

De rendementsverwachtingen van de fiduciair beheerders

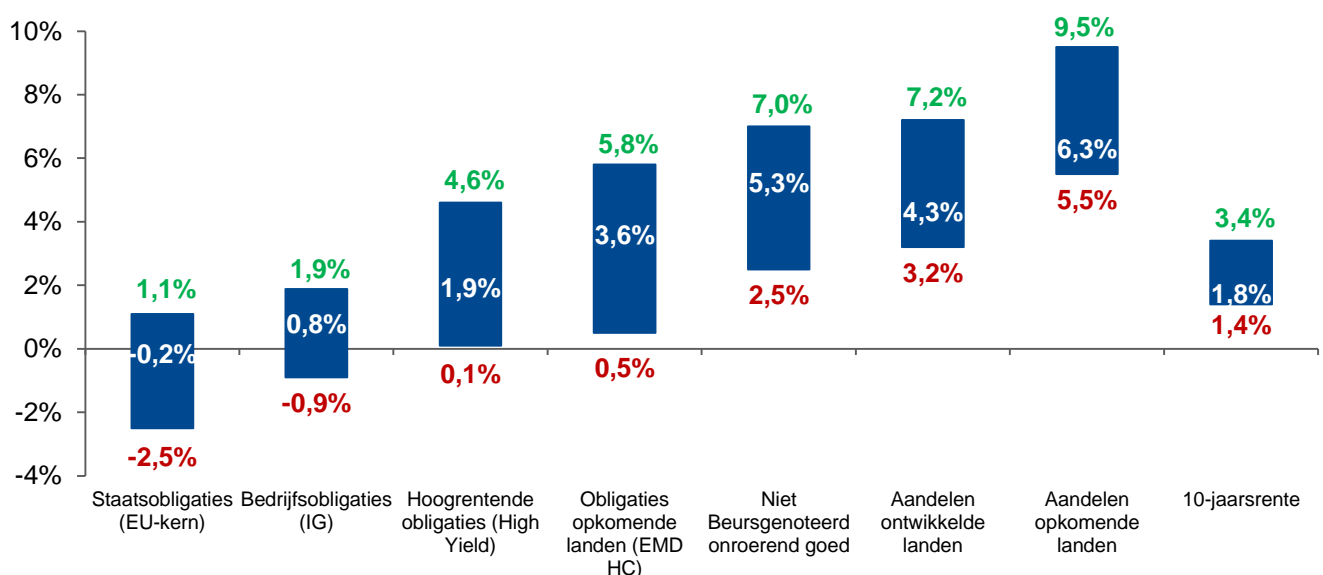
Hoe gaat de komende 5 jaar eruit zien?

Net als vorig jaar hebben wij een vergelijking gemaakt van de rendementsverwachtingen van de fiduciair beheerders. Elk jaar publiceren fiduciair beheerders de verwachtingen die zij hebben voor de belangrijkste beleggingscategorieën voor de middellange termijn¹. Deze verwachtingen dienen onder andere als input voor het beleggingsplan voor het volgend jaar. Meestal hebben pensioenfondsen één fiduciair manager waardoor het gevaar bestaat dat de visie van die specifieke manager overheersend wordt.

Consensus is ver te zoeken

Wij achten het zinvol dat pensioenfondsen ook een ander geluid horen en zich ervan bewust zijn dat elke fiduciair manager andere verwachtingen heeft. In deze nieuwsflits tonen wij daarom de rendementsverwachtingen van een tiental fiduciair managers. Daarmee kunt u, waar nodig, tegenspraak bieden aan uw uitvoerder². Alhoewel elke fiduciair beheerder zich beroept op kwantitatieve methodes voor het opstellen van deze rendementen, betekent dit niet dat zij vergelijkbare uitkomsten krijgen. Het tegendeel blijkt zelfs waar te zijn. Onderstaande figuur, waarin de rendementsverwachtingen van een tiental toonaangevende fiduciair beheerders worden weergegeven voor de komende 5 jaar, geeft de verwachtingen weer voor de belangrijkste beleggingscategorieën.

Figuur 1: Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders 2018-2022



Leeswijzer:

Voor de beleggingscategorie aandelen opkomende landen valt bijvoorbeeld af te lezen dat één (of meer) van de fiduciair beheerders verwacht dat de komende 5 jaar een jaarlijks rendement van 9,5% behaald kan worden in deze beleggingscategorie, terwijl een andere fiduciair beheerder daarentegen een jaarlijks rendement van 5,5% verwacht. De mediaan van deze verwachtingen is tevens weergegeven. Voor aandelen opkomende landen is de mediaan van de verwachtingen 6,3%.

¹ In het algemeen zijn dit rendementsverwachtingen voor de komende 5 jaar, hoewel sommige beheerders een ietwat kortere of langere horizon hanteren.

² Naast dit overzicht versturen wij elk kwartaal de "marktduiding" waarin eveneens verwachte rendementen voor de komende 5 jaar zijn opgenomen. Deze rendementsverwachtingen zijn volledig gebaseerd op de huidige waardering zonder daarbij (macro economische) visie te hanteren. Dat biedt eveneens countervailing power.

Rendementsverwachtingen jaar op jaar

De fiduciair beheerders publiceren elk jaar de rendementsverwachtingen die zij hebben voor de komende vijf jaar, maar deze ramingen kunnen jaar op jaar verschillen. In onderstaande figuur vergelijken wij de verwachtingen van de fiduciair beheerders met de verwachtingen die zij vorig jaar hadden. Er vallen een aantal dingen op:

- De verwachtingen op staats- en bedrijfsobligaties zijn naar boven bijgesteld ten opzichte van vorig jaar, terwijl de verwachtingen voor aandelen lager zijn.
- De spreiding in de verwachtingen van High Yield is behoorlijk toegenomen.
- De verwachtingen voor de rente zijn hoger.

Figuur 2: Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders 2018-2022 (blauw) ten opzichte van 2017-2021 (beige)

