



Innovative Altersversorgung mit dem Sozialpartnermodell

Andreas Hilka, Vorstand Asset Management Höchster
Pensionskasse VVaG

Dr. Maximilian Franke, Director Client Solutions
Fidelity International

Agenda

- 1 ZielrenteCHEMIE und die Partner
- 2 Herleitung Kapitalanlage
- 3 Umsetzung Kapitalanlage
- 4 Zusammenfassung



Die Sozialpartner der chemischen und pharmazeutischen **BAVC** und **IGBCE** haben in ihrem Tarifbereich **grünes Licht** gegeben für

 **ZielrenteCHEMIE**

die von der **Höchster Pensionskasse** durchgeführt und zusammen mit dem globalen Vermögensverwalter **Fidelity International** organisiert wird.

Vorstellung Höchster Pensionskasse VVaG

Gemeinsam mehr Wert

600

Als Spezialisten für betriebliche Altersversorgung führen wir für rd. **600** Unternehmen deren betriebliche Versorgungssysteme mit über 300.000 Versicherungsverhältnissen durch.

11

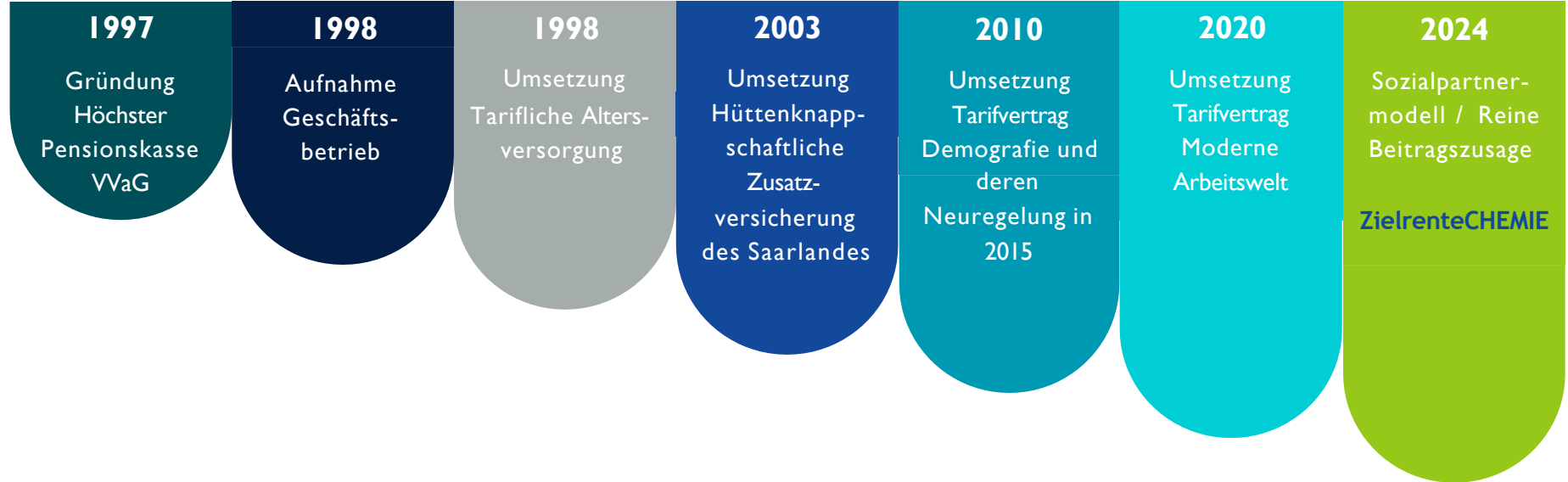
Im Verbund der Höchster Vorsorge betreuen wir über **11** Mrd. Euro an Assets und 370 Mio. Beitragseinnahmen pro Jahr. Zusätzlich administrieren wir mehr als 350 Versorgungssysteme aus Firmendirektzusagen. Ausgehend hiervon erfolgen monatliche Rentenzahlungen an ca. 80.000 Leistungsbezieher.

1

Als **ein** Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit (VVaG) sind wir eine steuerbefreite Non-Profit Organisation und allein den Interessen unserer Mitgliedsunternehmen und Mitgliedern verpflichtet. Die Pensionskasse profitiert deshalb seit jeher von der aktiven Zusammenarbeit mit Arbeitgebern und Belegschaftsvertretern, „gemeinsam mehr Wert“.

Vorstellung Höchster Pensionskasse VVaG

Historie



Das macht ZielrenteCHEMIE aus

1

Reine Beitragszusage

- Höhere Startrenten durch Wegfall von Garantien
- Keine Finanzierungsrisiken für Arbeitgeber
- Rentenschwankungen grundsätzlich möglich
- Effizientere Nutzung des Kapitalmarktes
- Niedrige Kosten
- Kollektive Kapitalanlage

2

Sozialpartnermodell

- Arbeitgeber und Arbeitnehmerseite stehen gemeinsam hinter Modell
- Lösung funktioniert für ganze Branche
- Auf Basis eines Tarifvertrages

3

Absicherung von Risiken

- Sicherungsbeitrag/-puffer zum **Ausgleich** möglicher Schwankungen
- **Lebenslange Renten** zur Absicherung des Langlebigkeitsrisikos
- Steuerausschuss sorgt für **laufende Beteiligung** der Sozialpartner

Der Weg ist das Ziel: Kapitalanlage in der ZielrenteCHEMIE

Die Reise beginnt im ersten Quartal 2017!

Ausgangsüberlegungen zur generischen Ausgestaltung der Kapitalanlage der reinen Beitragszusage im Rahmen des Gesetzgebungsverfahrens zum Betriebsrentenstärkungsgesetz 2017:

Durchgängige kollektive Umsetzung der Kapitalanlage

Verzicht auf Life-Cycle-Konzepte.

Liquidität, Transparenz und Nachhaltigkeit

Das Anlageuniversum umfasst ausschließlich liquide, kostengünstig investierbare Aktien- und Rentenmärkte mit täglicher, veröffentlichter Preisfeststellung.

Verzicht auf Wertsicherungs- konzepte

Jedoch Wahl eines risikokontrollierten Anlageprozesses, um ein schwankungsarmes Anlageportfolio zu erhalten.

Kosten- und Umsetzungs- effizienz

Weitergabe von Kostenvorteilen aus bestehenden Anlageformen + Einbettung in eine effiziente (Investment-) Infrastruktur, um etwaig kleinteilige Anlaufinvestments kostengünstig zu verwalten.

Der Weg ist das Ziel: Kapitalanlage der ZielrenteCHEMIE

Auswahlkriterien für den Kapitalanlagedienstleister

- ✓ Vermeidung von Interessenkonflikten / kein Wettbewerber im rBZ-Markt
- ✓ Erfahrung in der Abwicklung fondsgebundener Lebensversicherungen / wertpapiergebundener Altersversorgungszusagen
- ✓ Kapitalanlage- und Risikomanagementkonzept
- ✓ Kapitalanlageadministration
- ✓ Kosten, insbesondere in der Auflagephase
- ✓ Personal
- ✓ Mitwirkung im Steuerungsausschuss
- ✓ Unterstützung in Kommunikation, Information, Schulungen
- ✓ Referenzen



Wesentliche Anforderungen an den Dienstleister

Der Weg ist das Ziel: Kapitalanlage in der ZielrenteCHEMIE

Auswahlprozess für den Kapitalanlagedienstleister



ZielrenteCHEMIE

Warum Fidelity?



Zielbild der Kapitalanlage

- Kollektive Fondsanlage, in die das Anwartschafts- und Rentnerkollektiv sowie der Sicherungspuffer investiert werden.
- Aktive Risikosteuerung.
- Globale Aktien und Anleihen als Anlageklassen.
- Taktische Asset Allokation möglich.
- Nutzung von kosteneffizienten und nachhaltigen Fonds.
- Spezialfonds als Mantel.
- Umfassendes Kapitalmarkt-Research und Modellierungsfähigkeiten zur Ableitung und fortlaufende Überprüfung der Strategischen Asset Allokation.
- Partnerschaftliche Zusammenarbeit.



Umsetzung mit Fidelity

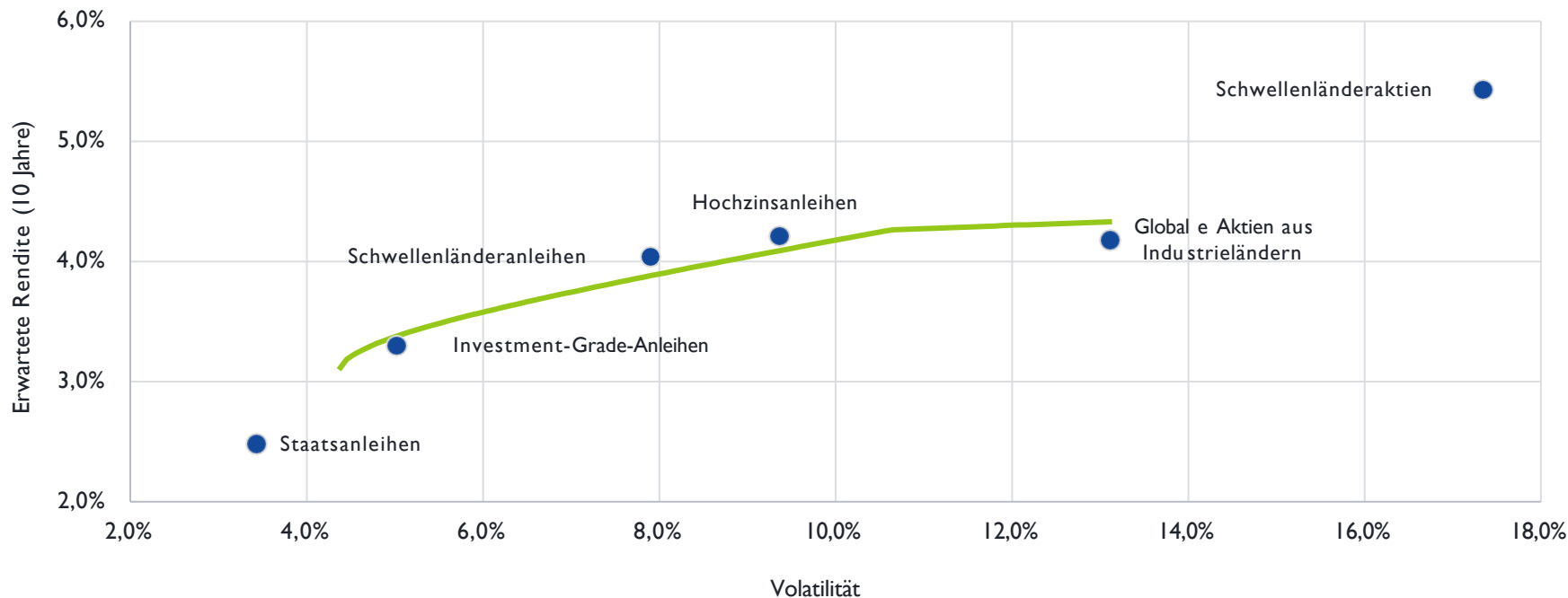
- Kapitalanlagestrategie mit einer langfristigen Renditeerwartung von ~ 4% Rendite p.a.
- Kosteneffizienter Zugang zu Fidelitys Fondspalette und Research.
- Laufende Überwachung und taktische Anpassung der Kapitalanlage.
- Umsetzung der Kapitalanlage in einem Spezialfonds.
- Übernahme der Verwaltungskosten in den ersten beiden Jahren der Fondsaufgabe.
- Unterstützung in der Kommunikation an Arbeitgeber und Belegschaften.
- Starkes Commitment / Beteiligung im Steuerungsausschuss.

Herleitung der Kapitalanlage



Ableitung rendite-/risikoeffizienter Portfolien

Die Effizienzlinie als Grundlage der Kapitalanlagestrategie

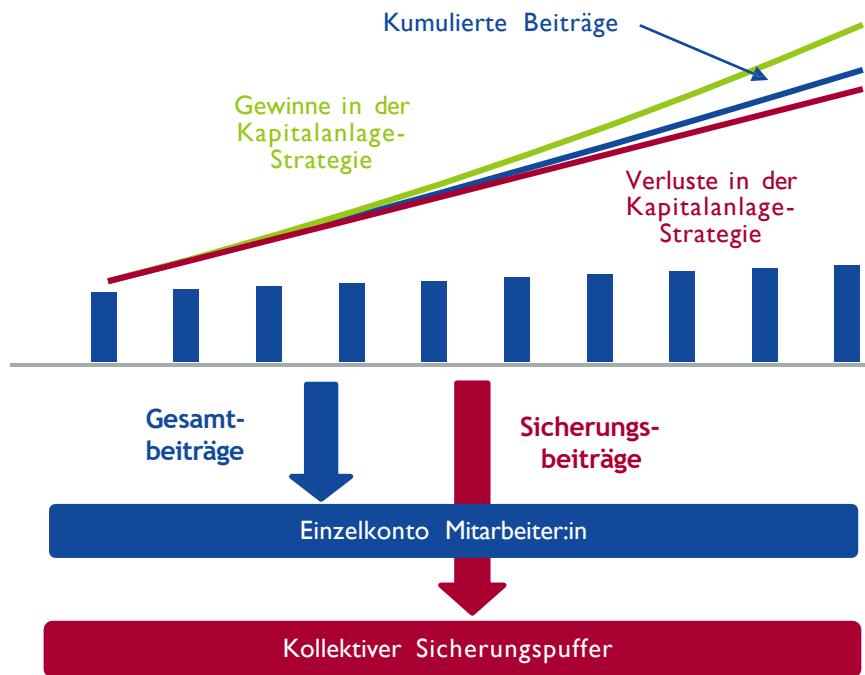


Quelle: Fidelity International. Währung: EUR. Die zugrundeliegenden Kapitalmarktannahmen sind per 1. Halbjahr 2024. Brutto ohne Gebühren. Die Annahmen basieren auf firmeneigenen Modellen und dienen nur zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Ansichten der Anlageexperten von Fidelity International wider. Die geschätzten Renditen und Volatilitäten können nicht garantiert werden, und die Performance über einen typischen Marktzyklus hinweg kann variieren.

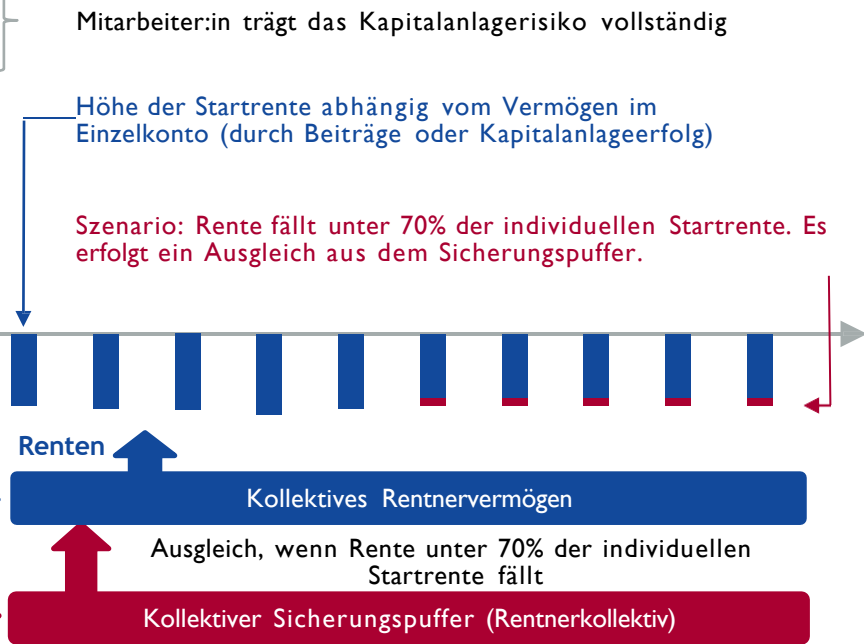
Zusammenspiel von Einzelkonten, Kollektiv und Sicherungspuffern

Funktionsweise

Einzahlungsphase



Rentenphase



Quelle: Fidelity International, 2024. Nur zur Veranschaulichung.

So funktioniert ZielrenteCHEMIE

Zusammenspiel von Einzelkonten, Kollektiv und Sicherungspuffern



Einzahlungsphase

- Einzahlung der Beiträge in **Einzelkonto**
 - Verrentung des **Kontos bei Renteneintritt**
 - Überführung in **kollektives Rentnervermögen**
- **Sicherungsbeitrag** des Arbeitgebers in **kollektiven Sicherheitspuffer** für möglichen Ausgleich von Marktschwankungen in Rentenphase



Rentenphase

- **Startrente (individuell)** wird um kollektiven Kapitaldeckungsgrad angepasst. Der Kapitaldeckungsgrad für die erste Rentnerkohorte liegt bei 112,5%.
- **Rentenerhöhung (Kollektiv)**, sobald Kapitaldeckungsgrad $> 125\%$. Dieser liegt nach Erhöhung bei 115%.
- **Rentensenkung (Kollektiv)**, sobald Kapitaldeckungsgrad $< 100\%$. Dieser liegt nach Kürzung bei 105%.
- **Sicherungspuffer (individuell)** wird zur Vermeidung von Rentenkürzungen $< 70\%$ der individuellen Startrente verwendet.



Kapitalanlagestrategie

Einheitliche Kapitalanlagestrategie:

- Für Einzelkonten und kollektive Vermögenstöpfe
- Während Einzahlungs- und Rentenphase

Simulation der Rentabilität

Annahmen für die Simulationsanalyse

Rechnungszins und Verrentungszinssatz

- Entspricht erwarteter Rendite der Kapitalanlagestrategie
- Erwarteter Ertrag der Kapitalanlage über 10 Jahre: ~4% p.a.

Startrente

- Start-Kapitaldeckungsgrad: 112,5%.
- Anpassung der Rente für einen Neurentner um den kollektiven Kapitaldeckungsgrad.

Renten Anpassungen

- Erhöhung:
 - Wenn Kapitaldeckungsgrad > 125%
 - Nach Erhöhung: Kapitaldeckungsgrad 115%
- Kürzung:
 - Wenn Kapitaldeckungsgrad < 100%
 - Nach Kürzung: Kapitaldeckungsgrad 105%

Sicherungspuffer

- In Ansparphase: 5% des Gesamtbeitrags als Sicherheitsbeitrag
- In Rentenphase: Ausgleichszahlungen in kollektives Rentnervermögen, wenn Rente unter 70% der individuellen Startrente fällt

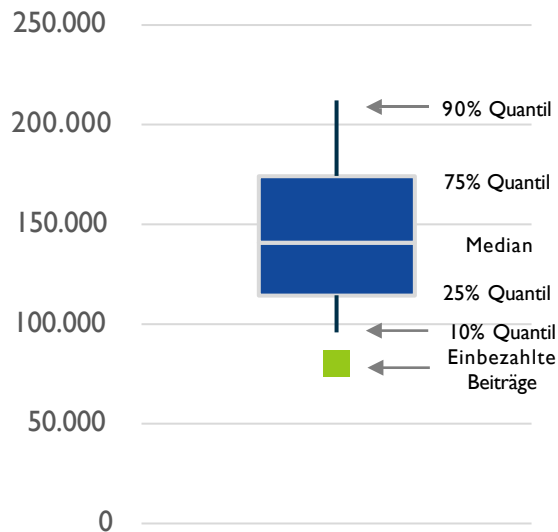
- Keine bestehenden Anwartschaften zu bedienen
- Alter bei Neueintritt: 25 Jahre
- Gesamtbeitrag: 2.000 € p.a., Dynamisierung von 2%
- Renteneintrittsalter: 65 Jahre, keine Fluktuation
- Rentenzahlungen: 25 Jahre, keine Biometrie



Ergebnisse der Simulationsanalyse - Bei Rentenbeginn (deflationiert)

Durch Kapitalanlage übersteigt Vermögen die einbezahlten Beiträge deutlich

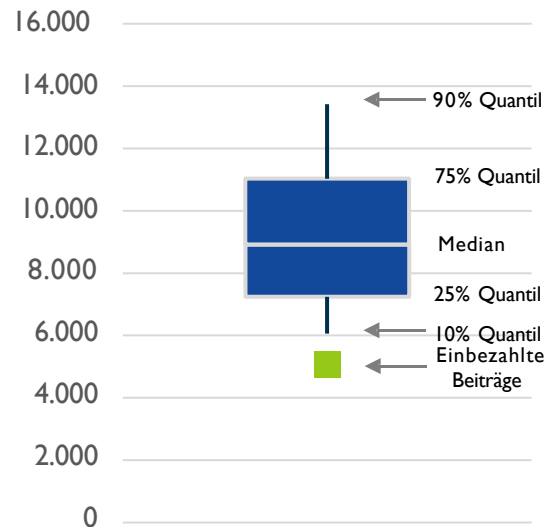
Vermögen in €



Wahrscheinlichkeit,
dass bei Renteneintritt
Vermögen > einbezahlte
Beiträge:

97,2%

Startrente (p.a.)

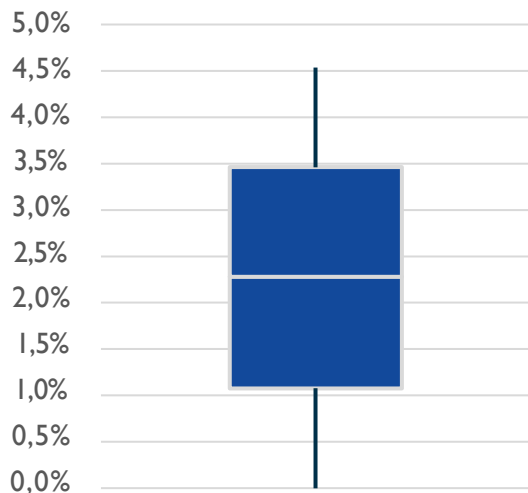


Quelle: Fidelity International, 2024. Nur zu Veranschaulichung. Die Simulations-Analyse ist indikativ und kann von tatsächlichen Investmentergebnissen abweichen. Die Analyse spiegelt die Ansichten der Anlageexperten bei Fidelity International unter Verwendung proprietärer Modelle wider. Die zugrundeliegenden Kapitalmarktannahmen sind per I. Halbjahr 2024. Die Renditen werden nur auf Beta-Ebene dargestellt und enthalten weder die Alpha-Ebene noch Gebühren. Die Startrenten berücksichtigen keine Anpassung mit dem kollektiven Kapitalisierungsgrad zum Renteneintritt.

Ergebnisse der Simulationsanalyse - In der Rentenphase

Kapitalanlage reduziert die Wahrscheinlichkeit der Rentenkürzung

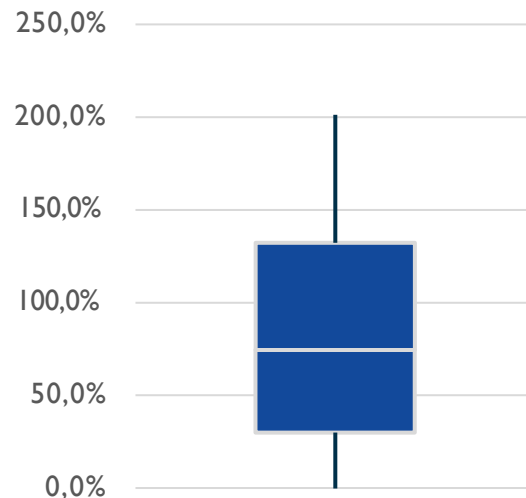
Renten Anpassungen über
25 Jahre p.a.



Durchschnittliche
Wahrscheinlichkeit einer
Rentenkürzung:

7,7%

Renten Anpassungen über
25 Jahre kumulativ



Quelle: Fidelity International, 2024. Nur zu Veranschaulichung. Die Simulations-Analyse ist indikativ und kann von tatsächlichen Investmentergebnissen abweichen. Die Analyse spiegelt die Ansichten der Anlageexperten bei Fidelity International unter Verwendung proprietärer Modelle wider. Die zugrundeliegenden Kapitalmarktannahmen sind per I. Halbjahr 2024. Die Renditen werden nur auf Beta-Ebene dargestellt und enthalten weder die Alpha-Ebene noch Gebühren. Die Startrenten berücksichtigen keine Anpassung mit dem kollektiven Kapitalisierungsgrad zum Renteneintritt.

Historische Entwicklung der ZielrenteCHEMIE

Wertentwicklung der Benchmark

Zeitraum: 01.01.2008 bis 31.08.2024



Benchmark	YTD	1 Jahr	3 Jahre (ann.)	5 Jahre (ann.)	10 Jahre (ann.)	Seit 01.01.2008 (ann.)
ZielrenteCHEMIE	7,63%	11,78%	2,12%	4,28%	5,75%	5,82%

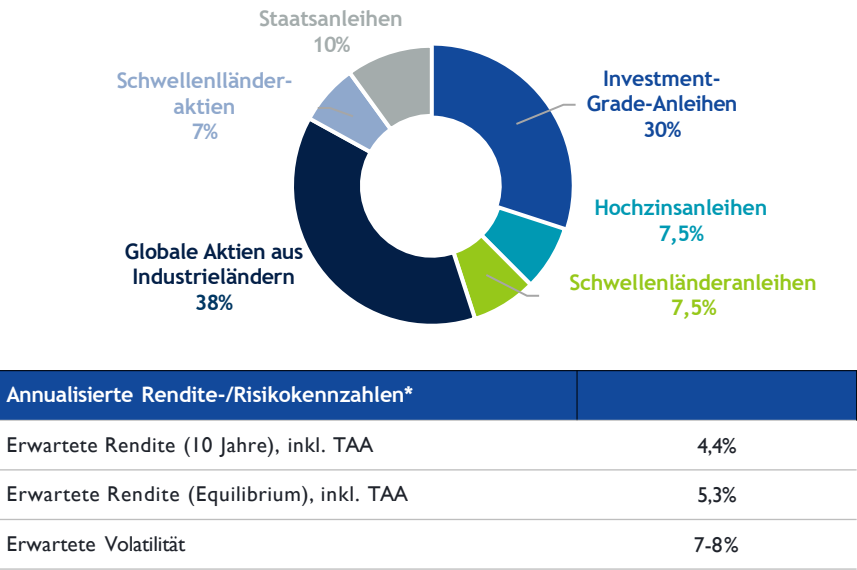
Quelle: Morningstar, 16.09.2024; Alle Angaben in Prozent und nach Kosten. Als Benchmark der ZielrenteCHEMIE wurden 55% Bloomberg MSCI Global Aggregate Sustainable TR EUR und 45% MSCI ACVM NR EUR verwendet. Die Benchmark wurde mit monatlichen Rebalancing berechnet. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine zuverlässigen Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert.

Umsetzung der Kapitalanlage



Asset Allokation des Spezialfonds Fidelity ZielrenteCHEMIE

Attraktives Risiko-Rendite Profil und nachhaltige, kostengünstige Investmentstrategien



Anlageklasse	Zugrundeliegende Strategie	SFDR	Taktische Bandbreiten
Aktien global		Fidelity's Nachhaltige Fondspalette	
38% Globale Aktien aus Industrieländern	Fidelity Sustainable Research Enhanced Global Equity ETF		+/- 10%
7% Schwellenländeraktien	Fidelity Sustainable Research Enhanced Emerging Markets Equity ETF		
Anleihen global			
30% Investment-Grade-Anleihen	Fidelity Sustainable Global Corporate Bond Paris-Aligned Multifactor ETF		+/- 10%
10% Staatsanleihen	Fidelity Global Government Bond Climate Aware UCITS ETF		+/- 10%
7,5% Hochzinsanleihen	Fidelity Sustainable Global High Yield Bond Paris-Aligned Multifactor ETF		+/- 10%
7,5% Schwellenländeranleihen	Fidelity Sustainable USD EM Bond UCITS ETF		

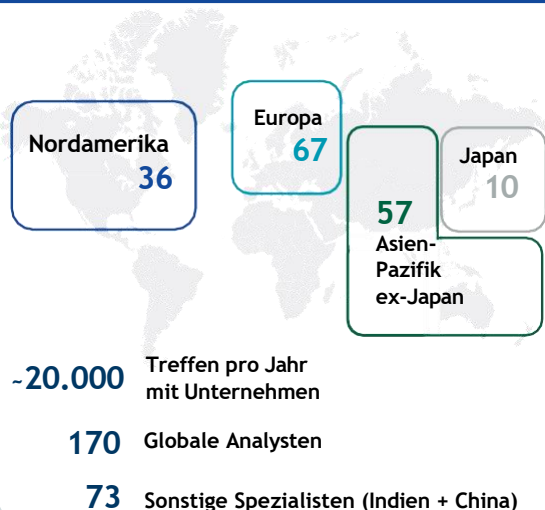
Die Rendite und die Volatilität sind Zielwerte und werden nicht garantiert. Die tatsächliche Rendite kann über einen typischen Marktzyklus variieren.

Quelle: Fidelity International, Juli 2024. Die Annahmen basieren auf firmeneigenen Modellen und dienen lediglich der Veranschaulichung. Sie spiegeln die Ansichten der Anlageexperten von Fidelity International wider. Die geschätzten Renditen und Volatilitäten können nicht garantiert werden, und die Performance über einen typischen Marktzyklus hinweg kann variieren. Sie spiegeln nicht die Positionierung oder erwartete Performance eines aktuellen Portfolios wider und stellen keine Empfehlung dar. Das erwartete Risiko wird als langfristige annualisierte Volatilität der repräsentativen Indizes für jede Anlageklasse berechnet. *Die erwartete Rendite ist brutto ohne Gebühren angegeben.

Fidelity Investmentansatz für ZielrenteCHEMIE

Effizienter Zugang zu Fidelitys Fundamental- und Nachhaltigkeitsresearch

Analyse der attraktivsten Investmentopportunitäten



Nachhaltigkeits-Prozess integriert

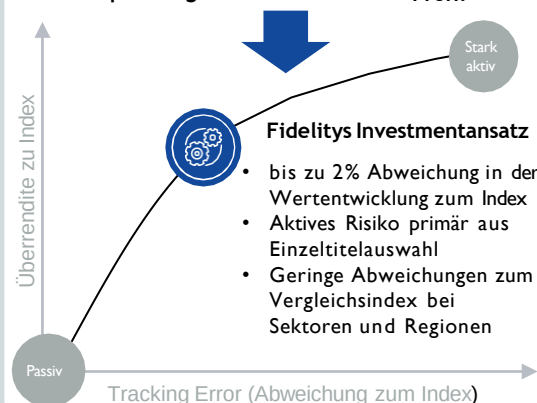
- Eigene ESG-Ratings
- Dekarbonisierung/CO2-Fußabdruck
- Ausschlüsse
- Laufender Dialog mit Unternehmen:

Benchmark-Nähe mit aktiver Abweichung

Opportunitätsset:
Titel mit Kauf-Empfehlung



Verbessertes
Nachhaltigkeits-
Profil



Quelle: Fidelity International, 30. Juni 2024. Die Daten sind ungeprüft. Die regionalen Gesamtzahlen stellen die Anzahl der Analysten an jedem Bürostandort dar, jedoch nicht unbedingt ihr regionales Team, d. h. die Abdeckung kann entwickelte Märkte oder Schwellenländer umfassen. Zum 31. Dezember 2023 decken Fidelitys ESG-Ratings ein Universum von ca. 4.050 Emittenten aus dem Aktien- und Rentenbereich ab.

Zusammenfassung



Vorteile für Arbeitgeber

- ✓ **Mehrwert durch Sozialpartnermodell**
 - Einbindung von Arbeitgeber- und Arbeitnehmerparteien
 - Zuschnitt auf die Bedürfnisse der Chemie-Branche
 - Reine Beitragszusage durch Regelung im Tarifvertrag → keine Kosten für Garantien

- ✓ **Höhere Attraktivität**
 - Zielt auf höhere Rentenleistung durch Renditechancen
 - Moderate Schwankungen durch diversifizierte Kapitalanlage
 - Wettbewerbsvorteile bei der Gewinnung und Bindung qualifizierter Fach- und Führungskräfte

- ✓ **Gibt Planungssicherheit**
 - Geringe Belastung eigener Ressourcen durch Gesamtlösung
 - Kein Anlagenrisiko / Keine Haftung
 - Keine Beitragspflicht im Pensionssicherungsverein



Vorteile für die Beschäftigten

✓ Absicherung

- Monatliche, lebenslange Rentenleistung
- Risikoleistung bei Tod für Hinterbliebene
- Sofortige Unverfallbarkeit der Anwartschaft auf Betriebsrente
- Mitnahmemöglichkeit bei Arbeitgeberwechsel

✓ Attraktive Rentenleistung

- Renditechancen durch Spezialfonds aus Aktien und Anleihen → Zielrendite 4-5% p.a
- Moderate Schwankungen durch breite Streuung
- Möglichkeit zur Einbringung eigener Beiträge, die vom Arbeitgeber noch einmal zusätzlich gefördert werden (15%)
- Steigerung der Rentenhöhe durch optionalen Verzicht auf Hinterbliebenenleistung

✓ Sicherheit & Transparenz

- Ausgleich von möglichen Kapitalmarktschwankungen in der Rentenphase durch Puffer-Beitrag des Arbeitgebers
- Kontrolle und Einflussnahme aller Parteien
- Volle Transparenz durch persönlichen Online-Zugang



Unser Mehrwert für Sie

- ✓ Langjährige Erfahrung im Altersvorsorgegeschäft - sowohl in Deutschland als auch global
- ✓ Tiefgehende Investmentexpertise über alle Anlageklassen hinweg
- ✓ Unterstützung der Kunden bei der Kommunikation - Vermittlung der wichtigsten Anlagethemen gegenüber Sponsoren und Teilnehmern
- ✓ Präferierter Partner der Chemischen Industrie mit langjährigen Kundenbeziehungen zu nationalen und internationalen Chemie-Unternehmen
- ✓ Vertrauensvolle Zusammenarbeit mit den Sozialpartnern



HÖCHSTER PENSIONS KASSE

Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit



Fidelity
INTERNATIONAL

Noch Fragen?

