

Stichting  
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



## Beleggingsresultaat Q3 2022

# Inhoudsopgave

Inhoudsopgave .....	2
Versiebeheer .....	3
Beleggingsresultaat .....	4

# Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	27/10/2022	Website verslag SPW Q3 2022

# 0. Beleggingsresultaat

## 0.1 Beleggingsresultaat Q3 2022

### 0.1.1 Renteaftdekking

### 0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

### 0.1.3 Rendement portefeuille

### 0.1.4 Financiële markten

## 0.1 Beleggingsresultaat Q3 2022

In het derde kwartaal van 2022 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -4,7%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 3 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gedaald van € 14.544 miljoen naar € 13.867 miljoen.

Year-to-date 2022 is het portefeuillerendement uitgekomen op -21,3%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -41 basispunten.

### 0.1.1 Renteaafdekking

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 Renteaafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-1,6%-punt in het tweede kwartaal). Over 2022 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement -5,4%-punt.

### 0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

De Beleggingscategorieën Credits, Staatsobligaties, Hypotheken, Aandelen Opkomende Markten en Real Estate droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat over het derde kwartaal. Emerging Markets Debt, Aandelen Ontwikkelde Markten, Hedge Funds, Private Equity, Infrastructure en Opportunites droegen positief bij.

Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Credits, Emerging Markets Debt, Aandelen Opkomende Markten, Hedge Funds en Real Estate negatieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark. De Beleggingscategorieën Staatsobligaties, Hypotheken, Aandelen Ontwikkelde Markten, Private Equity, Infrastructure en Opportunites realiseerden 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 derde kwartaal van 2022 en over heel 2022. 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 <sup>e</sup> kwartaal 2022		Rendement YTD 2022	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	-1,0	-3	-9,7	-112
Staatsobligaties	-11,6	15	-41,1	26
Emerging Market Debt	1,2	-53	-3,1	-79
Hypotheke	-0,1	632	-20,0	131
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	0,3	28	-14,0	-88
Opkomende Markten	-6,5	-39	-18,5	-360
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Hedge Funds	6,8	-77	19,7	107
Private Equity	1,8	119	6,7	2.102
Infrastructuur	6,8	629	21,9	1.544
Opportunities	12,1	439	39,0	1.825
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	-2,9	-403	-8,0	-1.241
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-3,2	-1	-8,6	-6
Renteafdekking	-1,6	0	-5,4	0
Valuta afdekking	-1,5	0	-3,0	0
Overig	-0,1	-1	-0,2	-6
Asset Allocatie		15		-25
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>-4,7</b>	<b>3</b>	<b>-21,3</b>	<b>-41</b>

## 0.1.4 Financiële markten

### Een meedogenloos derde kwartaal

- De korte opleving van financiële markten gedurende de zomer werd gedreven door de hoop dat westerse centrale banken minder agressief te werk zouden gaan. Eind augustus maakten zowel Jerome Powell namens de Fed als Isabel Schnabel namens de ECB duidelijk dat zij doorgaan met renteverhogingen om de inflatie af te remmen.
- In september volgden dan ook diverse, zeer forse, renteverhogingen. En niet alleen van de ECB en Fed, maar ook de Engelse, Zwitserse, Noorse en Zweedse centrale banken verhoogden de rente. Aangezien de Verenigde Staten agressiever te werk gaat dan andere landen is er sprake van een uitzonderlijk grote appreciatie van de dollar ten opzichte van de meeste andere valuta wereldwijd.
- De enige uitzondering blijft de Japanse centrale bank welke een accommoderend beleid met lage rente blijft vasthouden, hoewel de Japanse yen steeds verder blijft depreciëren ten opzichte van andere valuta.
- Aan het einde van het kwartaal werden financiële markten verrast door de plannen van de nieuwe Britse regering: belastingverlagingen om de economie te stimuleren die gefinancierd moeten worden met extra schuld. Dit zorgde voor een sterke daling van het Britse pond en extreme bewegingen in de Britse rente. De onrust sloeg ook over naar andere Beleggingscategorieën (zoals aandelen) en regio's, maar de rust keerde na het ingrijpen van de Britse centrale bank weer enigszins terug.

- Sinds eind augustus hebben financiële markten de neerwaartse trend van eerder dit jaar weer hervat. Er is sprake van een uitzonderlijke combinatie van grote bewegelijkheid voor zowel aandelen, vastrentende waarden als valutamarkten. De drawdowns ten opzichte van eerdere topniveaus zijn historisch groot, vooral binnen het vastrentende waarden spectrum.

De belangrijkste ontwikkeling op dit moment is het agressief verkrappend beleid van westerse centrale banken (om de uitzonderlijk hoge inflatie in te dammen), maar ook de andere onderstaande ontwikkelingen zorgen voor onrust op financiële markten in 2022:

- uitzonderlijk hoge inflatie,
- sterk gestegen rente,
- supply chain-verstoringen,
- oorlog in de Oekraïne,
- energiecrisis in Europa,
- naderende recessie in het Westen.