



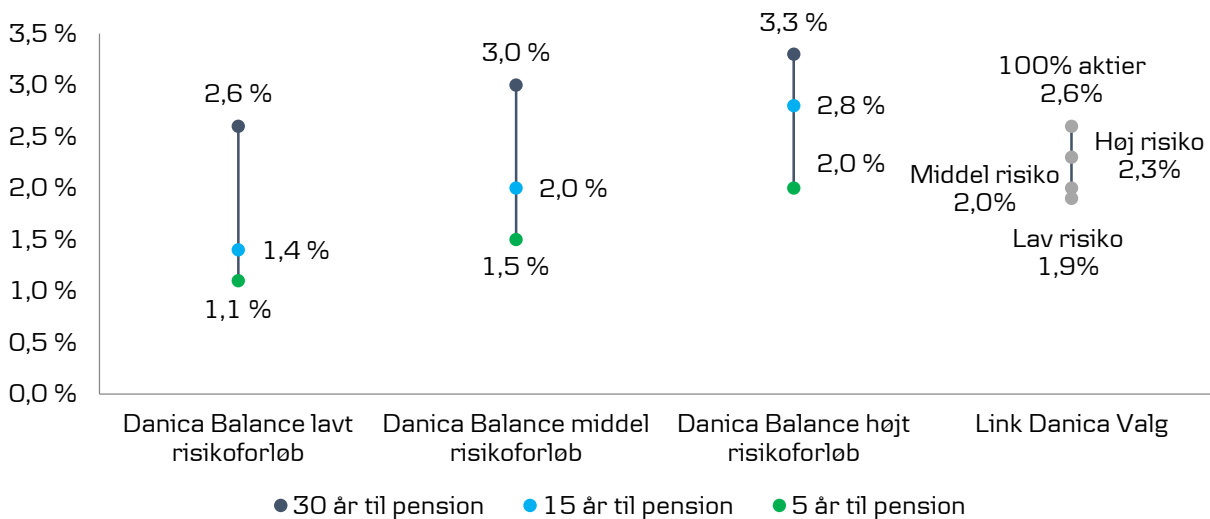
FORBEDRET AFKAST

Af investeringsdirektør Anders Svennesen

Markederne var positive i marts, og det har forbedret afkastet på pensionsopsparingerne. Det bedre afkast skyldes en kombination af rentefald og aktiekursstigninger. Derudover fortsætter vores alternative investeringer med at generere solide afkast. Afkastet på Danica Balance er blandt de bedste i markedet i 2016.

I marts er de højeste afkast opnået for opsparinger med høj risiko (se nedenstående figur). Figuren viser afkastene i den nye version af Danica Balance. Bemærk at afkastene kan afvige en smule fra den gamle version, da den nye har fået en langt større investeringsmæssig fleksibilitet. Eksisterende kunder i den gamle version af Danica Balance bliver flyttet over til den nye version henover sommeren.

Figur 1: Afkast for Danica Balance i marts



I 1. kvartal er andelen af alternative investeringer øget, og det er især sket på bekostning af børsnoterede aktier. Dette øger robustheden i porteføljen i disse tider med store kursudsving på børsnoterede aktiver.

MERE POSITIV STEMNING PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER

Efter en negativ start på året er stemningen på de finansielle markeder vendt. Det globale økonomiske opsving fortsætter, mens pengepolitikken i USA og Europa tegner mere lempelig end forventet ved

årets start. Den Europæiske Centralbank øger de fremtidige opkøb af obligationer, mens Den Amerikanske Centralbank er bekymret for lave inflationsforventninger og strammer derfor forsigtigt og langsomt den amerikanske pengepolitik.

Bedre kinesiske nøgletal og mere ro om den kinesiske valuta bidrager også til den positive stemning. Træerne vokser dog ikke ind i himlen. Så selvom vi forventer et relativt fornuftigt afkast for 2016, bliver det nok mindre end i 2015.

De kommende måneder bliver i stigende grad præget af den britiske afstemning om fortsat medlemskab af EU den 23 juni 2016. Der er som altid ved EU-afstemninger tvivl om udfaldet. Vi forventer et flertal for britisk forbliven i EU. Der er ingen tvivl om, at en britisk udtræden vil være negativt for britiske og europæiske aktier. Vi følger aktivt situationen. Vi foretrækker stadig europæiske aktier frem for amerikanske. Samtidig er kreditobligationer vores foretrukne aktiv.

STIGENDE ALLOKERING TIL NORDISKE VIRKSOMHEDER

Danica Pension har i marts annonceret en investering i det danske Sitecore A/S, som er verdens førende leverandør af software inden for customer experience management målrettet marketingsbranchen over hele verden, der ønsker at tage kontrol over kundeoplevelsen.

Det er endnu et succesfuldt eksempel på vores strategi om at investere direkte i virksomheder i Danmark og Norden. I forbindelse med opkøbet har Danica Pension nu en aktiebeholdning på 50 mio. euro i Sitecore A/S. De direkte investeringer bidrager til at opnå et højere afkast for den samme risiko. Afkastene på de direkte investeringer er i øjeblikket væsentligt højere, end hvad det gængse marked kan give.