

Beleggingsresultaat eerste kwartaal 2019

In het eerste kwartaal van 2019 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 9,6%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -41 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gestegen van € 12.537 miljoen naar € 13.743 miljoen.

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 daalde in het eerste kwartaal. Per saldo heeft het renteaafdeckingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (1,0%-punt in het eerste kwartaal).

Beleggingsresultaat eerste kwartaal

Alle beleggingen droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle beleggingen positieve relatieve rendementen behalve Equity Developed Minimum Volatiltiy, Hedge Funds, Private Equity, Infrastructure en Opportunities.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het eerste 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 1 ^e kwartaal 2019		Rendement YTD 2019	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	4,5	24	4,5	24
Staatsobligaties	8,2	9	8,2	9
Emerging Market Debt	6,5	8	6,5	8
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	14,5	7	14,5	7
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	12,1	-27	12,1	-27
Opkomende Markten	13,8	164	13,8	164
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	17,9	96	17,9	96
Hedge Funds	2,3	-98	2,3	-98
Private Equity	3,1	-1.031	3,1	-1.031
Infrastructuur	4,5	-117	4,5	-117
Opportunities	1,0	-163	1,0	-163
Vastgoed				
Vastgoed	10,9	69	10,9	69
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	0,3	0	0,3	0
Overlay:	0,3	2	0,3	2
Renteafdekking	1,0	0	1,0	0
Valuta afdekking	-0,8	1	-0,8	1
Overig	0,1	1	0,1	1
Asset Allocatie		-2		-2
Totaal belegd vermogen	9,6	-41	9,6	-41

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

Gedurende het kwartaal bepaalde een aantal thema's het sentiment op financiële markten:

- **Meer accommoderend beleid centrale banken:** De belangrijkste driver achter de bewegingen op financiële markten lijkt vooral te komen door de verandering van beleid en toon vanuit centrale banken vergeleken met eind vorig jaar. Eerder dan verwacht en unaniem stemden de centrale bankiers in Frankfurt begin maart voor een derde ronde van gerichte langlopende leningen bedoeld voor huishoudens en bedrijven (TLTRO's). Tegen een zeer gunstige rente kunnen banken direct miljarden lenen voor een looptijd van twee jaar. Tevens verschoof de ECB de datum voor een mogelijke eerste renteverhoging van op z'n vroegst eind deze zomer naar volgend jaar. Reden hiervoor zijn de drastisch teruggeschoefde groei- en inflatieprognoses. Verder wil de ECB banken mogelijk compenseren voor het stallen van overtollig kapitaal bij de centrale bank tegen negatieve rentes. Ook de Federal Reserve blijkt het tempo van renteverhogingen flink terug te brengen en verwacht dit jaar, in tegenstelling tot eerdere projecties, nu geen 'rate hikes' meer. Daarnaast geeft het Witte Huis signalen, ondanks de onafhankelijke positie van de Fed, dat zij graag juist een renteverlaging zou zien.
- **Voorlopig uitstel Brexit:** Halverwege maart werd duidelijk dat de Britten toch niet 29 maart uit de Europese Unie zouden treden, waarbij het Verenigd Koninkrijk twee weken extra heeft gekregen van de EU om met een alternatief plan te komen. Echter, het blijft voorlopig onduidelijk wat het Britse Lagerhuis dan wel wil. Uiteenlopende voorstellen hoe de Brexit exact zou moeten worden ingevuld hadden begin april geen van allen een meerderheid behaald in het parlement.

- ***Wapenstilstand handelsoorlog China en de Verenigde Staten:*** Ondanks de verlopen deadline om de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China te beëindigen lijkt er inmiddels sprake van een wapenstilstand. Na initiële positieve geluiden begin maart over een op handen zijnde deal is het nu wachten op details.