

Blue Sky Eagle Fund

Halfjaarbericht 2023

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	13
3.3	Verwachtingen tweede halfjaar	14
3.4	Kerncijfers	14
3.5	Risicobeheer	18
<hr/>		
4	Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund	22
4.1	Balans per 30 juni	23
4.2	Winst- en verliesrekening	24
4.3	Kasstroomoverzicht	25
4.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	26
4.5	Toelichting op de balans	27
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	29
<hr/>		
5	Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief	31
5.1	Balans per 30 juni	32
5.2	Winst- en verliesrekening	33
5.3	Kasstroomoverzicht	34
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	35
5.5	Toelichting op de balans	36
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	38
<hr/>		
6	Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund Offensief	40
6.1	Balans per 30 juni	41



6.2	Winst- en verliesrekening	42
6.3	Kasstroomoverzicht	43
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	44
6.5	Toelichting op de balans	45
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	47
<hr/>		
7	Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief	49
7.1	Balans per 30 juni	50
7.2	Winst- en verliesrekening	51
7.3	Kasstroomoverzicht	52
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	53
7.5	Toelichting op de balans	54
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	56
<hr/>		
8	Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund Neutraal	58
8.1	Balans per 30 juni	59
8.2	Winst- en verliesrekening	60
8.3	Kasstroomoverzicht	61
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	62
8.5	Toelichting op de balans	63
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	65
<hr/>		
9	Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund Defensief	67
9.1	Balans per 30 juni	68
9.2	Winst- en verliesrekening	69
9.3	Kasstroomoverzicht	70
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	71
9.5	Toelichting op de balans	72

.....

9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	74
<hr/>	
10 Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief	76
10.1 Balans per 30 juni	77
10.2 Winst- en verliesrekening	78
10.3 Kasstroomoverzicht	79
10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving	80
10.5 Toelichting op de balans	81
10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	83
<hr/>	
11 Overige informatie	85
12 Overige gegevens	87
12.1 Accountantscontrole	87
<hr/>	
13 Bijlage	88
13.1 Effectenportefeuille per 30 juni 2023	88



1 Algemene Informatie

Beheerder

BSG Fund Management B.V.

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

Postadres Postbus 123, 1180 AC Amstelveen

Telefoon 020 - 426 62 66

Fax 020 - 426 63 88

Email info@blueskyeaglefund.nl

Internet www.blueskyeaglefund.nl

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

Juridisch eigenaar

Stichting Blue Sky Eagle Fund Bewaarder, Amstelveen

Bewaarder

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

Toezicht

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

Deelnemersadministratie

Stichting Eagle Fund Levenslooprekening, Amstelveen

Stichting Deelnemersrekening Eagle Fund Vermogensopbouw, Amstelveen

Toezichthouders

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

Accountant

KPMG Accountants N.V., Utrecht

2 Profiel

Doelstelling

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

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

Structuur

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

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

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

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

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

Participaties

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

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

Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties

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

Beleggingsbeleid

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

.....

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

Het profiel van de verschillende subfondsen is als volgt:

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

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

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

Blue Sky Eagle Fund Defensief

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

Blue Sky Eagle Fund Neutraal

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

Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

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

Blue Sky Eagle Fund Offensief

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

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

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

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

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

Eurozone staatsobligaties AAA-AA 10-15	10%
Wereldwijd bedrijfsobligaties	70%
Wereldwijde high yield obligaties	5%
EMD hard currency	15%
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. 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

Nadat het eerste kwartaal eindigde in een 'minibankencrisis' waren alle ogen in het tweede kwartaal gericht op centrale banken. Zouden ze na de sterkste renteverhoging binnen een jaar uit de historie nu dan eindelijk klaar zijn? De royale liquiditeitssteun die banken in het vooruitzicht werd gesteld, bleek een intentieverklaring van centrale bankiers. De financiële stabiliteit waarborgen mocht geen afleiding zijn om de inflatie om z'n beloop te laten.

Het beleid van centrale banken bleek voldoende om de rust in de financiële markten te herstellen. Zo bleef de langverwachte pauze in de renteverhogingen voorlopig nog uit. Zowel de inflatie als de economie ontwikkelde zich sterker dan verwacht in het eerste half jaar van 2023. Weliswaar vlakte de inflatie wat af, maar de daling stelde niet tot tevredenheid. Het grootste probleem is dat de kerninflatie (inflatie exclusief voeding en energie) maar niet wil dalen. Weliswaar zakken de prijzen van energie en grondstoffen, maar een sterke arbeidsmarkt en loonstijgingen gooien roet in het eten.

De trend van grote verliezen op vrijwel alle beleggingscategorieën die 2022 kenmerkten, zet zich in 2023 niet door. Markttrentes zijn wat gestabiliseerd en aandelenmarkten staan per saldo op een winst. Spreads op risicovolle categorieën, zoals wereldwijd high yield zijn wat ingekomen, maar de rendementen zijn per saldo nog altijd aantrekkelijk.

3.2 Vermogen en beleggingsresultaat

In het volgende overzicht zijn het vermogen (totaal intrinsieke waarde), het aantal participaties per 30 juni 2023 en het rendement over het eerste halfjaar 2023 per subfonds weergegeven:

	1e halfjaar 2023			1e halfjaar 2022		
	Vermogen	Aantal participaties	Rendement	Vermogen	Aantal participaties	Rendement
Zeer Offensief	17.127	80.748	7,37%	14.037	71.055	-11,15%
Offensief	36.287	186.822	5,21%	32.031	173.509	-11,75%
Gematigd Offensief	37.622	221.373	1,80%	37.165	223.007	-12,23%
Neutraal	16.321	110.890	-1,56%	17.842	119.330	-12,66%
Defensief	4.729	37.016	-5,00%	4.797	35.672	-13,31%
Zeer Defensief	2.018	19.398	-8,87%	2.420	21.197	-14,10%
Totaal fonds	114.104	656.247		108.292	643.770	

Ten opzichte van 30 juni 2022 is het fondsvermogen toegenomen van EUR 108.292 duizend tot EUR 114.104 duizend. Het fondsvermogen per 31 december 2022 bedroeg EUR 106.090 duizend. Het totaal van de in het eerste halfjaar 2023 ingelegde bedragen is EUR 1.265 duizend hoger dan het totaal van de opgenomen bedragen. Het resultaat over het eerste halfjaar 2023 bedraagt totaal EUR 6.795 duizend.

.....

3.3 Verwachtingen tweede halfjaar

De grote vraag is of we dit jaar een harde landing, een zachte landing of geen enkele landing zullen meemaken. Blue Sky Group verwacht voorlopig nog geen recessie. Dit is echter verre van enkel goed nieuws, omdat het vooral komt omdat de inflatie zeer persistent blijkt. De consument is in de Westerse wereld zeer dominant als het gaat om de economische groei. Die consument is echter ook meestal werknemer en wie werk heeft, blijft geld uitgeven.

Bij de sterke economische ontwikkeling passen ook de positieve rendementen die we op de aandelenmarkten hebben gezien. Blue Sky Group blijft per saldo echter negatief over aandelen, omdat de basis ons inziens te smal is. Slechts een handjevol megacaps dragen de volledige winst van de categorie. Wereldwijd small caps, opkomende markten en wereldwijd low vol blijven echter achter. Bovendien zijn waarderingen op z'n best neutraal in historisch perspectief. Kapitaalmarktrentes bewegen voorlopig binnen een relatief smalle range. Vooral obligaties met een korte looptijd zijn wat Blue Sky Group betreft interessant, gegeven het relatief aantrekkelijke rendement. Kasgeld aanhouden is daarmee ook niet meer een vorm van geld verbranden, die het ten tijde van negatieve rentes nog wel was.

De risico's voor beleggers blijven in deze instabiele periode aanzienlijk. Als er in Rusland een echte coup wordt gepleegd, kan dit grote gevolgen hebben voor de energievoorziening. Een escalatie van het conflict tussen China en Taiwan is een tweede geopolitiek risico. Positieve risico's zijn er ook als de internationale betrekkingen onverwacht zouden verbeteren of de ontwikkelingen in kunstmatige intelligentie in een verdere stroomversnelling belanden.

3.4 Kerncijfers

Fonds

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	114.104	106.044	108.292
Uitstaande participaties (aantal)	656.248	653.948	643.770
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	7.190	-266	-14.454
Bedrijfslasten	395	291	273
Resultaat	6.795	-557	-14.727

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	17.127	14.454	14.037
Uitstaande participaties (aantal)	80.748	74.081	71.055
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	212,10	195,11	197,55
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	1.365	42	-1.623
Bedrijfslasten	55	39	38
Resultaat	1.310	3	-1.661
Rendement beleggingen			
Nettorendement	8,71%	6,68%	-11,15%

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

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Offensief

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	36.287	32.203	32.031
Uitstaande participaties (aantal)	186.822	177.953	173.509
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	194,23	180,96	184,61
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat			-
Waardeveranderingen beleggingen	2.544	91	-4.118
Bedrijfslasten	126	88	71
Resultaat	2.418	3	-4.189
Rendement beleggingen			
Nettorendement	7,33%	5,33%	11,75%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	37.622	35.510	37.165
Uitstaande participaties (aantal)	221.373	221.482	223.007
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	169,95	160,33	166,65
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	2.264	-90	-4.948
Bedrijfslasten	129	98	104
Resultaat	2.135	-188	-5.052
Rendement beleggingen			
Nettorendement	6,00%	3,79%	-12,23%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	16.321	17.063	17.841
Uitstaande participaties (aantal)	110.890	121.283	119.330
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	147,18	140,69	149,52
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat			-
Waardeveranderingen beleggingen	812	-160	-2.529
Bedrijfslasten	60	47	37
Resultaat	752	-207	-2.566
Rendement beleggingen			
Nettorendement	4,61%	2,17%	-12,66%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Defensief

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	4.729	4.427	4.797
Uitstaande participaties (aantal)	37.016	35.776	35.672
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,75	123,74	134,47
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat			-
Waardeveranderingen beleggingen	156	-84	-774
Bedrijfslasten	17	12	15
Resultaat	139	-96	-789
Rendement beleggingen			
Nettorendement	3,24%	0,47%	-13,31%

Subfonds Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Participaties			
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	2.018	2.387	2.420
Uitstaande participaties (aantal)	19.398	23.373	21.197
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	104,03	102,13	114,17
Resultaat (bedragen in duizenden euro's)			
Direct resultaat			-
Waardeveranderingen beleggingen	49	-65	-462
Bedrijfslasten	8	7	8
Resultaat	41	-72	-470
Rendement beleggingen			
Nettorendement	1,86%	-1,29%	-14,10%

3.5 Risicobeheer

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

Het fonds belegt via de Blue Sky beleggingspools in 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.

Interne Beheersing

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

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

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 54% van de portefeuille obligaties luidt in euro's en ongeveer 46% luidt in Amerikaanse dollars. Ongeveer 6% van de portefeuille aandelen luidt in euro's. Voor het overige deel van de aandelenportefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse dollar (ongeveer 56%), de Japanse yen (ongeveer 8%), het Britse pond (ongeveer 3%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 8%) en valuta's van opkomende landen (totaal ongeveer 19%). Het valutarisico wordt niet afgedekt.

Kredietrisico

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

Kasstroomrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Structureringsrisico

Hoewel er sprake is van administratief gescheiden vermogens van de subfondsen, heeft het fonds een ongedeedd 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.

Compliance risico

Blue Sky Group beschouwt het te allen tijde voldoen aan relevante wet- en regelgeving als randvoorwaardelijk voor het voortbestaan van de organisatie. Aanvullend voldoet Blue Sky Group voor zover zij dit wenselijk acht aan de normen en best practice codes zoals die gelden binnen de sector.

SFDR

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

Amstelveen, 30 augustus 2023

BSG Fund Management B.V.

4 Halfjaarcijfers 2023 Blue Sky Eagle Fund

4.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	77.406	68.847	68.239
• Obligaties (2)	36.595	37.168	39.243
Totaal beleggingen	114.001	106.015	107.482
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	131	75	913
• Vorderingen (4)	1.211		
Totaal activa	115.343	106.090	108.395
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	59.381	58.116	56.369
• Overige reserves	47.928	63.212	66.649
• Onverdeeld resultaat	6.795	-15.284	-14.727
Totaal fondsvermogen	114.104	106.044	108.291
Kortlopende schulden (6)	1.239	46	104
Totaal passiva	115.343	106.090	108.395

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 26 tot en met 29.

.....

4.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (7)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	7.190	-266	-14.454
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	316	292	272
• Rentelasten	-	-1	1
• Overige kosten	79		
Resultaat	6.795	-557	-14.727

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 32 tot en met 33.

.....

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	4.429	7.555	8.912
Aankopen beleggingen	-4.237	-6357	-13.715
Ontvangen beleggingsopbrengsten			-
Betaalde beheerkosten	-316	-347	-317
Betaalde overige kosten	-79		-1
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-203	851	-5.121
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	4.054	9.518	15.018
Inkoop van participaties	-3.795	-7.771	-9.129
Dividenduitkering	-	-3.437	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	259	-1.690	5.889
Mutatie liquide middelen	56	-838	768

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 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Aandelen	77.406	68.847	68.239
Totaal	77.406	68.847	68.239

2 Obligaties

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Obligaties	36.595	37.168	39.243
Totaal	36.595	37.168	39.243

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

4 Vorderingen

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

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	58.116	63.212	-15.284	106.044
Uitgifte van participaties	5.060			5.060
Inkoop van participaties	-3.795			-3.795
Resultaat vorig boekjaar		-15.284	15.284	
Resultaat eerste halfjaar 2023			6.795	6.795
Stand per 30 juni 2023	59.381	47.928	6.795	114.104
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	50.480	44.679	21.970	117.129
Uitgifte van participaties	15.018			15.018
Inkoop van participaties	-9.129			-9.129
Resultaat eerste halfjaar 2022		21.970	-21.970	
			-14.727	-14.727
Stand per 30 juni 2022	56.369	66.649	-14.727	108.291

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	114.104	117.129	108.291
Aantal uitstaande participaties	656.248	617.785	643.770

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	374	1.070	1.571
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	5.986	-438	-10.257
Totaal waardeveranderingen aandelen	6.360	632	-8.686
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-330	-337	-97
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.160	-561	-5.671
Totaal waardeveranderingen obligaties	830	-898	-5.768
Totaal	7.190	-266	-14.454

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal beheerkosten	316	292	272

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 0,34% (tweede halfjaar 2022: 0,38% en eerste halfjaar 2022: 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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,34%	0,22%	0,29%
Blue Sky beleggingspools	0,09%	0,06%	0,12%
Totaal	0,43%	0,69%	0,41%

5 Halfjaarcijfers 2023

Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief



5.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
•Aandelen (1)	17.111	14.449	13.249
Totaal beleggingen	17.111	14.449	13.249
Overige activa			
•Liquide middelen (2)	16	12	801
•Vorderingen (3)	363	-	-
Totaal activa	17.490	14.461	14.050
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
•Participatiekapitaal	8.870	7.507	6.886
•Overige reserves	6.947	8.605	8.812
•Onverdeeld resultaat	1.310	-1.658	-1.661
Totaal fondsvermogen	17.127	14.454	14.037
Kortlopende schulden (5)	363	7	13
Totaal passiva	17.490	14.461	14.050

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 39 tot en met 41.

.....

5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	1.365	42	-1.623
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	44	40	37
• Rentelasten	-	-1	1
• Overige kosten	11	-	-
Resultaat	1.310	3	-1.661

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 43 en 44.

.....

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	172	951	1.098
Aankopen beleggingen	-1.113	-2.110	-2.831
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-44	-45	-37
Betaalde interestlasten	-	1	-1
Betaalde overige kosten	-11	-	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-996	-1.203	-1.771
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.183	1.875	4.024
Inkoop van participaties	-183	-1.254	-1.463
Dividenduitkering	-	-207	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.000	414	2.561
Mutatie liquide middelen	4	-789	790

5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Aandelen	17.111	14.449	13.249
Totaal	17.111	14.449	13.249

2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

3 Vorderingen

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

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	7.507	8.605	-1.658	14.454
Uitgifte van participaties	1.546			1.546
Inkoop van participaties	-183			-183
Resultaat vorig boekjaar		-1.658	1.658	
Resultaat eerste halfjaar 2023			1.310	1.310
Stand per 30 juni 2023	8.870	6.947	1.310	17.127
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	4.325	5.337	3.475	13.137
Uitgifte van participaties	4.024			4.024
Inkoop van participaties	-1.463			-1.463
Resultaat eerste halfjaar 2022			-1.661	-1.661
Stand per 30 juni 2022	6.886	5.337	1.814	14.037

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	17.127	14.454	14.037
Aantal uitstaande participaties	80.748	74.081	71.055
Intrinsieke waarde per participatie	212,10	195,11	197,55

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

5.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Gerealiseerde waardeveranderingen	25	174	207
Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.340	-132	-1.830
Totaal	1.365	42	-1.623

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Beheerkosten			
Totaal beheerkosten	44	40	37

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 lopende kosten ratio bedraagt 0,35% (tweede halfjaar 2022: 0,40% en eerste halfjaar 2022: 0,36%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag. Dit is de eerste werkdag van de maand.

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,35%	0,27%	0,27%
Blue Sky beleggingspools	0,08%	0,13%	0,09%
Totaal	0,43%	0,40%	0,36%

6 Halfjaarcijfers 2023

Blue Sky Eagle Fund Offensief



6.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	29.372	25.651	25.351
• Obligaties (2)	6.883	6.539	6.678
Totaal beleggingen	36.255	32.190	32.029
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	32	27	33
• Vorderingen (4)	265	-	-
Totaal activa	36.552	32.217	32.062
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	20.691	19.025	18.211
• Overige reserves	13.178	17.364	18.009
• Onverdeeld resultaat	2.418	-4.186	-4.189
Totaal fondsvermogen	36.287	32.203	32.031
Kortlopende schulden (6)	265	14	31
Totaal passiva	36.552	32.217	32.062

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 50 tot en met 53.

.....

6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (7)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	2.544	91	-4.118
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	103	88	71
• Overige kosten	23	-	-
Resultaat	2.418	3	-4.189

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 56 tot en met 57.

.....

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	604	1.499	1.563
Aankopen beleggingen	-1.874	-1.569	-3.594
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-103	-105	-92
Betaalde overige kosten	-23	-	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-1.396	-175	-2.123
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	1.866	2.943	4.279
Inkoop van participaties	-465	-2.129	-2.158
Dividenduitkering	-	-645	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.401	169	2.121
Mutatie liquide middelen	5	-6	-2

6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Aandelen	29.372	25.651	25.351
Totaal	29.372	25.651	25.351

2 Obligaties

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Obligaties	6.883	6.539	6.678
Totaal	6.883	6.539	6.678

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

4 Vorderingen

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

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	19.025	17.364	-4.186	32.203
Uitgifte van participaties	2.131			2.131
Inkoop van participaties	-465			-465
Resultaat vorig boekjaar		-4.186	4.186	-
Resultaat eerste halfjaar 2023			2.418	2.418
Stand per 30 juni 2023	20.691	13.178	2.418	36.287
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	16.090	10.650	7.359	34.099
Uitgifte van participaties	4.279			4.279
Inkoop van participaties	-2.158			-2.158
Resultaat eerste halfjaar 2022		7.359	-4.189	-4.189
Stand per 30 juni 2022	18.211	10.650	3.170	32.031

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	36.287	32.203	32.031
Aantal uitstaande participaties	186.822	177.953	173.509
Intrinsieke waarde per participatie	194,23	180,96	184,61

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	76	303	354
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	2.318	-59	-3.557
Totaal waardeveranderingen aandelen	2.394	244	-3.203
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-25	-29	-
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	175	-124	-915
Totaal waardeveranderingen obligaties	150	-153	-915
Totaal	2.544	91	-4.118

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal beheerkosten	103	88	71

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 lopende kosten ratio bedraagt 0,36% (tweede halfjaar 2022: 0,37% en eerste halfjaar 2022: 0,31%). 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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,36%	0,27%	0,21%
Blue Sky beleggingspools	0,08%	0,10%	0,10%
Totaal	0,44%	0,37%	0,31%

7 Halfjaarcijfers 2023

Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

7.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	23.136	21.137	21.821
• Obligaties (2)	14.462	14.379	15.338
Totaal beleggingen	37.598	35.516	37.159
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	47	9	41
• Vorderingen (4)	110	-	-
Totaal activa	37.755	35.525	37.200
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	18.057	18.080	18.348
• Overige reserves	17.430	22.670	23.869
• Onverdeeld resultaat	2.135	-5.240	-5.052
Totaal fondsvermogen	37.622	35.510	37.165
Kortlopende schulden (6)	133	15	35
Totaal passiva	37.755	35.525	37.200

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 63 tot en met 66.

.....

7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (7)	-	-	
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	2.264	-90	-4.948
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	102	98	104
• Overige kosten	27	-	-
Resultaat	2.135	-188	-5.052

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 69 tot en met 70.

.....

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	935	2.597	2.363
Aankopen beleggingen	-635	-1.044	-4.466
Betaalde beheerkosten	-102	-118	-107
Betaalde overige kosten	-27	-	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	171	1.435	-2.210
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	525	2.192	3.347
Inkoop van participaties	-658	-2.460	-1.131
Dividenduitkering	-	-1.199	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-133	-1.467	2.216
Mutatie liquide middelen	38	-32	6

7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Aandelen	23.136	21.137	21.821
Totaal	23.136	21.137	21.821

2 Obligaties

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Obligaties	14.462	14.379	15.338
Totaal	14.462	14.379	15.338

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

4 Vorderingen

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

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	18.080	22.670	-5.240	35.510
Uitgifte van participaties	635			635
Inkoop van participaties	-658			-658
Resultaat vorig boekjaar		-5.240	5.240	-
Resultaat eerste halfjaar 2023			2.135	2.135
Stand per 30 juni 2023	18.057	17.430	2.135	37.622
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	16.132	16.047	7.822	40.001
Uitgifte van participaties	3.347			3.347
Inkoop van participaties	-1.131			-1.131
Resultaat eerste halfjaar 2022			-5.052	-5.052
Stand per 30 juni 2022	18.348	16.047	2.770	37.165

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	37.622	35.510	37.165
Aantal uitstaande participaties	221.373	221.482	223.007
Intrinsieke waarde per participatie	169,95	160,33	166,65

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	94	409	591
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	1.834	-160	-3.392
Totaal waardeveranderingen aandelen	1.928	249	-2.801
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-59	-99	1
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	395	-240	-2.148
Totaal waardeveranderingen obligaties	336	-339	-2.147
Totaal	2.264	-90	-4.948

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal beheerkosten	102	98	104

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 lopende kosten ratio bedraagt 0,35% (tweede halfjaar 2022: 0,34% en eerste halfjaar 2022: 0,38%). 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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,35%	0,27%	0,27%
Blue Sky beleggingspools	0,09%	0,07%	0,11%
Totaal	0,44%	0,34%	0,38%

8 Halfjaarcijfers 2023

Blue Sky Eagle Fund Neutraal

8.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	6.792	6.740	6.901
• Obligaties (2)	9.510	10.315	10.932
Totaal beleggingen	16.302	17.055	17.833
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	17	15	26
• Vorderingen (4)	268		
Totaal activa	16.587	17.070	17.859
Passiva			
Fondsvermogen (5)			
• Participatiekapitaal	6.280	7.774	7.485
• Overige reserves	9.289	12.062	12.922
• Onverdeeld resultaat	752	-2.773	-2.566
Totaal fondsvermogen	16.321	17.063	17.841
Kortlopende schulden (6)	266	7	18
Totaal passiva	16.587	17.070	17.859

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 76 tot en met 79.

.....

8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (7)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (8)	812	-160	-2.529
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (9)	47	47	37
• Overige kosten	13	-	-
Resultaat	752	-207	-2.566

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

.....

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	1.963	1.394	1.337
Aankopen beleggingen	-139	-777	-2.105
Betaalde beheerkosten	-47	-57	-54
Betaalde overige kosten	-13		
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.764	560	-822
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	41	1.572	2.434
Inkoop van participaties	-1.803	-1.283	-1.628
Dividenduitkering	-	-860	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-1.762	-571	806
Mutatie liquide middelen	2	-11	-16

8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Aandelen	6.792	6.740	6.901
Totaal	6.792	6.740	6.901

2 Obligaties

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Obligaties	9.510	10.315	10.932
Totaal	9.510	10.315	20.843

3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

4 Vorderingen

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

Passiva

5 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	7.774	12.062	-2.773	17.063
Uitgifte van participaties	309			309
Inkoop van participaties	-1.803			-1.803
Resultaat vorig boekjaar		-2.773	2.773	-
Resultaat eerste halfjaar 2023			752	752
Stand per 30 juni 2023	6.280	9.289	752	16.321
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	6.679	9.986	2.936	19.601
Uitgifte van participaties	2.434			2.434
Inkoop van participaties	-1.628			-1.628
Resultaat eerste halfjaar 2022			-2.566	-2.566
Stand per 30 juni 2022	7.485	9.986	370	17.841

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	16.321	17.063	17.841
Aantal uitstaande participaties	110.890	121.283	119.330
Intrinsieke waarde per participatie	147,18	140,69	149,51

6 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

7 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
Totaal direct resultaat	-	-	-

De Blue Sky beleggingspools keren geen dividenden uit.

8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	170	153	307
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	422	-67	-1.232
Totaal waardeveranderingen aandelen	592	86	-925
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-152	-84	4
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	372	-162	-1.608
Totaal waardeveranderingen obligaties	220	-246	-1.604
Totaal	812	-160	-2.529

9 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal beheerkosten	47	47	37

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 lopende kosten ratio bedraagt 0,27% (tweede halfjaar 2022: 0,29% en eerste halfjaar 2022: 0,33%). 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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,27%	0,27%	0,19%
Blue Sky beleggingspools	0,09%	0,02%	0,14%
Totaal	0,36%	0,29%	0,33%

9 Halfjaarcijfers 2023

Blue Sky Eagle Fund Defensief



9.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
• Aandelen (1)	995	870	917
• Obligaties (2)	3.726	3.553	3.878
Totaal beleggingen	4.721	4.423	4.795
Overige activa			
• Liquide middelen (3)	13	6	7
Totaal activa	4.734	4.429	4.802
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	3.558	3.395	3.360
• Overige reserves	1.032	1.917	2.226
• Onverdeeld resultaat	139	-885	-789
Totaal fondsvermogen	4.729	4.427	4.797
Kortlopende schulden (5)			
	5	2	5
Totaal passiva	4.734	4.429	4.802

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 89 tot en met 92.

.....

9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	156	-84	-774
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	14	12	15
• Overige kosten	3		-
Resultaat	139	-96	-789

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 95 tot en met 96.

.....

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	308	759	1.469
Aankopen beleggingen	-447	-472	-618
Ontvangen beleggingsopbrengsten			-
Betaalde beheerkosten	-14	-14	-17
Betaalde overige kosten	-3		
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-156	273	834
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	430	508	859
Inkoop van participaties	-267	-474	-1.699
Dividenduitkering	-	-308	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	163	-274	-840
Mutatie liquide middelen	7	-1	-6

9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Aandelen

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Aandelen	995	870	917
Totaal	995	870	917

2 Obligaties

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Obligaties	3.726	3.553	3.878
Totaal	3.726	3.553	3.878

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 2023				
Stand begin van het jaar	3.395	1.917	-885	4.427
Uitgifte van participaties	430			430
Inkoop van participaties	-267			-267
Resultaat vorig boekjaar		-885	885	-
Resultaat eerste halfjaar 2023			139	139
Stand per 30 juni 2023	3.558	1.032	139	4.729
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	4.200	1.713	513	6.426
Uitgifte van participaties	859			859
Inkoop van participaties	-1.699			-1.699
Resultaat eerste halfjaar 2022			-789	-789
Stand per 30 juni 2022	3.360	1.713	-276	4.797

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	4.729	4.427	4.797
Aantal uitstaande participaties	37.016	35.776	35.672
Intrinsieke waarde per participatie	127,75	123,74	134,47

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Aandelen			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	9	31	112
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	72	-20	-246
Totaal waardeveranderingen aandelen	81	11	-134
Obligaties			
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-31	-80	-46
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	106	-15	-594
Totaal waardeveranderingen obligaties	75	-95	-640
Totaal	156	-84	-774

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal beheerkosten	14	12	15

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 lopende kosten ratio bedraagt 0,36% (tweede halfjaar 2022: 0,25% en eerste halfjaar 2022: 0,42%). 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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,36%	0,27%	0,26%
Blue Sky beleggingspools	0,09%	-0,02%	0,16%
Totaal	0,45%	0,25%	0,42%

10 Halfjaarcijfers 2023

Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief



10.1 Balans per 30 juni

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Activa			
Beleggingen			
• Obligaties (1)	2.014	2.382	2.417
Totaal beleggingen	2.014	2.382	2.417
Overige activa			
• Liquide middelen (2)	6	6	5
• Vorderingen (3)	205	-	-
Totaal activa	2.225	2.388	2.422
Passiva			
Fondsvermogen (4)			
• Participatiekapitaal	1.925	2.335	2.079
• Overige reserves	52	594	811
• Onverdeeld resultaat	41	-542	-470
Totaal fondsvermogen	2.018	2.387	2.420
Kortlopende schulden (5)	207	1	2
Totaal passiva	2.225	2.388	2.422

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de toelichting op pagina 102 tot en met 104.

.....

10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Direct resultaat (6)	-	-	-
Indirect resultaat			
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	49	-65	-462
Bedrijfslasten			
• Beheerkosten (8)	6	7	8
• Overige kosten	2	-	-
Resultaat	41	-72	-470

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

.....

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen beleggingen	447	355	1.082
Aankopen beleggingen	-29	-385	-101
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-	-
Betaalde beheerkosten	-6	-8	-10
Betaalde overige kosten	-2	-	-
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten	410	-38	971
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties	9	428	75
Inkoop van participaties	-419	-172	-1.050
Dividenduitkering	-	-217	-
Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten	-410	39	-975
Mutatie liquide middelen	-	1	-4

.....

10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

Algemeen

De gehanteerde grondslagen zijn ongewijzigd en komen derhalve overeen met de beschrijving daarvan in de jaarrekening 2022.

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:

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Amerikaanse dollar	1,091	1,0673	1,0475
Japanse yen	157,6877	140,8183	142,0343
Britse pond	0,8582	0,8873	0,8613

10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

Activa

1 Obligaties

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Obligaties	2.014	2.382	2.417
Totaal	2.014	2.382	2.417

2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

3 Vorderingen

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

Passiva

4 Fondsvermogen

De mutaties in het fondsvermogen zijn als volgt:

	Participatie- kapitaal	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Totaal
1e halfjaar 2023				
Stand begin van het jaar	2.335	594	-542	2.387
Uitgifte van participaties	9			9
Inkoop van participaties	-419			-419
Resultaat vorig boekjaar		-542	542	
Resultaat eerste halfjaar 2023			41	41
Stand per 30 juni 2023	1.925	52	41	2.018
1e halfjaar 2022				
Stand begin van het jaar	3.054	946	-135	3.865
Uitgifte van participaties	75			75
Inkoop van participaties	-1.050			-1.050
Resultaat eerste halfjaar 2022			-470	-470
Stand per 30 juni 2022	2.079	946	-605	2.420

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

	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2022
Totaal intrinsieke waarde	2.018	2.387	2.420
Aantal uitstaande participaties	19.398	23.373	21.197
Intrinsieke waarde per participatie	104,03	102,13	114,17

5 Kortlopende schulden

Dit betreft crediteuren en nog te betalen beheerkosten.

10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2023	1e halfjaar 2022
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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-63	-45	-56
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	112	-20	-406
Totaal	49	-65	-462

8 Beheerkosten

Hieronder is de door de beheerder in rekening gebrachte beheervergoeding opgenomen. Deze bedraagt 0,55% van het belegd vermogen. Volgens de prospectus bedraagt de beheervergoeding maximaal 1,0% van het belegd vermogen.

	1e halfjaar 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Totaal beheerkosten	6	7	8

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 lopende kosten ratio bedraagt 0,35% (tweede halfjaar 2022: 0,22% en eerste halfjaar 2022: 0,44%). 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 2023	2e halfjaar 2022	1e halfjaar 2022
Fonds	0,35%	0,27%	0,26%
Blue Sky beleggingspools	0,10%	-0,05%	0,18%
Totaal	0,45%	0,22%	0,44%

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.

Uitbestede werkzaamheden beheerder

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

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

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

Beloning van de beheerder

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

Medewerkers

Het fonds heeft geen personeel in dienst.

Belastingen

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

Amstelveen, 30 augustus 2023

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 2023

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Zeer Offensief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Zeer Defensief
Blue Sky aandelenpools							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	10.271	2.370	4.068	3.204	941	138	
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	39.296	8.684	14.912	11.744	3.451	505	
Global Developed Active Small Cap Equity Fund	13.139	2.904	4.985	3.928	1.153	169	
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	14.250	3.153	5.407	4.260	1.247	183	
Totaal aandelenpools	77.406	17.111	29.372	23.136	6.792	995	
Blue Sky obligatiepools							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	5.678		1.067	2.241	1.478	578	314
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	3.671		690	1.450	955	374	202
Active Global Investment Grade Corporate Debt Fund	25.377		4.775	10.033	6.590	2.584	1.395
Active Global High Yield Fund	1.869		351	738	487	190	103
Totaal obligatiepools	36.595		6.883	14.462	9.510	3.726	2.014