

Beleggingsresultaat tweede kwartaal 2016

In het tweede kwartaal van 2016 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 5,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -15 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 €11.325 miljoen naar €11.980 miljoen.

Gedurende 2016 is het portefeuillerendement uitgekomen op 12,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -17 basispunten.

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 daalde in het tweede kwartaal. Per saldo heeft het renteafdeckingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (1,5%-punt in het tweede kwartaal).

Over 2016 bedroeg de bijdrage van de renteafdekking aan het portefeuillerendement 5,7%-punt.

Beleggingsresultaat tweede kwartaal

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

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het tweede kwartaal van 2016 en over heel 2016. 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 2 ^e kwartaal 2016		Rendement YTD 2016	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	3,7%	34	3,9%	43
Staatsobligaties	7,3%	0	15,8%	0
Emerging Market Debt	6,9%	37	10,3%	52
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	3,2%	-43	-2,4%	-75
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	6,6%	-104	6,9%	-172
Opkomende Markten	4,1%	85	4,6%	55
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	16,3%	62	9,1%	114
Hedge Funds	3,3%	-23	-1,3%	-99
Private Equity	1,8%	-133	-3,4%	-184
Infrastructuur	3,0%	13	0,1%	-391
Opportunities	3,4%	48	-0,6%	98
Vastgoed				
Vastgoed	4,0%	-11	4,0%	8
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	0,7%	-12	6,2%	-4
Overlay:	0,7%	1	6,2%	1
Renteafdekking	1,5%	0	5,7%	0
Valuta afdekking	-0,8%	0	0,5%	-2
Overig	0,0%	1	0,1%	3
Asset Allocatie		-14		-5
Totaal belegd vermogen	5,8%	-15	12,2%	-17

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

In het tweede kwartaal herstelden de financiële markten zich verder van het volatiele begin van het jaar, geholpen door het beleid van de centrale banken. In mei probeerden de financiële markten zich een oordeel te vormen over de gevolgen van het beleid van de centrale banken en de politieke onzekerheid in de komende tijd. Financiële markten waren vooral bezig met de mogelijke renteverhoging door de Fed, het Brexit-referendum en onderhandelingen over de schulden van Griekenland. Juni stond in het teken van de dreigende Brexit en het marktsentiment bewoog mee met de opiniepeilingen. Naarmate de maand vorderde werd een steeds grotere kans op een Brexit ingeprijsd, vooral in de Europese markten. De Duitse 10-jaarsrente dook korte tijd onder de 0%. De dagen voorafgaand aan het referendum verwachtten de markten echter een overwinning van het Brein-kamp, met hogere aandelenkoersen en renteniveaus als gevolg. De definitieve uitslag, die in de vroege ochtend van vrijdag 24 juni duidelijk werd, was een schok voor de financiële markten. De aandelenmarkten en het Britse pond kelderden, de Japanse yen en de dollar stegen ten opzichte van de euro, spreads liepen uit, rentes daalden en de prijzen van edelmetalen stegen. De koersdaling was deels het gevolg van de eerdere opluchtingsrally, die was begonnen toen opiniepeilingen op een overwinning van "Brein" leken te wijzen. De hevigste bewegingen in juni betroffen de rentes, Japanse en eurozone-aandelen, goud en het pond sterling.