

De rendementsverwachtingen van de fiduciair beheerders

Hoe gaat de komende 5 jaar eruit zien?

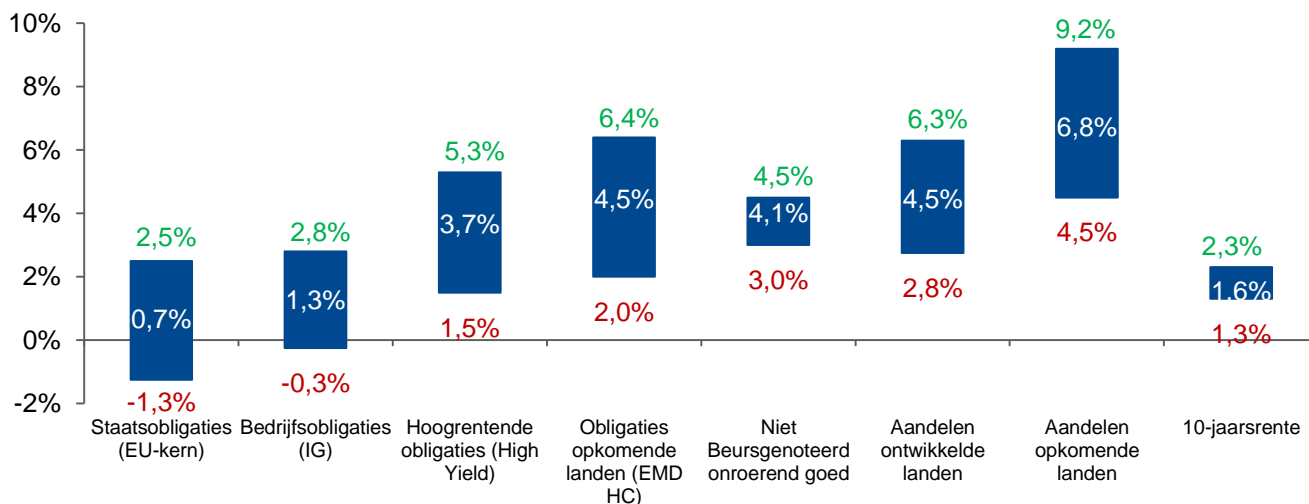
Net als voorgaande jaren hebben wij een overzicht gemaakt van de rendementsverwachtingen voor de belangrijkste beleggingscategorieën van verschillende fiduciair beheerders.

Elk jaar publiceren fiduciair beheerders hun verwachtingen 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. Wij achten het zinvol dat pensioenfondsen zich ervan bewust zijn dat elke fiduciair manager andere verwachtingen heeft. In deze nieuwsflits tonen wij daarom de rendementsverwachtingen van een tiental fiduciair managers².

Consensus is ver te zoeken

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 toont de rendementsverwachtingen voor de belangrijkste beleggingscategorieën van een tiental fiduciair beheerders voor de komende 5 jaar.

Figuur 1: Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders 2019-2023



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 9,2% behaald kan worden in deze beleggingscategorie, terwijl een andere fiduciair beheerder daarentegen een jaarlijks rendement van 4,5% verwacht. De mediaan van deze verwachtingen is tevens weergegeven. Voor aandelen opkomende landen is de mediaan van de verwachtingen 6,8%.

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 verschillen jaar op jaar. 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 alle vastrentende waarden categorieën zijn naar boven bijgesteld ten opzichte van vorig jaar, terwijl de verwachtingen voor aandelen en niet-beursgenoteerd vastgoed lager zijn.
- De spreiding in de verwachtingen van niet-beursgenoteerd vastgoed is behoorlijk afgenomen.
- De verwachtingen voor de rente zijn lager en minder gespreid.

Figuur 2: Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders 2019-2023 (blauw) ten opzichte van 2018-2022 (beige)

