

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q2 2021

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
0. Hoofdstukop (kop 1)	4
0.1 Paragraafkop (kop 2)	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
Versie	Datum	Omschrijving
1	28/7/2021	Website verslag SPW Q2 2021

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2021

0.1.1 Renteafdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2021

In het tweede kwartaal van 2021 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 3,6%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 71 basispunten. 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 € 16.147 miljoen naar € 16.708 miljoen.

Year-to-date 2021 is het portefeuillerendement uitgekomen op 2,9%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 88 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 tweede kwartaal. Per saldo heeft het Renteafdekkingsbeleid daardoor neutraal bijgedragen aan het rendement van SPW (0,0%-punt in het tweede kwartaal). Over 2021 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -1,4%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Treasuries en Alternative Credits) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Treasuries, Ontwikkelde Markten en Opkomende Markten) 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 tweede 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 2 ^e kwartaal 2021		Rendement YTD 2021	
	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,8	22	1,2	40
Staatsobligaties	-1,2	-8	-10,8	-2
Emerging Market Debt	2,9	11	0,9	14
Alternative Credits	-0,8	112	10,0	632
Hypotheke	0,3	39	1,1	360
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	6,3	-30	14,8	-78
Opkomende Markten	3,9	-21	10,9	-2
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	1,8	216	8,8	439
Private Equity	11,6	434	17,7	-7
Infrastructuur	0,0	81	2,8	15
Opportunities	16,3	1.708	27,6	2.296
Vastgoed				
Vastgoed	4,9	122	10,8	219
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	0,1	23	-2,1	55
Overlay:	0,1	-2	-2,1	0
Renteafdekking	0,0	0	-1,4	1
Valuta afdekking	0,2	0	-0,8	1
Overig	-0,1	-2	0,1	-2
Asset Allocatie		25		55
Totaal belegd vermogen	3,6	71	2,9	88

0.1.4 Financiële markten

Macro-economische ontwikkelingen en andere gebeurtenissen

- In de eerste helft van 2021 is sprake van een steeds hogere vaccinatiegraad (in het Westen) en steeds verdere versoepelingen. De situatie in andere delen van de wereld en ook de opkomst van de delta-variant zorgt voor enige onzekerheid.
- Het wereldwijde economische herstel is tot nu toe zeer krachtig gepaard gaand met forse inflatie. Dit zorgt voor enige nervositeit op financiële markten.
- Centrale banken gaan ervan uit dat de inflatie van tijdelijke aard is en in het licht gezien moet worden van het openen van de economie na COVID-gerelateerde lockdowns. Daarom geven centrale bankiers aan dat dit niet onmiddellijk zal leiden tot een krappere beleid. Wel schoof de datum voor toekomstige verkrapping van de Fed dit kwartaal wat naar voren, door het goede economische nieuws.
- De stimuleringsplannen van president Biden zijn historisch groot en zorgen voor extra macro-economische vraag.

Over 6 maanden bezien is 2021 nog steeds het jaar van gestegen rentes (en daarmee negatieve obligatierendementen), hogere aandelenmarkten en sterk gestegen grondstofprijzen. Optimisme omtrent coronavaccinatie en het inprijzen van hogere inflatie lijken de grootste drivers hiervan. In het tweede kwartaal stopte de stijging van de rentes, onder meer na waakzame opmerkingen van centrale banken.

Hieronder een kort overzicht hoe financiële markten zich ontwikkelden:

- *Aandelenmarkten:* In Q2 was een paar momenten sprake van enige onrust op de aandelenmarkten, gerelateerd aan de vrees voor inflatie en krupper beleid van de Fed. Uiteindelijk was steeds weer sprake van herstel en over het gehele kwartaal een verdere stijging na een sterk eerste kwartaal.
- *Rentemarkten:* Ten opzichte van eind Q1 zijn er geen grote bewegingen te zien. YTD staan rentes na de stijging in Q1 nog steeds fors hoger. De Amerikaanse rente daalde wat in Q2.