

# Pilotpension

2019

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

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

De positive afkast fortsatte ind i årets andet kvartal med positive afkast for alle aktivklasser i porteføljerne. De finansielle markeder havde dog en række bekymringer, og derfor var udsvingene undervejs i kvartalet større end det var tilfældet i første kvartal. En fortsat afmatning af den globale økonomiske vækst sammen med en eskalerende konflikt mellem USA og Kina medførte en mindre korrektion i maj måned, hvorefter centralbankerne i både USA og Europa ved flere lejligheder har understreget deres vilje til at understøtte markederne, såfremt afmatningen af den globale økonomiske vækst skulle vise sig at fortsætte i andet halvår.

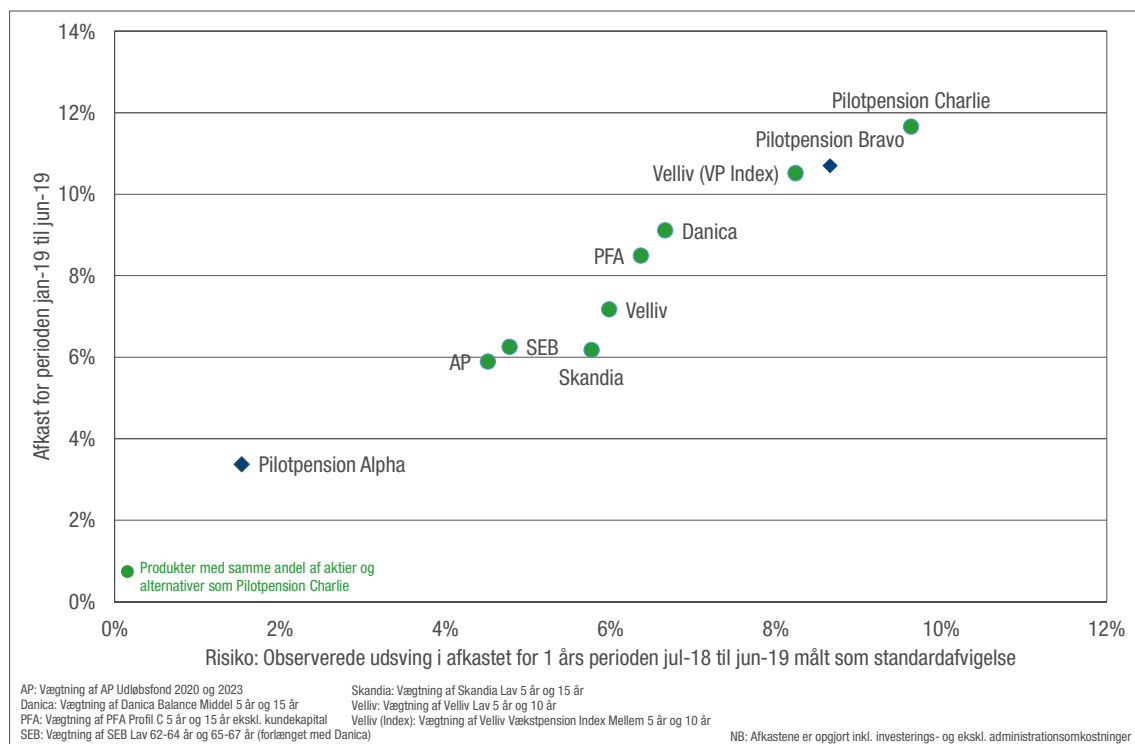
Det har i 2019 været en fordel, at porteføljerne har fastholdt den langsigtede strategi på trods af betydelige udsving på de finansielle markeder over det seneste års tid. Således har Bravo og Charlie nydt godt af stigende aktier, mens Alpha har opnået pæne afkast særligt fra obligationsinvesteringerne i emerging markets-lande samt fra virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed i den udviklede verden.

Samtidig har det været en fordel, at den langsigtede strategiske valutaafdækning blev reduceret markant i slutningen af sidste år, da USD er steget og afdækningsomkostningerne fortsat er ganske høje.

Pilotpensions forvaltere har som gennemsnit leveret bedre afkast en benchmark, hvilket har bidraget til afkastet.

Nedenfor ses en sammenligning Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter baseret på tilnærmelsesvis samme andel af aktier og alternativer som Pilotpension Charlie.

Figur 1. Afkast for Pilotpension relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Det fremgår, at Pilotpension placerer sig øverst i sammenligningen i 2019. På 5-års sigt (som ikke er illustreret her) placerer Pilotpension sig tæt på toppen sammen med PFA og Velliv (VP Index). Dette på trods af, at de øvrige pensionsprodukter indeholder væsentlige andele af illikvide alternativer, der oftest leverer høje afkast som kompensation for denne illikviditet (mangel på omsættelighed).

Tabel 2. Porteføljesammensætning ved udgangen af juni 2019

|                                               | Alpha  | Bravo  | Charlie |
|-----------------------------------------------|--------|--------|---------|
| Globale aktier                                | 0,0%   | 41,3%  | 48,5%   |
| Emerging markets-aktier                       | 0,0%   | 5,0%   | 4,9%    |
| Aktier i alt                                  | 0,0%   | 46,3%  | 53,4%   |
| Danske stats- og realkreditobligationer       | 22,0%  | 0,0%   | 0,0%    |
| Globale inflationsindekserede obligationer    | 23,2%  | 11,7%  | 2,6%    |
| Investment grade-virksomhedsobligationer      | 20,5%  | 0,0%   | 0,0%    |
| High yield-virksomhedsobligationer            | 0,0%   | 9,9%   | 9,9%    |
| Emerging markets-obligationer                 | 10,5%  | 10,6%  | 10,1%   |
| High yield-virksomhedslån (senior bank loans) | 19,4%  | 18,8%  | 18,3%   |
| Obligationer i alt                            | 95,5%  | 51,0%  | 40,9%   |
| Konter i alt                                  | 4,5%   | 2,6%   | 5,7%    |
| Porteføljen i alt                             | 100,0% | 100,0% | 100,0%  |