

Stichting
Pensioenfonds voor de Woningcorporaties



Beleggingsresultaat Q4 2023

Inhoudsopgave

Inhoudsopgave	2
Versiebeheer	3
Beleggingsresultaat	4

Versiebeheer

Versie	Datum	Omschrijving
1	31/01/2024	Website verslag SPW Q4 2023

0. Beleggingsresultaat

0.1 Beleggingsresultaat Q4 2023

0.1.1 Renteaftdekking

0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

0.1.3 Rendement portefeuille

0.1.4 Financiële markten

0.1 Beleggingsresultaat Q4 2023

In het vierde kwartaal van 2023 heeft SPW een beleggingsrendement behaald van 10,1%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -55 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 € 13.457 miljoen naar € 14.802 miljoen.

Year-to-date 2023 is het portefeuillerendement uitgekomen op 8,5%. Het excess rendement ten opzichte van de benchmark bedroeg -133 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 (3,5%-punt in het vierde kwartaal). Over 2023 bedroeg de bijdrage van de Renteaftdekking aan het portefeuillerendement 0,9%-punt.

0.1.2 Beleggingsresultaat vierde kwartaal

Alle Beleggingscategorieën (behalve Hedge Funds, Infrastructure en Opportunities) droegen in absolute zin positief bij aan het resultaat over het vierde kwartaal.

Gedurende het kwartaal realiseerden alle Beleggingscategorieën (behalve Hypotheken, Aandelen Opkomende Markten, Private Equity, Infrastructure en Opportunities) 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 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 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 2023		Rendement YTD 2023	
	Portf. %	Excess bps	Portf. %	Excess bps
Vastrentende Waarden				
Credits	4,5	12	5,9	41
Staatsobligaties	21,7	3	9,5	-10
Emerging Market Debt	5,1	42	11,1	93
Hypotheke	3,2	-410	2,7	-435
Aandelen				
Ontwikkelde Markten	7,0	48	16,9	9
Opkomende Markten	3,1	-33	5,5	31
Alternatieve Beleggingen				
Hedge Funds	-2,3	8	3,5	-14
Private Equity	0,3	-624	4,6	-1.368
Infrastructuur	-4,0	-864	2,2	-372
Opportunities	-18,0	-1.577	4,3	163
Vastgoed				
Vastgoed	2,8	402	0,0	315
Asset Allocatie & Overlay				
Asset Allocatie & Overlay				
Overlay:	4,7	2	1,1	-4
Renteafdekking	3,5	0	0,9	0
Valuta afdekking	0,9	0	0,3	1
Overig	0,3	1	-0,1	-4
Asset Allocatie		-15		3
Totaal belegd vermogen	10,1	-55	8,5	-133

0.1.4 Financiële markten

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

- Sinds de piek in oktober (5%) is sprake van een aanzienlijke daling van de kapitaalmarktrente in de Verenigde Staten richting 4%. Ook in de eurozone dalen de rentes.
- Positiever nieuws herfinancieringsboodschap Verenigde Staten, positievere boodschap van Jellen.
- Chinese vastgoedsector in zwaar weer, 2021 – heden
- Zoektocht naar toepassingen kunstmatige intelligentie (AI), mei 2023 – heden
- Tegenvallende economische groei na heropening China, Q1 2023 – heden
- Oplopende geopolitieke spanningen tussen de Verenigde Staten en China, Q1 2022 – heden.
- Gespannen arbeidsmarkt in Europa en de VS, Q3 2022 – heden
- Oplopende rente, Q1 2022 – Q3 2023
- Uitzonderlijk hoge inflatie, Q4 2021 – Q2 2023
- Verkrappend beleid van westerse centrale banken, Q1 2022 – heden
- Zorgen over staat van de economie in het Westen, Q1 2023
- Opheffen Chinese zero-covid-beleid en heropening economie, Q4 2022 – Q1 2023
- Oorlog in Oekraïne beïnvloedt financiële markten, Q1 2022 – Q4 2022
- Banken-gerelateerde onrust, maart 2023 – (begin) mei 2023