

# Bayern-Versicherung

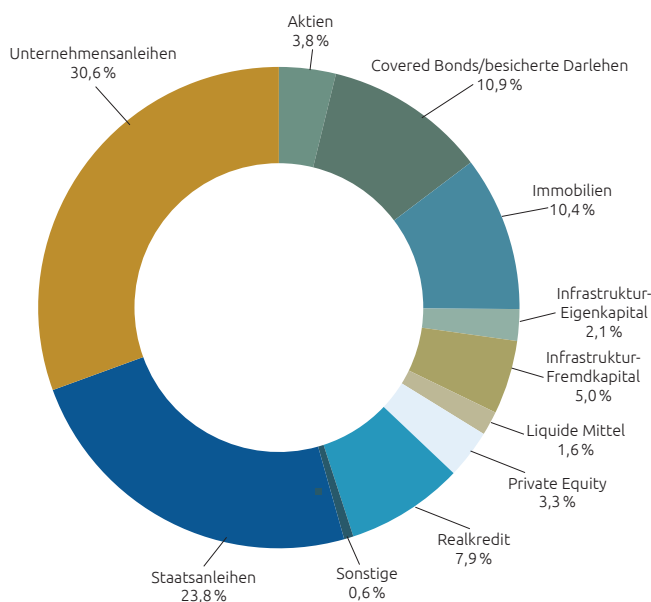
Lebensversicherung Aktiengesellschaft

Ein Unternehmen der Versicherungskammer

## Kapitalanlagen der Bayern-Versicherung Lebensversicherung Aktiengesellschaft

Zum 31. Dezember 2022 beträgt der Zeitwert der Kapitalanlagen der Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG 29,4 Mrd. Euro (davon Sicherungsvermögen: 28,4 Mrd. Euro).

Die Struktur der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen stellt sich wie folgt dar:



## Festverzinsliche Kapitalanlagen

### Unternehmensanleihen

Rund 31 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen investiert die Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG in Anleihen von Unternehmen, überwiegend in notierte Titel. Unternehmen aus unterschiedlichsten Branchen und Regionen sowie mit verschiedenen Bonitäten emittieren diese Anleihen am Kapitalmarkt als Alternative zur klassischen Kreditaufnahme bei Banken. Die Investition erfolgt über eine große regionale Bandbreite. So liegt ein weiterer Investitionsschwerpunkt neben Europa in den USA. Auch in Unternehmen aus Schwellenländern wird investiert. Die Investition erfolgt dabei entweder über den Direktbestand oder Renten-Spezialfonds. Vor allem bei Unternehmen außerhalb Europas und bei Unternehmen unterhalb einer Bonitätseinstufung von Investment Grade greift die Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG auf die Expertise spezialisierter Asset Manager zurück.

### Staatsanleihen

Die Staatsanleihen belaufen sich auf rund 24 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen.

Der wesentliche Anteil der Staatsanleihen ist im Direktbestand und besteht aus Anleihen öffentlicher, staatlicher und staatsnaher Emittenten aus Deutschland und aus der Europäischen Union. Über Renten-Spezialfonds investiert die Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG ergänzend in Anleihen, die von Staaten und Staatsunternehmen aus den Emerging Markets emittiert werden (ca. 2 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen). Schwellenländeranleihen bieten eine gute Diversifikation und weisen ein attraktives Renditeprofil auf. Da die einzelnen Schwellenländer sehr unterschiedlich sind in Bezug auf Risiken und Chancen, investiert das Unternehmen nur in Anleihen, die über Spezialfonds Mandate von spezialisierten Asset Managern verwaltet werden.

### Covered Bonds (besicherte Darlehen)

Rund 11 % der Kapitalanlagen der Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG sind in Pfandbriefen und anderen besicherten Darlehen investiert. Der Schwerpunkt dieser Investitionen liegt zu ca. 90 % in Deutschland. Deutsche Pfandbriefe bieten bei gleicher Bonitätseinstufung wie Bundesanleihen einen leichten Renditevorteil. Neben der Bonität der emittierenden Bank dient ein gesondertes Sicherungsvermögen aus Hypothekendarlehen oder Darlehen an staatliche Stellen als zusätzliche Sicherheit, die zur vorrangigen Befriedigung der Pfandbriefgläubiger zu Verfügung steht.

### Realkredit (Baufinanzierung)

Ende 2022 sind rund 8 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen des Unternehmens in der Finanzierung von Immobilieneigentum angelegt. Das Portfolio verteilt sich auf ca. 11.000 einzelne Darlehen. Der Schwerpunkt liegt bei den Finanzierungen hauptsächlich in Bayern und Rheinland Pfalz. Zudem ist die Bayern-Versicherung Lebensversicherung auch bei gewerblichen Finanzierungen aktiv. Aufgrund des stabilen deutschen Immobilienmarktes ist die Immobilienfinanzierung ein gutes Investment mit stabilen Cashflows. Bei rund 8 % des Zeitwerts der Hypothekendarlehen im Sicherungsvermögen handelt es sich um Finanzierungen in den Niederlanden.

## Realwerte

### Aktien

In Spezialfonds investiert die Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG ca. 4 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen in Aktien und aktienähnliche Investments, davon

überwiegend in notierte Titel. Durch die globale Ausrichtung des Portfolios wird ein attraktives Ertrags-Risikoprofil erreicht. Aktienanlagen mit ihren laufenden Dividendenzahlungen und der Perspektive auf zusätzliche Kursgewinne sind eine sinnvolle Ergänzung zu festverzinslichen Wertpapieren. Sie zählen zu den Substanzwerten und bieten einen gewissen Schutz vor Inflation. Zudem sind Aktien sehr liquide und können jederzeit wieder verkauft werden.

### Private Equity

Rund 3 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen werden in Private Equity-Fonds investiert. Als Private Equity gelten alle Formen der Eigenkapitalfinanzierung, bei der die Gesellschaftsanteile nicht an einem organisierten Markt zugelassen sind. Private Equity Finanzierungen dienen unter anderem zur Finanzierung junger Unternehmen oder zur Eigenkapitalstärkung restrukturierter Unternehmen. Die Assetklasse ist vergleichsweise illiquide und unterliegt nicht den Bewertungseffekten kurzfristiger Marktschwankungen, da die Investments langfristig gehalten werden.

### Immobilien

Die Immobilien der Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG umfassen ein stetig wachsendes Immobilienportfolio mit einem Marktwert von über 3,0 Milliarden Euro (ca. 10 % des Sicherungsvermögens).

Die Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG investiert Schwerpunkt in Immobilien in Deutschland, die gewerblich oder zu Wohnzwecken genutzt werden. Entscheidend ist hierbei eine sehr gute Lagequalität. Ergänzend werden zur Diversifizierung des Portfolios und zur Nutzung von Marktchancen in Wachstumsmärkten indirekte Investments (i.d.R. über Immobilienfonds) in Europa und im außereuropäischen Ausland getätigt. Bei der Auswahl spielt die Expertise unserer Partner in den jeweiligen Sektoren und Immobilienmärkten eine ausschlaggebende Rolle. Entscheidend für den Erfolg der Anlageklasse Immobilien ist ein aktives Asset- und Portfoliomanagement, basierend auf dem fundierten fachlichen Know-How unserer Mitarbeiter.

### Infrastruktur

Rund 7 % der Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen der Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG sind auf Infrastrukturinvestitionen und -finanzierungen allokiert.

Infrastrukturprojekte erbringen oder unterstützen grundlegende öffentliche Dienste und weisen daher stabile und nachhaltige Erträge auf. Durch die geringe Konjunkturabhängigkeit und das daraus resultierende geringe Risiko stellt Infrastruktur eine sinnvolle Ergänzung für die Kapitalanlagen dar. Der Investitionsschwerpunkt hierbei ist im Wesentlichen Deutschland.

Mit Investitionen im Bereich **Erneuerbare Energien** in insgesamt 39 Anlagen (Wind- und Solarparks, Wasserkraftwerke) leistet die Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG einen aktiven Beitrag zur CO<sub>2</sub>-Vermeidung und somit zum Klimaschutz. Zudem werden **Unternehmen der öffentlichen Hand insbesondere im Bereich Daseinsvorsorge** finanziert. Hierzu zählen beispielweise soziale Wohnbaugesellschaften mit entsprechendem Gemeinwohlauftrag, bezahlbares Wohnen zur Verfügung zu stellen sowie die adäquate Versorgung der Bevölkerung über Krankenhäuser, Pflegeheime und Kindertagesstätten zu gewährleisten.

## Vorteile der Kapitalanlage bei der Bayern-Versicherung Lebensversicherung Aktiengesellschaft

Die Anlage im Sicherungsvermögen einer Lebensversicherung hat im Vergleich zur individuellen Kapitalanlage die folgenden Vorteile:

<b>Nutzung der Kapitalanlage-expertise</b>	Expertenteams verwalten, überwachen und optimieren stetig ein Kapitalanlageportfolio in bedeutender Größenordnung. Die Versicherung übernimmt das Management der Kapitalanlagen.
<b>Qualität der Kapitalanlage</b>	Kapitalanlagen werden nach den Prinzipien Sicherheit, Rentabilität, Fungibilität und Liquidität ausgewählt. Für das Sicherungsvermögen gelten die Vorgaben nach VAG. Die Qualität der Kapitalanlagen ist sichergestellt.
<b>Partizipation an Renditevorteilen</b>	Versicherungsnehmer partizipieren an höheren Kuponzahlungen als gegenwärtig verfügbar, da sie auch an Erträgen aus Kapitalanlagen, die zu früheren Marktkonditionen (höhere Verzinsung) gekauft wurden, beteiligt werden.
<b>Kostenvorteile</b>	Versicherungen erhalten für Transaktionen andere Konditionen als Privatanleger. Es ergeben sich insgesamt Kostenvorteile für institutionelle Anleger.
<b>Diversifikation</b>	Die Kapitalanlagen sind nach den Grundsätzen der Mischung und Streuung breit diversifiziert. Für den Versicherungsnehmer liegt keine wesentliche Risikokonzentration vor, die i.d.R. bei individueller Anfrage vorliegt.
<b>Besondere Investitionsmöglichkeiten</b>	Einzelne Investments wie Infrastruktur oder Private Equity sind für die individuelle Kapitalanlage nicht zugänglich. Für institutionelle Anleger besteht die Möglichkeit, in derartige Kapitalanlagen zu investieren.
<b>Rendite bei geringerer Volatilität</b>	Die Volatilität von Kapitalanlagen im Sicherungsvermögen ist geringer als bei der individuellen Anlage. Die Gesamtverzinsung der Bayern-Versicherung zeigt, dass dauerhaft eine Rendite bei geringerer Volatilität erzielt wird.

<b>Steuerung und Risikomanagement</b>	Die Kapitalanlageportfolien einer Versicherung werden aktiv gesteuert. Es findet ein dauerhaftes Risikomanagement statt. Eine individuelle Kapitalanlage kann dies nicht in diesem Umfang leisten.
<b>Sicherungsfonds</b>	Der gesetzliche Sicherungsfonds (Protector Lebensversicherungs-AG) schützt aus einem Lebensversicherungsvertrag begünstigte Personen. Im Sanierungsfall kann die BaFin die Übertragung der Verpflichtungen auf den Sicherungsfonds anordnen.

Die ergänzende Kapitalanlage mit Hybridprodukten (Renditeoptimierte Kapitalanlage – ROK bzw. Indexorientierte Kapitalanlage – IOK) bietet entsprechend der individuellen Risikoneigung jeweils höhere Renditechancen bei bewusst höherem Risikoniveau.

Die Renditeorientierte Kapitalanlage ist sicher und renditestark:

- Vermeidung hoher Verluste und Nutzung der Renditechancen verschiedener Anlageklassen mit langfristig attraktiver Wertentwicklung und kostengünstiger Umsetzung. Unsere Anlagekonzepte gibt es in den folgenden Strategien:
- **ROK Klassik:** eine global investierende Multi-Asset-Strategie mit dem Ziel der Wertsteigerung des Anlagevermögens bei Vermeidung hoher Verluste.
- **ROK Plus:** ist eine von der VKB entwickelte aktiv gemanagte Multi-Asset-Strategie. Die tägliche Überprüfung schützt vor großen Wertverlusten – auch in Ausnahmesituationen. Zugleich ermöglicht die ROK Plus sehr kostengünstigen Zugang zu verschiedenen Anlageklassen. Außer im Produkt PflegeRente Vermögensschutz wird im Neugeschäft ab 2021 bzw. 2022 die Anteilsklasse ROK Plus2 genutzt.
- **ROK Chance:** eine seit 2011 aktive global investierende Aktien-Strategie, die überwiegend in Anteile an in und ausländischen Aktienfonds (wie z.B. ETFs oder Publikumsfonds) und in Aktien investiert. Sie dient als systematische Aktien-Lösung für FlexVario.
- **ROK Zukunft:** eine seit 2021 aktive global investierende Aktienstrategie. Zusätzlich erfolgt eine Investition in sog. Megatrends und Zukunftstrends, wie z.B. Klimawandel, Smart Cities oder E-Mobilität. Bei der Auswahl der Anlagen wird auf den CO<sub>2</sub>-Fußabdruck geachtet.

Die indexorientierte Kapitalanlage (**IOK**) investiert in globale dividendenstarke Investments:

- Beteiligung an der Wertentwicklung der dividendenstärksten Unternehmen der Welt mit innovativem Wertsicherungsmechanismus zur Verlustbegrenzung
- Die IOK basiert auf einem innovativen Management, um ein optimales Verhältnis zwischen Sicherheit und Chance zu erreichen. Ab 2021 bzw. 2022 wird im Neugeschäft die Anteilsklasse IOK2 genutzt.

Die nachhaltig orientierte Kapitalanlage (**NOA**) verfolgt eine globale Multi-Asset Strategie mit Fokus auf nachhaltige Anlagen. Je nach Kapitalmarktentwicklung kann die Zusammensetzung der nachhaltigen Anlagen gesteuert werden:

- Vermögensvermehrung bei moderatem Risiko mit innovativem Wertsicherungsmechanismus zur Verlustbegrenzung
- Anlage in Aktien und Anleihen von Emittenten, die Nachhaltigkeitsstandards für sozial- und umweltverträgliches Wirtschaften beachten.

## Kapitalanlagestrategie des Konzerns Versicherungskammer

Der Konzern Versicherungskammer hat in seiner über 200jährigen Geschichte kontinuierlich Fachwissen in der Kapitalanlage aufgebaut. Die wesentliche Wertschöpfung des Kapitalanlagebereichs erfolgt durch die fachliche Arbeit von Expertenteams, die ein Kapitalanlageportfolio in bedeutender Größenordnung verwalten, überwachen und stetig optimieren.

Die Kapitalanlagestrategie des Konzerns Versicherungskammer ist ausgerichtet auf eine langfristige und nachhaltige Erfüllbarkeit der Verpflichtungen. Auf der Grundlage einer konzernweit gültigen Kapitalanlageleitlinie werden Kapitalanlagen nach der Mindestanforderung Qualität mit dem Kriterien Sicherheit, Rentabilität, Fungibilität und Liquidität im Interesse der Versicherungsnehmer nach einem abschließend definierten Anlagekatalog ausgewählt.

Die Kapitalanlagen der Bayern-Versicherung Lebensversicherung AG in festverzinsliche Wertpapiere wie Staats- und Unternehmensanleihen und in Aktien/Private Equity werden von der Tecta Invest GmbH, einem 100-prozentigen Tochterunternehmen des Konzerns Versicherungskammer, betreut und unterliegen einem mehrdimensionalen Investmentprozess, der von einer ganzheitlichen Betrachtungsweise geprägt ist. Die Zielsetzung im Anlageprozess liegt in der Maximierung des Ertrags nach Kosten bei bewusst gewähltem Risikoniveau.

Entscheidend für den Erfolg der Anlageklassen Immobilien und Infrastruktur ist ein aktives Asset und Portfolio-management, das auf fundiertem Immobilien und Infrastrukturfachwissen und entsprechenden Spezialkenntnissen der fachlichen Mitarbeiter basiert.

Zielsetzung ist, eine zukunftsfähige Kapitalanlage zu gestalten, die von hoher Stabilität und Langfristigkeit gekennzeichnet ist. Deshalb lässt sich die Versicherungskammer bei Empfehlungen und Investitionen nicht von schnellen Trends leiten, sondern strebt an, möglichst frühzeitig dauerhafte Entwicklungen an den Kapital und Immobilienmärkten zu erkennen und sich entsprechend zu positionieren. Die Anlageentscheidungen berücksichtigen neben den aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Kapitalanlage auch soziale, ökologische und ethische Aspekte.

---

## Nachhaltigkeit der Kapitalanlagen

### Nachhaltige und ethische Investments

Auch ESG-Aspekte (Environmental/Umwelt, Social/Soziales, Governance/Unternehmens- und/oder Staatsführung) können Treiber von finanziellen Chancen und Risiken sein. Deshalb werden ESG-Aspekte bei der Bewertung von Anlagemöglichkeiten analysiert und wesentliche Faktoren im Anlageprozess berücksichtigt. Nachhaltigkeitsrisiken können bewusst eingegangen und identifizierte Renditechancen genutzt werden. Dies trifft insbesondere auf Emittenten zu, die sich in Bezug auf Nachhaltigkeit in einer Übergangsphase befinden. Nachhaltigkeitsrisiken können sich im Investmentprozess somit positiv oder negativ auf die Rendite auswirken.

Darüber hinaus schaffen wir einen Mindeststandard für alle Kapitalanlagen, der unserem Werteverständnis als verantwortungsvoller Investor entspricht und sich an internationalen Rahmenwerken orientiert. Bei der Umsetzung fokussieren wir uns auf Anlageformen und Instrumente, auf deren Ausgestaltung wir direkt Einfluss nehmen können.

Unsere bestehenden Ausschlüsse von Kapitalanlagen in Agrarrohstoffe und Finanzinstrumente zur Spekulationen auf Nahrungsmittel sowie Anlagen in Unternehmen, die in Verbindung mit der Herstellung von Streumunition stehen, haben wir im Geschäftsjahr 2021 erweitert. In der Neuanlage ab 01.06.2022 schließen wir zukünftig ebenfalls Investitionen in Unternehmen aus, bei welchen schwere Verstöße gegen grundlegende internationale Normen des UN Global Compact bekannt sind sowie Unternehmen mit umstrittenen Geschäftsfeldern aus. Diese Geschäftsfelder umfassen die Produktion kontroverser Waffen, die Kohleförderung (5 % Umsatzgrenze), Kohleverstromung (25 % Umsatzgrenze) und Tabakproduktion. Im Bereich der Staatsanleihen werden Staaten ausgeschlossen, welche als „not free“ nach dem Freedom House Index eingestuft sind.

Ökologische Aspekte werden in der Kapitalanlage unter Beachtung der Kapitalanlageleitlinie und ESG-Richtlinie für die Kapitalanlage durch die gezielte Auswahl von Einzelinvestments, z.B. in zukunftssträchtige Bereiche wie erneuerbare Energien, berücksichtigt.

Unser Vorstand befasst sich regelmäßig mit gesetzlichen Vorgaben und gesellschaftlichen Entwicklungen in Bezug auf Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage. Infolgedessen können zum Beispiel Investitionsvorschläge nach Beratungen des zuständigen Gremiums aus ethischen Gründen oder aufgrund von ESG-Aspekten nicht weiter verfolgt werden.

Mit unserem Beitritt zu den Principles for Responsible Investment (PRI) im Jahr 2019 haben wir unseren Ansatz, Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage zu berücksichtigen, in ein internationales Rahmenwerk eingebettet und entwickeln diesen entlang der sechs einhergehenden Prinzipien laufend fort.

Unser Ziel, das Anlageportfolio des Konzerns bis zum Jahr 2050 klimaneutral zu gestalten, haben wir mit unserem Beitritt zur Net-Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) im November 2022 in eine internationale Brancheninitiative eingebettet. Die von den Vereinten Nationen einberufene Initiative vereint große Kapitalanleger weltweit in ihren Bemühungen, zur Erreichung des Pariser Klimaabkommens beizutragen. Hierbei stehen tatsächliche Veränderungen der Emissionen im Fokus, weshalb neben CO<sub>2</sub>-Zielen für das Portfolio insbesondere auch die Bereitstellung von Kapital für den Übergang zu einer emissionsärmeren Wirtschaft sowie der Dialog mit Portfoliounternehmen aus emissionsintensiven Branchen verpflichtend sind.

### Soziale und ökologische Aspekte im Immobilienmanagement





Auch im Bereich des Immobilienmanagements und des Immobilieninvestments verfolgt der Konzern Versicherungskammer eine nachhaltige Strategie. Diese bezieht sich sowohl auf die eigenen Bestandsgebäude als auch auf Investments in den Bau und Betrieb von nachhaltigen (Fremd)Immobilien. Beim Erwerb von Immobilien werden ökologische und soziale Zielsetzungen durch die Einbeziehung von Nachhaltigkeitskriterien in den Entscheidungsprozess berücksichtigt.

Im Fokus der Verfolgung ökologischer Ziele steht etwa der Bau umweltfreundlicher, energieeffizienter und bauökologischer Gebäude. Zudem erfolgt ein Einsatz nachhaltiger Materialien durch die Einhaltung der materialökologischen Mindestanforderungen nach einschlägigen Standards.

Der Konzern Versicherungskammer verfolgt neben ökologischen auch soziale Ziele durch den Erwerb und den Betrieb von Liegenschaften, in denen Wohnungen nach dem sogenannten München-Modell vermietet und Wohnraum nach der Einkommensorientierten Förderung geschaffen wird.

## Wir bleiben Ihnen treu!

Ihre Lebensversicherung zahlen wir auch in Zukunft persönlich an Sie aus.

<p><b>Herausragende Kapitalstärke</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Deutschlands größter öffentlicher Versicherer</li><li>▪ Einer der finanzstärksten Lebensversicherer</li></ul> <p><b>Ca. 65,2 Mrd. Euro Kundengelder<sup>1</sup></b></p> 	<p><b>Nachhaltig wirtschaften</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Professionelle und ertragsstarke Kapitalanlagen</li><li>▪ Hochqualifizierte Kapitalmarktspezialisten</li></ul> <p><b>1,8% Nettoverzinsung<sup>1</sup></b></p> 
<p><b>Stetiges Wachstum</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Beitragswachstum seit mehr als 20 Jahren über dem Markt</li><li>▪ Gesunder Produktmix und zukunftsorientiertes Geschäftsmodell</li></ul> <p><b>8,92 Mrd. Euro<sup>1</sup></b> Beitragseinnahmen 2022 Konzern Versicherungskammer</p> 	<p><b>Stabile Zukunft</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Moderne kapitalmarktorientierte Produkte</li><li>▪ Flexible und sich an die Lebensbedürfnisse anpassende Produkte</li></ul> <p><b>200 Jahre Erfahrung</b></p> 

Ihre Lebensversicherung bleibt unter dem Schutz des blauen Schirms!

<sup>1</sup> Quelle: Geschäftsbericht Konzern Versicherungskammer 31.12.2022