Pilotpension

2. kvartal 2016

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Touch Down	-0,3%	1,4%			1,1%
2020	-0,4%	1,2%			0,8%
2030	-1,5%	0,5%			-0,9%
2040	-2,5%	0,2%			-2,3%

Den britiske afstemning om at forlade EU, det såkaldte Brexit, har været det afgørende punkt på den politiske dagsorden i andet kvartal. Perioden op til afstemningen bød på betydelige udsving på aktiemarkederne, og det britiske ja til at forlade EU overraskende markederne, der reagerede med fald. Dette gik værst ud over britiske og europæiske aktier, og europæiske aktier endte kvartalet svagt negativt. På trods af de turbulente markeder leverede globale aktier og emerging markets-aktier et positivt afkast på godt 3% i andet kvartal.

Ligesom i første kvartal har stats- og realkreditobligationer samt indeksobligationer leveret pæne og stabile afkast som følge af de faldende renter i kølvandet på Brexit. Også kreditobligationer såsom high yield-obligationer, banklån og emerging markets-obligationer kom godt igennem kvartalet med pæne positive afkast. Specielt high yield-obligationer, der havde gavn af de faldende renter, og emerging markets-obligationer, der havde gavn af den stigende oliepris, leverede høje afkast på 4% – 5%.

Pilotpensions fonde Touch Down, 2020, 2030 og 2040 har leveret positive afkast på trods af de turbulente markeder. Beslutningen om at reducere aktieandelen i december og øge allokeringen til kreditobligationer ad flere omgange har gavnet porteføljerne. Også eksponeringen til emerging markets-aktier og amerikanske aktier har været fordelagtig og har virket risikospredende i porteføljerne i en periode med politisk uro i Europa. De turbulente markeder har dog været en udfordring for kapitalforvalterne, der har leveret lavere afkast end benchmarket. Det er vores forventning, at fondenes forvaltere vil klare det bedre i markeder, hvor fokus er på selskabsspecifikke forhold, og vi forventer således, at forvalterne kommer igen i andet halvår af 2016.

Sammenlignet med branchens øvrige pensionsfonde har Pilotpension skabt et højt afkast i første halvår, hvilket blandt andet kan tilskrives de taktiske dispositioner mod kreditobligationer og emerging markets-aktier. Flere af de øvrige pensionsfonde har haft en særskilt eksponering til danske aktier, hvilket ikke har været gavnligt i første halvår 2016, og således leverer Pilotpensions fonde et højere risikojusteret afkast end eksempelvis Danica, PFA Pension og Nordea Liv & Pension jf. Figur 1. Vi vurderer, at eksponeringen mod emerging markets og USA vil være fordelagtig i den kommende periode, hvor det politiske miljø i Europa bliver udfordret, og det er fortsat vores overbevisning, at strategien på den lange bane vil være attraktiv.

Figur 1. Realiseret afkast og risiko på produkter i den danske pensionsbranche i første halvår 2016

