

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q2 2022

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	4
Versiebeheer	5
0. Beleggingsresultaat	6

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	01/08/2022	Website verslag SPW Q2 2022

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2022

0.1.1 Renteafdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2022

In het tweede kwartaal van 2022 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -11,7%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 4 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het tweede kwartaal gedaald van € 16.431 miljoen naar € 14.544 miljoen.

Year-to-date 2022 is het portefeuillerendement uitgekomen op -17,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -44 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 tweede kwartaal. Per saldo heeft het Renteaftdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-2,8%-punt in het tweede kwartaal). Over 2022 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement -4,0%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

De Beleggingscategorieën Credits, Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Hypotheken, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten en Real Estate droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal. Hedge Funds, Private Equity, Infrastructure en Opportunites droegen positief bij. Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Credits, Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Hypotheken, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten en Real Estate negatieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark. De Beleggingscategorieën Hedge Funds, 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 tweede 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 aftdekking. Het rendement van de Valuta aftdekking komt tot uiting binnen Overlay en zit dus wel verwerkt in het totale portefeuille rendement.

	Rendement 2 ^e kwartaal 2022		Rendement YTD 2022	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	-4,1	-92	-8,7	-109
Staatsobligaties	-23,5	-11	-33,4	10
Emerging Market Debt	-4,5	-56	-4,2	-26
Hypotheken	-13,1	-473	-19,9	-472
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	-10,1	-4	-14,3	-116
Opkomende Markten	-6,6	-79	-12,9	-322
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	7,8	75	12,0	187
Private Equity	3,8	1.494	4,8	1.960
Infrastructuur	13,8	1.079	14,1	861
Opportunities	23,7	1.583	24,0	1.328
Vastgoed				
Vastgoed	-5,7	-637	-5,3	-873
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	-4,3	-28	-5,9	-45
Overlay:	-4,3	-4	-5,9	-5
Renteaafdekking	-2,8	0	-4,0	0
Valuta afdekking	-1,3	0	-1,7	0
Overig	-0,2	-4	-0,2	-6
Asset Allocatie		-24		-40
Totaal belegd vermogen	-11,7	4	-17,4	-44

0.1.4 Financiële markten

Combinatie van (negatieve) factoren

De volgende ontwikkelingen in 2022 zorgen voor onrust op financiële markten:

- uitzonderlijk hoge inflatie,
- sterk gestegen rente,
- verkrappend beleid van centrale banken,
- supply chain-verstoringen,
- oorlog in de Oekraïne.

Door dit alles komt het sterke herstel van de wereldwijde economie na de corona lockdowns in gevaar. Tegen het einde van het kwartaal kwam ook de vrees voor een recessie opzetten. Hierbij speelt vooral het optreden van centrale banken (op de Bank of Japan na) een grote rol.