

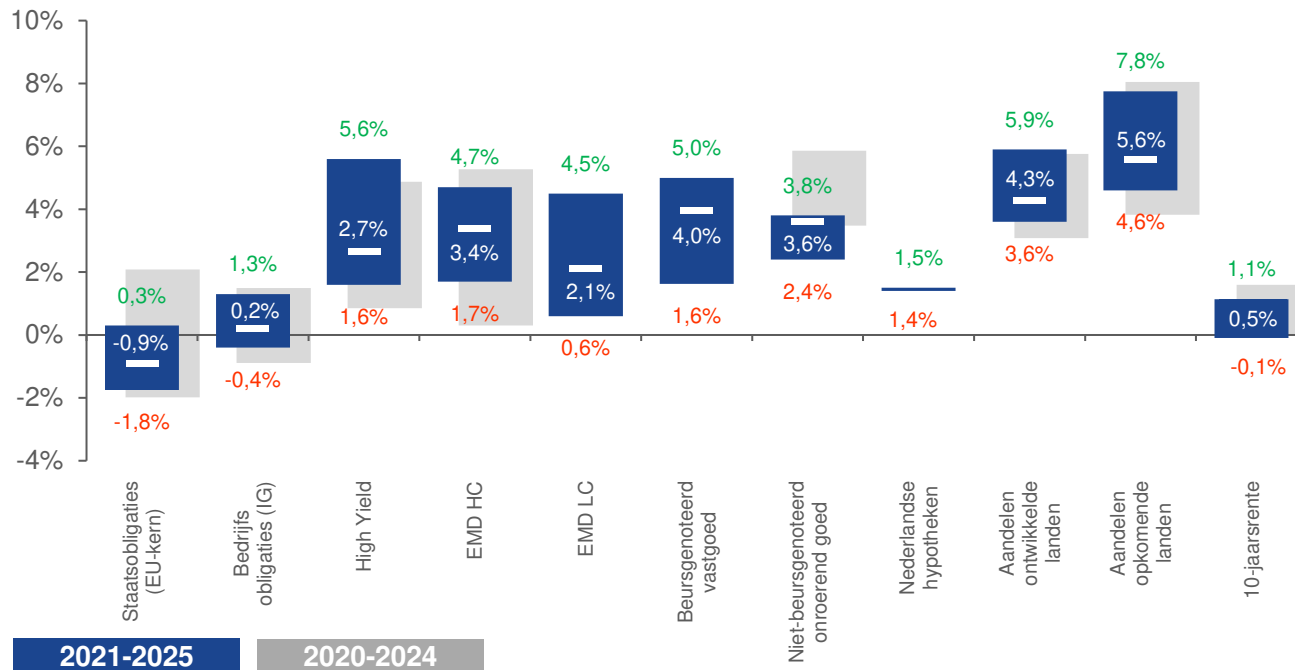
8-10-2020

Rendementsverwachtingen van fiduciair beheerders

5^e editie

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, maar kunnen bijvoorbeeld ook dienen om de economische input in de ALM-studie te ‘toetsen aan de markt’. Wij achten het van belang dat pensioenfondsen zich ervan bewust zijn dat elke fiduciair manager andere verwachtingen heeft. In deze nieuwsflits tonen wij de rendementsverwachtingen van een zo groot mogelijke selectie fiduciair managers.

Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders



RENDEMENTEN ONDER DRUK

Het ruime (opkoop)beleid van de centrale banken blijft de rendementen op staatsobligaties en bedrijfsobligaties onder druk zetten. High Yield en EMD (HC) hebben relatief aantrekkelijke verwachtingen. Mocht het herstel na de coronacrisis langzamer verlopen dan ingeprijsd, dan is het waarschijnlijk dat de yields op deze schuldpapieren wederom toenemen (negatief effect). De verwachtingen voor niet-beursgenoteerd vastgoed zijn relatief laag, omdat het perspectief op de korte termijn onzeker is. Het extra rendement (mediane verwachting) voor aandelen opkomend ten opzichte van ontwikkeld is slechts 1,3% (1%-punt afgenomen ten opzichte van vorig jaar).

TEN OPZICHT VAN VORIG JAAR

Ten opzichte van voorgaande jaren lijkt de spreiding in de verwachtingen tussen fiduciairs voor de meeste beleggingscategorieën (iets) afgenomen. Dit is enigszins opvallend, met name omdat onzekerheid prevaleert in het licht van de coronacrisis en de wereldwijde geopolitieke onzekerheden.

WAT KUNT U DOEN MET DEZE INFORMATIE?

- Op de hoogte blijven van veranderende vooruitzichten voor de beleggingscategorieën waar uw fonds in belegt.
- Context bij de verwachtingen van uw eigen fiduciair beheerder.
- “Toetsen aan de markt” van rendementsaannames in, bijvoorbeeld, de ALM-studie.

Leeswijzer: Voor elke beleggingscategorie geeft de blauwe balk het minimum (rood cijfer) – maximum (groen cijfer) interval weer voor de rendementsverwachtingen voor de periode 2021-2025 van alle (meegenomen) fiduciair beheerders. De witte streep en het bijbehorende cijfer betreft de mediaan van deze verwachtingen. De grijze balken geven de rendementsverwachtingen per eind vorig jaar (periode 2020-2024) weer. Omdat drie categorieën nieuw zijn toegevoegd in deze editie, zijn daar geen verwachtingen van vorig jaar voor weergegeven.

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

Onze publicaties

