

Pilotpension

2021

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

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

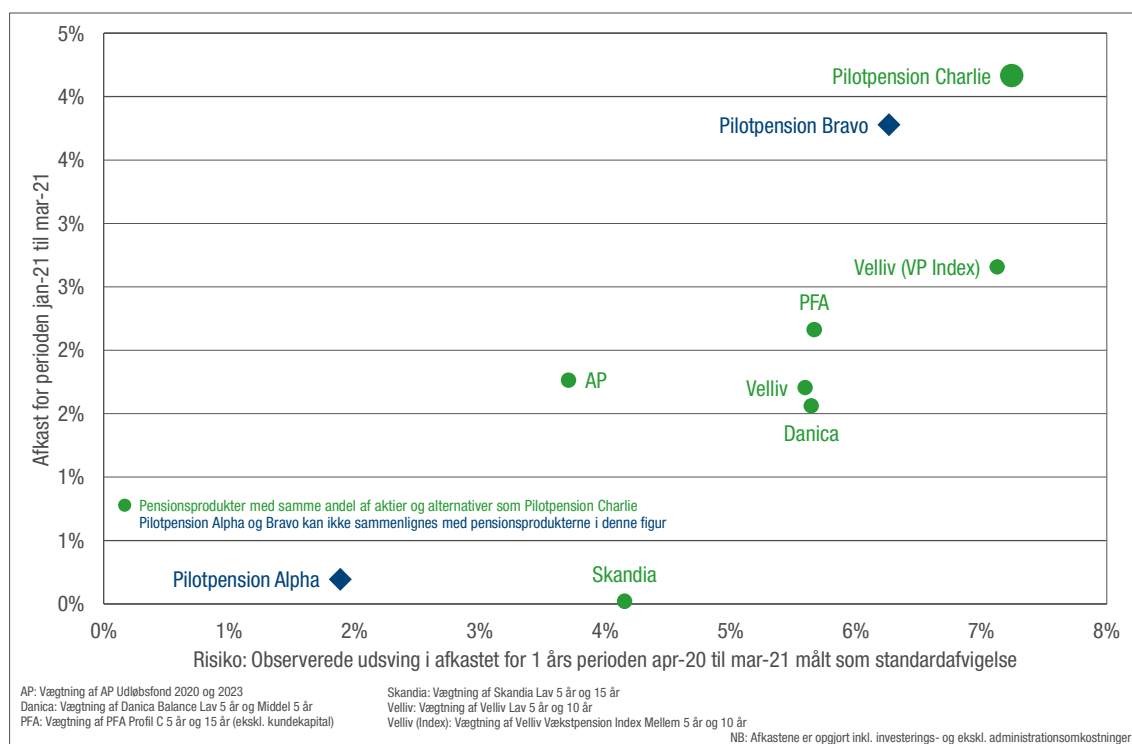
Årets første kvartal var ligesom de tre foregående kvartaler præget af fortsat høje afkast til risikofyldte aktiver herunder aktier i takt med effektive vaccinationsprogrammer specielt i USA. Den underliggende indtjeningsvækst i selskaberne har understøttet dette og har overrasket analytikerne særdeles positivt igennem de seneste kvartaler. Globale aktier gav i kvartalet et afkast knap 9%, mens kreditobligationer gav -0,5% og danske statsobligationer -1,2%, som følge af et generelt stigende mellemlange renter.

På trods af uforudsigeligheden i en global pandemi som Covid-19 er det interessant at bemærke lighederne med tidligere kriser på de finansielle markeder. Først og fremmest kan det konstateres, at tidspunktet for nedturene er umådeligt svære at forudsige, hvorfor det oftest er en tilrådeligt at ligge tæt op ad den langsigtede investeringsstrategi. Det kan i lighed med tidligere kriser på de finansielle markeder også konstateres, at de overnormalt høje afkast oftest realiseres i de efterfølgende måneder og kvartaler. Her er det afgørende, at følge signaler fra økonomiske indikatorer ganske tæt med det formål at øge andelen af risikofyldte aktiver i perioden med overnormalt høje afkast. Dette har Pilotpensions fonde udnyttet i 2021, hvor andelen af aktier og senior bank loans (lån til mellemstore virksomheder) har været højere end den langsigtede strategi på bekostning af andelen af sikre statsobligationer. Afkastforskellen mellem aktier og sikre statsobligationer har i 2021 været mere end 10%, hvilket skyldes udsigten til 'normalisering', der har påvirket risikoappetitten betydeligt og har medført at renteniveauet er steget med mere end 0,5%-point.

De 11 valgte kapitalforvaltere i Pilotpension har igennem 2021 overordnet set leveret tilfredsstillende resultater og de nye forvaltere, der er blevet implementeret i fondene det seneste halve år har vi høje forventninger til. Fondene vurderes, at have optimale forudsætninger for at levere attraktive afkast fremadrettet.

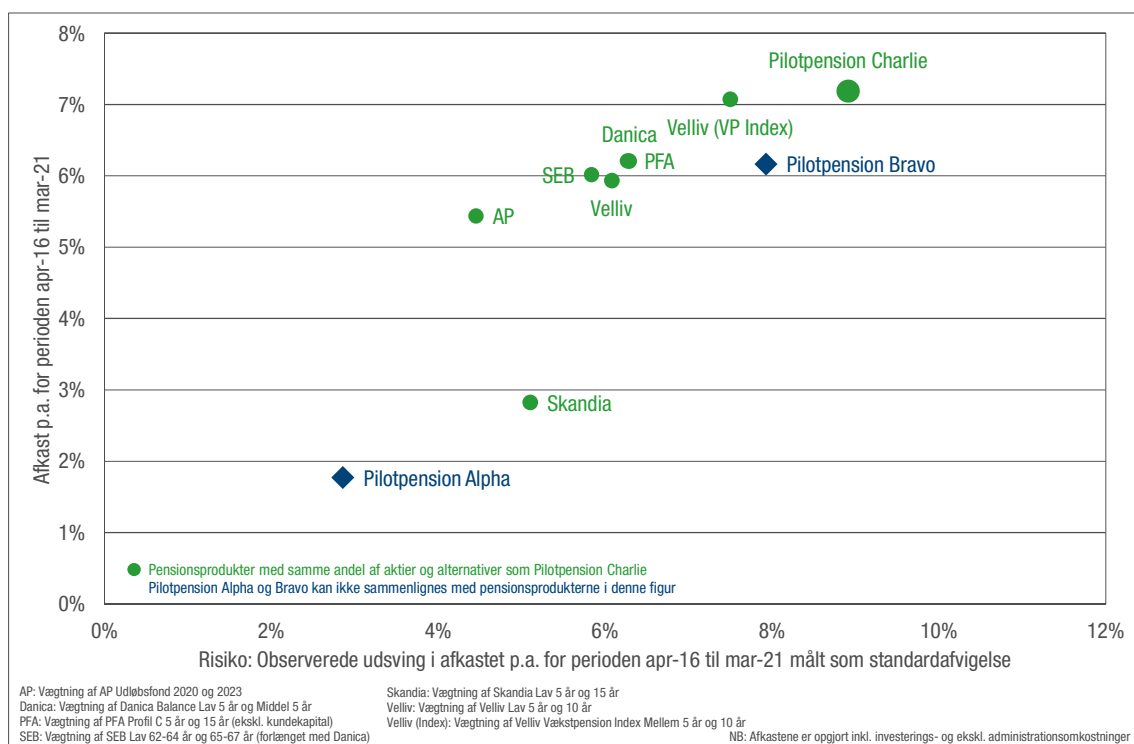
Nedenfor ses en sammenligning af Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter i 2021. Sammenligningen er udarbejdet således, at pensionskassernes profiler sammenvægtes, så de har tilnærmelsesvis samme andel af risikofyldte investeringer som Pilotpension Charlie – herunder samme andel af 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 2021 relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Det fremgår af Figur 1, at Pilotpension i 2021 har leveret et afkast, som er væsentligt højere end de øvrige pensionsprodukter med samme risikoniveau. På den længere bane er det ligeledes positivt at konstatere, at Pilotpension placerer sig øverst i sammenligningen på 5 års sigt jf. Figur 2 på side 3.

Figur 2. Afkast for Pilotpension (5 år) relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Tabel 3. Porteføljesammensætning ved udgangen af marts 2021

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	44,3%	50,9%
Emerging markets-aktier	0,0%	5,1%	5,5%
Aktier i alt	0,0%	49,4%	56,4%
Danske stats- og realkreditobligationer	21,8%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	22,9%	13,1%	4,4%
Investment grade-virksomhedsobligationer	21,6%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	10,5%	10,4%
Emerging markets-obligationer	11,0%	9,7%	10,4%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	18,1%	15,2%	14,1%
Obligationer i alt	95,3%	48,4%	39,4%
Kontanter i alt	4,7%	2,2%	4,2%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%