

Blue Sky Eagle Fund

Halfjaarbericht 2021

Inhoud

1	Algemene Informatie	5
2	Profiel	6
3	Verslag van de beheerder	13
3.1	Economische ontwikkelingen en financiële markten	13
3.2	Vermogen en beleggingsresultaat	14
3.3	Beleggingsbeleid	14
3.4	Verwachtingen tweede halfjaar	14
3.5	Kerncijfers	15
3.6	Risicobeheer	18
<hr/>		
4	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund	21
4.1	Balans per 30 juni	22
4.2	Winst- en verliesrekening	23
4.3	Kasstroomoverzicht	24
4.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	25
4.5	Toelichting op de balans	26
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
<hr/>		
5	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief	35
5.1	Balans per 30 juni	36
5.2	Winst- en verliesrekening	37
5.3	Kasstroomoverzicht	38
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	39
5.5	Toelichting op de balans	40
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	44



6	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Offensief	47
6.1	Balans per 30 juni	48
6.2	Winst- en verliesrekening	49
6.3	Kasstroomoverzicht	50
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	51
6.5	Toelichting op de balans	52
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	57
<hr/>		
7	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief	60
7.1	Balans per 30 juni	61
7.2	Winst- en verliesrekening	62
7.3	Kasstroomoverzicht	63
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	64
7.5	Toelichting op de balans	65
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	70
<hr/>		
8	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Neutraal	73
8.1	Balans per 30 juni	74
8.2	Winst- en verliesrekening	75
8.3	Kasstroomoverzicht	76
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	77
8.5	Toelichting op de balans	78
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	83
<hr/>		
9	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Defensief	86
9.1	Balans per 30 juni	87
9.2	Winst- en verliesrekening	88

9.3	Kasstroomoverzicht	89
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	90
9.5	Toelichting op de balans	91
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	96
<hr/>		
10	Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief	99
10.1	Balans per 30 juni	100
10.2	Winst- en verliesrekening	101
10.3	Kasstroomoverzicht	102
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	103
10.5	Toelichting op de balans	104
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	108
<hr/>		
11	Overige informatie	110
12	Overige gegevens	112
12.1	Accountantscontrole	112
<hr/>		
13	Bijlage	113
13.1	Effectenportefeuille per 30 juni 2021	113

1 Algemene Informatie

Beheerder

BSG Fund Management B.V.

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

Postadres Postbus 123, 1180 AC Amstelveen

Telefoon 020 - 426 62 66

Fax 020 - 426 63 88

Email info@blueskyeaglefund.nl

Internet www.blueskyeaglefund.nl

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

Juridisch eigenaar

Stichting Blue Sky Eagle Fund Bewaarder, Amstelveen

Bewaarder

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

Toezicht

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

Deelnemersadministratie

Stichting Eagle Fund Levenslooprekening, Amstelveen

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Amstelveen

Toezichthouders

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

Accountant

KPMG Accountants N.V., Utrecht

2 Profiel

Doelstelling

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

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

Structuur

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

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

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

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

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

Participaties

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

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

Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties

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

Beleggingsbeleid

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

.....

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

Het profiel van de verschillende subfondsen is als volgt:

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

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

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

Blue Sky Eagle Fund Defensief

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

Blue Sky Eagle Fund Neutraal

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

Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

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

Blue Sky Eagle Fund Offensief

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

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

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

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

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

Eurozone government bonds AAA-AA 10-15	10%
Wereldwijd bedrijfsobligaties	70%
Wereldwijd high yield obligaties	5%
EMD hard currency	15%
Totaal	100%

Eurozone government bonds AAA-AA 10-15

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

Wereldwijd bedrijfsobligaties

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

Wereldwijd high yield obligaties

Dit betreft een wereldwijde portefeuille obligaties met een lagere kredietwaardigheid.

EMD hard currency

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

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

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

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

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

Wereldwijd ontwikkelde large- en mid-cap

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

Wereldwijd ontwikkelde small cap

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van wereldwijd ontwikkelde kleine ondernemingen.

Minimum volatility

Dit zijn beursgenoteerde lage volatiliteitsaandelen van wereldwijd ontwikkelde ondernemingen.

Opkomende markten

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenaamde opkomende landen.

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

Het valutarisico op aandelen wordt niet afgedekt.

Securities lending

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

Dividendbeleid

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

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

Fiscale positie

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

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

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

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

Fund governance

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

In het eerste kwartaal van 2021 stegen de obligatierentes en boekten cyclische aandelen flinke koerswinst. Er lagen twee belangrijke ontwikkelingen ten grondslag aan het optimisme op de financiële markten.

Ten eerste konden de democraten in de VS een aanzienlijk steunpakket goedgekeurd krijgen door de senaat, nadat de verkiezingswinst in Georgia zorgde voor een (weliswaar zeer krappe) meerderheid. Ten tweede verliepen de vaccinatieprogramma's in de VS en het VK voorspoedig, waardoor het optimisme over het opheffen van de coronamaatregelen en herstel van de economische groei toenam.

In het tweede kwartaal van 2021 lieten aandelen, obligaties met een spread en vastgoed koerswinst zien. Koersen van veilige staatsobligaties daalden vanwege de licht gestegen obligatierente. Gunstige berichtgeving over economische groei en versoepeling van de coronamaatregelen lagen hieraan ten grondslag. De obligatierente liep licht op vanwege oplopende groei- en inflatieverwachtingen.

Waar het vaccinatieprogramma flinke vooruitgang boekte, konden coronamaatregelen worden versoepeld. In een aantal opkomende landen neemt het aantal besmettingen echter nog toe. Met de versoepeling was er perspectief voor een groot gedeelte van de dienstensector, zoals de horeca- en reissector.

Economische cijfers duiden op forse groei, vooral in de ontwikkelde landen. Het producentenvertrouwen staat zowel in de VS als in Europa op een hoog niveau. Het IMF stelde zijn raming voor wereldwijde groei naar boven bij en bedrijven verraste analisten met hoger dan verwachte winst- en omzetcijfers.

In reactie op de sterke groei nam de angst voor toenemende inflatie toe. De Fed heeft de inflatievoorspelling naar boven bijgesteld, maar blijft ervan uitgaan dat hogere inflatie tijdelijk is. In tegenstelling tot eerdere verwachtingen gaf de Fed aan niet te aarzelen om in te grijpen als de inflatie te sterk oploopt. Beleidsmakers gaan ervanuit dat de kapitaalmarktrente in de VS in 2023 tweemaal zal worden verhoogd. Aandelenmarkten reageerden in eerste instantie negatief op de het bijstellen van de inflatievoorspelling, maar herstelden later sterk. De rentes op obligaties met lange looptijden daalden, maar de korte rentes namen juist toe.

3.2 Vermogen en beleggingsresultaat

In het volgende overzicht zijn het vermogen (totaal intrinsieke waarde), het aantal participaties per 30 juni 2021 en het rendement over het eerste halfjaar 2021 per subfonds weergegeven:

	1e halfjaar 2021			1e halfjaar 2020		
	Vermogen	Aantal participaties	Rendement	Vermogen	Aantal participaties	Rendement
Zeer Offensief	17.137	82.532	16,64%	10.734	67.448	-8,87%
Offensief	41.879	210.854	13,28%	31.079	194.458	-6,72%
Gematigd Offensief	59.955	326.060	9,78%	51.853	332.748	-4,86%
Neutraal	35.195	208.205	6,26%	32.485	214.924	-3,05%
Defensief	13.251	93.516	2,70%	11.447	78.889	-1,19%
Zeer Defensief	8.049	59.561	-0,86%	8.393	62.661	0,70%
Totaal fonds	175.466	980.728		145.991	951.128	

Ten opzichte van 30 juni 2020 is het fondsvermogen toegenomen van EUR 145.991 duizend tot EUR 175.466 duizend. Het fondsvermogen per 31 december 2020 bedroeg EUR 157.793 duizend. Het totaal van de in het eerste halfjaar 2021 ingelegde bedragen is EUR 2.818 duizend hoger dan het totaal van de opgenomen bedragen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2021 bedraagt totaal EUR 14.855 duizend.

3.3 Beleggingsbeleid

Dit jaar is de herbalancering niet conform de prospectus uitgevoerd. Vanwege problemen met de aanlevering van de betalingen in mei, diende de herbalancering uitgesteld te worden totdat deze transactieronde verwerkt was. De herbalancering van de profielen is uiteindelijk uitgevoerd op 26 mei. Daarnaast zijn eind februari de herbalanceringsgrenzen geraakt, waardoor er op 8 maart voor de profielen Defensief, Neutraal, Gematigd Offensief en Offensief een tussentijdse herbalancering heeft plaatsgevonden.

3.4 Verwachtingen tweede halfjaar

Het herstel neemt verder toe en de verwachting is dat eind 2021 de economische groei op het niveau van eind 2019 zit. Begin juli nam het aantal besmettingen met de deltavariant zorgelijk toe. Dit zou ervoor kunnen zorgen dat coronamaatregelen langer dan eerder verwacht worden aangehouden of zelfs aangescherpt. Het effect op economische groei zal beperkt zijn en van tijdelijke aard, omdat op de lange termijn de vaccinatiegraad belangrijk is. Deze neemt nog steeds toe. Het monetaire en fiscale beleid is nog steeds ruim en dit blijft een steun voor aandelen, obligaties met een spread en vastgoed. Aandelenwaarderingen zijn opgelopen, maar wanneer de verwachte bedrijfswinsten uitkomen, daalt de koers-winstverhouding vanzelf. De eerste berichten dat enkele bedrijven hun dividend weer laten toenemen, ondersteunen deze verwachting.

3.5 Kerncijfers

Fonds

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	175.466	157.793	145.991
Uitstaande participaties (aantal)	980.728	960.019	951.128
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	15.335	14.056	-6.835
Beheerkosten	480	406	434
Resultaat	14.855	13.650	-7.269

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	17.137	12.475	10.734
Uitstaande participaties (aantal)	82.532	70.093	67.448
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	207,64	177,98	159,14
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	2.337	1.480	-827
Beheerkosten	45	30	31
Resultaat	2.292	1.450	-858
Rendement beleggingen			
Nettorendement	16,64%	13,04%	-8,87%

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

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Offensief

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	41.879	34.478	31.079
Uitstaande participaties (aantal)	210.854	196.665	194.458
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	198,62	175,31	159,82
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	4.959	3.740	-2.030
Beheerkosten	121	87	90
Resultaat	4.838	3.653	-2.120
Rendement beleggingen			
Nettorendement	13,28%	11,47%	-6,72%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	59.955	54.545	51.853
Uitstaande participaties (aantal)	326.060	325.777	332.748
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	183,88	167,43	155,83
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	5.547	5.104	-2.721
Beheerkosten	157	141	156
Resultaat	5.390	4.963	-2.877
Rendement beleggingen			
Nettorendement	9,78%	9,73%	-4,86%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	35.195	34.671	32.485
Uitstaande participaties (aantal)	208.205	218.000	214.924
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	169,04	159,04	151,15
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	2.172	2.645	-1.193
Beheerkosten	93	91	100
Resultaat	2.079	2.554	-1.293
Rendement beleggingen			
Nettorendement	6,26%	7,87%	-3,05%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Defensief

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	13.251	12.764	11.447
Uitstaande participaties (aantal)	93.516	84.512	78.889
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	141,70	151,03	145,10
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	396	729	-110
Beheerkosten	35	33	33
Resultaat	361	696	-143
Rendement beleggingen			
Nettorendement	2,70%	5,83%	-1,19%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	8.049	8.860	8.393
Uitstaande participaties (aantal)	59.561	64.972	62.661
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	135,14	136,37	133,94
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-76	358	46
Beheerkosten	29	24	24
Resultaat	-105	334	22
Rendement beleggingen			
Nettorendement	-0,86%	3,76%	0,70%

3.6 Risicobeheer

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

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

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

Marktrisico

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

.....

Renterisico

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

Valutarisico

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

Kredietrisico

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

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Structureringsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

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

Operationele risico's

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

Amstelveen, 10 september 2021

BSG Fund Management B.V.

4 Halfjaarcijfers 2021 Blue Sky Eagle Fund

4.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	104.353	92.892	82.875
• Obligaties (2)	71.103	64.822	63.031
Totaal beleggingen	175.456	157.714	145.906
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	182	216	225
Totaal activa	175.638	157.930	146.131
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	113.249	110.431	108.879
• Overige reserves	40.981	40.981	20.080
• Onverdeeld resultaat	21.236	6.381	17.032
Totaal fondsvermogen	175.466	157.793	145.991
Kortlopende schulden (5)	172	137	140
Totaal passiva	175.638	157.930	146.131

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 26 tot en met 31.

.....

4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	15.335	14.056	-6.835
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	480	406	434
Resultaat	14.855	13.650	-7.269

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 tot en met 34.

.....

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	21.999	71.948	20.877
Aankopen beleggingen	-24.406	-69.700	-19.338
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-445	-409	-444
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.852	1.839	1.095
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	24.808	28.157	25.339
Inkoop van participaties	-21.990	-26.605	-26.309
Dividenduitkering	-	-3.400	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.818	-1.848	-970
Mutatie liquide middelen	-34	-9	125

4.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

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

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2236	1,1231
Japanse yen	131,6231	126,3254	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8951	0,9090

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Aandelen	104.353	92.892	82.875
Totaal	104.353	92.892	82.875

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Financiële instellingen	15.357	13.100	12.186
Informatietechnologie	26.544	22.959	19.237
Energie	2.904	2.940	2.773
Telecommunicatie	3.047	2.722	3.155
Consument cyclisch	15.053	13.146	10.740
Consument defensief	7.484	7.022	7.040
Industrie	11.073	10.002	8.417
Basismaterialen	6.301	6.109	4.994
Gezondheidszorg	10.596	9.560	8.891
Nutsbedrijven	3.274	3.108	3.145
Overig	2.720	2.224	2.297
Totaal	104.353	92.892	82.875

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	15.163	14.775	12.342
Noord-Amerika	61.565	52.714	48.330
Midden- en Zuid-Amerika	1.272	1.621	1.416
Azië	23.242	20.609	17.739
Overig	3.111	3.173	3.048
Totaal	104.353	92.892	82.875

.....

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 1.451 duizend (31 december 2020: EUR 2.737 duizend en 30 juni 2020: EUR 2.738 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal 1.531 EUR duizend (31 december 2020: EUR 2.873 duizend en 30 juni 2020: EUR 2.848 duizend).

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
AAA-rating	4.681	1.405	7.061
AA-rating	6.768	6.151	2.983
A-rating	13.839	12.090	13.012
BBB-rating	34.531	32.493	30.128
Lagere rating dan BBB	11.284	10.603	8.137
Geen rating	-	2.080	1.710
Totaal	71.103	64.822	63.031

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Overheden	7.052	14.121	13.864
Ondernemingen	64.051	50.701	49.167
Totaal	71.103	64.822	63.031

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	25.978	26.158	21.204
Noord-Amerika	32.929	30.530	30.009
Midden- en Zuid-Amerika	3.025	3.449	3.086
Azië	4.802	1.364	5.003
Overig	4.369	3.321	3.729
Totaal	71.103	64.822	63.031

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 halfjaar aangepast.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	110.431	40.981	6.381	157.793
Uitgifte van participaties	24.808			24.808
Inkoop van participaties	-21.990			-21.990
Resultaat eerste halfjaar 2021			14.855	14.855
Stand per 30 juni 2021	113.249	40.981	21.236	175.466
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	109.849	20.080	24.301	154.230
Uitgifte van participaties	25.339			25.339
Inkoop van participaties	-26.309			-26.309
Resultaat eerste halfjaar 2020			-7.269	-7.269
Stand per 30 juni 2020	108.879	20.080	17.032	145.991

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	175.466	157.793	145.991
Aantal uitstaande participaties	980.728	960.019	951.128

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

Risicobeheer

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 7,5 jaar (31 december 2020: 8,6 jaar en 30 juni 2020: 7,7 jaar).

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	64.162	59.538	65.501
Amerikaanse dollar	78.718	68.978	49.795
Japanse yen	7.560	7.136	6.373
Britse pond	3.349	3.018	2.786
Zwitserse frank	2.236	1.925	1.575
Overige valuta's ontwikkelde markten	978	644	5.538
Valuta's opkomende markten	18.453	16.475	14.338
Totaal	175.456	157.714	145.906

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 71.285 duizend (31 december 2020: EUR 65.038 duizend en 30 juni 2020: EUR 63.256 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Obligaties	71.103	64.822	63.031
Liquide middelen	182	216	225
Totaal	71.285	65.038	63.256

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	3.742	631	-58
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	11.854	10.898	-7.233
Totaal waardeveranderingen aandelen	15.596	11.529	-7.291
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	101	7.527	1.076
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-362	-5.000	-620
Totaal waardeveranderingen obligaties	-261	2.527	456
Totaal	15.335	14.056	-6.835

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

.....

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal beheerkosten	480	406	434

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 0,38% (tweede halfjaar 2020: 0,41% en eerste halfjaar 2020: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,29%	0,27%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,12%	0,11%	0,09%
Totaal	0,41%	0,38%	0,39%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,01% (tweede halfjaar 2020: 0,09% en eerste halfjaar 2020: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders 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 0% (tweede halfjaar 2020: 60% en eerste halfjaar 2020: -8%). 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 Halfjaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief



5.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	17.139	12.465	10.703
Overige activa			
• Liquide middelen (2)	17	21	42
Totaal activa	17.156	12.486	10.745
Passiva			
Fondsvermogen (3)			
• Participatiekapitaal	9.325	6.955	6.429
• Overige reserves	4.928	4.928	2.441
• Onverdeeld resultaat	2.884	592	1.864
Totaal fondsvermogen	17.137	12.475	10.734
Kortlopende schulden (4)	19	11	11
Totaal passiva	17.156	12.486	10.745

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 40 tot en met 43.

.....

5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	2.337	1.480	-827
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	45	30	31
Resultaat	2.292	1.450	-858

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 44 en 45.

.....

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.292	1.631	1.887
Aankopen beleggingen	-3.629	-1.913	-1.655
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-37	-30	-32
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.374	-312	200
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	4.100	2.837	2.527
Inkoop van participaties	-1.730	-2.311	-2.696
Dividenduitkering		-235	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.370	291	-169
Mutatie liquide middelen	-4	-21	31

5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2236	1,1231
Japanse yen	131,6231	126,3254	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8951	0,9090

5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Aandelen	17.139	12.465	10.703
Totaal	17.139	12.465	10.703

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Financiële instellingen	2.523	1.757	1.574
Informatietechnologie	4.360	3.080	2.484
Energie	477	394	358
Telecommunicatie	500	366	407
Consument cyclisch	2.472	1.763	1.387
Consument defensief	1.229	943	909
Industrie	1.818	1.342	1.088
Basismaterialen	1.035	819	645
Gezondheidszorg	1.740	1.284	1.148
Nutsbedrijven	538	418	406
Overig	447	299	297
Totaal	17.139	12.465	10.703

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	2.498	1.983	1.614
Noord-Amerika	10.075	7.079	6.249
Midden- en Zuid-Amerika	210	217	178
Azië	3.844	2.760	2.269
Overig	512	426	393
Totaal	17.139	12.465	10.703

.....

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 238 duizend (31 december 2020: EUR 367 duizend en 30 juni 2020: EUR 354 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 251 duizend (31 december 2020: EUR 385 duizend en 30 juni 2020: EUR 368 duizend).

2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

3 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	6.955	4.928	592	12.475
Uitgifte van participaties	4.100			4.100
Inkoop van participaties	-1.730			-1.730
Resultaat eerste halfjaar 2021			2.292	2.292
Stand per 30 juni 2021	9.325	4.928	2.884	17.137
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	6.598	2.441	2.722	11.761
Uitgifte van participaties	2.527			2.527
Inkoop van participaties	-2.696			-2.696
Resultaat eerste halfjaar 2020			-858	-858
Stand per 30 juni 2020	6.429	2.441	1.864	10.734

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	17.137	12.475	10.734
Aantal uitstaande participaties	82.532	70.093	67.448
Intrinsieke waarde per participatie	207,64	177,98	159,14

.....

4 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

Risicobeheer

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

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

Marktrisico

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

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	1.204	905	790
Amerikaanse dollar	10.599	7.658	5.972
Japane yen	1.241	957	823
Britse pond	537	400	360
Zwitserse frank	367	256	202
Overige valuta's ontwikkelde markten	146	86	457
Valuta's opkomende markten	3.045	2.203	2.099
Totaal	17.139	12.465	10.703

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 17 duizend (31 december 2020: EUR 21 duizend en 30 juni 2020: EUR 42 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.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Gerealiseerde waardeveranderingen	264	110	60
Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.073	1.370	-887
Totaal	2.337	1.480	-827

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal beheerkosten	45	30	31

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 0,39% (tweede halfjaar 2020: 0,36% en eerste halfjaar 2020: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,31%	0,28%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,08%	0,08%	0,09%
Totaal	0,39%	0,36%	0,39%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,02% (tweede halfjaar 2020: 0,16% en eerste halfjaar 2020: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders 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 -6% (tweede halfjaar 2020: -15% en eerste halfjaar 2020: -16%). 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 Halfjaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Offensief

6.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	33.727	28.243	25.030
• Obligaties (2)	8.168	6.205	6.042
Totaal beleggingen	41.895	34.448	31.072
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	35	60	38
Totaal activa	41.930	34.508	31.110
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	25.862	23.299	22.843
• Overige reserves	9.646	9.646	4.091
• Onverdeeld resultaat	6.371	1.533	4.145
Totaal fondsvermogen	41.879	34.478	31.079
Kortlopende schulden (5)	51	30	31
Totaal passiva	41.930	34.508	31.110

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 52 tot en met 56.

.....

6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	4.959	3.740	-2.030
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	121	87	90
Resultaat	4.838	3.653	-2.120

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

.....

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	3.390	8.639	1.361
Aankopen beleggingen	-5.878	-8.275	-2.675
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-100	-88	-91
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-2.588	276	-1.405
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	5.799	5.990	4.723
Inkoop van participaties	-3.236	-5.534	-3.299
Dividenduitkering	-	-710	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	2.563	-254	1.424
Mutatie liquide middelen	-25	22	19

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2236	1,1231
Japanse yen	131,6231	126,3254	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8951	0,9090

6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Aandelen	33.727	28.243	25.030
Totaal	33.727	28.243	25.030

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Financiële instellingen	4.963	3.983	3.681
Informatietechnologie	8.579	6.980	5.810
Energie	939	894	837
Telecommunicatie	985	828	953
Consument cyclisch	4.865	3.997	3.244
Consument defensief	2.419	2.135	2.126
Industrie	3.579	3.041	2.542
Basismaterialen	2.036	1.858	1.508
Gezondheidszorg	3.425	2.906	2.685
Nutsbedrijven	1.058	945	950
Overig	879	676	694
Totaal	33.727	28.243	25.030

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	4.915	4.492	3.733
Noord-Amerika	19.846	16.027	14.545
Midden- en Zuid-Amerika	410	493	434
Azië	7.545	6.266	5.392
Overig	1.011	965	926
Totaal	33.727	28.243	25.030

.....

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 469 duizend (31 december 2020: EUR 832 duizend en 30 juni 2020: EUR 827 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 495 duizend (31 december 2020: EUR 874 duizend en 30 juni 2020: EUR 860 duizend).

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
AAA-rating	522	93	663
AA-rating	777	589	286
A-rating	1.590	1.157	1.247
BBB-rating	3.967	3.110	2.887
Lagere rating dan BBB	1.312	1.016	781
Geen rating	-	240	178
Totaal	8.168	6.205	6.042

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Overheden	810	1.353	1.330
Ondernemingen	7.358	4.852	4.712
Totaal	8.168	6.205	6.042

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	2.976	2.504	2.023
Noord-Amerika	3.792	2.922	2.902
Midden- en Zuid-Amerika	350	330	282
Azië	551	131	479
Overig	499	318	356
Totaal	8.168	6.205	6.042

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 halfjaar aangepast.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	23.299	9.646	1.533	34.478
Uitgifte van participaties	5.799			5.799
Inkoop van participaties	-3.236			-3.236
Resultaat eerste halfjaar 2021			4.838	4.838
Stand per 30 juni 2021	25.862	9.646	6.371	41.879
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	21.419	4.091	6.265	31.775
Uitgifte van participaties	4.723			4.723
Inkoop van participaties	-3.299			-3.299
Resultaat eerste halfjaar 2020			-2.120	-2.120
Stand per 30 juni 2020	22.843	4.091	4.145	31.079

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	41.879	34.478	31.079
Aantal uitstaande participaties	210.854	196.665	194.458
Intrinsieke waarde per participatie	198,62	175,31	159,82

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

Risicobeheer

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 7,5 jaar (31 december 2020: 8,6 jaar en 30 juni 2020: 7,7 jaar).

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	8.897	7.101	7.541
Amerikaanse dollar	22.489	18.484	14.305
Japane yen	2.444	2.168	1.924
Britse pond	1.067	911	841
Zwitserse frank	723	582	475
Overige valuta's ontwikkelde markten	377	196	1.755
Valuta's opkomende markten	5.898	5.006	4.231
Totaal	41.895	34.448	31.072

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 8.203 duizend (31 december 2020: EUR 6.265 duizend en 30 juni 2020: EUR 6.080 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Obligaties	8.168	6.205	6.042
Liquide middelen	35	60	38
Totaal	8.203	6.265	6.080

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	808	181	-25
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.153	3.323	-2.061
Totaal waardeveranderingen aandelen	4.961	3.504	-2.086
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	3	764	68
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-5	-528	-12
Totaal waardeveranderingen obligaties	-2	236	56
Totaal	4.959	3.740	-2.030

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

.....

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal beheerkosten	121	87	90

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 0,41% (tweede halfjaar 2020: 0,37% en eerste halfjaar 2020: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,31%	0,28%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,10%	0,09%	0,09%
Totaal	0,41%	0,37%	0,39%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,02% (tweede halfjaar 2020: 0,12% en eerste halfjaar 2020: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders 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 1% (tweede halfjaar 2020: 18% en eerste halfjaar 2020: -13%). 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 Halfjaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

7.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	36.430	34.415	31.538
• Obligaties (2)	23.529	20.127	20.300
Totaal beleggingen	59.959	54.542	51.838
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	48	52	66
Totaal activa	60.007	54.594	51.904
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	37.527	37.507	38.516
• Overige reserves	14.952	14.952	7.249
• Onverdeeld resultaat	7.476	2.086	6.088
Totaal fondsvermogen	59.955	54.545	51.853
Kortlopende schulden (5)	52	49	51
Totaal passiva	60.007	54.594	51.904

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 65 tot en met 69.

.....

7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)		-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	5.547	5.104	-2.721
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	157	141	156
Resultaat	5.390	4.963	-2.877

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 70 tot en met 72.

.....

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	7.845	22.379	5.545
Aankopen beleggingen	-7.715	-19.979	-3.453
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-154	-143	-161
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-24	2.257	1.931
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	7.358	7.066	4.724
Inkoop van participaties	-7.338	-8.075	-6.625
Dividenduitkering		-1.262	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	20	-2.271	-1.901
Mutatie liquide middelen	-4	-14	30

7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2236	1,1231
Japanse yen	131,6231	126,3254	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8951	0,9090

7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Aandelen	36.430	34.415	31.538
Totaal	36.430	34.415	31.538

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Financiële instellingen	5.361	4.854	4.637
Informatietechnologie	9.266	8.507	7.321
Energie	1.014	1.090	1.055
Telecommunicatie	1.064	1.007	1.201
Consument cyclisch	5.255	4.871	4.087
Consument defensief	2.613	2.601	2.679
Industrie	3.866	3.706	3.203
Basismaterialen	2.200	2.264	1.900
Gezondheidszorg	3.699	3.541	3.384
Nutsbedrijven	1.143	1.151	1.197
Overig	949	823	874
Totaal	36.430	34.415	31.538

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	5.326	5.474	4.705
Noord-Amerika	21.396	19.525	18.328
Midden- en Zuid-Amerika	447	601	544
Azië	8.170	7.640	6.795
Overig	1.091	1.175	1.166
Totaal	36.430	34.415	31.538

.....

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 507 duizend (31 december 2020: EUR 1.014 duizend en 30 juni 2020: EUR 1.042 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 534 duizend (31 december 2020: EUR 1.065 duizend en 30 juni 2020: EUR 1.084 duizend).

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
AAA-rating	1.555	443	2.264
AA-rating	2.240	1.907	961
A-rating	4.579	3.755	4.190
BBB-rating	11.427	10.091	9.703
Lagere rating dan BBB	3.728	3.293	2.622
Geen rating	-	638	560
Totaal	23.529	20.127	20.300

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Overheden	2.334	4.382	4.466
Ondernemingen	21.195	15.745	15.834
Totaal	23.529	20.127	20.300

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	8.595	8.119	6.832
Noord-Amerika	10.890	9.480	9.654
Midden- en Zuid-Amerika	1.000	1.072	998
Azië	1.594	424	1.612
Overig	1.450	1.032	1.204
Totaal	23.529	20.127	20.300

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 halfjaar aangepast.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	37.507	14.952	2.086	54.545
Uitgifte van participaties	7.358			7.358
Inkoop van participaties	-7.338			-7.338
Resultaat eerste halfjaar 2021			5.390	5.390
Stand per 30 juni 2021	37.527	14.952	7.476	59.955
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	40.417	7.249	8.965	56.631
Uitgifte van participaties	4.724			4.724
Inkoop van participaties	-6.625			-6.625
Resultaat eerste halfjaar 2020			-2.877	-2.877
Stand per 30 juni 2020	38.516	7.249	6.088	51.853

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	59.955	54.545	51.853
Aantal uitstaande participaties	326.060	325.777	332.748
Intrinsieke waarde per participatie	183,88	167,43	155,83

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

Risicobeheer

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 7,5 jaar (31 december 2020: 8,6 jaar en 30 juni 2020: 7,7 jaar).

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	21.364	18.889	21.427
Amerikaanse dollar	27.223	24.835	18.744
Japane yen	2.639	2.644	2.425
Britse pond	1.172	1.118	1.060
Zwitserse frank	781	713	599
Overige valuta's ontwikkelde markten	310	238	2.218
Valuta's opkomende markten	6.470	6.105	5.365
Totaal	59.959	54.542	51.838

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 23.577 duizend (31 december 2020: EUR 20.179 duizend en 30 juni 2020: EUR 20.366 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Obligaties	23.529	20.127	20.300
Liquide middelen	48	52	66
Totaal	23.577	20.179	20.366

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.598	237	-23
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	4.008	4.079	-2.844
Totaal waardeveranderingen aandelen	5.606	4.316	-2.867
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	30	2.729	355
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-89	-1.941	-209
Totaal waardeveranderingen obligaties	-59	788	146
Totaal	5.547	5.104	-2.721

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

.....

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal beheerkosten	157	141	156

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 0,39% (tweede halfjaar 2020: 0,37% en eerste halfjaar 2020: 0,39%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,27%	0,27%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,12%	0,10%	0,09%
Totaal	0,39%	0,37%	0,39%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,01% (tweede halfjaar 2020: 0,09% en eerste halfjaar 2020: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders in rekening gebrachte prestatievergoedingen.

Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 2% (tweede halfjaar 2020: 52% en eerste halfjaar 2020: -4%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

8 Halfjaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Neutraal

8.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	14.341	14.952	13.256
• Obligaties (2)	20.843	19.705	19.210
Totaal beleggingen	35.184	34.657	32.466
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	42	45	51
Totaal activa	35.226	34.702	32.517
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	22.450	24.005	23.522
• Overige reserves	9.405	9.405	5.405
• Onverdeeld resultaat	3.340	1.261	3.558
Totaal fondsvermogen	35.195	34.671	32.485
Kortlopende schulden (5)			
	31	31	32
Totaal passiva	35.226	34.702	32.517

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 78 tot en met 82.

.....

8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)		-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	2.172	2.645	-1.193
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	93	91	100
Resultaat	2.079	2.554	-1.293

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 83 tot en met 85.

.....

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	5.842	18.823	6.159
Aankopen beleggingen	-4.197	-18.369	-4.185
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-93	-92	-103
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.552	362	1.871
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	3.807	4.269	4.581
Inkoop van participaties	-5.362	-3.786	-6.421
Dividenduitkering	-	-851	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.555	-368	-1.840
Mutatie liquide middelen	-3	-6	31

8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2236	1,1231
Japanse yen	131,6231	126,3254	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8951	0,9090

8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Aandelen	14.341	14.952	13.256
Totaal	14.341	14.952	13.256

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Financiële instellingen	2.110	2.109	1.949
Informatietechnologie	3.648	3.696	3.077
Energie	399	473	444
Telecommunicatie	419	438	505
Consument cyclisch	2.069	2.116	1.718
Consument defensief	1.028	1.130	1.126
Industrie	1.522	1.610	1.346
Basismaterialen	866	983	799
Gezondheidszorg	1.456	1.539	1.422
Nutsbedrijven	450	500	503
Overig	374	358	367
Totaal	14.341	14.952	13.256

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	2.099	2.378	1.976
Noord-Amerika	8.437	8.484	7.728
Midden- en Zuid-Amerika	175	261	227
Azië	3.202	3.318	2.837
Overig	428	511	488
Totaal	14.341	14.952	13.256

.....

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 199 duizend (31 december 2020: EUR 441 duizend en 30 juni 2020: EUR 438 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 210 duizend (31 december 2020: EUR 463 duizend en 30 juni 2020: EUR 455 duizend).

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
AAA-rating	1.379	442	2.152
AA-rating	1.984	1.869	909
A-rating	4.057	3.675	3.966
BBB-rating	10.122	9.877	9.183
Lagere rating dan BBB	3.301	3.224	2.480
Geen rating	-	618	520
Totaal	20.843	19.705	19.210

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Overheden	2.067	4.293	4.225
Ondernemingen	18.776	15.412	14.985
Totaal	20.843	19.705	19.210

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	7.611	7.951	6.462
Noord-Amerika	9.667	9.280	9.135
Midden-en Zuid-Amerika	883	1.049	947
Azië	1.398	415	1.527
Overig	1.284	1.010	1.139
Totaal	20.843	19.705	19.210

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 halfjaar aangepast.

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	24.005	9.405	1.261	34.671
Uitgifte van participaties	3.807			3.807
Inkoop van participaties	-5.362			-5.362
Resultaat eerste halfjaar 2021			2.079	2.079
Stand per 30 juni 2021	22.450	9.405	3.340	35.195
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	25.362	5.405	4.851	35.618
Uitgifte van participaties	4.581			4.581
Inkoop van participaties	-6.421			-6.421
Resultaat eerste halfjaar 2020			-1.293	-1.293
Stand per 30 juni 2020	23.522	5.405	3.558	32.485

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	35.195	34.671	32.485
Aantal uitstaande participaties	208.205	218.000	214.924
Intrinsieke waarde per participatie	169,04	159,04	151,15

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

Risicobeheer

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de markttrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 7,5 jaar (31 december 2020: 8,6 jaar en 30 juni 2020: 7,7 jaar).

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	17.667	17.133	19.087
Amerikaanse dollar	13.027	12.813	8.481
Japane yen	1.039	1.150	1.020
Britse pond	475	493	446
Zwitserse frank	307	313	253
Overige valuta's ontwikkelde markten	122	104	939
Valuta's opkomende markten	2.547	2.651	2.240
Totaal	35.184	34.657	32.466

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 20.885 duizend (31 december 2020: EUR 19.750 duizend en 30 juni 2020: EUR 19.261 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Obligaties	20.843	19.705	19.210
Liquide middelen	42	45	51
Totaal	20.885	19.750	19.261

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	903	74	-48
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.348	1.804	-1.272
Totaal waardeveranderingen aandelen	2.251	1.878	-1.320
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	60	2.614	496
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-139	-1.847	-369
Totaal waardeveranderingen obligaties	-79	767	127
Totaal	2.172	2.645	-1.193

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

.....

	1e halfjaar 2020	2e halfjaar 2019	1e halfjaar 2019
Totaal beheerkosten	100	104	97

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 0,42% (tweede halfjaar 2020: 0,38% en eerste halfjaar 2020: 0,40%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,28%	0,27%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,14%	0,11%	0,10%
Totaal	0,42%	0,38%	0,40%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (tweede halfjaar 2020: 0,06% en eerste halfjaar 2020: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders 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 3% (tweede halfjaar 2020: 73% en eerste halfjaar 2020: -2%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

9 Halfjaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Defensief

9.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	2.716	2.817	2.348
• Obligaties (2)	10.523	9.937	9.086
Totaal beleggingen	13.239	12.754	11.434
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	24	22	24
Totaal activa	13.263	12.776	11.458
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	10.995	10.869	10.058
• Overige reserves	1.342	1.342	622
• Onverdeeld resultaat	914	553	767
Totaal fondsvermogen	13.251	12.764	11.447
Kortlopende schulden (5)			
	12	12	11
Totaal passiva	13.263	12.776	11.458

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 91 tot en met 95.

.....

9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	396	729	-110
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	35	33	33
Resultaat	361	696	-143

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 96 tot en met 98.

.....

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.724	10.970	1.731
Aankopen beleggingen	-1.813	-11.561	-1.937
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-35	-32	-33
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-124	-623	-239
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.946	4.482	3.475
Inkoop van participaties	-1.820	-3.671	-3.222
Dividenduitkering	-	-190	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	126	621	253
Mutatie liquide middelen	2	-2	14

9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,2236	1,1231
Japanse yen	131,6231	126,3254	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8951	0,9090

9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Aandelen	2.716	2.817	2.348
Totaal	2.716	2.817	2.348

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Financiële instellingen	400	397	345
Informatietechnologie	691	696	545
Energie	75	89	79
Telecommunicatie	79	83	89
Consument cyclisch	392	399	304
Consument defensief	195	213	200
Industrie	288	303	238
Basismaterialen	164	185	142
Gezondheidszorg	276	290	252
Nutsbedrijven	85	94	89
Overig	71	68	65
Totaal	2.716	2.817	2.348

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	325	448	314
Noord-Amerika	1.811	1.599	1.480
Midden- en Zuid-Amerika	30	49	33
Azië	481	625	446
Overig	69	96	75
Totaal	2.716	2.817	2.348

.....

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 38 duizend (31 december 2020: EUR 83 duizend en 30 juni 2020: EUR 77 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 40 duizend (31 december 2020: EUR 87 duizend en 30 juni 2020: EUR 81 duizend).

2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
AAA-rating	693	224	1.020
AA-rating	1.002	946	430
A-rating	2.048	1.853	1.876
BBB-rating	5.110	4.980	4.343
Lagere rating dan BBB	1.670	1.623	1.172
Geen rating	-	311	245
Totaal	10.523	9.937	9.086

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Overheden	1.044	2.166	1.998
Ondernemingen	9.479	7.771	7.088
Totaal	10.523	9.937	9.086

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	3.857	4.013	3.054
Noord-Amerika	4.859	4.680	4.321
Midden en Zuid Amerika	447	528	451
Azië	716	208	719
Overig	644	508	541
Totaal	10.523	9.937	9.086

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 halfjaar aangepast.

.....

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	10.869	1.342	553	12.764
Uitgifte van participaties	1.946			1.946
Inkoop van participaties	-1.820			-1.820
Resultaat eerste halfjaar 2021			361	361
Stand per 30 juni 2021	10.995	1.342	914	13.251
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	9.805	622	910	11.337
Uitgifte van participaties	3.475			3.475
Inkoop van participaties	-3.222			-3.222
Resultaat eerste halfjaar 2020			-143	-143
Stand per 30 juni 2020	10.058	622	767	11.447

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	13.251	12.764	11.447
Aantal uitstaande participaties	93.516	84.512	78.889
Intrinsieke waarde per participatie	141,70	151,03	145,10

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

Risicobeheer

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 7,5 jaar (31 december 2020: 8,6 jaar en 30 juni 2020: 7,7 jaar).

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	8.603	8.302	8.741
Amerikaanse dollar	3.777	3.558	1.821
Japanse yen	197	217	181
Britse pond	98	96	79
Zwitserse frank	58	61	46
Overige valuta's ontwikkelde markten	23	20	169
Valuta's opkomende markten	483	500	397
Totaal	13.239	12.754	11.434

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

.....

Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 10.547 duizend (31 december 2020: EUR 9.959 duizend en 30 juni 2020: EUR 9.110 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Obligaties	10.523	9.937	9.086
Liquide middelen	24	22	24
Totaal	10.547	9.959	9.110

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	169	29	-22
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	272	322	-169
Totaal waardeveranderingen aandelen	441	351	-191
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	6	794	44
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-51	-416	37
Totaal waardeveranderingen obligaties	-45	378	81
Totaal	396	729	-110

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

.....

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal beheerkosten	35	33	33

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 0,42% (tweede halfjaar 2020: 0,39% en eerste halfjaar 2020: 0,41%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,27%	0,27%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,15%	0,12%	0,11%
Totaal	0,42%	0,39%	0,41%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (tweede halfjaar 2020: 0,00% en eerste halfjaar 2020: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders in rekening gebrachte prestatievergoedingen.

Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -2% (tweede halfjaar 2020: 177% en eerste halfjaar 2020: -28%). 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 Halfjaarcijfers 2021

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief



10.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Activa			
Beleggingen			
• Obligaties (1)	8.040	8.848	8.393
Overige activa			
• Liquide middelen (2)	16	16	4
Totaal activa	8.056	8.864	8.397
Passiva			
Fondsvermogen (3)			
• Participatiekapitaal	7.090	7.796	7.511
• Overige reserves	708	708	272
• Onverdeeld resultaat	251	356	610
Totaal fondsvermogen	8.049	8.860	8.393
Kortlopende schulden (4)	7	4	4
Totaal passiva	8.056	8.864	8.397

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

.....

10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Direct resultaat (6)		-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-76	358	46
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	29	24	24
Resultaat	-105	334	22

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 108 en 109.

.....

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.906	9.506	4.194
Aankopen beleggingen	-1.174	-9.603	-5.433
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-26	-24	-24
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	706	-121	-1.263
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.798	3.513	5.309
Inkoop van participaties	-2.504	-3.228	-4.046
Dividenduitkering	-	-152	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-706	133	1.263
Mutatie liquide middelen	-	12	-

.....

10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2020.

De bedragen in de halfjaarcijfers luiden in euro's.

Vreemde valuta

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Amerikaanse dollar	1,1859	1,1225	1,1231
Japanse yen	131,6231	121,9877	121,1710
Britse pond	0,8585	0,8474	0,9090

10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
AAA-rating	532	203	962
AA-rating	765	840	397
A-rating	1.565	1.650	1.733
BBB-rating	3.905	4.435	4.012
Lagere rating dan BBB	1.273	1.447	1.082
Geen rating	-	273	207
Totaal	8.040	8.848	8.393

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Overheden	797	1.927	1.845
Ondernemingen	7.243	6.921	6.548
Totaal	8.040	8.848	8.393

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Europa	2.939	3.571	2.833
Noord-Amerika	3.721	4.168	3.997
Midden- en Zuid-Amerika	345	470	408
Azië	543	186	666
Overig	492	453	489
Totaal	8.040	8.848	8.393

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 halfjaar aangepast.

.....

2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

Passiva

3 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2021				
Stand per 1 januari 2021	7.796	708	356	8.860
Uitgifte van participaties	1.798			1.798
Inkoop van participaties	-2.504			-2.504
Resultaat eerste halfjaar 2021			-105	-105
Stand per 30 juni 2021	7.090	708	251	8.049
1e halfjaar 2020				
Stand per 1 januari 2020	6.248	272	588	7.108
Uitgifte van participaties	5.309			5.309
Inkoop van participaties	-4.046			-4.046
Resultaat eerste halfjaar 2020			22	22
Stand per 30 juni 2020	7.511	272	610	8.393

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Totaal intrinsieke waarde	8.049	8.860	8.393
Aantal uitstaande participaties	59.561	64.972	62.661
Intrinsieke waarde per participatie	135,14	136,36	133,94

4 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

.....

Risicobeheer

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

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van financiële instrumenten (obligaties), verandert als gevolg van veranderingen in de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden gemeten aan de hand van de modified duration. Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de portefeuille obligaties is 7,5 jaar (31 december 2020: 8,6 jaar en 30 juni 2020: 7,7 jaar).

Valutarisico

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

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

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Euro	6.427	7.208	7.915
Amerikaanse dollar	1.603	1.630	472
Valuta's opkomende markten	10	10	6
Totaal	8.040	8.848	8.393

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 8.056 duizend (31 december 2020: EUR 8.864 duizend en 30 juni 2020: EUR 8.397 duizend) en is als volgt samengesteld:

	30-06-2021	31-12-2020	30-06-2020
Obligaties	8.040	8.848	8.393
Liquide middelen	16	16	4
Totaal	8.056	8.864	8.397

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.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Gerealiseerde waardeveranderingen	2	626	113
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-78	-268	-67
Totaal	-76	358	46

7 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% (2020: tot 1 juli 0,6% en daarna 0,55%) van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Totaal beheerkosten	29	24	24

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 0,49% (tweede halfjaar 2020: 0,40% en eerste halfjaar 2020: 0,40%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2021	2e halfjaar 2020	1e halfjaar 2020
Fonds	0,32%	0,27%	0,30%
Blue Sky beleggingspools	0,17%	0,13%	0,10%
Totaal	0,49%	0,40%	0,40%

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (tweede halfjaar 2019: 0,00% en eerste halfjaar 2019: 0,00%). Deze ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders 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 -14% (tweede halfjaar 2020: 146% en eerste halfjaar 2020: 3%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

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 454 duizend over het eerst halfjaar 2021. De beheervergoeding is marktconform vastgesteld.

Uitbestede werkzaamheden beheerder

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

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

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

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

Beloning van de beheerder

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



Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Belastingen

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

Amstelveen, 10 september 2021

BSG Fund Management B.V.

12 Overige gegevens

12.1 Accountantscontrole

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

13 Bijlage

13.1 Effectenportefeuille per 30 juni 2021

(bedragen in duizenden euro's)	Totaal	Zeer Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Zeer Defensief
Blue Sky aandelenpools							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	14.845	2.439	4.797	5.182	2.040	387	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	52.077	8.554	16.831	18.180	7.157	1.355	-
Global Developed Active Small Cap Equity Fund	17.331	2.843	5.603	6.052	2.382	451	-
Blue Sky Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	20.100	3.303	6.496	7.016	2.762	523	-
Totaal aandelenpools	104.353	17.139	33.727	36.430	14.341	2.716	-
Blue Sky obligatiepools							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	10.906	-	1.253	3.609	3.197	1.614	1.233
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	7.055	-	810	2.335	2.068	1.044	798
Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	49.563	-	5.694	16.401	14.529	7.335	5.604
Active Global High Yield Fund	3.579	-	411	1.184	1.049	530	405
Totaal obligatiepools	71.103	-	8.168	23.529	20.843	10.523	8.040

.....

