



Die Zukunft der interaktiven Beratung: Live-Simulationen im ALM-Cockpit

Infineon & Berenberg

ALC #6, 15. September 2026

BERENBERG

Wichtige Hinweise

Bei dieser Information handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese Information richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe »Professionelle Kunden« gem. § 67 Abs. 2 WpHG und/oder »Geeignete Gegenparteien« gem. § 67 Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Bei dieser Information und bei Referenzen zu Emittenten, Finanzinstrumenten oder Finanzprodukten handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 jeweils in Verbindung mit § 85 Absatz 1 WpHG. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Diese Information soll Ihnen Gelegenheit geben, sich selbst ein Bild über eine Anlagemöglichkeit zu machen. Es ersetzt jedoch keine rechtliche, steuerliche oder individuelle finanzielle Beratung. Ihre Anlageziele sowie Ihre persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse wurden ebenfalls nicht berücksichtigt. Wir weisen daher ausdrücklich darauf hin, dass diese Information keine individuelle Anlageberatung darstellt. Eventuell beschriebene Produkte oder Wertpapiere sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Diese Information darf nur im Rahmen des anwendbaren Rechts und insbesondere nicht an Staatsangehörige der USA oder dort wohnhafte Personen verteilt werden. Diese Information wurde weder durch eine unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft noch durch andere unabhängige Experten geprüft. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Mit dem Kauf, dem Halten, dem Umtausch oder dem Verkauf eines Finanzinstruments sowie der Inanspruchnahme oder Kündigung einer Wertpapierdienstleistung können Kosten entstehen, welche sich auf die erwarteten Erträge auswirken. Bei einem Fondsinvestment werden stets Anteile an einem Investmentfonds erworben, nicht jedoch ein bestimmter Basiswert (z.B. Aktien an einem Unternehmen), der vom jeweiligen Fonds gehalten wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Zur Erklärung verwandter Fachbegriffe steht Ihnen auf www.berenberg.de/glossar ein Online-Glossar zur Verfügung. Das in dieser Unterlage verwendete Bildmaterial dient ausschließlich zu illustrativen Zwecken. Es stellt keinen Bezug zu spezifischen Produkten, Dienstleistungen, Personen oder tatsächlichen Situationen her und ist nicht als Grundlage für Entscheidungen oder Handlungen zu verstehen.

Datum 15.09.2026

Agenda

01

Ausgangslage
von Infineon

02

Beratungsansatz
Berenberg
Investment
Consulting

03

Vorstellung
Dashboard-
Funktionalitäten

04

Live-Beratung

05

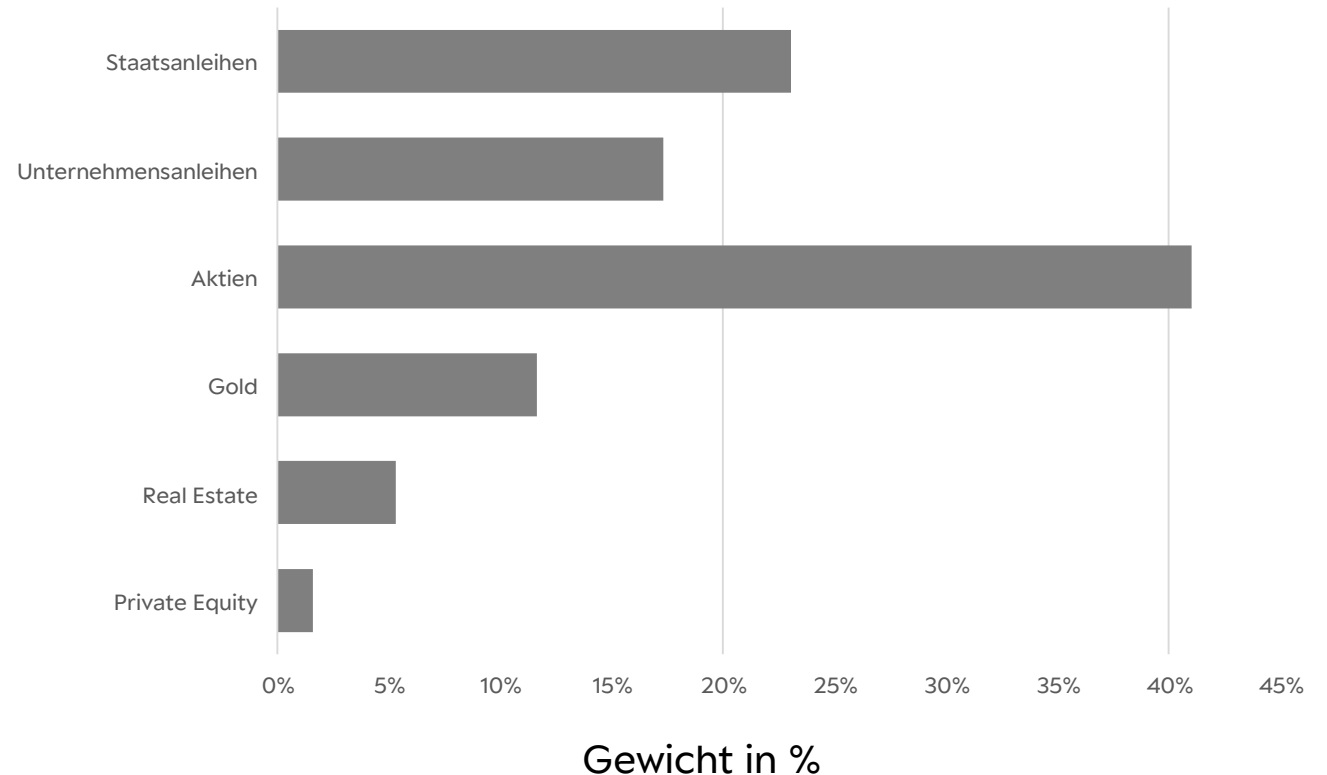
Q&A



01 | Ausgangslage und Herausforderungen von Infineon

Infineon Pension Trust

- Der **Deckungsgrad des Infineon Pension Trust (IPT) lag bei etwa 89%.**
- Damit sind sowohl DB- als auch DC-Verpflichtungen gedeckt (Details zur Projektion der Pensionsverpflichtungen siehe S. 7).
- Erstattungen wurden noch nicht vorgenommen.
- Die **Anlagestrategie war bereits gut diversifiziert** (siehe rechts).



Ziele und Fragen im Detail

Zielsetzung

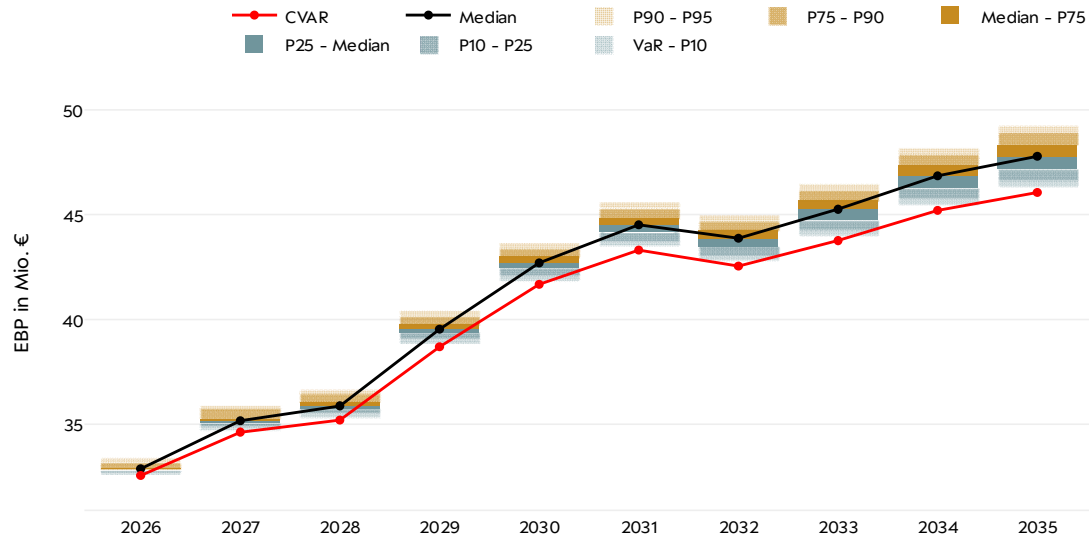
- **Langfristig mindestens Sicherung der aktuellen Deckung** bei gleichzeitiger Reduktion der kurz- und langfristigen Deckungsschwankung und Optimierung der Erstattungszahlungen.
- **Nebenbedingung DC-Assets:**
 - Maximierung der Wahrscheinlichkeit über 10 Jahre mindestens 1% Rendite zu erreichen
 - Geringer DBO-Effekt

Zu analysierende Fragestellungen

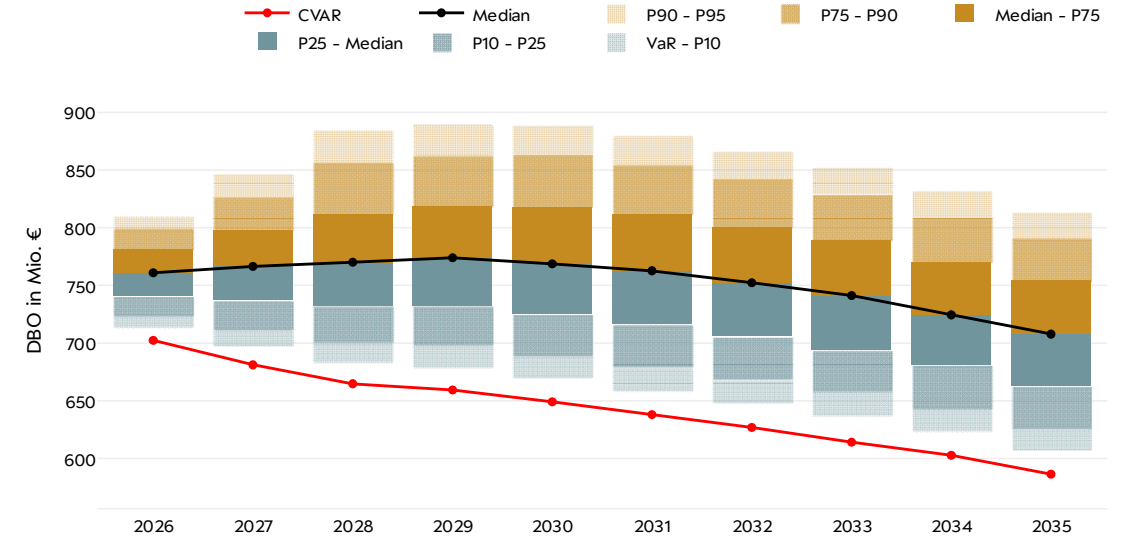
- Wie groß sollte das **LDI-Hedge-Ratio** zur Senkung des Verpflichtungsrisikos sein?
- Wie viele **Erstattungen** sind maximal möglich bzw. empfehlenswert?
- Verbessert der **Aufbau eines Private Equity Portfolios** in Höhe von €30 Mio. die Zielerreichung?

Projektion der Pensionsverpflichtungen (DB + DC)

Entwicklung der Expected Benefit Payments (EBP)



Entwicklung der DBO*



- Pensionsverpflichtungen per 30.09.2025: **~800 Mio. EUR.**
- Im ersten Jahr fällt die DBO aufgrund des gestiegenen Rechnungszinses auf 761 Mio. EUR. (bereits in den ersten Monaten aufgrund gestiegener Zinsen realisiert)
- Die DBO bleibt im Mittel bis 2030 nahezu konstant und fällt dann bis zum Jahr 2035 aufgrund des abnehmenden Anwartschaftszuwachses in der Simulation im Median auf **~710 Mio. EUR.**

Quelle: Berenberg; Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind.



02

Beratungsansatz Berenberg Investment Consulting

Individuelle Strategiefindung durch modernste Technologie über unser interaktives Dashboard

SAA & ALM Innovation Hub

Regulatorik/Restriktionen

- Berücksichtigung externer sowie ggf. zusätzlicher interner Anlageregeln
- Definition von Ausschlusskriterien und Gewichtsrestriktionen
- Begrenzung von ESG- und Emissionswerten auf Portfolioebene

Management-Regeln

- Dynamische Allokation
- Cash Flow Zu- und Abfluss
- Verpflichtungsszenarien

Bilanzielle Aspekte

- Markt- und Buchwerte
- Direkt- vs. Fondsbestand
- HGB, IFRS und US-GAAP
- Alle Durchführungswege

Asset-Modellierung

- Individuelle Modellierungen und Integration in proprietäres Kapitalmarktmodell, z.B.:
- Anleihen und LDI-Konzepte
 - Aktien und Risikooverlays
 - Liquide Alternative Assets
 - Private Debt
 - ...



Ihre Zielgrößen

z.B. für Anlagerisiko

z.B. für bilanzielles Risiko

z.B. als Ertragsgröße



Ihre Anlagestrategie



Berenberg SAA & ALM Innovation Hub

Ergebnisse des Projektes (Ausschnitt)

- **Jährliche maximale Entnahme** der Rentenzahlungen unter Vorbehalt der tatsächlichen und erwarteten Deckungsentwicklung.
- **Erhöhung der Zinsabsicherung sofort auf bis zu 30% und darüber hinaus mit ansteigender Deckung**
(Flightpath Management).
- **Anlagestrategie Wachstumsanlagen:**
 - Die bereits geplante Investition in Private Equity verbessert die Portfolio-KPIs.
 - Reduktion der Gold-Quote

Ihre Ansprechpartner



Armin Müller

Senior Director Pension Asset
Management Infineon



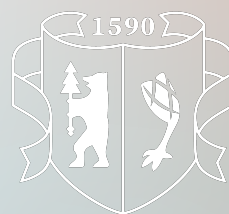
Alina Paul, CFA

Head of Institutional Sales
Berenberg



Michael Grob

Head of Institutional Consulting
Berenberg



BERENBERG