



FINANCIËLE TRENDS

ALGEMEEN

Nieuwsbrief voor beleggers

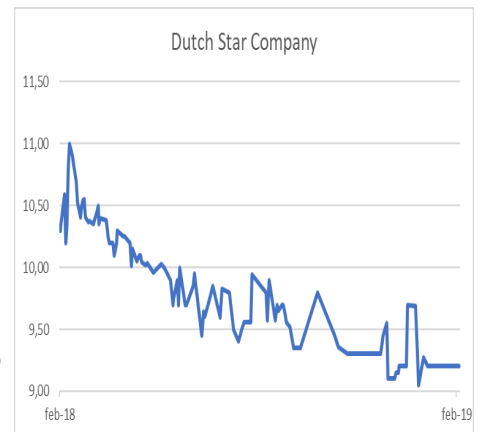
25e jaargang | Nummer 6A | 11 februari 2019

“Pensioenfondsen lopen miljarden mis door strenge regels”, een kop uit het Algemeen dagblad. Dat wordt gebaseerd op een ruwe berekening van pensioenuitvoerder PGGM.

Volgens PGGM lopen pensioenfondsen jaarlijks rond de € 7 mld mis. De oorzaak is dat men een deel van de beleggingen veilig moet beleggen. En veilig zijn staatsleningen van Duitsland en Nederland. Komende dinsdag gaat de Nederlandse Staat weer naar kapitaalmarkt met een lening. De jaarlijkse coupon hierop is 0,25% en door de “beleggingsdwang” zal de lening een succes worden omdat veel pensioenfondsen er op zullen intekenen.

Gevaar

Over 10 jaar zal dat geld dus 2,5% rendement hebben gegeven. Een aandeel als Royal Dutch Shell heeft nu al 6% dividendrendement. Over 10 jaar mag het aandeel halveren en dan nog is het rendement hoger dan de “nieuwe” staat. Als pensioenfondsen minder volgens regels mogen beleggen dan is het rendement hoger en dus de pensioenen beter. En dat is weer goed voor de economische groei. In de jacht op rendement wordt wereldwijd ook steeds meer belegd in private equity. Dat varieert van landbouwgrond tot aan directe investeringen in startende bedrijven. De enige overeenkomst is dat er geen officiële handel in plaatsvindt. Van een aandeel is dagelijks bekend wat de waarde is. Beleggers kunnen dan ook makkelijk verkopen als het geld nodig is. Dat heeft een nadeel want als een koers daalt wil men soms zonder nadere reden verkopen. Private equity heeft dat nadeel niet. Men geeft geld aan een partij en hoopt dat deze het beste ermee doet. Sinds 2012 is er volgens onderzoeksbureau Preqin meer dan \$ 5 biljoen in dit soort fondsen gestroomd. Rendementen worden ingeschat op 8 tot 9%. Maar volgens de vermogensbeheerder AQR is dat veel te hoog en zij schatten het lange termijn rendement op 3,9% na inflatie. Belangrijkste reden is dat een groot deel van het geld dat geïnvesteerd is niet wordt belegd, omdat er simpelweg geen aantrekkelijke mogelijkheden zijn. Het vorig jaar geïntroduceerde Dutch Star Companies is daar een voorbeeld van. In de opkomst van Private Equity schuilt nog een gevaar. Mark Machin van het Canada Pensioen Plan investment Board stelde de vraag: “wat als er in een deel van de private equity markt een probleem is waardoor pensioenfondsen hun verplichtingen niet kunnen nakomen”. Zij zullen dan hun liquide bezittingen moeten verkopen wat dus een krach op de markten voort zal brengen. Wellicht moet Private Equity ook worden gereguleerd.



Op het besloten gedeelte

- **Dollar blijft aantrekkelijk**

Analyses ontvangen?

Neem contact op met uw vermogensbeheerder

STEENTJES
vermogensbeheer BV



Vergunninghouder AFM