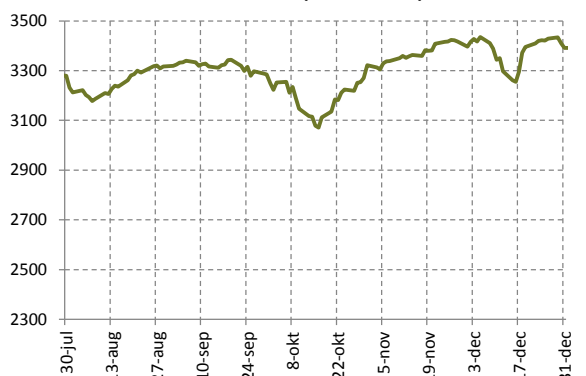


Highlights over de maand

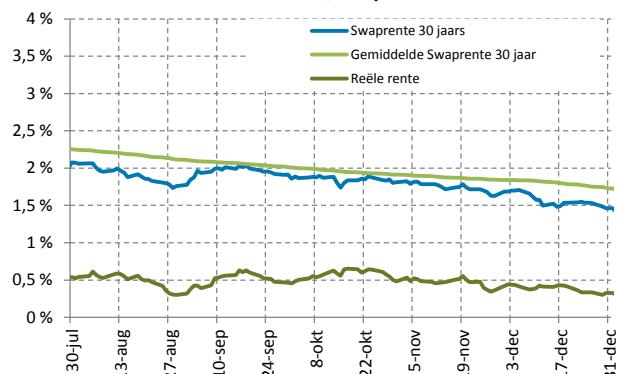
- De dekkingsgraad op basis van de UFR-curve daalde in december van 117,8% naar 114,2%, door de gedaalde rente. De vereiste dekkingsgraad is 123,1%. Het fonds bevindt zich in een reservetekort.
- Het voorlopige rendement op de beleggingsportefeuille is 0,5%. Het relatieve rendement over de afgelopen maand is -0,1%.
- Vastgoed steeg in waarde, daarentegen daalden obligaties en aandelen in waarde.
- De dertigjaarsrente daalde van 1,63% naar 1,46%. De driemaands gemiddelde rente daalde naar 1,74%.
- De omvang van het belegd vermogen steeg met afgerond 0,4 miljoen tot 52,4 miljoen euro.
- Het year-to-date rendement van de portefeuille is 16,2%. De relatieve performance is -1,1%.
- Blue Sky Group heeft een tactische overwogen positie in aandelen en vastgoed en een onderwogen positie in obligaties.

Wereld aandelen (MSCI World)



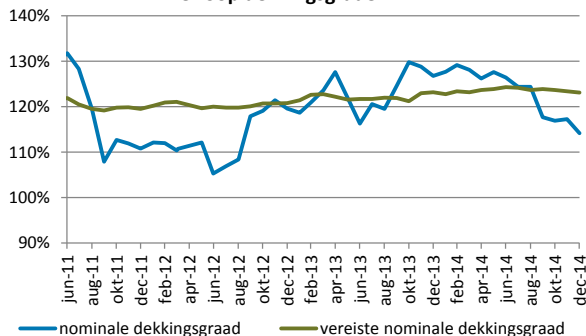
Bron: Bloomberg

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 31 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	52.388,8 100%	VPV	45.724,1 87%
		Reserves	6.479,0 12%
		Kostenreserve	185,7 0%
totaal	52.388,8	totaal	52.388,8

In duizenden euros per maandeinde

Ontwikkelingen financiële markten & visie

Het jaar eindigde met volatiele aandelenmarkten. Na de dip in koersen midden oktober hadden wereldwijde aandelenbeurzen weer de weg omhoog gevonden. Echter in december werd dit pad onderbroken. De MSCI World aandelenindex, graadmeter voor aandelen binnen ontwikkelde aandelenmarkten, leverde 5% in midden december. Een belangrijke oorzaak was de speech van Draghi op de ECB persconferentie. De markten hadden op agressievere stappen van de ECB gerekend om de zeer lage inflatie aan te pakken, in plaats daarvan bleef de ECB terughoudend, effecten van eerder genomen acties worden begin 2015 opnieuw geëvalueerd. Een andere belangrijke oorzaak van de lage inflatie was de verder wegzakkende olieprijs. Na een daling van 16% in november, bleef de prijs-oorlog tussen de olieproducerende landen domineren en zakte de olieprijs in december verder met ruim 19%. De opkomende markten waren het grootste slachtoffer welke de maand afsloten met een min van 5%. Rond 15 december kalmeerde de aandelenmarkt. Het jaareinde naderde en de activiteit daalde traditioneel sterk. Daarnaast werd de markt nog wat ondersteund door de Fed, die wederom bevestigde dat er grote behoeftzaamheid zal worden betracht met renteverhogingen. December sloot uiteindelijk met een min voor de MSCI World aandelenindex van -1,7%, terwijl de rente op Europese staatsobligaties verder daalde. Een andere belangrijke winnaar in december was de dollar, de groter wordende discrepantie tussen de economische groei in de Verenigde Staten en de rest van de wereld zorgde voor een verder versterkende Amerikaanse dollar.

Hoe staat het fonds er voor?

"December is traditioneel een maand van sterk dalende volumes wat gepaard gaat met dalende volatilititeit. Echter dit jaar gold anders: sterk dalende grondstofprijzen en tegenvallende acties van de ECB drukte rentes naar nog lagere niveaus wat een negatief effect op de dekkingsgraden heeft gehad."

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.