

Beleggingsresultaat eerste kwartaal 2016

In het eerste kwartaal van 2016 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 6,0%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -2 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de valuta- en renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gestegen van € 10.666 miljoen naar € 11.325 miljoen.

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 eerste kwartaal. Per saldo heeft het renteafdeckingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (4,1%-punt in het eerste kwartaal).

Beleggingsresultaat eerste kwartaal

De Alternatieve beleggingen (Grondstoffen, Hedge Funds, Private Equity, Opportunites en Infrastructuur) en Aandelen Ontwikkelde Markten droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal. De portefeuille met Vastrentende Waarden (Credits, Staatsobligaties en Emerging Markets Debt), Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Aandelen Opkomende Markten en Vastgoed realiseerden een positief rendement. Ten opzichte van de benchmark realiseerden Credits, Staatsobligaties, Emerging Market Debt, Grondstoffen, Opportunites en Vastgoed positieve relatieve rendementen gedurende het kwartaal. De beleggingen in Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Aandelen Opkomende Markten, Private Equity, Hedge Funds en Infrastructuur kenden een negatief relatief rendement.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het eerste kwartaal van 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 1 ^e kwartaal 2016	
	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden		
Credits	0,2%	8
Staatsobligaties	7,9%	0
Emerging Market Debt	3,1%	14
Aandelen		
Ontwikkelde Markten	-5,4%	-32
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	0,3%	-68
Opkomende Markten	0,5%	-30
Alternatieve Beleggingen		
Grondstoffen	-6,2%	52
Hedge Funds	-4,5%	-77
Private Equity	-5,1%	-52
Infrastructuur	-2,8%	-404
Opportunities	-3,9%	49
Vastgoed		
Vastgoed	0,0%	15
Asset Allocatie & Overlay		
Asset Allocatie & Overlay	5,5%	9
Overlay:	5,5%	0
Renteafdekking	4,1%	0
Valuta afdekking	1,3%	-2
Overig	0,1%	2
Asset Allocatie		9
Totaal belegd vermogen	6,0%	-2

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

Onder invloed van de verdere terugval van de oliepijzen, vrees voor een harde landing van de Chinese economie en onzekerheid over de impact op en de algemene toestand van de wereldeconomie, trokken beleggers zich in de eerste helft van het kwartaal terug uit de risicovolle categorieën. De daling van de aandelenmarkten hield aan tot halverwege februari. In de tweede helft van het kwartaal veerden de markten weer op: de zorgen over de wereldeconomie namen af en de grondstoffenpijzen trokken aan, ondersteund door het hernieuwde vooruitzicht op stimulering door de centrale banken.

In reactie op de onrust op de financiële markten, de lage inflatiecijfers van februari en de zwakke inflatieverwachtingen in de markt, maakte de ECB op 10 maart een onverwacht vérgaand stimuleringspakket bekend. De rente werd verder verlaagd, de kwantitatieve verruiming uitgebreid en de ECB verklaarde ook bedrijfsobligaties te zullen opkopen. Uit enkele opmerkingen van Draghi maakten de markten op dat verdere renteverlagingen onwaarschijnlijk waren, met als gevolg dat de rentes scherp stegen, de euro fors apprecieerde en de aandelenmarkten verzwakten. Later werden deze bewegingen echter weer gedeeltelijk teruggedraaid en daalden de credit spreads scherp. Verder verklaarde de Fed dat een volgende renteverhoging nog enige tijd op zich zal laten wachten. In de eurozone stak de vrees voor deflatie weer op toen bleek dat de CPI in februari was gedaald naar een niveau dat voor het laatst in september 2015 was gezien.