

Pilotpension

2020

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

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 om end i et lavere tempo end i foråret. Den gradvise genåbning og udsigten til en forventet normalisering af samfundet og økonomien i løbet af 2021 førte til pæne afkast på tværs af aktier og obligationer på trods af de negative fundamentale, økonomiske realiteter i 2020.

Globale aktier gav i kvartalet et afkast på godt 3%, mens kreditobligationer og sikre obligationer et afkast på 1,5%. Siden bunden på de finansielle markeder d. 23. marts 2020 er aktier steget med mere end 36%.

De historisk høje aktiekurstigninger 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 nedbragte risikoen i porteføljen relativt til den langsigtede investeringsstrategi i en situation, hvor forventningerne til den fremtidige indtjening i virksomhederne afveg væsentligt fra forventningerne til den underliggende økonomiske udvikling i 2020 og 2021.

I takt med at analytikerne fik mere vished i forhold til selskabernes indtjeningsevne i 2020 og 2021 blev Pilotpensions fonde i september måned balanceret tilbage mod den langsigtede strategi og aktieandel. Det medførte dog ikke som forventet et direkte fald i aktiekurserne i perioden fra maj til september, men stigningerne i aktierne begrænsede sig i denne periode til blot 5%, mens sikre statsobligationer gav 3%. Dermed var den mere defensive positionering i Pilotpensions fonde fornuftig, da afkastet for aktier i perioden fra maj til september ikke stod mål med de relativt store udsving undervejs.

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. Udskiftningsprocessen er undervejs og forventes afsluttet i første kvartal 2021.

Tabel 1. Porteføljesammensætning ved udgangen af september 2020

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	39,6%	47,1%
Emerging markets-aktier	0,0%	4,5%	4,6%
Aktier i alt	0,0%	44,1%	51,7%
Danske stats- og realkreditobligationer	23,1%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	22,5%	13,7%	4,7%
Investment grade-virksomhedsobligationer	22,1%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	10,2%	10,3%
Emerging markets-obligationer	9,6%	10,0%	12,2%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	19,9%	20,5%	18,5%
Obligationer i alt	97,2%	54,4%	45,7%
Kontanter i alt	2,9%	1,5%	2,7%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%