

Investeringsprincipper for SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse.

Investeringsstrategi

Investeringspolitikken tager udgangspunkt i at skabe et afkast som bevirker, at Pensionskassen kan leve op til sin målsætning om at kunne regulere sine medlemmers pensioner med prisudviklingen. Dette skal tilstræbes med den bedst mulige spredning i forskellige typer af aktiver. Hermed begrænses sandsynligheden for tab som følge af negativ udvikling på bestemte dele af de finansielle markeder.

Formålet hermed er at skabe grundlag for at kunne supplere og regulere pensioner med stor stabilitet og med mindre afhængighed af den mere kortsigtede udvikling på finansmarkederne mv. Investeringerne spredes derfor mellem forskellige typer af aktiver med en langsigtet investeringshorisont. Det er bestræbelsen at skabe velbalanceret forhold mellem risiko og afkast, der ikke sættes over styr i bestræbelser på at opnå højt afkast.

Den overordnede målsætning er, at sikre medlemmerne det bedst mulige afkast gennem investering af Pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed og investeringsrisiko. Investeringsrisikoen søges mindsket ved at sprede aktiverne på forskellige aktivtyper og ved en geografisk spredning, så der ikke opstår en u hensigtsmæssig afhængighed af en enkelt aktivtype eller udviklingen i en særlig region.

Pensionskassens investeringsstrategi har først og fremmest til hensigt at sikre, at det fortsat er muligt at yde pensionstilskud og pensionsregulering i henhold til vedtægter og pensionsregulativ, og på den baggrund skabe et tilstrækkeligt højt afkast med en acceptabel og kontrolleret risiko. Dette betyder, at det løbende vurderes, om der skal foretages afdækning gennem afledte finansielle instrumenter, ud over de afdækninger som følger af love og regler. Der foretages således en struktureret afvejning af investeringernes afkast og den involverede risiko. I den forbindelse anvendes et risikobudget, der sikrer, at investeringerne holder sig inden for de afstukne rammer.

Bestyrelsen har fastlagt følgende investeringsstrategi:

Aktiver under investeringsportefølje	strategi fordeling	Min.	Max.
Aktier	33,5%	25,0%	40,0%
Obligationer AAA	34,5%	25,0%	45,0%
Obligationer kredit	20,0%	10,0%	30,0%
Reale aktiver	9,5%	0,0%	20,0%
Kontant	2,5%	0,0%	10,0%
Samlet portefølje	100,0%		

Risikostyring og -afdækning

De finansielle risici, der kan påvirke Pensionskassens investeringsresultat, vedrører primært udviklingen i renter, inflation og kurser på aktier og valuta. Risiko af disse typer overvåges løbende til sikring af, at de fastsatte grænseværdier overholdes.

Pensionskassens ydelser og udviklingen heraf er væsentligt afhængig af udviklingen i inflationen, da det tilstræbes at regulere pensionsydelser med udviklingen i nettoprisindekset. Størrelsen af den fremtidige inflation er derfor af afgørende betydning for mulighederne for fremtidige reguleringer. Pensionskassen

afdækker en væsentlig del af denne risiko gennem inflationsswaps. Pensionskassen søger som udgangspunkt at afdække 100% af valutarisikoen for investeringer, hvor valutarisikoen forventes at udgøre en uforholdsmæssig stor andel af den samlede risiko ved investeringen. Pensionskassen har mulighed for at afvige fra ovenstående principper hvis det vurderes, at der er særlige risikoforhold, der bør tages højde for. I disse overvejelser indgår en vurdering af de særlige risikoforhold samt prisen for at foretage valutaafdækningen.

Bestyrelsen har fastsat følgende mål for de finansielle risici:

- Porteføljens risiko (målt ved den annualiserede risiko siden 1986) skal ligge i intervallet +/- 0,5%-point fra en central risiko på 7,3 %

Den finansielle strategi vurderes løbende og minimum en gang om året. I forbindelse med revurderingerne udarbejdes der analyser, som viser effekten på porteføljens samlede afkast og risiko målt ud fra VaR beregninger. Desuden foretages der beregninger, som viser sandsynligheden for tab på investeringsporteføljen.

Pensionskassen har i stort omfang lagt forvaltningen af Pensionskassens investeringsaktiver ud til eksterne forvaltere. Dette gælder såvel beholdningen af aktier som obligationer. Pensionskassen har ikke selvstændigt truffet beslutninger om investeringers langsigtede indvirkning på miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige spørgsmål.