

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q3 2021

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
0. Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	28/10/2021	Website verslag SPW Q3 2021

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q3 2021

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q3 2021

In het derde kwartaal van 2021 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,3%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 72 basispunten. 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 € 16.708 miljoen naar € 16.910 miljoen.

Year-to-date 2021 is het portefeuillerendement uitgekomen op 4,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 161 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 bleef gelijk in het derde kwartaal. Per saldo heeft het Renteafdeckingsbeleid daardoor neutraal bijgedragen aan het rendement van SPW (0,1%-punt in het derde kwartaal). Over 2021 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -1,2%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Emerging Market Debt en Aandelen Opkomende Markten) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het derde kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten, Infrastructuur 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 derde kwartaal van 2021 en over heel 2021. 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 2021		Rendement YTD 2021	
	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
Vastrentende Waarden				
Credits	1,4	17	2,6	57
Staatsobligaties	0,0	0	-10,8	-2
Emerging Market Debt	-0,1	3	0,7	17
Alternative Credits	0,0	0	10,0	636
Hypotheke	3,0	319	4,1	690
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	2,1	-29	17,2	-107
Opkomende Markten	-6,7	-68	3,4	-71
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	4,0	113	13,2	557
Private Equity	12,4	1.059	32,3	1.052
Infrastructuur	2,2	-228	5,0	-213
Opportunities	3,9	125	32,5	2.450
Vastgoed				
Vastgoed	0,9	-145	11,8	71
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	-0,3	-1	-2,4	54
Overlay:				
Renteafdekking	0,1	0	-1,2	1
Valuta afdekking	-0,5	0	-1,3	1
Overig	0,1	-1	0,2	-2
Asset Allocatie		0		54
Totaal belegd vermogen	1,3	72	4,2	161

0.1.4 Financiële markten

Macro-economische ontwikkelingen en andere gebeurtenissen

- In de eerste 3 kwartalen zagen we wereldwijd een sterk economisch herstel dat gepaard ging met oplopende inflatie. Belangrijke inflatie-oorzaken zijn bottlenecks binnen de productieketens zoals het chiptekort en basiseffecten: zo is de olieprijsstijging nu fors omdat olie vorig jaar zo goedkoop was. Tot nu toe is het algemene beeld onder beleidsmakers nog dat de inflatie van tijdelijke aard is. De inflatie is echter heviger dan door velen eerder geanticipeerd.
- De ECB gaat het komende kwartaal de pandemie-noodsteun-obligatie-aankopen verlagen. Beleggers verwachten later dit jaar dat zowel de ECB als Fed een signaal zullen geven wanneer zij hun reguliere opkoopprogramma's gaan afschalen. Verhogingen van beleidsrentes zouden voorlopig nog niet in zicht zijn.
- De sterke stijging dit jaar op de beurs verloor iets aan stoom gedurende het derde kwartaal in verband met zorgen rondom groei (onder meer door de verspreiding van de Covid-19 Delta variant) en de oplopende rente. Ook waren er zorgen rondom Evergrande. De Chinese vastgoedontwikkelaar met rond de 300 miljard dollar aan schuld miste meerdere rentebetalingen. Beleggers vrezen wat voor impact het omvallen van deze onderneming op de wereldeconomie zal hebben.

2021 is nog steeds het jaar van gestegen rentes (en daarmee negatieve obligatierendementen), hogere aandelenmarkten in ontwikkelde landen en sterk gestegen grondstofprijzen. Optimisme omtrent coronavaccinatie en het snelle economische herstel na heropening van de economie lijken de grootste drivers hiervan.

Hieronder een kort overzicht hoe financiële markten zich ontwikkelden:

- *Aandelenmarkten:* De MSCI World zette de sterke opmars dit jaar voort. De beurzen koelden iets af richting het eind van het kwartaal, maar sloten het kwartaal toch nog positief af.
- *Rentemarkten:* Begin dit jaar zijn de rentes gestegen, dit wordt onder andere toegeschreven aan de sterke economische groei. De laatste maanden is ook sprake van sterk oplopende inflatie (verwachtingen). Dit maakte de zomerflauwte in rentes weer ongedaan.