

Pilotpension

2019

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Alpha	2,0%	1,3%	0,7%	-0,1%	4,0%
Bravo	8,4%	2,1%	2,0%	3,4%	16,7%
Charlie	9,2%	2,2%	2,2%	3,9%	18,5%

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

De positive afkast fortsatte ind i årets fjerde kvartal med positivt afkast for samtlige aktivklasser i porteføljerne. Afkastene har indtil videre i 2019 videre været hhv. 4,0%, 16,7% og 18,5% for Alpha, Bravo og Charlie, hvilket udmærker sig særdeles positivt relativt til andre pensionsprodukter med sammenlignelig risikoprofil.

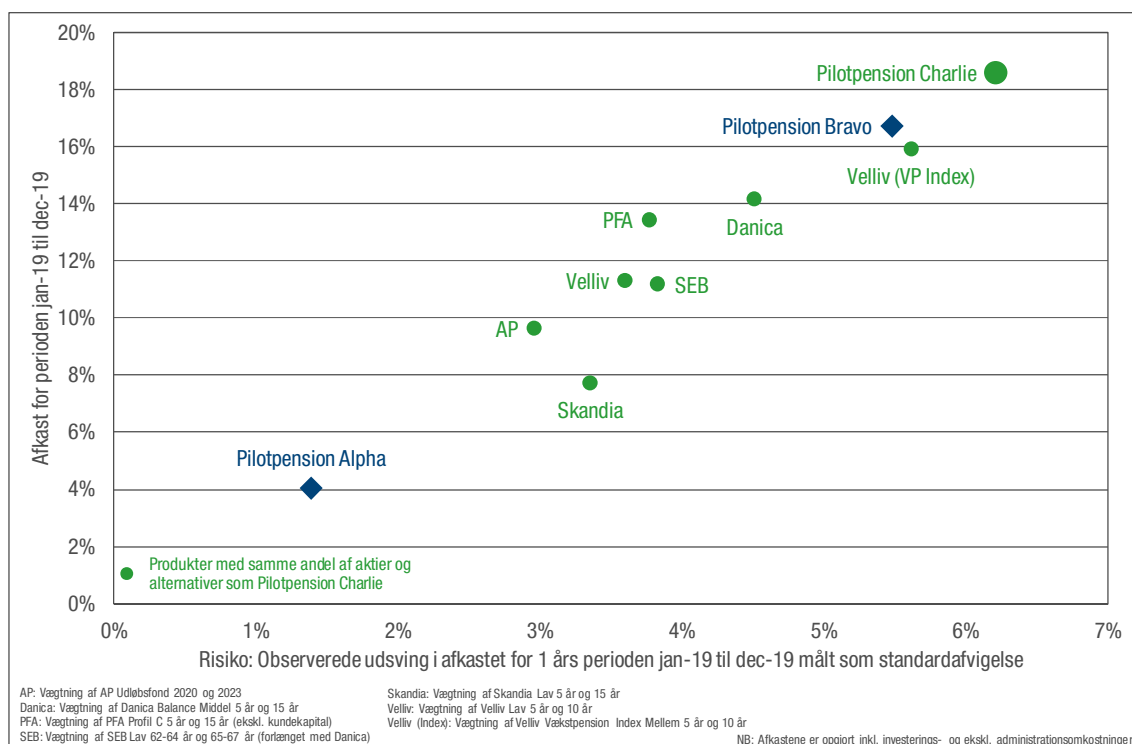
Fjerde kvartal har været karakteriseret ved, at sandsynligheden for en række negative scenarier for de finansielle markeder er reduceret væsentligt, herunder særligt risikoen for en økonomisk recession i 2020 samt en forværring af konflikten mellem USA og Kina. Dette har sammen med lempelige finansielle vilkår bidraget til, at udsigterne for den økonomiske aktivitet i 2020 peger på en forbedring set i forhold til 2019. Forventningen om, at 2020 bliver et år med en acceleration i den økonomiske aktivitet har præget afkastet på tværs af samtlige aktivklasser, som i væsentlig grad har taget forskud på dette.

Set i lyset af den økonomiske udvikling har det været gavnligt for Pilotpension, at fastholde den langsigtede investeringsstrategi på trods af den økonomiske usikkerhed, der har hersket siden efteråret 2018. Således har Bravo og Charlie nydt godt af stigende aktier (31% afkast), mens Alpha har opnået solide afkast – som ligger væsentligt over det aktuelle inflationsniveau – hvilket i høj grad kan tilskrives obligationsinvesteringerne i emerging markets-lande (12% afkast) samt virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed i den udviklede verden (6% afkast). Samtidig har det været en fordel, at den langsigtede strategiske valutaafdækning blev reduceret markant i slutningen af 2018, da USD er steget og afdækningsomkostningerne fortsat ligger på et historisk højt niveau.

Pilotpensions forvaltere har samlet set leveret bedre afkast en benchmark, hvilket har bidraget positivt 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. Figuren afspejler således pensionsprodukter, der kan sammenlignes med Pilotpension Charlie. De kan derfor ikke sammenlignes med Pilotpension Alpha og Bravo.

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 (ikke er illustreret her) også placerer sig helt i toppen over både PFA og Velliv (VP Index). Det skal bemærkes, at de øvrige pensionsprodukter generelt indeholder væsentlige andele af illikvide alternativer, der oftest leverer høje afkast som kompensation for denne illikviditet (mangel på omsættelighed), men i 2019 har det været de børsnoterede aktier, som har leveret det højeste afkast.

Tabel 2. Porteføljesammensætning ved udgangen af december 2019

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	41,8%	49,0%
Emerging markets-aktier	0,0%	5,0%	5,2%
Aktier i alt	0,0%	46,9%	54,2%
Danske stats- og realkreditobligationer	22,2%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	22,2%	11,4%	2,6%
Investment grade-virksomhedsobligationer	21,1%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	9,9%	9,8%
Emerging markets-obligationer	9,8%	9,6%	9,6%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	19,7%	18,5%	18,1%
Obligationer i alt	94,9%	49,4%	40,0%
Kontanter i alt	5,1%	3,8%	5,8%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%