



Blue Sky Group

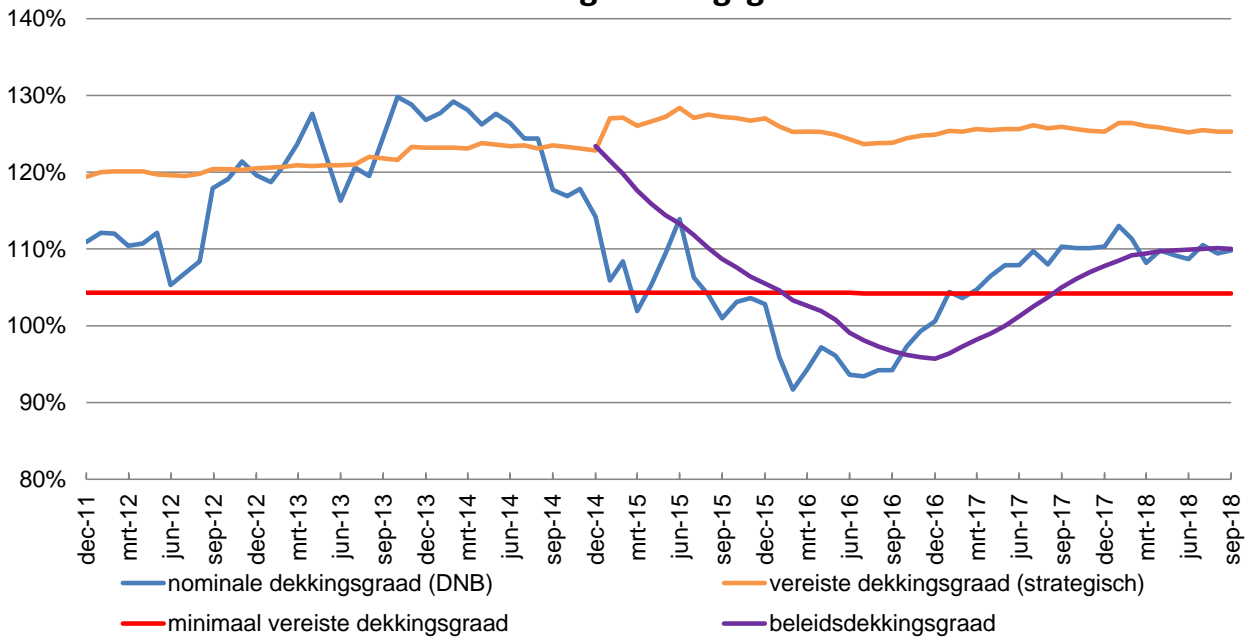
Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group

Kwartaalupdate Financiële Situatie & Markten

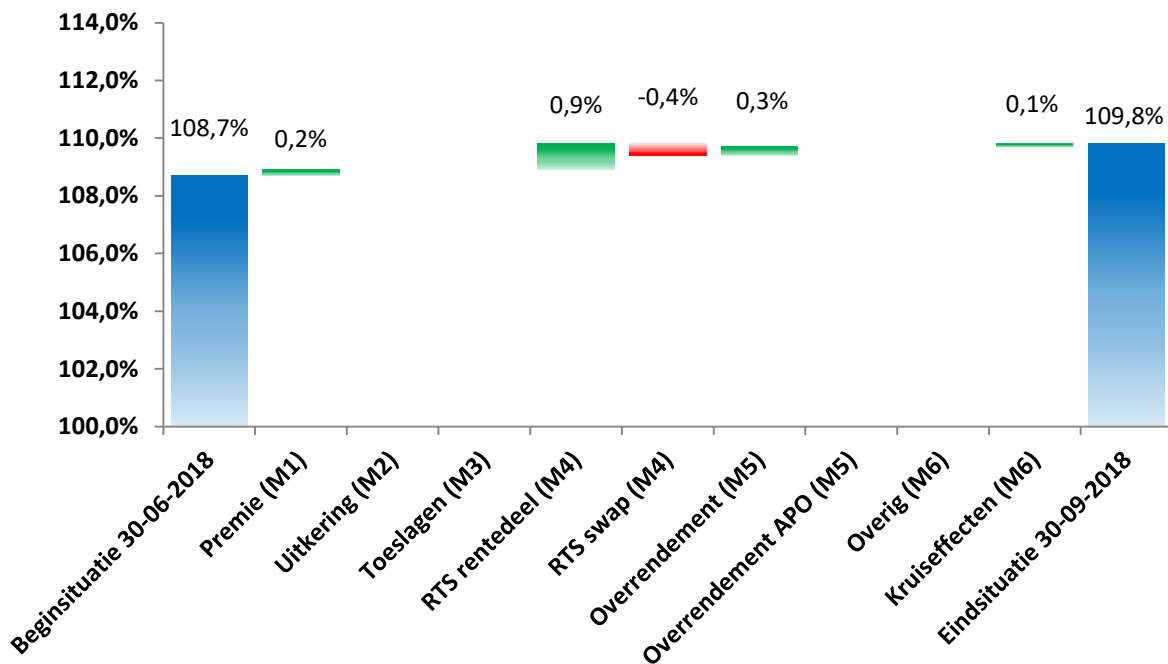
Derde kwartaal 2018

1. Managementsamenvatting

Ontwikkeling dekkingsgraden

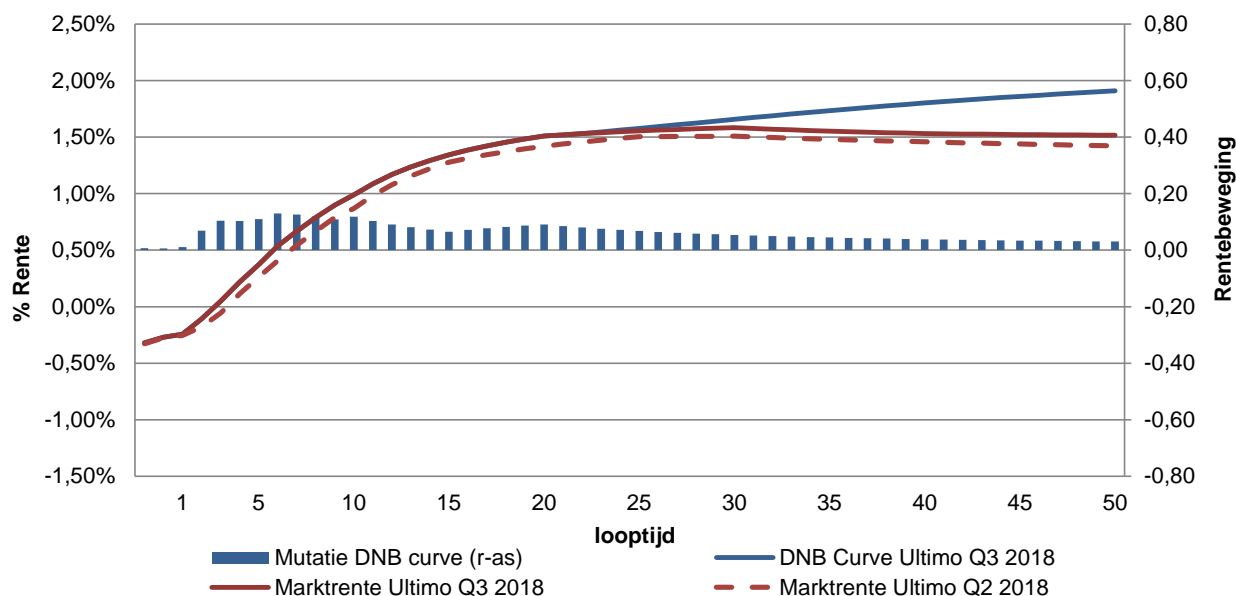


Verloop nominale dekkingsgraad



Het rendement van de beleggingsportefeuille was in het derde kwartaal -0,1%. Year-to-date bedraagt het rendement 0,2%. De waarde van de beleggingsportefeuille is ultimo kwartaal 72,1 miljoen euro. De verplichtingen zijn in het derde kwartaal afgerond 65,7 miljoen euro. De verplichtingen zijn over het derdekwartaal sterker in waarde gedaald dan de beleggingen. Hierdoor steeg de (maandelijks) nominale dekking van 108,7% naar 109,8%. De beleidsdekking is gedurende het kwartaal gestegen van 109,9% naar 110,0%.

Rentebeweging afgelopen periode



De renteafdekking van het fonds was per eind van het kwartaal 44,45% waar de ondergrens van de bandbreedte 45% is. Het bestuur wordt geïnformeerd over deze overschrijding en zal beslissen of ze het beleid willen volgen door bij te sturen naar de richtlijn van een renteafdekking van 50%.

2. Beleggingsportefeuille

2.1 Belegd vermogen en rendementen

	Marktwaaarde (€ mln)	Gewichten (%)		Rendementen (%)			
		Portefeuille	Relatief	Portefeuille		Relatief	
				<i>huidig kwartaal</i>		<i>2018</i>	
Vastrentende waarden	40	55,7	-0,1	-1,0	0,0	-1,0	-0,1
Aandelen	25	35,2	-0,1	2,2	0,1	0,7	-0,3
Vastgoed	7	10,2	0,0	-0,3	-0,1	3,4	0,2
Cash	0	0,1	0,1				
Rente Swap	(1)	-1,1		-0,3		0,1	
Valutahedge	(0)	-0,2			0,0		0,0
Totaal portefeuille	72,1			-0,1	0,1	0,2	-0,1

Highlights van het afgelopen kwartaal

In juli en augustus herstelden zakelijke waarden grotendeels van verliezen opgelopen eerder in het jaar.

Twee redenen verklaren hoofdzakelijk het herstel:

- Het afwenden van een handelsconflict tussen de VS en EU;
- Goede macro- en bedrijfseconomische cijfers, met name uit de Verenigde Staten;

In september lieten zakelijke waarden negatieve rendementen zien dankzij geopolitiek sentiment. Ten eerste liep het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China verder op, wat leidde tot verdere druk op aandelen. President Trump stelde nieuwe tarieven in op Chinese importen en China kwam met tegenmaatregelen. Ook Italië zorgde voor een verzwakking van het sentiment. In tegenstelling tot geruststellende opmerkingen van Italiaanse politici eerder in de maand, verraste Italië tegen het einde van de maand met een begrotingsvoorstel dat voor een hoger tekort zorgt dan de Europese norm toestaat. Italiaanse rentes liepen vervolgens op. Het nieuws over het uitblijven van een akkoord over Brexit had echter nauwelijks impact op de financiële markten.

Opkomende landen bleven, net als in het voorgaande kwartaal, hinder ondervinden van de stijging van de Amerikaanse rente en daarmee een waardeinstijging van de Amerikaanse dollar. Het Amerikaanse stelsel van centrale banken (Fed) heeft, vanwege de sterke economie, afgelopen kwartaal nogmaals de rente verhoogd.

De economie bevindt zich in een laatcyclische fase waarin de grootste stijging van de groei voorbij lijkt te zijn. Er zijn geen aanwijzingen dat een recessie voorhanden is op de korte termijn. De onderliggende economie ziet er robuust uit en het sentiment is nog sterk.

Het rendement van de beleggingsportefeuille was in september -0,8%. Het kwartaalrendement kwam uit op -0,1%. Aandelen was de best renderende categorie met 2,2% rendement. Met name Noord-Amerikaanse aandelen deden het goed (Large Cap 6,7% en Small Cap 5,3%). Het rendement op vastgoed was -0,3% waar Europa publiek een negatieve uitschieter was met -1,7%. Vastrentende Waarden liet een rendement zien van -1,0% wat hoofdzakelijk werd verklaard door obligaties van Opkomende Markten en Inflation Linked Bonds.

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

Het gemiddelde rendement van de portefeuille over de afgelopen 3 jaar is 6,0% per jaar.