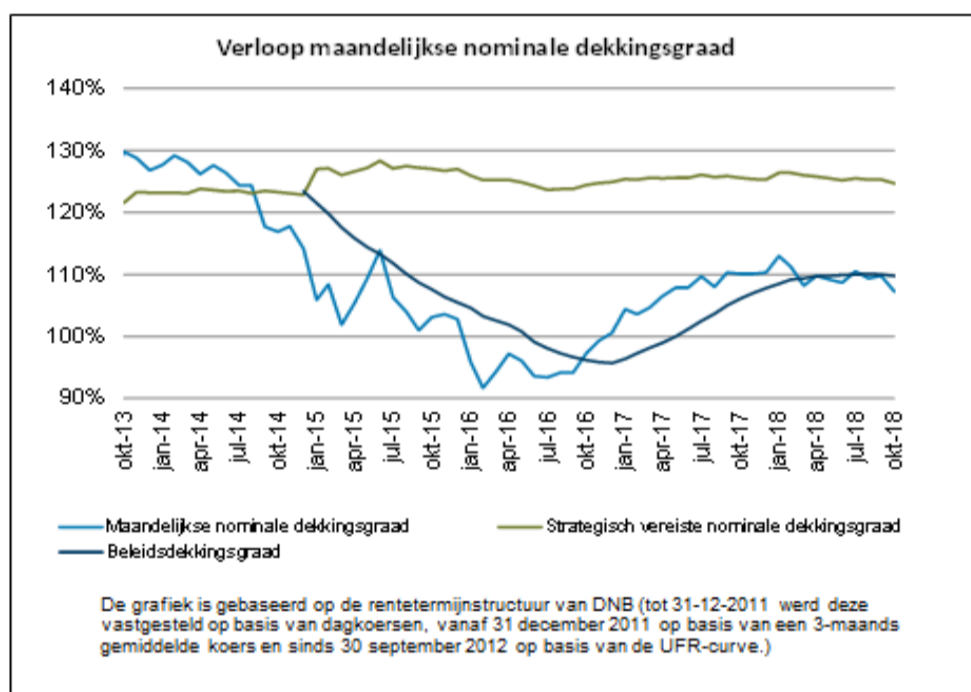
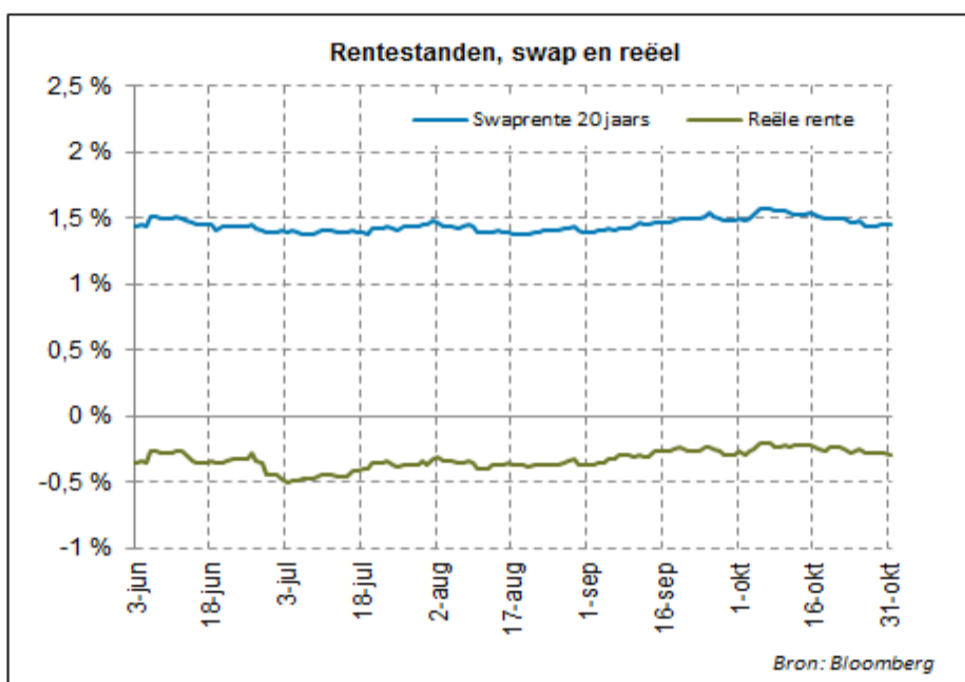
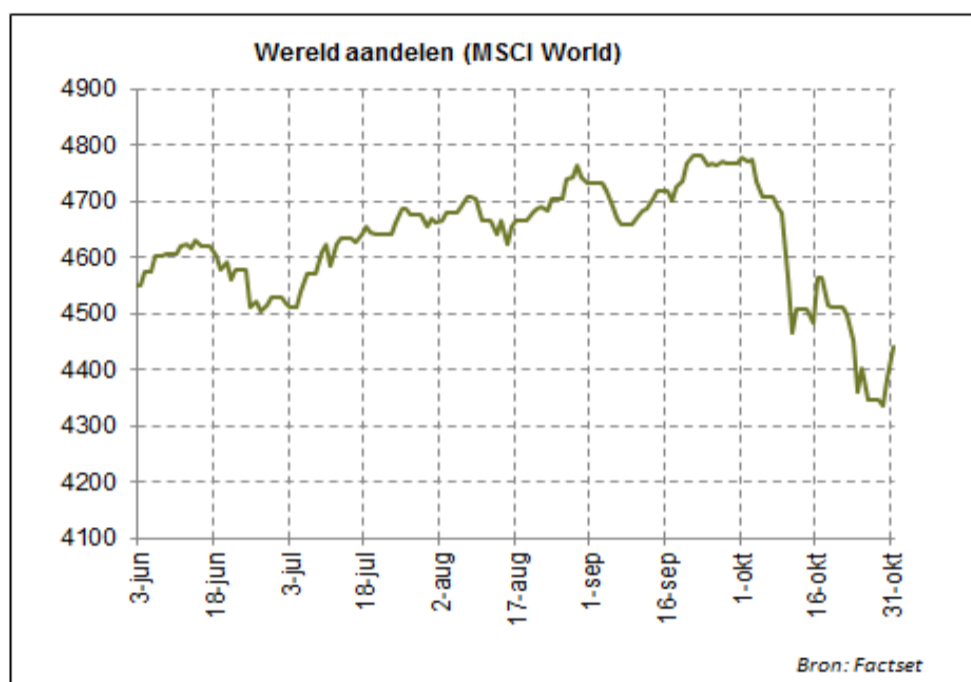


Highlights over de maand

- Afgelopen maand daalde de maandelijkse nominale dekkingsgraad van 109,8% naar 107,3%.
- De beleidsdekkingsgraad daalde naar 109,8% en de vereiste dekkingsgraad is 124,7%. Het fonds verkeert hiermee in een reservetekort.
- Het voorlopige rendement op de beleggingsportefeuille over de afgelopen maand is -2,4%. Het relatieve rendement is -0,1%.
- Aandelen, obligaties en publiek vastgoed daalden in waarde.
- De twintigjaarsrente daalde van 1,51% naar 1,49%.
- De omvang van het belegd vermogen was afgerond 70,3 miljoen euro.
- Het year-to-date rendement van de portefeuille is -2,1%. De relatieve performance is -0,2%.



Verkorte balans			
Activa		Passiva	
Beleggingen	70.763,0	100%	MW VPV nominaal 65.958,0 93%
			Reserves 4.805,0 7%
			Kostenreserve - 0%
totaal	70.763,0		totaal 70.763,0

In duizenden euro's per maandeinde

Ontwikkelingen financiële markten & visie

In de maand oktober verslechterde het sentiment en nam de volatiliteit toe. Als gevolg hiervan lieten zakelijke waarden een verlies zien. Veilige staatsobligaties profiteerden juist. Dit had een aantal oorzaken. Directe aanleiding was de 10-jaars obligatierente in de Verenigde Staten die opliep tot 3,25%. Hierop suggereerde een Fed voorzitter dat de rente dankzij de sterke economie nog meer zou kunnen oplopen. Andere oorzaken waren de verslechterende verhouding tussen de Amerikanen en Chinezen. Hierdoor ontstonden er zorgen dat de winstgroei van bedrijven onder druk zou komen te staan. Ook de discussie omtrent de begroting van Italië laaide weer op. Kredietbeoordelaars verlaagden deze maand hun oordeel op het land.

Macro-economisch ligt de Amerikaanse economie er goed bij. Andere delen van de wereld lieten echter een afvlakking van de groei zien. De gerealiseerde bedrijfswinsten zagen er prima uit, maar de markt maakte zich zorgen om winstprognoses naar de toekomst toe.

Wat vinden wij van de financiële markten?

"De markt bevindt zich in een transitiefase waarin liquiditeit van de centrale banken wegvalt en waar economische groei afvlakt. De verhoogde volatiliteit op de financiële markten houdt naar verwachting aan en past binnen de positie waarin we zitten in de macro-economische business cycle. BSG ziet geen reden om in te grijpen in de strategische allocatie."

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.