

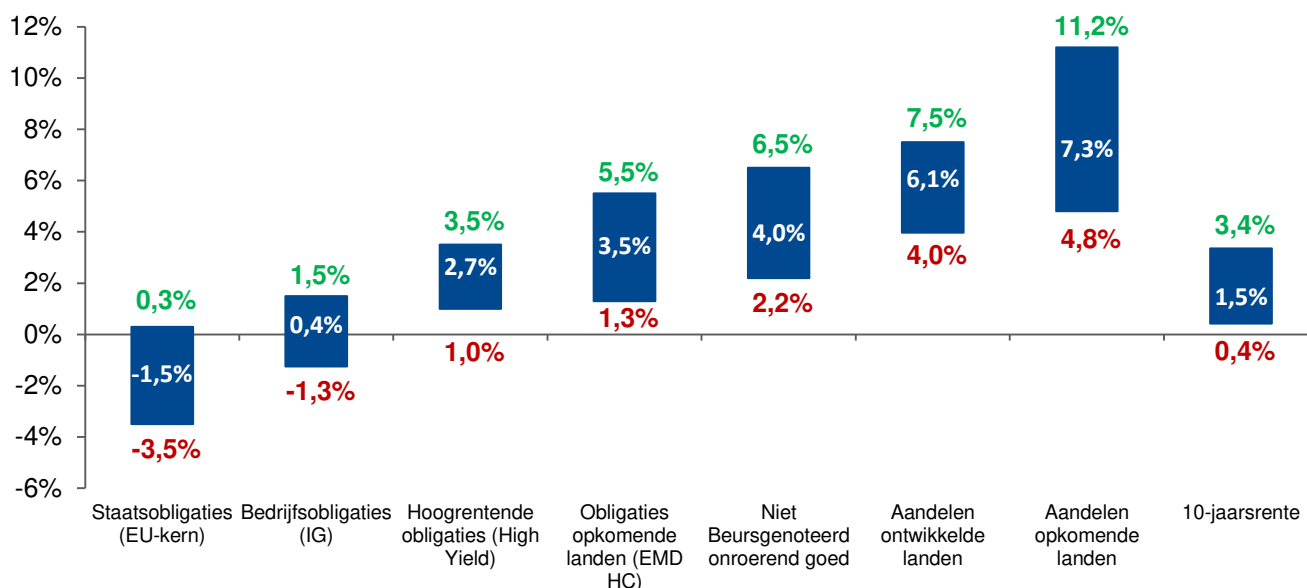
Rendementsverwachtingen fiduciair beheerders

Hoe gaat de komende 5 jaar eruit zien?

Elk jaar publiceren fiduciair beheerders hun verwachtingen voor de belangrijkste beleggingscategorieën voor de middellange termijn. Hiermee willen zij pensioenfondsen een indicatie geven van wat zij kunnen verwachten de komende tijd¹, en wat voor invloed dit kan hebben op de beleggingsportefeuille in het beleggingsplan 2017. 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. In deze nieuwsflits laten wij daarom de rendementsverwachtingen zien 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 voorspellen van deze rendementen, betekent dit niet dat zij vergelijkbare uitkomsten krijgen. Het tegendeel blijkt zelfs waar te zijn. Onderstaande grafiek, 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 2017-2021

Leeswijzer:

Voor de beleggingscategorie aandelen opkomende landen valt bijvoorbeeld af te lezen dat een (of meer) van de fiduciair beheerders verwacht dat er de komende 5 jaar jaarlijks 11,2% rendement behaald kan worden in deze beleggingscategorie, terwijl een andere fiduciair beheerder daarentegen verwacht jaarlijks slechts 4,8% rendement te kunnen behalen in aandelen opkomende landen. De mediaan van deze verwachtingen is tevens weergegeven. Voor aandelen opkomende landen is de mediaan 7,3%.

¹ In het algemeen zijn dit rendementsverwachtingen voor de komende 5 jaar, hoewel sommige beheerders een langere horizon van 7 à 10 jaar 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.