

# Blue Sky Eagle Fund

Jaarverslag 2022

# Inhoud

---

<b>1</b>	<b>Algemene Informatie</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>Verslag van de beheerder</b>	<b>13</b>
3.1	Financiële markten in 2022	13
3.2	Beleggingsbeleid in 2022	14
3.3	Verwachtingen voor het beleggingsjaar 2023	14
3.4	Gevolg situatie Oekraïne / Rusland	15
3.5	Kerncijfers	15
3.6	Risicobeheer	19
3.7	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	22
3.8	Uitoefening stemrechten	22
3.9	Migratie	22
3.10	Beloning van de beheerder	22
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2022 Blue Sky Eagle Fund</b>	<b>24</b>
4.1	Balans per 31 december 2022	25
4.2	Winst- en verliesrekening over 2022	26
4.3	Kasstroomoverzicht over 2022	27
4.4	Grondslagen	28
4.5	Toelichting op de balans	32
4.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	39
<b>5</b>	<b>Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief</b>	<b>41</b>
5.1	Balans per 31 december	42
5.2	Winst- en verliesrekening	43

---



5.3	Kasstroomoverzicht	44
5.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	45
5.5	Toelichting op de balans	46
5.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	51
<hr/>		
<b>6</b>	<b>Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Offensief</b>	<b>53</b>
6.1	Balans per 31 december	54
6.2	Winst- en verliesrekening	55
6.3	Kasstroomoverzicht	56
6.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	57
6.5	Toelichting op de balans	58
6.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	65
<hr/>		
<b>7</b>	<b>Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief</b>	<b>67</b>
7.1	Balans per 31 december	68
7.2	Winst- en verliesrekening	69
7.3	Kasstroomoverzicht	70
7.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	71
7.5	Toelichting op de balans	72
7.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	79
<hr/>		
<b>8</b>	<b>Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Neutraal</b>	<b>81</b>
8.1	Balans per 31 december	82
8.2	Winst- en verliesrekening	83
8.3	Kasstroomoverzicht	84
8.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	85
8.5	Toelichting op de balans	86
8.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	93

.....

---

<b>9</b>	<b>Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Defensief</b>	<b>95</b>
9.1	Balans per 31 december	96
9.2	Winst- en verliesrekening	97
9.3	Kasstroomoverzicht	98
9.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	99
9.5	Toelichting op de balans	100
9.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	107

---

<b>10</b>	<b>Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief</b>	<b>109</b>
10.1	Balans per 31 december	110
10.2	Winst- en verliesrekening	111
10.3	Kasstroomoverzicht	112
10.4	Grondslagen voor de financiële verslaggeving	113
10.5	Toelichting op de balans	114
10.6	Toelichting op de winst- en verliesrekening	119

---

<b>11</b>	<b>Overige informatie</b>	<b>121</b>
<b>12</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>123</b>
	Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat	123
	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	124

---

<b>13</b>	<b>Bijlage</b>	<b>129</b>
	Effectenportefeuille per 31 december 2022	129

# 1 Algemene Informatie

## Beheerder

BSG Fund Management B.V.

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

Postadres Postbus 123, 1180 AC Amstelveen

Telefoon 020 - 426 62 66

Fax 020 - 426 63 88

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

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

BSG Fund Management B.V. maakt voor het beheer en de administratie van het fonds gebruik van de diensten van BSG Asset Management B.V. en BSG Pension Management B.V. Daarnaast maakt de beheerder voor de administratie gebruik van de diensten van CACEIS Bank 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 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%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>

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

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

### *Wereldwijd bedrijfsobligaties*

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

### *Wereldwijde high yield obligaties*

Dit betreft bedrijfsobligaties van wereldwijde ondernemingen met een lagere kredietwaardigheid.

### *EMD hard currency*

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

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

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

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

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

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

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

#### *Wereldwijd ontwikkelde small cap*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van wereldwijd ontwikkelde kleine ondernemingen.

#### *Minimum volatility*

Dit zijn beursgenoteerde lage volatiliteitsaandelen van wereldwijd ontwikkelde ondernemingen.

#### *Opkomende markten*

Dit zijn beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenaamde opkomende landen.

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

Het valutarisico op aandelen wordt niet afgedekt.

### **Securities lending**

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

### **Dividendbeleid**

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



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

### **Fiscale positie**

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

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

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

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

### **Fund governance**

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

.....

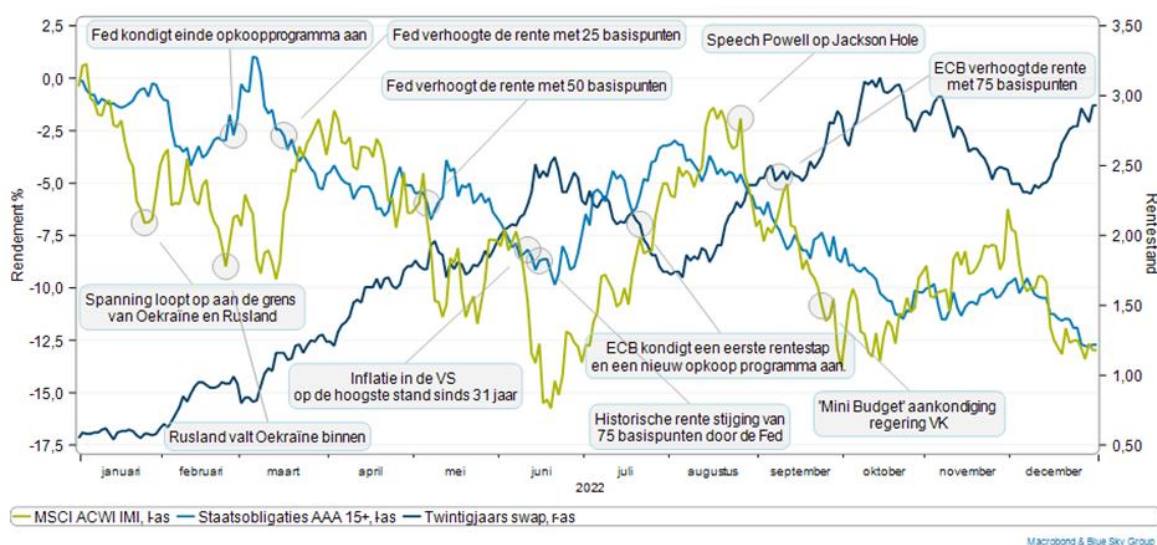
### **Financiële bijsluiter en prospectus**

Voor elk subfonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. De financiële bijsluiters en het prospectus zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de beheerder en kunnen worden geraadpleegd op de website van het fonds.

### 3 Verslag van de beheerder

#### 3.1 Financiële markten in 2022

Na twee jaar waarin de coronapandemie het belangrijkste thema was voor beleggers, nam de hoge inflatie het stokje in 2022 over. Het was zo'n vier decennia niet voorgekomen, een daling van de koopkracht met dubbele cijfers. De oorzaak: oorlog in Oekraïne en toegenomen bestedingen van consumenten die hun tijdens de lockdowns opgepotte spaargeld gingen uitgeven. Het gevolg: hogere rentes en beleggingen die juist sterk dalen, waarbij de lagere verplichtingen de geslonken vermogens meer dan compenseerden en de dekkingsgraden dus stegen.



Figuur: Verloop van de MSCI ACWI IMI Index (groen) en staatsobligaties AAA 15+ (lichtblauw) in euro's en twintigjaars rente (donkerblauw) met daarbij de belangrijkste gebeurtenissen voor de financiële markten in 2022.

Het lijkt alweer lang geleden, maar in januari 2022 zaten grote delen van de wereld thuis te wachten op het einde van de lockdowns. Toen duidelijk werd dat de Omikron-variant minder ziekmakend was dan eerder verwacht, verzetten de financiële markten hun bakens naar de heropening van de economie. Dat resulteerde direct in grote zorgen over de inflatie, waarvan iedereen aanvankelijk nog dacht dat deze tijdelijk zou zijn. Toen was daar eind februari de Russische inval in Oekraïne, die de financiële markten een flinke tik bezorgde. De daardoor tot torenhoge niveaus gestegen energieprijzen wakkerden de inflatieverwachtingen verder aan. Tegelijkertijd drukten de zorgen over de oorlog op het Europese continent verslechterden tevens de economische groeiverwachtingen.

In een poging de inflatie te bestrijden verhoogde het stelsel van centrale banken in de Verenigde Staten (Fed) de rente gedurende het tweede kwartaal in drie stappen. Het begon bescheiden met 25 basispunten, maar daarna volgde een stap van 50 basispunten en ten slotte was de verhoging van 75 basispunten een feit. De ECB begon nog behoedzamer en kondigde pas in juni aan dat in juli de eerste renteverhoging sinds 2011 zou plaatsvinden.

Naast de zorgen over inflatie en recessie ontstonden er in het derde kwartaal vraagtekens over de financiële stabiliteit. De Europese Centrale Bank kondigde een nieuw opkoopprogramma aan, nog voor ze was begonnen met echte renteverhogingen, om te voorkomen dat Zuid-Europese landen door de rentestijgingen in de problemen zouden komen. De Bank of England moest, na een ongedekte en fel bekritiseerde belastingverlaging voor de rijken van de regering Truss, acuut ingrijpen om de dysfunctionele Britse obligatiemarkt te stutten.

Inflatie, recessiezorgen en financiële instabiliteit bleven de markten in hun greep houden in het laatste kwartaal van 2022. Toch blijken de marktmechanismen wel te werken. Premier Truss trad af, de belastingplannen werden ingetrokken en de rust op markten keerde enigszins terug. De rentes staan veel hoger dan begin 2022, terwijl de aandelenkoersen juist lager noteren. Langzaam maar zeker waren er ook tekenen dat de illiquide categorieën zoals private equity wat onder druk komen. Waar publieke markten altijd direct reageren op nieuws is het gebruikelijk dat illiquide markten met een vertraging en minder heftig reageren

### 3.2 Beleggingsbeleid in 2022

De jaarlijkse herbalancering van de beleggingsprofielen heeft plaatsgevonden op 6 mei 2022. In september 2022 is de maatwerk klimaatbenchmark geïmplementeerd voor de passieve aandelenportefeuille wereldwijd large en mid cap. Hiermee volgt deze portefeuille de EU-klimaattransitie benchmark, die een reductie van 30% van de CO<sub>2</sub>-emissies ten opzichte van 2019 en vervolgens een jaarlijkse daling met 7% realiseert. Uit metingen is gebleken dat door de implementatie van de klimaatbenchmark de CO<sub>2</sub>-uitstoot gerelateerd aan de wereldwijde large en mid cap aandelenportefeuille is gehalveerd t.o.v. de 'grijze' MSCI World index.

### 3.3 Verwachtingen voor het beleggingsjaar 2023

Blue Sky Group verwacht een positieve economische groei over heel 2023 en een geleidelijke daling van de inflatiecijfers. Maar in de ogen van Blue Sky Group interpreteren de financiële markten de huidige ontwikkelingen te optimistisch. Vooral de in geprijsde rentedalingen vanaf medio 2023 springen in het oog. Behoedzaamheid ten aanzien van aandelenwaarderingen is daarmee op z'n plaats. De inflatie loopt weliswaar terug, toch zullen de loonstijgingen nog wel even aanhouden om de koopkrachtschade van 2022 ongedaan te maken. Dit is ook terug te zien in de aanhoudend hoge kerninflatie, waarin energie en voedsel niet worden meegenomen. Zo blijft prijsstabiliteit voorlopig nog buiten beeld, ook omdat de ECB heeft aangekondigd geen concessies te doen aan haar doelstellingen voor prijsstabiliteit ten behoeve van financiële stabiliteit. Daarmee lijkt een rentedaling in 2023 niet aan de orde. Een zware recessie door de sterk teruglopende kredietverlening door banken lijkt op dit moment evenmin waarschijnlijk. Al met al blijft Blue Sky Group voorlopig terughoudend over de vooruitzichten, op grond van de macro-economische ontwikkelingen. Ook bij eventuele positieve verrassingen biedt het optimistische marktsentiment weinig opwaarts potentieel. Als belangrijkste risico's zien we een intensivering van de Russische oorlog in Oekraïne en de vertraagde economische impact van de rentestijgingen op de winstcijfers van bedrijven. Mocht de loongroei toch eerder afvlakken dan verwacht, dan is het logisch om een sneller einde aan de inflatie alsmede een hogere groei te verwachten.

.....

### 3.4 Gevolg situatie Oekraïne / Rusland

Gedurende 2022 is aan alle externe managers opdracht gegeven beleggingen in Rusland en Wit-Rusland te verkopen. Voor zover mogelijk is dat gebeurd. Binnen de vastrentende portefeuille zijn er geen beleggingen meer in deze landen. Binnen de vastrentende portefeuille worden wel posities aangehouden in stukken met landenrisico Oekraïne. Binnen de aandelen portefeuille zijn nog wel posities in Rusland. Er is vooralsnog geen handel mogelijk in Russische aandelen en de beleggingen blijven daarom voorlopig op nul gewaardeerd. Wij houden contact met onze vermogensbeheerders en custodian over de handel in Russische beleggingen, maar voorzien voorlopig geen veranderingen. Het plan blijft om op een zorgvuldige manier afscheid te nemen van deze beleggingen, zodra het weer mogelijk is om deze posities te verhandelen.

### 3.5 Kerncijfers

#### Blue Sky Eagle Fund

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	106.044	117.129	157.793	154.230	127.068
Uitstaande participaties (aantal)	653.948	617.785	960.019	958.156	916.598
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-14.720	22.916	7.221	25.155	-8.369
Bedrijfslasten	564	946	840	854	920
Resultaat	-15.284	21.970	6.381	24.301	-9.289

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	14.454	13.137	12.475	11.761	10.643
Uitstaande participaties (aantal)	74.081	59.082	70.093	67.648	76.338
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	195,11	222,34	177,98	173,86	139,42
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-1.581	3.560	653	2.790	-1.039
Bedrijfslasten	77	85	61	68	77
Resultaat	-1.658	3.475	592	2.722	-1.116
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	-12,25%	26,45%	4,17%	26,84%	-9,62%
Gemiddeld rendement sinds introductie	6,68%	7,18%	5,95%	6,09%	4,56%

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

Bovenstaande is eveneens van toepassing op de overige subfondsen.

## Blue Sky Eagle Fund Offensief

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	32.203	34.099	34.478	31.775	28.133
Uitstaande participaties (aantal)	177.953	163.015	196.665	185.611	199.226
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	180,96	209,18	175,31	171,19	141,21
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-4.027	7.601	1.710	6.449	-2.300
Bedrijfslasten	159	242	177	184	211
Resultaat	-4.186	7.359	1.533	6.265	-2.511
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	-13,49%	20,93%	4,75%	23,09%	-8,19%
Gemiddeld rendement sinds introductie	5,33%	6,80%	5,88%	5,97%	4,69%



## Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	35.510	40.001	54.545	56.631	46.354
Uitstaande participaties (aantal)	221.482	210.674	325.777	345.772	331.205
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	160,33	189,87	167,43	163,78	139,95
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-5.038	8.133	2.383	9.277	-3.104
Bedrijfslasten	202	311	297	312	341
Resultaat	-5.240	7.822	2.086	8.965	-3.445
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	-15,56%	15,34%	4,87%	19,41%	-6,96%
Gemiddeld rendement sinds introductie	3,79%	6,26%	5,66%	5,72%	4,68%

## Blue Sky Eagle Fund Neutraal

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	17.063	19.601	34.671	35.618	30.913
Uitstaande participaties (aantal)	121.283	114.497	218.000	228.492	224.442
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	140,69	171,20	159,04	155,88	137,73
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-2.689	3.130	1.452	5.052	-1.610
Bedrijfslasten	84	194	191	201	223
Resultaat	-2.773	2.936	1.261	4.851	-1.833
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	-17,82%	9,79%	4,82%	15,90%	-5,70%
Gemiddeld rendement sinds introductie	2,17%	5,68%	5,40%	5,44%	4,63%

## Blue Sky Eagle Fund Defensief

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	4.427	6.426	12.764	11.337	6.357
Uitstaande participaties (aantal)	35.776	41.424	84.512	77.217	47.569
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	123,74	155,12	151,03	146,82	133,63
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-858	579	619	962	-240
Bedrijfslasten	27	66	66	52	44
Resultaat	-885	513	553	910	-284
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	-20,23%	4,27%	4,64%	12,49%	-4,46%
Gemiddeld rendement sinds introductie	0,47%	5,14%	5,20%	5,24%	4,67%

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Participaties</b>					
Totaal intrinsieke waarde (in duizenden euro's)	2.387	3.865	8.860	7.108	4.668
Uitstaande participaties (aantal)	23.373	29.093	64.972	53.416	37.818
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	102,13	132,88	136,36	133,07	123,45
<b>Resultaat</b> (bedragen in duizenden euro's)					
Waardeveranderingen beleggingen	-527	-87	404	625	-76
Bedrijfslasten	15	48	48	37	24
Resultaat	-542	-135	356	588	-100
<b>Rendement beleggingen</b>					
Jaarrendement	-23,14%	-1,14%	4,46%	9,17%	-3,33%
Gemiddeld rendement sinds introductie	-1,29%	4,08%	4,45%	4,45%	4,08%

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

Elk subfonds bestaat dus uit een gespreide portefeuille aandelen en/of obligaties. Beleggen en het doen van transacties in financiële instrumenten gaan gepaard met financiële risico's. De volgende risico's worden onderscheiden: uitbestedingsrisico, operationele risico's, 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 34% van de portefeuille obligaties luidt in euro's. Ongeveer 62% van de portefeuille obligaties luidt in Amerikaanse dollars. Ongeveer 8% van de portefeuille aandelen luidt in euro's. Voor het overige deel van de portefeuille wordt valutarisico gelopen op de Amerikaanse dollar (ongeveer 39%), de Japanse yen (ongeveer 14%), het Britse pond (ongeveer 5%), valuta's van andere ontwikkelde landen (totaal ongeveer 13%) en valuta's van opkomende landen (totaal ongeveer 18%). Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### **Kredietrisico**

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

### **Kasstroomrisico**

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

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

### **Structureringsrisico**

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

.....

### **Uitbestedingsrisico**

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

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

### **Operationele risico's**

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

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

### **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.

### 3.7 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

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

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief is en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar 2022 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

### 3.8 Uitoefening stemrechten

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

### 3.9 Migratie

In 2022 is de overname van Binckbank door Saxobank afgerond. Hierdoor heeft een migratie plaatsgevonden naar een nieuw platform van Saxobank. In 2023 zal de vervolgstap worden gezet, waarbij deelnemers beleggen in Blue Sky Eagle Fund via een eigen rekening bij Saxobank.

### 3.10 Beloning van de beheerder

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

.....

Het aan het fonds toegerekende deel van de beloningen aan de bij het beheer van het fonds betrokken medewerkers bedraagt EUR 67 duizend (2021: EUR 91 duizend), waarvan EUR 67 duizend vaste beloning (2021: EUR 85 duizend) en EUR nihil duizend variabele beloning (2021: EUR 6 duizend). Bij het beheer van het fonds waren in het verslagjaar gemiddeld 0,33 fte's betrokken (2021: 0,55 fte's).

(bedragen in duizenden euro's)

	Aantal fte's	Vaste beloning	Variabele beloning	Totale beloning
<b>2022</b>				
Directie en secretariaat	0,13	29	-	29
Fondsbeheer	0,04	7	-	7
Administratie en staf	0,16	31	-	31
<b>Totaal</b>	<b>0,33</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>67</b>
<b>2021</b>				
Directie en secretariaat	0,26	46	4	50
Fondsbeheer	0,11	19	1	20
Administratie en staf	0,18	20	1	21
<b>Totaal</b>	<b>0,55</b>	<b>85</b>	<b>6</b>	<b>91</b>

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

Amstelveen, 12 juni 2023

BSG Fund Management B.V.

## 4 Jaarrekening 2022 Blue Sky Eagle Fund



## 4.1 Balans per 31 december 2022

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	68.847	76.795
• Obligaties (2)	37.168	40.335
Totaal beleggingen	106.015	117.130
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	75	145
<b>Totaal activa</b>	<b>106.090</b>	<b>117.275</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	58.116	50.480
• Overige reserves	63.212	44.679
• Onverdeeld resultaat	-15.284	21.970
Totaal fondsvermogen	106.044	117.129
Kortlopende schulden (5)	46	146
<b>Totaal passiva</b>	<b>106.090</b>	<b>117.275</b>

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

.....

## 4.2 Winst- en verliesrekening over 2022

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-14.720	22.916
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	564	936
• Rentelasten	-	10
<b>Resultaat</b>	<b>-15.284</b>	<b>21.970</b>

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

.....

### 4.3 Kasstroomoverzicht over 2022

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	16.467	100.632
Aankopen beleggingen	-20.072	-37.132
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-664	-937
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-4.269</b>	<b>62.563</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	24.536	43.336
Inkoop van participaties	-16.900	-103.287
Dividenduitkering	-3.437	-2.683
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>4.199</b>	<b>-62.634</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-70</b>	<b>-71</b>

## 4.4 Grondslagen

### Grondslagen voor de financiële verslaggeving

#### Algemeen

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

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

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

Deze jaarrekening heeft betrekking op het verslagjaar 2022, dat is geëindigd op 31 december 2022. De bedragen in de jaarrekening luiden in euro's.

#### Schattingen en veronderstellingen

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

#### Verwerking

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

#### Saldering

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

## Presentatie beleggingen en waardeveranderingen van beleggingen

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

## Waardering beleggingen

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

## Waardeveranderingen beleggingen

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

## Transactiekosten

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

## Vreemde valuta

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

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

### Aandelen

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

### Obligaties

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

### Vorderingen

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

### Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

### Kortlopende schulden

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

### Fondsvermogen

In het fondsvermogen worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de eventuele op- of afslagvergoeding.

## Grondslagen voor de resultaatbepaling

### Algemeen

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

### Direct resultaat

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

### Waardeveranderingen van beleggingen

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

### Kosten

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

## Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

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

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

Onder liquide middelen worden verstaan alle banktegoeden.

## 4.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	68.847	76.795
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>68.847</b>	<b>76.795</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Financiële instellingen	13.104	10.388
Informatietechnologie	10.030	17.021
Energie	1.987	2.367
Telecommunicatie	4.520	6.189
Consument cyclisch	8.776	8.840
Consument defensief	5.161	5.082
Industrie	8.062	8.290
Basismaterialen	4.680	4.310
Gezondheidszorg	6.587	8.940
Nutsbedrijven	1.964	2.629
Overig	3.976	2.739
<b>Totaal</b>	<b>68.847</b>	<b>76.795</b>



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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	12.950	11.588
Noord-Amerika	28.456	46.451
Midden- en Zuid-Amerika	1.458	730
Azië	22.377	15.769
Overig	3.606	2.257
<b>Totaal</b>	<b>68.847</b>	<b>76.795</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 1.981 duizend (2021: EUR 1.296 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 2.054 duizend (2021: EUR 1.380 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	76.795	92.892
Aankopen	11.216	18.069
Verkopen	-11.110	-57.311
Waardeveranderingen	-8.054	23.145
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>68.847</b>	<b>76.795</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021
AAA-rating	611	1.114
AA-rating	4.810	3.877
A-rating	7.894	7.809
BBB-rating	16.961	20.604
Lagere rating dan BBB	6.207	6.393
Geen rating	685	538
<b>Totaal</b>	<b>37.168</b>	<b>40.335</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Overheden	7.043	8.811
Ondernemingen	30.125	31.524
<b>Totaal</b>	<b>37.168</b>	<b>40.335</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	14.524	15.512
Noord Amerika	17.813	18.812
Midden en Zuid Amerika	1.452	1.972
Azië	1.950	2.408
Overig	1.429	1.631
<b>Totaal</b>	<b>37.168</b>	<b>40.335</b>

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	40.335	64.822
Aankopen	8.856	19.063
Verkopen	-5.357	-43.321
Waardeveranderingen	-6.666	-229
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>37.168</b>	<b>40.335</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

### Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	50.480	110.431
Uitgifte van participaties	24.536	43.336
Inkoop van participaties	-16.900	-103.287
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>58.116</b>	<b>50.480</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	44.679	40.981
Resultaat vorig jaar	21.970	6.381
Dividenduitkering	-3.437	-2.683
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>63.212</b>	<b>44.679</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	21.970	6.381
Toevoeging overige reserves	-21.970	-6.381
Resultaat verslagjaar	-15.284	21.970
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-15.284</b>	<b>21.970</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>106.044</b>	<b>117.129</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds en het aantal uitstaande participaties kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	106.044	117.129	157.793
Aantal uitstaande participaties	653.948	617.785	960.019

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	45	142
Te betalen kosten	1	4
<b>Totaal</b>	<b>46</b>	<b>146</b>

## Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 6,4 jaar (2021: 8,3 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:

			2022	2021
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	5.818	12.472	18.290	17.634
Amerikaanse dollar	26.720	23.051	49.771	71.804
Japane yen	9.954	-	9.954	5.606
Britse pond	3.187	1.645	4.832	3.997
Zwitserse frank	1.677	-	1.677	1.764
Overige valuta's ontwikkelde markten	8.949	-	8.949	6.765
Valuta's opkomende markten	12.542	-	12.542	9.560
<b>Totaal</b>	<b>68.847</b>	<b>37.168</b>	<b>106.015</b>	<b>117.130</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

## Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR `37.242 duizend (2021: EUR 40.480 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2022	31-12-2021
Obligaties	37.167	40.335
Liquide middelen	75	145
<b>Totaal</b>	<b>37.242</b>	<b>40.480</b>

### **Kasstroomrisico**

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

## 4.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	2.641	15.150
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-10.695	7.995
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>-8.054</b>	<b>23.145</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-434	1.165
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-6.232	-1.394
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>-6.666</b>	<b>-229</b>
<b>Totaal</b>	<b>-14.720</b>	<b>22.916</b>

### 8 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>564</b>	<b>936</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,69% (2021: 0,76%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2022	2021
Fonds	0,51%	0,58%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,18%
<b>Totaal</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,76%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -4,5% (2021: -5%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.



## 5 Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Zeer Offensief



## 5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
•Aandelen (1)	14.449	13.138
Totaalbeleggingen	14.449	13.138
Overigeactiva		
•Liquidemiddelen (2)	12	11
<b>Totaalactiva</b>	<b>14.461</b>	<b>13.149</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (3)		
•Participatiekapitaal	7.507	4.325
•Overigereserves	8.605	5.337
•Onverdeeldresultaat	-1.658	3.475
Totaalfondsvermogen	14.454	13.137
Kortlopendeschulden (4)	7	12
<b>Totaalpassiva</b>	<b>14.461</b>	<b>13.149</b>

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

.....

## 5.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2022
Direct resultaat (5)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	-1.581	3.560
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	77	84
• Rentelasten	-	1
<b>Resultaat</b>	<b>-1.658</b>	<b>3.475</b>

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

.....

### 5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	2.049	7.431
Aankopen beleggingen	-4.941	-4.544
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-82	-84
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-2.974</b>	<b>2.803</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	5.899	5.817
Inkoop van participaties	-2.717	-8.447
Dividenduitkering	-207	-183
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.975</b>	<b>-2.813</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>

## 5.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## 5.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	14.449	13.138
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>14.449</b>	<b>13.138</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Financiële instellingen	2.750	1.778
Informatietechnologie	2.105	2.913
Energie	417	405
Telecommunicatie	948	1.059
Consument cyclisch	1.842	1.512
Consument defensief	1.083	869
Industrie	1.692	1.417
Basismaterialen	982	738
Gezondheidszorg	1.383	1.528
Nutsbedrijven	412	450
Overig	835	469
<b>Totaal</b>	<b>14.449</b>	<b>13.138</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	2.719	1.980
Noord-Amerika	5.974	7.935
Midden- en Zuid-Amerika	306	126
Azië	4.694	2.710
Overig	756	387
<b>Totaal</b>	<b>14.449</b>	<b>13.138</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 416 duizend (2021: EUR 222 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 431 duizend (2021: EUR 236 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	13.138	12.465
Aankopen	4.941	4.544
Verkopen	-2.049	-7.431
Waardeveranderingen	-1.581	3.560
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>14.449</b>	<b>13.138</b>

## 2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 3 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	4.325	6.955
Uitgifte van participaties	5.899	5.817
Inkoop van participaties	-2.717	-8.447
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>7.507</b>	<b>4.325</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	5.337	4.928
Resultaat vorig jaar	3.475	592
Dividenduitkering	-207	-183
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>8.605</b>	<b>5.337</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	3.475	592
Toevoeging overige reserves	-3.475	-592
Resultaat verslagjaar	-1.658	3.475
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-1.658</b>	<b>3.475</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>14.454</b>	<b>13.137</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	14.454	13.137	12.475
Aantal uitstaande participaties	74.081	59.082	70.093
Intrinsieke waarde per participatie	195,11	222,34	177,98



## 4 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	7	12
Te betalen kosten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Valutarisico

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

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

	31-12-2022	31-12-2021
Euro	1.222	919
Amerikaanse dollar	5.609	7.759
Japanse yen	2.089	958
Britse pond	669	395
Zwitserse frank	352	301
Overige valuta's ontwikkelde markten	1.878	1.158
Valuta's opkomende markten	2.630	1.648
<b>Totaal</b>	<b>14.449</b>	<b>13.138</b>

### **Kredietrisico**

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 12 duizend (2021: EUR 11 duizend) en heeft betrekking op de liquide middelen.

### **Kasstroomrisico**

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

## 5.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
Gerealiseerde waardeveranderingen	381	1.810
Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.962	1.750
<b>Totaal</b>	<b>-1.581</b>	<b>3.560</b>

### 7 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>77</b>	<b>84</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,76% (2021: 0,73%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2022	2021
Fonds	0,54%	0,55%
Blue Sky beleggingspools	0,22%	0,18%
<b>Totaal</b>	<b>0,76%</b>	<b>0,73%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -11% (2021-15%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

# 6 Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Offensief



## 6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	25.651	28.023
• Obligaties (2)	6.539	6.093
Totaal beleggingen	32.190	34.116
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	27	35
<b>Totaal activa</b>	<b>32.217</b>	<b>34.151</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	19.025	16.090
• Overige reserves	17.364	10.650
• Onverdeeld resultaat	-4.186	7.359
Totaal fondsvermogen	32.203	34.099
Kortlopende schulden (5)	14	52
<b>Totaal passiva</b>	<b>32.217</b>	<b>34.151</b>

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

## 6.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
Direct resultaat (6)		-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-4.027	7.601
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	159	240
• Rentelasten	-	2
<b>Resultaat</b>	<b>-4.186</b>	<b>7.359</b>

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

.....

## 6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	3.062	17.679
Aankopen beleggingen	-5.163	-9.746
Ontvangen beleggingsopbrengsten		-
Betaalde beheerkosten	-197	-220
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-2.298</b>	<b>7.713</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	7.222	10.919
Inkoop van participaties	-4.287	-18.128
Dividenduitkering	-645	-529
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>2.290</b>	<b>-7.738</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-8</b>	<b>-25</b>



## 6.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## 6.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	25.651	28.023
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>25.651</b>	<b>28.023</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Financiële instellingen	4.882	3.793
Informatietechnologie	3.737	6.211
Energie	740	865
Telecommunicatie	1.684	2.258
Consument cyclisch	3.270	3.225
Consument defensief	1.923	1.854
Industrie	3.004	3.025
Basismaterialen	1.744	1.575
Gezondheidszorg	2.454	3.259
Nutsbedrijven	732	959
Overig	1.481	999
<b>Totaal</b>	<b>25.651</b>	<b>28.023</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	4.826	4.224
Noord-Amerika	10.603	16.928
Midden- en Zuid-Amerika	543	268
Azië	8.336	5.779
Overig	1.343	824
<b>Totaal</b>	<b>25.651</b>	<b>28.023</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 738 duizend (2021: EUR 473 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 765 duizend (2021: EUR 504 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	28.023	28.243
Aankopen	3.327	6.848
Verkopen	-2.740	-14.663
Waardeveranderingen	-2.959	7.595
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>25.651</b>	<b>28.023</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021
AAA-rating	108	169
AA-rating	847	588
A-rating	1.389	1.182
BBB-rating	2.984	3.117
Lagere rating dan BBB	1.091	956
Geen rating	120	81
<b>Totaal</b>	<b>6.539</b>	<b>6.093</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Overheden	1.240	1.324
Ondernemingen	5.299	4.769
<b>Totaal</b>	<b>6.539</b>	<b>6.093</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	2.556	2.349
Noord Amerika	3.134	2.848
Midden en Zuid Amerika	255	294
Azië	343	359
Overig	251	243
<b>Totaal</b>	<b>6.539</b>	<b>6.093</b>

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	6.093	6.205
Aankopen	1.836	2.898
Verkopen	-322	-3.016
Waardeveranderingen	-1.068	6
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>6.539</b>	<b>6.093</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	16.090	23.299
Uitgifte van participaties	7.222	10.919
Inkoop van participaties	-4.287	-18.128
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>19.025</b>	<b>16.090</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	10.650	9.646
Resultaat vorig jaar	7.359	1.533
Dividenduitkering	-645	-529
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>17.364</b>	<b>10.650</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	7.359	1.533
Toevoeging overige reserves	-7.359	-1.533
Resultaat verslagjaar	-4.186	7.359
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-4.186</b>	<b>7.359</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>32.203</b>	<b>34.099</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	32.203	34.099	34.478
Aantal uitstaande participaties	177.953	163.015	196.665
Intrinsieke waarde per participatie	180,96	209,18	175,31

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	14	52
Te betalen kosten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>14</b>	<b>52</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 6,4 jaar (2021: 8,3 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:

			2022	2021
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	2.168	2.195	4.363	3.816
Amerikaanse dollar	9.956	4.055	14.011	20.532
Japanezen yen	3.709	-	3.709	2.044
Britse pond	1.188	289	1.477	1.098
Zwitserse frank	625	-	625	643
Overige valuta's ontwikkelde markten	3.334	-	3.334	2.469
Valuta's opkomende markten	4.671	-	4.671	3.514
<b>Totaal</b>	<b>25.651</b>	<b>6.539</b>	<b>32.190</b>	<b>34.116</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 6.566 duizend (2021: EUR 6.128 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2022	31-12-2021
Obligaties	6.539	6.093
Liquide middelen	27	35
<b>Totaal</b>	<b>6.566</b>	<b>6.128</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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



## 6.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	657	3.879
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-3.616	3.716
Totaal waardeveranderingen aandelen	-2.959	7.595
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-29	86
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.039	-80
Totaal waardeveranderingen obligaties	-1.068	6
<b>Totaal</b>	<b>-4.027</b>	<b>7.601</b>

### 8 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>159</b>	<b>240</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,68% (2021: 0,79%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2022	2021
Fonds	0,48%	0,60%
Blue Sky beleggingspools	0,20%	0,19%
<b>Totaal</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,79%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -10% (2021: -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.

## 7 Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Gematigd Offensief



## 7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	21.137	25.476
• Obligaties (2)	14.379	14.528
Totaal beleggingen	35.516	40.004
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	9	35
<b>Totaal activa</b>	<b>35.525</b>	<b>40.039</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	18.080	16.132
• Overige reserves	22.670	16.047
• Onverdeeld resultaat	-5.240	7.822
Totaal fondsvermogen	35.510	40.001
Kortlopende schulden (5)	15	38
<b>Totaal passiva</b>	<b>35.525</b>	<b>40.039</b>

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

## 7.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-5.038	8.133
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	202	308
• Rentelasten	-	3
<b>Resultaat</b>	<b>-5.240</b>	<b>7.822</b>

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

.....

### 7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	4.960	32.813
Aankopen beleggingen	-5.510	-10.142
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-225	-322
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-775</b>	<b>22.349</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	5.539	11.890
Inkoop van participaties	-3.591	-33.265
Dividenduitkering	-1.199	-991
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>749</b>	<b>-22.366</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-26</b>	<b>-17</b>

## 7.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## 7.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	21.137	25.476
Aandelenfondsen		-
<b>Totaal</b>	<b>21.137</b>	<b>25.476</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Financiële instellingen	4.023	3.446
Informatietechnologie	3.079	5.645
Energie	610	785
Telecommunicatie	1.388	2.053
Consument cyclisch	2.694	2.933
Consument defensief	1.585	1.686
Industrie	2.475	2.751
Basismaterialen	1.437	1.429
Gezondheidszorg	2.022	2.967
Nutsbedrijven	603	872
Overig	1.221	909
<b>Totaal</b>	<b>21.137</b>	<b>25.476</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	3.975	3.847
Noord-Amerika	8.735	15.422
Midden- en Zuid-Amerika	448	241
Azië	6.872	5.218
Overig	1.107	748
<b>Totaal</b>	<b>21.137</b>	<b>25.476</b>



Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 608 duizend (2021: EUR 430 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 631 duizend (2021: EUR 458 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	25.476	34.415
Aankopen	2.110	4.395
Verkopen	-3.897	-21.510
Waardeveranderingen	-2.552	8.176
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>21.137</b>	<b>25.476</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021
AAA-rating	236	402
AA-rating	1.861	1.398
A-rating	3.054	2.815
BBB-rating	6.561	7.427
Lagere rating dan BBB	2.402	2.293
Geen rating	265	193
<b>Totaal</b>	<b>14.379</b>	<b>14.528</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Overheden	2.725	3.168
Ondernemingen	11.654	11.360
<b>Totaal</b>	<b>14.379</b>	<b>14.528</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	5.619	5.592
Noord Amerika	6.891	6.780
Midden en Zuid Amerika	562	707
Azië	754	864
Overig	553	585
<b>Totaal</b>	<b>14.379</b>	<b>14.528</b>

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	14.528	20.127
Aankopen	3.400	5.747
Verkopen	-1.063	-11.303
Waardeveranderingen	-2.486	-43
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>14.379</b>	<b>14.528</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	16.132	37.507
Uitgifte van participaties	5.539	11.890
Inkoop van participaties	-3.591	-33.265
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>18.080</b>	<b>16.132</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	16.047	14.952
Resultaat vorig jaar	7.822	2.086
Dividenduitkering	-1.199	-991
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>22.670</b>	<b>16.047</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	7.822	2.086
Toevoeging overige reserves	-7.822	-2.086
Resultaat verslagjaar	-5.240	7.822
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-5.240</b>	<b>7.822</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>35.510</b>	<b>40.001</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	35.510	40.001	54.545
Aantal uitstaande participaties	221.482	210.674	325.777
Intrinsieke waarde per participatie	160,33	189,87	167,43

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	15	38
Te betalen kosten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>15</b>	<b>38</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 6,4 jaar (2021: 8,3 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:

			2022	2021
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	1.786	4.825	6.611	6.204
Amerikaanse dollar	8.203	8.918	17.121	24.576
Japanezen yen	3.056	-	3.056	1.861
Britse pond	978	636	1.614	1.375
Zwitserse frank	515	-	515	586
Overige valuta's ontwikkelde markten	2.747	-	2.747	2.244
Valuta's opkomende markten	3.852	-	3.852	3.158
<b>Totaal</b>	<b>21.137</b>	<b>14.379</b>	<b>35.516</b>	<b>40.004</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 14.388 duizend (2021: EUR 14.563 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2022	31-12-2021
Obligaties	14.379	14.528
Liquide middelen	9	35
<b>Totaal</b>	<b>14.388</b>	<b>14.563</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 7.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	1.000	5.903
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-3.552	2.273
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>-2.552</b>	<b>8.176</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-98	377
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-2.388	-420
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>-2.486</b>	<b>-43</b>
<b>Totaal</b>	<b>-5.038</b>	<b>8.133</b>

### 8 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>202</b>	<b>308</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,71% (2021: 0,74%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2022	2021
Fonds	0,54%	0,56%
Blue Sky beleggingspools	0,18%	0,18%
<b>Totaal</b>	<b>0,71%</b>	<b>0,74%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 4% (2021: -4%). De turnover ratio is een maatstaf voor de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille. De ratio geeft daarmee ook een indicatie van de relatieve transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid. Het bedrag van de turnover wordt bepaald door de som van aankopen en verkopen van beleggingen te verminderen met de som van uitgifte en inkoop van participaties. Voor de berekening van de turnover ratio wordt vervolgens het bedrag van de turnover gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.



# 8 Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Neutraal



## 8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	6.740	8.670
• Obligaties (2)	10.315	10.923
Totaal beleggingen	17.055	19.593
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	15	42
<b>Totaal activa</b>	<b>17.070</b>	<b>19.635</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	7.774	6.679
• Overige reserves	12.062	9.986
• Onverdeeld resultaat	-2.773	2.936
Totaal fondsvermogen	17.063	19.601
Kortlopende schulden (5)	7	34
<b>Totaal passiva</b>	<b>17.070</b>	<b>19.635</b>

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

.....

## 8.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-2.689	3.130
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	84	192
• Rentelasten	-	2
<b>Resultaat</b>	<b>-2.773</b>	<b>2.936</b>

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

.....

### 8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	2.731	24.091
Aankopen beleggingen	-2.882	-5.897
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-111	-191
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-262</b>	<b>18.003</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	4.006	6.628
Inkoop van participaties	-2.911	-23.954
Dividenduitkering	-860	-680
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>235</b>	<b>-18.006</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-27</b>	<b>-3</b>

## 8.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## 8.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	6.740	8.670
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>6.740</b>	<b>8.670</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Financiële instellingen	1.283	1.171
Informatietechnologie	982	1.922
Energie	195	266
Telecommunicatie	443	699
Consument cyclisch	859	999
Consument defensief	505	574
Industrie	789	936
Basismaterialen	458	485
Gezondheidszorg	645	1.012
Nutsbedrijven	192	297
Overig	389	309
<b>Totaal</b>	<b>6.740</b>	<b>8.670</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	1.267	1.312
Noord-Amerika	2.785	5.262
Midden- en Zuid-Amerika	143	81
Azië	2.192	1.761
Overig	353	254
<b>Totaal</b>	<b>6.740</b>	<b>8.670</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 194 duizend (2021: EUR 146 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 201 duizend (2021: EUR 155 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	8.670	14.952
Aankopen	687	1.660
Verkopen	-1.778	-11.142
Waardeveranderingen	-839	3.200
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>6.740</b>	<b>8.670</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021
AAA-rating	170	301
AA-rating	1.335	1.049
A-rating	2.191	2.113
BBB-rating	4.707	5.575
Lagere rating dan BBB	1.723	1.739
Geen rating	189	146
<b>Totaal</b>	<b>10.315</b>	<b>10.923</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Overheden	1.955	2.391
Ondernemingen	8.360	8.532
<b>Totaal</b>	<b>10.315</b>	<b>10.923</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	4.031	4.197
Noord Amerika	4.943	5.090
Midden en Zuid Amerika	403	537
Azië	541	655
Overig	397	444
<b>Totaal</b>	<b>10.315</b>	<b>10.923</b>

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	10.923	19.705
Aankopen	2.195	4.237
Verkopen	-953	-12.949
Waardeveranderingen	-1.850	-70
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>10.315</b>	<b>10.923</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.



## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	6.679	24.005
Uitgifte van participaties	4.006	6.628
Inkoop van participaties	-2.911	-23.954
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>7.774</b>	<b>6.679</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	9.986	9.405
Resultaat vorig jaar	2.936	1.261
Dividenduitkering	-860	-680
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>12.062</b>	<b>9.986</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	2.936	1.261
Toevoeging overige reserves	-2.936	-1.261
Resultaat verslagjaar	-2.773	2.936
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-2.773</b>	<b>2.936</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>17.063</b>	<b>19.601</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	17.063	19.601	34.671
Aantal uitstaande participaties	121.283	114.497	218.000
Intrinsieke waarde per participatie	140,69	171,20	159,04

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	7	34
Te betalen kosten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>7</b>	<b>34</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 6,4 jaar (2021: 8,3 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:

			2022	2021
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	569	3.461	4.030	3.925
Amerikaanse dollar	2.615	6.397	9.012	12.294
Japanezen yen	974	-	974	634
Britse pond	312	457	769	718
Zwitserse frank	164	-	164	200
Overige valuta's ontwikkelde markten	877	-	877	763
Valuta's opkomende markten	1.229	-	1.229	1.059
<b>Totaal</b>	<b>6.740</b>	<b>10.315</b>	<b>17.055</b>	<b>19.593</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 10.330 duizend (2021: EUR 10.965 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2022	31-12-2021
Obligaties	10.315	10.923
Liquide middelen	15	42
<b>Totaal</b>	<b>10.330</b>	<b>10.965</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 8.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	460	2.959
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.299	241
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>-839</b>	<b>3.200</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-80	454
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-1.770	-524
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>-1.850</b>	<b>-70</b>
<b>Totaal</b>	<b>-2.689</b>	<b>3.130</b>

### 8 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>84</b>	<b>192</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,62% (2021: 0,76%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2022	2021
Fonds	0,46%	0,60%
Blue Sky beleggingspools	0,16%	0,16%
<b>Totaal</b>	<b>0,62%</b>	<b>0,76%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -7% (2021: -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 Jaarcijfers 2022 Blue Sky Eagle Fund Defensief



## 9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Aandelen (1)	870	1.488
• Obligaties (2)	3.553	4.931
Totaal beleggingen	4.423	6.419
Overige activa		
• Liquide middelen (3)	6	13
<b>Totaal activa</b>	<b>4.429</b>	<b>6.432</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (4)		
• Participatiekapitaal	3.395	4.200
• Overige reserves	1.917	1.713
• Onverdeeld resultaat	-885	513
Totaal fondsvermogen	4.427	6.426
Kortlopende schulden (5)		
	2	6
<b>Totaal passiva</b>	<b>4.429</b>	<b>6.432</b>

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



## 9.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
Direct resultaat (6)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (7)	-858	579
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (8)	27	65
• Rentelasten		1
<b>Resultaat</b>	<b>-885</b>	<b>513</b>

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

.....

### 9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	2.228	10.457
Aankopen beleggingen	-1.090	-3.543
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-31	-72
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.107</b>	<b>6.842</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	1.367	4.127
Inkoop van participaties	-2.173	-10.796
Dividenduitkering	-308	-182
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.114</b>	<b>-6.851</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-7</b>	<b>-9</b>

## 9.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2019
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## 9.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Aandelen

	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	870	1.488
Aandelenfondsen	-	-
<b>Totaal</b>	<b>870</b>	<b>1.488</b>

De aandelenportefeuille kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Financiële instellingen	166	200
Informatietechnologie	127	330
Energie	25	46
Telecommunicatie	57	120
Consument cyclisch	111	171
Consument defensief	65	99
Industrie	102	161
Basismaterialen	59	83
Gezondheidszorg	83	174
Nutsbedrijven	25	51
Overig	50	53
<b>Totaal</b>	<b>870</b>	<b>1.488</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	163	225
Noord-Amerika	359	904
Midden- en Zuid-Amerika	18	14
Azië	283	301
Overig	47	44
<b>Totaal</b>	<b>870</b>	<b>1.488</b>

Blue Sky aandelenpools waarin het fonds participeert hebben een deel van de aandelen uitgeleend. Voor dat deel hebben de pools alleen het economisch eigendom. Het aandeel van het fonds in deze in bruikleen gegeven aandelen bedraagt totaal EUR 25 duizend (2021: EUR 25 duizend). Voor het risico van niet-teruglevering zijn staatsobligaties met ten minste een AA-rating verkregen tot een bedrag van totaal EUR 26 duizend (2021: EUR 27 duizend).

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

De mutaties in de portefeuille aandelen zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	1.488	2.817
Aankopen	151	622
Verkopen	-646	-2.565
Waardeveranderingen	-123	614
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>870</b>	<b>1.488</b>

## 2 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021
AAA-rating	58	136
AA-rating	459	473
A-rating	754	953
BBB-rating	1.621	2.516
Lagere rating dan BBB	594	787
Geen rating	67	66
<b>Totaal</b>	<b>3.553</b>	<b>4.931</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Overheden	673	1.082
Ondernemingen	2.880	3.849
<b>Totaal</b>	<b>3.553</b>	<b>4.931</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	1.388	1.894
Noord Amerika	1.703	2.296
Midden en Zuid Amerika	139	243
Azië	187	297
Overig	136	201
<b>Totaal</b>	<b>3.553</b>	<b>4.931</b>

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	4.931	9.937
Aankopen	939	2.921
Verkopen	-1.582	-7.892
Waardeveranderingen	-735	-35
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>3.553</b>	<b>4.931</b>

### 3 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 4 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	4.200	10.869
Uitgifte van participaties	1.367	4.127
Inkoop van participaties	-2.172	-10.796
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>3.395</b>	<b>4.200</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	1.713	1.342
Resultaat vorig jaar	513	553
Dividenduitkering	-309	-182
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>1.917</b>	<b>1.713</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	513	553
Toevoeging overige reserves	-513	-553
Resultaat verslagjaar	-885	513
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-885</b>	<b>513</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>4.427</b>	<b>6.426</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (dividenden en rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	4.427	6.426	12.764
Aantal uitstaande participaties	35.776	41.424	84.512
Intrinsieke waarde per participatie	123,74	155,12	151,03

## 5 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	2	6
Te betalen kosten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2</b>	<b>6</b>

### Risicobeheer

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

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

### Marktrisico

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

### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 6,4 jaar (2021: 8,3 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:

			2022	2021
	Aandelen	Obligaties	Totaal	Totaal
Euro	73	1.192	1.265	1.601
Amerikaanse dollar	337	2.204	2.541	4.113
Japane yen	126	-	126	109
Britse pond	40	157	197	250
Zwitserse frank	21	-	21	34
Overige valuta's ontwikkelde markten	113	-	113	131
Valuta's opkomende markten	160	-	160	181
<b>Totaal</b>	<b>870</b>	<b>3.553</b>	<b>4.423</b>	<b>6.419</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 3.559 duizend (2021: EUR 4.944 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2022	31-12-2021
Obligaties	3.553	4.931
Liquide middelen	6	13
<b>Totaal</b>	<b>3.559</b>	<b>4.944</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 9.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 6 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
Aandelen		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	143	599
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-266	15
<b>Totaal waardeveranderingen aandelen</b>	<b>-123</b>	<b>614</b>
Obligaties		
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-126	154
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-609	-189
<b>Totaal waardeveranderingen obligaties</b>	<b>-735</b>	<b>-35</b>
<b>Totaal</b>	<b>-858</b>	<b>579</b>

### 8 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>27</b>	<b>65</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,67% (2021: 0,72%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

	2022	2021
Fonds	0,53%	0,56%
Blue Sky beleggingspools	0,14%	0,16%
<b>Totaal</b>	<b>0,67%</b>	<b>0,72%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt -4% (2021: -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.

# 10 Jaarcijfers 2022

## Blue Sky Eagle Fund Zeer Defensief



## 10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen in duizenden euro's)

	31-12-2022	31-12-2021
<b>Activa</b>		
Beleggingen		
• Obligaties (1)	2.382	3.860
Totaal beleggingen	2.382	3.860
Overige activa		
• Liquide middelen (2)	6	9
<b>Totaal activa</b>	<b>2.388</b>	<b>3.869</b>
<b>Passiva</b>		
Fondsvermogen (3)		
• Participatiekapitaal	2.335	3.054
• Overige reserves	594	946
• Onverdeeld resultaat	-542	-135
Totaal fondsvermogen	2.387	3.865
Kortlopende schulden (4)	1	4
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.388</b>	<b>3.869</b>

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

.....

## 10.2 Winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
Direct resultaat (5)	-	-
Indirect resultaat		
• Waardeveranderingen van beleggingen (6)	-527	-87
Bedrijfslasten		
• Beheerkosten (7)	15	47
• Rentelasten	-	1
<b>Resultaat</b>	<b>-542</b>	<b>-135</b>

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

.....

### 10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

	2022	2021
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Verkopen beleggingen	1.437	8.161
Aankopen beleggingen	-486	-3.260
Ontvangen beleggingsopbrengsten	-	-
Betaalde beheerkosten	-18	-48
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>933</b>	<b>4.853</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	503	3.955
Inkoop van participaties	-1.222	-8.697
Dividenduitkering	-217	-118
<b>Totaal kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-936</b>	<b>-4.860</b>
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-3</b>	<b>-7</b>



## 10.4 Grondslagen voor de financiële verslaggeving

### Algemeen

De gehanteerde grondslagen voor de waardering van activa en passiva, de grondslagen voor de resultaatbepaling en de grondslagen voor het kasstroomoverzicht zijn beschreven op pagina 28 tot en met pagina 31.

### Vreemde valuta

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

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372	1,2236
Japanse yen	140,8183	130,9542	126,3254
Britse pond	0,8873	0,8396	0,8951

## 10.5 Toelichting op de balans

(bedragen in duizenden euro's)

### Activa

#### 1 Obligaties

De kredietwaardigheid van de portefeuille kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021
AAA-rating	39	106
AA-rating	308	369
A-rating	506	746
BBB-rating	1.088	1.969
Lagere rating dan BBB	397	618
Geen rating	44	52
<b>Totaal</b>	<b>2.382</b>	<b>3.860</b>

De portefeuille obligaties kan als volgt worden gespecificeerd per sector:

	31-12-2022	31-12-2021
Overheden	450	846
Ondernemingen	1.932	3.014
<b>Totaal</b>	<b>2.382</b>	<b>3.860</b>

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

	31-12-2022	31-12-2021
Europa	930	1.480
Noord Amerika	1.142	1.798
Midden en Zuid Amerika	93	191
Azië	125	233
Overig	92	158
<b>Totaal</b>	<b>2.382</b>	<b>3.860</b>

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

De mutaties in de portefeuille obligaties zijn als volgt:

	2022	2021
Balanswaarde begin van het jaar	3.860	8.848
Aankopen	486	3.260
Verkopen	-1.437	-8.161
Waardeveranderingen	-527	-87
<b>Balanswaarde eind van het jaar</b>	<b>2.382</b>	<b>3.860</b>

## 2 Liquide middelen

Dit betreft direct opeisbare banktegoeden.

## Passiva

### 3 Fondsvermogen

	2022	2021
<b>Participatiekapitaal</b>		
Stand begin van het jaar	3.054	7.796
Uitgifte van participaties	503	3.955
Inkoop van participaties	-1.222	-8.697
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>2.335</b>	<b>3.054</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand begin van het jaar	946	708
Resultaat vorig jaar	-135	356
Dividenduitkering	-217	-118
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>594</b>	<b>946</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand begin van het jaar	-135	356
Toevoeging overige reserves	135	-356
Resultaat verslagjaar	-542	-135
<b>Stand eind van het jaar</b>	<b>-542</b>	<b>-135</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.387</b>	<b>3.865</b>

Met inachtneming van de criteria voor de status van fiscale beleggingsinstelling zal een bedrag gelijk aan de totale inkomsten (rente) van de beleggingspools, verminderd met de door de beleggingspools gemaakte kosten, worden uitgekeerd. De bestemming van het resultaat is niet in de balans verwerkt.

Het meerjarenoverzicht van de totale intrinsieke waarde van het fonds, het aantal uitstaande participaties en de intrinsieke waarde per participatie (in euro's) kan als volgt worden weergegeven:

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Totaal intrinsieke waarde	2.387	3.865	8.860
Aantal uitstaande participaties	23.373	29.093	64.972
Intrinsieke waarde per participatie	102,13	132,88	136,36

#### 4 Kortlopende schulden

	31-12-2022	31-12-2021
Crediteuren	-	-
Te betalen kosten	1	4
<b>Totaal</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

#### Risicobeheer

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

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

#### Renterisico

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

Dit is de met de contante waarde van rente en aflossing gewogen gemiddelde looptijd in jaren. De modified duration van de (onderliggende) portefeuille obligaties is 6,4 jaar (2021: 8,3 jaar).

#### Valutarisico

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

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

	31-12-2022	31-12-2021
Euro	799	1.169
Amerikaanse dollar	1.477	2.530
Japanse yen	-	-
Britse pond	106	161
Zwitserse frank	-	-
<b>Totaal</b>	<b>2.382</b>	<b>3.860</b>

Het valutarisico wordt niet afgedekt.

### Kredietrisico

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

Het maximale kredietrisico bedraagt EUR 2.388 duizend (2021: EUR 3.869 duizend) en is als volgt samengesteld:

	31-12-2022	31-12-2021
Obligaties	2.382	3.860
Liquide middelen	6	9
<b>Totaal</b>	<b>2.388</b>	<b>3.869</b>

### Kasstroomrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

## 10.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening

(bedragen in duizenden euro's)

### 5 Direct resultaat

Hieronder zijn de directe beleggingsopbrengsten opgenomen.

	2022	2021
<b>Totaal direct resultaat</b>	-	-

### 6 Waardeveranderingen van beleggingen

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

	2022	2021
• Gerealiseerde waardeveranderingen	-101	94
• Ongerealiseerde waardeveranderingen	-426	-181
<b>Totaal</b>	<b>-527</b>	<b>-87</b>

### 7 Beheerkosten

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

	2022	2021
<b>Totaal beheerkosten</b>	<b>15</b>	<b>47</b>

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

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

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

De lopende kosten ratio bedraagt 0,66% (2021: 0,76%). De lopende kosten ratio is een maatstaf voor de doorlopende beheerkosten van het fonds. Bij de bepaling van de lopende kosten ratio wordt rekening gehouden met de doorlopende beheerkosten van de Blue Sky beleggingspools. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van de doorlopende beheerkosten (inclusief het aandeel in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools) gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis. Toekenning, omwisseling en verkoop van participaties vinden namelijk eenmaal per maand plaats op de handelsdag (eerste werkdag van de maand).

De lopende kosten ratio is als volgt samengesteld:

	2022	2021
Fonds	0,53%	0,61%
Blue Sky beleggingspools	0,13%	0,15%
<b>Totaal</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,76%</b>

De prestatievergoeding ratio bedraagt 0,00% (2021: 0,00%). De prestatievergoeding ratio is een maatstaf voor de door de externe vermogensbeheerders aan het fonds in rekening gebrachte prestatievergoedingen. Dit betreft in alle gevallen prestatievergoedingen die ten laste van de Blue Sky beleggingspools komen. Voor de berekening van deze ratio wordt het totaal van het aandeel van het fonds in deze kosten van de Blue Sky beleggingspools gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen, berekend op maandbasis.

De portfolio turnover ratio van het fonds bedraagt 7% (2021: -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.



# 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 564 duizend over 2022. De beheervergoeding is marktconform vastgesteld.

## Uitbestede werkzaamheden beheerder

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

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

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

### **Beloning van de beheerder**

De beheerder heeft het beheer van het fonds uitbesteed aan BSG Fund 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.

### **Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum plaatsgevonden.

Amstelveen, 12 juni 2023

BSG Fund Management B.V.

## 12 Overige gegevens

### Bepalingen omtrent bestemming van het resultaat

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

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

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

## Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participatiehouders van Blue Sky Eagle Fund

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

#### *Ons oordeel*

Wij hebben de jaarrekening 2022 van Blue Sky Eagle Fund (inclusief subfondsen, hierna gezamenlijk aangeduid als 'het fonds') te Amstelveen (hierna: 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Blue Sky Eagle Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2022;
2. de winst-en-verliesrekening over 2022; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### *De basis voor ons oordeel*

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

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

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

#### *Informatie ter ondersteuning van ons oordeel*

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van het Verslag van de beheerder beschrijft de beheerder de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Risico:**

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

#### **Controleaanpak:**

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

- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het uitvoeren van aanvullende analyses van banktransacties en een verkenning van mediaberichten gerelateerd aan het fonds.

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

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

### **Controleaanpak continuïteit**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

.....

## Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

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

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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

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

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

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

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

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

.....

- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 12 juni 2023

KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA



## 13 Bijlage

### Effectenportefeuille per 31 december 2022

(bedragen in duizenden euro's)

	Totaal	Ze er Offenssief	Offensief	Gematigd Offensief	Neutraal	Defensief	Ze er Defensief
<b>Blue Sky aandelenpools</b>							
Active Equity Emerging Markets Global Fund	9.570	2.007	3.565	2.939	938	121	-
Global Developed Passive Large & Mid Cap Equity Fund	33.940	7.129	12.648	10.415	3.320	428	-
Global Developed Active Small Cap Equity Fund	11.574	2.429	4.313	3.553	1.133	146	-
Global ACWI Passive Low Volatility Equity Fund	13.761	2.884	5.125	4.229	1.349	174	-
<b>Totaal aandelenpools</b>	<b>68.845</b>	<b>14.449</b>	<b>25.651</b>	<b>21.136</b>	<b>6.740</b>	<b>869</b>	<b>-</b>
<b>Blue Sky obligatiepools</b>							
Active Fixed Income Emerging Market Debt USD Denominated Fund	5.674	-	998	2.195	1.575	543	363
Passive 10-15 Year AAA-AA Euro Government Debt Fund	3.413	-	601	1.321	947	326	218
Active Global Investment Grade Coporate Debt Fund	26.186	-	4.607	10.130	7.267	2.502	1.680
Active Global High Yield Fund	1.894	-	333	732	526	182	121
<b>Totaal obligatiepools</b>	<b>37.167</b>	<b>-</b>	<b>6.539</b>	<b>14.378</b>	<b>10.315</b>	<b>3.553</b>	<b>2.382</b>