

## 1. Anlageziele

Unter Beachtung der gesetzlichen Rahmenbedingungen des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) sowie der entsprechenden Rechtsverordnungen bezüglich der Kapitalanlage von Pensionsfonds verfolgt das Kapitalanlagekonzept der VdW Pensionsfonds AG

- während der **Anwartschaftsphase** das Ziel, das Vermögen ertragsorientiert und unter Berücksichtigung des Anlagehorizontes anzulegen, so dass bei Eintritt des Versorgungsfalles ein möglichst hoher Anteil des gesamten Deckungsbeitrages für die endgültige Übertragung aus der Vorfinanzierung aufgebracht werden kann und
- während der **Leistungsphase** das Ziel, regelmäßige Rentenzahlungen unter Beachtung der sich verändernden biometrischen Gegebenheiten und damit einhergehender veränderter aktuarieller Erfordernisse sicherzustellen.

## 2. Organisatorische Rahmenbedingungen

Der Vorstand legt die langfristige Anlagestrategie des Deckungsstocks und untergeordneter Sicherungsvermögen gemäß den Anlagezielen fest und ist verantwortlich für das Management der Kapitalanlagen. Das Anlagemanagement wird durch die Anlageausschüsse der Spezialfonds WOP1 und WOP3 unterstützt. Den Anlageausschüssen gehören jeweils mindestens ein Mitglied des Aufsichtsrates sowie ein Mitglied des Vorstandes an.

Die Anlageausschüsse tagen mindestens einmal jährlich; bei Bedarf finden weitere Sitzungen statt.

Der Vorstand berichtet dem Aufsichtsrat mindestens einmal jährlich im Rahmen eines standardisierten Reportings über die Entwicklung der Anlagen. Zudem ist ein Treuhänder bestellt; die Bestellung eines stellvertretenden Treuhänders wird derzeit vorbereitet. Die Wahrnehmung der Pflichten erfolgt gemäß Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) in Verbindung mit dem Rundschreiben 03/2016 der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

### 3. Kapitalanlagen

Die Kapitalanlage der VdW Pensionsfonds AG erfolgt überwiegend in Anteilen gemischter Wertpapierspezialfonds, welche von der Fondsgesellschaft DWS Investment GmbH, ein Tochterunternehmen der Deutsche Bank AG, verwaltet und gemäß der vom Vorstand aufgestellten Anlagestrategie aktiv gemanagt werden.

Die hierbei verwendete Anlageform berücksichtigt die Vorgaben des § 17 der PFAV. Neben den aktiv gemanagten Spezialfondsanlagen werden Liquiditätsbestände am Geldmarkt, insbesondere in Form von Geldmarktfondsanteilen mit kurzer Laufzeit sowie Tages- und Festgeldern, gehalten, um eine laufende Verzinsung zu erzielen und größere Kapitalmarktschwankungen zu begrenzen.

Der Anlageauftrag wurde mit der Fondsgesellschaft in einer vertraglichen Vereinbarung der Spezialfonds spezifiziert. Die Leistungen der Verwalter des Fondsvermögens können durch täglich übermittelte Fondsdaten, ausführliche Monatsreportings sowie mindestens jährlich stattfindende Sitzungen der eingerichteten Anlageausschüsse vom Vorstand überwacht werden.

Die tägliche Überprüfung der Höhe der aktuellen Risikopuffer gewährleistet die Erbringung der Verpflichtungen des VdW Pensionsfonds. Der Vorstand prüft zudem laufend die taktische Umsetzung der Anlagestrategie und führt ggf. Anpassungen in der Struktur der Kapitalanlagen durch.

Mindestens jährlich - bei Bedarf häufiger - befassen sich die Anlageausschüsse mit der Anlagestrategie des VdW Pensionsfonds.

Zudem legt der Vorstand dem Aufsichtsrat mindestens einmal jährlich einen Kapitalanlagebericht vor, der folgende Inhalte aufweist:

- Aktuelle Kapitalallokation der Sicherungsvermögen
  
- Vermögensaufstellung des/der vom VdW Pensionsfonds erworbenen Sondervermögen(s)
  
- Ergebnisse von Stresstests
  
- Mindestdeckungskapital und die rechnerische und tatsächliche Risikokapitalquote
  
- Entwicklung der Kapitalanlagen im aktuellen Geschäftsjahr
  
- Bericht zu den Kapitalanlageergebnissen und Hinweis auf kritische Entwicklungen

Die entsprechend dem KAGB aufgelegten Wertpapierspezialfonds unterliegen der Aufsicht durch die BaFin.

Grundsätze der Anlagepolitik  
(gemäß § 239 Abs. 2 VAG)  
für den beitragsbezogenen Pensionsplan mit Mindestleistung

---

Die Zusammensetzung der Spezialfonds ist in den jeweiligen Anlagerichtlinien geregelt. Der Einsatz neuartiger Anlageprodukte ist bis auf weiteres nicht vorgesehen. Die Messung des Kapitalanlageerfolgs erfolgt im Verhältnis zur jeweiligen Benchmark. Die Benchmarkvorgaben sind dabei wie folgt:

WOP1:

30% EuroStoxx50 / 70% REX Performance Index

WOP3:

iBoxx Euro Overall

#### **4. Wertsicherung und Risikomanagement (Verfahren zur Risikobewertung und-steuerung)**

Die Zuständigkeit für das Risikomanagement insbesondere der Kapitalanlagen der VdW Pensionsfonds AG liegt beim Vorstand, der dabei durch die unabhängige Risikocontrollingfunktion und die Anlageausschüsse unterstützt wird.

Für alle Geldanlagen des VdW Pensionsfonds gilt das im Rahmen des Risikomanagementkonzeptes der VdW Gruppe umgesetzte Asset-Liability-Management. Unter Zugrundelegung unterschiedlicher Szenarien (Kapitalmarktprognosen) wird in regelmäßigen Abständen die Zielerreichung überprüft. Ausgehend von dem aufsichtsrechtlichen Solvabilitätserfordernis wird die Wahrscheinlichkeit und Auswirkung eines sonstigen Verlustes analysiert und die Geldanlage dementsprechend angepasst.

Durch den Einsatz von Spezialfonds wird dabei ein professionelles Anlagemanagement gewährleistet, den Forderungen nach einer ausreichenden Mischung und Streuung (Risikodiversifikation) wird auf diese Weise ebenfalls Rechnung getragen. Eine weitere Größe, welche die Geldanlage beeinflusst, ist die Entwicklung der finanzierten Verpflichtungen.

#### **5. Ausübung von Stimmrechten**

Da das Kapitalanlagekonzept für Pensionspläne des VdW Pensionsfonds derzeit keinen direkten Erwerb von Aktien vorsieht, Aktien und ähnliche Beteiligungen also nur indirekt über die erworbenen Anteile an den Wertpapierspezialfonds gehalten werden, werden die Organe des VdW Pensionsfonds keine Stimmrechte ausüben.

Die Fondsmanager der Wertpapierfonds werden die Stimmrechte für von diesen Fonds gehaltene Aktien entsprechend § 10 KAGB interessewährend im Sinne der Anlageziele und -politik ausüben.

#### **6. Berücksichtigung von ökologischen, sozialen und die Unternehmensführung betreffenden Belangen bei der Anlagepolitik**

Für die Kapitalanlage werden von der VdW Pensionsfonds AG aktuell ausschließlich Fonds der DWS genutzt. Bei der Fondssteuerung kommen hinsichtlich der Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen die DWS-internen Mindeststandards („basic green“) zum Tragen.

Aus Gründen der Verhältnismäßigkeit (Proportionalität) berücksichtigt die VdW Pensionsfonds AG gem. Art. 4 (1) b) der EU-OV keine möglichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei ihren gesamten Investitionsentscheidungen.

Die in den technischen Regulierungsstandards (Regulatory Technical Standards) der europäischen Aufsichtsbehörde in Brüssel geforderten umfangreichen Vorgaben an die Überprüfung entsprechender Einflüsse auf die Nachhaltigkeit bei jeder Anlageentscheidung können von der VdW Pensionsfonds AG nicht eingehalten werden. Die vorhandenen Ressourcen und die generelle Komplexität der Anlagenstruktur lassen eine vollumfängliche Umsetzung der geforderten Standards nicht zu. Insbesondere gilt dies für die

Grundsätze der Anlagepolitik  
(gemäß § 239 Abs. 2 VAG)  
für den beitragsbezogenen Pensionsplan mit Mindestleistung

---

jederzeitige Kontrolle der Vorgaben der technischen Standards im Falle der extern vergebenen Mandate.

Es ist nicht damit zu rechnen, dass sich an dieser Einschätzung zukünftig etwas ändern wird.

In der Vergütungspolitik für den Vorstand und die Schlüsselfunktionen der VDW Pensionsfonds AG finden sich keine Anreize, die das Eingehen von Nachhaltigkeitsrisiken unterstützen würden. Gleiches gilt für die Einreichung bestimmter Nachhaltigkeitsziele (Art. 5 der EU-OV).

Die für die Kapitalanlage genutzten Fonds sind gem. Art. 6 (1) der EU-OV klassifiziert. Diese Festlegungen sind in den vorvertraglichen Informationen bzw. den Anlegerinformationsdokumenten zu den Fonds entsprechend dokumentiert und werden von der zuständigen Kapitalverwaltungsgesellschaft laufend überwacht.

Die Grundsätze der Anlagepolitik wurden im jährlichen Turnus überprüft, durch den Vorstand der VdW Pensionsfonds AG bestätigt und treten in der vorliegenden Fassung zum 30. April 2026 in Kraft.

## 1. Anlageziele

Unter Beachtung der gesetzlichen Rahmenbedingungen des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) sowie der entsprechenden Rechtsverordnungen bezüglich der Kapitalanlage von Pensionsfonds verfolgt das Kapitalanlagekonzept der VdW Pensionsfonds AG folgende Punkte:

- Trotz der weitgehenden rechtlichen Anlagefreiheit des Pensionsfonds ergeben sich zum einen aus der Art der Zusage und zum anderen aus der Notwendigkeit der (aktuariellen) Berücksichtigung der Verpflichtungen gegenüber den Vertragspartnern bzw. Versorgungsanwärttern Restriktionen in Bezug auf die Kapitalanlagepolitik. Während der **Anwartschaftsphase** werden die Kapitalanlagen unter besonderer Berücksichtigung des Kapitalerhalts und der Verpflichtungsstruktur gesteuert, um den Anforderungen der Beitragszusage mit Mindestleistung Rechnung zu tragen.
- Das Kapitalanlagekonzept ermöglicht weiterhin, ein angemessenes Kapitalwachstum zu erreichen.
- Während der **Leistungsphase** wird das Ziel verfolgt, regelmäßige Rentenzahlungen unter Beachtung der sich verändernden biometrischen Gegebenheiten und damit einhergehender veränderter aktuarieller Erfordernisse sicherzustellen.

## 2. Organisatorische Rahmenbedingungen

Der Vorstand legt die langfristige Anlagestrategie des Deckungsstocks und untergeordneter Sicherungsvermögen gemäß den Anlagezielen fest und ist verantwortlich für das Management der Kapitalanlagen. Das Anlagemanagement wird durch den Anlageausschuss des Spezialfonds WOP1 unterstützt. Dem Anlageausschuss gehört mindestens ein Mitglied des Aufsichtsrates sowie ein Mitglied des Vorstandes an. Der Anlageausschuss tagt regelmäßig zweimal jährlich.

Der Vorstand berichtet dem Aufsichtsrat mindestens einmal jährlich im Rahmen eines standardisierten Reportings über die Entwicklung der Anlagen. Zudem ist ein Treuhänder bestellt; die Bestellung eines stellvertretenden Treuhänders wird derzeit vorbereitet. Die Wahrnehmung der Pflichten erfolgt gemäß Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG) in Verbindung mit dem Rundschreiben 03/2016 der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

### 3. Kapitalanlagen

Die Kapitalanlage der VdW Pensionsfonds AG erfolgt überwiegend in Anteilen an einem gemischten Wertpapierspezialfonds, welcher von der Fondsgesellschaft DWS Investment GmbH, ein Tochterunternehmen der Deutsche Bank AG, verwaltet und gemäß der vom Vorstand aufgestellten Anlagestrategie aktiv gemanagt wird.

Die hierbei verwendete Anlageform berücksichtigt die Vorgaben des § 17 der PFAV. Neben den aktiv gemanagten Spezialfondsanlagen werden Liquiditätsbestände am Geldmarkt, insbesondere in Form von Geldmarktfondsanteilen mit kurzer Laufzeit sowie Tages- und Festgeldern, gehalten, um eine laufende Verzinsung zu erzielen und größere Kapitalmarktschwankungen zu begrenzen. Der Anlageauftrag wurde mit der Fondsgesellschaft in einer vertraglichen Vereinbarung spezifiziert. Die Leistungen der Verwalter des Fondsvermögens können durch täglich übermittelte Fondsdaten, ausführliche Monatsreportings sowie mindestens jährlich stattfindende Sitzungen des eingerichteten Anlageausschusses vom Vorstand überwacht werden.

Die tägliche Überprüfung der Höhe der aktuellen Risikopuffer gewährleistet die Erbringung der Verpflichtungen der VdW Pensionsfonds AG. Der Vorstand prüft regelmäßig die taktische Umsetzung der Anlagestrategie und führt ggf. Anpassungen in der Struktur der Kapitalanlagen durch.

Mindestens jährlich - bei Bedarf häufiger - befasst sich der Anlageausschuss mit der Anlagestrategie der VdW Pensionsfonds AG.

Zudem legt der Vorstand dem Aufsichtsrat mindestens einmal jährlich einen Kapitalanlagebericht vor, der folgende Inhalte aufweist:

- Aktuelle Kapitalallokation der Sicherungsvermögen
  
- Vermögensaufstellung des/der vom VdW Pensionsfonds erworbenen Sondervermögen(s)
- Ergebnisse von Stresstests
  
- Mindestdeckungskapital und die rechnerische und tatsächliche Risikokapitalquote
  
- Entwicklung der Kapitalanlagen im aktuellen Geschäftsjahr
- Bericht zu den Kapitalanlageergebnissen und Hinweis auf kritische Entwicklungen

Die entsprechend dem KAGB aufgelegten Wertpapierspezialfonds unterliegen der Aufsicht durch die BaFin. Die Zusammensetzung der Spezialfonds ist in den jeweiligen Anlagerichtlinien geregelt. Der Einsatz neuartiger Anlageprodukte ist bis auf weiteres nicht vorgesehen. Die Messung des Kapitalanlageerfolgs erfolgt im Verhältnis zur jeweiligen Benchmark. Die Benchmarkvorgaben sind dabei wie folgt:

WOP1:

30% EuroStoxx50 / 70% REX Performance Index

WOP3:

iBoxx Euro Overall

#### **4. Wertsicherung und Risikomanagement (Verfahren zur Risikobewertung und-steuerung)**

Die Zuständigkeit für das Risikomanagement insbesondere der Kapitalanlagen der VdW Pensionsfonds AG liegt beim Vorstand, der dabei durch die unabhängige Risikocontrollingfunktion und die Anlageausschüsse unterstützt wird.

Für alle Geldanlagen der VdW Pensionsfonds AG gilt bisher das im Rahmen des Risikomanagementkonzeptes der VdW Gruppe umgesetzte Asset-Liability-Management. Mit der Trennung der Kapitalanlage von der VdW Gruppe wird die Anlagerichtlinie angepasst.

Unter Zugrundelegung unterschiedlicher Szenarien (Kapitalmarktprognosen) wird mindestens quartalsweise die Zielerreichung überprüft. Ausgehend von dem aufsichtsrechtlichen Solvabilitätserfordernis wird die Wahrscheinlichkeit und Auswirkung eines sonstigen Verlustes analysiert und die Geldanlage dementsprechend angepasst. Durch den Einsatz von Spezialfonds wird dabei ein professionelles Anlagemanagement gewährleistet, den Forderungen nach einer ausreichenden Mischung und Streuung (Risikodiversifikation) wird auf diese Weise ebenfalls Rechnung getragen. Eine weitere Größe, welche die Geldanlage beeinflusst, ist die Entwicklung der finanzierten Verpflichtungen.

Beim vorliegenden Pensionsplan muss nach Anwärtern und Versorgungsempfängern unterschieden werden.

Die Kapitalanlagen werden in der Anwartschaftsphase (Deckungsstockabteilung A) in einer Weise gesichert, dass jederzeit die Summe der vom Sicherungszeitpunkt mit dem aktuellen Rechnungszins (abzüglich eines Risikoabschlages) diskontierten Sicherungssumme (= Mindestdeckungsrückstellung) von den Kapitalanlagen überschritten wird. Die Kapitalallokation zur Sicherung richtet sich dabei an den Parametern der in einer Deckungsstockabteilung vereinten Versorgungsanwärter aus (Liability-Analyse).

Während der Leistungsphase richtet sich das Risikomanagement auf die jederzeitige Erfüllbarkeit der regelmäßigen Auszahlungen aus der Deckungsstockabteilung B. Hierzu ist der Abschluss von entsprechenden Versicherungen vorgesehen.

Durch das Risikomanagementkonzept der VdW Gruppe soll neben dem frühzeitigen und systematischen Erkennen, Bewerten und Steuern von risikobehafteten Entwicklungen, die Transparenz über die getroffenen Maßnahmen zur Risikominimierung/ -vermeidung gewährleistet werden. Das Risikomanagementkonzept orientiert sich an den Vorgaben der MaRisk VA und ist im Risikohandbuch dokumentiert.

#### **5. Ausübung von Stimmrechten**

Da das Kapitalanlagekonzept für Pensionspläne des VdW Pensionsfonds derzeit keinen direkten Erwerb von Aktien vorsieht, Aktien und ähnliche Beteiligungen also nur indirekt über die erworbenen Anteile an den

Wertpapierspezialfonds gehalten werden, werden die Organe der VdW Pensionsfonds AG keine Stimmrechte ausüben.

Die Fondsmanager der Wertpapierfonds werden die Stimmrechte für von diesen Fonds gehaltene Aktien entsprechend § 10 KAGB interessewährend im Sinne der Anlageziele und -politik ausüben.

#### **6. Berücksichtigung von ökologischen, sozialen und die Unternehmensführung betreffenden Belangen bei der Anlagepolitik**

Für die Kapitalanlage werden von der VdW Pensionsfonds AG aktuell ausschließlich Fonds der DWS genutzt. Bei der Fondssteuerung kommen hinsichtlich der Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen die DWS-internen Mindeststandards („basic green“) zum Tragen.

Aus Gründen der Verhältnismäßigkeit (Proportionalität) berücksichtigt die VdW Pensionsfonds AG gem. Art. 4 (1) b) der EU-OV keine möglichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren bei ihren gesamten Investitionsentscheidungen.

Die in den technischen Regulierungsstandards (Regulatory Technical Standards) der europäischen Aufsichtsbehörde geforderten umfangreichen Vorgaben an die Überprüfung entsprechender Einflüsse auf die Nachhaltigkeit bei jeder Anlageentscheidung können von der VdW Pensionsfonds AG nicht eingehalten werden. Die vorhandenen Ressourcen und die generelle Komplexität der Anlagenstruktur lassen eine vollumfängliche Umsetzung der geforderten Standards nicht zu. Insbesondere gilt dies für die jederzeitige Kontrolle der Vorgaben der technischen Standards im Falle der extern vergebenen Mandate.

Es ist derzeit nicht damit zu rechnen, dass sich dieser Einschätzung kurzfristig ändert.

In der Vergütungspolitik für den Vorstand und die Schlüsselfunktionen der VdW Pensionsfonds AG finden sich keine Anreize, die das Eingehen von Nachhaltigkeitsrisiken unterstützen würden. Gleiches gilt für die Einreichung bestimmter Nachhaltigkeitsziele (Art. 5 der EU-OV).

Die für die Kapitalanlage genutzten Fonds sind gem. Art. 6 (1) der EU-OV klassifiziert. Diese Festlegungen sind in den vorvertraglichen Informationen bzw. den Anlegerinformationsdokumenten zu den Fonds entsprechend dokumentiert und werden von der zuständigen Kapitalverwaltungsgesellschaft laufend überwacht.

Die Grundsätze der Anlagepolitik wurden im jährlichen Turnus überprüft, durch den Vorstand der VdW Pensionsfonds AG bestätigt und treten in der vorliegenden Fassung zum 30. April 2026 in Kraft.