

Beleggingsresultaat derde kwartaal 2015

In het derde kwartaal van 2015 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -1,7%. Het excess rendement t.o.v. de benchmark bedroeg 34 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de valuta- en renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gedaald van € 10.727 miljoen naar € 10.567 miljoen.

Gedurende 2015 is het portefeuille rendement uitgekomen op 0,3%. Het excess rendement t.o.v. de benchmark bedroeg 66 basispunten.

Renteaftdekking

SPW dekt een groot gedeelte van het renterisico af. Dit gebeurt gedeeltelijk door middel van renteswaps. De rente daalde in het derde kwartaal. Per saldo heeft het renteaftdekkingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (1,4%-punt in het derde kwartaal).

Over 2015 bedroeg de bijdrage van de renteaftdekking aan het portefeuille rendement 0,2%-punt.

Beleggingsresultaat derde kwartaal

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

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het derde kwartaal van 2015 en over heel 2015. 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-aftdekking.

	Rendement 3 ^e kwartaal 2015		Rendement YTD 2015	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,3%	-9	4,5%	16
Staatsobligaties	2,6%	0	1,1%	-7
Emerging Market Debt	-7,2%	-98	-2,8%	-296
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	-8,8%	-15	2,7%	66
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-4,0%	-70	6,9%	-75
Opkomende Markten	-17,5%	62	-8,9%	-60
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	-19,7%	-28	-11,5%	146
Hedge Funds	-0,1%	-79	10,1%	-114
Private Equity	1,0%	1.090	12,5%	981
Infrastructuur	1,2%	149	11,5%	907
Opportunities	-0,1%	-22	6,8%	-233
Vastgoed				
Vastgoed	0,3%	15	8,9%	28
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	1,6%	-3	-2,7%	16
Overlay:	1,6%	4	-2,7%	12
Renteafdekking	1,4%	0	0,2%	0
Valuta afdekking	0,2%	1	-3,0%	-1
Overig	0,0%	3	0,1%	13
Asset Allocatie		-7		4
Totaal belegd vermogen	-1,7%	34	0,3%	66

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

Economische data laat een tweedeling zien tussen ontwikkelde markten en opkomende markten, waarbij ontwikkelde markten er duidelijk beter voorstaan. Economische groei in de Verenigde Staten en Europa is licht beter dan in voorgaande jaren. In de Verenigde Staten is het totale beeld wat meer gemengd geworden, maar over het geheel genomen zet de groei door en wordt de situatie op de arbeidsmarkt beter. In Europa is de Griekse crisis voorlopig naar de achtergrond verdwenen, trekt de kredietgroei in de periferie aan en bieden goedkope olie en een zwakke euro steun voor een verdere groei in de toekomst. De inflatie blijft in Europa een bron van teleurstelling en kwam in september weer onder nul uit.

Voor veel opkomende landen zien de indices met leidende indicatoren er echter minder hoopgevend uit. De onverwachte devaluatie van de Chinese munt ten opzichte van de dollar in augustus heeft niet het gewenste effect gehad, omdat het gezien werd als vertwijfelde stimuleringspoging, in plaats van een maatregel om de Chinese financiële markten verder te liberaliseren. Beleggers vrezen dat de vertraging in China tot een daling van de grondstoffeninvoer zal leiden. Het overvloedige aanbod en de sterke dollar zorgden ervoor dat de prijzen van een groot aantal grondstoffen daalden. Ook de valuta's van opkomende markten werden hiervan de dupe, met devaluaties als gevolg.