

Pilotpension

2023

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

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

I det seneste kvartal har vi set en fortsat positiv tendens på både aktie- og obligationsmarkederne, som begge har leveret betydelige afkast. Denne udvikling skyldes primært to faktorer: En stadig robust privatsektor og en massiv hype omkring kunstig intelligens, som har skubbet priserne i denne sektor markant opad. Globale aktier gav i kvartalet et afkast på 5,7%, kreditobligationer -0,6% og danske statsobligationer -0,3%.

På obligationsmarkedet har vi set en reduktion i volatiliteten, især siden marts, hvor bekymringer omkring amerikanske banker var mest udtalte. Mens sikre obligationer har givet omkring 0% i afkast, afhængigt af varigheden, har mere risikable kreditobligationer og virksomhedslån leveret positive afkast. Her skiller europæiske virksomhedslån sig særligt ud som de bedst præsterende.

På trods af den generelle positive udvikling er der dog stadig betydelige udfordringer at tage højde for. Centralbankerne i USA og Europa fastholder en stram pengepolitik med højere styringsrenter, hvilket kan påvirke aktiemarkedet negativt. Samtidig ligger kerneinflationen, der ekskluderer energi og fødevarer, på 5,3% i både USA og Europa, hvilket er betydeligt højere end den målsatte 2,0%.

Selvom der er en del bekymring om en mulig recession, er det stadig muligt, at vi kan opleve en "blød landing", hvor negative konsekvenser for de finansielle markeder undgås. Dog er det værd at bemærke, at ledende økonomiske indikatorer og rentemarkeder peger på en forestående recession, og virksomhedernes indtjening forventes at falde inden for det næste år.

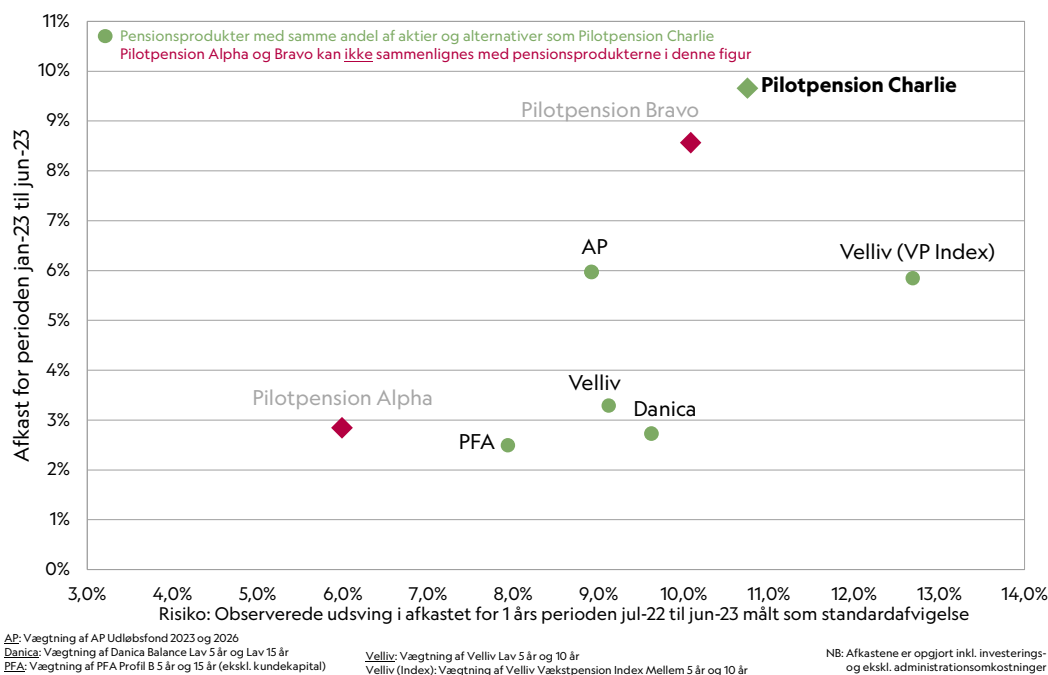
I det kommende kvartal er der en chance for, at aktiemarkederne kan opleve yderligere stigning på grund af optimisme omkring inflationsudviklingen og forventningerne om en blød økonomisk landing. Men denne optimisme er sandsynligvis kortvarig, da centralbankerne forventes at fortsætte deres stramme pengepolitik.

Porteføljens aktieforvaltere har i 1. halvår af 2023 leveret positive afkast, hvor især de globale aktieforvaltere har leveret et pænt merafkast i forhold til benchmark. Merafkastet har blandt andet drevet af Baron der har haft medvind fra deres faktor (Vækst) i kvartalet.

Pilotpensions obligationsportefølje har været præget af uro på rentemarkedet, men med en opblødning på kreditmarkedet, hvilket var positivt for Hayfin der leverede solide resultater i begge årets første kvartaler.

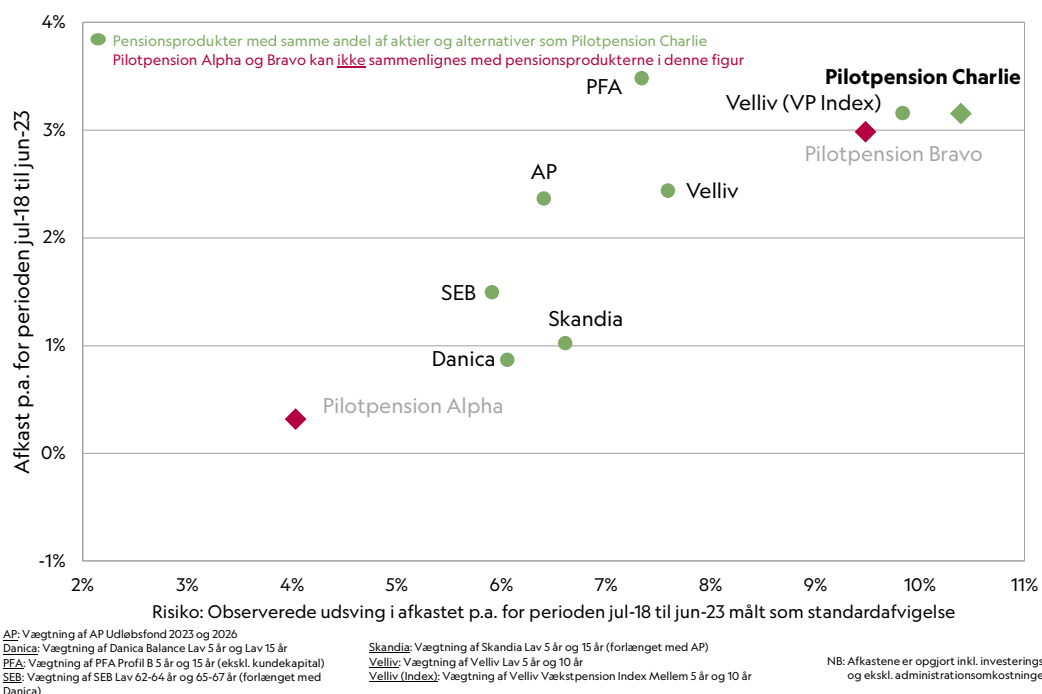
Nedenfor ses en sammenligning af Pilotpensions afkast med branchens øvrige pensionsprodukter i 2023. Sammenligningen er udarbejdet således, at pensionskassernes profiler sammenvægtes, så de har tilnærmelsesvis samme andel af risikofyldte investeringer som Pilotpension Charlie – herunder samme andel af 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 2023 relativt til pensionsprodukter med samme andel af aktier og alternativer



Det fremgår af Figur 1, at Pilotpension i 2023 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 kan det konstateres, 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



Tabel 3. Porteføljesammensætning ved udgangen af juni 2023

	Alpha	Bravo	Charlie
Globale aktier	0,0%	36,5%	44,7%
Emerging markets-aktier	0,0%	3,7%	4,3%
Aktier i alt	0,0%	40,1%	49,0%
Danske stats- og realkreditobligationer	23,8%	0,0%	0,0%
Globale inflationsindekserede obligationer	23,3%	21,3%	13,3%
Investment grade-virksomhedsobligationer	20,4%	0,0%	0,0%
High yield-virksomhedsobligationer	0,0%	10,3%	10,1%
Emerging markets-obligationer	10,8%	10,4%	10,2%
High yield-virksomhedslån (senior bank loans)	19,5%	15,3%	14,7%
Obligationer i alt	97,7%	57,3%	48,3%
Konter i alt	2,3%	2,6%	2,7%
Porteføljen i alt	100,0%	100,0%	100,0%