

Standen beleggingsportefeuille Pensioenfonds AON november 2018

	Stand	Mutaties	Resultaat	Stand
	31 oktober 2018	november 2018		30 november 2018
	<i>in mln. €</i>	<i>in mln. €</i>	<i>in mln. €</i>	<i>in mln. €</i>
Aandelen				
TKPI MM World Equity Index Fund - EUR	146,5	-	1,8	148,4
TKPI MM European Equity Afdekking Fund	48,1	-	-0,3	47,8
TKPI MM Emerging Markets Equity Fund	44,0	-	2,6	46,6
Totaal Aandelen	238,6	-	4,1	242,8
Vastrentende Waarden				
TKPI MM Credit Fund	61,3	-	-0,4	61,0
TKPI MM High Yield Fund	35,0	-	-0,4	34,6
TKPI MM Emerging Markets Debt Fund	47,3	-	-0,4	46,9
TKPI MM Dutch Mortgage Fund	83,7	-	0,3	84,0
ASR Hypotheken - NHG	6,0	0,1	0,1	6,1
Discretionaire portefeuille	261,1	-	1,6	262,6
Totaal Vastrentende Waarden	494,4	0,1	0,7	495,2
Liquiditeiten				
Kasrekeningen	0,4	-0,1	0,0	0,3
Totaal Liquiditeiten	0,4	-0,1	0,0	0,3
Totaal exclusief Overlay	733,4	0,0	4,8	738,3
Overlay				
Renteafdekking	6,0	-	1,2	7,2
Totaal Overlay	6,0	-	1,2	7,2
Totaal	739,5	0,0	6,0	745,5

Rendementen beleggingsportefeuille Pensioenfonds AON november 2018

Cijfers in %	november 2018			Rendement dit jaar		
	Rendement	Benchmark	Relatief	Rendement	Benchmark	Relatief
Aandelen						
TKPI MM World Equity Index Fund - EUR	1,3	1,0	0,2	-0,7	-1,0	0,3
TKPI MM European Equity Afdekking Fund	-0,5	-0,9	0,3	-5,3	-5,6	0,4
TKPI MM Emerging Markets Equity Fund	5,8	4,2	1,5	-8,7	-6,9	-1,9
Totaal Aandelen	1,7	1,2	0,5	-3,2	-3,1	-0,1
Vastrentende Waarden						
TKPI MM Credit Fund	-0,6	-0,6	0,0	-1,2	-1,3	0,1
TKPI MM High Yield Fund	-1,3	-1,2	-0,1	-3,1	-3,2	0,1
TKPI MM Emerging Markets Debt Fund	-0,8	-0,7	-0,1	-7,9	-8,0	0,1
TKPI MM Dutch Mortgage Fund	0,3	0,4	-0,1	1,4	1,8	-0,4
ASR Hypotheken - NHG	1,2	0,4	0,8	2,1	0,1	2,0
Discretionaire portefeuille	0,6	0,6	0,0	4,0	4,0	0,0
Totaal Vastrentende Waarden	0,1	0,2	0,0	1,1	1,2	0,0
Liquiditeiten						
Kasrekeningen						
Totaal Liquiditeiten						
Totaal exclusief Overlay	0,7	0,5	0,1	-0,3	-0,2	-0,1
Overlay						
Renteafdekking	0,2			0,3		
Totaal Overlay	0,2			0,3		
Totaal	0,8			0,0		

Gewichten beleggingsportefeuille Pensioenfonds AON november 2018

Cijfers in %	30 november 2018		Bandbreedte strategisch	
	Werkelijk	Strategisch	Minimaal	Maximaal
Aandelen				
TKPI MM World Equity Index Fund - EUR	61,1	60,0	50,0	70,0
TKPI MM European Equity Afdekking Fund	19,7	20,0	15,0	25,0
TKPI MM Emerging Markets Equity Fund	19,2	20,0	15,0	25,0
Totaal Aandelen	32,6	34,0	29,0	39,0
Vastrentende Waarden				
TKPI MM Credit Fund	12,3	13,0	8,0	18,0
TKPI MM High Yield Fund	7,0	7,0	2,0	12,0
TKPI MM Emerging Markets Debt Fund	9,5	10,0	5,0	15,0
TKPI MM Dutch Mortgage Fund	17,0	18,0	13,0	23,0
ASR Hypotheken - NHG	1,2	0,0	0,0	0,0
Discretionaire portefeuille	53,0	52,0	42,0	62,0
Totaal Vastrentende Waarden	66,4	66,0	61,0	71,0
Liquiditeiten				
Kasrekeningen	0,0			
Totaal Liquiditeiten	0,0	0,0	0,0	2,0
Totaal exclusief Overlay	99,0	100,0		
Overlay				
Renteafdekking	1,0			
Totaal Overlay	1,0			
Totaal	100,0	100,0		

Marktontwikkelingen november 2018

Algemeen

In november overheerste een pessimistisch sentiment op de financiële markten. In de laatste week van de maand sloeg het sentiment echter om en wisten de meeste aandelenmarkten de maand uiteindelijk toch nog licht positief af te sluiten. Op de obligatiemarkt behaalden de meeste vastrentende categorieën met een hoger risico negatieve rendementen terwijl Duitse staatsobligaties juist profiteerden van de onrust, waardoor de koers opliep en de rente daalde.

Beleggers maken zich zorgen over de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten (VS) en China. Langzaam dringen de effecten door in de winstcijfers en met name ook in de vooruitzichten van de bedrijven. Daarnaast blijft brexit een bron van zorgen; de verwachting is dat May het huidige akkoord niet door het parlement weet te loodsen en het blijft dan ook onduidelijk hoe de scheiding tussen het VK en de EU geregeld gaat worden. De Italiaanse regering ten slotte, lijkt wel bereid om wat water bij de wijn te doen en gaat sturen op een wat lager begrotingstekort.

De dollar maakte in november een pas op de plaats (1,13), en de olieprijs liet een sterke daling zien. Na een 10% daling in oktober volgde in november een 22% daling, hiermee sloot de olieprijs op het laagste niveau van 2018. De goudprijs bleef in november vrijwel onveranderd.

Obligaties

De 10-jaars rente op Duitse staatsobligaties daalde in november met 0,08%-punt naar 0,31%. In de VS daalde de overeenkomstige rente met 0,15%-punt naar 2,99%. De rente op 30-jaars Euroswaps daalde licht naar een niveau van 1,46%. De rente op 20-jaars Euroswaps sloot de maand af op 1,40%. Het renteverskil tussen Duitsland en Italië handhaafde zich op een hoog niveau, maar nam iets af tot 2,9%.

De door de markt verwachte inflatie daalde significant. De markt (gemeten door Duitse inflatiegerelateerde obligaties) gaat ervan uit dat de Europese inflatie de komende 10 jaar 1,14% (-0,18%-punt ten opzichte van de vorige maand) gaat bedragen. Hieruit blijkt dat de inflatieverwachtingen nog steeds zeer gematigd zijn en verder afnemen. Vooral de aanzienlijke daling van de olieprijs speelde een belangrijke rol. In de VS is de verwachte inflatie hoger, namelijk 1,96% voor de komende 10 jaar (-0,10%-punt ten opzichte van de vorige maand).

De rendementen van obligaties met een hoger risicoprofiel waren negatief. Staatsobligaties van opkomende landen (EMD) lieten een stijging van de risicopremie zien van 0,29%-punt naar 3,95%. Ook bedrijfsobligaties presteerden matig. De risicopremie op Euro investment grade credit steeg met 0,20%-punt naar 1,49% en de risicopremie van Global High Yield steeg met 0,52%-punt naar 4,66%.

Aandelen

In november boekten de wereldwijde aandelenmarkten een winst van ruim 1%. De Amerikaanse beurs steeg met 2%, de Japanse beurs met 0,5% en de beurzen in de overige ontwikkelde Aziatische landen boekten een winst van gemiddeld 3%. In Europa daalden de koersen echter met gemiddeld 1% als gevolg van koersdalingen in Duitsland, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. De markten van opkomende landen boekten een koersherstel van 3%. In euro's gemeten bedroeg deze stijging 4%. Met name aandelen in Turkije, India en Indonesië herstelden sterk, nadat deze markten in eerdere maanden een sterke neergang hadden laten zien.

Energie-aandelen presteerden het slechtst, zij hadden duidelijk te lijden van de daling van de olieprijs. Ook de koersen in de sector basismaterialen stonden onder druk. Defensieve sectoren zoals gezondheidszorg, nutsbedrijven en beursgenoteerd vastgoed behaalden daarentegen een bovengemiddeld rendement.