

Beleggingsresultaat tweede kwartaal 2020

In het tweede kwartaal van 2020 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 7,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -92 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gestegen van € 13.922 miljoen naar € 14.967 miljoen.

Year-to-date 2020 is het portefeuillerendement uitgekomen op -0,3%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -17 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 tweede kwartaal. Per saldo heeft het Renteaafdekkingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,5%-punt in het tweede kwartaal). Over 2020 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement 2,0%-punt.

Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Alle beleggingen (behalve Private Equity en Infrastructuur) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden Private Equity, Infrastructuur en Vastgoed negatieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark. De overige Beleggingscategorieën behaalde een positief resultaat maar konden het negatieve resultaat van bovengenoemde categorieën niet opheffen.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per Beleggingscategorie de rendementen waren in het tweede 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 2 ^e kwartaal 2020		Rendement YTD 2020	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	4,2	84	1,4	-23
Staatsobligaties	3,7	9	10,3	0
Emerging Market Debt	8,3	7	-5,7	-38
Alternative Credits	0,0	0	0,0	0
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	18,8	151	-4,4	71
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	10,8	103	-6,9	-44
Opkomende Markten	17,1	146	-10,1	-34
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	-	-	-15,4	113
Hedge Funds	0,8	244	0,3	-163
Private Equity	-7,1	-2.106	-8,9	-347
Infrastructuur	-5,9	-717	-17,9	-1.241
Opportunities	13,3	1.546	6,2	511
Vastgoed				
Vastgoed	1,6	-14	-14,0	46
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	2,1	-4	2,1	6
Overlay:	2,1	5	2,1	11
Renteaafdekking	0,5	0	2,0	0
Valuta afdekking	0,4	0	0,0	1
Overig	0,4	5	0,2	10
Asset Allocatie		-10		-4
Totaal belegd vermogen	7,5	-92	-0,3	-17

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:

Van wereldwijde lockdown naar geleidelijk 'heropenen':

- In het tweede kwartaal heeft Europa het aantal coronabesmettingen fors weten terug te dringen. Na de piek in maart/april liep het aantal transmissies terug tot lage, beheersbare niveaus. Hierdoor kon per land stapsgewijs de 'lockdown' worden afgebouwd. Wereldwijd blijft het aantal gevallen echter oplopen, inmiddels tot boven de 10 miljoen.
- Reizen binnen Europa is ook grotendeels weer mogelijk. Echter, van en naar de Europese Unie is in de praktijk slechts zeer beperkt het geval. Dit geldt namelijk alleen voor 'veilig' geachte landen. Onder meer de Verenigde Staten, Brazilië en Rusland worden door de EU vanwege de huidige situatie aldaar buitengesloten. Overigens is er ook kritiek op de huidige Europese aanpak, omdat nog te weinig zou worden gedifferentieerd tussen landen en risicogroepen.
- Economisch gezien wordt de impact van de Covid-crisis steeds meer zichtbaar. Zo stelde het IMF haar groeiverwachtingen eind juni naar beneden bij. Ze verwacht dat de mondiale economie dit jaar met

4,9% krimpt (was -3%), ook voor het herstel in 2021 is het vooruitzicht met een groei van 5,4% minder positief (was +5,8%) geworden.

- De eerste directe steunmaatregelen in Nederland zijn inmiddels verlopen, terwijl details over het in mei gepresenteerde Europees herstelfonds nog altijd ontbreken.

Impact op financiële markten in Q2:

Maandag 23 maart was tijdens de Covid-crisis het dieptepunt van aandelenmarkten wereldwijd, waarna brede indices in het tweede kwartaal massaal de weg omhoog vonden. Onderliggend is er sprake van grote differentiatie tussen zogenaamde winnaars en verliezers van de lockdown en Covid-crisis in het algemeen. Hieronder een kort overzicht hoe de verschillende markten zich afgelopen kwartaal ontwikkelden:

- *Aandelenmarkten:* Voor bepaalde sectoren kwam de lockdown extra hard aan, vooral waarbij geen sprake kan zijn van social distancing. Daarnaast is het de vraag of er blijvende impact gaat zijn, bijvoorbeeld thuiswerken kan impact hebben op de functie van kantoren. Het is ook zeer de vraag of zakelijk reizen voor bijvoorbeeld conferenties etc. ooit weer op het oude niveau gaat komen, met implicaties voor vliegtuigmaatschappijen en zakelijke hotels. Aan de andere kant van het spectrum hadden 'Stay-at-Home stocks' juist voordeel van de lockdown.
- *Rentes* zijn in Q2 verder gedaald. Zowel de euro swap curve als de rentes op bijna alle staatsobligaties (m.u.v. lichte stijging Duitse Bunds) eindigden het kwartaal lager. Echter is de QTD-verandering van de swapcurve minder fors geweest dan de neerwaartse beweging uit Q1, waardoor de YTD-verandering relatief groot is.
- *Olieprijs* heeft procentueel het beste kwartaal in 30 jaar. Ten opzichte van eind maart is, wel vanaf lage niveaus, de olieprijs zelfs bijna verdubbeld. De ontwikkeling is het gevolg van productiebeperkingen begin juni afgesproken door de Opec+ coalitie en een toename in olieconsumptie in China.