Totaal	25.715	22.579

.....

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	2.881	3.004
Noord-Amerika	16.061	13.006
Midden- en Zuid-Amerika	436	487
Azië	5.697	5.385
Overig	640	697
Totaal	25.715	22.579

Aandelenpools waarin het fonds participeert kunnen een deel van de aandelen uitlenen. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Ultimo boekjaar zijn geen beleggingen uitgeleend (2023: EUR 810 duizend uitgeleend, zekerheden EUR: 853 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.

2 Obligaties

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
obligaties	15.489	13.910
Totaal	15.489	13.910

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	13.910	14.379
Aankopen	1.756	418
Verkopen	-1.041	-1.885
Waardeveranderingen	864	998
Balanswaarde eind van het jaar	15.489	13.910

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA-rating	1.025	500
AA-rating	950	1.966
A-rating	4.229	3.303
BBB-rating	7.012	6.184
Lagere rating dan BBB	2.177	1.864
Geen rating	96	93
Totaal	15.489	13.910

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Overheden	2.211	2.883
Ondernemingen	13.278	11.027
Totaal	15.489	13.910

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	10.151	5.249
Noord Amerika	2.831	6.436
Midden en Zuid Amerika	1.086	972
Azië	599	634
Overig	822	619
Totaal	15.489	13.910

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.

3 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	232	225
Totaal	232	225

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	16.129	18.080
Uitgifte van participaties	1.518	983
Inkoop van participaties	-802	-2.934
Stand eind van het jaar	16.845	16.129
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	16.416	22.670
Resultaat vorig jaar	3.971	-5.240
Dividenduitkering	-1.707	-1.014
Stand eind van het jaar	18.680	16.416
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	3.971	-5.240
Toevoeging overige reserves	-3.971	5.240
Resultaat verslagjaar	5.695	3.971
Stand eind van het jaar	5.695	3.971
Totaal fondsvermogen	41.220	36.516

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	41.220	36.516	35.510
Aantal uitstaande participaties	213.343	209.433	221.482
Intrinsieke waarde per participatie	193,21	174,36	160,33

6 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2022
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	232	226
Te betalen kosten	15	20
Totaal	247	246

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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 niet beschikbaar.

31-12-2024	Obligaties
Korter dan 1 jaar	145
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	5.785
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	6.445
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	1.636
Langer dan 20 jaar	1.478
Totaal	15.489
31-12-2023	
Korter dan 1 jaar	247
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	3.961
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	4.504
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	3.165
Langer dan 20 jaar	2.033
Totaal	13.910

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:

			2024	2023
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Amerikaanse dollar	16.321	2.809	19.130	22.688
Euro	1.331	12.658	13.989	5.577
Japanse yen	1.295	-	1.295	1.789
Hong Kong dollar	972	-	972	765
Indiase roepie	836	-	836	421
Taiwanese dollar	804	-	804	728
Canadese dollar	678	-	678	615
Britse pond	592	22	614	928
Zwitserse frank	440	-	440	411
Koreaanse won	393	-	393	498
Overige valuta ontwikkelde markten	943	-	943	1.186
Valuta's opkomende markten	1.110	-	1.110	883
Totaal	25.715	15.489	41.204	36.489

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Informatie over de kredietwaardigheid van de obligatieportefeuille op basis van credit ratings en over de spreiding van deze portefeuille naar sector en regio is opgenomen in de toelichting op de balanspost obligaties. Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 15.752 duizend (2023: EUR 14.183 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	15.489	13.910
Vorderingen	232	225
Liquide middelen	31	48
Totaal	15.752	14.183

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 obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2024	2023
Direct resultaat	1	2
Totaal direct resultaat	1	2

8 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Aandelenfondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	2.030	613
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	4.370	2.579
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-1.365	-
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	5.035	3.192
Obligatiefondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	37	28
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-59	-251
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	886	1.221
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-	-
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	864	998
Totaal	5.899	4.190

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Beheerkosten	205	221
Totaal beheerkosten	205	221

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 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 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 0,89% (2023: 0,96%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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).

	2024	2023
Fonds	0,53%	0,61%
Beleggingspools	0,36%	0,35%
Totaal	0,89%	0,96%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 26% (2023: 4%). 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 2024 Eagle Fund Neutraal

8.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
• Aandelen (1)	7.037	7.525
• Obligaties (2)	9.439	10.475
Totaal beleggingsfondsen	16.476	18.000
Vorderingen (3)	220	19
Overige activa		
• Liquide middelen (4)	13	40
Totaal activa	16.709	18.059
Passiva		
Fondsvermogen (5)		
• Participatiekapitaal	5.247	7.742
• Overige reserves	9.224	8.601
• Onverdeeld resultaat	2.013	1.686
Totaal fondsvermogen	16.484	18.029
Kortlopende schulden (6)	225	30
Totaal passiva	16.709	18.059

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 96 tot pagina 104.

8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	1.026	57
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	1.074	1.731
Totaal bedrijfsopbrengsten	2.100	1.788
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (9)	87	102
Resultaat	2.013	1.686

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 104 tot pagina 107.

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	5.848	3.099
Aankopen beleggingen	-2.016	-2.282
Betaalde beheerkosten	-81	-92
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	3.751	725
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	590	2.193
Inkoop van participaties	-3.305	-2.205
Dividenduitkering	-1.063	-688
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-3.778	-700
Mutatie liquide middelen	-27	25
Stand liquide middelen per 1 januari	13	15
Stand liquide middelen per 31 december	13	40

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 32 tot pagina 36.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Aandelen	7.037	7.525
Totaal	7.037	7.525

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	7.525	6.740
Aankopen	1.142	927
Verkopen	-3.167	-1.178
Waardeveranderingen	1.537	1.036
Balanswaarde eind van het jaar	7.037	7.525

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Financiële instellingen	1.193	1.301
Informatietechnologie	1.820	1.604
Energie	122	220
Telecommunicatie	510	529
Consument cyclisch	702	858
Consument defensief	697	531
Industrie	707	870
Basismaterialen	159	254
Gezondheidszorg	718	899
Nutsbedrijven	136	224
Overig	273	235
Totaal	7.037	7.525

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	788	1.001
Noord-Amerika	4.393	4.335
Midden- en Zuid-Amerika	120	162
Azië	1.561	1.794
Overig	175	233
Totaal	7.037	7.525

Aandelenpools waarin het fonds participeert kunnen een deel van de aandelen uitlenen. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Ultimo boekjaar zijn geen beleggingen uitgeleend (2023: EUR 270 duizend uitgeleend, zekerheden EUR: 284 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.

2 Obligaties

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
obligaties	9.439	10.475
Totaal	9.439	10.475

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	10.475	10.315
Aankopen	1.063	1.348
Verkopen	-2.662	-1.940
Waardeveranderingen	563	752
Balanswaarde eind van het jaar	9.439	10.475

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA-rating	624	378
AA-rating	578	1.484
A-rating	2.576	2.488
BBB-rating	4.273	4.657
Lagere rating dan BBB	1.330	1.397
Geen rating	58	71
Totaal	9.439	10.475

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Overheden	1.351	2.171
Ondernemingen	8.088	8.304
Totaal	9.439	10.475

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	6.182	3.956
Noord Amerika	1.725	4.847
Midden en Zuid Amerika	664	730
Azië	366	476
Overig	502	466
Totaal	9.439	10.475

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.

3 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	-	19
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	220	
Totaal	220	19

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	7.742	7.774
Uitgifte van participaties	810	2.193
Inkoop van participaties	-3.305	-2.225
Stand eind van het jaar	5.247	7.742
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	8.601	12.062
Resultaat vorig jaar	1.686	-2.773
Dividenduitkering	-1.063	-688
Stand eind van het jaar	9.224	8.601
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	1.686	-2.773
Toevoeging overige reserves	-1.686	2.773
Resultaat verslagjaar	2.013	1.686
Stand eind van het jaar	2.013	1.686
Totaal fondsvermogen	16.484	18.029

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	16.484	18.029	17.063
Aantal uitstaande participaties	105.753	121.474	121.283
Intrinsieke waarde per participatie	155,87	148,42	140,69

6 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen inkoop van participaties	219	20
Te betalen kosten	6	10
Totaal	225	30

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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 niet beschikbaar.

31-12-2024	Obligaties
Korter dan 1 jaar	88
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	3.525
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	3.927
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	998
Langer dan 20 jaar	901
Totaal	9.439
31-12-2023	
Korter dan 1 jaar	186
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	2.982
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	3.389
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	2.387
Langer dan 20 jaar	1.531
Totaal	10.475

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:

			2024	2023
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	364	7.708	8.072	3.600
Amerikaanse dollar	4.465	1.718	6.183	11.518
Japanse yen	354	-	354	597
Hong Kong dollar	267	-	267	255
Indiase roepie	229	-	229	140
Taiwanese dollar	220	-	220	243
Canadese dollar	185	-	185	205
Britse pond	162	13	175	450
Zwitserse frank	120	-	120	137
Koreaanse won	108	-	108	166
Overige valuta ontwikkelde markten	259	-	259	395
Valuta's opkomende markten	304	-	304	294
Totaal	7.037	9.439	16.476	18.000

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 9.672 duizend (2023: EUR 10.534 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	9.439	10.475
Vorderingen	220	19
Liquide middelen	13	40
Totaal	9.672	10.534

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 obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

8 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Aandelenfondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	1.052	290
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	904	746
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-419	-
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	1.537	1.036
Obligatiefondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	98	30
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-124	-263
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	589	985
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	563	752
Totaal	2.100	1.788

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Beheerkosten	87	102
Totaal beheerkosten	87	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 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 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 0,80% (2023: 0,99%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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).

	2024	2023
Fonds	0,51%	0,61%
Beleggingspools	0,29%	0,38%
Totaal	0,80%	0,99%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 23% (2023: 6%). 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 2024 Eagle Fund Defensief

9.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
• Aandelen (1)	762	894
• Obligaties (2)	2.725	3.276
Totaal beleggingsfondsen	3.487	4.170
Vorderingen (3)	24	12
Overige activa		
• Liquide middelen (4)	8	7
Totaal activa	3.519	4.189
Passiva		
Fondsvermogen (5)		
• Participatiekapitaal	2.325	3.035
• Overige reserves	851	802
• Onverdeeld resultaat	318	337
Totaal fondsvermogen	3.494	4.174
Kortlopende schulden (6)	25	15
Totaal passiva	3.519	4.189

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 112 tot pagina 120.

9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	90	-66
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (8)	246	430
Totaal bedrijfsopbrengsten	336	364
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (9)	18	27
Resultaat	318	337

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 120 tot pagina 123.

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	1.265	1.107
Aankopen beleggingen	-237	-480
Betaalde beheerkosten	-17	-24
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.011	603
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	38	458
Inkoop van participaties	-760	-830
Dividenduitkering	-288	-230
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.10	-602
Mutatie liquide middelen	1	1
Stand liquide middelen per 1 januari	7	6
Stand liquide middelen per 31 december	8	7

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 32 tot pagina 36.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Aandelen	762	894
Totaal	762	894

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	894	870
Aankopen	82	104
Verkopen	-386	-211
Waardeveranderingen	172	131
Balanswaarde eind van het jaar	762	894

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Financiële instellingen	129	155
Informatietechnologie	197	191
Energie	13	26
Telecommunicatie	55	63
Consument cyclisch	76	102
Consument defensief	75	63
Industrie	77	103
Basismaterialen	17	30
Gezondheidszorg	78	107
Nutsbedrijven	15	26
Overig	30	28
Totaal	762	894

.....

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	85	119
Noord-Amerika	476	515
Midden- en Zuid-Amerika	13	19
Azië	169	213
Overig	19	28
Totaal	762	894

Aandelenpools waarin het fonds participeert kunnen een deel van de aandelen uitlenen. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Ultimo boekjaar zijn geen beleggingen uitgeleend (2023: EUR 32 duizend uitgeleend, zekerheden EUR: 34 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.

2 Obligaties

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
obligaties	2.725	3.276
Totaal	2.725	3.276

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	3.276	3.553
Aankopen	164	386
Verkopen	-879	-896
Waardeveranderingen	164	233
Balanswaarde eind van het jaar	2.725	3.276

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA-rating	180	118
AA-rating	167	463
A-rating	743	777
BBB-rating	1.234	1.455
Lagere rating dan BBB	384	441
Geen rating	17	22
Totaal	2.725	3.276

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Overheden	390	681
Ondernemingen	2.335	2.595
Totaal	2.725	3.276

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	1.784	1.236
Noord Amerika	498	1.514
Midden en Zuid Amerika	192	230
Azië	106	150
Overig	145	146
Totaal	2.725	3.276

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.

3 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	24	12
Totaal	24	12

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

5 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	3.035	3.395
Uitgifte van participaties	50	470
Inkoop van participaties	-760	-830
Stand eind van het jaar	2.325	3.035
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	802	1.917
Resultaat vorig jaar	337	-885
Dividenduitkering	-288	-230
Stand eind van het jaar	851	802
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	337	-885
Toevoeging overige reserves	-337	885
Resultaat verslagjaar	318	337
Stand eind van het jaar	318	337
Totaal fondsvermogen	3.494	4.174

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	3.494	4.174	4.427
Aantal uitstaande participaties	27.298	32.696	35.776
Intrinsieke waarde per participatie	128,00	127,67	123,74

6 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	24	12
Te betalen kosten	1	3
Totaal	25	15

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

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 niet beschikbaar.

31-12-2024	OBLIGATIES
Korter dan 1 jaar	25
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	1.017
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	1.135
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	288
Langer dan 20 jaar	260
Totaal	2.725
31-12-2023	
Korter dan 1 jaar	58
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	932
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	1.062
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	745
Langer dan 20 jaar	479
Totaal	3.276

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:

			2024	2023
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	39	2.225	2.264	1.032
Amerikaanse dollar	484	496	980	2.747
Japanse yen	38	-	38	71
Hong Kong dollar	29	-	29	30
Indiase roepie	25	-	25	17
Taiwanese dollar	24	-	24	29
Britse pond	18	4	22	103
Canadese dollar	20	-	20	24
Zwitserse frank	13	-	13	16
Koreaanse won	12	-	12	20
Overige valuta ontwikkelde markten	28	-	28	46
Valuta's opkomende markten	32	-	32	35
Totaal	762	2.725	3.487	4.170

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 2.757 duizend (2023: EUR 3.295 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	2.725	3.276
Vorderingen	24	12
Liquide middelen	8	7
Totaal	2.757	3.295

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 obligatiepools in obligaties met een vaste rente en belegt via de aandelenpools in aandelen. Daarnaast houdt het fonds beperkt liquiditeiten met een variabele rente aan. Het fonds is niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

8 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Aandelenfondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	115	39
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	102	92
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-45	-
Totaal waardeveranderingen aandelenfondsen	172	131
Obligatiefondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	22	8
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-47	-113
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	189	338
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-	-
Totaal waardeveranderingen obligatiefondsen	164	233
Totaal	336	364

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Beheerkosten	18	27
Totaal beheerkosten	18	27

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 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 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 0,72% (2023: 0,90%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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).

	2024	2023
Fonds	0,48%	0,59%
Beleggingspools	0,24%	0,31%
Totaal	0,72%	0,90%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

.....

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 19% (2023: 6%). 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 2024 Eagle Fund Zeer Defensief

10.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2024	31-12-2023
Activa		
Beleggingsfondsen		
• Obligaties (1)	1.331	1.685
Totaal beleggingsfondsen	1.331	1.685
Vordering (2)	38	33
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	9	3
Totaal activa	1.378	1.721
Passiva		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	1.394	1.678
• Overige reserves	-130	-107
• Onverdeeld resultaat	75	117
Totaal fondsvermogen	1.339	1.688
Kortlopende schulden (5)	39	33
Totaal passiva	1.378	1.721

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 128 tot pagina 134.

10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Indirect resultaat		
• Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (7)	-21	-119
• Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (7)	103	249
Totaal bedrijfsopbrengsten	82	130
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	7	13
Resultaat	75	117

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 134 tot pagina 136.

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2024	2023
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen beleggingen	513	860
Aankopen beleggingen	-148	-2
Betaalde beheerkosten	-6	-12
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	359	846
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	131	14
Inkoop van participaties	-344	-704
Dividenduitkering	-140	-159
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-353	-849
Mutatie liquide middelen	6	-3
Stand liquide middelen per 1 januari	3	6
Stand liquide middelen per 31 december	9	3

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 32 tot pagina 36.

Vreemde valuta

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

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1047	1,0673
Japanse yen	162,7392	155,7336	140,8183
Britse pond	0,8268	0,8666	0,8873

10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Obligaties

	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsfondsen		
Obligaties	1.331	1.685
Totaal	1.331	1.685

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2024	2023
Balanswaarde begin van het jaar	1.685	2.382
Aankopen	115	33
Verkopen	-551	-860
Waardeveranderingen	82	130
Balanswaarde eind van het jaar	1.331	1.685

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA-rating	88	61
AA-rating	81	238
A-rating	363	399
BBB-rating	603	748
Lagere rating dan BBB	188	228
Geen rating	8	11
Totaal	1.331	1.685

.....

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2024	31-12-2023
Overheden	191	352
Ondernemingen	1.140	1.333
Totaal	1.331	1.685

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

	31-12-2024	31-12-2023
Europa	871	635
Noord Amerika	243	777
Midden en Zuid Amerika	94	119
Azië	52	77
Overig	71	77
Totaal	1.331	1.685

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.

2 Vorderingen

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	38	-
Nog af te wikkelen uitgifte van participaties	-	33
Totaal	38	33

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

	2024	2023
Participatiekapitaal		
Stand begin van het jaar	1.678	2.335
Uitgifte van participaties	98	14
Inkoop van participaties	-382	-671
Stand eind van het jaar	1.394	1.678
Overige reserves		
Stand begin van het jaar	-107	594
Resultaat vorig jaar	117	-542
Dividenduitkering	-140	-159
Stand eind van het jaar	-130	-107
Onverdeeld resultaat		
Stand begin van het jaar	117	-542
Toevoeging overige reserves	-117	542
Resultaat verslagjaar	75	117
Stand eind van het jaar	75	117
Totaal fondsvermogen	1.339	1.688

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:

	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Totaal intrinsieke waarde	1.339	1.688	2.387
Aantal uitstaande participaties	13.869	16.805	23.373
Intrinsieke waarde per participatie	96,60	100,41	102,13

.....

5 Kortlopende schulden

	31-12-2024	31-12-2023
Nog af te wikkelen inkoop van participaties	38	-
Te betalen kosten	1	1
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	-	32
Totaal	39	33

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 niet beschikbaar.

31-12-2024	OBLIGATIES
Korter dan 1 jaar	12
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	497
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	554
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	141
Langer dan 20 jaar	127
Totaal	1.331

31-12-2023	OBLIGATIES
Korter dan 1 jaar	30
Vanaf 1 jaar tot 5 jaar	479
Vanaf 5 jaar tot 10 jaar	546
Vanaf 10 jaar tot 20 jaar	384
Langer dan 20 jaar	246
Totaal	1.685

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:

	31-12-2024	31-12-2023
Euro	1.086	501
Amerikaanse dollar	243	1.144
Britse pond	2	40
Totaal	1.331	1.685

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 1.378 duizend (2023: EUR 1.721 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2024	31-12-2023
Obligaties	1.331	1.685
Vorderingen	38	33
Liquide middelen	9	3
Totaal	1.378	1.721

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 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.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het fonds niet nakomen. Tegenpartijrisico vloeit voort uit effectentransacties (settlementrisico). Het fonds is niet blootgesteld aan een significant tegenpartijrisico, omdat dit risico afdoende wordt beheerst.

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 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)

7 Waardeveranderingen van beleggingsfondsen

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.

	2024	2023
Obligatiefondsen		
• Gerealiseerde koers- en valutawinsten	14	8
• Gerealiseerde koers- en valutaverliezen	-35	-127
• Ongerealiseerde koers- en valutawinsten	103	249
• Ongerealiseerde koers- en valutaverliezen	-	-
Totaal	82	130

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,43% (2023: 0,55%) van het belegd vermogen.

	2024	2023
Beheerkosten	7	13
Totaal beheerkosten	7	13

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 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 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 0,65% (2023: 0,92%). 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 beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten 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:

	2024	2023
Fonds	0,46%	0,63%
Beleggingspools	0,19%	0,29%
Totaal	0,65%	0,92%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2023: 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 beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze prestatiekostenvergoeding gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 12% (2023: 10%). 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

De beleggingen van het fonds werden in 2024 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 677 duizend over 2024 (EUR 679 duizend over 2023). De beheervergoeding is marktconform vastgesteld.

Uitbestede werkzaamheden beheerder

Voor de administratie van het fonds maakt Achmea Investment Management B.V. gebruik van de diensten van CACEIS Bank Netherlands branche en Saxo Bank N.V.

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.

Saxo Bank N.V. is jegens deelnemers aansprakelijk op basis van de rekeningovereenkomst.

Beloning van de beheerder

De beheerder heeft het beheer van het fonds uitbesteed aan Achmea IM 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.

Honorarium accountant

Het aan het verslagjaar toegerekende accountants-honorarium zoals bedoeld in artikel 382a Titel 9 Boek 2 BW bedraagt EUR 21 duizend (2023: EUR 13 duizend) en heeft volledig betrekking op de controle van de jaarrekening.

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

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Zeist, 19 juni 2025

Achmea IM B.V.
L. Moos
M. S. Schlejen-Peeters
O.A.W.J van den Heuvel

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 beleggingspools. Dit betekent dat de inkomsten van deze beleggingspools worden toegerekend aan het fonds en de subfondsen en derhalve onder de uitdelingsverplichting vallen.

Het resterende gedeelte van de winst na uitdelingsverplichting wordt 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 Eagle Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Eagle Fund inclusief subfondsen (hierna gezamenlijk aangeduid als 'het fonds') te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Eagle Fund per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024, 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 2024;
- 2 de winst-en-verliesrekening over 2024;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2024; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere 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 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 hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

In de paragrafen 'voornaamste risico's en onzekerheden' en 'interne beheersing' van het Verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van de beheerder met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, zoals het management en bij andere relevante functionarissen, zoals de Compliance Officer. Wij hebben onder meer de volgende controle werkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe de beheerder informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening van het fonds;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving (indien aanwezig); en
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties.

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

- Wet op het financieel toezicht (Wft); en de
- Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD).

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

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengst-verantwoording als niet relevant, gezien de aard van de opbrengsten en de beperkte mogelijkheid om de opbrengsten materieel te beïnvloeden. Dit laatste relateert mede aan het feit dat er geen sprake is van het maken van significante schattingen bij het bepalen van de reële waarde van de beleggingen en de daarvan afgeleide waardeveranderingen die worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle (dit is tevens het relevant veronderstelde risico vastgelegd in de controlestandaarden) en hebben hierop als volgt ingespeeld:

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Wij hebben een analyse uitgevoerd op journaalposten met betrekking tot de gehanteerde transactieprijzen van beleggingen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten, indien van toepassing, ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

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

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

Controleaanpak continuïteit

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

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door de beheerder alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- het management van de beheerder bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten in de continuïteitsrisicoanalyse; en
- analyse van de financiële positie ultimo boekjaar en ten opzichte van voorgaand boekjaar op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's.

De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren. Wij merken hierbij op dat de beleggingsresultaten van het fonds voor rekening en risico komen van de participanten in het fonds.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

De 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 de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening van het fonds 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of het 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 het 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.

Rotterdam, 19 mei 2025
KPMG Accountants N.V.

S. van Oostenbrugge RA

13 Bijlage

Effectenportefeuille per 31 december 2024

(bedragen in duizenden euro's)	Totaal	Ze Offenssief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Ze Defensief
Aandelenpools							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	13.656	3.653	5.438	3.500	961	104	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	67.428	18.070	26.846	17.275	4.725	512	-
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	19.280	5.168	7.675	4.940	1.351	146	-
Totaal aandelenpools	100.364	26.891	39.959	25.715	7.037	762	-
Obligatiepools							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	6.092	-	1.448	2.477	1.515	438	214
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	3.673	-	878	1.495	909	263	128
Active Global Investment Grade Coporate Debt Fund	26.325	-	6.283	10.714	6.525	1.883	920
Active Global High Yield Fund	1.973	-	470	803	490	141	69
Totaal obligatiepools	38.063	-	9.079	15.489	9.439	2.725	1.331