

## Beleggingsresultaat vierde kwartaal 2016

In het vierde kwartaal van 2016 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -1,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 28 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gedaald van €12.210 miljoen naar €12.065 miljoen.

Gedurende 2016 is het portefeuillerendement uitgekomen op 12,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 20 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 steeg in het vierde kwartaal. Per saldo heeft het renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-2,4%-punt in het vierde kwartaal).

Over 2016 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement 3,2%-punt.

### Beleggingsresultaat vierde kwartaal

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

### Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het vierde 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 4 <sup>e</sup> kwartaal 2016		Rendement YTD 2016	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	1,6	16	6,7	92
Staatsobligaties	-7,1	-1	7,3	-3
Emerging Market Debt	2,0	83	14,9	133
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	8,8	28	10,6	-6
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	3,7	81	10,3	-7
Opkomende Markten	1,8	-28	14,7	20
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Grondstoffen	13,9	91	18,6	286
Hedge Funds	9,1	136	8,1	93
Private Equity	9,2	-17	5,8	-627
Infrastructuur	3,5	316	14,4	966
Opportunities	7,1	10	9,2	447
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	3,3	3	8,7	4
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay	-3,8	2	2,5	1
Overlay:	-3,8	2	2,5	5
Renteafdekking	-2,4	0	3,2	0
Valuta afdekking	-1,4	0	-0,9	-2
Overig	0,0	3	0,3	7
Asset Allocatie		0		-4
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>-1,2</b>	<b>28</b>	<b>12,8</b>	<b>20</b>

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

Na een rustig derde kwartaal stond het vierde kwartaal in het teken van de ontwikkelingen aan de overzijde van de Atlantische oceaan. Solide economische activiteit en de onverwachte verkiezingszege van Donald Trump, die in de praktijk positiever lijkt uit te pakken dan verwacht, leidde tot een sterkere dollar en een forse stijging van de staatsrentes en aandelenkoersen in de Verenigde Staten. In Europa stegen de rentes en aandelenmarkten eveneens, al was het minder sterk. Dankzij het akkoord dat de OPEC-landen eind november sloten, trokken de prijzen van ruwe olie aan. In december maakte de ECB bekend het obligatie-opkoopprogramma voort te zetten, zij het in een wat lager tempo.