

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q2 2025

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	29/07/2025	Website verslag SPW Q2 2025

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2025

0.1.1 Renteafdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2025

In het tweede kwartaal van 2025 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 0,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -115 bps. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het tweede kwartaal gestegen van € 15.102 miljoen naar € 15.171 miljoen.

Year-to-date 2025 is het portefeuillerendement uitgekomen op -4,9%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -150 bps.

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 steeg in het tweede kwartaal. Per saldo heeft het Renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,5%-punt in het tweede kwartaal). Over 2025 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -2,5%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

De Beleggingscategorieën Credits, Staatsobligaties, Hypotheken, Ontwikkelde Markten en Opkomende Markten droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal. De overige Beleggingscategorieën droegen negatief bij.

Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Ontwikkelde Markten, Opkomende Markten, Hedge Funds, Private Equity, Infrastructuur en Opportuniteiten 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 tweede 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 2 ^e kwartaal 2025		Rendement YTD 2025	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	1,7	1	1,7	2
Staatsobligaties	0,4	-11	-9,3	5
Emerging Market Debt	-1,7	-4	-2,1	-6
Hypotheke	1,4	60	0,7	167
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	2,6	-60	-2,8	-74
Opkomende Markten	6,2	-18	3,1	-144
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	-7,6	-118	-9,8	-106
Private Equity	-5,3	-897	-11,8	-1.085
Infrastructuur	-11,2	-813	-15,9	-1.093
Opportunities	-8,3	-175	-11,6	-246
Vastgoed				
Vastgoed	-3,7	43	-6,5	-4
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	0,6	-4	-1,1	-7
Renteaftdekking	-0,5	0	-2,5	0
Valuta aftdekking	1,1	1	1,6	1
Overig	0,0	-4	-0,1	-8
Asset Allocatie		-14		-16
Totaal belegd vermogen	0,5	-115	-4,9	-150