

**SPW**  
Goed voor  
elkaar.

[www.spw.nl](http://www.spw.nl)

---

Strategisch Beleggingsplan 2016-2018 &  
Beleggingsplan 2016

---

**STICHTING PENSIOENFONDS  
VOOR DE  
WONINGCORPORATIES**

Versie 20160415

SPW wil graag transparant zijn over het beleggingsbeleid en over de uitvoering hiervan. In deze samenvatting geven we een toelichting op het strategisch beleggingsplan 2016-2018 en het beleggingsplan 2016.

### SPW: verantwoorde belegger

Elke drie jaar stellen wij een strategisch beleggingsplan op. Dit plan vormt het uitgangspunt voor het beleggingsplan dat jaarlijks wordt opgesteld. In 2015 is een ALM studie gedaan. Dit is een studie waarbij er wordt gekeken naar het beleggingsbeleid en de risico's over een middellange periode. In de studie is beoordeeld hoe SPW haar vermogen wil beleggen. Bij de beoordeling zijn elementen zoals de risicobereidheid en verplichtingen van het fonds erg belangrijk. De ALM-studie is een belangrijk middel voor SPW om het vermogen op een verantwoorde manier te beleggen.

### Waarin is het vermogen belegd?

SPW heeft de pensioenpremies van deelnemers belegd in verschillende beleggingscategorieën. De categorieën zijn: aandelen, vastgoed, alternatieve beleggingen en vastrentende waarden. Binnen deze categorieën zijn er nog een aantal subcategorieën. De beleggingen zijn verdeeld over verschillende portefeuilles met ieder een eigen beleggingsstrategie. In de onderstaande tabel is de verdeling van het belegd vermogen over de verschillende categorieën en subcategorieën weergegeven.

Tabel 1: Belegd vermogen verdeeld over verschillende beleggingscategorieën.

Verdeling	Beleggingsplan 2015	Beleggingsplan 2016	Strategische beleggingsplan 2016- 2018
Aandelen	27%	32%	30%
Aandelen Ontwikkelde Markten	16%	21%	19%
Aandelen Minimum Volatility	5%	5%	5%
Aandelen Opkomende Markten	6%	6%	6%
Vastgoed	9%	10%	10%
Vastgoed	9%	10%	10%
Alternatieve beleggingen	14%	14%	16%
Private Equity	4%	4%	6%
Hedgefonds	5%	5%	5%
Grondstoffen	5%	5%	5%
Vastrentende waarden	48%	44%	44%
Staatsobligaties	22%	22%	22%
Bedrijfsobligaties	21%	17%	17%
Emerging Markets Debt	5%	5%	5%
Overlay	2%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%

Hieronder worden enkele wijzigingen in de portefeuille ten opzichte van het beleggingsplan 2015 nader toegelicht.

Bedrijfsobligaties zijn vastrentende beleggingen die worden uitgegeven door bedrijven. Deze beleggingscategorie heeft een lager gewicht gekregen in de portefeuille dan vorig jaar. De verlaging vloeit voort uit lagere verwachte rendementen voor bedrijfsobligaties.

Met Private Equity wordt er belegd in niet-beursgenoteerde bedrijven met het doel om waarde te creëren via het naar de beurs brengen van het bedrijf of via een verkoop aan een andere partij. Het gewicht van Private Equity is in het Beleggingsplan 2016 lager dan in het Strategisch Beleggingsplan 2016-2018. Dit heeft te maken met de beperkte mogelijkheden om deze categorie in 2016 uit te breiden. Dit wordt voorlopig gecompenseerd door een hoger gewicht in Aandelen Ontwikkelde Markten. Binnen deze beleggingscategorie wordt er belegd in beursgenoteerde bedrijven.

Daarnaast zijn er enkele wijzigingen doorgevoerd ten opzichte van 2015 om de portefeuille in 2016 meer in lijn te brengen met het Strategische Beleggingsplan 2016-2018. Zo is het gewicht voor Vastgoed toegenomen ten opzichte van 2016. Bovendien is het gewicht van de waarde van de Overlay gedaald naar het gewicht uit het Strategisch Beleggingsplan 2016-2018. De Overlay bestaat uit een portefeuille met derivaten om de rente- en valutarisico's van SPW te verminderen. Bij een positieve waarde van de derivaten, wordt het ontvangen onderpand vanaf 2016 volledig herbelegd in de portefeuille conform de verdeling uit het Beleggingsplan. Beheersing van de rente- en valutarisico's komen navolgend aan de orde.

### Afdekking renterisico

SPW dekt een groot gedeelte van de rentegevoeligheid van de verplichtingen af. Dit gebeurt door middel van de portefeuille met vastrentende waarden en renteswaps. Het beleid van SPW ten aanzien van renteaafdekking is om bij hogere rentestanden de rentegevoeligheid van de verplichtingen meer te beschermen dan bij lagere rentestanden. De hoogte van de renteaafdekking laten we variëren met de hoogte van de rente aan de hand van een staffel. Deze rentestafel is met ingang van 2016 aan de onderkant uitgebreid door toevoeging van een aantal nieuwe treden. Hierdoor sluit de staffel beter aan bij de door SPW nagestreefde hoogte van de renteaafdekking voor de verschillende niveaus van de marktrente.

### Afdekking valutarisico

SPW dekt het risico van verliezen op vreemde valuta gedeeltelijk af met valutatermijncontracten. De strategische valuta-afdekking is vastgesteld op 50% voor de Amerikaanse dollar, het Britse pond en de Japanse yen. De beleggingen in Australische en Canadese dollar worden volledig afgedekt. De strategische afdekking is in 2016 niet volledig gerealiseerd doordat het verlagen van de valuta-afdekking het risico verhoogt.

Tabel 2: Afdekking valutarisico's.

	USD <sup>1</sup>	GBP	JPY	AUD	CAD
2015	75%	75%	75%	100%	100%
Strategisch 2016-2018	50%	50%	50%	100%	100%
2016	51%	75%	75%	100%	100%

<sup>1</sup> Inclusief beleggingen in Hongkong Dollar.