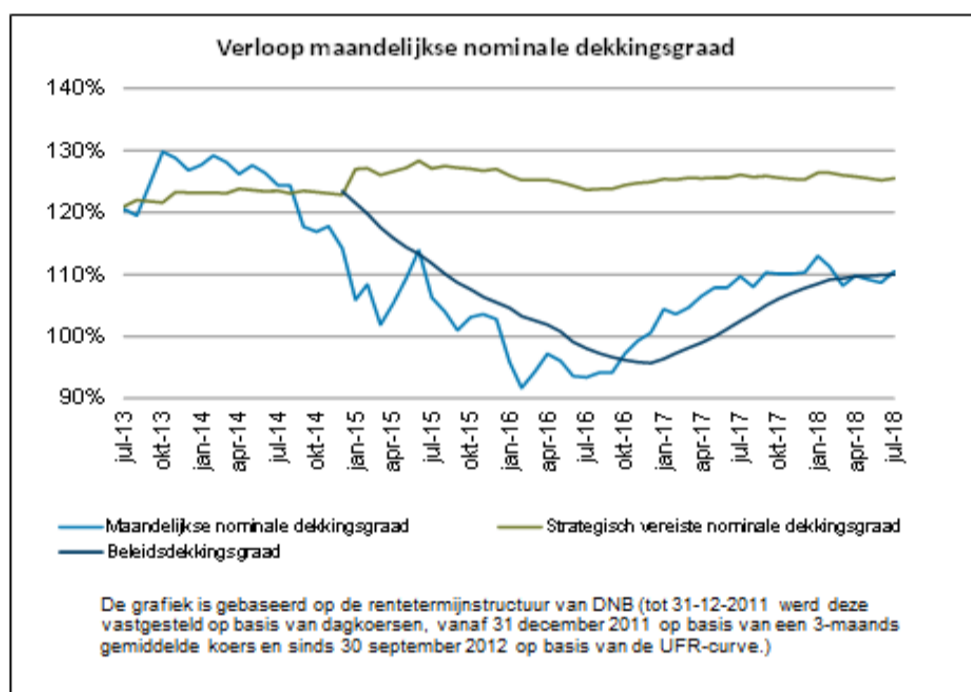
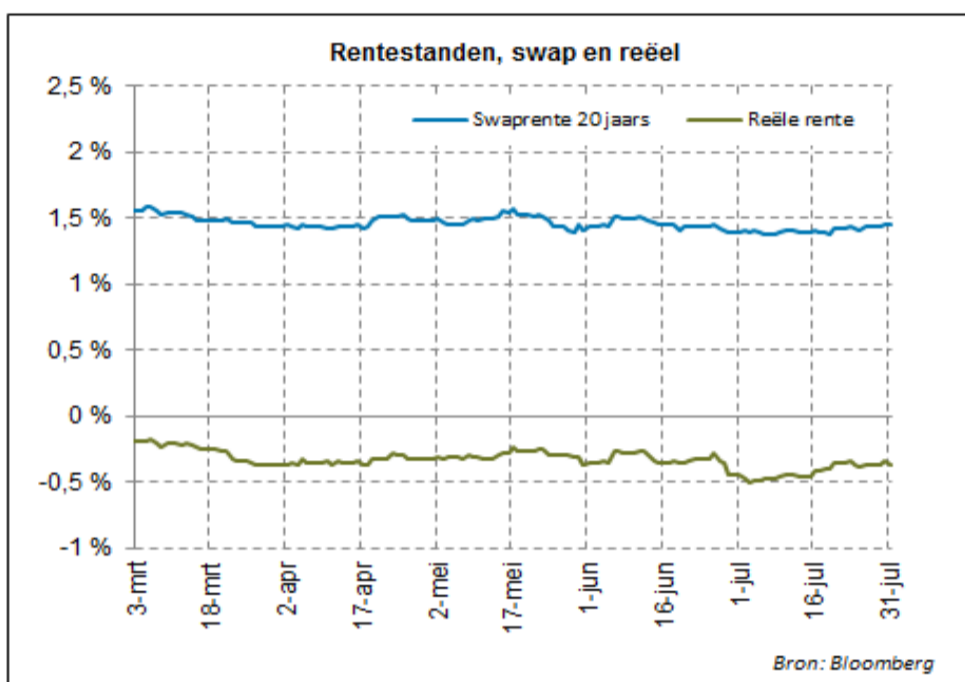
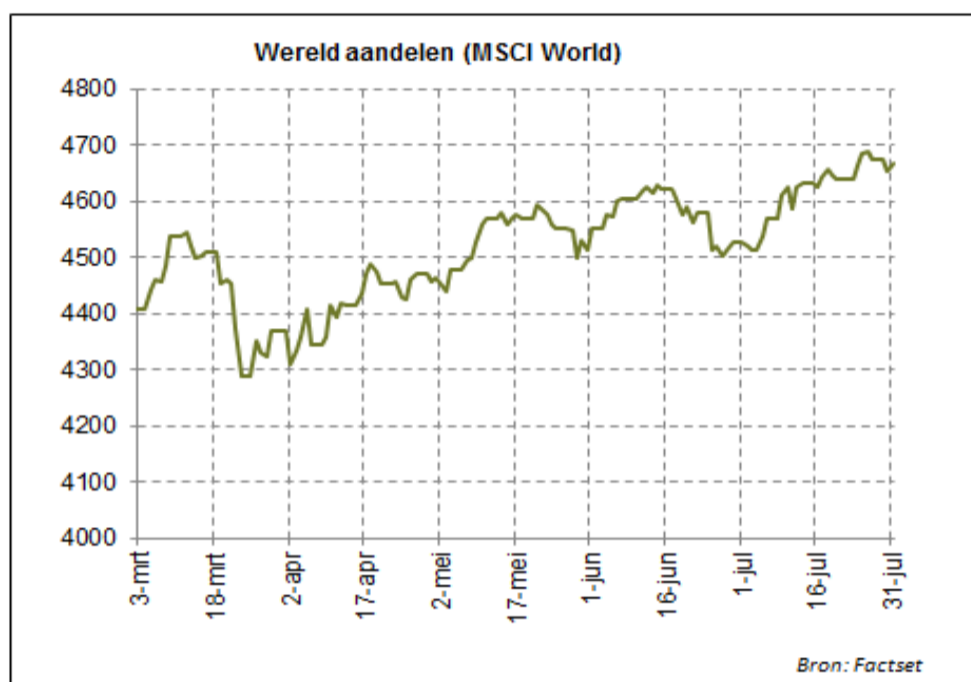


Highlights over de maand

- Afgelopen maand steeg de nominale dekkingsgraad van 108,7% tot 110,5%.
- De beleidsdekkingsgraad steeg tot 110,0% en de vereiste dekkingsgraad is 125,5%. Het fonds verkeert hiermee in een reservetekort.
- Het voorlopige rendement op de beleggingsportefeuille over de afgelopen maand is 0,5%. Het relatieve rendement is 0,1%.
- Aandelen en publiek vastgoed stegen in waarde. Obligaties daalde in waarde.
- De twintigjaarsrente steeg van 1,42% naar 1,50%.
- De omvang van het belegd vermogen was afgerond 72,1 miljoen euro.
- Het year-to-date rendement van de portefeuille is 0,7%. De relatieve performance is 0,0%.



Verkorte balans			
Activa		Passiva	
Beleggingen	72.121,7	MW VPV nominaal	65.293,9 91%
		Reserves	6.827,8 9%
		Kostenreserve	- 0%
totaal	72.121,7	totaal	72.121,7

In duizenden euro's per maandeinde

Ontwikkelingen financiële markten & visie

In juli lieten risicodragende beleggingen een positief rendement zien. Het (voorlopig) afwenden van een handelsconflict tussen de VS en EU en macro-economisch nieuws heeft hieraan bijgedragen.

Het IMF waarschuwde in zijn laatste update voor toegenomen risico's voor de wereldeconomie als gevolg van het handelsconflict. Tussen Trump en de EU-commissievoorzitter Juncker was er een topontmoeting, waarin beiden concessies hebben gedaan, met als gevolg een akkoord. De EU zal meer sojabonen en vloeibaar gas importeren en Trump ziet af van (extra) importheffingen op Europese auto's. De focus ligt nu op de relatie tussen de VS en China. Trump dreigde met nieuwe sancties en ook China liet weten nieuwe importtarieven te hebben voorbereid. Dat de Chinese mededingingsautoriteit de overname van NXP door de Amerikaanse chipgigant Qualcomm niet heeft goedgekeurd, bevordert de relatie tussen de twee landen dan ook niet.

Op macro-economisch gebied liet de Amerikaanse economie op jaarbasis een groei zien van ruim 4%. Dit komt vooral dankzij een toename in consumptie en bedrijfsinvesteringen. In Europa lieten vertrouwensindicatoren van de bedrijven- en consumentensector na een periode van daling een stabilisatie zien.

Wat vinden wij van de financiële markten?

"Macro-economisch zien de meeste cijfers er goed uit, maar zien we wel een verzwakking. Het internationaal handelsconflict zorgt voor onzekerheid. BSG geeft zakelijke waarden strategisch de voorkeur boven staatsobligaties."

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 Asset Management B.V. geen enkele aansprakelijkheid voor mogelijke gevolgen die zouden kunnen voortvloeien uit het gebruik van de in dit Maandbericht opgenomen informatie. Alle rechten voorbehouden.