

## Beleggingsresultaat vierde kwartaal 2015

In het vierde kwartaal van 2015 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 0,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -41 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de valuta- en renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gestegen van € 10.567 miljoen naar € 10.666 miljoen.

Gedurende 2015 is het portefeuille rendement uitgekomen op 1,1%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 25 basispunten.

### Renteafdekking

SPW dekt een groot gedeelte van het renterisico af. Dit gebeurt gedeeltelijk door middel van renteswaps. De rente steeg in het vierde kwartaal. Per saldo heeft het renteafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,6%-punt in het vierde kwartaal).

Over 2015 bedroeg de bijdrage van de renteafdekking aan het portefeuille rendement -0,5%-punt.

### Beleggingsresultaat vierde kwartaal

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

### Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per beleggingscategorie de rendementen waren in het vierde 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 4 <sup>e</sup> kwartaal 2015		Rendement 2015	
	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	1,6%	8	6,1%	24
Staatsobligaties	0,1%	-35	1,2%	-42
Emerging Market Debt	3,2%	-16	0,3%	-312
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	8,1%	-8	11,0%	57
Ontwikkelde Markten Min. Vol.	7,7%	-69	15,1%	-144
Opkomende Markten	4,3%	84	-5,0%	24
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Grondstoffen	-13,4%	47	-23,4%	193
Hedge Funds	1,9%	-169	12,2%	-282
Private Equity	4,0%	-395	17,0%	547
Infrastructuur	17,3%	1.441	30,8%	2.478
Opportunities	1,2%	-184	8,1%	-412
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	6,5%	-11	15,9%	18
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay	-1,7%	-10	-4,4%	6
Overlay:	-1,7%	-1	-4,4%	10
Renteafdekking	-0,6%	0	-0,5%	0
Valuta afdekking	-1,0%	-1	-4,0%	-2
Overig	0,0%	0	0,1%	12
Asset Allocatie		-9		-4
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>0,8%</b>	<b>-41</b>	<b>1,1%</b>	<b>25</b>

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

Het vierde kwartaal stond in het teken van aankondigingen van centrale banken, en hoewel herstel en nieuwe zorgen elkaar afwisselden, was het een kwartaal met een uitzonderlijk hoog aandelenrendement. In de eerste weken van het kwartaal herstelden de wereldwijde aandelenmarkten zich al enigszins van de zware verliezen uit het derde kwartaal, maar na de ECB-vergadering in oktober zette dit herstel door. De verlenging en mogelijke uitbreiding van stimuleringsmaatregelen door centrale banken wereldwijd, stuwden de risicobereidheid op, waar vooral aandelen en vastgoed in de eerste twee maanden van het kwartaal van profiteerden.

In de loop van het kwartaal werd regionale divergentie het belangrijkste thema binnen de financiële markten. Op 16 december kwam de Fed met de langverwachte renteverhoging. Dit gebeurde voor de eerste keer in 9 jaar. De ECB daarentegen stelde de markten teleur door de rente minder te verlagen dan verwacht, en aan te kondigen dat het huidige stimuleringsprogramma wel verlengd, maar niet uitgebreid werd. Hiermee was de stand: Fed 1 - ECB 0; het gevolg was dat de euro aanzienlijk in waarde steeg en de wereldwijde aandelenmarkten enige verliezen te verduren kregen. Grondstoffen hadden het opnieuw zwaar te verduren. De olieprijs (WTI) zakte verder weg van \$ 45 begin oktober naar \$ 38 eind december.