

Pilotpension

2019

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Alpha	2,0%	1,3%	0,7%		4,1%
Bravo	8,4%	2,1%	2,0%		12,9%
Charlie	9,2%	2,2%	2,2%		14,1%

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

De positive afkast fortsatte ind i årets tredje kvartal med positivt afkast for samtlige aktivklasser i porteføljerne. Afkastene har indtil videre i 2019 videre været hhv. 4,1%, 12,9% og 14,1% for Alpha, Bravo og Charlie, hvilket udmærker sig positivt relativt til andre pensionsprodukter med sammenlignelig risikoprofil.

På overfladen lignede 3. kvartal et ganske roligt kvartal, men under overfladen har der været betydelig økonomisk og politisk uro, herunder den vedvarende konflikt mellem USA og Kina, en fortsat afmatning i den globale fremstillingsindustri samt politisk uro i Europa forbindelse med Brexit. Centralbankerne har ageret støddæmpere ved at sænke renterne for at holde hånden under den globale økonomi og de finansielle markeder.

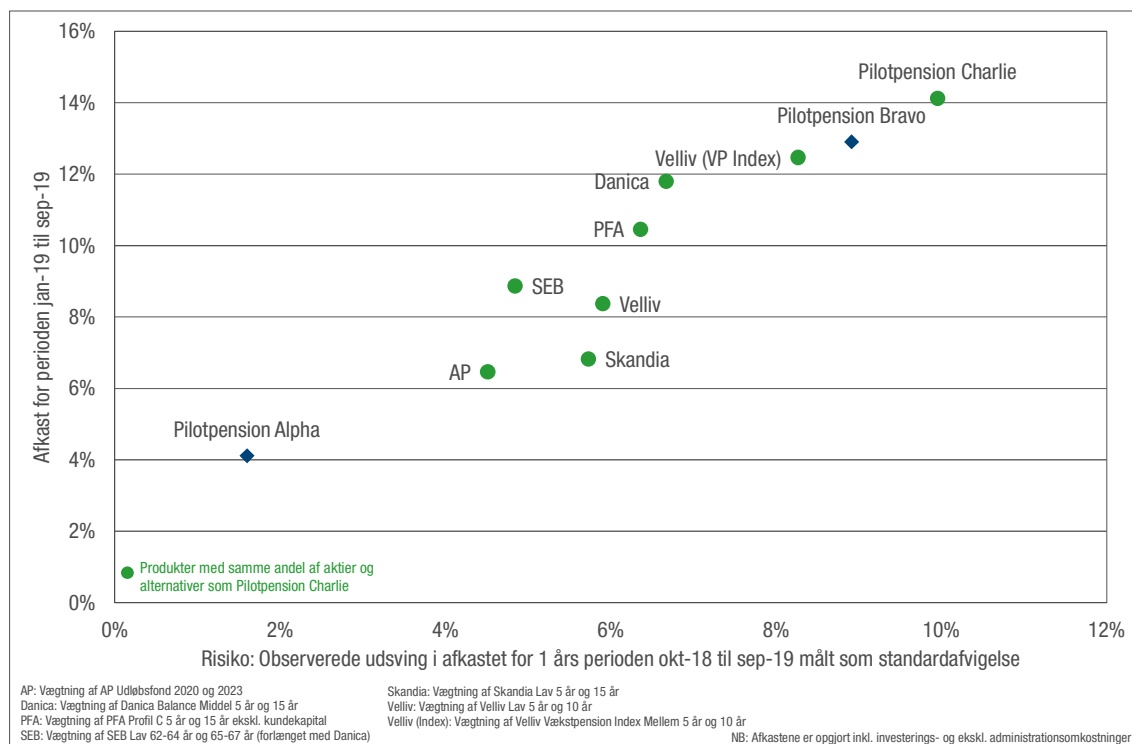
Det har været gavnligt for porteføljerne, at fastholde den langsigtede investeringsstrategi på trods af global økonomisk usikkerhed omkring årsskiftet. Således har Bravo og Charlie nydt godt af stigende aktier (23% afkast), mens Alpha har opnået pæne afkast særligt fra obligationsinvesteringerne i emerging markets-lande (10% afkast) samt fra virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed i den udviklede verden (7% afkast).

Samtidig har det været en fordel, at den langsigtede strategiske valutaafdækning blev reduceret markant i slutningen af sidste år, da USD er steget og afdækningsomkostningerne fortsat er ganske høje.

Pilotpensions forvaltere har samlet set leveret bedre afkast en benchmark, hvilket har bidraget til afkastet.

Nedenfor ses en sammenligning af Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter. Sammenligningen er udarbejdet således, at pensionskassernes profiler sammenvægtes, så de har tilnærmelsesvis samme andel af risikofyldte investeringer som Pilotpension Charlie – herunder samme andel af aktier og alternative investeringer.

Figur 1. Afkast for Pilotpension relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Det fremgår, at Pilotpension Charlie placerer sig øverst i sammenligningen i 2019, mens Pilotpension Charlie på 3-års sigt (der ikke er illustreret her) også placerer sig helt i toppen over både PFA og Velliv (VP Index). Dette på trods af, at de øvrige pensionsprodukter generelt indeholder væsentlige andele af illikvide alternativer, der oftest leverer høje afkast som kompensation for denne illikviditet (mangel på omsættelighed).

Tabel 2. Porteføljesammensætning ved udgangen af september 2019

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	42,5%	49,7%
Emerging markets-aktier	0,0%	5,0%	5,0%
Aktier i alt	0,0%	47,5%	54,8%
Danske stats- og realkreditobligationer	22,0%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	23,4%	11,8%	2,7%
Investment grade-virksomhedsobligationer	20,7%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	10,0%	10,0%
Emerging markets-obligationer	10,5%	9,8%	9,9%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	19,6%	19,0%	18,6%
Obligationer i alt	96,2%	50,6%	41,3%
Kontanter i alt	3,8%	2,0%	4,0%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%