

## Beleggingsresultaat eerste kwartaal 2020

In het eerste kwartaal van 2020 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -7,3%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 76 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gedaald van € 15.020 miljoen naar € 13.922 miljoen.

### 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 eerste kwartaal. Per saldo heeft het renteaafdeckingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (1,5%-punt in het eerste kwartaal).

### Beleggingsresultaat eerste kwartaal

Alle beleggingen (behalve Staatsobligaties) droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle beleggingen (behalve Grondstoffen, Private Equity en Vastgoed) negatieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark.

### Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per Beleggingscategorie de rendementen waren in het eerste kwartaal van 2020 en over heel 2020. Daarnaast zijn de relatieve rendementen per Beleggingscategorie ten opzichte van de benchmark getoond. De weergegeven rendementen zijn zonder bijdrage van de Valuta afdekking.

|                                      | Rendement<br>1 <sup>e</sup> kwartaal 2020 |               | Rendement<br>YTD 2020 |               |
|--------------------------------------|---|---------------|-----------------------|---------------|
|                                      | Portf.<br>%                               | Excess<br>bps | Portf.<br>%           | Excess<br>bps |
| <b>Vastrentende Waarden</b>          |   |               |                       |               |
| Credits                              | -2,7                                      | -106          | -2,7                  | -106          |
| Staatsobligaties                     | 6,4                                       | -9            | 6,4                   | -9            |
| Emerging Market Debt                 | -12,9                                     | -44           | -12,9                 | -44           |
| Alternative Credits                  | 0,0                                       | 0             | 0,0                   | 0             |
| <b>Aandelen</b>                      |   |               |                       |               |
| Ontwikkelde Markten                  | -19,6                                     | -79           | -19,6                 | -79           |
| Ontwikkelde Markten Min. Vol.        | -16,0                                     | -146          | -16,0                 | -146          |
| Opkomende Markten                    | -23,2                                     | -177          | -23,2                 | -177          |
| <b>Alternatieve Beleggingen</b>      |   |               |                       |               |
| Grondstoffen                         | -15,4                                     | 113           | -15,4                 | 113           |
| Hedge Funds                          | -0,6                                      | -398          | -0,6                  | -398          |
| Private Equity                       | -1,9                                      | 2.229         | -1,9                  | 2.229         |
| Infrastructuur                       | -12,7                                     | -565          | -12,7                 | -565          |
| Opportunities                        | -6,3                                      | -897          | -6,3                  | -897          |
| <b>Vastgoed</b>                      |   |               |                       |               |
| Vastgoed                             | -15,4                                     | 60            | -15,4                 | 60            |
| <b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b> |   |               |                       |               |
| Asset Allocatie & Overlay            | 0,9                                       | 11            | 0,9                   | 11            |
| Overlay:                             | 0,9                                       | 5             | 0,9                   | 5             |
| Renteafdekking                       | 1,5                                       | 0             | 1,5                   | 0             |
| Valuta afdekking                     | -0,4                                      | 1             | -0,4                  | 1             |
| Overig                               | -0,2                                      | 5             | -0,2                  | 5             |
| Asset Allocatie                      |   | 6             |                       | 6             |
| <b>Totaal belegd vermogen</b>        | <b>-7,3</b>                               | <b>76</b>     | <b>-7,3</b>           | <b>76</b>     |

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

Gedurende het kwartaal bepaalde een aantal thema's het sentiment op financiële markten:

**Coronavirus zorgt voor (gedeeltelijke) lockdown Westerse economieën:**

- Q1 2020 draaide maar om één onderwerp: de uitbraak van het coronavirus. Na eerst voor onrust te hebben gezorgd binnen Azië bleef het in andere delen van de wereld lang rustig. Eind februari werd duidelijk dat de verspreiding van het virus tot buiten de Chinese landsgrenzen impact zou hebben op beleggers. Dat leidde destijds al tot grote volatiliteit op beurzen wereldwijd.
- Inmiddels heeft het coronavirus zich in maart ontwikkeld tot een wereldwijde pandemie. Gedurende de maand worden dan ook in Westerse economieën opeenvolgende draconische maatregelen ingezet om het virus een halt toe te roepen met enorme impact op de economie.
- Er worden vervolgens ook grootschalige steunoperaties opgezet door centrale banken en overheden. Opvallend hierbij is wel dat er verschillen zijn in de reactiesnelheid en de mate waarin beperkingen worden opgelegd. Hetzelfde geldt voor de steunoperaties. In Europa heeft dat mede te maken met de verschillen in budgettaire ruimte tussen verschillende landen.
- Onenigheid over de gepaste reactie zorgde zowel binnen de Europese Unie als tussen de Staten (en overheid) binnen de Verenigde Staten voor oplopende spanningen en daarmee extra onzekerheid.
- De verspreiding van het virus in opkomende landen (buiten China) lijkt nog beperkt, maar dat heeft waarschijnlijk te maken met het geringe aantal tests dat beschikbaar is. De mogelijkheid om contactmaatregelen in te voeren lijkt in veel opkomende megasteden beperkt.

***Impact coronavirus op financiële markten in maart:***

Vanwege de brede impact die het virus op de reële economie heeft, worden eigenlijk alle Beleggingscategorieën getroffen. Hieronder een kort overzicht hoe de verschillende categorieën zich ontwikkelden het afgelopen kwartaal:

- *Aandelenmarkten:* Daar waar Opkomende Markten (vooral Azië) al eind januari en gedurende februari al de nodige klappen kregen volgden Europa en de Verenigde Staten vanaf de derde week van februari, nadat de uitbraak zich in de Westerse wereld verspreidde. Het eerste weekend van maart kwam daar de ruzie over olie tussen Saoedi-Arabië en Rusland bovenop. 9 maart was een historisch slechte dag op de markten waarbij de volatiliteit tot ongekende hoogte opliep. Eind maart herstelden aandelenmarkten zich enigszins, toen ook regeringsleiders (fiscaal) na eerst centrale banken (monetair) aangaven de economie te zullen stimuleren om een neerwaartse spiraal te voorkomen.
- *Rentes* daalden in de eerste helft van maart tot nieuwe dieptepunten in reactie op de 'risk-off' houding van beleggers in combinatie met de aangekondigde monetaire stimulering. Vooral Amerikaanse rentes dalen hard, met name in reactie op het opkoopprogramma van de Federal Reserve. Ook de ECB heeft aangegeven een steunprogramma van € 750 miljard op te starten. Europese rentes liepen echter op na de aankondiging van overheden wereldwijd dat zij zich fors in de schulden gaan steken om de crisis te bestrijden. Per saldo steeg de rente in maart licht. Ten opzichte van begin dit jaar is nog wel sprake van een daling.