

Pilotpension

2022

Udløbsfond	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	År til dato
Alpha	-2,7%	-4,2%	-2,8%		-9,5%
Bravo	-5,4%	-8,9%	-1,5%		-15,2%
Charlie	-6,1%	-9,8%	-1,4%		-16,5%

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

Årets 3. kvartal ligner på mange punkter de to forrige kvartaler med negative afkast på næsten alle aktivklasser. Temaerne fra første halvår af 2022 fortsatte i 3. kvartal med høj inflation og store udsving på aktie- og især obligationsmarkedet, forårsaget af bl.a. de stigende renter. Dette resulterede i, at både aktier og obligationer leverede negative afkast. Globale aktier gav i kvartalet et afkast på -0,6%, kreditobligationer -5,0% og danske statsobligationer -3,7%.

Inflationsudviklingen vil fortsat blive afgørende for retningen på de finansielle markeder, da centralbankerne vil fortsætte renteforhøjelserne ind i næste år og dermed hæmme den økonomiske aktivitet indtil der er klare tegn på, at inflationen er under kontrol. Inflationen har vist sig mere vedvarende end tidligere forventet, men energipriser og bedring i forsyningskæder bør dog føre til faldende inflation mod slutningen af året. Usikkerheden er dog fortsat høj, og kerneinflationen er endnu ikke faldet som forventet, da faldende inflation på varer og goder er blevet afløst af stigende lønpres i servicesektoren. Risikoen for en hård økonomisk opbremsning er øget væsentligt, men en robust privat sektor og et stærkt arbejdsmarked i specielt USA har været understøttende for forbruget. Forventningerne til den økonomiske vækst i USA og Europa er yderligere nedjusteret gennem det seneste kvartal, og det væsentlige spørgsmål er nu i mindre grad om, men i højere grad hvilket omfang, en økonomisk recession vil materialisere sig.

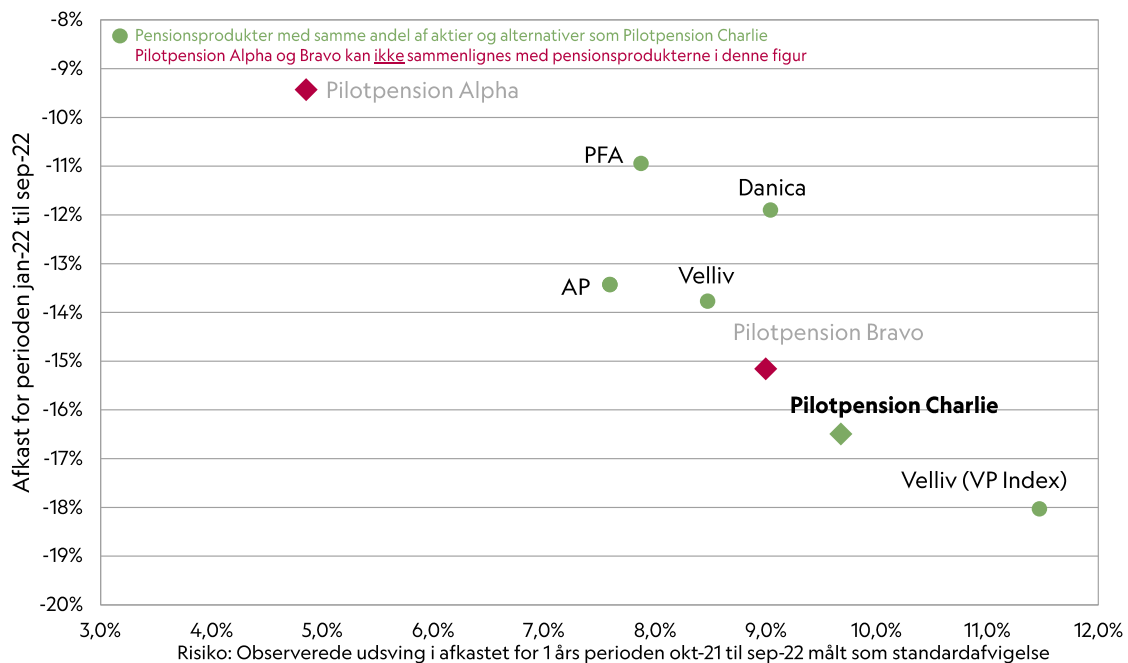
Porteføljens aktieforvaltere har i 3. kvartal leveret negative afkast, primært drevet af lavere prisfastsættelse af aktierne. Inden for aktiemarkedet oplevede særligt de rentefølsomme vækstaktier fortsat modvind, hvilket udgør en relativ stor andel af den samlede aktieportefølje, men også solide og veldrevne kvalitetsselskaber oplevede modvind fra de stigende renter.

Pilotpensions porteføljerne er samtidigt hårdt ramt på obligationer og kredit, på grund af de kraftigt stigende renter og deraf faldende obligationskurser. Efter den seneste tids rentestigninger er genplaceringsrenten for obligationer steget yderligere, hvilket giver mulighed for et bedre afkast end længe set. Såfremt centralbankerne får held med bekæmpelsen af inflationen, og der igen falder ro på rentemarkederne, kan obligationer igen blive en interessant aktivklasse.

Nedenfor ses en sammenligning af Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter i 2022. 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 2022 relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



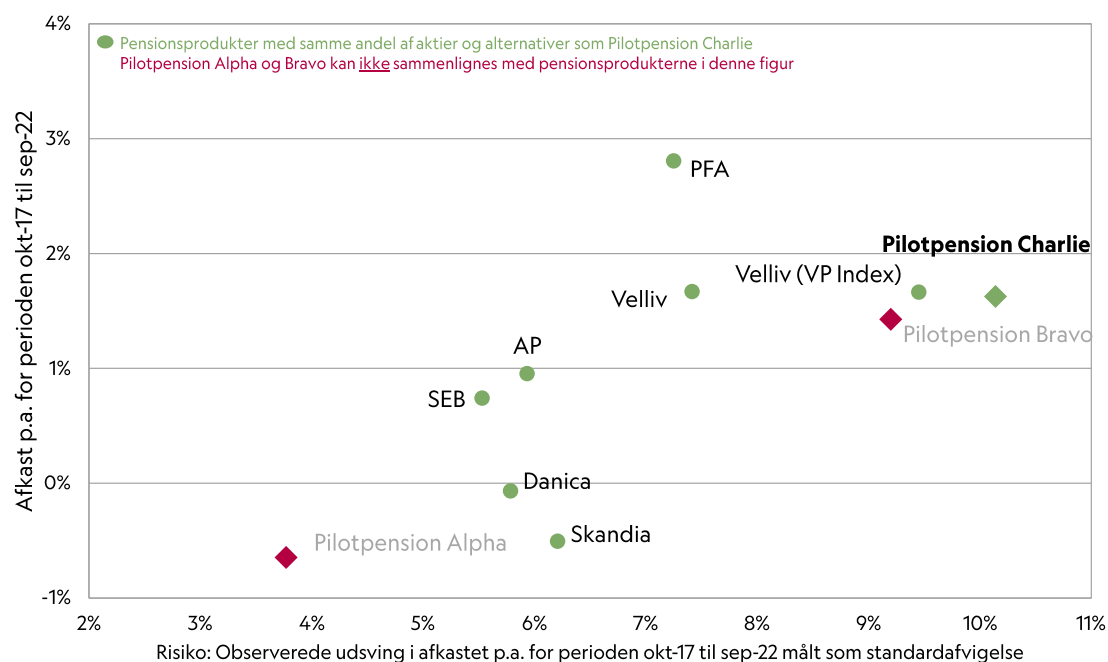
AP: Vægtning af AP Udløbsfond 2023 og 2026
 Danica: Vægtning af Danica Balance Lav 5 år og Lav 15 år
 PFA: Vægtning af PFA Profil B 5 år og 15 år (ekskl. kundekapital)

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 2022 har leveret et afkast, som er lavere end de øvrige pensionsprodukter med samme risikoniveau (målt som den samme andel af aktier og alternative investeringer). På den længere bane kan det konstateres, at Pilotpension placerer sig i midten i sammenligningen på 5 års sigt jf. Figur 2 neden for. Det skal her nævnes, at de fleste af produkterne i sammenligningen har en væsentlig andel af alternative investeringer. Som følge af værdiansættelsesmetoderne vil disse ikke opleve samme kursfald som børsnoterede aktier. Derfor er det forventningen, at Pilotpension atter vil ligge i den øvre del af sammenligningen når de finansielle markeder normaliserer sig.

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



AP: Vægtning af AP Udløbsfond 2023 og 2026

Danica: Vægtning af Danica Balance Lav 5 år og Lav 15 år

PFA: Vægtning af PFA Profil B 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 september 2022

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	36,2%	41,2%
Emerging markets-aktier	0,0%	3,9%	4,4%
Aktier i alt	0,0%	40,1%	45,6%
Danske stats- og realkreditobligationer	22,9%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	22,9%	21,7%	13,6%
Investment grade-virksomhedsobligationer	19,7%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	9,9%	10,8%
Emerging markets-obligationer	9,9%	10,8%	11,2%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	18,9%	15,0%	15,2%
Obligationer i alt	94,3%	57,4%	50,8%
Kontanter i alt	5,7%	2,5%	3,6%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%