

## Beleggingsresultaat vierde kwartaal 2017

In het vierde kwartaal van 2017 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 3,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 12 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gestegen van €12.215 miljoen naar €12.640 miljoen.

Year-to-date 2017 is het portefeuillerendement uitgekomen op 4,7%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 34 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 vierde kwartaal. Per saldo heeft het renteaafdekkingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,6%-punt in het vierde kwartaal). Over 2017 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement -0,9%-punt.

### Beleggingsresultaat vierde kwartaal

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

### Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het vierde kwartaal van 2017 en over heel 2017. 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 2017		Rendement YTD 2017	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	-0,2	9	-2,9	68
Staatsobligaties	1,2	0	-0,9	3
Emerging Market Debt	-0,9	-27	-1,2	-29
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	4,1	8	9,0	82
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	2,4	-45	3,8	-153
Opkomende Markten	5,9	10	22,7	174
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Grondstoffen	8,6	46	-6,0	100
Hedge Funds	-0,9	-49	-7,7	43
Private Equity	4,8	1	6,5	-462
Infrastructuur	1,0	94	0,1	-393
Opportunities	-0,4	-153	-11,1	-1.504
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	3,2	9	3,4	26
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay	0,9	10	2,1	23
Overlay:	0,9	0	2,1	1
Renteafdekking	0,6	0	-0,9	0
Valuta afdekking	0,3	-1	2,8	-5
Overig	0,0	2	0,2	6
Asset Allocatie		9		23
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>3,4</b>	<b>12</b>	<b>4,7</b>	<b>34</b>

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

De macro-economische omstandigheden blijven buitengewoon goed; een lage inflatie gecombineerd met groei boven trend, niet alleen in de Verenigde Staten maar nu ook in Europa en Japan, de gebruikelijke achterblijvers. Dit uit zich vooral in een positief sentiment onder consumenten, producenten en de afgelopen maanden ook onder beleggers. De volatiliteit was gedurende het kwartaal wederom laag. De vraag is hoe lang de omstandigheden zo optimaal kunnen blijven. Aan het eind van het kwartaal kwamen de belangrijkste ontwikkelingen uit de Verenigde Staten: het verlies voor de Republikeinen van de Senaatszetel in Alabama, het belastingplan van Trump wat door het Congres werd gelooft en de verhoging van de rente door de Fed. Daarnaast waren de verlenging van de productiebeperkende maatregel van de OPEC, waardoor de ruwe olieprijs het jaar boven de \$ 65 afsloot, het ogenschijnlijke hoogtepunt van de Bitcoin mania en het iets voorwaarts bewegende Brexit proces het vermelden waard.