



Genossenschaftliche FinanzGruppe
Volksbanken Raiffeisenbanken

CHEMIE Pensionsfonds AG

Erklärung zu den Grundsätzen der Anlagepolitik nach § 239 Abs. 2 VAG



Du bist nicht allein.

Inhalt

| | |
|--|----------|
| 1 Darlegungspflichten | 3 |
| 2 Anlagestrategische Ausrichtung | 3 |
| 2.1 Allgemeines | 3 |
| 2.2 Zielsetzung | 3 |
| 2.3 Anlagepolitik | 4 |
| 2.4 Strategische Asset Allokation - Sicherungsvermögen 1 | 4 |
| 2.5 Nachhaltigkeitsstrategie | 5 |
| 3 Risikosteuerung Kapitalanlagen | 6 |
| 3.1 Allgemeines | 6 |
| 3.2 Markt- und Kreditrisiken | 6 |
| 3.3 Liquiditätsrisiko | 7 |
| 4 Schlussbestimmung | 7 |

1 Darlegungspflichten

Gemäß § 239 Abs. 2 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) haben Pensionsfonds der Aufsichtsbehörde eine Erklärung zu den Grundsätzen ihrer Anlagepolitik vorzulegen

1. spätestens vier Monate nach Ende eines Geschäftsjahres und
2. unverzüglich nach einer wesentlichen Änderung der Anlagepolitik.

Die Erklärung muss Angaben enthalten über das Verfahren zur Risikobewertung und zur Risikosteuerung sowie zur Strategie in Bezug auf den jeweiligen Pensionsplan, insbesondere die Aufteilung der Vermögenswerte je nach Art und Dauer der Altersversorgungsleistungen. Außerdem ist auf die Frage einzugehen, wie die Anlagepolitik ökologischen, sozialen und die Unternehmensführung betreffenden Belangen Rechnung trägt. Pensionsfonds müssen die Erklärung öffentlich zugänglich machen. Spätestens nach drei Jahren ist die Erklärung zu überprüfen.

2 Anlagestrategische Ausrichtung

2.1 Allgemeines

Die CHEMIE Pensionsfonds AG wurde 2002 gegründet. Sie erhielt als erstes Unternehmen von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) die Erlaubnis, das Pensionsfonds-Geschäft zu betreiben. Seit 2007 ist die CHEMIE Pensionsfonds AG ein Unternehmen der R+V und gehört der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken an.

Sie repräsentiert als Pensionsfonds einen der fünf Durchführungswege der betrieblichen Altersversorgung. Die CHEMIE Pensionsfonds AG bietet beitragsbezogene Pensionspläne für arbeitgeberfinanzierte Beiträge und Entgeltumwandlungen an. Daneben unterstützt sie die Unternehmen mit spezifischen Pensionsplänen zur Auslagerung von Pensionsverpflichtungen. Die CHEMIE Pensionsfonds AG gewährt Versorgungsleistungen als Alters-, Invaliden- und Hinterbliebenenrenten. Darüber hinaus ist die Wahl einer Einmalkapitalzahlung zu Rentenbeginn möglich. Seit Ende 2022 betreibt die CHEMIE Pensionsfonds AG die reine Beitragszusage im Rahmen des Sozialpartnermodells Chemie.

2.2 Zielsetzung

Als Versicherung bilden die Cashflows des Versicherungsgeschäfts die Grundlage für das von uns anzulegende Kapital. Wir haben eine wichtige, direkte und treuhänderische Verantwortung für unsere Kunden, daher legen wir höchsten Wert auf wirtschaftlich nachhaltiges Handeln und eine auf Sicherheit fokussierte, langfristige Anlagepolitik. Mit unserer Anlagepolitik streben wir einen Wertbeitrag durch eine globale Diversifikation unter Beachtung der passivseitigen Verpflichtungen an.

Das Ziel unserer Investment-Strategie ist die Optimierung des ökonomischen Risiko-Rendite-Profiles der Kapitalanlagen. Hierbei berücksichtigen wir insbesondere auch die kurz- und mittelfristige Risikotragfähigkeit des Unternehmens unter bilanziellen und ökonomischen Aspekten.

Die Einhaltung regulatorischer Vorgaben sowie die jederzeitige Sicherstellung der Liquidität der Gesellschaft ist stets obligatorische Nebenbedingung.

2.3 Anlagepolitik

Für die beitragsbezogenen und die leistungsbezogenen Pensionspläne erfolgt die Kapitalanlage zur Sicherstellung einer risiko-adäquaten Kapitalanlage-Performance in verschiedenen dynamischen Anlagemodellen ausgerichtet an den Zielsetzungen der jeweiligen Pensionspläne.

Vorgaben zur Anlagepolitik bei nicht versicherungsförmigen Pensionsplänen bestehen nicht. Die reine Beitragszusage (Sozialpartnermodell) wurde im letzten Jahr umgesetzt (CPF SV 4). Darüber hinaus sind keine Sicherungsvermögen vorhanden, in denen sich die Anlagepolitik je Trägerunternehmen unterscheidet. Außerdem existieren keine Verträge, bei denen Versorgungsanwärtern Wahlrechte bei der Anlage eingeräumt werden.

Die anlagepolitischen Vorgaben für die einzelnen Sicherungsvermögen stellen sich wie folgt dar:

| | Sicherungs- vermögen 1 | Sicherungs- vermögen 2 | Sicherungs- vermögen 3 | Sicherungs- vermögen 4 |
|------------------------------------|--|---|---|---|
| Art der Verträge | Beitragszusage mit Mindestleistung/beitragsorientierte Leistungszusage (ab 2022) | | Leistungsbezogener Pensionsplan | Reine Beitragszusage |
| Art der Auslagerung | Versicherungsförmige Garantie | Anlage für Rechnung und Risiko ArbG/ArbN | Anlage für Rechnung und Risiko ArbG/ArbN | Anlage für Rechnung und Risiko ArbG/ArbN |
| Sicherungsvermögen | CPF SV1 | CPF SV2 | CPF SV3 | CPF SV4 |
| Zielgröße | Garantiezins/ Überschuss | Rendite | Rendite | Rendite |
| Asset Allokation | Asset-/Liability-Management | Dynamische Steuerung der Aktienquote über das CPPI-Modell | Dynamische Steuerung der Aktienquote über das CPPI-Modell | Dynamische Steuerung der Aktienquote über das CPPI-Modell |
| Festlegung zu Steuerungsparametern | Aktienquote vorerst 0% | Startaktienquote: 30% Wertuntergrenze: 94 % | Startaktienquote: 35% Wertuntergrenze: 93 % | Startaktienquote: 40% Wertuntergrenze: 92 % |

2.4 Strategische Asset Allokation - Sicherungsvermögen 1

Im Jahr 2022 wurde beschlossen, für das Sicherungsvermögen 1 eine zweite Säule in der Kapitalanlage neben der Anlage in Rückdeckungsverträgen zu etablieren. In diesem Zuge wird aktiv ein Anleihenportfolio aufgebaut, um von dem erhöhten Zinsniveau am Kapitalmarkt zu profitieren.

Aufbauend auf den Erkenntnissen aus dem Asset Liability Management werden im Rahmen eines systematischen Investmentprozesses die konkreten längerfristigen Zielsetzungen hinsichtlich der Strukturierung des Portfolios (Strategische Asset Allokation) abgeleitet. Hierbei finden u.a. ökonomische Renditeziele, Anforderungen der Passivseite und weitere Nebenbedingungen Berücksichtigung. Die verabschiedete Strategische Asset Allokation definiert die Leitplanken für die

Anlagetätigkeit des Portfoliomanagements für einen Zeithorizont von drei Jahren. Eine planmäßige Überprüfung der Anlagepolitik findet jährlich im Rahmen der Strategischen Asset Allokation statt.

Zur Sicherstellung eines adäquaten Risikoprofils erfolgt die Neuanlage der CHEMIE Pensionsfonds AG im Planungszeitraum in die Assetklassen Corporate Debts, Covered Bonds, Financial Debts und Government Debts. Die Investitionen in die bereits erwähnten Assetklassen sind breit diversifiziert über eine große Anzahl von Emittenten und Schuldnern sowie über verschiedene Branchen und Regionen hinweg. Zudem umfasst die Anlage ein großes Laufzeitenspektrum, um die Renditechancen der weltweiten Kapitalmärkte optimal zu nutzen und damit die Ansprüche der Versicherungsnehmer jederzeit zu erfüllen. Eine Überprüfung von möglichen Aktieninvestments ist in den Folgejahren geplant. Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen, Veränderungen der Kapitalmarktverhältnisse und weitere außerordentliche Ereignisse, die potenziell einen wesentlichen Einfluss auf die Entwicklung der Gesellschaft haben, können eine außerplanmäßige Überprüfung unserer Anlagepolitik auslösen.

In diesem Zusammenhang werden insbesondere die Auswirkungen des Ukraine-Kriegs auf die Entwicklung der Kapitalanlagen laufend überwacht. Bei Bedarf wird R+V Anpassungen an der verabschiedeten Kapitalanlagepolitik vornehmen.

2.5 Nachhaltigkeitsstrategie

Die sichere und solide Kapitalanlage zählt zum Kerngeschäft und zur Kernkompetenz der R+V. Der Gesetzgeber verpflichtet alle Versicherer in Deutschland, im Interesse der Kunden ihre gesamten Vermögenswerte nach dem Grundsatz der unternehmerischen Vorsicht anzulegen und die Ziele der Qualität, Sicherheit, Rentabilität und Liquidität bei der Kapitalanlage zu beachten (§ 124 VAG). Um dieser Vorgabe gerecht zu werden (und weil Versicherungen in aller Regel langfristig ausgelegt sind), ist der Nachhaltigkeitsgedanke ein essenzieller und implizit verpflichtender Bestandteil der Kapitalanlage eines Versicherers.

Wir wissen, dass jede unserer Anlageentscheidungen Konsequenzen auf die Umwelt und die Gesellschaft hat. Als R+V sind wir davon überzeugt, dass wir mit unseren Investments die Transformation von Wirtschaft und Gesellschaft hin zu einer nachhaltigeren Lebens- und Wirtschaftsweise fördern können. Wir wissen, dass sich sowohl Risiken aber auch Chancen für die Gesellschaft und damit auch für unsere Finanzanlagen ergeben können, je nachdem wie andere und wir Umweltfaktoren bei unseren Entscheidungen integrieren. Bei unseren Investitionsentscheidungen berücksichtigen wir sowohl den umfassenden R+V-spezifischen Nachhaltigkeitsansatz, als auch die ggf. abweichenden Ansätze unserer institutionellen Partner und Kunden. Im Rahmen des Nachhaltigkeitsansatzes der R+V achten wir sowohl auf ökologische und soziale Aspekte als auch auf solche der guten und fairen Unternehmensführung (sogenannte ESG-Kriterien). Insbesondere bei Anlagestrategien auf Rechnung und Risiko unserer Kunden im Segment der betrieblichen Altersvorsorge stehen die Präferenzen unserer Partner und Kunden im Vordergrund. Unser Ansatz geht über das Anwenden von vordefinierten Ausschlüssen hinaus, in dem wir ESG-Kriterien grundsätzlich in unseren Prozess für Investment-Entscheidungen integrieren.

Die Definition unserer ESG-Ziele richtet sich nach internationalen Standards, wie z.B. den UN Sustainable Development Goals und den Principles for Responsible Investment (PRI). Wir prüfen aktiv komplementäre Initiativen und integrieren gegebenenfalls deren Ansätze.

Unsere Nachhaltigkeitsstrategie werden wir fortlaufend überprüfen und weiterentwickeln.

Bei unseren Investitionsentscheidungen stützen wir uns auf evidenzbasierte Daten und Fakten. Wir sind uns bewusst, dass in Bezug auf die Analyse von und den angemessenen Umgang mit Umweltfaktoren fortlaufend neue wissenschaftliche Erkenntnisse gewonnen werden. Deshalb gewährleisten wir durch regelmäßige Aktualisierung unserer Anlagekriterien, dass der jeweilige

Wissensstand bei unseren Investmententscheidungen Berücksichtigung findet. Wir stehen in einem aktiven Dialog mit Unternehmen, Verbänden und politischen Organisationen.

3 Risikosteuerung Kapitalanlagen

3.1 Allgemeines

Die Risikostrategie für die Kapitalanlagen orientiert sich an den geschäftsspezifischen Liquiditätserfordernissen und an der Risikotragfähigkeit der Gesellschaft, die sich ihrerseits im festgelegten Mindestergebnis-Beitrag der Kapitalanlagen zum Gesamtergebnis im Planjahr widerspiegelt.

Die Überprüfung der Anlagestrategie auf ihre grundsätzliche Kompatibilität mit den Mindestergebnis-Anforderungen der Gesellschaft erfolgt im Rahmen von Simulationsrechnungen zur Strategischen Asset Allokation.

3.2 Markt- und Kreditrisiken

Die Kapitalanlage der CHEMIE Pensionsfonds AG setzt sich aus Kapitalanlagen für Rechnung und Risiko des Pensionsfonds sowie aus dem Vermögen für Rechnung und Risiko von Arbeitnehmern und Arbeitgebern zusammen. Die Kapitalanlage für Rechnung und Risiko des Pensionsfonds erfolgt teilweise in Verträge bei Lebensversicherungsunternehmen.

Die Risikostrategie für die Kapitalanlage zielt darauf ab, durch Nutzung von Diversifikationseffekten eine hohe Stabilität der bilanziellen Ergebnisbeiträge (HGB/IFRS) aus Kapitalanlagen zu gewährleisten.

Die Steuerung des Marktrisikos erfolgt unter Einhaltung der grundsätzlichen risikopolitischen Ziele. Hierzu zählen die Sicherstellung wettbewerbsfähiger Kapitalanlageergebnisse unter Berücksichtigung der individuellen Risikotragfähigkeit, die Erreichung definierter Mindestkapitalanlageergebnisse unter Stress-Szenarien und die Sicherstellung eines Aktivreserveniveaus zur Gewährleistung der Ergebniskontinuität. Zudem besteht die Zielsetzung der Gewährleistung eines hinreichenden Anteils an fungiblen Anlagen. Die Einhaltung der risikopolitischen Ziele wird auch im Rahmen der Strategischen Asset Allokation berücksichtigt.

Darüber hinaus mindern wir Kreditrisiken durch Adressenlimite, durch die Vermeidung von Emittenten-Konzentrationen auf Portfolioebene und über die Festlegung von Mindest- und/oder Durchschnittsratings.

Die Steuerung von Fremdwährungsrisiken erfolgt durch Limite und durch die Festlegung von strategischen Absicherungsquoten im Rahmen unseres Overlay-Managements.

Der Anteil von Assetklassen mit einer potenziell hohen monatlichen Wertschwankung wird durch die Festlegung einer Risikoquote begrenzt.

Schwellenwerte und Risikoindikatoren stellen sicher, dass die den strategischen Risikoappetit definierenden Festlegungen für die Kapitalanlage eingehalten werden. Die mit den Schwellenwerten verbundene Ampelsystematik sichert bei Abweichungen der tatsächlichen Entwicklung von den geschäftsstrategischen Zielen die frühzeitige Auslösung eines Eskalationsprozesses und die Einleitung von Gegenmaßnahmen.

Marktrisiken im Pensionsversicherungs-Geschäft

Für die Gesellschaft besteht das Risiko, dass die bei Zusage versicherungsförmiger Garantien vereinbarte garantierte Mindestverzinsung nicht dauerhaft auf dem Kapitalmarkt erwirtschaftet werden kann. Aufgrund der langen Vertragsdauern besteht das Risiko negativer Abweichungen von den Kalkulationsannahmen über die Laufzeit der Verträge. Wesentliche Ursachen sind dabei die Änderung des Kapitalmarktumfelds sowie die Laufzeitinkongruenz von Kapitalanlagen und Versicherungsverträgen. Grundsätzlich erhöht ein Niedrigzinsumfeld das Marktrisiko aus Kapitalanlagen.

Das Marktrisiko wird durch die Festlegung eines angemessenen Rechnungszinses und die Bildung von Zinszusatzrückstellungen begrenzt. Im Rahmen des Asset Liability Management überprüfen wir für verschiedene Kapitalmarkt-Szenarien die Einhaltung der bilanziellen Limite im Planungshorizont - gegebenenfalls ergreifen wir bei Nichteinhaltung geeignete Maßnahmen. Darüber hinaus stellen die Deklarationen der zukünftigen Überschussbeteiligung ein wesentliches Instrument zur Verringerung des Marktrisikos aus Pensionsversicherungen dar.

3.3 Liquiditätsrisiko

Um dem Liquiditätsrisiko zu begegnen, wird die Liquidität der R+V zentral gesteuert. Im Rahmen der Mehrjahresplanung führt die R+V eine integrierte Simulation zur Bestands- und Erfolgsentwicklung im Kapitalanlagebereich sowie zur Entwicklung der Cashflows durch. Basis der Steuerung ist der prognostizierte Verlauf aller wesentlichen Zahlungsströme aus dem versicherungstechnischen Geschäft, den Kapitalanlagen und der allgemeinen Verwaltung. Bei der Neuanlage prüfen wir die Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Liquiditätserfordernisse kontinuierlich. Im Rahmen einer monatlich aktualisierten Liquiditätsberichterstattung für das laufende Jahr stellen wir die erwartete Entwicklung des Cashflows auf Einzelgesellschaftsebene detailliert dar.

Ergänzend nimmt das Cash-Management eine taggenaue Planung der Zahlungsströme vor. Die im Rahmen des monatlichen Berichtswesens dargestellten Ergebnisse zeigen die Fähigkeit der Gesellschaft, die bestehenden Liquiditätserfordernisse unter den getroffenen Annahmen jederzeit zu erfüllen.

4 Schlussbestimmung

Die vorliegende Version der Grundsätze der Anlagepolitik ersetzt die vorherige Fassung vom 29.09.2022.

Diese Grundsätze wurden von der Geschäftsleitung der CHEMIE Pensionsfonds AG am 23.05.2023 beschlossen. Die Grundsätze treten mit Wirkung vom 23.05.2023 in Kraft.

Wiesbaden, den 23.Mai 2023


(Rüdiger Bach)


(Timm Höynck)