

Pilotpension

2020

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Alpha	-4,7%	3,8%			-1,1%
Bravo	-13,2%	9,0%			-5,4%
Charlie	-14,4%	9,8%			-6,0%

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

Årets andet kvartal var præget af et historisk comeback til risikofyldte aktiver herunder aktier og kreditobligationer i takt med at nedlukningerne af samfundene over hele verden blev lempet og håbet om, at effektive vacciner mod covid-19 kan udvikles og distribueres til befolkningen over hele verden i løbet af 2021.

Globale aktier gav i kvartalet et afkast på over 16%, mens kreditobligationer gav knap 7% og sikre obligationer et afkast på godt 1%. Siden den foreløbige bund på de finansielle markeder d. 23. marts 2020 er aktier steget med mere end 32%.

Pilotpension har i 2020 generelt ligget tæt op ad den langsigtede strategi med den undtagelse, at allokeringen til sikre statsobligationer med lav rente delvist er erstattet af senior bank loans (lån til mellemstore virksomheder). Denne allokering har i andet kvartal givet et positivt merafkast på 8% efter et negativt merafkast i årets første kvartal, som følge af betydelige fald i kurserne på kreditobligationer.

De historisk høje aktiekursstigninger fra 23. marts til 11. maj på mere end 28% medførte at Pilotpensions fonde i maj måned tog dele af gevinsten hjem ved at sælge en del af aktierne til fordel for sikre obligationer og dermed nedbringe risikoen i porteføljen i en situation, hvor forventningerne til den fremtidige indtjening i virksomhederne afviger væsentligt fra forventningerne til den underliggende økonomiske udvikling i 2020 og 2021. Aktieanalytikernes forventninger til indtjeningsvæksten vurderes at være for optimistisk, og risikoen for en anden bølge af covid-19 kan udgøre en trussel mod aktiekurserne. Siden d. 11. maj er tempoet i aktiestigningerne aftaget markant. Globale aktier er således steget med 3%, mens sikre obligationer er steget med 1,5%.

De 11 valgte forvaltere i Pilotpension har igennem 2020 overordnet set leveret tilfredsstillende resultater, men en enkelt aktieforvalter og en enkelt kreditforvalter står overfor udskiftning med to nye forvaltere, der vurderes at have bedre forudsætninger for at levere attraktive afkast fremadrettet.

Tabel 1. Porteføljesammensætning ved udgangen af juni 2020

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	33,3%	40,3%
Emerging markets-aktier	0,0%	3,9%	3,9%
Aktier i alt	0,0%	37,2%	44,2%
Danske stats- og realkreditobligationer	23,3%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	22,4%	20,5%	11,1%
Investment grade-virksomhedsobligationer	22,0%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	9,9%	10,0%
Emerging markets-obligationer	9,8%	10,2%	12,4%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	19,7%	20,3%	18,4%
Obligationer i alt	97,2%	60,9%	51,9%
Kontanter i alt	2,8%	1,9%	3,8%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%