

Beleggingsresultaat tweede kwartaal 2015

In het tweede kwartaal van 2015 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -7,8%. Het excess rendement t.o.v. de benchmark bedroeg 31 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 € 11.613 miljoen naar € 10.727 miljoen.

Gedurende 2015 is het portefeuille rendement uitgekomen op 2,0%. Het excess rendement t.o.v. de benchmark bedroeg 29 basispunten.

Renteafdekking

SPW dekt een groot gedeelte van het renterisico af. Dit gebeurt gedeeltelijk door middel van renteswaps. De rente steeg in het tweede kwartaal. Per saldo heeft het renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-5,6%-punt in het tweede kwartaal).

Over 2015 bedroeg de bijdrage van de renteafdekking aan het portefeuille rendement -1,3%-punt.

Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Met uitzondering van Grondstoffen en Private Equity 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 Ontwikkelde Markten Minimum Volatility, Grondstoffen, Private Equity en Vastgoed positieve relatieve rendementen gedurende het kwartaal. De beleggingen in, Emerging Market Debt, Aandelen Opkomende Markten, 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 2015 en over heel 2015. 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 2015		Rendement YTD 2015	
	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
Vastrentende Waarden				
Credits	-3,8%	16	4,2%	25
Staatsobligaties	-5,2%	17	-1,4%	-7
Emerging Market Debt	-4,6%	-37	4,7%	-201
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	-2,8%	51	12,6%	80
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	-4,6%	44	11,3%	-5
Opkomende Markten	-3,0%	-9	10,4%	-122
Alternatieve Beleggingen				
Grondstoffen	4,6%	2	10,2%	174
Hedge Funds	-3,0%	-25	10,2%	-35
Private Equity	0,5%	286	11,5%	-98
Infrastructuur	-2,7%	-226	10,2%	134
Opportunities	-4,2%	-95	6,9%	-211
Vastgoed				
Vastgoed	-5,4%	5	8,5%	6
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	-4,4%	2	-4,3%	20
Overlay:	-4,4%	5	-4,3%	8
Renteafdekking	-5,6%	0	-1,3%	0
Valuta afdekking	1,2%	2	-3,2%	-2
Overig	0,0%	3	0,1%	10
Asset Allocatie		-3		11
Totaal belegd vermogen	-7,8%	31	2,0%	29

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

Het belangrijkste macro-economische nieuws was de afzwakking van de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal. Uit de herziene groeicijfers bleek dat de economie in het eerste kwartaal gekrompen was (-0,2% op jaarbasis). De Fed schreef de inzinking toe aan tijdelijke factoren zoals weersinvloeden en stakingen en lijkt nog steeds vastbesloten dit jaar een eerste renteverhoging door te voeren. Andere centrale banken voeren een stimulerend beleid. De centrale bank van China versoepelde bijvoorbeeld de reserve-eisen en verlaagde de rente. Ook de centrale banken van Rusland en India verlaagden hun beleidsrente (verschillende keren) om de economische groei te bevorderen.

In de eurozone kwam er een einde aan de recente reeks negatieve inflatiecijfers: volgens de officiële cijfers bleven de prijzen dit kalenderjaar tot april vlak en stegen ze licht in mei en juni. Dit schept hoop dat het economische herstel in deze regio geleidelijk op gang komt. De inflatiestijging was één van de belangrijkste oorzaken waardoor de rentes, die in april een absoluut dieptepunt hadden bereikt, begonnen te stijgen.

Het einde van het kwartaal stond grotendeels in het teken van bezorgdheid over een mogelijke Grexit. De aandelenmarkten gingen ervan uit dat de Griekse kwestie in het laatste weekend van het kwartaal opgelost zou worden, maar premier Tsipras verraste vriend en vijand door een referendum aan te kondigen, waardoor de onderhandelingen stil kwamen te liggen. De onzekerheid over de uitkomst leverde negatieve aandelenrendementen op in de laatste dagen van het kwartaal.