

04/2022

Eläketurvakeskuksen raportteja

Tiivistelmä

Petteri Arinen ja Antti Suhonen

Institutionaalisten sijoittajien pitkän aikavälin tuotto-odotukset

- Selvitimme kyselytutkimuksella suomalaisten institutionaalisten sijoittajien odotuksia pitkän aikavälin sijoitustuotoille vuodenvaihteessa 2021/22. Vertasimme tuloksia kansainvälisten varainhoitajien julkaisemiin ennusteisiin, historiallisesti toteutuneisiin tuottoihin sekä aikaisemmin tehtyihin ennusteisiin. Kyselyyn vastasi kahdeksan kotimaista eläkesijoittajaa ja kuusi muuta institutionaalista varainhoidon ja sijoituspalvelujen tarjoajaa.
- Vähäriskisten korko- ja joukkolainasijoitusten reaalityottojen odotetaan jäävän nolnaan tai sen alle seuraavan kymmenen vuoden ajanjaksolla. Pidemmällä 10–30 vuoden tähtäimellä matalariskisten joukkolainojen reaalityottojen odotetaan nousevan lievästi positiiviseksi.
- Ei-investointitason joukkolainojen (high yield) 10 vuoden vuotuinen (”per annum” eli ”p.a.”) reaalityotto-odotus on 1,3 %, ja pidemmällä aikavälillä 2,6 % p.a.
- Kiinteistösijoitusten odotetaan tarjoavan tasaista noin 3 % vuotuista reaalityottoa.
- Kehittyneiden osakemarkkinoiden pitkän tähtäimen vuotuinen reaalityotto-odotus on noin 4 % ja kehittyvillä markkinoilla prosenttiyksikön korkeampi.

- Pääomarahastojen ja vaihtoehtoisten velkarahastojen (private debt) tuottojen odotetaan olevan selvästi julkisen osake- ja lainamarkkinan tuottoja korkeampia. Pääomarahastojen reaalin tuotto-odotus on 6,8 % p.a. seuraavan 10 vuoden aikana ja 7,6 % 10–30 vuoden perspektiivillä. Vaihtoehtoisten velkarahastojen vastaavat tuotto-odotukset ovat 3,5 % ja 4,2 % p.a.
- Absoluuttisen tuoton rahastojen vuosituotoksi arvioidaan hieman yli 2 %.
- Ennusteisiin liittyy merkittävää epävarmuutta. Esimerkiksi keskimääräisen vuotuisen osaketuoton 50 % luottamusväli on noin +/- 3 prosenttiyksikköä.
- Kyselytutkimuksen tuottoennusteet ovat lähes poikkeuksetta kansainvälisten varainhoitajien ennusteita korkeampia, tosin pääomaisuusluokissa osa eroista selittyy erilaisilla vertailuindekseillä ja allokaatiopainotuksilla. Eläkesijoittajien tuotto-odotukset olivat tyypillisesti muita palveluntarjoajia maltillisempia.
- Tulevaisuuden tuotto-odotukset ovat kauttaaltaan selvästi viimeisen kymmenen vuoden toteutuneita tuottoja alhaisempia.
- Vastaajat odottavat mahdollisia lisätuottoja aktiivisesta varainhoidosta, likviditeettipreemiosta (ts. sijoituksista epälikvideihin kohteisiin) sekä vastuullisesta sijoittamisesta. Sen sijaan ns. faktorisijoitusten tuottaman lisäarvon odotetaan jäävän keskimäärin matalaksi.
- Kysimme vastaajilta päivitystä pitkän aikavälin tuotto-odotuksille elokuun 2022 alussa. Vastaukset jakautuivat kolmeen yhtä suureen ryhmään:
 - a) ei muutosta,
 - b) päivitykset tehdään vain vuositasolla osana seuraavan vuoden sijoitussuunnitelman laatimisprosessia ja
 - c) osakemarkkinoiden lasku ja korkojen nousu on johtanut tuotto-odotusten nousuun.

Institutionaalisten sijoittajien pitkän aikavälin tuotto-odotukset
Eläketurvakeskuksen raportteja 04/2022

<https://urn.fi/URN:ISBN:978-951-691-349-3>

www.julkari.fi › Eläketurvakeskus › Julkaisut

ISBN 978-951-691-349-3 (PDF)

ISSN 1798-7482 (verkkajulkaisu)



Eläketurvakeskus
PENSIONSSKYDDSCENTRALEN

Eläketurvakeskus
00065 ELÄKETURVAKESKUS
Puhelin 029 41120
Faksi 09 148 1172

Pensionsskyddscentralen
00065 PENSIONSSKYDDSCENTRALEN
Telefon 029 41120
Fax 09 148 1172

Finnish Centre for Pensions
FI-00065 Eläketurvakeskus
Finland
Phone +358 29 41120
Fax +358 9 148 1172

www.etk.fi
› julkaisut