

Beleggingsresultaat derde kwartaal 2016

In het derde kwartaal van 2016 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,9%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 9 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de valuta- en renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gestegen van €11.980 miljoen naar €12.210 miljoen.

Gedurende 2016 is het portefeuillerendement uitgekomen op 14,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -9 basispunten.

Renteafdekking

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 renteafdeckingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,2%-punt in het derde kwartaal).

Over 2016 bedroeg de bijdrage van de renteafdekking aan het portefeuillerendement 5,9%-punt.

Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Met uitzondering van Grondstoffen, Staatsobligaties en Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility droegen alle beleggingscategorieën in absolute zin positief bij aan het resultaat over het derde kwartaal. Ten opzichte van de benchmark realiseerden Credits, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Grondstoffen, Hedge Funds, Infrastructuur en Opportuniteiten positieve relatieve rendementen gedurende het kwartaal. De beleggingen in Emerging Market Debt, Staatsobligaties, Aandelen Opkomende Markten, Private Equity en Vastgoed kenden een negatief relatief rendement.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het derde kwartaal van 2016 en over heel 2016. 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 2016		Rendement YTD 2016	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	1,0%	33	5,0%	76
Staatsobligaties	-0,3%	-2	15,5%	-2
Emerging Market Debt	2,2%	-3	12,6%	49
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	4,1%	43	1,7%	-33
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-0,6%	86	6,3%	-88
Opkomende Markten	7,7%	-7	12,7%	48
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	-4,6%	79	4,1%	194
Hedge Funds	0,4%	57	-0,9%	-43
Private Equity	0,3%	-435	-3,1%	-611
Infrastructuur	10,4%	1.208	10,5%	770
Opportunities	2,5%	335	2,0%	436
Vastgoed				
Vastgoed	1,1%	-2	5,2%	-10
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	0,5%	3	6,8%	-1
Overlay:	0,5%	2	6,8%	3
Renteafdekking	0,2%	0	5,9%	0
Valuta afdekking	0,2%	0	0,7%	-2
Overig	0,0%	2	0,2%	5
Asset Allocatie		1		-4
Totaal belegd vermogen	1,9%	9	14,2%	-9

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

Nadat de markten zich in juli hadden hersteld van de Brexit-uitslag verliep de zomer zoals gewoonlijk rustig. De volatiliteit keerde echter terug in september. Aan het begin van die maand stelde de ECB de markten teleur door het opkoopprogramma na maart 2017 voorlopig niet verder te verlengen. Vóór de beleidsvergaderingen van de centrale banken in de Verenigde Staten en Japan zorgden onzekerheid over het monetaire beleid en vrees voor het lot van Deutsche Bank voor schommelende aandelenkoersen. Het besluit van de Fed om de rente ongemoeid te laten leidde tot een aandelenrally, maar de boete voor Deutsche Bank was een onaangename verrassing voor beleggers. De aandelenmarkten zakten weer in, waarbij vooral de financials werden geraakt. Tegen het einde van de maand keerde de rust weer dankzij berichten over een lagere boete voor Deutsche Bank en een akkoord tussen de OPEC-landen. De prijzen van ruwe olie eindigden het derde kwartaal iets lager dan eind tweede kwartaal. Het grootste deel van het derde kwartaal waren ze aanzienlijk lager, maar na het OPEC-akkoord eind september trokken ze weer aan. Verder bereikte de inflatie in de eurozone het hoogste niveau in meer dan twee jaar en steeg in september naar 0,4% doordat de effecten van de recente daling van de olieprijs wegebden.