

Pilotpension

2017

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Touch Down	0,7%	0,3%	0,7%	0,4%	2,1%
2020	3,2%	0,9%	1,4%	2,0%	7,7%
2030	4,3%	1,5%	1,8%	2,9%	10,9%
2040	4,9%	1,1%	1,7%	3,7%	11,8%

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

2017 har været et meget tilfredsstillende år for Pilotpensions udløbsfonde, der alle har leveret markant positive afkast. Det relative afkast(merafkastet) har ligeledes været meget tilfredsstillende. Det gode resultat hos Pilotpension skyldes først og fremmest en god strategi med spredning på en række aktivtyper, den strategiske valutaafdækning og positive bidrag fra forvalterne.

2017 blev et år med overraskende god vækst, og dette års vækst er på sit højeste niveau siden 2012, og alle af de 35 største økonomier befinder sig for første gang siden 2007 i et synkront opsving. Det stod ellers ikke mejst i sten, at 2017 skulle blive så godt et afkast-år. I USA frygtede man Trump og den bebudede handelskrig med Kina, i Europa frygtede man populismens fremmarch, og slutteligt frygtede investorerne gældssituationen i Kina. Det gode afkast skyldtes derfor først og fremmest den stigende synkrone vækst og de lave renter, hvilket aflejlrede sig i solid indtjeningsvækst i virksomhederne.

Pilotpensions positive afkast kan i høj grad tilskrives allokeringerne til aktier og kredit. Specielt allokeringen til emerging markets-aktier og asiatiske mid cap-aktier har været yderst fordelagtig. Det har ligeledes været klogt at afdække USD på aktieporteføljen, da USD har tabt 12% over for DKK i løbet af året. Dette ville have eroderet meget af det positive afkast. Kreditaktiverne gav generelt høje afkast som følge af indsnævrede kreditspænd, og en yderligere stabilisering af olieprisen medvirkede til det høje afkast.

De taktiske afvigelser på porteføljerne har været begrænsede, og eksponeringen til aktier har været nogenlunde neutral gennem året. Porteføljerne har haft en moderat undervægt til højtratede obligationer, herunder danske stats- og realkreditobligationer, hvilket har bidraget positivt til porteføljernes afkast.

2017 var et særdeles tilfredsstillende år for Pilotpensions forvaltere, og især aktieforvalterne har leveret betydelige merafkast. I løbet af 2017 er aktieporteføljens robusthed øget gennem en yderligere spredning på flere forvaltere med forskellig investeringsstile.

Nedenfor ses en sammenligning med branchens øvrige pensionsfonde baseret på aktieandel.

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 sig 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.