

Beleggingsresultaat vierde kwartaal 2019

In het vierde kwartaal van 2019 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 0,0%. 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 gedaald van € 15.022 miljoen naar € 15.020 miljoen.

Year-to-date 2019 is het portefeuillerendement uitgekomen op 19,7%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -109 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 steeg in het vierde kwartaal. Per saldo heeft het renteaafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,5%-punt in het vierde kwartaal). Over 2019 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement 2,5%-punt.

Beleggingsresultaat vierde kwartaal

Alle beleggingen (behalve Credits, Staatsobligaties, Hedge Funds, Infrastructuur en Opportunites) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het vierde kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden Credits, Staatsobligaties, Aandelen Opkomende Markten, Grondstoffen, Hedge Funds en Vastgoed positieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark. Emerging Market Debt, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Private Equity, Infrastructuur en Opportunites realiseerden een negatief excess rendement.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per Beleggingscategorie de rendementen waren in het vierde 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 4 ^e kwartaal 2019		Rendement YTD 2019	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	-1,4	5	9,5	54
Staatsobligaties	-9,2	0	17,6	20
Emerging Market Debt	0,6	-24	14,8	-123
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	5,7	-2	28,5	-176
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	0,0	-29	22,7	-297
Opkomende Markten	8,9	6	25,0	336
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	5,9	49	18,5	-61
Hedge Funds	-0,8	77	6,7	-110
Private Equity	5,4	-144	20,6	-835
Infrastructuur	-3,6	-207	1,1	-913
Opportunities	-7,8	-552	-12,4	-1.592
Vastgoed				
Vastgoed	1,8	5	18,7	47
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	0,1	-6	1,3	-26
Overlay:	0,1	1	1,3	10
Renteafdekking	-0,5	0	2,5	0
Valuta afdekking	0,4	-1	-1,5	2
Overig	0,2	2	0,3	8
Asset Allocatie		-7		-36
Totaal belegd vermogen	0,0	-12	19,7	-109

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

Gedurende het kwartaal bleven een aantal thema's, net als heel 2019, opnieuw bepalend op financiële markten en daarmee richting geven aan aandelen- en obligatiemarkten:

Rechtsomkeer centrale banken stuwt beurzen omhoog:

- Begin 2019 leek het einde van de 10 jaar durende dominantie van het monetaire beleid op de financiële markten in zicht. Echter wakkerde de vrees voor een wereldwijde recessie, vanwege een te snelle verkrapping, aan. Terecht of niet, die vrees leidde tot een rechtsomkeer van centrale bankiers en aan het einde van 2019 stond de teller op drie renteverlagingen door de Fed en werd het Europese opkoopprogramma weer opgestart.
- Ook in het vierde kwartaal zette de trend van accommoderende centrale banken zich door en leidde tezamen met stabiliserende economische data opnieuw tot positieve rendementen.

Tekenen de-escalatie handelsoorlog Verenigde Staten en China:

- De handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en China bleven gedurende het vierde kwartaal boven de markt hangen, waarbij een overeenkomst tussen beide landen steeds meer ophanden leek.

Brexit impasse doorbroken:

- Het doemscenario van een zogenaamde No-deal Brexit lijkt van tafel na de verkiezingsoverwinning halverwege december van premier Boris Johnson. Hierdoor heeft de Conservatieve partij zijn meerderheid vergroot in het Britse parlement.

Rentes veren op in vierde kwartaal:

- Na de forse daling van rentestanden in met name augustus, als gevolg van expansief monetair beleid en matige economische vooruitzichten, keerde deze trend zich in het vierde kwartaal.
- Uiteindelijk lagen de belangrijke rentecurves aanzienlijk hoger eind 2019 vergeleken met een kwartaal eerder.
- Echter is ten opzichte van begin van het jaar per saldo nog altijd sprake van een forse daling van de renteniveaus.