

Beleggingsresultaat derde kwartaal 2017

In het derde kwartaal van 2017 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 31 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gestegen van €12.021 miljoen naar €12.215 miljoen.

Year-to-date 2017 is het portefeuillerendement uitgekomen op 1,3%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 21 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 derde kwartaal. Per saldo heeft het renteaafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,3%-punt in het derde kwartaal).

Over 2017 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement -1,5%-punt.

Beleggingsresultaat derde kwartaal

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

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het derde 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 3 ^e kwartaal 2017		Rendement YTD 2017	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	-0,7	12	-2,8	58
Staatsobligaties	0,7	1	-2,1	3
Emerging Market Debt	-0,4	7	-0,4	-2
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	1,6	30	4,7	74
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-1,0	-60	1,4	-108
Opkomende Markten	4,4	27	15,9	163
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	5,8	225	-13,4	54
Hedge Funds	-1,6	81	-6,9	93
Private Equity	2,5	3	1,6	-462
Infrastructuur	-1,3	-140	-0,9	-482
Opportunities	-3,2	-432	-10,8	-1.372
Vastgoed				
Vastgoed	-0,4	2	0,2	14
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	0,6	10	1,2	13
Overlay:	0,6	1	1,2	0
Renteafdekking	-0,3	0	-1,5	0
Valuta afdekking	0,8	-1	2,5	-4
Overig	0,1	1	0,2	4
Asset Allocatie		10		13
Totaal belegd vermogen	1,5	31	1,3	21

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

Na de traditioneel rustige zomer periode hield ook in september de kalmte aan. Over het algemeen is het wereldwijde groeitempo best redelijk, en de inflatiedruk beperkt. De Amerikaanse centrale bank kondigde aan in oktober te beginnen met het afbouwen van de voorraad van tijdens QE aangekochte waardepapieren. De ECB zal in die maand ook met verdere plannen komen omtrent het Europese QE-programma, waarmee de bank voorlopig nog een koper op de obligatiemarkt is. Geopolitieke spanningen zorgden nog voor enige kortstondige beweging op de financiële markten. De belastingplannen van Trump aan het eind van het kwartaal werden over het algemeen goed ontvangen, met stijgende aandelen, stijgende dollar en licht stijgende rente tot gevolg.

Dit zorgde voor een positief rendement en lage volatiliteit op aandelen. Ook op rentes is sprake van een lage volatiliteit wat voor Vastrentende Waarden resulteerde in geringe positieve rendementen.