

Beleggingsresultaat derde kwartaal 2018

In het derde kwartaal van 2018 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,0%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 5 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gestegen van € 12.924 miljoen naar € 13.061 miljoen.

Year-to-date 2018 is het portefeuillerendement uitgekomen op 3,0%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -3 basispunten.

Renteaafdekking

SPW dekt een groot gedeelte van het renterisico af. Dit gebeurt gedeeltelijk door middel van renteswaps en de portefeuille met Vastrentende Waarden. De rente daalde in het derde kwartaal. Per saldo heeft het renteaafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,4%-punt in het derde kwartaal). Over 2018 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement 0,1%-punt.

Beleggingsresultaat derde kwartaal

Alle beleggingen behalve Staatsobligaties, Emerging Market Debt, Aandelen Opkomende Markten en Opportuniteiten droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het derde kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle beleggingen positieve relatieve rendementen behalve Emerging Market Debt, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten en Opportuniteiten.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het derde kwartaal van 2018 en over heel 2018. Daarnaast zijn de relatieve rendementen per beleggingscategorie ten opzichte van de benchmark getoond. De rendementen per beleggingscategorie zijn uitgedrukt in euro's en weergegeven zonder de bijdrage van de Valuta afdekking.

	Rendement 3 ^e kwartaal 2018		Rendement YTD 2018	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,7	15	1,2	17
Staatsobligaties	-1,4	2	2,0	-5
Emerging Market Debt	-0,3	-73	-4,5	-164
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	5,4	-27	9,6	14
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	5,2	45	7,0	-65
Opkomende Markten	-1,6	-106	-6,2	-171
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	2,6	42	16,0	14
Hedge Funds	1,9	2	6,9	-60
Private Equity	5,3	21	10,0	85
Infrastructuur	1,5	233	9,0	688
Opportunities	-1,6	-283	-1,1	-640
Vastgoed				
Vastgoed	0,2	2	2,7	-20
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	-0,6	11	-1,3	13
Overlay:	-0,6	4	-1,3	12
Renteafdekking	-0,4	0	0,1	0
Valuta afdekking	-0,3	3	-1,3	10
Overig	0,1	1	0,0	2
Asset Allocatie		7		0
Totaal belegd vermogen	1,0	5	3,0	-3

Excess rendement (out- of underperformance) wordt uitgedrukt in bps (basispunten). 1 bps staat gelijk aan 0,01%

Het derde kwartaal van 2018 werd voornamelijk gekenmerkt door de onrust binnen het Opkomende Markten spectrum. Daarnaast speelt de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China een belangrijke rol voor financiële markten. Half september voerde president Trump nieuwe importtarieven in voor Chinese goederen. China kondigde direct aan terug te slaan met verhoogde importheffingen op Amerikaanse goederen. Het einde lijkt nog niet in zicht. De Verenigde Staten heeft al aangegeven dat het ook de resterende export van China naar de Verenigde Staten met nieuwe heffingen wil belasten.

Belangrijke ontwikkelingen in Europa zijn de politieke onrust in Italië en de mogelijkheid dat er geen deal wordt gesloten over de relatie met het Verenigd Koninkrijk na de uittreding in maart 2019. In de onderhandelingen over de naderende Brexit lijken een aantal belangrijke zaken nog niet te zijn opgelost.

Gedurende het derde kwartaal verhoogden zowel de Fed als de Bank of England de rente met 25 bps. De Bank of England verhoogde begin augustus haar officiële tarief vanwege de inflatoire druk. Andere centrale banken zoals de ECB en Bank of Japan gaven aan te verwachten dat hun beleidsrente voorlopig laag blijft zolang de inflatiedoelstelling niet behaald wordt.