



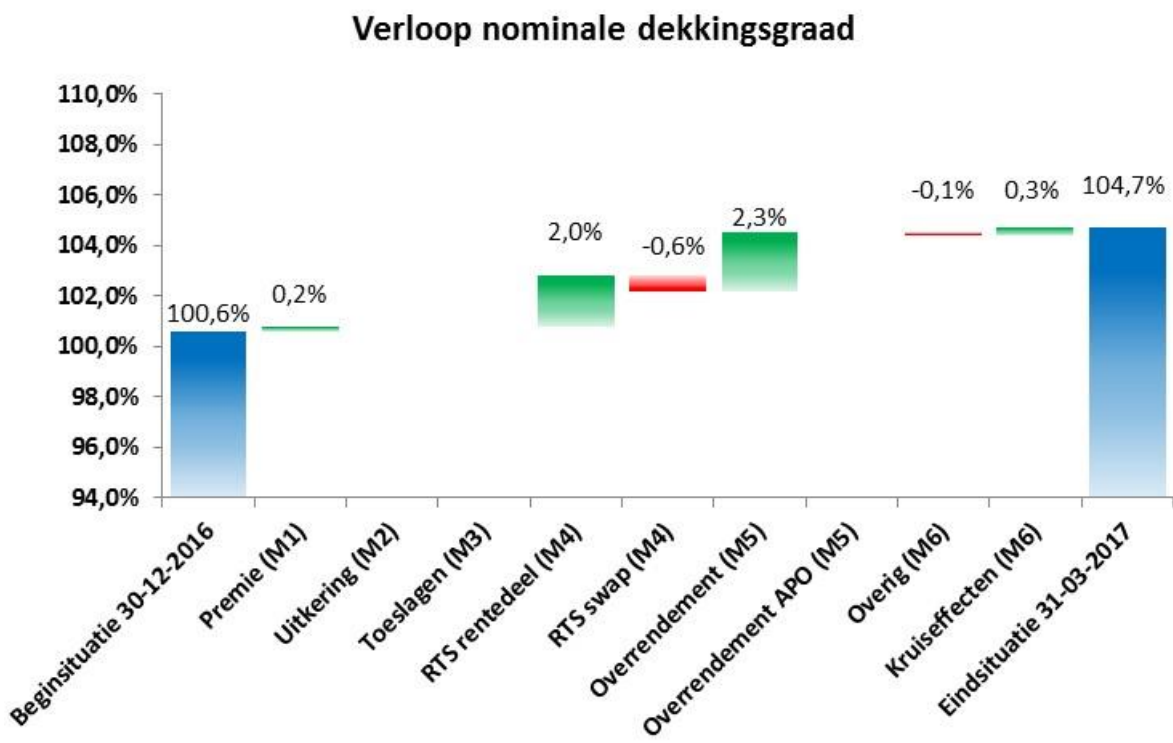
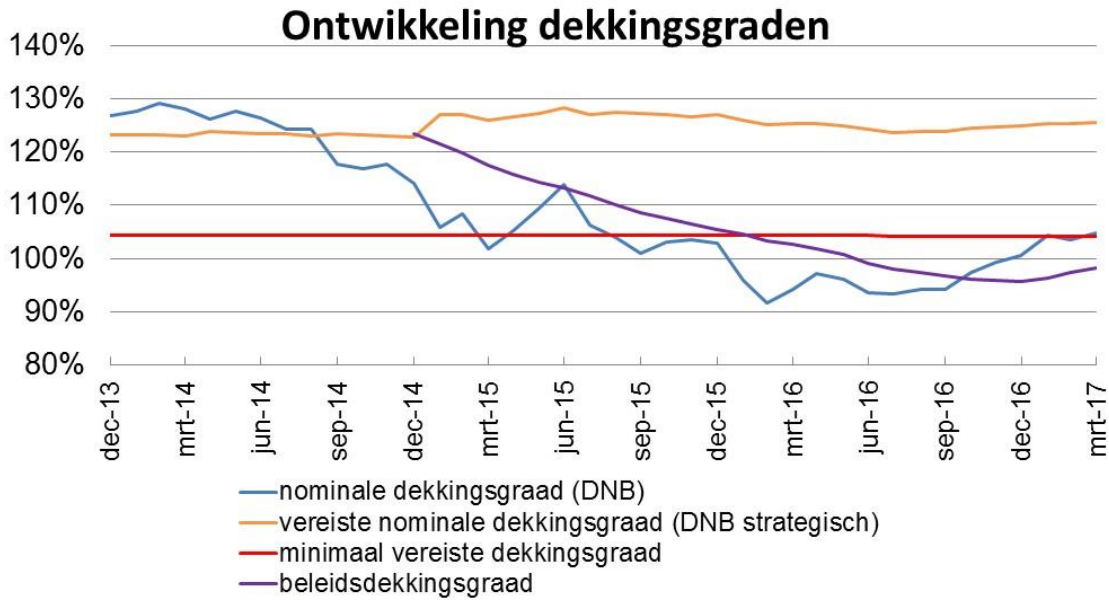
Blue Sky Group

Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group

Kwartaalupdate Financiële Situatie & Markten

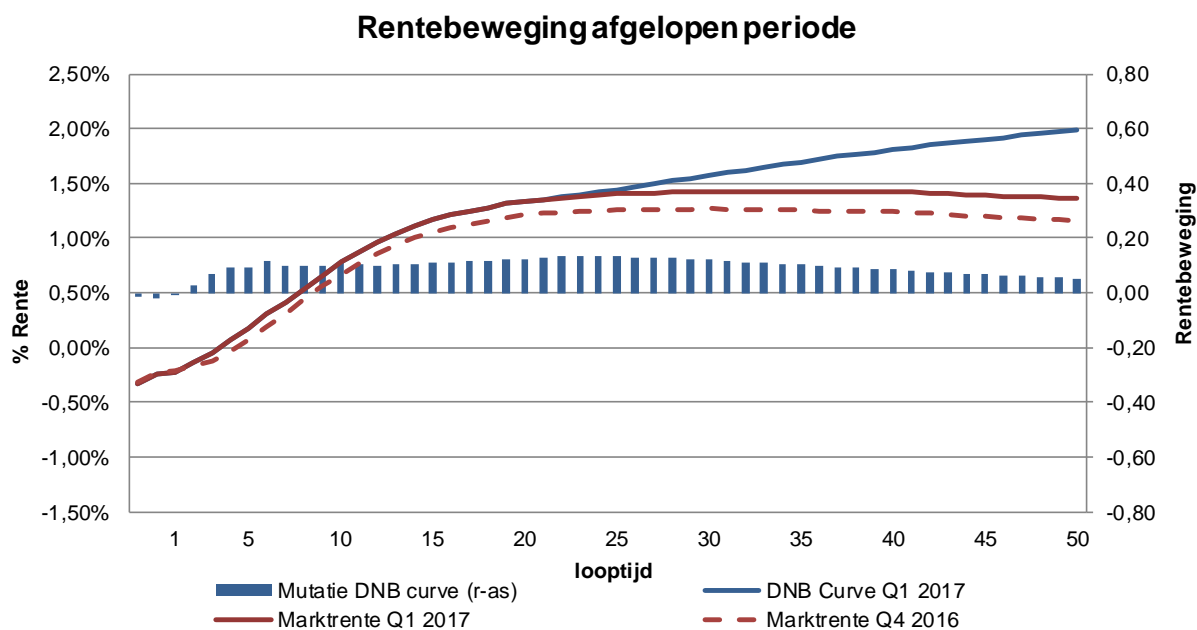
Eerste kwartaal 2017

1. Managementsamenvatting



.....

Het rendement van de beleggingsportefeuille was in maart -0,35%. Hierdoor kwam het kwartaalrendement uit op 1,7%. De waarde van de beleggingsportefeuille is ultimo kwartaal 65,6 miljoen euro. De verplichtingen zijn in het eerste kwartaal gedaald van afgerond 63,1 miljoen euro naar 62,3 euro. Omdat de verplichtingen in waarde daalden en de beleggingen toenamen, steeg de maandelijkse dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is gedurende het kwartaal gestegen van 95,7% naar 98,2%. Het fonds verkeert daarmee in een dekkingstekort. De (maandelijkse) nominale dekkingsgraad was aan het eind van het kwartaal 104,7%.



De renteafdekking van het fonds was per eind van het kwartaal 46,6%.

2. Beleggingsportefeuille

2.1 Belegd vermogen en rendementen

	Marktwaaarde (€ mln)	Gewichten (%)		Rendementen (%)			
		Portefeuille	Relatief	huidig kwartaal		2017	
				Portefeuille	Relatief	Portefeuille	Relatief
Vastrentende waarden	35	53,2	0,1	-0,3	0,0	-0,3	0,0
Aandelen	26	39,1	-0,2	6,3	0,2	6,3	0,2
Vastgoed	6	9,6	-0,2	0,2	0,0	0,2	0,0
Cash	0	0,2	0,2				
Rente Swap	(0)	-0,6		-0,6		-0,6	
Valutahedge	(1)	-1,3		0,0	0,1	0,0	0,1
Totaal portefeuille	66			1,7	0,1	1,7	0,1

Highlights van het afgelopen kwartaal

Het eerste kwartaal van 2017 hebben aandelenmarkten en risicovollere obligaties positieve rendementen laten zien. In de media wordt gesproken van een continuatie van de 'Trump rally'. Echter, financiële markten worden niet alleen gedreven door mogelijke stimuleringsmaatregelen van Trump. Gedurende het kwartaal bleef het sentiment binnen het bedrijfsleven en onder consumenten onverminderd positief. Bedrijfscijfers bevestigden dit, doordat zij positieve winstcijfers lieten zien. De winstgroei van bedrijven zette hun stijgende lijn voort. Ook werd het positieve vertrouwen bevestigd door gerapporteerde macro-economische kengetallen. De economie in de VS groeide meer dan verwacht. Ook nam inflatie in zowel de Verenigde Staten als de eurozone toe, dit kwam met name door de stijging in de olieprijs ten opzichte van vorig jaar.

Centrale banken erkenden deze verbetering in de economie. In maart waren er twee belangrijke vergaderingen, namelijk die van de Europese Centrale Bank (ECB) en het stelsel van Amerikaanse centrale banken (Fed). Naast het rente besluit van deze centrale banken, is met name de bijgaande verklaring belangrijk. De Fed verhoogde 15 maart de rente en verklaarde optimistisch te zijn over de Amerikaanse economische groei, maar dat ze voorzichtig zal zijn met toekomstige renteverhogingen. De ECB hield de rente gelijk en gaf in een verklaring aan dat de Europese economie dermate verbetert, dat het opkoopprogramma wellicht afgebouwd kan worden. Beleggers reageerden ook positief op beide verklaringen. Dit zorgde ervoor dat met name aandelenmarkten stegen gedurende het kwartaal. De wereldwijde aandelenindex steeg 4,4% (gemeten in euro's). De verklaringen van centrale banken zorgden ook voor opwaartse druk op de rente. De Europese swaprente met looptijd van 30 jaar liep 8 basispunten op. Dit zorgde voor negatieve rendementen op staatsobligaties. Risicovollere obligaties, zoals US High Yield en Emerging Market Debt profiteerden echter van het positieve sentiment en lieten positieve rendementen zien.

.....

Het rendement van de beleggingsportefeuille was in maart -0,35%. Hierdoor kwam het kwartaalrendement uit op 1,7%. Aandelen was de best renderende beleggingscategorie met 6,3% rendement, met name Opkomende markten (10,9%) en Europese small cap aandelen (6,9%) deden het goed. Vastrentende waarden liet een negatief rendement zien door de gestegen rente. Dit werd met name veroorzaakt door het negatieve rendement op Europese staatsobligaties (-3%). Het rendement op vastgoed was licht positief. Het absolute rendement was 10 basispunten beter dan de benchmark. Met name de aandelenmanagers deden het beter dan de benchmark.

Rendementen (%)	Portefeuille		Portefeuille	
	1 jaars	Relatief	3 jaars (geann.)	Relatief
Vastrentende waarden	2,6	-0,1	4,3	-0,8
Aandelen	17,6	0,1	8,8	0,3
Vastgoed	5,0	-0,1	10,0	0,3
Rente Swap	-1,5		1,4	
Valutahedge	0,0	0,5	0,0	0,3
Totaal portefeuille	6,7	0,0	7,9	-0,3

Het gemiddelde rendement van de portefeuille over de afgelopen 3 jaar is 7,9% per jaar.