

Stichting  
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



## Beleggingsresultaat Q4 2022

# Inhoudsopgave

Inhoudsopgave .....	2
Versiebeheer .....	3
Beleggingsresultaat .....	4

# Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	26/01/2023	Website verslag SPW Q4 2022

# 0. Beleggingsresultaat

## 0.1 Beleggingsresultaat Q4 2022

### 0.1.1 Renteaftdekking

### 0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

### 0.1.3 Rendement portefeuille

### 0.1.4 Financiële markten

## **0.1 Beleggingsresultaat Q4 2022**

In het vierde kwartaal van 2022 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van -1,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -70 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteaftdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het vierde kwartaal gedaald van € 13.867 miljoen naar € 13.695 miljoen.

Year-to-date 2022 is het portefeuillerendement uitgekomen op -22,2%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -104 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 steeg in het vierde kwartaal. Per saldo heeft het Renteaftdekkingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,1%-punt in het vierde kwartaal). Over 2022 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement -5,4%-punt.

### **0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal**

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

Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Staatsobligaties, Opportuniteiten en Real Estate) negatieve 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 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 aftdekking. Het rendement van de Valuta aftdekking komt tot uiting binnen Overlay en zit dus wel verwerkt in het totale portefeuille rendement.

	Rendement 4 <sup>e</sup> kwartaal 2022		Rendement YTD 2022	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	-2,8	-1	-12,2	-113
Staatsobligaties	-5,7	18	-44,5	43
Emerging Market Debt	-0,1	-9	-3,2	-88
Hypotheken	-1,5	-101	-21,2	28
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	0,3	-54	-13,7	-141
Opkomende Markten	0,6	-31	-18,0	-390
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Hedge Funds	-7,7	-69	10,5	37
Private Equity	-7,4	-892	-1,2	1.087
Infrastructuur	-9,7	-478	10,1	992
Opportunities	-7,3	0	28,8	1.825
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	-2,6	251	-10,4	-1.021
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	1,7	-6	-7,3	-12
Renteafdekking	-0,1	0	-5,4	0
Valuta afdekking	1,8	0	-1,6	0
Overig	0,0	-6	-0,2	-12
Asset Allocatie		32		7
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>-1,2</b>	<b>-70</b>	<b>-22,2</b>	<b>-104</b>

#### 0.1.4 Financiële markten

In Q4 is per saldo voor financiële markten niet veel veranderd aan het beeld voor 2022, waarbij vooral het beleid van westerse centrale banken en een mogelijk recessie in het Westen de gemoederen bezig hield. De belangrijke ontwikkelingen die in 2022 impact hebben op financiële markten:

- dreigende recessie in Europa en de Verenigde Staten;
- uitzonderlijk hoge inflatie;
- sterk gestegen rente;
- agressief verkrappend beleid van westerse centrale banken;
- supply chain-verstoringen;
- oorlog in de Oekraïne;
- energiecrisis in Europa;
- Chinese zero-covid-beleid.