

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q1 2024

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	29/04/2024	Website verslag SPW Q1 2024

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q1 2024

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q1 2024

In het eerste kwartaal van 2024 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 2,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -68 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gestegen van € 14.802 miljoen naar € 15.130 miljoen.

Year-to-date 2024 is het portefeuillerendement uitgekomen op 2,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -68 basispunten.

0.1.1 Renteaftdekking

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 eerste kwartaal. Per saldo heeft het Renteaftdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,3%-punt in het eerste kwartaal). Over 2024 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement -0,3%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

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

Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Staatsobligaties, Emerging Market Debt, Private Equity, Infrastructure en Vastgoed) positieve 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 2024 en over heel 2024. Daarnaast zijn de relatieve rendementen per Beleggingscategorie ten opzichte van de benchmark getoond. De weergegeven rendementen per Beleggingscategorie zijn zonder bijdrage van de Valuta aftdekking. Het rendement van de Valuta aftdekking komt tot uiting binnen Overlay en zit dus wel verwerkt in het totale portefeuille rendement.

	Rendement 1 ^e kwartaal 2024		Rendement YTD 2024	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	1,1	42	1,1	42
Staatsobligaties	-2,9	-17	-2,9	-17
Emerging Market Debt	0,5	-103	0,5	-103
Hypotheeken	1,9	200	1,9	200
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	10,8	34	10,8	34
Opkomende Markten	6,0	129	6,0	129
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	5,9	163	5,9	163
Private Equity	0,9	-942	0,9	-942
Infrastructuur	2,2	-110	2,2	-110
Opportunities	9,4	521	9,4	521
Vastgoed				
Vastgoed	1,0	-51	1,0	-51
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-0,7	-9	-0,7	-9
Renteafdekking	-0,3	0	-0,3	0
Valuta afdekking	-0,4	-5	-0,4	-5
Overig	0,1	-4	0,1	-4
Asset Allocatie		8		8
Totaal belegd vermogen	2,4	-68	2,4	-68

0.1.4 Financiële markten

De volgende ontwikkelingen hebben **de afgelopen 12** impact gehad op benchmarkrendementen:

- Zoektocht naar toepassingen kunstmatige intelligentie (AI) voor extra productiviteitsgroei, mei 2023 – heden. Er is wel sprake van een sterke concentratie waarbij een beperkt aantal aandelen de brede markt omhoog duwen. Daar waar tot voor kort nog over de ‘magnificent 7’ werd gesproken gaat het op dit moment eerder om een paar aandelen, onder aanvoering van de absolute winnaar Nvidia.
- Sinds de piek in oktober (5%) is sprake van een aanzienlijke daling van de (10-jaars) kapitaalmarktrente in de Verenigde Staten richting 4%. Ook in de eurozone daalden de rentes in de laatste twee maanden van 2023. In Q1 2024 steeg de rente juist weer iets, voornamelijk op de kortere looptijden (+35 bps rond de 2- en 3-jaars looptijd). Ontwikkelingen in inflatie en verwachtingen van centrale bank-beleid spelen hier een hoofdrol. Begin april loopt de rente overigens weer wat op vooral in de Verenigde Staten.
- Chinese vastgoedsector in zwaar weer waarbij de rechtbank in Hong Kong in januari 2024 het faillissement over Evergrande uitspreekt, 2021 – heden.
- Tegenvallende economische groei na heropening China, Q1 2023 – heden