

# **Blue Sky Eagle Fund**

Jaarverslag 2020

# Inhoud

---

<b>1</b>	<b>Algemene Informatie</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>13</b>
3.1	Financiële markten en economische ontwikkelingen	13
3.2	Beleggingsbeleid	14
3.3	Verwachtingen	15
3.4	Kerncijfers	15
3.5	Risicobeheer	19
3.6	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	22
3.7	Uitoefening stemrechten	22
3.8	Beloning van de beheerder	22
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2020 Blue Sky Eagle Fund</b>	<b>24</b>
4.1	Balans per 31 december	25
4.2	Winst- en verliesrekening	26
4.3	Kasstroomoverzicht	27
4.4	Grondslagen	28
4.5	Toelichting op de balans	32
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	39
<b>5</b>	<b>Jaarcijfers 2020 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief</b>	<b>41</b>
5.1	Balans per 31 december	42
5.2	Winst- en verliesrekening	43
5.3	Kasstroomoverzicht	44
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	45



5.5	Toelichting op de balans	46
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	51
<hr/>		
<b>6</b>	<b>Jaarcijfers 2020 Blue Sky Eagle Fund Offensief</b>	<b>53</b>
6.1	Balans per 31 december	54
6.2	Winst- en verliesrekening	55
6.3	Kasstroomoverzicht	56
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	57
6.5	Toelichting op de balans	58
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	65
<hr/>		
<b>7</b>	<b>Jaarcijfers 2020 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief</b>	<b>67</b>
7.1	Balans per 31 december	68
7.2	Winst- en verliesrekening	69
7.3	Kasstroomoverzicht	70
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	71
7.5	Toelichting op de balans	72
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	79
<hr/>		
<b>8</b>	<b>Jaarcijfers 2020 Blue Sky Eagle Fund Neutraal</b>	<b>81</b>
8.1	Balans per 31 december	82
8.2	Winst- en verliesrekening	83
8.3	Kasstroomoverzicht	84
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	85
8.5	Toelichting op de balans	86
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	93
<hr/>		
<b>9</b>	<b>Jaarcijfers 2020 Blue Sky Eagle Fund Defensief</b>	<b>95</b>



9.1	Balans per 31 december	96
9.2	Winst- en verliesrekening	97
9.3	Kasstroomoverzicht	98
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	99
9.5	Toelichting op de balans	100
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	107
<hr/>		
<b>10</b>	<b>Jaarcijfers 2020 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief</b>	<b>109</b>
10.1	Balans per 31 december	110
10.2	Winst- en verliesrekening	111
10.3	Kasstroomoverzicht	112
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	113
10.5	Toelichting op de balans	114
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	119
<hr/>		
<b>11</b>	<b>Overige informatie</b>	<b>121</b>
<b>12</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>123</b>
	Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat	123
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	124
<hr/>		
<b>13</b>	<b>Bijlage</b>	<b>127</b>
	Effectenportefeuille per 31 december 2020	127



# 1 Algemene Informatie

## Beheerder

BSG Fund Management B.V.

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

Postadres Postbus 123, 1180 AC Amstelveen

Telefoon 020 - 426 62 66

Fax 020 - 426 63 88

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

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

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

## Juridisch eigenaar

Stichting Blue Sky Eagle Fund Bewaarder, Amstelveen

## Bewaarder

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

## Toezicht

Een Raad van Toezicht, bestaande uit drie leden die natuurlijke personen zijn, is belast met onder meer het interne toezicht op het beleid en het functioneren van de beheerder van het fonds. De Raad van Toezicht is bevoegd tot benoeming en ontslag van de beheerder. De Raad van Toezicht bestaat uit E. van Zwol (voorzitter), A. Balm (vanaf 20 mei 2020) en C.T.R. Verhagen (vanaf 7 augustus 2020). Tot 20 mei 2020 was R. ter Lingen en tot 7 augustus 2020 was W. Schmid lid van de Raad van Toezicht.

## Deelnemersadministratie

Stichting Eagle Fund Levenslooptrekening, Amstelveen

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Amstelveen

## Toezichthouders

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

## Accountant

KPMG Accountants N.V., Utrecht

## 2 Profiel

### Doelstelling

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

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

### Structuur

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

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

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

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

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

### **Participaties**

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

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

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

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

### **Beleggingsbeleid**

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

.....

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

Het profiel van de verschillende subfondsen is als volgt:

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

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

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

#### *Blue Sky Eagle Fund Defensief*

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

#### *Blue Sky Eagle Fund Neutraal*

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

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

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

#### *Blue Sky Eagle Fund Offensief*

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



### *Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief*

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

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

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

Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15	10%
Wereldwijd bedrijfsobligaties	70%
Wereldwijde high yield obligaties	5%
EMD hard currency	15%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>

### *Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15*

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

### *Wereldwijd bedrijfsobligaties*

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

### *Wereldwijde high yield obligaties*

Dit betreft bedrijfsobligaties van wereldwijde ondernemingen met een lagere kredietwaardigheid.

### *EMD hard currency*

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

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

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

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

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

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

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

#### *Wereldwijd ontwikkelde small cap*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van wereldwijd ontwikkelde kleine ondernemingen.

#### *Minimum volatility*

Dit zijn beursgenoteerde lage volatiliteitsaandelen van wereldwijd ontwikkelde ondernemingen.

#### *Opkomende markten*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenaamde opkomende landen.

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

Het valutarisico op aandelen wordt niet afgedekt.

### **Securities lending**

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

### **Dividendbeleid**

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

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

### **Fiscale positie**

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

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

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

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

### **Fund governance**

In de Wet op het financieel toezicht (Wft) is in het kader van integere bedrijfsvoering en zorgvuldige dienstverlening bepaald dat beheerders van beleggingsinstellingen belangenverstrengelingen tegengaan en handelen in het belang van beleggers. De beheerder heeft een gedragscode opgesteld voor de governance van het fonds. Deze gedragscode is gebaseerd op de DUFAS Fund Governance Code. 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 en economische ontwikkelingen

De rendementscijfers over 2020 laten, ondanks de uitbraak van het coronavirus, een positief beeld zien voor zowel aandelen als vastrentende waarden. Andere factoren in 2020 waren onder andere de Amerikaanse verkiezingen en de Brexit. De figuur hieronder geeft een overzicht van het rendement op de brede aandelenindex en langlopende staatsobligaties in 2020.



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

### Coronacrisis

Een belangrijke vraag in 2020 was hoe de economie zou herstellen van de coronacrisis. De Verenigde Staten (VS) en Azië (vooral China) lieten een V-vormig, snel herstel zien. Het economisch herstel in Europa volgde een trager, meer U-vormig patroon met een beperkte terugval door de nieuwe golven van coronabesmettingen in het najaar. Daarbij was er een tweedeling tussen winnaars en verliezers van de corona-uitbraak, in lijn met het zogenaamde K-vormige scenario. Arme landen en armere delen van de bevolking worden harder door corona geraakt dan de meer welvarende mensen en landen. Het verschil tussen arm en rijk is door corona en de beleidsmaatregelen verder toegenomen. Binnen aandelen was ook een duidelijke tweedeling zichtbaar tussen sectoren die van de door corona versterkte trends profiteerden en sectoren die enorme tegenslagen moesten incasseren. De tweedeling tussen waarde- en groeiaandelen was al aanzienlijk, maar is in 2020 sterk opgelopen. Pas na aankondiging van het coronavaccin in november, veerden de zwaarst getroffen sectoren op.

Twee thema's die in het bijzonder zijn versterkt door de coronacrisis zijn digitalisering en duurzaamheid. Door het noodgedwongen thuiswerken en virtueel vergaderen is de vraag naar digitale infrastructuur en diensten sterk toegenomen. Technologiebedrijven spelen hierbij een centrale rol. Tegelijkertijd is ook de roep om regulering van de technologiesector toegenomen.

Daarnaast is de aandacht voor duurzaamheid verder toegenomen en komt er steeds meer druk op overheden en bedrijven om concrete maatregelen te nemen tegen de klimaatverandering.

#### *Rente blijft laag*

De nominale rente is sinds de uitbraak van de coronacrisis op een laag niveau blijven staan. De ontwikkeling kan het beste worden beschreven als een L-vorm. Beleidsmakers hebben sterk gereageerd op de economische nood situatie. Het Amerikaanse stelsel van centrale banken (Fed) heeft de beleidsrente in maart in twee stappen met 150 basispunten verlaagd naar 0%. In de eurozone stond de beleidsrente al op -0,5% voordat de coronapandemie uitbrak, dus was er geen ruimte voor verdere verlaging. Wel werden de opkoopprogramma's van staats- en bedrijfsobligaties van zowel de Amerikaanse als de Europese centrale bank sterk uitgebreid om ook de langere rente zo laag mogelijk te houden. Verder heeft de Fed het beleidskader voor de inflatiedoelstelling bijgesteld, waardoor het monetaire beleid in de komende jaren ruim blijft, zelfs als de inflatie aantrekt. Nu de schulden zo sterk zijn opgelopen als gevolg van alle steunmaatregelen, zullen beleidsmakers er alles aan doen om een laag niveau van de rente te handhaven en de schulden betaalbaar te houden.

#### *Vermogen en beleggingsresultaat*

In het volgende overzicht zijn het vermogen (totaal intrinsieke waarde), het aantal participaties ultimo 2020 en het rendement over 2020 per subfonds weergegeven:

	2020			2019		
	Vermogen	Aantal participaties	Rendement	Vermogen	Aantal participaties	Rendement
Zeer Offensief	12.475	70.093	4,17%	11.761	67.648	26,84%
Offensief	34.478	196.665	4,75%	31.775	185.611	23,09%
Gematigd Offensief	54.545	325.777	4,87%	56.631	345.772	19,41%
Neutraal	34.671	218.000	4,82%	35.618	228.492	15,90%
Defensief	12.764	84.512	4,64%	11.337	77.217	12,49%
Zeer Defensief	8.860	64.972	4,46%	7.108	53.416	9,17%
<b>Totaal fonds</b>	<b>157.793</b>	<b>960.019</b>		<b>154.230</b>	<b>958.156</b>	

In 2020 is het fondsvermogen gestegen met EUR 3.563 duizend van EUR 154.230 duizend tot EUR 157.793 duizend. Het totaal van de in 2020 ingelegde bedragen is EUR 582 duizend hoger dan het totaal van de opgenomen bedragen. De totale inleg komt uit op EUR 53.496 duizend en het totaal van de opgenomen bedragen is EUR 52.914 duizend (inclusief herbelegd dividend en switches tussen de subfondsen). In 2020 is een dividend van totaal EUR 3.400 duizend uitgekeerd. Het totaalresultaat over 2020 bedraagt EUR 6.381 duizend.

## 3.2 Beleggingsbeleid

Gedurende het jaar 2020 zijn aanpassingen doorgevoerd in de vastrentendewaardenallocaties van de vijf relevante beleggingsprofielen. De reden voor deze aanpassing lag besloten in het aanpassen van de beleggingen vastrentende waarden van het Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM. Na een uitgebreide allocatiestudie in 2019 is door het pensioenfonds in 2020 besloten om

.....

over te gaan tot deze aanpassing. Dit leidt naar verwachting tot een betere rendement/risico-verhouding en lagere kosten. Beide zijn uiteraard ook van belang voor Blue Sky Eagle Fund, dat al sinds vele jaren aanhaakt bij de door het pensioenfonds gebruikte beleggingspools. De aanpassingen in de portefeuilles vastrentende waarden van het Blue Sky Eagle Fund waren als volgt:

1. Het omzetten van EMD local currency actief naar EMD hard currency actief.
2. Het vervangen van eurozone staatsobligaties AAA door eurozone staatsobligaties 10-15 AAA-AA.
3. Het omzetten van wereldwijde credits naar wereldwijde bedrijfsobligaties.
4. Amerikaanse highyieldobligaties uitbreiden naar wereldwijde highyieldobligaties.

De jaarlijkse herbalancerings van de beleggingsprofielen heeft plaatsgevonden op 8 mei 2020.

### 3.3 Verwachtingen

Het jaar 2021 staat in het teken van herstel van de coronacrisis. Ook in Europa worden de coronamaatregelen versoepeld en profiteert de economie van de gunstige vooruitzichten voor de Amerikaanse economie. Vanwege dit herstel is er zorg op de financiële markten dat de combinatie van hoge overheidsuitgaven en toenemende vraag tot inflatie zal leiden en daarmee tot een hogere rente. De inflatie is opgelopen door basiseffecten, hogere grondstoffenprijzen en de verstoring van wereldwijde aanbodketens in combinatie met sterke vraag naar goederen. Maar er wordt niet verwacht dat de inflatie langdurig boven de doelniveaus van centrale banken zal uitkomen. Voor 2021 wordt een omgeving voorzien waarin de wereldwijde economische groei sterk herstelt en waarin aandelen relatief goed zullen blijven presteren.

### 3.4 Kerncijfers

#### Blue Sky Eagle Fund

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	157.793	154.230	127.068	124.102	104.003
Uitstaande participaties (aantal)	960.019	958.156	916.598	829.162	726.958
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	353	-
Waardeveranderingen beleggingen	7.221	25.155	-8.369	9.070	8.054
Bedrijfslasten	840	854	920	929	744
Resultaat	6.381	24.301	-9.289	8.494	7.310

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	12.475	11.761	10.643	10.065	8.468
Uitstaande participaties (aantal)	70.093	67.648	76.338	65.342	58.892
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	177,98	173,86	139,42	154,03	143,79
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	44	-
Waardeveranderingen beleggingen	653	2.790	-1.039	1.131	726
Bedrijfslasten	61	68	77	78	58
Resultaat	592	2.722	-1.116	1.097	668
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	4,17%	26,84%	-9,62%	12,15%	8,86%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,95%	6,09%	4,56%	5,92%	5,33%

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

Vanaf het verslagjaar 2018 is het jaarrendement van de beleggingen berekend na kosten beheervergoeding. De rendementen over de verslagjaren 2016 tot en met 2017 zijn aangepast op basis van de nieuwe berekeningswijze.

Bovenstaande is eveneens van toepassing op de overige subfondsen.



## Blue Sky Eagle Fund Offensief

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	34.478	31.775	28.133	28.399	22.610
Uitstaande participaties (aantal)	196.665	185.611	199.226	184.648	155.769
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	175,31	171,19	141,21	153,80	145,16
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	96	-
Waardeveranderingen beleggingen	1.710	6.449	-2.300	2.499	1.918
Bedrijfslasten	177	184	211	204	158
Resultaat	1.533	6.265	-2.511	2.391	1.760
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	4,75%	23,09%	-8,19%	9,94%	8,35%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,88%	5,97%	4,69%	5,91%	5,53%

## Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	54.545	56.631	46.354	45.751	39.110
Uitstaande participaties (aantal)	325.777	345.772	331.205	304.321	272.018
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	167,43	163,78	139,95	150,34	143,78
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	143	-
Waardeveranderingen beleggingen	2.383	9.277	-3.104	3.438	3.045
Bedrijfslasten	297	312	341	349	276
Resultaat	2.086	8.965	-3.445	3.232	2.769
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	4,87%	19,41%	-6,96%	7,85%	7,82%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,66%	5,72%	4,68%	5,77%	5,57%

## Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	34.671	35.618	30.913	30.700	26.420
Uitstaande participaties (aantal)	218.000	228.492	224.442	208.309	185.665
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	159,04	155,88	137,73	147,38	142,30
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	63	-
Waardeveranderingen beleggingen	1.452	5.052	-1.610	1.738	1.940
Bedrijfslasten	191	201	223	231	199
Resultaat	1.261	4.851	-1.833	1.570	1.741
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	4,82%	15,90%	-5,70%	5,65%	7,19%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,40%	5,44%	4,63%	5,60%	5,59%

## Blue Sky Eagle Fund Defensief

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	12.764	11.337	6.357	6.195	4.788
Uitstaande participaties (aantal)	84.512	77.217	47.569	43.611	34.493
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	151,03	146,82	133,63	142,05	138,82
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	6	-
Waardeveranderingen beleggingen	619	962	-240	204	301
Bedrijfslasten	66	52	44	42	35
Resultaat	553	910	-284	168	266
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	4,64%	12,49%	-4,46%	3,40%	6,38%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,20%	5,24%	4,67%	5,52%	5,73%

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	8.860	7.108	4.668	2.992	2.607
Uitstaande participaties (aantal)	64.972	53.416	37.818	22.931	20.121
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	136,36	133,07	123,45	130,50	129,54
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Opbrengsten beleggingen	-	-	-	1	-
Waardeveranderingen beleggingen	404	625	-76	60	124
Bedrijfslasten	48	37	24	25	18
Resultaat	356	588	-100	36	106
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	4,46%	9,17%	-3,33%	1,12%	5,51%
Gemiddeld rendement sinds introductie	4,45%	4,45%	4,08%	4,76%	5,12%

### 3.5 Risicobeheer

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

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

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

#### Marktrisico

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

.....

### Renterisico

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

### Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Ongeveer 82% van de portefeuille obligaties luidt in euro's, waardoor geen sprake is van valutarisico. Ongeveer 18% van de portefeuille obligaties luidt in Amerikaanse dollars. Ongeveer 8% van de portefeuille aandelen luidt in euro's. Voor het overige deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse dollar (ongeveer 62%), de Japanse yen (ongeveer 8%), het Britse pond (ongeveer 3%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 1%) en valuta's van opkomende landen (totaal ongeveer 18%). Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

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

### Structureringsrisico

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

.....

## **Uitbestedingsrisico**

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

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

## **Operationele risico's**

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

## **Gevolg COVID-19**

### **Maatregelen beheerder in verband met COVID-19**

De ontwikkelingen samenhangend met het COVID-19 virus resulteren niet in een materiële onzekerheid over de continuïteit van onze bedrijfsvoering. De nodige korte termijn maatregelen zijn genomen om het operationele functioneren van onze organisatie te waarborgen. Vrijwel alle medewerkers kunnen digitaal en op afstand werken.

Onze activiteiten met betrekking tot het beheer van beleggingsfondsen ten behoeve van klanten kunnen wij onverminderd voortzetten. De beheerde vermogens van onze klanten staan onder druk als gevolg van de crisis. Dit zorgde voor een tijdelijke daling van het beheerde vermogen in maart 2020. In de loop van het jaar is dit weer bijgetrokken en eind 2020 zelfs gestegen ten opzichte van eind 2019. Er is geen significante uitstroom van vermogen uit de beleggingspools. Hiermee heeft de crisis slechts een beperkte invloed op financiële resultaten van de beheerder BSG Fund Management, aangezien deze slechts voor een klein gedeelte direct zijn gerelateerd aan de omvang van het beheerd vermogen.

### **Ontwikkelingen met betrekking tot marktrisico en liquiditeitsrisico**

Het Blue Sky Eagle Fund bestaat uit zes subfondsen. Elk subfonds kent een eigen beleggingsdoelstelling en beleggingsstrategie. Het vermogen van elk subfonds wordt met inachtneming van de beleggingsdoelstelling en de beleggingsstrategie belegd in een of meer beleggingsinstellingen die door BSG Fund Management worden beheerd.

.....

De beleggingsstrategie en –doelstellingen van Blue Sky Eagle Fund, de subfondsen en de onderliggende beleggingsinstellingen is vastgelegd in het betreffende prospectus. Hierin zijn ook bepalingen opgenomen over het beheer van het liquiditeitsrisico, inclusief de terugbetalingsrechten onder zowel normale als uitzonderlijke omstandigheden. Een ervan is dat de inkoop van participaties kan worden uitgesteld indien dit naar de mening van BSG Fund Management niet tegen marktconforme tarieven kan worden uitgevoerd (zie artikel 6 van het prospectus). Hiermee is het liquiditeitsrisico voor Blue Sky Eagle Fund, de subfondsen en de onderliggende beleggingsinstellingen afdoende beheerst, aangezien deze nooit gedwongen kunnen worden om tegen ongunstige voorwaarden te verkopen.

### **3.6 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering**

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

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

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief is en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2020 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### **3.7 Uitoefening stemrechten**

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

### **3.8 Beloning van de beheerder**

De beheerder heeft het beheer van het fonds uitbesteed aan BSG Asset Management B.V., die onder toezicht staat van de AFM, waarvan het toezicht op het beloningsbeleid deel uitmaakt. De beheerder heeft zelf geen personeel in dienst. Voor de uitvoering van de werkzaamheden wordt personeel ingezet vanuit Blue Sky Group Holding B.V. De beheerder stelt jaarlijks vast dat het beloningsbeleid dat op deze werknemers van toepassing is, voldoet aan wet- en regelgeving, waaronder de AIFM-Richtlijn. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan passend binnen het beleggingsbeleid en de voorwaarden van beheer en bewaring. De beloning van de werknemers die werkzaamheden uitvoeren voor de beheerder bestaat uit een vaste beloning en een variabele beloning. De variabele beloning is maximaal 20% van de vaste beloning. Hiervan wordt maximaal 10% toegekend op basis van individuele targets, die vooraf met

.....

het management zijn overeengekomen en maximaal 10% op basis van de beoordeling van het functioneren van de medewerker. Het beloningsbeleid geldt voor alle medewerkers. Er is geen onderscheid tussen geïdentificeerde medewerkers en overige medewerkers. Het aan het fonds toegerekende deel van de beloningen aan de bij het beheer van het fonds betrokken medewerkers bedraagt EUR 54 duizend (2019: EUR 52 duizend), waarvan EUR 49 duizend vaste beloning (2019: EUR 47 duizend) en EUR 5 duizend variabele beloning (2019: EUR 5 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 0,34 fte's betrokken (2019: 0,36 fte's).

(bedragen in duizenden euro's)

	Aantal fte's	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
<b>2020</b>				
Directie en secretariaat	0,08	16	2	18
Fondsbeheer	0,09	14	2	16
Administratie en staf	0,17	19	1	20
<b>Totaal</b>	<b>0,34</b>	<b>49</b>	<b>5</b>	<b>54</b>
<b>2019</b>				
Directie en secretariaat	0,11	16	2	18
Fondsbeheer	0,10	17	2	19
Administratie en staf	0,15	14	1	15
<b>Totaal</b>	<b>0,36</b>	<b>47</b>	<b>5</b>	<b>52</b>

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

Amstelveen, 9 juni 2021

BSG Fund Management B.V.

# 4 Jaarrekening 2020 Blue Sky Eagle Fund





## 4.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	92.892	89.180
• Obligaties (2)	64.822	65.100
Totaal beleggingen	157.714	154.280
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	216	100
<b>Totaal activa</b>	<b>157.930</b>	<b>154.380</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	110.431	109.849
• Overige reserves	40.981	20.080
• Onverdeeld resultaat	6.381	24.301
Totaal fondsvermogen	157.793	154.230
Kortlopende schulden (5)	137	150
<b>Totaal passiva</b>	<b>157.930</b>	<b>154.380</b>

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

## 4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	7.221	25.155
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	840	854
<b>Resultaat</b>	<b>6.381</b>	<b>24.301</b>

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

.....

### 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	92.825	102.520
Aankopen beleggingen	-89.038	-104.621
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-853	-856
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.934</b>	<b>-2.957</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	53.496	33.891
Inkoop van participaties	-52.914	-28.370
Dividenduitkering	-3.400	-2.660
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.818</b>	<b>2.861</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>116</b>	<b>-96</b>

## 4.4 Grondslagen

### Grondslagen voor de financiële verslaggeving

#### Algemeen

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

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

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het verslagjaar 2020, dat is geëindigd op 31 december 2020. De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's.

#### Schattingen en veronderstellingen

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

#### Verwerking

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

#### Saldering

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

## **Presentatie beleggingen en waardeveranderingen van beleggingen**

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

## **Waardering beleggingen**

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

## **Waardeveranderingen beleggingen**

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

## **Transactiekosten**

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

## **Vreemde valuta**

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

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

### Aandelen

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

### Obligaties

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

### Vorderingen

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

### Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

### Kortlopende schulden

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

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

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

### Direct resultaat

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

### Waardeveranderingen van beleggingen

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

.....

## Kosten

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

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden.

## 4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	92.892	89.180
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>92.892</b>	<b>89.180</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Financiële instellingen	13.100	16.987
Informatietechnologie	22.959	17.775
Energie	2.940	3.676
Telecommunicatie	2.722	3.089
Consument cyclisch	13.146	10.812
Consument defensief	7.022	6.919
Industrie	10.002	10.062
Basismaterialen	6.109	4.909
Gezondheidszorg	9.560	8.094
Nutsbedrijven	3.108	3.581
Overig	2.224	3.276
<b>Totaal</b>	<b>92.892</b>	<b>89.180</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	14.775	15.041
Noord-Amerika	52.714	49.358
Midden- en Zuid-Amerika	1.621	2.364
Azië	20.609	18.879
Overig	3.173	3.538
<b>Totaal</b>	<b>92.892</b>	<b>89.180</b>

.....



Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 2.737 duizend (2019: EUR 3.043 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 2.873 duizend (2019: EUR 3.192 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	89.180	72.229
Aankopen	15.721	93.271
Verkopen	-16.247	-95.905
Waardeveranderingen	4.238	19.585
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>92.892</b>	<b>89.180</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2020	31-12-2019
AAA-rating	1.405	7.801
AA-rating	6.151	3.457
A-rating	12.090	13.535
BBB-rating	32.493	29.900
Lagere rating dan BBB	10.603	9.329
Geen rating	2.080	1.078
<b>Totaal</b>	<b>64.822</b>	<b>65.100</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Overheden	14.121	14.621
Ondernemingen	50.701	50.479
<b>Totaal</b>	<b>64.822</b>	<b>65.100</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	26.158	22.597
Noord Amerika	30.530	31.015
Midden en Zuid Amerika	3.449	3.799
Azië	1.364	5.024
Overig	3.321	2.665
<b>Totaal</b>	<b>64.822</b>	<b>65.100</b>

In 2020 is een herstructurering van de obligatieportefeuille doorgevoerd. Om deze reden is de samenstelling naar regio aangepast naar de nieuwe regio-indeling. Voor de vergelijkbaarheid zijn ook de cijfers van vorig verslagjaar aangepast.

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	65.100	54.795
Aankopen	73.317	11.350
Verkopen	-76.578	-6.615
Waardeveranderingen	2.983	5.570
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>64.822</b>	<b>65.100</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	109.849	104.328
Uitgifte van participaties	53.496	33.891
Inkoop van participaties	-52.914	-28.370
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>110.431</b>	<b>109.849</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	20.080	32.029
Resultaat vorig jaar	24.301	-9.289
Dividenduitkering	-3.400	-2.660
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>40.981</b>	<b>20.080</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	24.301	-9.289
Toevoeging overige reserves	-24.301	9.289
Resultaat verslagjaar	6.381	24.301
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>6.381</b>	<b>24.301</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>157.793</b>	<b>154.230</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	157.793	154.230	127.068
Aantal uitstaande participaties	960.019	958.156	916.598

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	65	72
Te betalen kosten	72	78
<b>Totaal</b>	<b>137</b>	<b>150</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,6 jaar (2019: 7,1 jaar).

### Valutarisico

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

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

	Aandelen	Obligaties	2020 Totaal	2019 Totaal
Euro	6.741	52.797	59.538	58.951
Amerikaanse dollar	57.024	11.954	68.978	60.530
Japane yen	7.128	9	7.137	6.580
Britse pond	2.982	42	3.024	3.674
Zwitserse frank	1.908	20	1.928	1.645
Overige valuta's ontwikkelde markten	644	-	644	3.350
Valuta's opkomende markten	16.465	-	16.465	19.550
<b>Totaal</b>	<b>92.892</b>	<b>64.822</b>	<b>157.714</b>	<b>154.280</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 65.038 duizend (2019: EUR 65.200 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Obligaties	64.822	65.100
Liquide middelen	216	100
<b>Totaal</b>	<b>65.038</b>	<b>65.200</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	573	19.565
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	3.665	20
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>4.238</b>	<b>19.585</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	8.603	881
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-5.620	4.689
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>2.983</b>	<b>5.570</b>
<b>Totaal</b>	<b>7.221</b>	<b>25.155</b>

### 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>840</b>	<b>854</b>

.....

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,77% (2019: 0,78%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2020	2019
Fonds	0,57%	0,60%
Blue Sky beleggingspools	0,20%	0,18%
<b>Totaal</b>	<b>0,77%</b>	<b>0,78%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,09% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 52% (2019: 101%). 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 2020 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief



## 5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	12.465	11.762
Totaal beleggingen	12.465	11.762
Overige activa		
• Liquide middelen (2)	21	11
<b>Totaal activa</b>	<b>12.486</b>	<b>11.773</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (3)		
• Participatiekapitaal	6.955	6.598
• Overige reserves	4.928	2.441
• Onverdeeld resultaat	592	2.722
Totaal fondsvermogen	12.475	11.761
Kortlopende schulden (4)	11	12
<b>Totaal passiva</b>	<b>12.486</b>	<b>11.773</b>

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

.....

## 5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (5)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	653	2.790
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	61	68
<b>Resultaat</b>	<b>592</b>	<b>2.722</b>

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

.....

### 5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	3.518	15.270
Aankopen beleggingen	-3.568	-13.608
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-62	-69
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-112</b>	<b>1.593</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	5.364	2.141
Inkoop van participaties	-5.007	-3.567
Dividenduitkering	-235	-178
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>122</b>	<b>-1.604</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>10</b>	<b>-11</b>

## 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 29 tot en met pagina 32.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## 5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	12.465	11.762
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>12.465</b>	<b>11.762</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Financiële instellingen	1.757	2.240
Informatietechnologie	3.080	2.345
Energie	394	485
Telecommunicatie	366	407
Consument cyclisch	1.763	1.426
Consument defensief	943	913
Industrie	1.342	1.327
Basismaterialen	819	647
Gezondheidszorg	1.284	1.068
Nutsbedrijven	418	472
Overig	299	432
<b>Totaal</b>	<b>12.465</b>	<b>11.762</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	1.983	1.984
Noord-Amerika	7.079	6.510
Midden- en Zuid-Amerika	217	312
Azië	2.760	2.490
Overig	426	466
<b>Totaal</b>	<b>12.465</b>	<b>11.762</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 367 duizend (2019: EUR 401 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 385 duizend (2019: EUR 421 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	11.762	10.634
Aankopen	3.568	13.608
Verkopen	-3.518	-15.270
Waardeveranderingen	653	2.790
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>12.465</b>	<b>11.762</b>

## 2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 3 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	6.598	8.024
Uitgifte van participaties	5.364	2.141
Inkoop van participaties	-5.007	-3.567
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>6.955</b>	<b>6.598</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	2.441	3.735
Resultaat vorig jaar	2.722	-1.116
Dividenduitkering	-235	-178
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>4.928</b>	<b>2.441</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	2.722	-1.116
Toevoeging overige reserves	-2.722	1.116
Resultaat verslagjaar	592	2.722
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>592</b>	<b>2.722</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>12.475</b>	<b>11.761</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	12.475	11.761	10.643
Aantal uitstaande participaties	70.093	67.648	76.338
Intrinsieke waarde per participatie	177,98	173,86	139,42

.....



#### 4 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	5	6
Te betalen kosten	6	6
<b>Totaal</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

#### 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:

	31-12-2020	31-12-2019
Euro	905	913
Amerikaanse dollar	7.658	6.699
Japane yen	957	868
Britse pond	400	483
Zwitserse frank	256	217
Overige valuta's ontwikkelde markten	86	440
Valuta's opkomende markten	2.203	2.142
<b>Totaal</b>	<b>12.465</b>	<b>11.762</b>

### **Kredietrisico**

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 21 duizend (2019: EUR 11 duizend) en heeft betrekking op de liquide middelen.

### **Kasstroomrisico**

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

## 5.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Gerealiseerde waardeveranderingen	170	2.659
Ongerealiseerde waardeveranderingen	483	131
<b>Totaal</b>	<b>653</b>	<b>2.790</b>

### 7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>61</b>	<b>68</b>

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

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

.....

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,75% (2019: 0,71%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2020	2019
Fonds	0,58%	0,59%
Blue Sky beleggingspools	0,17%	0,12%
<b>Totaal</b>	<b>0,75%</b>	<b>0,71%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,16% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -31% (2019: 201%). 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 2020 Blue Sky Eagle Fund Offensief



## 6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	28.243	25.690
• Obligaties (2)	6.205	6.098
Totaal beleggingen	34.448	31.788
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	60	19
<b>Totaal activa</b>	<b>34.508</b>	<b>31.807</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	23.299	21.419
• Overige reserves	9.646	4.091
• Onverdeeld resultaat	1.533	6.265
Totaal fondsvermogen	34.478	31.775
Kortlopende schulden (5)	30	32
<b>Totaal passiva</b>	<b>34.508</b>	<b>31.807</b>

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

.....

## 6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	1.710	6.449
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	177	184
<b>Resultaat</b>	<b>1.533</b>	<b>6.265</b>

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

.....

## 6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	10.000	29.906
Aankopen beleggingen	-10.950	-27.129
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-179	-186
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-1.129</b>	<b>2.591</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	10.713	5.799
Inkoop van participaties	-8.833	-8.001
Dividenduitkering	-710	-421
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.170</b>	<b>-2.623</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>41</b>	<b>-32</b>



## 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 29 tot en met pagina 32.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## 6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	28.243	25.690
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>28.243</b>	<b>25.690</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Financiële instellingen	3.983	4.893
Informatietechnologie	6.980	5.121
Energie	894	1.059
Telecommunicatie	828	890
Consument cyclisch	3.997	3.115
Consument defensief	2.135	1.993
Industrie	3.041	2.899
Basismaterialen	1.858	1.414
Gezondheidszorg	2.906	2.332
Nutsbedrijven	945	1.031
Overig	676	943
<b>Totaal</b>	<b>28.243</b>	<b>25.690</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	4.492	4.333
Noord-Amerika	16.027	14.219
Midden- en Zuid-Amerika	493	681
Azië	6.266	5.438
Overig	965	1.019
<b>Totaal</b>	<b>28.243</b>	<b>25.690</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 832 duizend (2019: EUR 877 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 874 duizend (2019: EUR 920 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	25.690	22.047
Aankopen	4.557	26.931
Verkopen	-3.422	-29.155
Waardeveranderingen	1.418	5.867
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>28.243</b>	<b>25.690</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2020	31-12-2019
AAA-rating	93	731
AA-rating	589	324
A-rating	1.157	1.268
BBB-rating	3.110	2.789
Lagere rating dan BBB	1.016	874
Geen rating	240	112
<b>Totaal</b>	<b>6.205</b>	<b>6.098</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Overheden	1.353	1.380
Ondernemingen	4.852	4.718
<b>Totaal</b>	<b>6.205</b>	<b>6.098</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	2.504	2.117
Noord Amerika	2.922	2.904
Midden en Zuid Amerika	330	356
Azië	131	471
Overig	318	250
<b>Totaal</b>	<b>6.205</b>	<b>6.098</b>

In 2020 is een herstructurering van de obligatieportefeuille doorgevoerd. Om deze reden is de samenstelling naar regio aangepast naar de nieuwe regio-indeling. Voor de vergelijkbaarheid zijn ook de cijfers van vorig verslagjaar aangepast.

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	6.098	6.069
Aankopen	6.393	198
Verkopen	-6.578	-751
Waardeveranderingen	292	582
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>6.205</b>	<b>6.098</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	21.419	23.621
Uitgifte van participaties	10.713	5.799
Inkoop van participaties	-8.833	-8.001
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>23.299</b>	<b>21.419</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	4.091	7.023
Resultaat vorig jaar	6.265	-2.511
Dividenduitkering	-710	-421
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>9.646</b>	<b>4.091</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	6.265	-2.511
Toevoeging overige reserves	-6.265	2.511
Resultaat verslagjaar	1.533	6.265
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>1.533</b>	<b>6.265</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>34.478</b>	<b>31.775</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	34.478	31.775	28.133
Aantal uitstaande participaties	196.665	185.611	199.226
Intrinsieke waarde per participatie	175,31	171,19	141,21

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	15	16
Te betalen kosten	15	16
<b>Totaal</b>	<b>30</b>	<b>32</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,6 jaar (2019: 7,1 jaar).

### Valutarisico

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

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

	Aandelen	Obligaties	2020 Totaal	2019 Totaal
Euro	2.049	5.052	7.101	6.867
Amerikaanse dollar	17.338	1.146	18.484	15.545
Japane yen	2.167	1	2.168	1.895
Britse pond	907	4	911	1.057
Zwitserse frank	580	2	582	473
Overige valuta's ontwikkelde markten	196	-	196	962
Valuta's opkomende markten	5.006	-	5.006	4.989
<b>Totaal</b>	<b>28.243</b>	<b>6.205</b>	<b>34.448</b>	<b>31.788</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 6.265 duizend (2019: EUR 6.117 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Obligaties	6.205	6.098
Liquide middelen	60	19
<b>Totaal</b>	<b>6.265</b>	<b>6.117</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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



## 6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	156	5.692
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.262	175
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>1.418</b>	<b>5.867</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	832	102
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-540	480
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>292</b>	<b>582</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.710</b>	<b>6.449</b>

### 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>177</b>	<b>184</b>

.....

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,76% (2019: 0,73%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2020	2019
Fonds	0,58%	0,60%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,13%
<b>Totaal</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,73%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,12% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 5% (2019: 141%). 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 2020 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

## 7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	34.415	34.675
• Obligaties (2)	20.127	21.976
Totaal beleggingen	54.542	56.651
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	52	36
<b>Totaal activa</b>	<b>54.594</b>	<b>56.687</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	37.507	40.417
• Overige reserves	14.952	7.249
• Onverdeeld resultaat	2.086	8.965
Totaal fondsvermogen	54.545	56.631
Kortlopende schulden (5)	49	56
<b>Totaal passiva</b>	<b>54.594</b>	<b>56.687</b>

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

.....

## 7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	2.383	9.277
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	297	312
<b>Resultaat</b>	<b>2.086</b>	<b>8.965</b>

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

.....

### 7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	27.924	35.901
Aankopen beleggingen	-23.432	-36.931
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-304	-311
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>4.188</b>	<b>-1.341</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	11.790	10.104
Inkoop van participaties	-14.700	-7.798
Dividenduitkering	-1.262	-994
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-4.172</b>	<b>1.312</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>16</b>	<b>-29</b>

## 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 29 tot en met pagina 32.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## 7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	34.415	34.675
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>34.415</b>	<b>34.675</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Financiële instellingen	4.854	6.605
Informatietechnologie	8.507	6.911
Energie	1.090	1.429
Telecommunicatie	1.007	1.201
Consument cyclisch	4.871	4.204
Consument defensief	2.601	2.690
Industrie	3.706	3.912
Basismaterialen	2.264	1.909
Gezondheidszorg	3.541	3.147
Nutsbedrijven	1.151	1.393
Overig	823	1.274
<b>Totaal</b>	<b>34.415</b>	<b>34.675</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	5.474	5.848
Noord-Amerika	19.525	19.191
Midden- en Zuid-Amerika	601	919
Azië	7.640	7.341
Overig	1.175	1.376
<b>Totaal</b>	<b>34.415</b>	<b>34.675</b>

.....



Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 1.014 duizend (2019: EUR 1.183 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 1.065 duizend (2019: EUR 1.241 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	34.675	26.720
Aankopen	3.907	34.939
Verkopen	-5.616	-34.338
Waardeveranderingen	1.449	7.354
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>34.415</b>	<b>34.675</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2020	31-12-2019
AAA-rating	443	2.633
AA-rating	1.907	1.167
A-rating	3.755	4.569
BBB-rating	10.091	10.089
Lagere rating dan BBB	3.293	3.149
Geen rating	638	369
<b>Totaal</b>	<b>20.127</b>	<b>21.976</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Overheden	4.382	4.941
Ondernemingen	15.745	17.035
<b>Totaal</b>	<b>20.127</b>	<b>21.976</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	8.119	7.628
Noord Amerika	9.480	10.470
Midden en Zuid Amerika	1.072	1.282
Azië	424	1.696
Overig	1.032	900
<b>Totaal</b>	<b>20.127</b>	<b>21.976</b>

In 2020 is een herstructurering van de obligatieportefeuille doorgevoerd. Om deze reden is de samenstelling naar regio aangepast naar de nieuwe regio-indeling. Voor de vergelijkbaarheid zijn ook de cijfers van vorig verslagjaar aangepast.

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	21.976	19.624
Aankopen	19.525	1.992
Verkopen	-22.308	-1.563
Waardeveranderingen	934	1.923
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>20.127</b>	<b>21.976</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

.....

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	40.417	38.111
Uitgifte van participaties	11.790	10.104
Inkoop van participaties	-14.700	-7.798
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>37.507</b>	<b>40.417</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	7.249	11.688
Resultaat vorig jaar	8.965	-3.445
Dividenduitkering	-1.262	-994
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>14.952</b>	<b>7.249</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	8.965	-3.445
Toevoeging overige reserves	-8.965	3.445
Resultaat verslagjaar	2.086	8.965
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>2.086</b>	<b>8.965</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>54.545</b>	<b>56.631</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	54.545	56.631	46.354
Aantal uitstaande participaties	325.777	345.772	331.205
Intrinsieke waarde per participatie	167,43	163,78	139,95

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	24	28
Te betalen kosten	25	28
<b>Totaal</b>	<b>49</b>	<b>56</b>

### 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 markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration.

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,6 jaar (2019: 7,1 jaar).

### Valutarisico

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

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

	Aandelen	Obligaties	2020 Totaal	2019 Totaal
Euro	2.498	16.391	18.889	20.254
Amerikaanse dollar	21.121	3.714	24.835	23.036
Japane yen	2.641	3	2.644	2.558
Britse pond	1.105	13	1.118	1.428
Zwitserse frank	707	6	713	639
Overige valuta's ontwikkelde markten	238	-	238	1.302
Valuta's opkomende markten	6.105	-	6.105	7.434
<b>Totaal</b>	<b>34.415</b>	<b>20.127</b>	<b>54.542</b>	<b>56.651</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 20.179 duizend (2019: EUR 22.012 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Obligaties	20.127	21.976
Liquide middelen	52	36
<b>Totaal</b>	<b>20.179</b>	<b>22.012</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	214	7.552
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.235	-198
Totaal waardeveranderingen aandelen	1.449	7.354
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	3.084	262
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.150	1.661
Totaal waardeveranderingen obligaties	934	1.923
<b>Totaal</b>	<b>2.383</b>	<b>9.277</b>

### 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>297</b>	<b>312</b>

.....

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,76% (2019: 0,78%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2020	2019
Fonds	0,57%	0,60%
Blue Sky beleggingspools	0,19%	0,18%
<b>Totaal</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,78%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,09% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 48% (2019: 106%). 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 2020 Blue Sky Eagle Fund Neutraal



## 8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	14.952	14.693
• Obligaties (2)	19.705	20.940
Totaal beleggingen	34.657	35.633
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	45	20
<b>Totaal activa</b>	<b>34.702</b>	<b>35.653</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	24.005	25.362
• Overige reserves	9.405	5.405
• Onverdeeld resultaat	1.261	4.851
Totaal fondsvermogen	34.671	35.618
Kortlopende schulden (5)	31	35
<b>Totaal passiva</b>	<b>34.702</b>	<b>35.653</b>

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

.....

## 8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	1.452	5.052
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	191	201
<b>Resultaat</b>	<b>1.261</b>	<b>4.851</b>

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

.....

### 8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	24.982	17.034
Aankopen beleggingen	-22.554	-16.702
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-195	-203
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.233</b>	<b>129</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	8.850	5.272
Inkoop van participaties	-10.207	-4.647
Dividenduitkering	-851	-771
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.208</b>	<b>-146</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>25</b>	<b>-17</b>

## 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 29 tot en met pagina 32.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## 8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	14.952	14.693
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>14.952</b>	<b>14.693</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Financiële instellingen	2.109	2.799
Informatietechnologie	3.696	2.928
Energie	473	606
Telecommunicatie	438	509
Consument cyclisch	2.116	1.781
Consument defensief	1.130	1.140
Industrie	1.610	1.658
Basismaterialen	983	809
Gezondheidszorg	1.539	1.333
Nutsbedrijven	500	590
Overig	358	540
<b>Totaal</b>	<b>14.952</b>	<b>14.693</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	2.378	2.478
Noord-Amerika	8.484	8.133
Midden- en Zuid-Amerika	261	389
Azië	3.318	3.110
Overig	511	583
<b>Totaal</b>	<b>14.952</b>	<b>14.693</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 441 duizend (2019: EUR 501 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 463 duizend (2019: EUR 526 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	14.693	11.654
Aankopen	2.552	14.937
Verkopen	-2.851	-15.083
Waardeveranderingen	558	3.185
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>14.952</b>	<b>14.693</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2020	31-12-2019
AAA-rating	442	2.509
AA-rating	1.869	1.112
A-rating	3.675	4.354
BBB-rating	9.877	9.626
Lagere rating dan BBB	3.224	3.000
Geen rating	618	339
<b>Totaal</b>	<b>19.705</b>	<b>20.940</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Overheden	4.293	4.695
Ondernemingen	15.412	16.245
<b>Totaal</b>	<b>19.705</b>	<b>20.940</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	7.951	7.269
Noord Amerika	9.280	9.976
Midden en Zuid Amerika	1.049	1.222
Azië	415	1.616
Overig	1.010	857
<b>Totaal</b>	<b>19.705</b>	<b>20.940</b>

In 2020 is een herstructurering van de obligatieportefeuille doorgevoerd. Om deze reden is de samenstelling naar regio aangepast naar de nieuwe regio-indeling. Voor de vergelijkbaarheid zijn ook de cijfers van vorig verslagjaar aangepast.

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	20.940	19.259
Aankopen	20.002	1.765
Verkopen	-22.131	-1.951
Waardeveranderingen	894	1.867
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>19.705</b>	<b>20.940</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.



## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	25.362	24.737
Uitgifte van participaties	8.850	5.272
Inkoop van participaties	-10.207	-4.647
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>24.005</b>	<b>25.362</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	5.405	8.009
Resultaat vorig jaar	4.851	-1.833
Dividenduitkering	-851	-771
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>9.405</b>	<b>5.405</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	4.851	-1.833
Toevoeging overige reserves	-4.851	1.833
Resultaat verslagjaar	1.261	4.851
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>1.261</b>	<b>4.851</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>34.671</b>	<b>35.618</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	34.671	35.618	30.913
Aantal uitstaande participaties	218.000	228.492	224.442
Intrinsieke waarde per participatie	159,04	155,88	137,73

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	15	17
Te betalen kosten	16	18
<b>Totaal</b>	<b>31</b>	<b>35</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,6 jaar (2019: 7,1 jaar).

### Valutarisico

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

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

	Aandelen	Obligaties	2020 Totaal	2019 Totaal
Euro	1.085	16.048	17.133	17.877
Amerikaanse dollar	9.178	3.635	12.813	11.500
Japane yen	1.147	3	1.150	1.085
Britse pond	480	13	493	607
Zwitserse frank	307	6	313	271
Overige valuta's ontwikkelde markten	104	-	104	554
Valuta's opkomende markten	2.651	-	2.651	3.739
<b>Totaal</b>	<b>14.952</b>	<b>19.705</b>	<b>34.657</b>	<b>35.633</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 19.750 duizend (2019: EUR 20.960 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Obligaties	19.705	20.940
Liquide middelen	45	20
<b>Totaal</b>	<b>19.750</b>	<b>20.960</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	26	3.413
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	532	-228
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>558</b>	<b>3.185</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	3.110	312
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.216	1.555
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>894</b>	<b>1.867</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.452</b>	<b>5.052</b>

### 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>191</b>	<b>201</b>

.....

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,78% (2019: 0,81%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2020	2019
Fonds	0,57%	0,60%
Blue Sky beleggingspools	0,21%	0,21%
<b>Totaal</b>	<b>0,78%</b>	<b>0,81%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,06% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 86% (2019: 71%). 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 2020 Blue Sky Eagle Fund Defensief

## 9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	2.817	2.360
• Obligaties (2)	9.937	8.978
Totaal beleggingen	12.754	11.338
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	22	10
<b>Totaal activa</b>	<b>12.776</b>	<b>11.348</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	10.869	9.805
• Overige reserves	1.342	622
• Onverdeeld resultaat	553	910
Totaal fondsvermogen	12.764	11.337
Kortlopende schulden (5)	12	11
<b>Totaal passiva</b>	<b>12.776</b>	<b>11.348</b>

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

.....



## 9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	619	962
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	66	52
<b>Resultaat</b>	<b>553</b>	<b>910</b>

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

.....

### 9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	12.701	2.960
Aankopen beleggingen	-13.498	-6.987
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-65	-48
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-862</b>	<b>-4.075</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	7.957	6.157
Inkoop van participaties	-6.893	-1.892
Dividenduitkering	-190	-195
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>874</b>	<b>4.070</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>12</b>	<b>-5</b>

## 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 29 tot en met pagina 32.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## 9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2020	31-12-2019
Aandelen	2.817	2.360
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2.817</b>	<b>2.360</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Financiële instellingen	397	450
Informatietechnologie	696	470
Energie	89	97
Telecommunicatie	83	82
Consument cyclisch	399	286
Consument defensief	213	183
Industrie	303	266
Basismaterialen	185	130
Gezondheidszorg	290	214
Nutsbedrijven	94	95
Overig	68	87
<b>Totaal</b>	<b>2.817</b>	<b>2.360</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	448	398
Noord-Amerika	1.599	1.305
Midden- en Zuid-Amerika	49	63
Azië	625	500
Overig	96	94
<b>Totaal</b>	<b>2.817</b>	<b>2.360</b>

.....

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 83 duizend (2019: EUR 81 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 87 duizend (2019: EUR 84 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	2.360	1.174
Aankopen	1.137	2.856
Verkopen	-840	-2.059
Waardeveranderingen	160	389
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>2.817</b>	<b>2.360</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2020	31-12-2019
AAA-rating	224	1.076
AA-rating	946	476
A-rating	1.853	1.867
BBB-rating	4.980	4.125
Lagere rating dan BBB	1.623	1.287
Geen rating	311	147
<b>Totaal</b>	<b>9.937</b>	<b>8.978</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Overheden	2.166	2.015
Ondernemingen	7.771	6.963
<b>Totaal</b>	<b>9.937</b>	<b>8.978</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	4.013	3.116
Noord Amerika	4.680	4.278
Midden en Zuid Amerika	528	524
Azië	208	693
Overig	508	367
<b>Totaal</b>	<b>9.937</b>	<b>8.978</b>

In 2020 is een herstructurering van de obligatieportefeuille doorgevoerd. Om deze reden is de samenstelling naar regio aangepast naar de nieuwe regio-indeling. Voor de vergelijkbaarheid zijn ook de cijfers van vorig verslagjaar aangepast.

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	8.978	5.175
Aankopen	12.361	4.131
Verkopen	-11.861	-901
Waardeveranderingen	459	573
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>9.937</b>	<b>8.978</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

.....

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	9.805	5.540
Uitgifte van participaties	7.957	6.157
Inkoop van participaties	-6.893	-1.892
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>10.869</b>	<b>9.805</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	622	1.101
Resultaat vorig jaar	910	-284
Dividenduitkering	-190	-195
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>1.342</b>	<b>622</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	910	-284
Toevoeging overige reserves	-910	284
Resultaat verslagjaar	553	910
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>553</b>	<b>910</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>12.764</b>	<b>11.337</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	12.764	11.337	6.357
Aantal uitstaande participaties	84.512	77.217	47.569
Intrinsieke waarde per participatie	151,03	146,82	133,63

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	6	5
Te betalen kosten	6	6
<b>Totaal</b>	<b>12</b>	<b>11</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,6 jaar (2019: 7,1 jaar).

### Valutarisico

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



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

	Aandelen	Obligaties	2020 Totaal	2019 Totaal
Euro	204	8.098	8.302	7.358
Amerikaanse dollar	1.729	1.829	3.558	2.687
Japane yen	216	1	217	174
Britse pond	90	6	96	98
Zwitserse frank	58	3	61	45
Overige valuta's ontwikkelde markten	20	-	20	90
Valuta's opkomende markten	500	-	500	886
<b>Totaal</b>	<b>2.817</b>	<b>9.937</b>	<b>12.754</b>	<b>11.338</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 9.959 duizend (2019: EUR 8.988 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Obligaties	9.937	8.978
Liquide middelen	22	10
<b>Totaal</b>	<b>9.959</b>	<b>8.988</b>

### Kasstroomrisico

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

.....

### Liquiditeitsrisico

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

## 9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	7	249
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	153	140
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>160</b>	<b>389</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	838	78
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-379	495
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>459</b>	<b>573</b>
<b>Totaal</b>	<b>619</b>	<b>962</b>

### 8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>66</b>	<b>52</b>

.....

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,80% (2019: 0,85%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2020	2019
Fonds	0,57%	0,61%
Blue Sky beleggingspools	0,23%	0,24%
<b>Totaal</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,85%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,03% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 99% (2019: 22%). 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 2020

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief



## 10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2020	31-12-2019
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Obligaties (1)	8.848	7.108
Totaal beleggingen	8.848	7.108
Overige activa		
• Liquide middelen (2)	16	4
<b>Totaal activa</b>	<b>8.864</b>	<b>7.112</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (3)		
• Participatiekapitaal	7.796	6.248
• Overige reserves	708	272
• Onverdeeld resultaat	356	588
Totaal fondsvermogen	8.860	7.108
Kortlopende schulden (4)	4	4
<b>Totaal passiva</b>	<b>8.864</b>	<b>7.112</b>

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

.....

## 10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
Direct resultaat (5)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	404	625
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	48	37
<b>Resultaat</b>	<b>356</b>	<b>588</b>

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

.....

## 10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2020	2019
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	13.700	1.449
Aankopen beleggingen	-15.036	-3.264
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-48	-39
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-1.384</b>	<b>-1.854</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	8.822	4.418
Inkoop van participaties	-7.274	-2.465
Dividenduitkering	-152	-101
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>1.396</b>	<b>1.852</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>12</b>	<b>-2</b>



## 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 29 tot en met pagina 32.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,2236	1,1225	1,1431
Japanse yen	126,3254	121,9877	125,4207
Britse pond	0,8951	0,8474	0,8975

## 10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2020	31-12-2019
AAA-rating	203	852
AA-rating	840	378
A-rating	1.650	1.477
BBB-rating	4.435	3.271
Lagere rating dan BBB	1.447	1.019
Geen rating	273	111
<b>Totaal</b>	<b>8.848</b>	<b>7.108</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2020	31-12-2019
Overheden	1.927	1.590
Ondernemingen	6.921	5.518
<b>Totaal</b>	<b>8.848</b>	<b>7.108</b>

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

	31-12-2020	31-12-2019
Europa	3.571	2.467
Noord Amerika	4.168	3.387
Midden en Zuid Amerika	470	415
Azië	186	548
Overig	453	291
<b>Totaal</b>	<b>8.848</b>	<b>7.108</b>

.....

In 2020 is een herstructurering van de obligatieportefeuille doorgevoerd. Om deze reden is de samenstelling naar regio aangepast naar de nieuwe regio-indeling. Voor de vergelijkbaarheid zijn ook de cijfers van vorig verslagjaar aangepast.

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2020	2019
Balanswaarde begin van het jaar	7.108	4.668
Aankopen	15.036	3.264
Verkopen	-13.700	-1.449
Waardeveranderingen	404	625
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>8.848</b>	<b>7.108</b>

## 2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 3 Fondsvermogen

	2020	2019
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	6.248	4.295
Uitgifte van participaties	8.822	4.418
Inkoop van participaties	-7.274	-2.465
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>7.796</b>	<b>6.248</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	272	473
Resultaat vorig jaar	588	-100
Dividenduitkering	-152	-101
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>708</b>	<b>272</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	588	-100
Toevoeging overige reserves	-588	100
Resultaat verslagjaar	356	588
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>356</b>	<b>588</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>8.860</b>	<b>7.108</b>

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:

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Totaal intrinsieke waarde	8.860	7.108	4.668
Aantal uitstaande participaties	64.972	53.416	37.818
Intrinsieke waarde per participatie	136,36	133,07	123,45

.....

#### 4 Kortlopende schulden

	31-12-2020	31-12-2019
Crediteuren	-	-
Te betalen kosten	4	4
<b>Totaal</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

#### Risicobeheer

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

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

#### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 8,6 jaar (2019: 7,1 jaar).

#### Valutarisico

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

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

	31-12-2020	31-12-2019
Euro	7.208	5.682
Amerikaanse dollar	1.630	1.063
Japane yen	1	-
Britse pond	6	1
Zwitserse frank	3	-
Overige valuta's ontwikkelde markten	-	2
Valuta's opkomende markten	-	360
<b>Totaal</b>	<b>8.848</b>	<b>7.108</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

.....

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 8.864 duizend (2019: EUR 7.112 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2020	31-12-2019
Obligaties	8.848	7.108
Liquide middelen	16	4
<b>Totaal</b>	<b>8.864</b>	<b>7.112</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2020	2019
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2020	2019
• Gerealiseerde waardeveranderingen	739	127
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-335	498
<b>Totaal</b>	<b>404</b>	<b>625</b>

### 7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen vanaf 1 juli 2020. De periode hiervoor bedroeg deze 0,6% (2019: 0,6%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	2020	2019
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>48</b>	<b>37</b>

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

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

.....

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,80% (2019: 0,82%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	2020	2019
Fonds	0,57%	0,54%
Blue Sky beleggingspools	0,23%	0,28%
<b>Totaal</b>	<b>0,80%</b>	<b>0,82%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2019: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 149% (2019: -32%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.





# 11 Overige informatie

## Verbonden partijen

Het fonds wordt beheerd door BSG Fund Management B.V. De beheerder maakt mede gebruik van de diensten van BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. Dit zijn zustermaatschappijen van BSG Fund Management B.V. Alle aandelen in de beheerder en genoemde zustermaatschappijen worden gehouden door Blue Sky Group Holding B.V. De aandeelhouders van Blue Sky Group Holding B.V. zijn Stichting Algemeen Pensioenfonds KLM, Stichting Pensioenfonds Vliegend Personeel KLM en Stichting Pensioenfonds KLM-Cabinepersoneel, elk voor eenderde deel.

De enige transactie met verbonden partijen betreft de beheervergoeding van BSG Fund Management B.V. van totaal EUR 842 duizend over 2020. De beheervergoeding is marktconform vastgesteld.

## Uitbestede werkzaamheden beheerder

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

BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. zijn aansprakelijk voor directe schade die voortvloeit uit haar werkzaamheden, voor zover de schade is veroorzaakt door opzet of grove schuld, waaronder ook begrepen ernstige verwijtbaarheid. De aansprakelijkheid is beperkt tot het bedrag dat in het desbetreffende geval onder de aansprakelijkheidsverzekering zal worden uitgekeerd, te vermeerderen met het eigen risico. Voor zover de schade niet verzekerd is, is de aansprakelijkheid beperkt tot het bedrag van de jaarlijkse vergoeding voor de werkzaamheden. CACEIS Bank Netherlands branche is aansprakelijk voor schade die een direct en redelijkerwijs voorzienbaar gevolg is van een tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen en die aan haar kan worden toegerekend. De aansprakelijkheid is gemaximeerd op de jaarvergoeding. Zij is niet aansprakelijk voor indirecte schade of gevolgschade in welke vorm dan ook, waaronder begrepen gederfde winst, gemiste kansen, reputatieschade of andere schade die redelijkerwijs had kunnen worden voorkomen door schadebeperkende maatregelen te nemen.

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

## Beloning van de beheerder

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

## Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst.



## Belastingen

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

Amstelveen, 9 juni 2021

BSG Fund Management B.V.

## 12 Overige gegevens

### Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat

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

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

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

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participatiehouders van Blue Sky Eagle Fund

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Blue Sky Eagle Fund (inclusief de subfondsen, hierna gezamenlijk aangeduid als 'het fonds') te Amstelveen (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de betreffende jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van het fonds per 31 december 2020 en van het resultaat over 2020, 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 2020;
2. de winst- en verliesrekening over 2020; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

#### *De basis voor ons oordeel*

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

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

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

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- de Algemene Informatie;
- het Profiel;
- het Verslag van de beheerder;
- de Overige gegevens; en
- de Bijlage.

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

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

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 Verslag van de beheerder en de Overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### ***Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening***

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

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

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

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

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

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

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

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

Utrecht, 9 juni 2021

KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA

.....

## 13 Bijlage

### Effectenportefeuille per 31 december 2020

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Zeer Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Zeer Defensief
<b>Blue Sky aandelenpools</b>							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	14.032	1.874	4.266	5.207	2.260	425	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	46.035	6.182	13.995	17.055	7.408	1.395	-
Global Developed Active Small Cap Equity Fund	17.286	2.313	5.255	6.411	2.784	523	-
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	15.539	2.096	4.727	5.742	2.500	474	-
<b>Totaal aandelenpools</b>	<b>92.892</b>	<b>12.465</b>	<b>28.243</b>	<b>34.415</b>	<b>14.952</b>	<b>2.817</b>	<b>-</b>
<b>Blue Sky obligatiepools</b>							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	9.756	-	935	3.032	2.967	1.492	1.330
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	6.065	-	581	1.879	1.843	934	828
Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	45.838	-	4.386	14.235	13.933	7.026	6.258
Active Global High Yield Fund	3.163	-	303	981	962	485	432
<b>Totaal obligatiepools</b>	<b>64.822</b>	<b>-</b>	<b>6.205</b>	<b>20.127</b>	<b>19.705</b>	<b>9.937</b>	<b>8.848</b>