

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q2 2023

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	27/07/2023	Website verslag SPW Q2 2023

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2023

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2023

In het tweede kwartaal van 2023 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,3%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -31 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het tweede kwartaal gestegen van € 13.899 miljoen naar € 14.068 miljoen.

Year-to-date 2023 is het portefeuillerendement uitgekomen op 2,9%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -132 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 (-0,1%-punt in het tweede kwartaal). Over 2023 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement -0,3%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Credits, Hypotheken en Vastgoed) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Hypotheken, en Private Equity) 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 2023 en over heel 2023. 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 2023		Rendement YTD 2023	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	-0,2	0	1,3	9
Staatsobligaties	0,0	4	3,2	-20
Emerging Market Debt	3,1	44	5,9	43
Hypotheke	-0,8	-97	-0,1	-198
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	5,6	30	10,5	1
Opkomende Markten	0,1	12	2,7	60
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	1,4	6	-0,7	-182
Private Equity	2,1	-426	-2,2	-1.022
Infrastructuur	0,1	-52	2,1	-164
Opportunities	21,6	2.033	24,0	2.319
Vastgoed				
Vastgoed	-0,6	65	-2,2	50
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-0,3	-4	-0,3	-8
Renteafdekking	-0,1	0	-0,3	0
Valuta afdekking	0,0	1	0,2	1
Overig	-0,1	-4	-0,2	-8
Asset Allocatie		4		-3
Totaal belegd vermogen	1,3	-31	2,9	-132

0.1.4 Financiële markten

De volgende ontwikkelingen hebben **de afgelopen 12 en 36 maanden** impact gehad op financiële markten:

Nieuw:

- Zoektocht naar toepassingen Kunstmatige intelligentie (AI), mei 2023 – heden
- tegenvallende economische groei na heropening China, Q1 2023 – heden

Nog openstaand:

- gespannen arbeidsmarkt in Europa en de Verenigde Staten, Q3 2022 – heden
- oplopende rente, Q1 2022 – heden
- uitzonderlijk hoge inflatie, Q4 2021 – heden
- verkrappend beleid van westerse centrale banken, Q1 2022 – heden

Recentelijk aan invloed afgenomen:

- zorgen over staat van de economie in het Westen, Q1 2023
- opheffen Chinese zero-covid-beleid en heropening economie, Q4 2022 – Q1 2023
- oorlog in Oekraïne beïnvloedt financiële markten, Q1 2022 – Q4 2022

Ouder:

- aanvoerketenverstoringen (eerst na coronapaniek, vervolgens oorlog Oekraïne en daarna zero-covid lockdowns China) Q2 2020 – Q4 2022
- dreigende recessie in Europa en de Verenigde Staten, Q4 2022
- Chinese zero-covid-beleid, Q4 2021 – Q4 2022
- exploderende energieprijzen / de dreiging van een energiecrisis in Europa, Q1 2022 – Q3 2022
- zeer accommoderend beleid centrale banken, Q2 2020 – Q4 2021
- ruime fiscale stimulans overheden, Q2 2020 – Q2 2021
- coronavirus gerelateerde onrust: Q1 – Q3 2020
- banken-gerelateerde onrust, maart 2023 – (begin) mei 2023