

Pilotpension

3. kvartal 2016

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Touch Down	-0,2%	1,5%	1,5%		2,8%
2020	-0,3%	1,3%	4,1%		5,2%
2030	-1,4%	0,6%	5,3%		4,6%
2040	-2,4%	0,3%	5,5%		3,3%

Afkastene er opgjort inkl. investerings- og ekskl. administrationsomkostninger og kan således sammenlignes med afkastet fra andre pensionselskaber

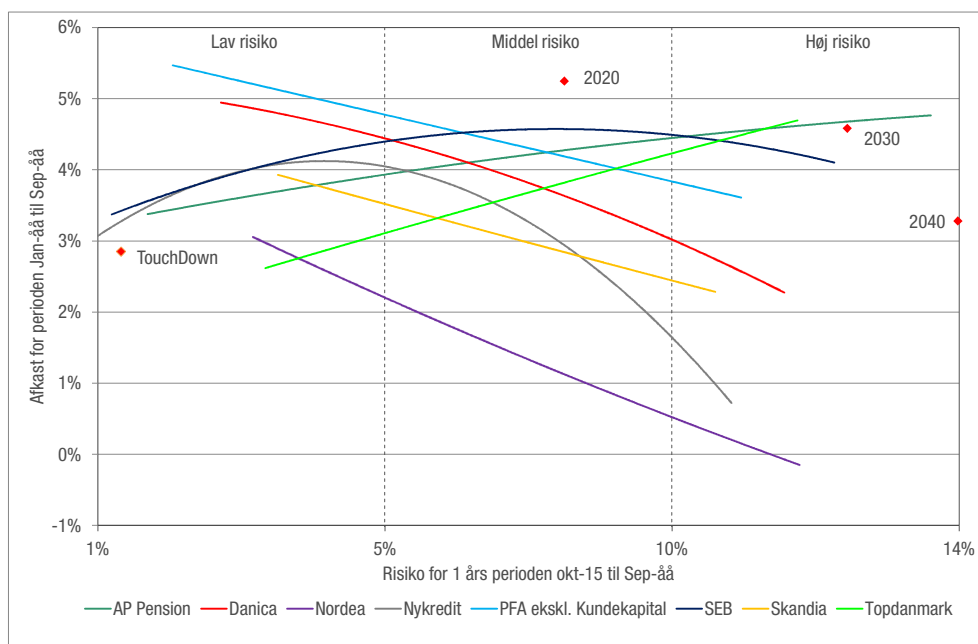
De globale aktiemarkeder leverede pæne afkast i årets tredje kvartal og var bl.a. drevet af forbedrede økonomiske nøgletal i USA og fortsat lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker. Aktiemarkederne ignorerede dermed stort set Storbritanniens beslutning om at forlade EU, som kun viste sig at have en kortsigtet effekt på markederne. Storbritanniens vej ud af det europæiske samarbejde er dog fortsat uklar, da den formelle proces ikke bliver iværksat før marts 2017.

Med en flad renteudvikling i kvartalet har højtratede obligationer herunder stats-, realkredit- og indeksobligationer leveret små positive afkast. Derimod har kreditobligationer og senior banklån, som følge af den øgede risikoappetit, fortsat de positive takter fra de foregående måneder med et afkast på 3 – 5% i kvartalet. Medvirkende hertil har været stabile oliepriser, en afventende amerikansk centralbank og høje løbende rentetilskrivninger.

Pilotpensions fonde Touch Down, 2020, 2030 og 2040 har leveret solide afkast i kvartalet. Beslutningen om at reducere aktieandelen i slutningen af 2015 og øge allokeringen til kreditaktiver ad flere omgange i 2016 har gavnet porteføljernes afkast samtidig med, at det har reduceret risikoen. Eksponering til emerging markets-aktier og amerikanske aktier har også været fordelagtig i tredje kvartal og har virket risikospredende i porteføljerne. Kapitalforvalterne har som helhed leveret et højere afkast end benchmark i kvartalet, og det er vores forventning at de positive resultater vil fortsætte i de kommende måneder.

Sammenlignet med branchens øvrige pensionsfonde har Pilotpension generelt skabt et højt afkast i første de tre kvartaler af 2016, hvilket blandt andet kan tilskrives en betydelig eksponering til kreditaktiver og emerging markets-aktier. Flere af de øvrige pensionsfonde har haft en særskilt eksponering til danske aktier, hvilket ikke har været gavnligt i 2016, og således leverer Pilotpensions fonde et højere afkast for en given risiko end eksempelvis Danica, PFA Pension og Nordea Liv & Pension jf. Figur 1. Vi vurderer, at porteføljernes nuværende positionering med en lavere aktievægt end normalt er fornuftig i forhold til den nuværende markedssituation med betydelig politisk usikkerhed i både Europa og USA samt generelt høje prissætninger på finansielle aktiver. Derfor forventer vi, at Pilotpensions fonde fortsat vil skabe attraktive afkast i sammenligning med branchen generelt.

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



* Afkastene er opgjort inkl. investerings- og ekskl. administrationsomkostninger