

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q3 2024

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	28/10/2024	Website verslag SPW Q3 2024

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q3 2024

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q3 2024

In het derde kwartaal van 2024 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 4,6%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -7 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het derde kwartaal gestegen van € 14.933 miljoen naar € 15.610 miljoen.

Year-to-date 2024 is het portefeuillerendement uitgekomen op 5,8%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -117 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 daalde in het derde kwartaal. Per saldo heeft het Renteaftdekkingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (1,4%-punt in het derde kwartaal). Over 2024 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement 0,0%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat derde kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Private Equity en Infrastructuur) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het derde kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Hedge Funds, Opportuniteiten en Vastgoed 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 derde 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 aftdekking. Het rendement van de Valuta aftdekking komt tot uiting binnen Overlay en zit dus wel verwerkt in het totale portefeuille rendement.

	Rendement 3 ^e kwartaal 2024		Rendement YTD 2024	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	3,1	-1	4,6	40
Staatsobligaties	7,2	12	-2,4	10
Emerging Market Debt	3,9	0	4,3	-107
Hypotheke	1,9	-219	3,1	18
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	1,6	-18	14,6	-18
Opkomende Markten	4,0	-49	16,9	97
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	0,1	225	7,2	231
Private Equity	-1,9	-455	0,0	-1.618
Infrastructuur	-5,7	-882	-2,3	-978
Opportunities	19,2	2.206	38,3	3.302
Vastgoed				
Vastgoed	4,8	329	5,7	282
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	1,9	-3	-0,1	-14
Renteafdekking	1,4	0	0,0	0
Valuta afdekking	0,5	0	-0,1	-5
Overig	0,0	-3	0,0	-9
Asset Allocatie		-2		14
Totaal belegd vermogen	4,6	-7	5,8	-117

0.1.4 Financiële markten

- Geopolitieke risico's staan sinds de Russische invasie van Oekraïne, tweeënhalf jaar geleden, bovenaan de agenda. Door interne politieke strubbelingen zijn de Verenigde Staten minder in staat (of minder bereid) om op te treden als wereldwijde politieagent. Dat zien we onder meer terug in het Midden-Oosten, waar geen van de vechtende partijen zich wil melden aan de onderhandelingstafel. Ook elders in de wereld zien we de militaire activiteit toenemen. Al deze conflicten vormen een bedreiging voor de wereldhandel, waaronder de aanvoer van essentiële grond- en brandstoffen voor ontwikkelde economieën. Daarmee komt ook de economische groei in gevaar.
- In haar meest recente *Fiscal Monitor* waarschuwt het IMF voor de wereldwijde overheidsschulden, die dit jaar de \$100 biljoen gaan overstijgen. Bij economische tegenslag kunnen de schulden als een molensteen om de nek van regeringen hangen, wat effectief beleid verhindert. Op dat moment wordt het de keuze tussen twee kwaden: een beleid van bezuinigingen of het toestaan van inflatie. In de eurozone, waar regeringen het monetair beleid uit handen hebben gegeven aan de ECB, zien we dat Frankrijk wordt gedwongen tot hogere belastingen, die de groei verder vertragen.
- De (netto) schuldpositie van de Verenigde Staten is niet noemenswaardig beter dan die van Frankrijk; desondanks willen beide presidentskandidaten het tekort verder opvoeren. Het verschil is dat de centrale bank van de Verenigde Staten makkelijker onder druk kan worden gezet; Donald Trump zinspeelde hier al op in zijn campagne. Monetaire steun

maakt de schulden beter houdbaar maar zorgt ook voor inflatie. Ook Trump's voorgestelde beleid van importheffingen zal zorgen voor een stijging van het CPI. Het staat te bezien of het inflatieanker, de verwachtingen van consumenten en beleggers, een dergelijke schok kan overleven.

- In de chipsector draaien de machines op volle toeren om te voldoen aan de vraag die kunstmatige intelligentie veroorzaakt. Maar chipmachinefabrikant ASML, hogerop in de keten, ziet de vraag juist stagneren. Kan AI de beloftes waarmaken en zorgen voor een sprong in productiviteit? Of raken gebruikers zoals Google en Microsoft hun geloof in de technologie kwijt? Dat heeft belangrijke gevolgen voor de verwachte groei.