

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q3 2025

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	28/10/2025	Website verslag SPW Q3 2025

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q3 2025

0.1.1 Renteafdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1 Beleggingsresultaat Q3 2025

In het derde kwartaal van 2025 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -42 bps. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gestegen van € 15.171 miljoen naar € 15.387 miljoen.

Year-to-date 2025 is het portefeuillerendement uitgekomen op -3,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -191 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 derde kwartaal. Per saldo heeft het Renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,6%-punt in het derde kwartaal). Over 2025 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -3,1%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Staatsobligaties) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het derde kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Credits, Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Ontwikkelde Markten, Private Equity 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 derde 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 3 ^e kwartaal 2025		Rendement YTD 2025	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,8	-5	2,5	-3
Staatsobligaties	-3,4	-1	-12,4	4
Emerging Market Debt	4,0	-6	1,8	-13
Hypotheke	1,3	148	2,0	317
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	4,7	-62	1,8	-136
Opkomende Markten	10,0	130	13,4	-16
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	6,5	483	-4,0	372
Private Equity	1,5	-634	-10,4	-1.650
Infrastructuur	11,8	952	-6,0	-245
Opportunities	3,6	230	-8,3	-22
Vastgoed				
Vastgoed	1,4	-12	-5,1	-16
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-0,7	-2	-1,7	-8
Renteafdekking	-0,6	0	-3,1	0
Valuta afdekking	-0,1	1	1,5	1
Overig	0,0	-3	-0,1	-10
Asset Allocatie		-14		-29
Totaal belegd vermogen	1,5	-42	-3,5	-191