Pilotpension

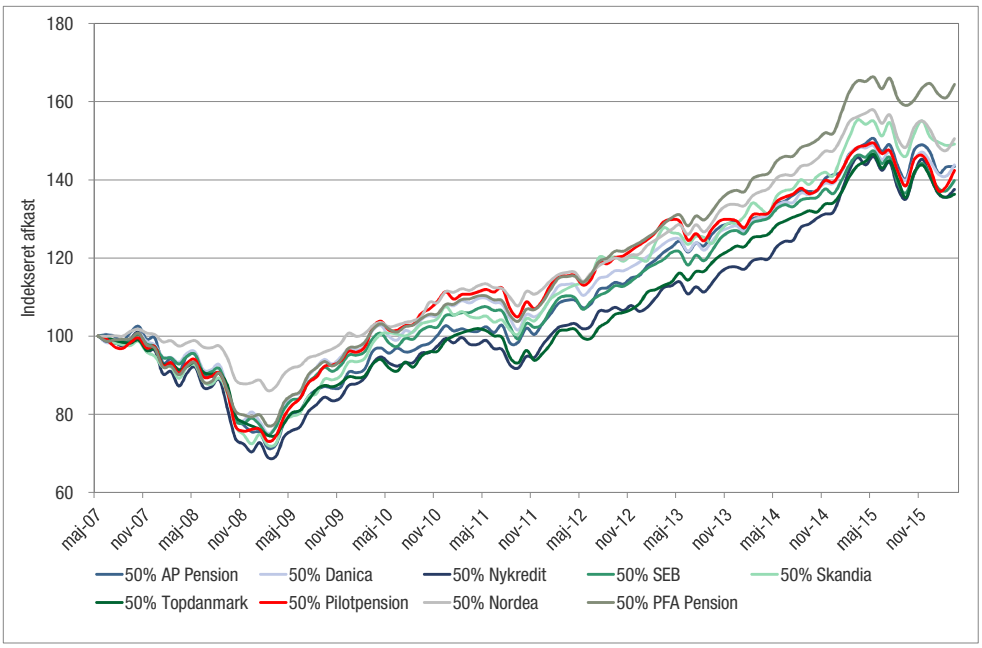
1. kvartal 2016

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Touch Down	-0,3%				-0,3%
2020	-0,4%				-0,4%
2030	-1,5%				-1,5%
2040	-2,5%				-2,5%

Årets første kvartal har været en særdeles udfordrende periode for de finansielle markeder. En kombination af skuffende økonomiske nøgletal og faldende oliepriser fik markederne til at frygte en recession i den amerikanske økonomi samt en markant forværring af den kinesiske økonomi, hvilket resulterede i betydelige fald i aktiekurser over hele verden. Midt i februar var globale aktier faldet med 15% siden årsskiftet og med 20% siden slutningen af november, hvilket er den værste start på et aktieår nogensinde. Det viste sig dog hurtigt, at denne markante frygt for en akut recession var overvurderet, og siden midten af februar har globale aktier leveret afkast på over 12%, mens emerging markets-aktier har klaret sig endnu bedre.

Under disse stressede markedsforhold har danske stats- og realkreditobligationer samt globale indeksobligationer leveret pæne og stabile afkast, som følge af faldende renter og stigende inflationsforventninger i slutningen af kvartalet. Derimod har kreditaktiver som high yield-obligationer, banklån og emerging markets-obligationer oplevet betydelige kursudsving gennem kvartalet, men er kommet stærkt igen hen mod slutningen af kvartalet. Specielt emerging markets-obligationer har leveret ganske betydelige afkast i takt med stigende oliepriser og en svagere dollar.

Pilotpensions fonde Touch Down, 2020, 2030 og 2040 har også været påvirket af de turbulente markeder, men ligger ved udgangen af 1. kvartal afkastmæssigt næsten ved udgangspunktet. Afkastet er blevet positivt påvirket af en reduktion af aktieandelen i december måned, eksponeringen mod emerging markets-regionen og afdækningen af valutarisici. De valgte kapitalforvaltere har dog generelt været udfordret af de omskiftelige finansmarkeder, hvilket har resulteret i lavere afkast end benchmark primært inden for emerging markets-aktier og –obligationer. Det er fortsat vores forventning, at fondenes forvaltere vil forbedre resultaterne i de kommende kvartaler, når markederne igen fokuserer på selskabsspecifikke forhold – ligesom det har været tilfældet i de foregående år.

I et konkurrentperspektiv har Pilotpension klaret sig særdeles godt i 1. kvartal, og Pilotpensionsfondene har således skabt de højeste afkast blandt de danske pensionsselskaber for en sammenlignelig risiko i 1. kvartal. Udviklingen kan også ses på Pilotpensions langsigtede afkast jf. Figur 1., hvor det ses, at Pilotpension nu har leveret afkast i midten af sammenligningsuniverset. Årsagen til, at Pilotpension kun opnår en midterplacering, skal først og fremmest findes i udviklingen i 2013 og 2014, hvor Pilotpensions langsigtede strategi, der er baseret på positive forventninger til aktiver i emerging markets, ikke genererede så høje afkast som f.eks. danske aktier, der udgør væsentlige andele i mange af de øvrige porteføljer. Vi forventer fortsat, at strategien på den lange bane vil være attraktiv.

Figur 1. Indekseret afkast på produkter med 50% aktier siden etableringen af Pilotpension