



Erklärung über die Grundsätze der Veranlagungspolitik

der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft 39 der Valida Pension AG

gemäß § 25a Pensionskassengesetz
gültig ab: 07.2023

Die Grundsätze der Veranlagungspolitik verstehen sich als Leitlinie für die Durchführung der Veranlagungstätigkeit, die im Interesse der Anwartschafts- und Leistungsberechtigten durchgeführt wird.

Verfahren zur Bewertung des Veranlagungsrisikos / Risikostrategie

Wir setzen derzeit in der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft überwiegend kollektive Investments (Investmentfonds) ein. Die Messung des Anlagerisikos erfolgt auf zwei Ebenen. Einerseits werden die Investmentfonds einer intensiven Risikoanalyse der jeweiligen Kapitalanlagegesellschaft aber auch des Asset Managements der Valida Pension AG unterworfen, zum anderen wird auf Ebene der jeweiligen Veranlagungs- und Risikogemeinschaft das Anlagerisiko durch das Risikomanagement der Valida Pension AG bewertet. Etwaige operationale Risiken werden durch Sicherungsmaßnahmen technischer Natur (Datensicherheit und -konsistenz) minimiert, ebenso durch ausführliche Dokumentation der Prozesse und Überwachung dieser durch ein Internes Kontrollsystem.

Basierend auf statistischen (historischen) Korrelationszusammenhängen, Volatilitäten und Erträgen ermitteln wir diverse international übliche Risikokennzahlen (z.B.: Sharpe Ratio, Tracking Error, Portfolio Beta, etc.).

Auf Ebene der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft können Short Fall Risk-Berechnungen¹ angestellt werden.

Risikomanagement

Im Risikomanagement der Valida Pension AG werden alle wesentlichen Risikoarten betreffend die Veranlagungs- und Risikogemeinschaft und betreffend die Aktiengesellschaft selbst betrachtet. Auf Ebene der Aktiengesellschaft sind das die Risiken im Zusammenhang mit der Eigenveranlagung, Eigenmittelerfordernis, Mindestertrag, Liquidität, sowie operationale Risiken, Rechts- und Reputationsrisiken, Geschäfts- und Ertragsrisiken.

Auf Ebene der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft sind das Marktrisiko, das passivseitige Risiko sowie das aus diesen beiden Risikoarten resultierende Aktiv- und Passivrisiko wesentlich.

Risikoträger sind je nach Pensionskassenmodell die Anwartschafts- und Leistungsberechtigten in einem beitragsorientierten Modell oder die Arbeitgeber in einem leistungsorientierten Modell.

¹ Das Short-Fall Risk misst die Wahrscheinlichkeit, mit der ein Anlageziel (z.B. der Rechnungszins oder ein konkreter positiver Ertrag) nicht erreicht wird.



Im Rahmen einer stochastischen Aktiv-/Passiv-Studie werden die Auswirkungen unterschiedlicher Veranlagungsstrategien auf die Pensionsentwicklung/Bedeckungssituation der VRGen analysiert. Hieraus wird eine Veranlagungsstrategie abgeleitet und implementiert, die den Anforderungen der Pensionskassen-Risikomanagementverordnung 2019 entspricht.

Die grundsätzliche Ausrichtung der Veranlagungsstrategien (Strategische Asset Allocation) wird regelmäßig im Rahmen eines Strategieupdates festgelegt.

Die in der Veranlagung zu managenden Risiken sind insbesondere:

▪ **Marktrisiken:**

Unsere Veranlagung ist über unterschiedliche Assetklassen breit gestreut, um den Effekt aus Risiken einzelner Assetklassen im Portfoliozusammenhang zu reduzieren. Weiters werden unsere Kapitalanlagen grundsätzlich über kollektive Investments (Investmentfonds) platziert. Die geltenden rechtlichen Vorgaben (u.a. das österreichische Investmentfondsgesetz) verpflichten Kapitalanlagen in Fonds dem Grundsatz der Streuung. Allfällige Sicherungsmaßnahmen werden auf Investmentfondsebene durch die verwaltenden Fondsgesellschaften bzw. durch deren Manager und/ oder auf Ebene der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft durch die Pensionskasse getroffen.

▪ **Zinsänderungsrisiken:**

Das Zinsänderungsrisiko von festverzinslichen Wertpapieren wird laufend überwacht und im Veranlagungsprozess im Rahmen der taktischen Asset Allocation an das Marktumfeld angepasst. Durch die Streuung der Veranlagung über unterschiedliche Anleihen-Sub-Assetklassen (u.a. Staatsanleihen, Unternehmensanleihen etc.) wird dieses Risiko im Portfoliozusammenhang reduziert.

▪ **Bonitätsrisiken:**

Unser Bestand an festverzinslichen Wertpapieren ist weitestgehend in Kapitalanlagen aus Papieren von Emittenten mit sehr guter Bonität (Investment Grade Qualität) investiert. Zusätzlich halten wir zur Verbesserung des Gesamtertrags sowie zur Erhöhung der Diversifikation Anlagen, deren Qualität unter dem Investment Grade-Bereich liegt. Bei Non-Investmentgrade Anlagen erfolgt eine breite Streuung mit dem Ziel der Risikoreduktion. Auf Emittenten-Ebene besteht darüber hinaus ein Limit für den Anteil einzelner Emittenten, um die Risiken zu begrenzen.

▪ **Kontrahentenrisiko:**

Das Risiko des Ausfalls eines Kontrahenten bei einem Geschäft wird über eine Best Execution Policy sowie dem Abschluss von Festgeldern mit Banken, die eine gute Bonität aufweisen, reduziert. Es erfolgt ein laufendes Monitoring des Geschäftsgebarens und der Kreditwürdigkeit dieser Banken.

▪ **Verwahrrisiken:**

Unsere direkten Kapitalanlagen werden grundsätzlich auf Depots österreichischer Banken verwahrt. Die Bonität der Depotbanken wird Valida-intern überwacht.



- **Liquiditätsrisiken/Bewertungsrisiken:**

Der Schwerpunkt unserer Anlagen liegt auf liquiden Investment Grade Anleihen sowie hoch liquiden Aktien. Aus Ertrags- und Diversifikationsgründen wird der Anteil an weniger liquiden Assets sukzessive erhöht, auch unter Inkaufnahme einer oftmals eingeschränkten Bewertung. Das Gesamt-Liquiditätsrisiko der Veranlagung ist dennoch als gering einzustufen, da unsere Liquiditätsplanung gewährleistet, dass die Veranlagungs- und Risikogemeinschaft jederzeit in der Lage ist, den Zahlungsverpflichtungen nachzukommen. Zu den Details der Alternativen Investments verweisen wir auf den Abschnitt *„Zulässigkeit und Strategien von Veranlagungen in Vermögenswerte, die nicht zum Handel an geregelten Märkten zugelassen sind und/oder an Risikokapitalmärkten gehandelt werden“*.

- **Währungsrisiken:**

Währungsrisiken werden bewusst unter Diversifikationsaspekten eingegangen und sind mit 50% des VRG-Vermögens beschränkt.

- **Inflationsrisiken:**

Inflationsrisiken werden bei der Ausrichtung der Veranlagung der VRG berücksichtigt. Die erwartete Veränderung der Inflation wird über geeignete Veranlagungsinstrumente (u.a. inflationsgeschützte Anleihen etc.) berücksichtigt.

Strategien hinsichtlich der Auswahl der Vermögenswerte sowie in Bezug auf die Mischung und Streuung der Vermögenswerte je nach Art und Dauer der eingegangenen Verbindlichkeiten

Die Auswahl der Assetklassen erfolgt durch das Asset Management auf Basis von Aktiv-/Passiv-Studien. Ausgehend von der Risikotragfähigkeit der VRG wird eine optimierte strategische Veranlagungsstrategie unter Berücksichtigung der Cash Flow- sowie passivseitigen Anforderungen (allgemeine biometrische Daten und spezifische Parameter der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft, wie z.B. Rechnungszins und rechnungsmäßiger Überschuss) umgesetzt. In die Analysen finden Risiko-Ertrags-Profile einzelner Assetklassen und Korrelationszusammenhänge Eingang. Am Ende des Prozesses steht als Ergebnis ein aus einzelnen Assetklassen bestehendes ausbalanciertes Modellportfolio (Strategische Asset Allocation). Dieses Modellportfolio wird vom Asset Management definiert und berücksichtigt die von der Pensionskasse festgelegten Limite für einzelne Assetklassen bzw. eine Gruppe von Assetklassen.

Die taktische Steuerung der Veranlagung erfolgt im Rahmen der Vorgaben unter Berücksichtigung der Marktentwicklung und kann unterjährig von der Strategischen Asset Allocation im Rahmen definierter Bandbreiten abweichen.

Im Veranlagungsportfolio werden die einzelnen Assetklassen mit einem oder mehreren Investmentfonds besetzt, die nach einem strengen Selektionsprozess (unter Beachtung der FMA-Mindeststandards zur Due Diligence für Geschäftspartner) den Anforderungen der Pensionskasse genügen. Der Auswahlprozess sowie die Entscheidungsgründe werden zur Nachvollziehbarkeit schriftlich dokumentiert.

Die Valida vertraut die von ihr verwalteten Gelder dabei renommierten internationalen und nationalen Investment-Managern an.



Zulässigkeit und Strategien von Veranlagungen in derivative Produkte

Derivative Produkte auf Ebene der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft

Auf Ebene der Veranlagungs- und Risikogemeinschaft dürfen Derivate nicht eingesetzt werden.

Derivative Produkte auf Ebene der Fonds

Auf Fondsebene dürfen Derivate eingesetzt werden und werden auch eingesetzt. Soweit die einzelnen Fonds dem österreichischen Investmentfondsgesetz (InvFG) in der jeweils gültigen Fassung unterliegen, ist der Einsatz derivativer Instrumente durch dieses Gesetz geregelt. Eine Risikokonzentration in Bezug auf eine einzige Gegenpartei wird vermieden.

Zulässigkeit und Strategien von Veranlagungen in Vermögenswerte, die nicht zum Handel an geregelten Märkten zugelassen sind und/oder an Risikokapitalmärkten gehandelt werden

Die Mehrzahl aller via Fonds gehaltenen Wertpapierbestände notiert an geregelten Märkten. Nicht notierte Werte, unter welche zum Beispiel Private Equity, Hedge Fund of Funds, etc. subsumiert werden, werden in der VRG aktuell nicht gewichtet.

Auswahl der Vermögenswerte nach ethischen, ökologischen und/oder sozialen Kriterien

Valida Pension AG hat die UN PRIs unterzeichnet, ist Mitglied der Raiffeisen Nachhaltigkeits-Initiative und bekennt sich zu den Werten des UN Global Compact. Zielsetzung ist es, einen Beitrag zu den UN Sustainable Development Goals (SDGs) zu leisten.

Dem Thema des ethischen/ökologischen/sozial (ESG) verantwortlichen Investierens stehen wir demgemäß mit Sympathie gegenüber – in der VRG 39 wird derzeit jedoch ein Investmentansatz verfolgt, der sich aktuell an breiten Marktindizes (ohne ESG-Ansätzen) orientiert.

Aufgrund des gewählten Ansatzes erwarten wir keine negativen Auswirkungen auf die Rendite der von uns eingesetzten Finanzinstrumente.

Veranlagungsstrategie und Anlageziel

Das Vermögen der VRG 39 ist so zu investieren, dass auf lange Sicht eine ausreichende Rendite auf das eingesetzte Kapital erwirtschaftet werden kann, um eine langfristige Abdeckung der Pensionsverpflichtungen bei tiefst möglichen Kosten, angemessener Volatilität und genügend Liquidität zu gewährleisten. Die Angemessenheit der Rendite und Volatilität wird in regelmäßigen Asset Liability-Studien überprüft.

Die VRG 39 verfolgt eine Strategie, die durch ein höheres Risiko und eine langfristig höhere Ertragschance gekennzeichnet ist. Das Veranlagungsziel soll durch eine ausgewogene Kombination unterschiedlicher Vermögenswerte, mit unterschiedlichem Chancen- und Risikoprofil erreicht werden. Maßgeblich ist eine möglichst große Risikostreuung (Diversifikation).



Die Veranlagung zielt langfristig aufgrund der langen Verfügbarkeit der Mittel auf eine Optimierung der Erträge ab unter Akzeptanz einer höheren Volatilität.

Das Veranlagungs- und Risikomanagement erfolgt aktiv.

Durch taktische Maßnahmen sollen Marktchancen genutzt bzw. Marktrisiken gesteuert werden.

Daher kann während des Kalenderjahres die taktische Asset Allocation (TAA) von den strategischen Quoten (Strategische Asset Allocation, SAA) abweichen. Gründe dafür können politische, wirtschaftliche oder andere Entwicklungen sein (inkl. den damit einhergehenden Änderungen bei Zinsen, Währungen und Aktienkursen bzw. Aktienbewertungen). Weiters kurzfristige Bewertungsverzerrungen, Veränderungen in der Einschätzung der zukünftigen wirtschaftlichen Entwicklung (Konjunkturaussichten), Änderungen in der Notenbankpolitik etc.

Der Anteil an liquiden Markt-Assetklassen (insb. Aktien und Anleihen) ist in einem Dachfonds zusammengefasst, dessen Management von einer durch Valida Pension AG ausgewählten Fondsgesellschaft durchgeführt wird. Die VRG 39 hält die Anteile an diesem Dachfonds.

Für die taktische Asset Allocation (TAA) werden Bandbreiten festgelegt, in deren Rahmen das Asset Management agieren kann.

Für die VRG 39 wurde für das Jahr 2023 folgende Strategische Asset Allocation (SAA) und Bandbreiten (0% bis zu Maximalgewichtung) für die Taktische Asset Allocation (TAA) festgelegt:

	SAA	Bandbreiten TAA
Anleihen	50%	bis zu 55%
Aktien	50%	bis zu 55%
Immobilien	0%	bis zu 0%
Liquide Alternatives	0%	bis zu 0%
Illiquide Alternatives	0%	bis zu 0%
Cash inkl. Festgelder	0%	bis zu 5%

Risiko- und Ertragsprofil

Die konkrete jährliche Leistungsentwicklung im Einzelfall ist im Wesentlichen abhängig vom vereinbarten Rechnungszins, dem Veranlagungsergebnis, der Höhe der vorhandenen Schwankungsrückstellung sowie dem versicherungstechnischen Ergebnis.

Diesbezügliche Informationen sind in der jährlichen Leistungs- und Renteninformation enthalten.

Auf Basis der Strategischen Asset Allocation ist aus heutiger Sicht im Erwartungswert mit langfristig positiven Erträgen in Höhe von 4,1% und einer erwarteten Standardabweichung (Volatilität) von 9,6% p.a. zu rechnen.



Aufgrund des aktuellen Kapitalmarktumfeldes (Zinsniveau) sind die Ertragserwartungen gesunken und können unterhalb der in der Vergangenheit vereinbarten Rechnungszinsen liegen. In solchen Fällen muss auch in einem normalen Kapitalmarktumfeld mit Leistungsanpassungen gerechnet werden. Diese sind umso wahrscheinlicher je stärker die Ertragserwartungen und der Rechnungszins differieren. Je nach tatsächlicher Kapitalmarktentwicklung können die Veranlagungsergebnisse deutlich von den Ertragserwartungen abweichen.

Es wird darauf hingewiesen, dass alle Angaben trotz sorgfältigster Bearbeitung ohne Gewähr erfolgen und eine Haftung der Valida Pension AG ausgeschlossen ist. Diese Information wird jährlich nach Festlegung der Veranlagungsstrategie aktualisiert.