

Standen beleggingsportefeuille Pensioenfonds Aon februari 2019

	Stand	Mutaties	Resultaat	Stand
	31 januari 2019	februari 2019		28 februari 2019
	<i>in mln. €</i>	<i>in mln. €</i>	<i>in mln. €</i>	<i>in mln. €</i>
Aandelen				
TKPI MM World Equity Index Fund - EUR	146,0	-0,4	4,5	150,1
TKPI MM European Equity Afdekking Fund	47,7	-0,1	1,7	49,3
TKPI MM Emerging Markets Equity Fund	48,8	-0,1	1,0	49,6
Totaal Aandelen	242,4	-0,6	7,1	249,0
Vastrentende Waarden				
TKPI MM Credit Fund	61,8	-	0,4	62,3
TKPI MM High Yield Fund	35,2	-	0,5	35,7
TKPI MM Emerging Markets Debt Fund	49,1	-	0,4	49,5
TKPI MM Dutch Mortgage Fund	84,9	-	0,2	85,2
ASR Hypotheken - NHG	6,2	-	0,0	6,2
Discretionaire portefeuille	270,3	0,0	-2,6	267,7
Totaal Vastrentende Waarden	507,6	0,0	-1,0	506,6
Liquiditeiten				
Kasrekeningen	1,9	-1,4	0,0	0,6
Totaal Liquiditeiten	1,9	-1,4	0,0	0,6
Totaal exclusief Overlay	752,0	-2,0	6,1	756,1
Overlay				
Renteafdekking	9,9	-	-0,9	9,0
Totaal Overlay	9,9	-	-0,9	9,0
Totaal	761,9	-2,0	5,2	765,2

Rendementen beleggingsportefeuille Pensioenfonds Aon februari 2019

Cijfers in %	februari 2019			Rendement dit jaar		
	Rendement	Benchmark	Relatief	Rendement	Benchmark	Relatief
Aandelen						
TKPI MM World Equity Index Fund - EUR	3,1	3,2	-0,1	10,4	10,6	-0,2
TKPI MM European Equity Afdekking Fund	3,5	3,6	-0,1	8,8	9,1	-0,3
TKPI MM Emerging Markets Equity Fund	2,0	1,0	1,0	10,7	9,4	1,1
Totaal Aandelen	2,9	2,8	0,1	10,1	10,1	0,1
Vastrentende Waarden						
TKPI MM Credit Fund	0,7	0,7	0,0	1,9	1,7	0,1
TKPI MM High Yield Fund	1,3	1,5	-0,1	5,2	5,3	-0,1
TKPI MM Emerging Markets Debt Fund	0,9	0,8	0,1	4,7	4,9	-0,2
TKPI MM Dutch Mortgage Fund	0,3	-0,5	0,8	0,5	0,3	0,2
ASR Hypotheken - NHG	-0,2	-0,5	0,3	0,0	0,3	-0,3
Discretionaire portefeuille	-0,9	-0,9	0,0	1,1	1,1	0,0
Totaal Vastrentende Waarden	-0,2	-0,3	0,1	1,7	1,7	0,0
Liquiditeiten						
Kasrekeningen						
Totaal Liquiditeiten						
Totaal exclusief Overlay	0,8	0,7	0,1	4,3	4,3	0,0
Overlay						
Renteafdekking	-0,1			0,3		
Totaal Overlay	-0,1			0,3		
Totaal	0,7			4,5		

Gewichten beleggingsportefeuille Pensioenfonds Aon februari 2019

Cijfers in %	28 februari 2019		Bandbreedte strategisch	
	Werkelijk	Strategisch	Minimaal	Maximaal
Aandelen				
TKPI MM World Equity Index Fund - EUR	60,3	60,0	50,0	70,0
TKPI MM European Equity Afdekking Fund	19,8	20,0	15,0	25,0
TKPI MM Emerging Markets Equity Fund	19,9	20,0	15,0	25,0
Totaal Aandelen	32,5	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	9,8	10,0	5,0	15,0
TKPI MM Dutch Mortgage Fund	16,8	18,0	13,0	23,0
ASR Hypotheken - NHG	1,2	0,0	0,0	0,0
Discretionaire portefeuille	52,8	52,0	42,0	62,0
Totaal Vastrentende Waarden	66,2	66,0	61,0	71,0
Liquiditeiten				
Kasrekeningen	0,1			
Totaal Liquiditeiten	0,1	0,0	0,0	2,0
Totaal exclusief Overlay	98,8	100,0		
Overlay				
Renteafdekking	1,2			
Totaal Overlay	1,2			
Totaal	100,0	100,0		

Markontwikkelingen februari 2019

Algemeen

Februari was net als januari een positieve maand voor financiële markten. Opvallend is wel dat de Duitse 10-jaars rente zich op het lage niveau van eind 2018 handhaafde; normaliter zou men verwachten dat in een dergelijk "risk-on" sentiment de rente wat oploopt.

De positieve rendementen op veel financiële markten waren vooral een sentiment-gedreven correctie op de dalingen in het vierde kwartaal van 2018, aangezien er deze maand, net als in januari, weinig concreet goed nieuws te melden was. De economische indicatoren wijzen, met name in de ontwikkelde landen, op een duidelijke afvlakking van de economische groei en soms zelfs op stagnatie. Aan de andere kant nam het optimisme over de uitslag van de handelsbesprekingen in februari tussen de VS en China wel toe en lijkt de kans op een harde brexit weer wat kleiner, ook al is het risico op een no-deal brexit nog steeds reëel.

De koersen van aandelenmarkten en de meer risicovolle obligaties stegen. De olieprijs liep nog wat verder op tot USD 57,2 (WTI contract). De goudprijs daalde licht in februari tot een niveau van USD 1,313; de dollar steeg licht (1,137).

Obligaties

De 10-jaars rente op Duitse staatsobligaties steeg in februari met 0,03%-punt naar 0,18%. In de VS steeg de overeenkomstige rente met 0,09%-punt naar 2,72%. De rente op 30-jaars Euroswaps steeg naar een niveau van 1,30%. De rente op 20-jaars Euroswaps sloot de maand af op 1,23%. Het renteverskil tussen Duitsland en Italië is met 2,56% nog steeds hoog.

De door de markt verwachte inflatie daalde opnieuw in februari. De markt (gemeten door Duitse inflatiegerelateerde obligaties) gaat ervan uit dat de Europese inflatie de komende 10 jaar 0,93% (-0,03%-punt) gaat bedragen. Hieruit blijkt dat de inflatieverwachtingen nog steeds zeer gematigd zijn. In de VS is de verwachte inflatie hoger, namelijk 1,94% voor de komende 10 jaar (+0,08%-punt ten opzichte van de vorige maand).

De rendementen van obligaties met een hoger risicoprofiel waren net als in januari sterk positief na een zeer slecht vierde kwartaal in 2018.

Staatsobligaties van opkomende landen (EMD) lieten een daling van de risicopremie zien van 0,21%-punt naar 3,37%. Ook bedrijfsobligaties presteerden goed. De risicopremie op euro investment grade credit daalde met 0,14%-punt naar 1,30% en de risicopremie van global high yield daalde zeer sterk met 0,44%-punt naar 4,11%.

Aandelen

In februari boekten de wereldwijde aandelenmarkten in euro's gemeten een winst van 3,5%. Sinds het begin van dit jaar bedraagt de stijging al 11,5%. Zowel in Europa als in Noord-Amerika steeg de markt met ruim 4%. De Japanse markt bleef hierbij achter met een stijging van slechts 1% in euro's, deels veroorzaakt door een daling van de Japanse yen met 1,5%. De koersen in opkomende landen boekten eveneens een lichte winst van 1%. Deze stijging kwam geheel op het conto van de Aziatische landen. Een uitschieter was China met een winst van 4,5%. Hier profiteerde de markt van het optimisme over de voortgang van de van de handelsbesprekingen met de Verenigde Staten. De aandelenmarkten in Latijns Amerika vielen, na de onstuimige start van het jaar in januari, met gemiddeld 3% terug.

De sectoren informatietechnologie en industrie lieten met stijgingen van resp. 7% en 5% de grootste koerswinst zien. Hekkenluiters waren de sectoren telecommunicatie en onroerend goed, waarvan de indices marginaal stegen.