

Beleggingsresultaat eerste kwartaal 2018

In het eerste kwartaal van 2018 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -0,6%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 29 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gedaald van € 12.640 miljoen naar € 12.557 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 positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,2%-punt in het eerste kwartaal).

Beleggingsresultaat eerste kwartaal

De beleggingen in Staatsobligaties, Grondstoffen, Private Equity en Infrastructuur droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal. De beleggingen in Credits, Emerging Market Debt, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Aandelen Opkomende Markten, Hedge Funds, Opportuniteiten en Vastgoed droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat. Ten opzichte van de benchmark realiseerden Credits, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten, Grondstoffen, Private Equity, Infrastructuur en Vastgoed positieve relatieve rendementen gedurende het kwartaal. De beleggingen in Staatsobligaties, 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 eerste kwartaal van 2018. 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 ^e kwartaal 2018	
	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden		
Credits	-2,1	1
Staatsobligaties	1,6	-1
Emerging Market Debt	-0,8	-2
Aandelen		
Ontwikkelde Markten	-3,0	55
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-4,3	-59
Opkomende Markten	-0,9	5
Alternatieve Beleggingen		
Grondstoffen	1,4	141
Hedge Funds	-2,1	-97
Private Equity	0,8	362
Infrastructuur	1,3	512
Opportunities	-4,5	-286
Vastgoed		
Vastgoed	-3,5	5
Asset Allocatie & Overlay		
Asset Allocatie & Overlay	0,6	-4
Overlay:	0,6	0
Renteafdekking	0,2	0
Valuta afdekking	0,4	-1
Overig	0,0	1
Asset Allocatie		-3
Totaal belegd vermogen	-0,6	29

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

Na maanden van relatieve rust sloeg de stemming op de financiële markten begin februari om. Aandelenmarkten verloren circa 10% vanaf hun hoogtepunt in januari en de VIX schoot omhoog. Omdat aandelenmarkten zich redelijk snel weer deels herstelden was een mogelijke verklaring dat er een zelfversterkend effect zat in de oplopende volatiliteit, waardoor de stijgende VIX tot extra verkoop van aandelen leidde. De onrust op de financiële markten hield echter aan gedurende de rest van het kwartaal. De oorzaak van de onrust gedurende de tweede helft van het kwartaal was meer fundamenteel van aard.

De Amerikaanse loongroei die begin februari werd gepubliceerd, werd geïnterpreteerd als een teken van oplopende inflatie, wat de Fed ertoe kan aansporen de rente eerder en verder te verhogen. Daarnaast speelde in maart dat president Trump een aantal protectionistische maatregelen in werking zette, waarmee hij een handelsoorlog met China zou kunnen ontketenen. China reageerde op haar beurt met tegenmaatregelen en importheffingen op Amerikaanse producten. Hoewel dit conflict voornamelijk tussen China en de Verenigde Staten speelt, worden aandelenmarkten van landen die sterk profiteren van wereldhandel, zoals Europese landen en Japan, ook sterk geraakt.