

Beleggingsresultaat tweede kwartaal 2019

In het tweede kwartaal van 2019 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 3,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -37 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het tweede kwartaal gestegen van € 13.743 miljoen naar € 14.275 miljoen.

Year-to-date 2019 is het portefeuillerendement uitgekomen op 13,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -84 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 (0,9%-punt in het tweede kwartaal). Over 2019 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement 2,0%-punt.

Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Alle beleggingen (behalve Commodities, Hedge Funds, Infrastructure, Opportunities en Real Estate) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle beleggingen positieve relatieve rendementen behalve Emerging Market Debt, Equity Developed, Equity Developed Minimum Volatiltiy, Commodities, Hedge Funds, Infrastructure en Opportunities.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het tweede kwartaal van 2019 en over heel 2019. 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 2019		Rendement YTD 2019	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	2,0	14	6,6	37
Staatsobligaties	8,6	3	17,6	12
Emerging Market Debt	3,4	-16	10,1	-8
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	1,9	-93	16,7	-86
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	2,5	-134	14,9	-161
Opkomende Markten	0,1	90	14,0	256
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	-4,1	-109	13,0	-14
Hedge Funds	-0,3	-37	2,0	-134
Private Equity	3,5	115	6,7	-928
Infrastructuur	-1,0	-252	3,5	-400
Opportunities	-6,2	-572	-5,3	-725
Vastgoed				
Vastgoed	-0,5	17	10,3	35
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	1,1	-19	1,5	-19
Overlay:	1,1	3	1,5	5
Renteafdekking	0,9	0	2,0	0
Valuta afdekking	0,2	0	-0,6	1
Overig	-0,1	3	0,1	4
Asset Allocatie		-22		-24
Totaal belegd vermogen	3,8	-37	13,8	-84

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:

Centrale banken en politieke spanningen laten rentes verder dalen:

- Naar aanleiding van signalen over een afzwakkende wereldeconomie hebben de Federal Reserve en ECB tijdens het tweede kwartaal meerdere keren laten weten klaar te staan mocht dit risico zich materialiseren.
- Inmiddels wordt een renteverlaging bij de volgende Fed-vergadering eind juli door de markt bijna als een zekerheid beschouwd. Dit zou de eerste keer in meer dan tien jaar zijn dat het Amerikaanse stelsel van centrale banken zou overgaan tot een verlaging van de rente. Sinds 2015 verhoogde de Fed de rente juist negen keer.
- Op het ECB-forum in Sintra halverwege juni gaf Draghi daarnaast aan dat als neerwaartse risico's voor de groei niet op korte termijn veranderen, verdere verruimingsmaatregelen door de ECB zouden volgen.
- Tevens zorgden aanhoudende politieke spanningen over de handelsoorlog en onrust in het Midden-Oosten voor een verdere instroom richting relatief veilige beleggingen in de maand juni. Dit leidde eveneens tot een verdere daling van de rente.

Wapenstilstand handelsoorlog:

- In mei werden gesprekken nog afgebroken, nadat beide partijen niet in staat bleken het conceptakkoord aan de eigen achterban te verkopen. Het oplaaen van de handelsoorlog zorgde tijdelijk voor onrust op financiële markten. Op de G20-top in Osaka eind juni hebben de Verenigde Staten en China afgesproken om de gesprekken over een oplossing van het handelsconflict weer te hervatten. Hierdoor ziet president Trump voorlopig af van een verdere verhoging van invoertarieven op Chinese goederen.

Brexit

- Na verschillende stemrondes zijn de oud- en huidige minister van Buitenlandse Zaken, Boris Johnson en Jeremy Hunt, de overgebleven kandidaten om premier May op te volgen en Groot-Brittannië uit de Europese Unie te leiden. Eind juli wordt hierover door de leden van de Conservatieve Partij gestemd. De deadline waarop het Britse parlement een keuze moet hebben gemaakt op welke wijze het land de EU wil verlaten ligt op 31 oktober.