

Pilotpension

1. kvartal 2017

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Touch Down	0,7%				0,7%
2020	3,2%				3,2%
2030	4,3%				4,3%
2040	4,9%				4,9%

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

Årets første kvartal har været godt for Pilotpension, der både absolut og relativt har leveret attraktive afkast.

Kvartalet var i de første måneder præget af en betydelig tro på, at Trump ville og kunne leve op til sine valgløfter og puste til den allerede positive vækst i USA, ligesom de positive tegn i Europa og emerging markets bidrog til stigningerne på aktie- og kreditmarkederne. Mod slutningen af kvartalet kølnedes optimismen noget, og markederne bevægede sig mere sidelæns.

Det er karakteristisk, at emerging markets herunder specielt asiatiske mid cap-aktier steg noget mere end globale aktier, hvilket bidrog til porteføljernes gode performance. Globale aktier har leveret omkring 5% i afkast, mens emerging markets aktier har givet 10%.

Vi forventer, at aktier fortsat kan levere positive afkast i år understøttet af den fornuftige vækst i selskabernes indtjening, hvor den seneste regnskabssæson har vist gode takter. Man skal dog ikke vente markante stigninger i den resterende del af året. Kreditobligationer tilbyder stadig spænd, som overstiger de forventede konkursrater justeret for dividender, men afkastene vil langt fra nå op på sidste års tocifrede rater.

Pilotpensions udløbsfonde har i 1. kvartal 2017 alle leveret høje afkast, hvilket først og fremmest kan tilskrives investeringerne i aktier og kreditobligationer. På kredit har ikke mindst investeringerne i emerging markets-obligationer bidraget markant positivt, ligesom investeringerne i high yield-obligationer og senior bank loans har givet pæne positive afkast. Investeringerne i højt ratede obligationer har været præget af mindre rentestigninger og markedsafkastene har været beskedne.

Valutaafdækningen har bidraget neutralt i 1. kvartal.

De fleste aktivtyper er prissat til den dyre side, uden at de synes at være uden for normalområderne. Dette har betydet, at de taktiske afvigelser har været begrænsede og bl.a. har eksponeringen til aktier været stort set neutral. Taktisk, har porteføljerne typisk været undervægtet i højt ratede obligationer og overvægtet i kredit, hvilket har bidraget positivt til performance, ligesom den dedikerede investering i Asien har bidraget til afkastet.

Aktieforvalterne i Pilotpension har i kvartalets løb klaret sig godt bl.a. hjulpet af et comeback til mere kvalitetsbetonede aktier og god aktieudvælgelse i øvrigt. Det er i vores optik væsentligt, at aktieforvalterne bliver set under et som en samlet portefølje, hvor de enkelte forvaltere afbalancerer hinanden. I den forbindelse introducerer vi en ny forvalter, AGF, i stedet for Standard Life, som vil have andre karakteristika og følsomheder end de nuværende. De valgte obligationsforvaltere klarede sig tilfredsstillende i kvartalet.

Pilotpension har i årets første kvartal generelt skabt afkast i toppen af pensionsbranchen.