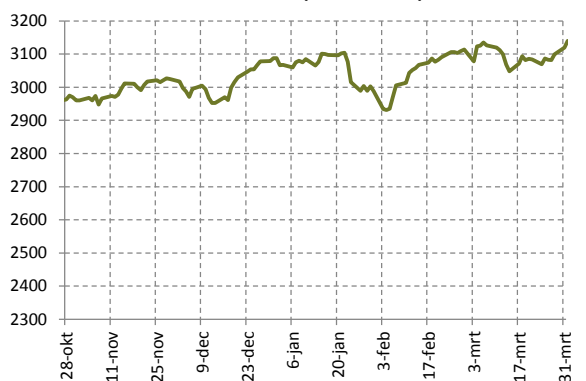


## Highlights over de maand

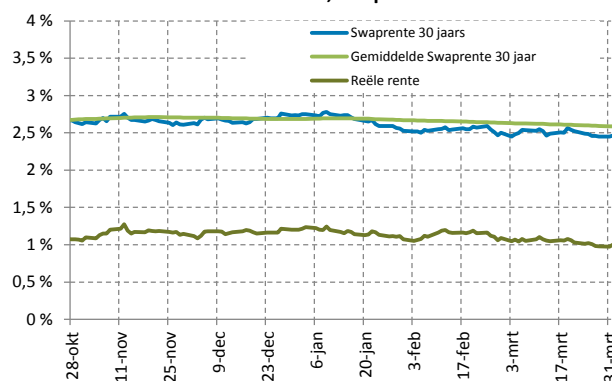
- De dekkingsgraad op basis van de UFR-curve is in maart gedaald van 129,2% naar 128,1%. De vereiste dekkingsgraad is 123,2%.
- Het voorlopige rendement op de beleggingsportefeuille over de maand is 0,7%. Het relatieve rendement over de afgelopen maand is -0,4%.
- Obligaties en aandelen stegen in waarde, daarentegen daalde vastgoed in waarde.
- De dertigjaarsrente steeg van 2,50% naar 2,45%. De driemaands gemiddelde rente daalde naar 2,59%.
- De omvang van het belegd vermogen bedroeg 45,0 miljoen euro.
- Het 2014 rendement van de portefeuille is 3,6%. De relatieve performance is -0,1%.
- Blue Sky Group is op topniveau neutraal gepositioneerd in aandelen.

Wereld aandelen (MSCI World)



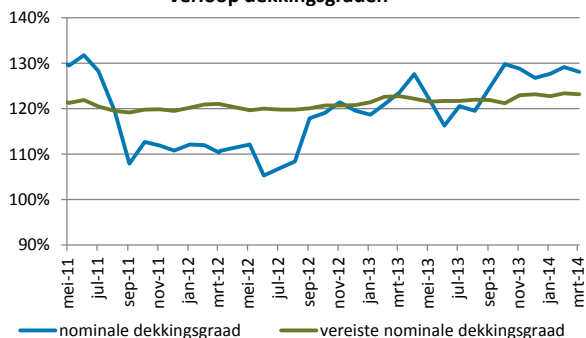
Bron: Bloomberg

Rentestanden, swap en reëel



Bron: Bloomberg

Verloop dekkingsgraden



De grafiek is gebaseerd op de rentetermijnstructuur van DNB (tot 31-12-2011 werd deze vastgesteld op basis van dagkoersen, vanaf 1 december 2011 op basis van een 3-maands gemiddelde koers en sinds 30 september 2012 op basis van de UFR-curve met 3-maands gemiddelde koers.)

Verkorte balans

| Activa      |               | Passiva       |              |
|-------------|---------------|---------------|--------------|
| Beleggingen | 45.007,4 100% | VPV           | 35.017,7 78% |
|             |               | Reserves      | 9.846,8 22%  |
|             |               | Kostenreserve | 142,9 0%     |
| totaal      | 45.007,4      | totaal        | 45.007,4     |

In duizenden euros per maandende

## Ontwikkelingen financiële markten & visie

De eerste helft van de maand is het marktsentiment vooral beïnvloed door het Oekraïense conflict en de Russische inmenging op de Krim. Hoewel positieve inkoopmanager-data voor zowel Europa als de VS wel voor opluchting zorgde, bleven de markten onder druk staan. Veilige havens zoals Duitse staatsobligaties waren weer in trek. Naarmate de maand vorderde, kwamen er teleurstellende berichten uit China. Gedaalde exportcijfers, lager dan verwachte investeringen en consumptie wijzen er op dat de groei nu echt aan het vertragen is. De snelheid van de vertraging sluit echter aan bij de verwachting van beleggers die op een bescheiden groeivertraging inzetten.

Het bedrukte sentiment draaide echter in de derde week van maart. Hoewel de Fed in haar maandelijkse commentaren wederom aangaf het verruimingsprogramma met weer een stapje te verlagen, gaf de Fed ook aan dat de rentes nog voor een aanzienlijke periode onder de lange termijn gemiddelden zullen blijven. Dit had een positief effect op de opkomende markten, welke een scherpe rally inzetten. De ontwikkelde markten volgden in de laatste week van maart, de verwachting dat ECB haar stimuleringsprogramma zal uitbreiden, zorgde ervoor dat wereldwijde financiële markten uiteindelijk met een sterke eindspurt de maand met positieve rendementscijfers afsloten.

## Hoe staat het fonds er voor?

"Blue Sky Group is op dit moment tactisch neutraal op aandelen versus obligaties. Echter, Blue Sky Group is van mening dat er binnen de categorieën kansen liggen om extra performance te behalen. Hierop zijn posities ingenomen, zo zijn Europese aandelen overwogen ten opzichte van Opkomende markten en worden binnen obligaties spread producten nog steeds overwogen ten opzichte van staatsobligaties."

Mark Burbach

## Noot

Dit Maandbericht is opgemaakt naar de stand van zaken van verspreiding respectievelijk als aangegeven in het Maandbericht en bevat nadrukkelijk geen verstrekte adviezen. Alhoewel uiterste zorgvuldigheid is nagestreefd, aanvaardt Blue Sky Group B.V. geen enkele aansprakelijkheid voor mogelijke gevolgen die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van in dit Maandbericht opgenomen informatie. Alle rechten voorbehouden.