

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q1 2025

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	30/04/2025	Website verslag SPW Q1 2025

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q1 2025

0.1.1 Renteafdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1 Beleggingsresultaat Q1 2025

In het eerste kwartaal van 2025 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -5,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -35 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gedaald van € 15.974 miljoen naar € 15.102 miljoen.

Year-to-date 2024 is het portefeuillerendement uitgekomen op -5,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -35 basispunten.

0.1.1 Renteafdekking

SPW dekt een gedeelte van het renterisico af. Dit gebeurt gedeeltelijk door middel van renteswaps en de portefeuille met Vastrentende Waarden. De rente stegen in het eerste kwartaal. Per saldo heeft het Renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-2,1%-punt in het eerste kwartaal). Over 2025 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -2,1%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Credits) droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Hypotheken, Ontwikkelde Markten, Opkomende Markten, Private Equity, Infrastructuur, Opportuniteiten en Vastgoed negatieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark.

0.1.3 Rendement portefeuille

Navolgende tabel laat zien wat per Beleggingscategorie de rendementen waren in het eerste kwartaal van 2025 en over heel 2025. Daarnaast zijn de relatieve rendementen per Beleggingscategorie ten opzichte van de benchmark getoond. De weergegeven rendementen per Beleggingscategorie zijn zonder bijdrage van de Valuta afdekking. Het rendement van de Valuta afdekking komt tot uiting binnen Overlay en zit dus wel verwerkt in het totale portefeuille rendement.

	Rendement 1 ^e kwartaal 2025		Rendement YTD 2025	
	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,1	1	0,1	1
Staatsobligaties	-9,6	16	-9,6	16
Emerging Market Debt	-0,4	-3	-0,4	-3
Hypotheken	-0,7	106	-0,7	106
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	-5,2	-14	-5,2	-14
Opkomende Markten	-2,9	-126	-2,9	-126
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	-2,3	29	-2,3	29
Private Equity	-6,8	-207	-6,8	-207
Infrastructuur	-5,3	-305	-5,3	-305
Opportunities	-3,5	-73	-3,5	-73
Vastgoed				
Vastgoed	-2,9	-47	-2,9	-47
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-1,6	-7	-1,6	-7
Renteafdekking	-2,1	0	-2,1	0
Valuta afdekking	0,6	0	0,6	0
Overig	-0,1	-7	-0,1	-7
Asset Allocatie		-1		-1
Totaal belegd vermogen	-5,4	-35	-5,4	-35