

Beleggingsresultaat tweede kwartaal 2017

In het tweede kwartaal van 2017 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -1,0%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -7 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het tweede kwartaal gedaald van €12.114 miljoen naar €12.021 miljoen.

Year-to-date 2017 is het portefeuillerendement uitgekomen op -0,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -11 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 steeg in het tweede kwartaal. Per saldo heeft het renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,5%-punt in het tweede kwartaal).

Over 2017 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -1,2%-punt.

Beleggingsresultaat tweede kwartaal

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

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het tweede 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 2 ^e kwartaal 2017		Rendement YTD 2017	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	-2,1	20	-2,1	46
Staatsobligaties	-0,1	0	-2,8	2
Emerging Market Debt	-3,8	-39	0,1	-9
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	-2,1	15	3,1	44
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-1,8	-9	2,4	-48
Opkomende Markten	0,2	50	11,0	136
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	-11,8	-63	-18,2	-167
Hedge Funds	-5,3	-16	-5,4	12
Private Equity	-0,8	54	-0,8	-465
Infrastructuur	-0,5	-59	0,4	-347
Opportunities	-6,6	-765	-7,8	-982
Vastgoed				
Vastgoed	-0,7	2	0,6	-2
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	1,1	-10	0,6	3
Overlay:	1,1	-5	0,6	-1
Renteafdekking	-0,5	0	-1,2	0
Valuta afdekking	1,6	-6	1,7	-3
Overig	0,0	1	0,1	3
Asset Allocatie		-6		3
Totaal belegd vermogen	-1,0	-7	-0,2	-11

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

Politieke ontwikkelingen speelden in het tweede kwartaal een grote rol. De Trump-regering zorgde voor meerdere krantenkoppen, maar heeft weinig vooruitgang geboekt op terreinen waar beleggers hoge verwachtingen hadden, zoals belastingverlagingen en infrastructurele investeringen. De uitkomst van de verkiezingen in het Verenigd Koninkrijk was een parlement zonder absolute meerderheid in plaats van het sterke mandaat voor de Brexit waar premier May op had gehoopt. In Frankrijk werd een euro-vriendelijke kandidaat gekozen waardoor zorgen over het imploderen van het Europese project naar de achtergrond zijn verdreven.

In de Verenigde Staten piekte economische data (vooral het 'soft' datatype) aan het einde van het eerste kwartaal en verslechterde daarna snel. De Fed classificeerde dit als tijdelijke tegenwind waardoor in juni te midden van matige inflatie en verder verzwakkende inflatieverwachtingen een renteverhoging werd doorgevoerd. De centrale bank maakte ook bekend hoe ze haar balans wil verkleinen en de rentevoeten normaliseren. In de eurozone is de groei sterker maar de inflatie is net zo zwak als in de Verenigde Staten. ECB-ambtenaren hebben het over de theoretische mogelijkheden van renteverhogingen en balansverkleining (maar doen het in de praktijk nog niet).

In Azië heeft Japan voor het vijfde opeenvolgende kwartaal economische groei gerealiseerd, voor het eerst dit decennium. Chinese autoriteiten gebruikten (administratieve) hulpmiddelen om de kredietgroei in toom te houden, terwijl het ruime monetaire beleid wordt voortgezet. Hun inspanningen lijken succesvol te zijn, maar beginnen de groei af te remmen.