



**Erklärung über die Grundsätze der Anlagepolitik  
gemäß § 239 Abs. 2 VAG**

Stand April 2023



## 1. Vorbemerkungen

Die vorliegenden Anlagegrundsätze dienen der Konkretisierung der Anlagepolitik der Bayer-Pensionskasse VVaG gemäß § 239 Abs. 2 Versicherungsaufsichtsgesetz (kurz: VAG) und dem BaFin-Rundschreiben (R 11/2017 Kapitalanlagerundschreiben).

Die Bayer-Pensionskasse ist ein Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit. Der primäre Geschäftszweck der Kasse besteht darin, den Mitgliedern und deren Hinterbliebenen nach Maßgabe der Satzung und der Allgemeinen Versicherungsbedingungen Rentenleistungen (Altersrenten, vorgezogene Altersrenten, Erwerbsminderungsrenten und Hinterbliebenenrenten) zu gewähren. Im Tarif der Grundversicherung werden reine Garantieleistungen gewährt. In den Zusatzversicherungstarifen kommen Mindestgarantieleistungen zuzüglich etwaiger nicht vorab garantierter Überschussbeteiligungen zur Auszahlung. Die sich aus diesen Garantiekomponenten ergebenden Finanzrisiken, Kostenrisiken und biometrischen Risiken trägt die Pensionskasse.

Mitglieder der Kasse sind ordentliche Mitglieder, außerordentliche Mitglieder sowie Bezieherinnen und Bezieher von Mitgliedsrenten. Die durch Arbeitsvertrag verpflichteten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Mitgliedsfirmen wurden auf schriftlichen Antrag ordentliche Mitglieder der Kasse. Außerordentliche Mitglieder werden diejenigen ordentlichen Mitglieder, die aus dem der ordentlichen Mitgliedschaft zugrunde liegenden Arbeitsverhältnis vor Eintritt des Versicherungsfalles ausscheiden sowie Bezieherinnen und Bezieher von Mitglieds- oder Firmenrenten.

Bei der Bayer-Pensionskasse handelt es sich um eine geschlossene Kasse, d.h. Neueintritte, die nicht in einem Versorgungsausgleichsverfahren begründet sind, sind seit dem 1. Juli 2005 nicht mehr möglich.

Für die Bayer-Pensionskasse VVaG, die nicht unter Solvency II fällt, gilt als Maßstab bei der Kapitalanlage weiterhin die Anlageverordnung. Diese legt die gesetzlich zulässigen Vermögensgegenstände für das Sicherungsvermögen fest. Darüber hinaus enthält die Verordnung quantitative Mischungs- und Streuungsgrenzen, Bestimmungen zur Kongruenz und Belegenheit der Anlagen und sie verpflichtet die Versicherer zu einem qualitativen Anlagemanagement und zu internen



Kontrollverfahren. Die zugehörigen BaFin-Rundschreiben konkretisieren diese Bestimmungen und machen Vorgaben zu den Anlagegrundsätzen, zum Anlagekatalog und vor allem zum Risikomanagement der Kapitalanlagen. Der Verpflichtung zum qualitativen Anlagemanagement und zu internen Kontrollverfahren kommt daher eine überragende Bedeutung zu.

Interne Kapitalanlagegrundsätze und Kontrollverfahren dienen dazu eine perspektivische und nachhaltige Anlagepolitik sowie sonstige organisatorische Maßnahmen sicherzustellen.

Die Dokumentation u.a. der Phasen des Investmentprozesses sowie die Risikosteuerung und Risikokategorisierung sind in der Kapitalanlagerichtlinie der Bayer-Pensionskasse erfolgt.

## **2. Allgemeine Beschreibung der Anlagepolitik**

Die Anlagephilosophie der Bayer-Pensionskasse wird im Wesentlichen determiniert durch die Risikostruktur der Verpflichtungen. Sie ist daher strikt Asset-Liability-Management – basiert. Ziel ist es, das Anlageportfolio strategisch so aufzustellen, dass die zugesagten Garantieleistungen mit hinreichend hoher Wahrscheinlichkeit nachhaltig finanziert werden können.

## **3. Beschreibung des Asset Liability Managements (ALM) und der Asset Allokation**

Ein wesentliches integriertes Instrument, zur Bestimmung der strategischen Asset-Allokation und zur Risikosteuerung, welches sowohl die Aktiv- als auch die Passivseite berücksichtigt, sind die Asset-Liability-Management (ALM)-Tools. Ziel des ALM ist es, die Unternehmenspolitik und insbesondere Kapitalanlage so auszurichten, dass die daraus resultierende Risikostruktur möglichst adäquat zur Risikostruktur, wie sie durch die versicherungstechnischen Verpflichtungen gegeben ist, wird. Insbesondere müssen aktuelle und zukünftige Verpflichtungen (Liabilities) der Kasse mit möglichst hoher Wahrscheinlichkeit finanziert sein. Die Rendite ist unter Beachtung der Risikotragfähigkeit möglichst dahingehend zu optimieren, dass mit möglichst akzeptabler Wahrscheinlichkeit in jedem Zeitpunkt ein hinreichender Finanzstatus gegeben ist. Damit werden in diesen Tools in einer Vielzahl von stochastisch generierten Szenarios sowohl die



künftige Entwicklung der Aktiva als auch der Passiva simuliert. Die bei der Bayer-Pensionskasse in Anwendung befindlichen ALM-Simulationstools liefern dabei quantitative Risiko-Analysen als Basis und Instrumente zur Information und Entscheidungsunterstützung des Vorstandes und bilden damit einen zentralen Bestandteil im Rahmen der Planung und Steuerung.

Die strategische Assetallokation wird auf Basis von ALM-Studien ermittelt. Es erfolgt insbesondere vorschriftsgemäß eine jährliche Strategieüberprüfung.

Asset-Allokationen werden grundsätzlich so bestimmt, dass sie - gemessen an der Risikostruktur der Verpflichtungen – möglichst adäquat sind. Dabei stellen u. a. die Wahrscheinlichkeiten, vorab definierte relevante Finanzierungsziele zu erreichen, zentrale Ziel- und Steuerungsgrößen dar. Eine Analyse der Abweichungen zwischen der IST-Allokation der Kapitalanlagen und der strategischen Vorgabe wird auf monatlicher Basis durchgeführt.

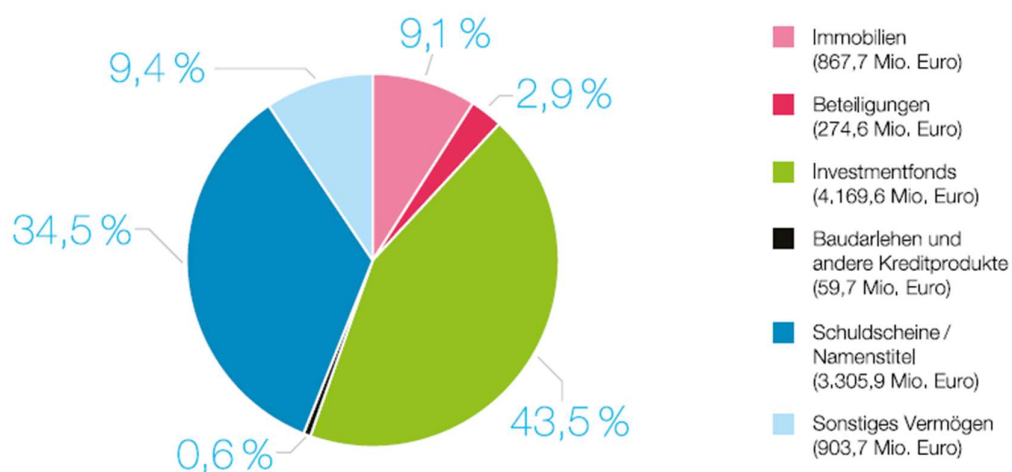
Mögliche Auslöser einer unterjährigen Überprüfung der Anlagepolitik bzw. der Asset-Allokation:

- neue regulatorische Vorgaben;
- signifikante und fundamentale Änderungen der Marktbedingungen;
- signifikante Änderung des Risikoprofils, z. B. nach Abschluss der eigenen Risikobeurteilung gemäß § 234d VAG



## 4. Konkrete Ausgestaltung der Anlagepolitik

Die aktuelle Portfoliostruktur der Bayer-Pensionskasse stellt sich zum 31.12.2022 wie folgt dar:



Damit entspricht die aktuelle Portfoliostruktur im Wesentlichen auch der verabschiedeten strategischen Asset-Allokation. Geringe Abweichungen bestehen darin, dass die Anlagesegmente Immobilien und Alternative Investments noch weiter aufgebaut werden sollen. Da die Kasse großen Wert darauf legt, in diesen Segmenten geeignete Investitionsprojekte hinreichender Qualität zu generieren, kann sich dieser Aufbau von Immobilien und Alternativen Investments über einen längeren Zeitraum erstrecken.

### Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen und Inhaberschuldverschreibungen (Direktbestand):



Der absolute Kernbestandteil des festverzinslichen Rentenportfolios der Bayer-Pensionskasse besteht aus traditionellen Schulscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen. Dieses Portfolio wird von der Kasse direkt gehalten. Zur Minimierung von Kredit- und Emittentenrisiken werden nur Titel guter Kreditqualität in dieses Portfolio gekauft.

### **Anlagestil**

Bei diesem Anlagesegment handelt es sich um ein Portfolio, welches relativ statisch gemanagt (buy-and-hold-Strategie) und grundsätzlich zu Nominalwerten bilanziert wird.

### **Anlageziel**

Strategisch gesehen besteht die Hauptaufgabe dieses Anlagesegments darin, für die Kasse sichere und verlässliche Zinserträge von Jahr zu Jahr zu erwirtschaften.

### **Aktien:**

Aktienanlagen tätigt die Bayer-Pensionskasse zur Nutzbarmachung externer Managementexpertise und -ressourcen über eine Master-KAG-Konstruktion.

### **Anlagestil**

Aktienmandate sind in der Regel als passiv enhanced Mandate definiert. Dabei existiert für die Enhancement-Komponente ein vorab jährlich neu festzulegendes Risikobudget.

Ein Mix aus verschiedenen Sicherungsstrategien verhindert auf Jahressicht mögliche (zu hohe) Kursverluste unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit der Kasse.

### **Anlageziel**

Die Aktienmandate sollen zusätzliche Erträge auf risikokontrollierter Basis erwirtschaften.

### **Inhaberschuldverschreibungen:**

Renten im Inhaberformat spielen im Vergleich zu den Namenstiteln in der Direktanlage strategisch bei der Bayer-Pensionskasse im Fixed Income Portfolio derzeit die kleinere Rolle. Investments erfolgen



schwerpunktmäßig unter Einbeziehung externer Investmentexpertise in Wertpapierspezialfonds. Neben Anlagen in Unternehmensanleihen und europäischen Staatsanleihen wird auch in ein eher statisch gemanagtes Portfolio von Inhaber-Renten investiert, die unter anderem von Emittenten stammen, von denen entsprechende Namenstitel nur sehr schwierig oder gar nicht erworben werden können. Dieses Segment kann je nach Marktlage auch insgesamt als Surrogat für das Namenstitelsegment genutzt werden.

## **Anlagestil**

Bei den Unternehmens- und Staatsanleihen dominieren aktive Investmentstile. Dabei streben die Investmentmanager eine positive Performance gegenüber einer vereinbarten Benchmark an. In der Regel sind in den zugehörigen Anlagerichtlinien die Abweichungen gegenüber der Benchmark limitiert. Im Mandat, in welchem Inhaberrenten als Substitut für Namenstitel gehalten werden, wird ein „buy-and-hold“-Ansatz verfolgt. Es können Sicherungsstrategien verwendet werden, um auf Jahressicht mögliche (zu hohe) Kursverluste unter Berücksichtigung der Risikotragfähigkeit der Kasse zu vermeiden.

## **Anlageziel**

Die Ziele sind – je nach Teilsegment - die zusätzliche Erwirtschaftung von Credit-Spreads, positive Performance-Beiträge aus aktiven Positionierungen und/oder die Generierung von stabilen Erträgen.

## **Immobilien (einschl. Immobilien Fonds):**

Das Immobilienportfolio der Kasse besteht schwerpunktmäßig aus gewerblich genutzten Immobilien und Wohnimmobilien in Deutschland.

## **Anlagestil**

Bei der Auswahl der Immobilien liegt das Hauptaugenmerk auf Objekten, die langfristig relativ stabile Mieterträge erwarten lassen. Eine nachhaltige Verwendbarkeit wird ebenfalls angestrebt. Bei Investments in Immobilien-Fonds wird zusätzlich die externe Expertise in Teilsegmenten des Immobilienbereichs nutzbar gemacht.

## **Anlageziel**



Innerhalb des gebundenen Vermögens der Bayer-Pensionskasse hat auch das Anlagesegment der Immobilien strategisch die Aufgabe der Erwirtschaftung stabiler laufender Erträge und Cash-Flows.

## **Beteiligungen**

Zur Vereinfachung der Verwaltung und Optimierung der Prozesse hält die Bayer-Pensionskasse ihre Private-Equity-Investitionen grundsätzlich über eine hierfür eigens gegründete Gesellschaft (SICAV) in Luxemburg.

## **Anlagestil**

Es wird angestrebt, regelmäßig neue Private-Equity-Fonds zu zeichnen und somit relativ gleichmäßig das Portfolio zu erweitern und zu entwickeln, um sich von den strukturellen Schwankungen in diesem Bereich abzukoppeln.

## **Anlageziel**

Ziel dieser Anlageklasse ist die Partizipation an der Entwicklung kleinerer, i. d. R. nicht börsennotierter Unternehmen sowie die Generierung von risikoadjustierten Erträgen

## **Baudarlehen und andere Kreditprodukte:**

Die Kasse gewährt ihren Mitgliedern auf Wunsch Baudarlehen, wobei der sich der Trend zur Verringerung des Volumens im Anlagesegment der klassischen Baufinanzierung fortsetzt. Demgegenüber führt die Kasse den strategischen Ausbau des Anteils besicherter Baufinanzierungen gegenüber Nicht-Mitgliedern und anderer Kreditprodukte weiter fort.

## **Anlagestil**

Die Darlehen werden sämtlich erstrangig besichert und im Einklang mit allen einschlägigen gesetzlichen Vorgaben gewährt.

## **Anlageziel**

Dementsprechend liefert diese Anlageklasse in der Gesamtbetrachtung die von ihr erwarteten stabilen und verlässlichen Erträge.





## **Andere Alternative Anlageformen:**

Andere Alternative Anlageformen wie z.B. Wertpapiere aus Schwellenländern oder High-Yield Investments können zur Beimischung zusätzlich eingesetzt werden. Dies kann sowohl als Direktinvestment als auch innerhalb der Masterfonds Konstruktion erfolgen.

### **Anlagestil**

Der Anlagestil ist in der Regel aktiv.

### **Anlageziel**

Durch die Beimischung solcher Segmente wird versucht zusätzliche Performancebestandteile zu generieren.

## **Sonstiges Vermögen:**

Geldmarkt-Investments (Geldmarktfonds) spielen im Portfolio der Bayer-Pensionskasse keine strategische Rolle. Sie bestehen lediglich zu Dispositionszwecken.

### **Anlagestil**

Das bedeutet, dass in diesem Portfoliobestandteil Gelder „geparkt“ werden, welche für spätere strategische Investitionen vorgesehen sind.

### **Anlageziel**

Geldmarkt Investments spielen im Portfolio der Bayer-Pensionskasse keine strategische Rolle. Sie bestehen lediglich zu Dispositionszwecken.

## **5. Berücksichtigung der Nachhaltigkeitskriterien**

Ethische, soziale und ökologische Belange finden zum einen insofern Berücksichtigung, als die Bayer-Pensionskasse alle gesetzlichen Vorgaben und Richtlinien selbstverständlich strikt beachtet. Zum anderen hat die Kasse im Jahre 2014 ein internes Papier erstellt und verabschiedet, in dem konkrete Verhaltensweisen niedergelegt worden sind, welche sie in Bezug auf die Berücksichtigung ethischer, sozialer



und ökologischer Belange in der Kapitalanlage umsetzt. Dieses Papier orientiert sich an den UNPRI-Prinzipien. Eine Eins-zu-Eins-Übernahme der UNPRI-Prinzipien ist u.a. aus Gründen der Praktikabilität jedoch nicht erfolgt.

Grundsätzlich sind Nachhaltigkeitsgesichtspunkte (ESG) bei allen einzugehenden Investments ein Entscheidungskriterium – neben anderen. Sie stellen damit kein alleine dominierendes Kriterium dar. Die Bayer-Pensionskasse hat konkrete vermögenssegment-spezifische Kriterien und Vorgehensweisen definiert, mit denen Nachhaltigkeit in dem jeweiligen Segment konkret verankert werden soll.

Weiterführende Angaben zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien finden sich auf der Homepage der Kasse unter „Veröffentlichung nach Artikel 15 Abs. 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-VO)“.

## **6. Risikomanagement – Steuerung / Überwachung**

Unter Risikosteuerung wird das Gesamtsystem aller Maßnahmen zur bewussten Übernahme von Risiken, zur Vermeidung, zur Übertragung und zur Limitierung von Risiken verstanden. Sie umfasst insbesondere den Entwicklungs- und Umsetzungsprozess von Strategien und Konzepten, die darauf ausgerichtet sind, identifizierte und analysierte Risiken entweder bewusst zu akzeptieren oder zu vermeiden bzw. zu reduzieren. Zentrale zum Einsatz kommende Risikomanagement – Tools sind beispielsweise stochastische ALM-Simulationen, Value at Risk Untersuchungen, Stresstests, Prognose- und Hochrechnungen, Performanceanalysen, Qualitätsüberwachungen von Managern und Kreditrisikomanagement-Tools.

## **7. Gültigkeit, Offenlegung und Verweise**

Die Erklärung über die Grundsätze der Anlagepolitik gemäß § 239 Abs. 2 VAG wird im Anschluss an die jährlich vorgeschriebene ALM-Studie überprüft. Unabhängig davon erfolgt u.a. bei neuen regulatorischen Vorgaben und der Änderung des Risikoprofils eine Überprüfung.

# Bayer-Pensionskasse



Seite 11 von 11

Nach der Genehmigung durch den Vorstand am 25.04.2023 wird die Erklärung auf der Homepage der Bayer – Pensionskasse VVaG veröffentlicht und eine Erklärung an die BaFin übermittelt.