

Erklärung zu den Grundsätzen der Anlagepolitik der Verka PK Kirchliche Pensionskasse AG gem. § 234i VAG sowie Erläuterungen der Mitwirkungspolitik nach § 134b AktG und Offenlegungspflichten nach § 134c AktG

(Stand: 19.04.2023)

Die Verka PK Kirchliche Pensionskasse AG (Verka PK) betreibt als deregulierte Pensionskasse die Renten- und Sterbegeldversicherung als Leistungszusage einschließlich Invaliden- und Hinterbliebenenversorgung im Wege der Direkt- und Rückdeckungsversicherung und ist vornehmlich im Raum der evangelischen Kirche, der Diakonie und freien Wohlfahrtspflege tätig.

Anwendungsbereich

Die Erklärung bezieht sich auf sämtliche Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen der Verka PK. Die Anlage des Sicherungsvermögens erfolgt nach den qualitativen und quantitativen Vorgaben der Verordnung über die Anlage des Sicherungsvermögens von Pensionskassen, Sterbekassen und kleinen Versicherungsunternehmen, dem Kapitalanlagerundschriften 11/2017 (VA) sowie weiteren aufsichtsrechtlichen Vorgaben der BaFin. Hieraus ergeben sich Beschränkungen in Bezug auf die zulässigen Anlagen, die Allokation sowie die Bedeckung bzw. Sicherstellung der Risikotragfähigkeit.

Ziele der Anlagepolitik

In der Anlagepolitik wird, unter Berücksichtigung der Geschäftsstrategie, die strategische Ausrichtung der Kapitalanlagen der Verka PK einschließlich eines strategischen Zielfortfolios definiert. Die Anlagepolitik wird aus den Ergebnissen der jährlich durch das Risikomanagement aktualisierten langfristigen Asset-Liability-Studie unter Berücksichtigung von mittel- bis langfristigen Annahmen zur Kapitalmarktentwicklung und den versicherungstechnischen Cashflows abgeleitet. Zusätzlich werden Analysen zu Risikotragfähigkeit einschließlich Stresstests durchgeführt. Die Anlagepolitik bezieht sich auf das gesamte Sicherungsvermögen für Rechnung und Risiko der Pensionskasse.

Das Mindestrenditeziel entspricht den passivseitigen Zinsanforderungen. Der Anlagehorizont der Verka PK ist analog zu den passivseitigen Verpflichtungen langfristig ausgelegt.

Neben klassischen bietet die Verka PK auch fondsgebundene Rentenversicherungen in Form von Hybridprodukten mit reduzierter Beitragsgarantie an. In der klassischen Rentenversicherung garantiert die Verka PK die eingezahlten Beiträge nach Abzug von Kosten (Bruttobeitragsgarantie). In der fondsgebundenen Rentenversicherung besteht eine Bruttobeitragsgarantie von mindestens 80% bei Entgeltumwandlung. In der arbeitgeberfinanzierten bAV ist die Bruttobeitragsgarantie frei wählbar. In allen Fällen werden die Versicherungsleistungen aufgrund Alters, Tod oder Invalidität erbracht. Entweder in Form von Rentenzahlungen oder als Kapitalleistung.

Berücksichtigung ökologischer, sozialer und die Unternehmensführung betreffender Belange im Rahmen der Anlagepolitik für eigene Rechnung der Anlagepolitik

Eine nachhaltige Unternehmensausrichtung der Verka ist eines der Kernelemente der Geschäftsstrategie und fließt entsprechend in die daraus abgeleiteten Strategien (Kapitalanlagen-, Risikomanagement-, IT-Strategie) ein. Ziel ist es, die mit einer nachhaltigen Ausrichtung des Unternehmens verbundenen Potentiale zu heben und den Unternehmenserfolg damit langfristig zu unterstützen. Dabei wird stets auf eine gesamtheitliche Betrachtung der nachhaltigen Unternehmensphilosophie geachtet, welche soziale, ökologische und ökonomische Ziele im Innen- als auch im Außenverhältnis gleichermaßen beachtet.

Der weitreichendste Einfluss der Verka hinsichtlich angestrebter Nachhaltigkeitsziele wird über eine verantwortungsvolle Kapitalanlage erreicht und erstreckt sich – aufgrund des breit diversifizierten Kapitalanlagenportfolios – auf eine Vielzahl von Wirtschaftsbereichen und Regionen. Eine konsequente Berücksichtigung von ESG-Kriterien sowie des „Leitfadens für ethisch-nachhaltige Geldanlage in der evangelischen Kirche“ des Arbeitskreises Kirchlicher Investoren bilden hierfür einen konzeptionellen Rahmen. So können auf

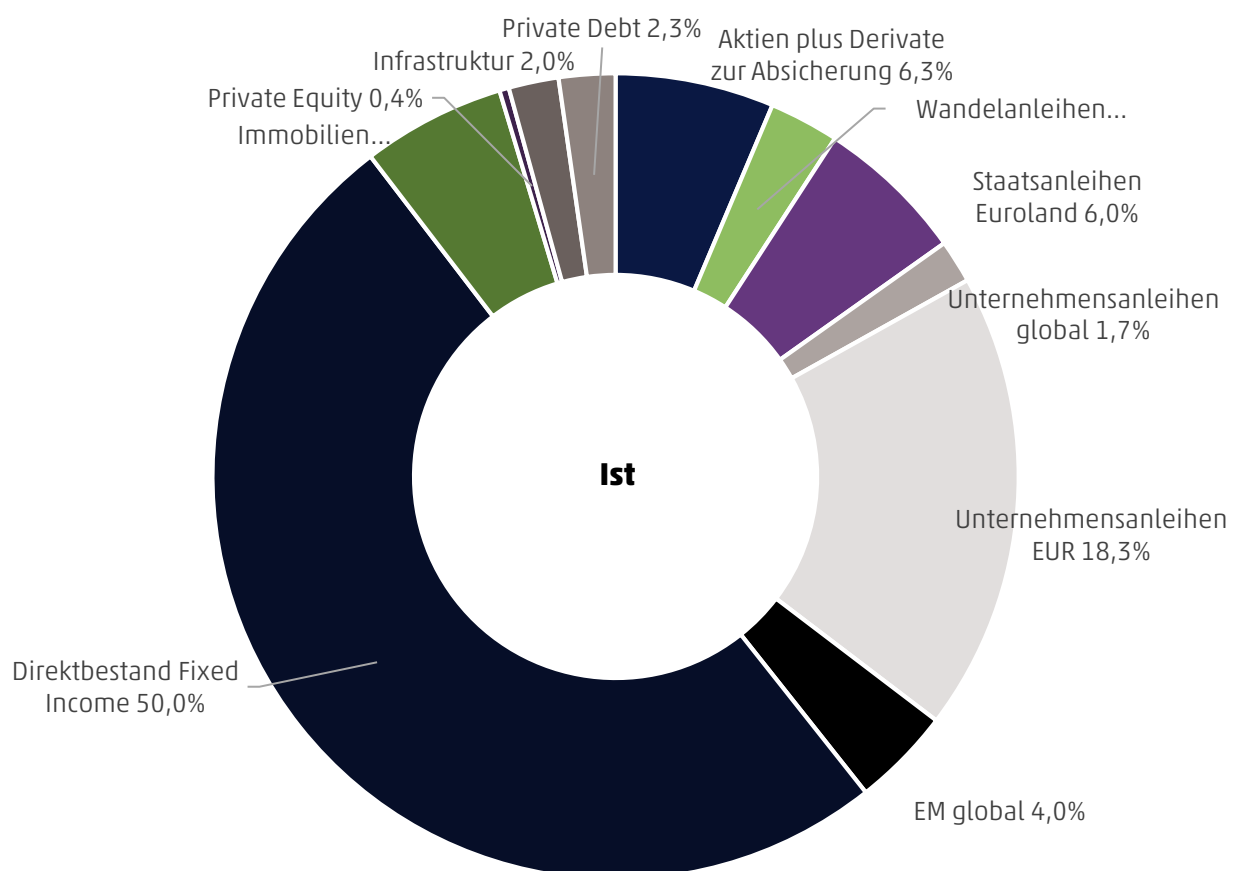
der Grundlage von Ausschlusskriterien für Staaten und Unternehmen (bspw. bei Korruption, Anwendung der Todesstrafe, Kinderarbeit, Tierversuche, Umweltverschmutzung) bereits zu einem frühen Zeitpunkt Risikotreiber identifiziert und ausgeschlossen werden, welche den wirtschaftlichen Erfolg des Zielinvestments mittel- oder langfristig beeinträchtigen. Es geht hierbei also nicht allein nur um die freiwillige Berücksichtigung der gestalterischen Verantwortung, welche mit der Kapitalanlage zwangsläufig in Bezug auf ökologische, soziale, gesellschaftliche und ethische Aspekte verbunden ist (insb. Auswirkungen auf zukünftige Generationen), sondern gleichermaßen auch um den Schutz vor materiellen Risiken, welche mit der Investition in nicht nachhaltige Kapitalanlagen verbunden sind. Ziel des Nachhaltigkeitsrisikomanagements ist es, solche Emittenten zu identifizieren, bei welchen aufgrund einer nicht-nachhaltigen Unternehmensausrichtung in Zukunft erhöhte wirtschaftliche Risiken zu erwarten sind.

Strategische Ausrichtung der Kapitalanlagen

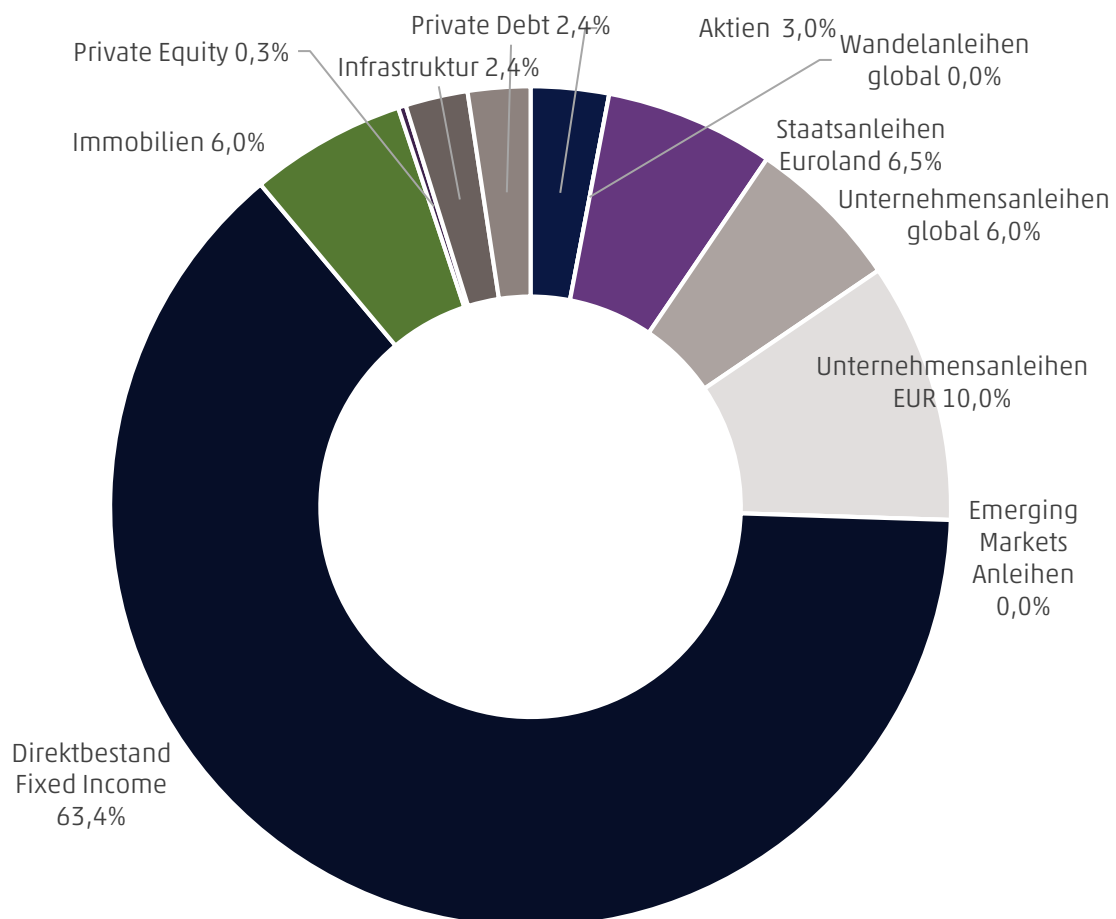
Zur Erreichung der Ziele der Anlagepolitik strebt die Verka PK entsprechend § 124 Abs. 1 Versicherungsaufsichtsgesetz möglichst große Sicherheit, Qualität und Rentabilität bei jederzeitiger Liquidität unter Wahrung angemessener Mischung und Streuung der Kapitalanlagen an.

In der Anlagestrategie wird, abgeleitet aus den passivseitigen Verpflichtungen sowie dem avisierten Versorgungsziel des Verka PK, eine strategische Zielallokation festgelegt. Die Zielrendite entspricht der passivseitigen Verpflichtung. Der Anlagehorizont ist langfristig und auf die Verpflichtungsstruktur abgestimmt. Die Leistungsstruktur der passivseitigen Verpflichtungen bestimmt sich im Wesentlichen durch laufende Rentenzahlungen aber auch durch Kapitalabfindungen. Die Kapitalabfindungen werden vorsichtig in der laufenden Liquiditätsplanung geschätzt.

Die Allokation stellt sich zum 31.12.2022 wie folgt dar:



Die Verka PK strebt folgende strategische Zielallokation an:



Der Kapitalanlagenbestand unterscheidet sich in direkte und indirekte Anlagen. Die direkten Anlagen bestehen aus festverzinslichen Anleihen mit guten bis sehr guten Bonitäten (entspricht einem S&P Rating von mindestens A-), die bis zum Ende ihrer Laufzeit im Portfolio verbleiben, sofern dem keine Risikogründe entgegen stehen. Sowohl die Laufzeit, als auch die Zielrendite sind an den passivseitigen Verpflichtungen und dem Versorgungsziel ausgerichtet.

Bei den indirekten Anlagen erfolgt die Ausrichtung anhand der Vorgaben und Annahmen aus der ALM-Studie. Zur Messung des Erfolges der Manager sind bei den liquiden Anlagen Benchmarks vereinbart, bei den illiquiden Anlagen wird der Erfolg der Manager an den ursprünglichen Renditeerwartungen und vergleichbaren Anlageformen oder Mandaten gemessen. Auch bei den indirekten Anlagen ist der Anlagehorizont auf Ebene der Mandate langfristig.

Die Anlage in Fondsanteile für Rechnung und Risiko der Inhaber von Versicherungspolice im Rahmen des Produkts „Balance Flex“ als fondsgebundenes Rentenversicherungsprodukt erfolgt nach Auswahl der Versicherten aus einem durch die Verka PK vorgegebenen Fondsuniversum. Es handelt sich ausschließlich um

Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) deren Strategie in öffentlichen Prospekten festgelegt ist. Es erfolgt weder eine Einflussnahme noch eine Erfolgsüberwachung durch die Verka PK. Die Versicherten haben die Möglichkeit Ihre Fonds während der Laufzeit des Vertrages zu shiften oder zu switchen.

Die Versicherten haben derzeit die Möglichkeit aus folgenden Publikumsfonds auszuwählen:

Fondsname	ISIN
DEKA-RENTEN: EURO 1-3 CF-A	LU0044138906
DEKATRESOR	DE0008474750
DEKA DB EUROGOV GERMANY UCIT	DE000ETFL177
DEKA IBOXX EUR LIQUID GERMAN	DE000ETFL359
DEKA-NACHHALTIGKEIT RENTEN	LU0703711035
DEKA-NACHHALTIGKEIT BALANCE	LU0703711118
DEKA IBOXX EUR LIQUID CORPOR	DE000ETFL375
DEKA IBOXX EUR LIQUID NON-FI	DE000ETFL383
WELTZINS-INVEST (P)	DE000A1CXYM9
DEKA-UMWELTINVEST-CF	DE000DK0ECS2
DEKA DAX UCITS ETF	DE000ETFL011
DEKA OEKOM EURO NACHHALTIGKT	DE000ETFL474
OEKOWORLD-OEKOVISION CLASSIC	LU0061928585
GLS BANK AKTIENFONDS - A	DE000A1W2CK8
DEKA-NACH IMPACT AKT-CF EURO	LU2109588199
ROBECOSAM SUS WATER EQ-D EUR	LU2146190835
ERS AM- WWF STK ENVRMT - T	AT0000705678
AMUNDI-IMPACT GREEN BNDS-P E	FR0013411741
DEKA-NACH IMP RENTEN-CF EURO	LU2112788208
DEKA-RENTEN: EURO 1-3 CF-A	LU0044138906
TRIODOS I - IM MIX NEU-R DIS	LU0504302604
LYXOR MSCI ROBOTICS & AI ESG	LU1838002480

Kapitalanlagen-Risikomanagement

Das Risikomanagementsystem der Verka PK dient der frühzeitigen Erkennung aller wesentlichen Risiken einschließlich aller mit dem Kapitalanlagenportfolio im Zusammenhang stehenden Risiken, die sich negativ auf die Wirtschafts-, Finanz- oder Ertragslage des Unternehmens auswirken oder den Bestand des Unternehmens insgesamt gefährden könnten. Das zentrale Risikomanagement definiert Methoden und Verfahren für die qualitative und quantitative Erfassung der Risiken und ist auf Unternehmensebene für die Risikoüberwachung, die Gesamtrisikosteuerung und die Risikoberichterstattung an den Vorstand verantwortlich. Im Sinne einer aktiven Risikosteuerung werden konkrete Gegenmaßnahmen festgelegt, um die aus den Einzelrisiken resultierenden Risikopotenziale wirksam zu reduzieren. Im Rahmen des entwickelten Risikotragfähigkeitskonzepts erfolgt neben der turnusmäßig stattfindenden Risikoinventur eine monatliche Analyse und Bewertung der Kapitalanlagerisiken durch das Risikomanagement.

Die Kapitalanlage der Verka PK ist mit Marktrisiken wie dem Aktienrisiko, Immobilienrisiko und Zinsänderungsrisiko, mit Kreditrisiken und mit Währungsrisiken verbunden.

Währungsrisiken spielen aufgrund der Fokussierung auf Anlagen in der Eurozone eine untergeordnete Rolle. Mandate mit Währungsrisiken werden überwiegend ausgeschlossen bzw. abgesichert, sofern eine Währungsabsicherung möglich ist.

Zur Quantifizierung, Analyse und Steuerung der Marktrisiken sowie zur Beurteilung der Risikotragfähigkeit kommen interne und aufsichtsrechtliche Stresstests, Szenarioanalysen, Risikotragfähigkeitsbetrachtungen und Asset-Liability-Studien zum Einsatz.

Kreditrisiken bestehen für die Verka in der Möglichkeit negativer Bonitätsveränderungen von Emittenten, Schuldnern und anderen Kontrahenten, wobei die mit festverzinslichen Kapitalanlagen verbundenen Kreditrisiken den größten Stellenwert einnehmen. Im Rahmen der Risikosteuerung kommen verschiedene Instrumente wie Vorgaben zu Ratingklassen und Begrenzungen im Hinblick auf Mischung und Streuung zum Einsatz, um einen hohen Grad an Diversifikation sowie ein ausgewogenes Chance-Risiko-Verhältnis auf Gesamtportfolioebene zu gewährleisten. Neu- und Wiederanlagen im Direktbestand sind dabei grundsätzlich auf Papiere mit Investment-Grade-Rating beschränkt.

Eine ausgewogene Laufzeitenstreuung im Rahmen des Durationsmanagements bei festverzinslichen Anlagen ermöglicht auch für die kommenden Jahre eine sichere Liquiditätsplanung und somit eine Minimierung von kurzfristigen Liquiditätsrisiken, wobei eine flexible Disposition gewährleistet sein muss. Marktliquiditätsrisiken werden im Anlageprozess der Verka berücksichtigt, indem in Abhängigkeit von der Liquiditätsplanung im Rahmen der Neuanlage ausreichend viele Investments mit hoher Fungibilität ausgewählt werden.

Daneben bestehen im Bereich der Kapitalanlage operationale und sonstige Risiken wie Konzentrations- und Reputations- sowie strategische Risiken, die in den Risikomanagementprozess des Verka VK einbezogen sind. Dabei werden wechselseitige Abhängigkeiten, die mit den anderen Risikoarten bestehen, berücksichtigt.

In Anbetracht der volatilitätsreduzierenden Wirkung auf Gesamtportfolioebene stellt die nachhaltige Ausrichtung der Kapitalanlagen einen wichtigen Aspekt des Kapitalanlagen-Risikomanagements dar. Dabei wird dem Grundsatz Rechnung getragen, dass sich Risiken aus dem Klimawandel, Risiken aus einer nicht angemessenen Unternehmensführung und soziale Risiken (ESG-Risiken) grundsätzlich in allen bestehenden Risikoarten materialisieren können und sich Nachhaltigkeit und Risikomanagement komplementär ergänzen. Durch die schwerpunktmäßige Positionierung auf nachhaltige Kapitalanlagen verringert die Verka PK den negativen Einfluss aus transitorischen, als auch physischen ESG-Risiken auf die Vermögenswerte der Verka PK. In diesem Zusammenhang wird u.a. eine verbindliche Obergrenze von 5%¹ für Unternehmen mit einem ESG-Rating von B oder CCC (Branchenfolger nach Best-in-Class-Ansatz) verbindlich festgelegt. Auf Gesamtportfolioebene finden neben klassischen Ausschluss- und Positivkriterien verschiedene Best-in-Class-Ansätze unter Berücksichtigung des Impacts in Bezug auf die nachhaltigen Entwicklungsziele der Vereinten Nationen (SDGs) Anwendung.

Über Nachhaltigkeitsrisiken wird im Rahmen der laufenden Risikoberichterstattung regelmäßig und transparent berichtet. Dabei erfolgt u.a. ein ESG-Screening des Kapitalanlagenportfolios (inkl. Fondsdurchschau), eine Gap-Analyse bezüglich ESG- und Kredit-Rating sowie ein CO₂-Screening bezüglich CO₂-intensiver Unternehmen im Portfolio.

Mitwirkungspolitik und Abstimmungsverhalten gemäß §134b und §134c AktG

Die Verka PK hält alle Aktien über Investmentfonds. Die Pensionskasse übt infolgedessen keine Aktionärsrechte bei Hauptversammlungen aus, sondern mandatiert hierzu ggf. die Vermögensverwalter und Stimmrechtsvertreter. Da die Verka PK keine Investitionstitel im Direktbestand hält, überwacht sie auch nicht die Angelegenheiten der Portfoliogesellschaften. Im Rahmen der Vereinbarung und Implementierung einer Anlagestrategie überträgt die Kasse diese Aufgabe an die mandatierten Vermögensverwalter. Die mandatierten Vermögensverwalter formulieren und veröffentlichen ihrerseits eine Mitwirkungspolitik. Dasselbe gilt für den Austausch mit Organen oder Interessenträgern (der Portfoliogesellschaften) und die Zusammenarbeit mit anderen Aktionären. Durch die Delegation der Stimmrechte ergeben sich auch keine Interessenskonflikte aus der Ausübung von Stimmrechten.

Die Angaben nach § 134b und § 134c AktG sind auf der Internetseite der Vermögensverwalter unter nachfolgender Adresse abrufbar:

¹ nach Buchwerten

Vermögens-verwalter	§ 134b	§ 134c
Inka	https://www.inka-kag.de/rechtlichehinweise	Berichtsformat gemäß § 134c AktG JONA.pdf
Metzler	Proxy Voting Policy	Dialog und Stimmrechte
Deka	Mitwirkungspolitik	Offenlegung nach § 134c Abs. 1 und 2 Aktiengesetz (AktG)
Union	Abstimmungsrichtlinien	Infos zu ARUG II
GLS Bank	Mitwirkungspolitik	Abstimmungsverhalten
Robeco	Proxy Voting Guidelines	Stewardship Policy
Erste AM	Voting Richtlinie	Richtlinien
Triodos	Proxy voting guidelines	Stewardship page
Lyxor	Richtlinien zur Stimmrechtsausübung	Hinweise zur ARUG II

Unabhängig von bestehenden Aktieninvestments findet über den Arbeitskreis Kirchlicher Investoren (AKI), dem die Verka angehört, regelmäßige Engagement-Gespräche mit Unternehmen aus verschiedenen Branchen statt.

Überprüfung der Anlagepolitik

Der Verka VK verfolgt eine langfristig angelegte Anlagepolitik. Eine Überprüfung der Anlagepolitik erfolgt regelmäßig und bei wesentlichen Ereignissen, insbesondere bei:

- erheblichen Verwerfungen an den Kapitalmärkten mit Auswirkungen auf die Risikotragfähigkeit,
- Veränderungen in den rechtlichen oder regulatorischen Vorgaben,
- wesentlichen Änderungen der Verpflichtungsstruktur,
- wesentlichen Veränderungen in der Risikotragfähigkeit.

Die Überwachung dieser Faktoren erfolgt fortlaufend im Rahmen des internen Berichtswesens und in der regelmäßigen Abstimmung zwischen dem Kapitalanlagenbereich, dem Risikomanagement und dem Vorstand des Verka VK. Sofern die Notwendigkeit erkannt wird, die Grundsätze der Anlagepolitik außerplanmäßig zu überprüfen und anzupassen, erfolgt unverzüglich eine entsprechende Meldung an den Vorstand.

Diese Anlagepolitik tritt mit Datum der Unterschrift in Kraft.



Berlin, 28. April 2023

Charlotte Klinnert



Dr. Eugen Scheinker