

Stichting  
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



## Beleggingsplan 2018

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

### 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 de laatste ALM studie uitgevoerd. 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;
- Vastrentende waarden.

Binnen deze categorieën wordt in een aantal subcategorieën belegd. Iedere beleggingscategorie is weer onderverdeeld in verschillende beleggingsstrategieën. 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		Strategische beleggingsplan 2016-2018
	2018	2017	
Aandelen	31%	32%	30%
Aandelen Ontwikkelde Markten	20%	21%	19%
Aandelen Minimum Volatility	5%	5%	5%
Aandelen Opkomende Markten	6%	6%	6%
Vastgoed	10%	10%	10%
Vastgoed	10%	10%	10%
Alternatieve beleggingen	15%	14%	16%
Private Equity	5%	4%	6%
Hedgefondsen	5%	5%	5%
Grondstoffen	5%	5%	5%
Vastrentende waarden	44%	44%	44%
Staatsobligaties	22%	22%	22%
Bedrijfsobligaties	17%	17%	17%
Emerging Markets Debt	5%	5%	5%
Overlay	0%	0%	0%
Totaal	100%	100%	100%

De normallocatie 2018 is slechts op de verhouding Aandelen Ontwikkelde Markten versus Private Equity veranderd ten opzichte van 2017. Ten opzichte van de strategische norm wijkt het gewicht van Private Equity in 2018 nog 1% af. Dit heeft te maken met de beperkte mogelijkheden om deze categorie in 2018 uit te breiden. Dit wordt gecompenseerd door een hoger gewicht in Aandelen Ontwikkelde Markten. Binnen deze beleggingscategorie wordt er belegd in beursgenoteerde bedrijven.

Verder is er 'binnen' de beleggingscategorieën sprake van enkele wijzigingen. Het beleggings-universum van het SPW Treasuries mandaat wordt uitgebreid met overheidsgerelateerde obligaties, waaronder Nederlandse woningcorporaties, waarbij deze obligaties maximaal 20% van de Treasuries portefeuille mogen uitmaken. In navolging van Equity Developed zijn de benchmarks van Private Equity en Infrastructure gewijzigd van een 'netto' benchmark (waar de performance wordt gecorrigeerd voor de te betalen dividendbelasting) naar een 'bruto' benchmark.

### 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 renteafdekking is om bij hogere rentestanden de rentegevoeligheid van de verplichtingen meer te beschermen dan bij lagere rentestanden.

### 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 toezichhouder stelt eisen aan het totale risico van de portefeuille van het pensioenfonds. De strategische valuta-afdekking kan daardoor niet volledig worden gerealiseerd. In 2018 wordt daarom de afdekking licht verhoogd ten opzichte van 2017 (en dus verder van het strategisch niveau gebracht) om te compenseren voor het eerder genoemde licht hogere risico van Private Equity ten opzichte van Aandelen Ontwikkelde Markten. De afdekking van de Amerikaanse dollar wordt verhoogd van 55% tot 57%.

Tabel 2: Afdekking valutarisico's.

	USD <sup>1</sup>	GBP	JPY	AUD	CAD
2018	57%	75%	75%	100%	100%
Strategisch 2016-2018	50%	50%	50%	100%	100%
2017	55%	75%	75%	100%	100%

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