

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q4 2024

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	29/01/2025	Website verslag SPW Q4 2024

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q4 2024

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q4 2024

In het vierde kwartaal van 2024 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 2,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg 30 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gestegen van € 15.610 miljoen naar € 15.974 miljoen.

Year-to-date 2024 is het portefeuillerendement uitgekomen op 8,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -86 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 vierde kwartaal. Per saldo heeft het Renteaftdekkingsbeleid daardoor positief bijgedragen aan het rendement van SPW (0,2%-punt in het vierde kwartaal). Over 2024 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement 0,2%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Staatsobligaties en Opkomende Markten) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het vierde kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Staatsobligaties, Emerging Markets Debt, Hypotheken, Opkomende 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 vierde 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 4 ^e kwartaal 2024		Rendement YTD 2024	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	0,9	-9	5,5	30
Staatsobligaties	-0,4	2	-2,8	12
Emerging Market Debt	1,9	10	6,3	-97
Hypotheeken	1,7	74	4,8	93
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	5,4	-21	20,8	-40
Opkomende Markten	-0,7	60	16,1	157
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	9,8	8	17,7	239
Private Equity	13,1	546	13,1	-1.161
Infrastructuur	8,5	-40	6,0	-1.013
Opportunities	5,0	-408	45,2	2.759
Vastgoed				
Vastgoed	0,2	-243	5,8	32
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	-0,7	2	-0,9	-7
Renteafdekking	0,2	0	0,2	0
Valuta afdekking	-1,1	0	-1,3	-5
Overig	0,1	2	0,2	-3
Asset Allocatie		0		13
Totaal belegd vermogen	2,4	30	8,4	-86

0.1.4 Financiële markten

- Met de installatie van Donald Trump als de president van de VS gaan we een onzekere geopolitieke tijd in. Trump lijkt weinig te geven om het principe van soevereiniteit en heeft aangegeven onder meer het Panamakanaal weer onder Amerikaans bewind te willen brengen. Hoewel het mogelijk is dat lopende conflicten snel – door middel van een deal – tot een einde worden gebracht, verhoogt de houding van de VS het risico op verder avonturisme. Het vertrek van de VS uit de WHO en het verdrag van Parijs ondergraaft de bestaande wereldorde verder. Dit zorgt voor onzekerheid en leidt tot herbewapening, in Europa en elders. Het risico op een groot conflict neemt daarmee toe.
- Om aan de Amerikaanse handelsmaatregelen te ontsnappen, voert China de uitvoer naar andere landen op. In verschillende sectoren valt er al niet op te concurreren tegen de Chinese producten, en daar komen regelmatig nieuwe sectoren bij. Europese autofabrikanten schuilen inmiddels achter een heffing op Chinese elektrische auto's; maar op het moment dat die geassembleerd worden in Oost-Europa is er geen ontsnappen meer aan. Goedkope import leidt tot lage prijsdruk, zoals we in de jaren 2010-2019 gezien hebben. Als er op dat moment economische tegenslag is, kan de centrale bank weinig uitvoeren – de terugkeer van de nulrente. Schulden hangen dan als een molensteen om de nek van regeringen en bedrijven, wat een deflatoir evenwicht in de hand werkt.
- Als de overheid flink uit blijft geven en tegelijkertijd de belastingen verlaagt, kan de economie groeien boven potentieel. Dat zorgt voor druk op de lonen, waarmee de prijsdruk

ook verder toeneemt. Met de nieuwe regering groeit het risico dat de centrale bank van de VS onder druk wordt 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 aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen stegen de koersen van techbedrijven, die zich achter de kandidatuur van Donald Trump hadden geschaard. Als zij beloond worden voor hun steun, kan dat uitdraaien op een versterking van de monopoliepositie van deze bedrijven. Dat geeft ruimte om verder te investeren in de grote belofte, kunstmatige intelligentie. Maar kan AI de beloftes waarmaken en zorgen voor een sprong in productiviteit, ook bij andere bedrijven? Of raken gebruikers zoals Google en Microsoft hun geloof in de technologie kwijt? Dat heeft belangrijke gevolgen voor de verwachte groei.