

Stichting  
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



## Beleggingsresultaat Q1 2022

# Inhoudsopgave

<b>Inhoudsopgave .....</b>	<b>4</b>
<b>Versiebeheer .....</b>	<b>5</b>
0. Beleggingsresultaat .....	6

# Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	03/05/2022	Website verslag SPW Q1 2022

# 0. Beleggingsresultaat

## 0.1 Beleggingsresultaat Q1 2022

### 0.1.1 Renteafdekking

### 0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

### 0.1.3 Rendement portefeuille

### 0.1.4 Financiële markten

## 0.1 Beleggingsresultaat Q1 2022

In het eerste kwartaal van 2022 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -6,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -48 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gedaald van € 17.597 miljoen naar € 16.431 miljoen.

Year-to-date 2022 is het portefeuillerendement uitgekomen op -6,4%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -48 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 eerste kwartaal. Per saldo heeft het Renteaafdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-1,4%-punt in het eerste kwartaal). Over 2022 bedroeg de bijdrage van de Renteaafdekking aan het portefeuillerendement -1,4%-punt.

### 0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

De Beleggingscategorieën Credits, Staatsobligaties, Hypotheken, Aandelen Ontwikkelde Markten en Aandelen Opkomende Markten droegen in absolute zin negatief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal. Emerging Market Debt, Hedge Funds, Private Equity, Infrastructuur, Opportuniteiten en Vastgoed droegen positief bij. Gedurende het kwartaal realiseerden de Beleggingscategorieën Credits, Aandelen Ontwikkelde Markten, Aandelen Opkomende Markten, Infrastructuur, Opportuniteiten en Vastgoed negatieve excess rendementen ten opzichte van de benchmark. De Beleggingscategorieën Staatsobligaties, Emerging Market Debt, Hypotheken, Hedge Funds en Private Equity realiseerden 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 eerste kwartaal van 2022 en over heel 2022. 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 1 <sup>e</sup> kwartaal 2022		Rendement YTD 2022	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	-4,8	-18	-4,8	-18
Staatsobligaties	-12,9	21	-12,9	21
Emerging Market Debt	0,2	30	0,2	30
Hypotheken	-7,8	1	-7,8	1
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	-4,6	-114	-4,6	-114
Opkomende Markten	-6,7	-246	-6,7	-246
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Hedge Funds	3,9	111	3,9	111
Private Equity	1,0	405	1,0	405
Infrastructuur	0,3	-197	0,3	-197
Opportunities	0,2	-221	0,2	-221
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	0,5	-252	0,5	-252
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay	<b>-2,0</b>	<b>-17</b>	<b>-2,0</b>	<b>-17</b>
Overlay:	-2,0	-1	-2,0	-1
Renteafdekking	-1,4	0	-1,4	0
Valuta afdekking	-0,5	0	-0,5	0
Overig	0,0	-2	0,0	-2
Asset Allocatie		-16		-16
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>-6,4</b>	<b>-48</b>	<b>-6,4</b>	<b>-48</b>

## 0.1.4 Financiële markten

### Ontwikkelingen relevant voor benchmarkrendement gedurende Q1 2022

- Loslaten van **coronamaatregelen** in het Westen. In maart was echter sprake van een opleving in China waar grote steden in lockdown gingen (zerocovid beleid) wat mogelijk zal leiden tot verdere verstoringen van wereldwijde aanvoerketens
- Verder oplopende **inflatie**. Na de VS inmiddels ook in Europa. En in Europa vooral veroorzaakt door gestegen energieprijzen.
- Draai in het beleid van centrale banken naar verkrapting (afbouw opkoopprogramma's en verhoging rente).
- Maar uiteindelijk werden financiële markten vooral gedreven door de **oorlog in Oekraïne** vanaf eind februari. Dit zorgde eind februari en begin maart voor diverse 'Volatility Flags'.
- Beleggers werden al geconfronteerd met een sterke toename van een aantal risico's. Afnemende liquiditeit, stijgende rentetarieven, een oorlog tussen Rusland/Oekraïne, torenhoge inflatie en natuurlijk COVID-19 zijn slechts een aantal uitdagingen waarmee beleggers mee geconfronteerd werden. Hoewel sommige van deze risico's ook in 2021 al speelden, was de escalatie tussen Rusland en Oekraïne een enorme schok en een complete verrassing voor de markt.
- De eerste reactie vanuit de markt was algehele risico aversie. In de tweede helft van maart konden de markten zich weer enigszins herstellen (onder andere) omdat, mede onder druk van de sancties

en sterke weerstand vanuit Oekraïne, door Rusland werd aangekondigd dat het de troepen rond Kiev zou terugtrekken.

- Het is moeilijk in te schatten in welke mate de risico premies als gevolg van deze agressie weer uit de prijzen zijn. Onduidelijk is hoe de situatie zich verder gaat ontwikkelen, maar wel duidelijk dat er veel schade is aangericht zowel in Oekraïne als op de financiële markten.
- Een van de effecten van de oorlog tussen Oekraïne en Rusland is dat olie, andere grondstoffen en voedselprijzen sterk zijn gestegen. Hierdoor nam de inflatiedruk verder toe. De FED die in eerste instantie een afwachtende houding leek aan te nemen, liet de markt weten de officiële rentetarieven te zullen verhogen om de inflatie af te remmen. Dit heeft de markt wederom verrast waardoor het sentiment richting het kwartaaleinde negatief beïnvloed werd. De rente op Amerikaanse staatsobligaties liet een sterke stijging zien en heeft een grote bijdrage geleverd aan sterkere Amerikaanse Dollar.