

## Beleggingsresultaat eerste kwartaal 2017

In het eerste kwartaal van 2017 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 0,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -4 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gestegen van €12.065 miljoen naar €12.114 miljoen.

### 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 eerste kwartaal. Per saldo heeft het renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,7%-punt in het eerste kwartaal).

### Beleggingsresultaat eerste kwartaal

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

### Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het eerste 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 1 <sup>e</sup> kwartaal 2017	
	Portf. %	Excess bps
<b>Vastrentende Waarden</b>		
Credits	0,0	27
Staatsobligaties	-2,8	2
Emerging Market Debt	4,0	30
<b>Aandelen</b>		
Ontwikkelde Markten	5,4	29
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	4,3	-39
Opkomende Markten	10,8	85
<b>Alternatieve Beleggingen</b>		
Grondstoffen	-7,2	-104
Hedge Funds	-0,1	28
Private Equity	-0,1	-516
Infrastructuur	0,9	-289
Opportunities	-1,3	-234
<b>Vastgoed</b>		
Vastgoed	1,3	-10
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>		
Asset Allocatie & Overlay	-0,5	13
Overlay:	-0,5	4
Renteafdekking	-0,7	0
Valuta afdekking	0,1	3
Overig	0,1	1
Asset Allocatie		9
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>0,8</b>	<b>-4</b>

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

Ook in het eerste kwartaal richtten de beleggers hun aandacht vooral op de politieke ontwikkelingen, die bepalend blijven voor de economische vooruitzichten. President Trump bleek niet in staat zijn plan voor de gezondheidszorg door het Congres te krijgen, waardoor er twijfel ontstond of de verwachte begrotingsstimulering, en vooral de belastingverlaging, wel zal doorgaan. Beleggers die bezorgd zijn over de Franse verkiezingen van begin mei waren opgelucht toen de populistische partijen in maart in Nederland slechts weinig vooruitgang boekten. De spread op Franse staatsobligaties liep iets terug vergeleken met het hoogtepunt in februari. Alleen wat betreft de Brexit werd de vorig jaar ingeslagen koers doorgezet. Op 29 maart stuurde Theresa May de officiële uittredingskennisgeving naar de EU. De Brexit-onderhandelingen zullen waarschijnlijk moeizaam verlopen en lang duren, en gevolgd worden door een onzeker en mogelijk kostbaar proces om het Verenigd Koninkrijk uit de Unie los te maken. In maart verhoogde de Fed volgens verwachting de rente; de Amerikaanse 10-jaarsrente eindigde het kwartaal vrijwel op hetzelfde niveau als aan het begin van de periode. De markten beginnen vooruit te lopen op de verkorting van de door de kwantitatieve verruiming sterk opgeblazen balans van de Fed, die wellicht al dit jaar begint. Het balanstotaal van de ECB stijgt nog steeds, hoewel al is aangekondigd dat het tempo waarmee dit gebeurt, wordt verlaagd vanaf april 2017. Voor dit jaar worden geen renteverhogingen voorzien. De Amerikaanse dollar werd in het eerste kwartaal wat zwakker, mogelijk omdat de conjunctuur ook buiten de Verenigde Staten lijkt te verbeteren. Vooral in Azië lijkt het erop dat de cyclus aan momentum wint. Zelfs de wereldhandel doorbrak zijn teleurstellende trend van de laatste drie maanden.