

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsplan 2019

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

Hoe stelt SPW haar beleggingen samen?

Elke drie jaar stellen wij een strategisch beleggingsplan op. Dit plan vormt het uitgangspunt voor het beleggingsplan dat jaarlijks wordt opgesteld. Belangrijke inzichten voor het strategisch beleggingsplan worden verkregen aan de hand van een ALM-studie. Dit is een studie waarbij er wordt gekeken naar het beleggingsbeleid en de risico's over een middellange periode. In de studie wordt geanalyseerd hoe het vermogen van SPW zich ontwikkelt ten opzichte van haar verplichtingen. De resultaten hiervan worden beoordeeld op elementen zoals de verwachte hoogte van de dekkingsgraad en de risicobereidheid van het fonds. Naast de ALM studie spelen ook kwalitatieve elementen (zoals ESG en complexiteit van de beleggingen) een rol bij het samenstellen van de portefeuille.

Na de ALM studie in 2015 heeft SPW middels het Strategisch Beleggingsplan 2016-2018 vastgesteld op welke wijze SPW voornemens is de beleggingen in deze periode vorm te geven. In 2018 is in het kader van de driejaarlijkse cyclus van het beleggingsproces opnieuw een ALM-studie uitgevoerd. De uitkomsten zijn vervolgens uitgewerkt in beleidsvoorstellen voor het (strategisch) beleggingsbeleid. Hierbij is geconstateerd dat het huidige strategisch beleggingsbeleid in grote mate voldoet. Het bestuur heeft in 2018 besloten om het beleid zoals opgenomen in het strategisch beleggingsplan met één jaar te verlengen zodat een aantal onderwerpen in 2019 nader onderzocht kunnen worden ten behoeve van vastlegging in het nieuwe strategisch beleggingsplan.

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. 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 2019	Beleggingsplan 2018	Strategische beleggingsplan
Aandelen	32%	31%	30%
Aandelen Ontwikkelde Markten	21%	20%	19%
Aandelen Minimum Volatility	5%	5%	5%
Aandelen Opkomende Markten	6%	6%	6%
Vastgoed	10%	10%	10%
Vastgoed	10%	10%	10%
Alternatieve beleggingen	15%	15%	16%
Private Equity	5%	5%	6%
Hedgefondsen	4%	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 allocatie voor 2019 is slechts op de verhouding Aandelen Ontwikkelde Markten versus Hedgefondsen veranderd ten opzichte van 2018. Ten opzichte van de strategische norm wijkt ook het gewicht van Private Equity in 2019 nog 1% af. Dit heeft te maken met de beperkte mogelijkheden om deze categorie op korte termijn uit te breiden. Dit wordt gecompenseerd door een hoger gewicht in Aandelen Ontwikkelde Markten. Binnen deze beleggingscategorie wordt er belegd in beursgenoteerde bedrijven.

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 de 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 toezichthouder stelt eisen aan het totale risico van de portefeuille van het pensioenfonds. De strategische valuta-afdekking kan daardoor niet volledig worden gerealiseerd. In 2019 wordt de afdekking licht verlaagd ten opzichte van 2018 (en dus meer richting het strategisch niveau gebracht). De afdekking van de Amerikaanse dollar wordt verlaagd van 57% naar 51%.

Tabel 2: Afdekking valutarisico's.

	USD	GBP	JPY	AUD	CAD
2019	51%	75%	75%	100%	100%
Strategisch	50%	50%	50%	100%	100%
2018	57%	75%	75%	100%	100%