

Pilotpension

2020

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

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

Årets fjerde kvartal var præget af et betydeligt comeback til risikofyldte aktiver herunder aktier og kreditobligationer i takt med øget optimisme omkring effektiviteten af potentielle covid-19-vacciner samt udrulningen af disse på tværs af den udviklede verden. Globale aktier gav i kvartalet et afkast over 8%, mens kreditobligationer gav 2% og danske statsobligationer 0,5%. Den positive nyhedsstrøm i specielt november måned vendte afkastene i Pilotpension fra negativt terræn for året som helhed til positivt terræn over hele linjen.

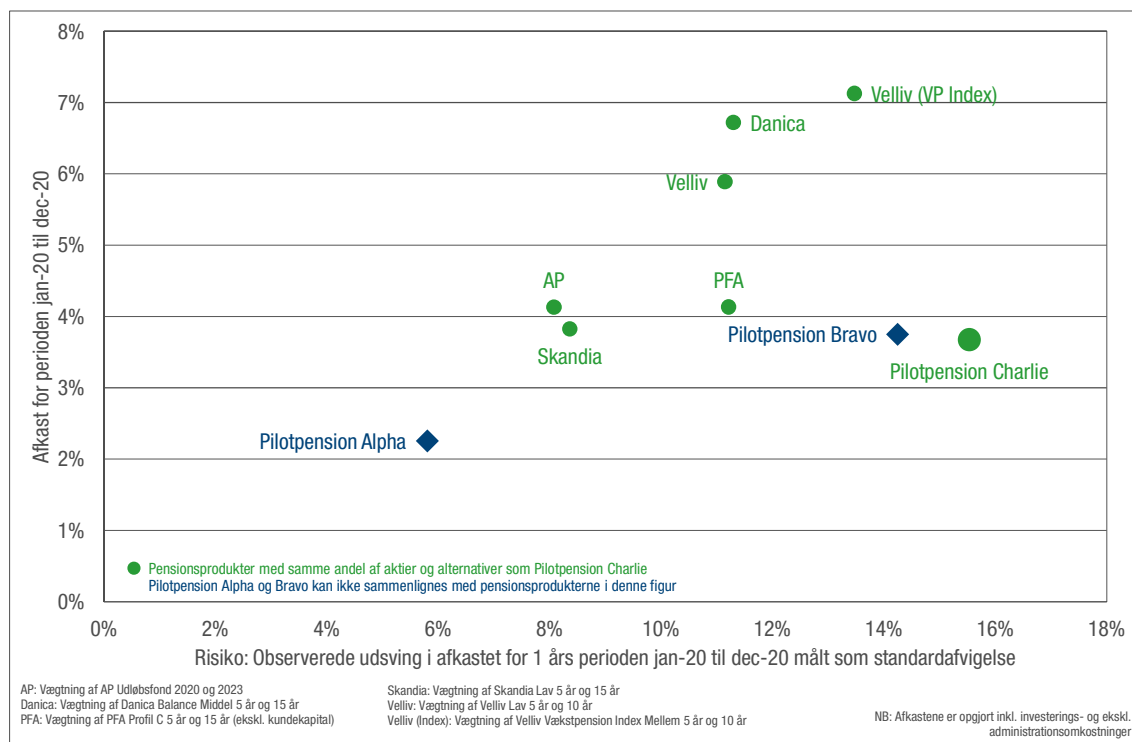
Den usædvanlige og uforudsigelige udvikling på de finansielle markeder i 2020 har været en god stresstest af investorernes investeringsstrategier og i den forbindelse er det positivt at konstatere, at porteføljerne i Pilotpension har opført sig, som man ville forvente i en recession, hvor den økonomiske aktivitet og indtjeningsvæksten falder kraftige tilbage, hvorefter de positive afkast i porteføljen realiseres så snart udsigten til en normalisering i økonomien kan skimtes i horisonten. For at sikre et positivt afkast igennem sådan et scenarie har Pilotpension fastholdt den langsigtede investeringsstrategi, hvilket har givet pote ved årets afslutning.

Pilotpension har i kvartalet 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 fjerde kvartal givet et merafkast på 4,7% og forventes fremadrettet fortsat at levere et merafkast i forhold til sikre statsobligationer til gavn for Pilotpension.

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.

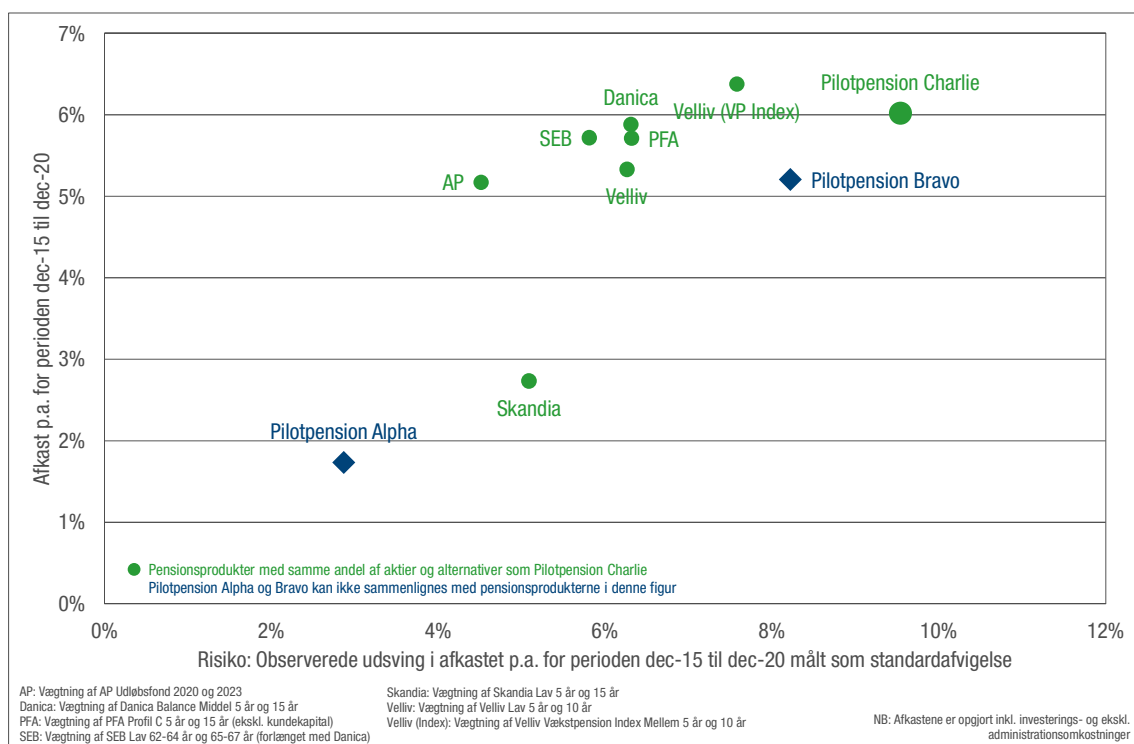
Nedenfor ses en sammenligning af Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter i 2020. Sammenligningen er udarbejdet således, at pensionskassernes profiler sammenvægtes, så de har tilnærmelsesvis samme andel af risikofyldte investeringer som Pilotpension Charlie – herunder samme andel af 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 i 2020 relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Det fremgår af Figur 1, at i 2020 Pilotpension har leveret et afkast på niveau med AP, Skandia og PFA, men lavere end Velliv, SEB og Danica, der har været højdespringerne i 2020. På den længere bane er det dog positivt at konstatere, at Pilotpension på 5-års sigt ligger i toppen af markedet sammen med Velliv (VP Index) jf. Figur 2 på side 3.

Figur 2. Afkast for Pilotpension 2016 – 2020 relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Tabel 3. Porteføljesammensætning ved udgangen af december 2020

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	39,6%	48,1%
Emerging markets-aktier	0,0%	4,6%	5,0%
Aktier i alt	0,0%	44,2%	53,1%
Danske stats- og realkreditobligationer	23,5%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	23,3%	13,2%	4,5%
Investment grade-virksomhedsobligationer	20,1%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	10,3%	10,3%
Emerging markets-obligationer	10,5%	10,1%	12,2%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	20,0%	20,5%	18,3%
Obligationer i alt	97,4%	54,1%	45,3%
Konter i alt	2,7%	1,6%	1,7%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%