

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q4 2021

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	4
Versiebeheer	5
0. Beleggingsresultaat	6

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	31/01/2022	Website verslag SPW Q4 2021

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q4 2021

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q4 2021

In het vierde kwartaal van 2021 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 4,1%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 43 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gestegen van € 16.910 miljoen naar € 17.597 miljoen.

Year-to-date 2021 is het portefeuillerendement uitgekomen op 8,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 206 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 nagenoeg gelijk in het vierde kwartaal. Per saldo heeft het Renteafdeckingsbeleid daardoor licht positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,1%-punt in het vierde kwartaal). Over 2021 bedroeg de bijdrage van de Renteafdekking aan het portefeuillerendement -1,1%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

Alle Beleggingscategorieën droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het vierde kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Staatsobligaties, Credits, Aandelen Ontwikkelde Markten, Infrastructuur en Opportuniteiten) 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 vierde 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 4 ^e kwartaal 2021		Rendement YTD 2021	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,6	-3	3,2	54
Staatsobligaties	1,0	-6	-10,0	-8
Emerging Market Debt	0,4	15	1,2	31
Alternative Credits	0,0	0	10,0	636
Hypotheken	1,5	242	5,7	1.130
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	9,3	-51	28,1	-158
Opkomende Markten	0,7	20	4,2	-51
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	4,0	148	17,7	713
Private Equity	9,1	43	44,4	1.100
Infrastructuur	4,4	-269	9,6	-477
Opportunities	1,4	-76	34,4	2.355
Vastgoed				
Vastgoed	9,6	188	22,6	260
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay	-0,7	21	-3,1	75
Overlay:	-0,7	1	-3,1	0
Renteafdekking	0,1	0	-1,1	1
Valuta afdekking	-0,5	1	-1,8	2
Overig	-0,3	0	-0,1	-2
Asset Allocatie		20		74
Totaal belegd vermogen	4,1	43	8,5	206

0.1.4 Financiële markten

Macro-economische ontwikkelingen en andere gebeurtenissen

- Het vierde kwartaal werd gekenmerkt door het nog verder oplopen van de ontwikkelde aandelenmarkten met een hoog rendement van de MSCI World van bijna 10% (in euro-termen).
- Het begin van het kwartaal verliep erg positief door goede bedrijfs- en groeicijfers wereldwijd en een groot infrastructuurpakket dat in de VS goedgekeurd werd van 1200 miljard dollar. Joe Biden's 'build-back-better' plan voor een beter sociaal vangnet in de VS kwam niet door de senaat door een tegenstem van één partijgenoot van de president. De regering blijft proberen om (delen van) het plan gerealiseerd te krijgen.
- Zelfs verontrustende berichten over toenemende inflatie en de verspreiding van de omikron variant konden de opmars van zakelijke waarden niet stuiten. De omikron-variant zorgde eind november voor nieuwe coronamaatregelen wereldwijd en kortstondige volatiliteit in de financiële markten.
- De Fed kondigde in december aan de noodsteun versneld af te bouwen. Er worden in de VS in 2022 meerdere renteverhogingen verwacht. Ondanks dat het afbouwen van het opkoopbeleid en het verhogen van de rente sneller gaat dan gedacht, zien we nog geen herhaling van het *taper tantrum* dat in 2013 in een vergelijkbare situatie ontstond.

De wereld worstelde ook in 2021 met het coronavirus. Een grote inentingscampagne in Westerse landen leek aanvankelijk verlichting te brengen, maar de delta- en later de omikron-variant zorgden ervoor dat in de herfst en de winter toch weer maatregelen genomen moesten worden. Die temperden de economische groei, die desondanks uitzonderlijk hoog was. China hield vast aan het beleid om elke uitbraak van het coronavirus onmiddellijk uit te roeien, waardoor het personenverkeer met het land bijna tot stilstand is gekomen. De goederenstroom vanuit Chinese fabrieken kwam in 2021, met horten en

stoten, uiteindelijk toch weer op gang. Andere opkomende landen ontbrak het aan vaccins en de mogelijkheid ze toe te dienen. Het “leven met corona” is daar al praktijk.

Hieronder een kort overzicht hoe financiële markten zich ontwikkelden:

- *Aandelenmarkten*: Gedurende Q4 noteerden de ontwikkelde aandelenmarkten sterk positieve euro-rendementen, waarbij vooral de VS het erg goed deed. De opkomende markten blijven net zoals de rest van het jaar duidelijk achter.
- *Rentemarkten*: In 2021 is sprake van een rentestijging welke zich vooral in Q1 voordeed. Uiteindelijk steeg de 10-jaars rente in het vierde kwartaal overal behalve in het Verenigd Koninkrijk. De spreads, en vooral die van Italië, zijn sterk toegenomen vanwege onzekerheid over het ECB beleid in reactie op de oplopende inflatie.