

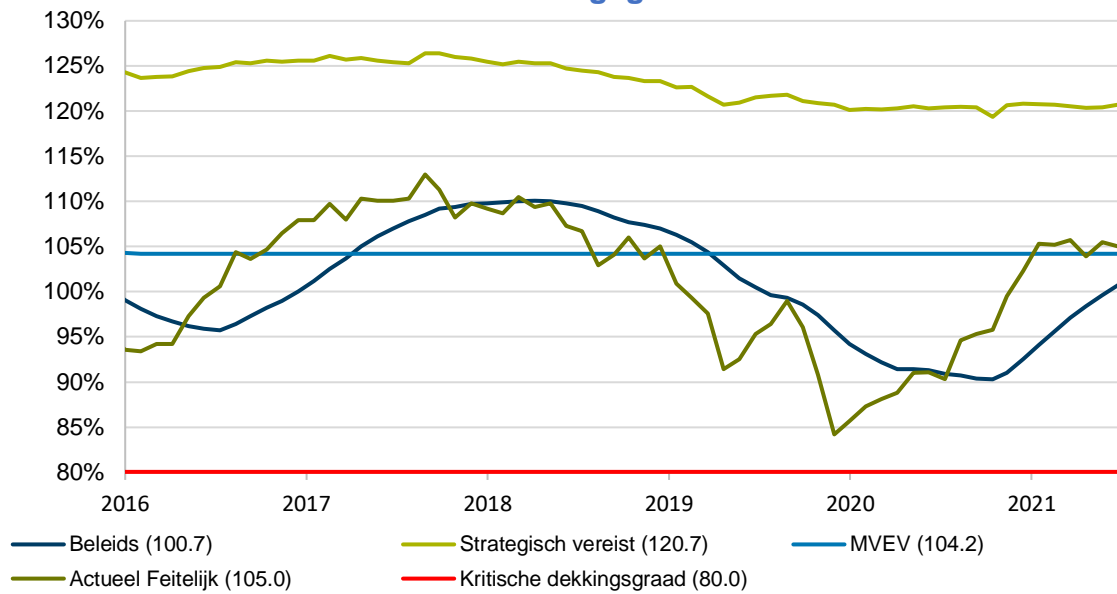


Maandbericht financiële markten: september 2021

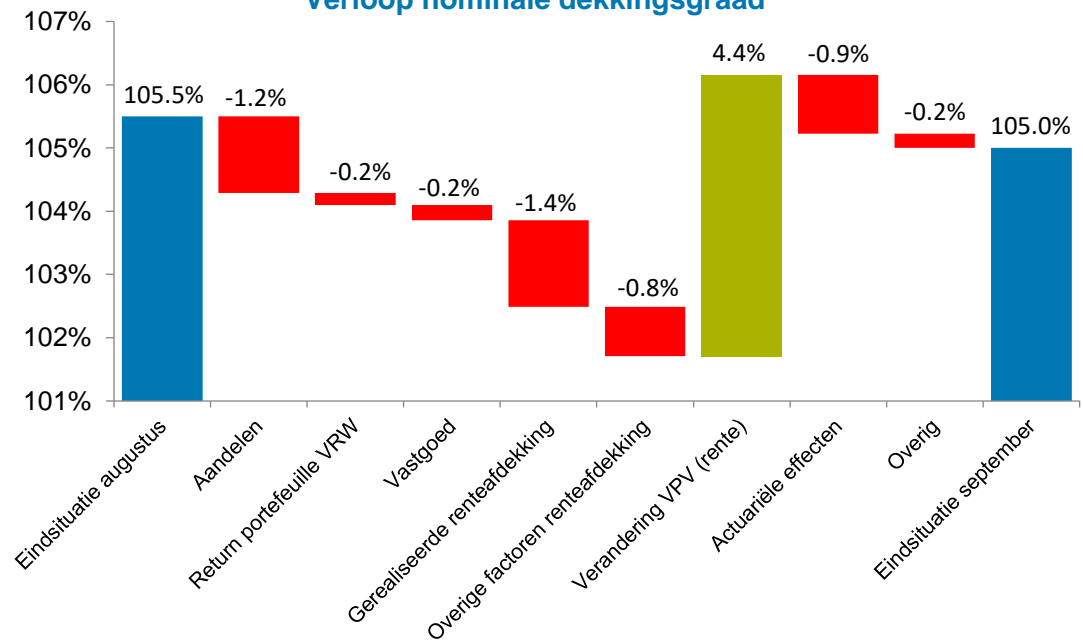
Stichting Pensioenfonds Blue Sky Group

Ontwikkelingen fonds

Dekkingsgraad



Verloop nominale dekkingsgraad

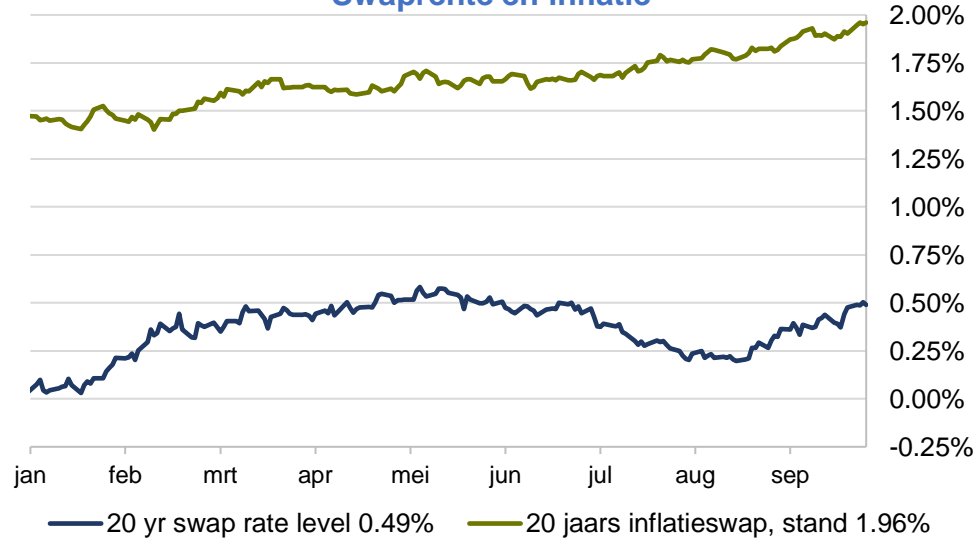


Rendement (in €)	gewicht	MTD	BM	YTD	BM YTD
Liquide beleggingen	84%	-2.9%	-2.8%	-0.1%	4.8%
Vastrentende waarden	43%	-2.1%	-2.1%	0.0%	-3.5%
Aandelen	37%	-3.2%	-3.3%	0.1%	14.0%
Publiek vastgoed	4%	-5.4%	-5.4%	-0.1%	14.0%
Illiquide beleggingen	18%	0.0%	0.0%	2.7%	2.7%
Totaal fonds (incl. overlay)	100%	-3.7%	-3.6%	-0.1%	1.2%

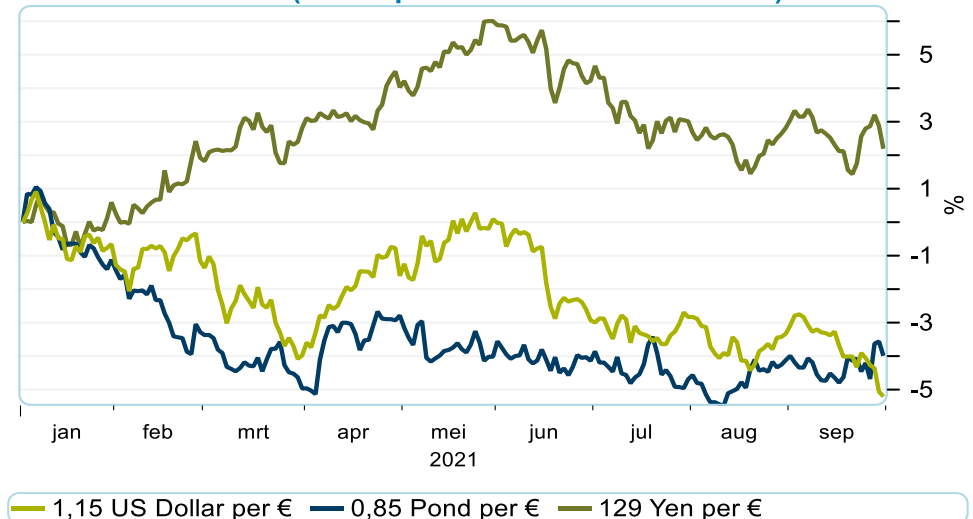
Dekkingsgraad	Nominaal	Beleid
30/09/2021	105.0%	100.7%
31/08/2021	105.5%	99.6%
31/12/2020	95.3%	90.4%

Ontwikkelingen financiële markten

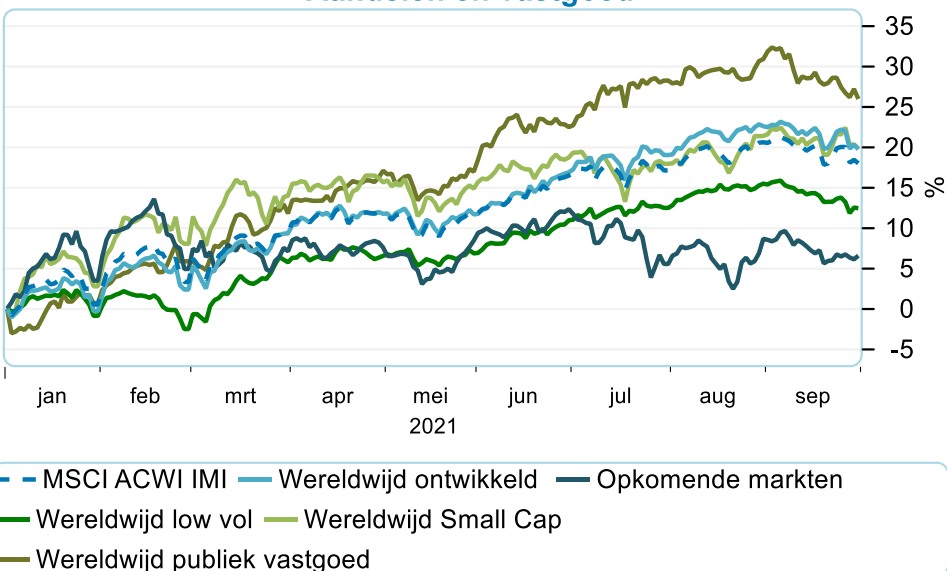
Swaprente en inflatie



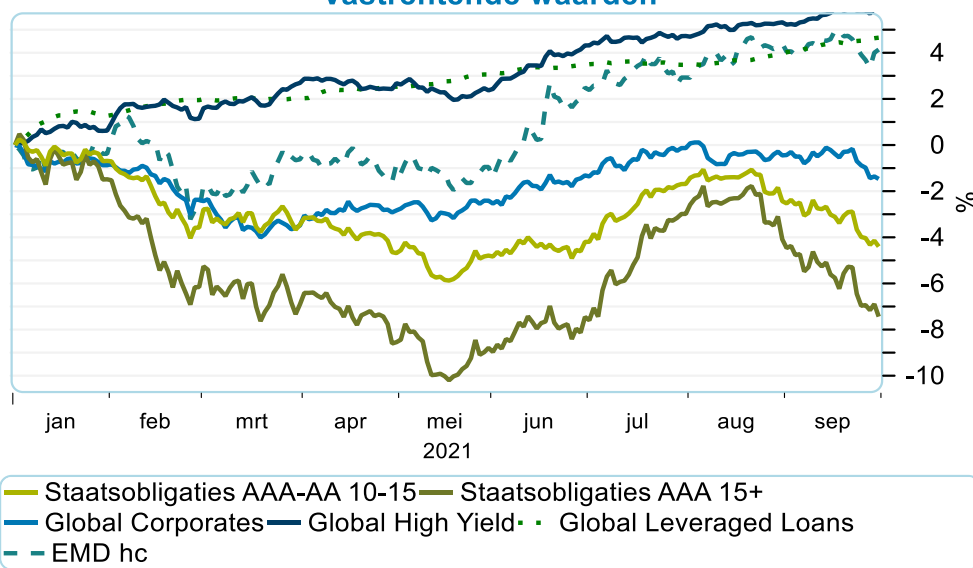
Valuta (verloop rendement Euro t.o.v. fx)



Aandelen en vastgoed



Vastrentende waarden



Toelichting

In september was de stemming op de aandelenbeurzen minder positief dan in de voorgaande maanden. Na zeer hoge rendementen te hebben behaald tot september, moesten de liquide beleggingen een deel van de winst inleveren. Verder liepen de swaprentes wereldwijd op. Er lagen een aantal ontwikkelingen ten grondslag aan die minder positieve stemming.

Ten eerste is het herstel van de economische groei aan het afvlakken. Dit heeft onder meer te maken met verstoringen van aanbodlijnen en oplopende energieprijzen. De groei kan nog wat verder afvlakken als ook het aantal coronabesmettingen in de wintermaanden weer op zal lopen.

Ten tweede heeft de toenemende stijging van de olie- en gasprijzen ook impact gehad op de inflatie. Deze is verder opgelopen. Als reactie op de gestegen inflatie heeft de Amerikaanse centrale bank aangegeven eerder dan verwacht de steunaankopen van obligaties af te gaan bouwen, waardoor de swaprentes zijn gestegen. De hogere swaprente heeft een positieve impact op de dekkingsgraden van pensioenfondsen.

Ten slotte waren er zorgen over de ontwikkelingen in China. Door een rem op de leencapaciteit van projectontwikkelaars zijn verschillende vastgoedbedrijven met hoge schulden in grote problemen gekomen. De Chinese economie is sterk afhankelijk van de vastgoedsector, waardoor de impasse die is ontstaan gevolgen zal hebben voor de groeipotentie van China. De verwachting is dat de Chinese overheid de crisis niet te sterk zal laten oplopen om destabilisatie te voorkomen. Aandelen van opkomende markten zijn door de daling van Chinese aandelen sterk achtergebleven bij aandelen van ontwikkelde markten. Ondanks deze ontwikkelingen is onze verwachting dat de economie door zal blijven groeien en dat de rente niet al te sterk zal oplopen. Deze combinatie van relatief hoge groei en lage rente blijft gunstig voor aandelen.

De twintigjarige swaprente steeg gedurende de maand met 19 basispunten tot 0.49%. De brede aandelenindex (MSCI ACWI IMI) daalde met 2.16%.