

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q2 2024

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	0108/2024	Website verslag SPW Q2 2024

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2024

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q2 2024

In het tweede kwartaal van 2024 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -1,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -44 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het tweede kwartaal gedaald van € 15.130 miljoen naar € 14.933 miljoen.

Year-to-date 2024 is het portefeuillerendement uitgekomen op 1,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -110 basispunten.

0.1.1 Renteaafdekking

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 Renteaafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-1,1%-punt in het tweede kwartaal). Over 2024 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement -1,4%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat tweede kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Hypotheken en Vastgoed) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het tweede kwartaal. Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Emerging Market Debt, Ontwikkelde Markten, Hedge Funds 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 2024 en over heel 2024. 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 2 ^e kwartaal 2024		Rendement YTD 2024	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,3	0	1,4	41
Staatsobligaties	-6,2	14	-9,0	-2
Emerging Market Debt	-0,1	-5	0,4	-107
Hypotheke	-0,7	42	1,2	243
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	1,8	-34	12,8	0
Opkomende Markten	6,0	17	12,4	146
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	1,1	-154	7,1	6
Private Equity	0,9	-306	1,9	-1.219
Infrastructuur	1,3	6	3,6	-104
Opportunities	6,1	359	16,0	898
Vastgoed				
Vastgoed	-0,2	5	0,8	-45
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-1,3	-4	-2,0	-11
Renteafdekking	-1,1	0	-1,4	0
Valuta afdekking	-0,2	0	-0,6	-5
Overig	-0,1	-4	0,0	-6
Asset Allocatie		8		16
Totaal belegd vermogen	1,2	-44	1,2	-110

0.1.4 Financiële markten

- De oorlog in Oekraïne en de toenemende vijandelijkheden in het Midden Oosten zorgen ervoor dat geopolitieke risico's weer bovenaan de agenda staan. Dat leidt tot grotere uitgaven aan defensie en een verzaamd veiligheidsbeleid, waardoor mobiliteit van kapitaal, mensen en goederen vermindert. Als er geen escalatie van de (regionale) conflicten plaatsvindt leidt dat tot een iets lagere wereldwijde groei, door het wegvallen van het "vredesdividend". Maar in het geval van escalatie kunnen ook veel van de structuren van de globalisering wegvallen, wat zou resulteren in inflatie, een groeischok en verliezen op zakelijke waarden.
- Beleggers verwachten veel van kunstmatige intelligentie. Hoewel de directe toepassingen inderdaad productiviteitsverhogend zijn, is het moeilijk om de gevolgen op langere termijn in te schatten. Net zoals het internet tot een toename van desinformatie leidde, kan ook AI destabiliserend werken, bijvoorbeeld omdat het makkelijker wordt om mensen om de tuin te leiden. Een vertrouwenscrisis zou de productiviteitswinst van AI weer teniet kunnen doen.
- Dwars tegen de trend in probeert de Chinese overheid de groei aan te jagen door de export te verhogen. Met de verminderde toegang tot de Amerikaanse markt zal die export vooral naar Europa moeten. In het verleden hebben we gezien dat overvloedig aanbod leidt tot deflationaire druk. Een lagere productie (en groei) in Europa als reactie op het Chinese aanbod. Of het deze keer ook zo gaat, zal afhangen van het handelsbeleid van de EU.

Vooraf voor “groene goederen” zoals zonnepanelen en elektrische auto’s is het moeilijk om extra tarieven te verkopen. Een terugkeer van de stagnatie van de jaren ’10 blijft daarmee mogelijk.