

Stichting  
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



## Beleggingsresultaat Q1 2023

# Inhoudsopgave

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

# Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	08/05/2023	Website verslag SPW Q1 2023

# 0. Beleggingsresultaat

## 0.1 Beleggingsresultaat Q1 2023

### 0.1.1 Renteaftdekking

### 0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

### 0.1.3 Rendement portefeuille

### 0.1.4 Financiële markten

## 0.1 Beleggingsresultaat Q1 2023

In het eerste kwartaal van 2023 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 1,6%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -101 basispunten. Dit is het beleggingsresultaat inclusief de bijdrage van de Valuta- en Renteafdekking. Het totale belegde vermogen van SPW is gedurende het eerste kwartaal gestegen van € 13.695 miljoen naar € 13.899 miljoen.

### 0.1.1 Renteafdekking

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 Renteafdeckingsbeleid daardoor negatief bijgedragen aan het rendement van SPW (-0,1%-punt in het eerste kwartaal).

### 0.1.2 Beleggingsresultaat eerste kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Hedge Funds, Private Equity en Vastgoed) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het eerste kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Credits, Aandelen Opkomende Markten en Opportunities) 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 eerste kwartaal van 2023 en over heel 2023. 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 2023	Rendement YTD 2023

	Portf.	Excess	Portf.	Excess
	%	bps	%	bps
<b>Vastrentende Waarden</b>				
Credits	1,5	9	1,5	9
Staatsobligaties	3,2	-24	3,2	-24
Emerging Market Debt	2,7	-1	2,7	-1
Hypothekeken	0,7	-102	0,7	-102
<b>Aandelen</b>				
Ontwikkelde Markten	4,6	-29	4,6	-29
Opkomende Markten	2,6	48	2,6	48
<b>Alternatieve Beleggingen</b>				
Hedge Funds	-2,1	-188	-2,1	-188
Private Equity	-0,6	-623	-0,6	-623
Infrastructuur	2,0	-113	2,0	-113
Opportunities	1,9	237	1,9	237
<b>Vastgoed</b>				
Vastgoed	-1,6	-15	-1,6	-15
<b>Asset Allocatie &amp; Overlay</b>				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	0,0	-4	0,0	-4
Renteafdekking	-0,1	0	-0,1	0
Valuta afdekking	0,3	0	0,3	0
Overig	-0,1	-4	-0,1	-4
Asset Allocatie		-6		-6
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>1,6</b>	<b>-101</b>	<b>1,6</b>	<b>-101</b>

#### 0.1.4 Financiële markten

De volgende ontwikkelingen hebben **de afgelopen 12 en 36 maanden** impact gehad op financiële markten:

- banken-gerelateerde onrust, maart 2023
- opheffen Chinese zero-covid-beleid en heropening economie, Q4 2022 – heden
- gespannen arbeidsmarkt in Europa en de Verenigde Staten, Q3 2022 – heden
- uitzonderlijk hoge (kern)inflatie, Q4 2021 – heden
- (verschil in snelheid) verkrappend beleid van westerse centrale banken, Q1 2022 – heden
- sterk oplopende rente, Q1 2022 – heden
- dreigende recessie in Europa en de Verenigde Staten, Q4 2022
- Chinese zero-covid-beleid, Q4 2021 – Q4 2022
- de dreiging van een energiecrisis in Europa, Q1 – Q3 2022
- oorlog in de Oekraïne (en exploderende energieprijzen), Q1 2022 - heden
- ruime fiscale stimulans overheden, Q2 2020 – Q2 2021
- zeer accommoderend beleid centrale banken, Q2 2020 – Q4 2021
- aanvoerketenverstoringen (eerst na coronapaniek, vervolgens oorlog Oekraïne en daarna zero-covid lockdowns China) Q2 2020 – Q4 2022
- coronavirus gerelateerde onrust: Q1 – Q3 2020