Pilotpension

2021

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Alpha	0,0%	0,6%	0,8%	0,3%	1,8%
Bravo	3,8%	3,9%	0,9%	1,5%	10,5%
Charlie	4,2%	4,3%	0,7%	1,6%	11,1%

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

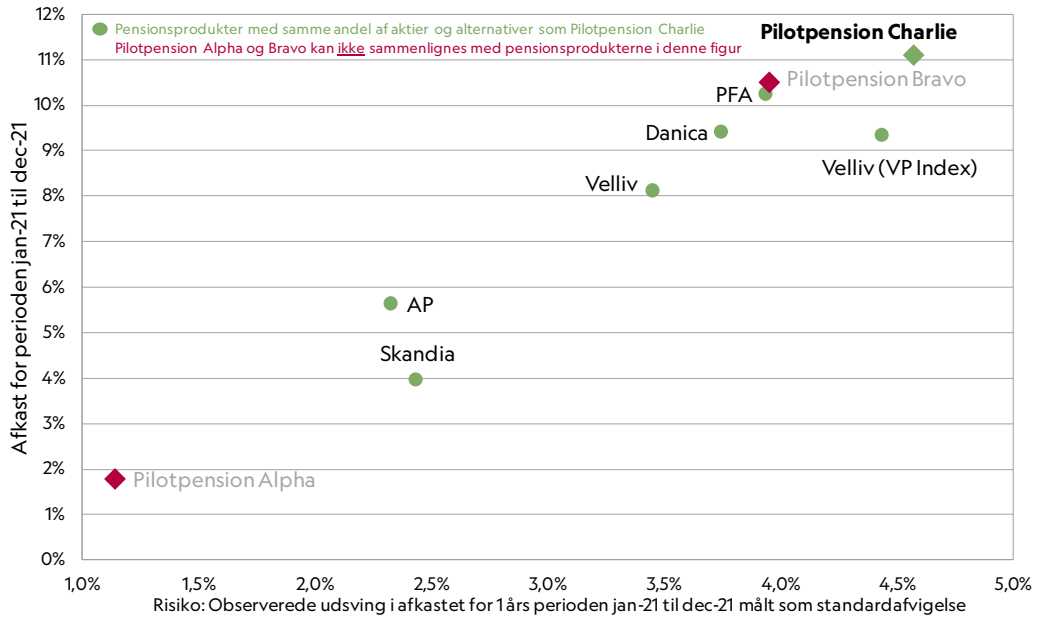
Årets fjerde kvartal var det syvende kvartal i streg med positivt afkast for Pilotpensions fonde. Afkastene var fortsat drevet af en kombination af relativt høj økonomisk vækst samt lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker, hvilket muliggjorde en fortsat solid indtjeningsvækst i selskaberne verden over. Kvartalet endte dog med lidt større udsving på de finansielle markeder end man havde tidligere på året, som følge en stigende frygt for vedvarende høj inflation samt nye covid-19-restriktioner i en del af den udviklede verden. Globale aktier gav i kvartalet et afkast på 8,7% (27,5% år-til-dato), mens kreditobligationer gav -0,2% (-1,7% år-til-dato) og danske statsobligationer 0,1% (-1,6% år-til-dato), hvilket skyldes at rentestigningerne tidligere på året tog en pause i fjerde kvartal.

Inflationen fortsatte de kraftige stigninger i slutningen af 4. kvartal og den amerikanske inflation endte året med en stigningstakt på hele 7,0%, hvilket er det højeste niveau i de seneste 40 år. Kerneinflationen steg også væsentligt og endte på 5,4%. Det er fortsat vores forventning, at inflationen i slutningen af 2022 vil falde tilbage fra de meget høje niveauer, i takt med at forbrugernes efterspørgsel efter varer og goder samt de globale forsyningskæder normaliseres. Der er dog betydelig risiko for, at stigende lønvækst samt boligpriser kan fastholde inflationen på et højere niveau end vi har været vant til i årene siden finanskrisen og op til COVID-19.

Pilotpensionens fonde havde en overvægt til aktier frem til midten af december, hvor overvægten blev fjernet til fordel for inflationssikrede obligationer, hvilket har bidraget positivt til merafkastet i 2021. Porteføljens forvaltere inden for kredit og obligationer leverede et højere afkast end markedet generelt, hvilket anses som tilfredsstillende. Porteføljens aktieforvaltere leverede derimod afkast under det generelle marked, hvilket ikke er tilfredsstillende. Størstedelen af denne underperformance var relateret til en markant underliggende rotation i aktiemarkedet, der var særligt udtalt i årets sidste måneder. Dele af denne rotation vurderes dog at være af midlertidig karakter. Porteføljens forvaltere underkastes en løbende, systematisk evaluering, hvilket i årets løb resulterede i, at et par forvaltere blev udskiftet med henblik på at sikre, at porteføljens forvaltere fremadrettet vil være i stand til at levere attraktive afkast.

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



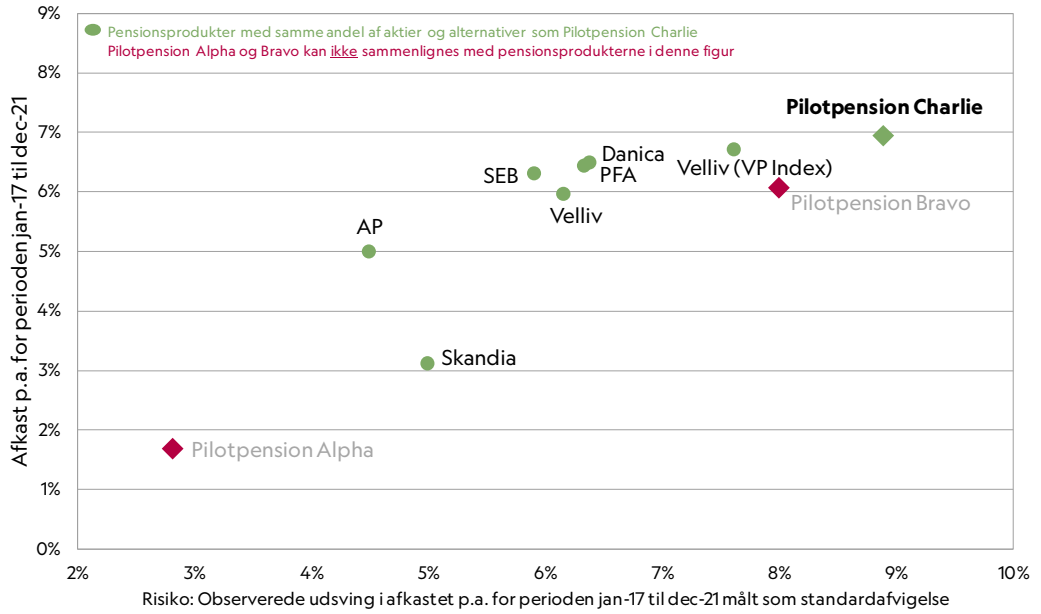
AP: Vægtning af AP Udløbsfond 2020 og 2023
Danica: Vægtning af Danica Balance Lav 5 år og Middel 5 år
PFA: Vægtning af PFA Profil C 5 år og 15 år (ekskl. kundekapital)

Skandia: Vægtning af Skandia Lav 5 år og 15 år
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

Det fremgår af Figur 1, at Pilotpension i 2021 har leveret et afkast, som er 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 neden for.

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 december 2021

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	38,6%	45,3%
Emerging markets-aktier	0,0%	4,2%	5,0%
Aktier i alt	0,0%	42,9%	50,3%
Danske stats- og realkreditobligationer	23,1%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	23,0%	16,8%	10,4%
Investment grade-virksomhedsobligationer	20,3%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	11,3%	10,6%
Emerging markets-obligationer	9,9%	10,6%	10,3%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	18,2%	14,0%	13,6%
Obligationer i alt	94,6%	52,7%	44,9%
Kontanter i alt	5,4%	4,4%	4,8%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%