

Pilotpension

3. kvartal 2017

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Touch Down	0,7%	0,4%	0,9%		1,7%
2020	3,2%	1,0%	1,6%		5,6%
2030	4,3%	1,5%	2,0%		7,7%
2040	4,9%	1,2%	1,9%		7,9%

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

Årets 3. kvartal har været tilfredsstillende for Pilotpensions udløbsfonde, der som i de foregående kvartaler alle har leveret positive absolutte afkast. Det relative afkast i Pilotpension har ligeledes været tilfredsstillende.

2017 har indtil videre været et rigtig godt år for Pilotpension, idet alle afdelingerne har klaret sig særdeles godt, og afkastene ligger klart i toppen i forhold til tilsvarende porteføljer. Det gode resultat skyldes en god strategi med spredning på en række aktivtyper, den strategiske valutaafdækning samt positive bidrag fra forvalterne.

3. kvartal var præget af politiske spændinger mellem USA og Nordkorea, og de forestående beslutninger om opkøbsprogrammerne samt de nuværende rentespekulationer, har været de væsentligste årsager til markedsudsvingene. USD fortsatte det frie fald og faldt yderligere 3,5% overfor DKK i 3. kvartal. Det er værd, at nævne at aktiemarkederne har vendt det negative momentum fra sidste kvartal, og samtlige af de større aktiemarkeder på nær Indien har leveret positive afkast i 3. kvartal målt i DKK. Især emerging markets-landene har bidraget positivt med Rusland som højdespringeren, ligesom Europa har leveret stærke afkast. Globale aktier har givet et positivt afkast på 1,3%.

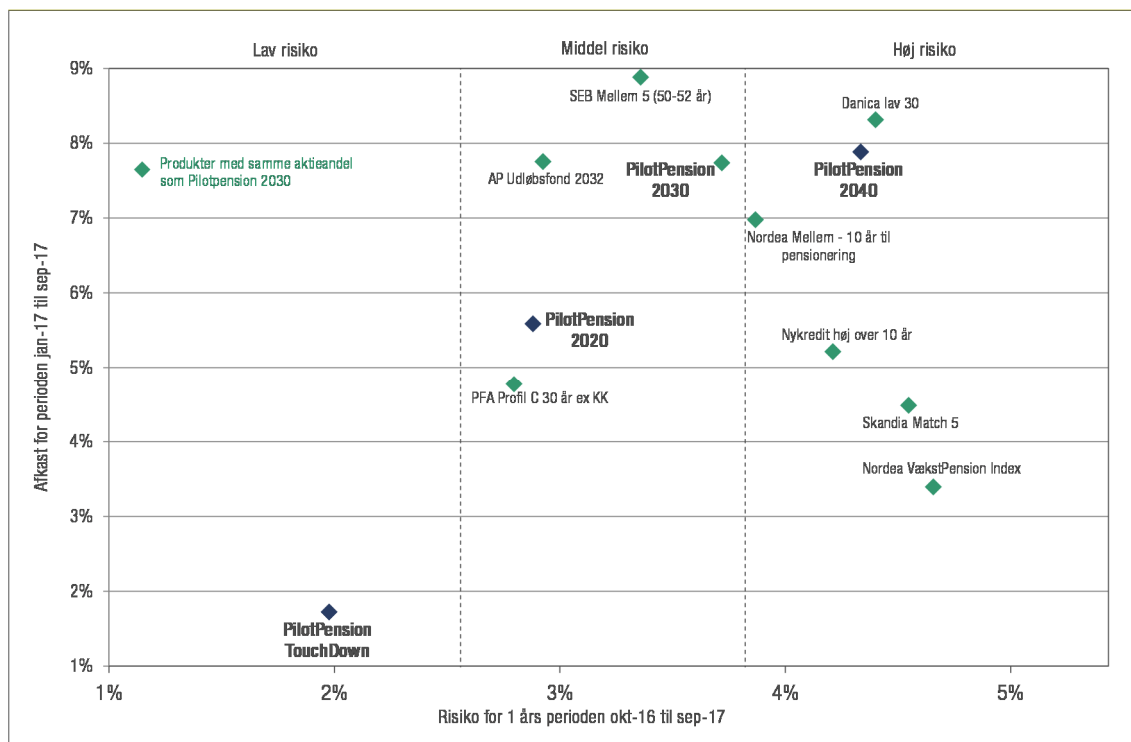
Pilotpensions udløbsfonde har i 3. kvartal alle realiseret positive afkast, hvilket især kan tilskrives allokeringerne til emerging markets, hvor både aktier og obligationer har leveret pæne afkast. Investeringerne i nominelle obligationer har været præget af rentefald, og markedsafkastene har bevæget sig derefter. Valutaafdækningen har igen været fordelagtig på baggrund af de betydelige USD-fald og har derfor bidraget positivt til afkastet i 3. kvartal.

De taktiske afvigelser på porteføljerne har været begrænsede, og eksponeringen til aktier har været nogenlunde neutral i 3. kvartal. Porteføljerne har haft en moderat undervægt til højtratede obligationer, herunder danske stats- og realkreditobligationer, hvilket har bidraget positivt til porteføljernes afkast, ligesom den dedikerede investering i asiatiske mid-cap aktier og amerikanske small-cap aktier har bidraget positivt til afkastet.

Pilotpensions forvaltere har haft et generelt godt 3. kvartal, hvor aktieforvalterne igen har bevist deres værd. I 2017 har forvalterne i porteføljen bidraget markant positivt til resultatet.

Vi fastholder en neutralvægt af aktier, der vurderes at have et bredt spektrum af positive og negative katalysatorer i øjeblikket. Ligeledes fastholder vi en undervægt af nominelle obligationer til fordel for kredit, der har relativt attraktive kreditspænd set i lyset af de fundamentale økonomiske forhold.

Figur 1. Pilotpensions udløbsfondes afkast sammenlignet med branchen



I sammenligningen er inkluderet en markering for afkastet på pensionsprodukter med samme aktieandel som Pilotpension 2030 (•). Pilotpension placerer helt i toppen, når man tager højde for en stigende andel af illikvide alternativer i pensionsselskabernes porteføljer og gearing af balancerne gennem finansielle derivater. Dette kan blandt andet tilskrives de taktiske dispositioner mod kreditobligationer og den strategiske valutaafdækning samt forvalterudvælgelsen. Flere af de øvrige pensionsfonde har haft en særsilt eksponering til danske aktier, hvilket har været gavnligt i de tre første kvartaler af 2017.