

S&V Nieuwsflits

De rendementsverwachtingen van de fiduciair beheerders

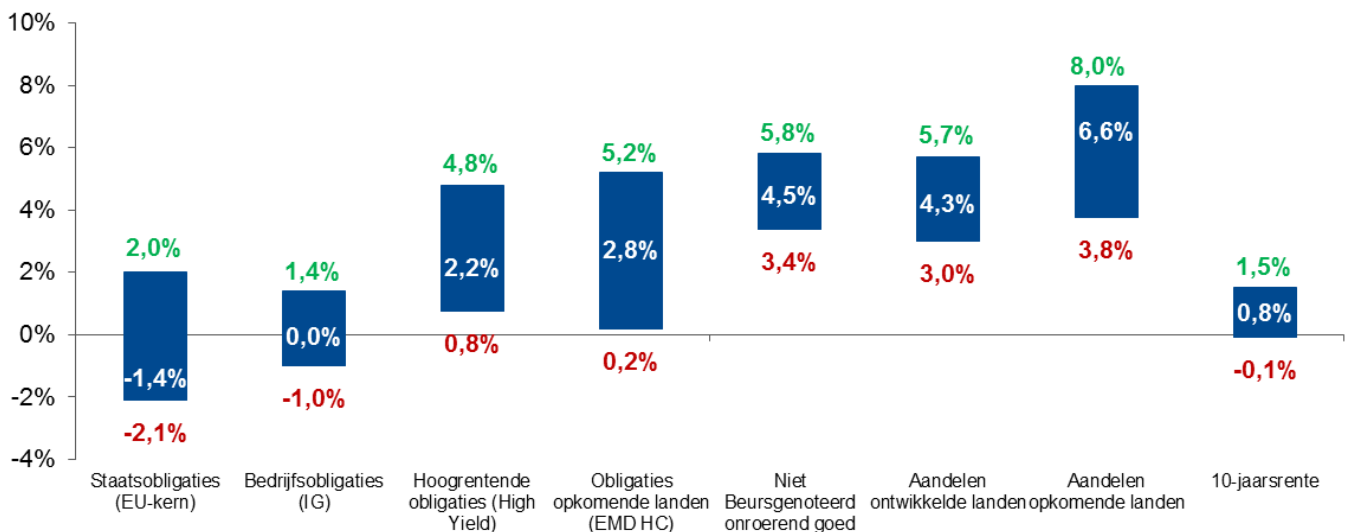
Voor het vierde jaar hebben wij een overzicht gemaakt van de rendementsverwachtingen van verschillende fiduciair beheerders voor de belangrijkste beleggingscategorieën.

Elk jaar publiceren fiduciair beheerders hun verwachtingen voor de belangrijkste beleggingscategorieën voor de middellange termijn¹. Deze verwachtingen zijn onder andere een belangrijke input voor het beleggingsplan voor het volgend jaar. Wij achten het zinvol dat pensioenfondsen zich ervan bewust zijn dat elke fiduciair manager andere verwachtingen heeft. In deze nieuwsflits tonen wij de rendementsverwachtingen van een tiental fiduciair managers².

Consensus is ver te zoeken

Net als eerdere jaren zien wij een grote spreiding in de rendementsverwachtingen. Alhoewel elke fiduciair beheerder zich beroept op kwantitatieve methodes voor het opstellen van deze rendementen, betekent dit dus niet dat zij vergelijkbare uitkomsten krijgen. Onderstaande figuur toont de rendementsverwachtingen voor de belangrijkste beleggingscategorieën van een tiental fiduciair beheerders voor de komende 5 jaar.

Figuur 1: Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders 2020-2024



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 8,0% behaald kan worden in deze beleggingscategorie, terwijl een andere fiduciair beheerder daarentegen een jaarlijks rendement van 3,8% verwacht. De mediaan van deze verwachtingen is tevens weergegeven. Voor aandelen opkomende landen is de mediaan van de verwachtingen 6,6%.

¹ In het algemeen zijn dit rendementsverwachtingen voor de komende 5 jaar, hoewel sommige beheerders een wat 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 voor alle categorieën, behalve niet-beursgenoteerd vastgoed, zijn naar beneden bijgesteld ten opzichte van vorig jaar.
- De verwachtingen voor de rente zijn lager en meer gespreid.

Figuur 2: Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders 2020-2024 (blauw) ten opzichte van 2019-2023 (beige)

