Beleggingsresultaat vierde kwartaal 2018

In het vierde kwartaal van 2018 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -4,0%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -42 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gedaald van € 13.061 miljoen naar € 12.537 miljoen.

Year-to-date 2018 is het portefeuillerendement uitgekomen op -1,1%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -44 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 vierde kwartaal. Per saldo heeft het renteafdekkingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,5%-punt in het vierde kwartaal). Over 2018 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement 0,6%-punt.

Beleggingsresultaat vierde kwartaal

Alle beleggingen behalve Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Aandelen Opkomende Markten, Grondstoffen en Vastgoed droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het vierde kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle beleggingen negatieve relatieve rendementen behalve Private Equity, Infrastructuur, Opportunities en Vastgoed.

Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het vierde kwartaal van 2018 en over heel 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 4e kwartaal 2018		Rendement YTD 2018	
	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,7	-16	1,9	0
Staatsobligaties	3,4	-1	5,5	-6
Emerging Market Debt	2,6	26	-2,0	-139
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	-12,9	-133	-4,6	-119
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-7,0	-200	-0,5	-264
Opkomende Markten	-6,3	-25	-12,1	-195
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	-22,2	-97	-9,7	-84
Hedge Funds	0,1	-292	7,0	-351
Private Equity	0,6	770	10,6	862
Infrastructuur	2,8	74	12,0	832
Opportunities	2,6	15	1,4	-626
Vastgoed				
Vastgoed	-1,3	2	1,3	-15
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	**0,0**	**-21**	**-1,3**	**-9**
Overlay:	0,0	1	-1,3	13
Renteafdekking	*0,5*	*0*	*0,6*	*0*
Valuta afdekking	*-0,7*	*0*	*-2,1*	*10*
Overig	*0,2*	*1*	*0,2*	*3*
Asset Allocatie		-22		-22
Totaal belegd vermogen	**-4,0**	**-42**	**-1,1**	**-44**

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

De macro-economische omstandigheden lijken het laatste kwartaal van 2018 verslechterd. Nadat eerder in het jaar vooral onzekerheid rond enkele opkomende markten en angst voor hogere inflatie aandelenindices lieten dalen, was het in Q4 de politieke onrust vanuit Amerika die een forse invloed had op de volatiliteit van beurzen. Tevens zijn centrale banken zich steeds duidelijker gaan terugtrekken in het vierde kwartaal met het beëindigen van het opkoopprogramma van de ECB en het verder verhogen van de rente door de Fed. Maar niet alleen aandelenmarkten worden door deze ontwikkelingen getroffen. Ook de vooruitzichten voor de reële economie zijn minder rooskleurig, waarbij de impact van de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China nog ongewis is. Zo verlaagde Apple begin januari voor het eerst in bijna twee decennia de omzetvooruitzichten, waarbij de sterker dan verwachte vertraging in de Chinese vraag naar haar telefoons als belangrijkste factor werd genoemd. Ook de meest recente inkoopmanagersindex uit de Verenigde Staten over de maand december duidt op een langzamer groeipad. Aangezien de economische vooruitzichten voor China van invloed zijn op die van andere opkomende markten maar ook de ontwikkelde landen, zal er veel aan gelegen zijn dat er een concrete overeenkomst komt tussen China en de Verenigde Staten in 2019.