

Pilotpension

2021

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

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

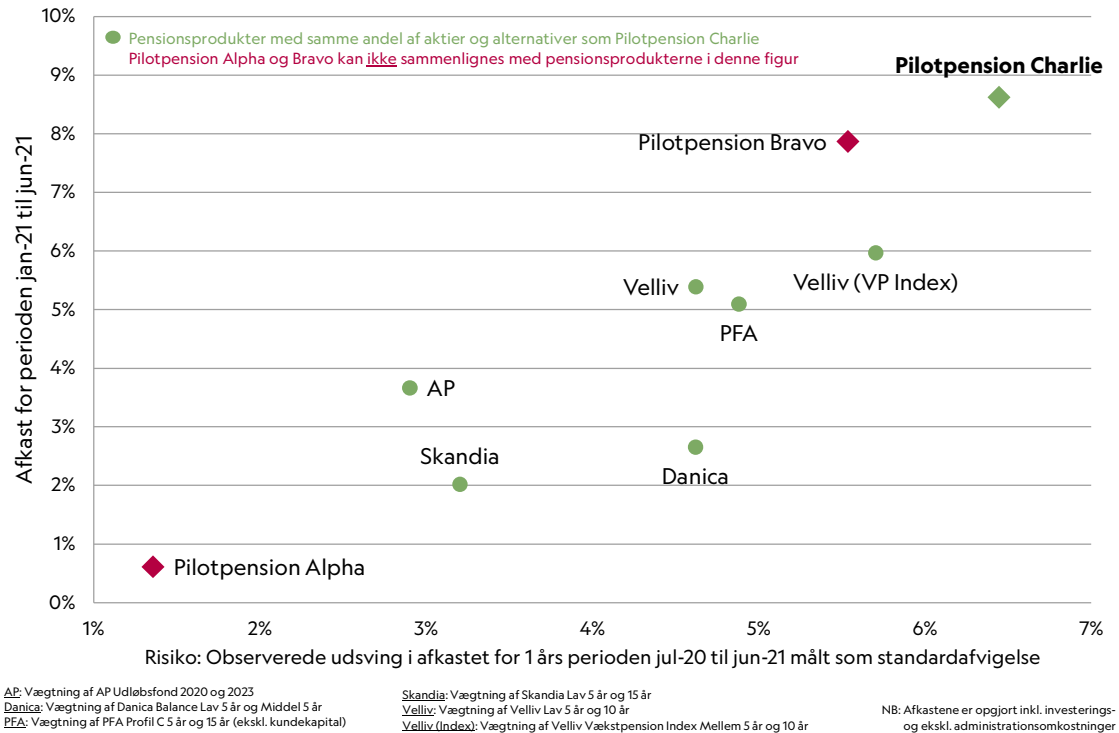
Årets andet kvartal var ligesom de foregående kvartaler fire kvartaler præget af høje afkast for risikofyldte aktiver herunder aktier og kreditobligationer, som var understøttet af solid og stigende underliggende indtjeningsvækst i selskaberne. Udrulningerne af vacciner i den udviklede verden øgede risikolysten på trods af nye mutationer af covid-19 samt en stigende frygt for vedvarende høj inflation, der kan tvinge bankerne til at stramme den lempelige pengepolitik og gøre en ende på aktiefesten. Globale aktier gav i kvartalet et afkast på 6,5%, mens kreditobligationer gav 2,3% og danske statsobligationer -0,3%, som følge af stigende mellemlange renter.

Det store tema i 2021 har indtil videre været den markant stigende kerneinflation i USA, der er steget fra 1,3% i februar 2021 til 4,5% i juni 2021 (årlige inflationstakter). Så kraftige stigninger i inflationen på så kort tid er ikke set siden slutningen af 70'erne / starten af 80'erne. Det debatteres heftigt på de finansielle markeder om disse stigninger er midlertidige eller vedvarende af natur. Såfremt stigningerne er vedvarende vil det tvinge den amerikanske centralbank til at hæve renterne og dermed sætte en stopper for den lempelige pengepolitik, hvilket vil være til betydelig ulempe for afkastene for langt de fleste aktivklasser herunder både risikable aktiver og sikre aktiver. Ser man nærmere på årsagerne til den kraftigt stigende inflation får man øje på en række covid-19-effekter herunder kraftigt stigende priser for flyrejser, hoteller og brugte biler. Renser man for disse effekter er kerneinflationen fortsat steget, men kun til 2,5%. Vi forventer, at de høje inflationstal er midlertidige og ikke vil tvinge den amerikanske centralbank til at hæve renterne uventet hurtigt på nuværende tidspunkt og holder samtidig skarpt øje med de underliggende strukturelle inflationsdrivere.

Baseret på disse forventninger har Pilotpensions fonde fortsat en overvægt til aktier og kreditobligationer på bekostning af allokeringen til sikre obligationer. De 11 valgte kapitalforvaltere i Pilotpensions porteføljer har igennem 2021 leveret tilfredsstillende resultater.

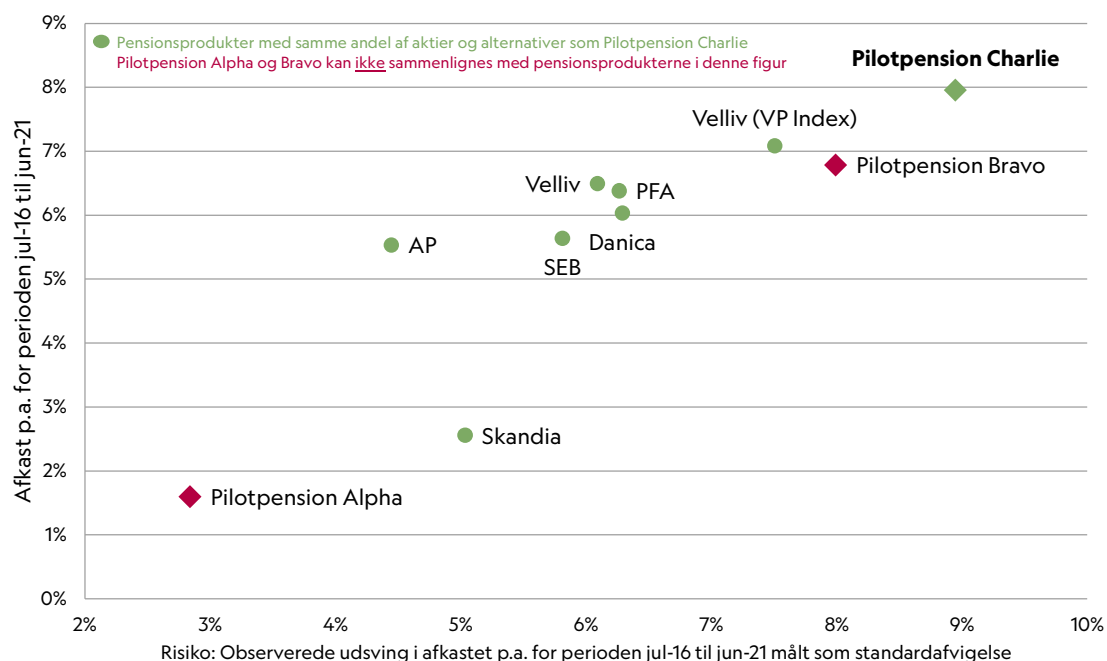
Nedenfor ses en sammenligning af Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter i 2021. Sammenligningen er udarbejdet således, at pensionskassernes profiler sammenvægtes, så de har tilnærmelsesvis samme andel af risikofyldte investeringer som Pilotpension Charlie – herunder samme andel af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



AP: Vægtning af AP Udløbsfond 2020 og 2023

Danica: Vægtning af Danica Balance Lav 5 år og Middel 5 år

PFA: Vægtning af PFA Profil C 5 år og 15 år (ekskl. kundekapital)

SEB: Vægtning af SEB Lav 62-64 år og 65-67 år (forlænget med Danica)

Skandia: Vægtning af Skandia Lav 5 år og 15 år (forlænget med AP)

Velliv: Vægtning af Velliv Lav 5 år og 10 år

Velliv (Index): Vægtning af Velliv Vækstpension Index Mellem 5 år og 10 år

NB: Afkastene er opgjort inkl. investerings- og ekskl. administrationsomkostninger

Tabel 3. Porteføljesammensætning ved udgangen af juni 2021

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	46,5%	52,3%
Emerging markets-aktier	0,0%	5,5%	5,6%
Aktier i alt	0,0%	51,9%	57,9%
Danske stats- og realkreditobligationer	22,9%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	23,2%	12,0%	4,4%
Investment grade-virksomhedsobligationer	21,5%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	10,9%	10,3%
Emerging markets-obligationer	11,2%	10,1%	10,3%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	18,5%	14,2%	13,3%
Obligationer i alt	97,2%	47,2%	38,2%
Kontanter i alt	2,8%	0,8%	3,9%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%