



# Kundengelder verantwortungsvoll anlegen

Die Kapitalanlage  
der Bayerischen



**die Bayerische**

Versichert nach dem Reinheitsgebot





Für die Bayerische bedeutet verantwortungsvolle Kapitalanlage aktive Interessenvertretung im Hinblick auf das Vermögen ihrer Kunden. Nachhaltig Investieren gehörte bereits zum Alltag unseres Portfolio- und Risikomanagements lange bevor weltweite Bewegungen wie „Fridays for Future“ initiiert wurden.

Für uns als institutioneller Investor ist verantwortungsvolle Kapitalanlage weit mehr als das Berücksichtigen von ESG-Kriterien. Da wir nachhaltige Geschäftsmodelle als Voraussetzung für nachhaltige Rendite sehen, führen wir auch einen kritisch-konstruktiven Dialog mit Unternehmen, in die wir investiert haben - zum Beispiel wenn es aus unserer Sicht Risiken oder Verbesserungspotenzial gibt.

Mit unserem Claim „Versichert nach dem Reinheitsgebot“ haben wir im Jahr 2012 eines der ältesten Verbraucherschutzgesetze für die Versicherungsbranche neu interpretiert. Unsere Kunden sollen sich auf die Qualität unserer Angebote und Services verlassen können. Das Reinheitsgebot gibt Ihnen Sicherheit, dass keine unerwünschten „Zutaten“ in unseren Kapitalanlagen und somit in ihren Verträgen enthalten sind.

(Marc Schwetlik, Leiter Asset Management der Bayerischen)



# Wir nehmen Klimaschutz ernst

## Denn man hat immer eine Wahl

Wie jedes Unternehmen verursacht die Bayerische klimaschädliche Treibhausgase. Auch wenn wir täglich daran arbeiten, nachhaltig zu wirtschaften, liegen Null-Emissionen noch in weiter Ferne. Deshalb kompensieren wir unseren kompletten Ausstoß an CO<sub>2</sub> und leisten so einen aktiven Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz.

Die weltweiten Projekte, mit welchen wir unsere Treibhausgas-Emissionen ausgleichen, werden nach den strengen Anforderungen des UN-Klimaschutzsekretariats ausgewählt. Sie nützen neben dem Klima vor allem den Menschen vor Ort.



Unsere nachhaltige Marke Pangaea Life steht auch für Umwelt- und Klimaschutz. So können z.B. durch die bisherigen Investitionen des Pangaea Life Fonds in erneuerbare Energien künftig rund 3,1 Millionen Tonnen klimaschädliches CO<sub>2</sub> eingespart werden. Über die gesamte Laufzeit der Investments gesehen entspräche die Stromproduktion dann dem durchschnittlichen jährlichen Energieverbrauch von über 2,5 Millionen Haushalten in der EU.



Zukunft. Nachhaltig. Absichern.

# Wir investieren verantwortungsvoll

## Ausrichtung an weltweit gültigen Nachhaltigkeitsprinzipien

Die Bayerische hat die Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren der Vereinten Nationen (PRI) im März 2017 unterzeichnet. Damit sind wir offiziell verpflichtet, ESG-Themen bei unseren Investitionsentscheidungen zu berücksichtigen.

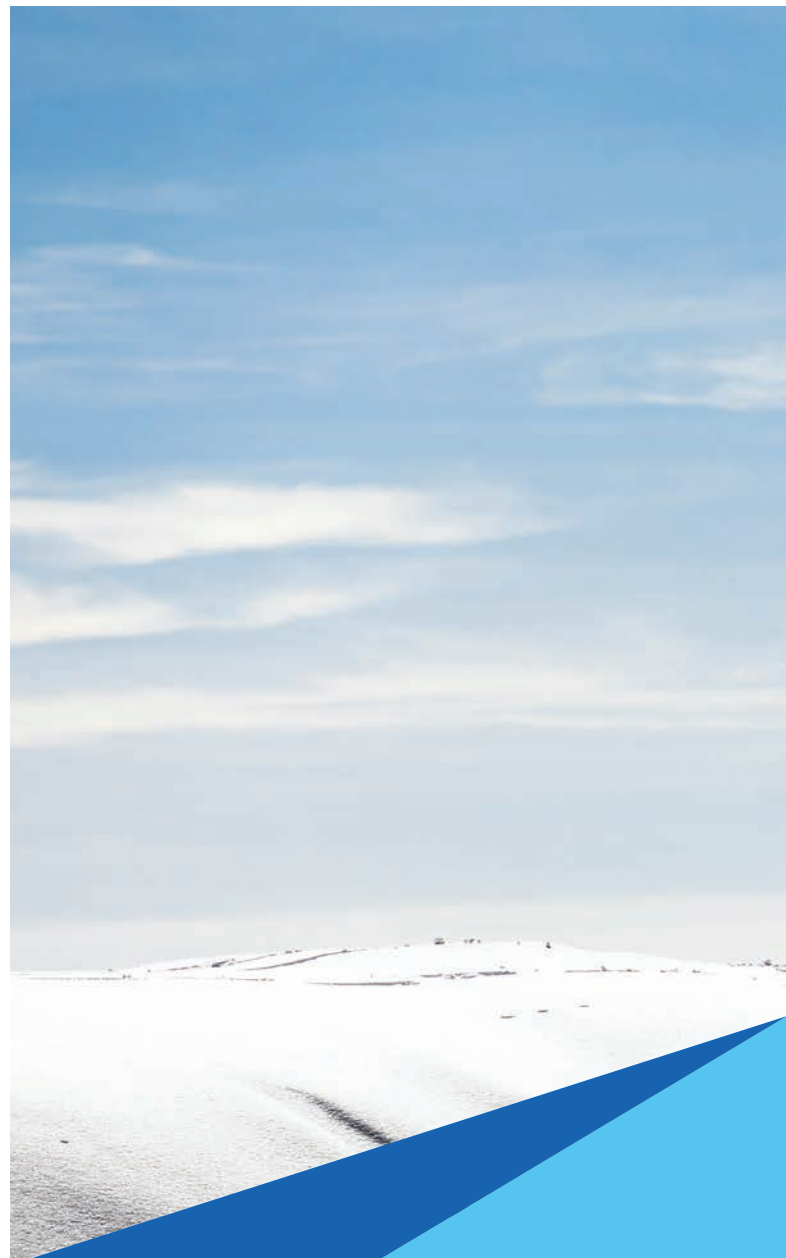
Die PRI ist eine der wichtigsten und bedeutendsten weltweiten Initiativen im Bereich nachhaltiger Investments.



Die Bayerische hat aus Überzeugung ihre Kapitalanlage auf die Einhaltung übergreifender Nachhaltigkeitskriterien wie Umweltschutz, Menschenrechte und Arbeitsstandards ausgerichtet und in ihrem Investmentprozess verankert.

## Die Grundsätze und Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren

1. Wir beziehen ESG-Kriterien in unsere Investmentanalyse- und Entscheidungsprozesse ein.
2. Wir sind aktive Inhaber und integrieren ESG-Themen in unsere Eigentumpolitik und -praxis.
3. Wir achten auf eine angemessene Offenlegung von ESG-Themen bei Unternehmen, in die wir investieren.
4. Wir fördern Akzeptanz und Umsetzung dieser Leitsätze innerhalb der Investmentbranche.
5. Wir arbeiten zusammen, um die Effektivität bei der Umsetzung der Leitsätze zu verbessern.
6. Wir berichten über unsere Aktivitäten und Fortschritte bei der Umsetzung der Grundsätze.





# ESG ist die Basis unseres Handelns

## Mehr als drei Buchstaben

ESG steht für die englischen Begriffe Environment, Social, Governance, also für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Dieses Kürzel hat sich etabliert, wenn von Nachhaltigkeit in der Kapitalanlage die Rede ist. Seit der UN-Konferenz für Umwelt und Entwicklung im Jahr 1992 besteht Einigkeit darüber, dass nur durch die gleichrangige Verfolgung

aller drei Bereiche dauerhaft ein höheres Level an Nachhaltigkeit erzielt werden kann.

Bei nachhaltiger Kapitalanlage geht es darum, alle drei Bereiche zu berücksichtigen, um einen Beitrag zum gesamtheitlichen Ziel der Nachhaltigkeit zu leisten.

## Bei unseren Anlageaktivitäten achten wir immer auf ESG-Aspekte



**Environment  
(Umwelt)**

### Wie wirkt sich eine Investition auf die Umwelt aus?

- Umweltschutz
- Effizienter Einsatz von knappen Ressourcen
- Reduktion von Umweltemissionen
- Einsatz und Förderung erneuerbarer Energien



**Social  
(Soziales)**

### Trägt ein Investment zum Gemeinwohl bei?

- Einhaltung von Menschenrechten
- Sozialer Wohnraum
- Chancengleichheit
- Gesundheit und Sicherheit



**Governance  
(Unternehmensführung)**

### Wie fortschrittlich wird Unternehmenskultur gelebt?

- Unabhängigkeit von Vorstand und Aufsichtsrat
- Gerechte Arbeitsbedingungen
- Compliance
- Korruptionsbekämpfung



# Nachhaltige Kapitalanlage in der Praxis

## Den Investmentprozess nachhaltig gestalten

Mit der Unterzeichnung der PRI hat sich die Bayerische verpflichtet, ökologische, soziale und unternehmensethische Kriterien bei ihren Investitionsentscheidungen zu berücksichtigen. Da diese Grundprinzipien (PRI) nur Anhaltspunkte bieten, haben wir unsere Nachhaltigkeitsstrategie bei der Kapitalanlage konkretisiert:



## 1. ESG-Aspekte systematisch integrieren

Für eine verantwortungsvolle Kapitalanlage werden viele Informationen benötigt, um im Rahmen der Investmentanalyse sowohl die finanziellen als auch die ESG-bezogenen Chancen und Risiken zu untersuchen und abzuwägen. Für unsere Bewertung nutzen wir externe Ratingergebnisse. Mehr Daten bedeuten für uns weniger Risiko, denn immaterielle Vermögenswerte wie zum Beispiel Markenreputation sind in hohem Maß von ESG-Kriterien beeinflusst.

Um die Nachhaltigkeit unseres Portfolios sicherzustellen, haben wir MSCI ESG Research mit der laufenden Beobachtung unserer Kapitalanlagen beauftragt. Mit Hilfe des MSCI ESG-Filters lässt sich die gesamte Aktienwelt durchleuchten. Zum Beispiel wird bei Unternehmen der CO<sub>2</sub>-Ausstoß relativ zum Umsatz, der Rohstoffverbrauch, die Biodiversität und die Bekämpfung der Korruption analysiert. Nachhaltigkeit wird so messbar und transparent.

MSCI ist ein international tätiges Unternehmen, das unter anderem Research und Portfolio- und Risikoanalysen anbietet und führend ist im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Die Klassifikation erfolgt in 7 Ratingstufen CCC (schlecht) bis AAA (sehr gut).



### ESG Quality Score

Die Bayerische erzielte zum 31.12.2019 ein "A" für ihre Fondsanlagen sowie ein "BBB" für die Direktanlagen. Hieraus ergibt sich ein ESG Quality Score von 6,6 (Fonds) bzw. 5,2 (Direktanlagen) bei einer Skala von 0 bis 10.

Der jeweilige Status quo ist für uns Motivation, unsere nachhaltige Kapitalanlage weiter zu verbessern.

## 2. Investments wert- oder normbasiert ausschließen

Mit Hilfe von normbasierten Screenings überprüfen wir unsere Investments, ob sie bestimmten internationalen Normen und Standards entsprechen. So können wir Unternehmen ausschließen, die zum Beispiel gegen den UN Global Compact oder die ILO-Kernarbeitsnormen verstoßen. Dadurch wollen wir Risiken vermeiden, die durch Verletzungen von Menschen- oder Arbeitsrechten oder durch Umweltverschmutzung ausgelöst werden.



Ausschlusskriterien für Unternehmen	Ja	Nein	Umsatzanteil
<b>Menschenrechtsverletzungen</b>			
Verstöße gegen die Menschenrechtscharta der Vereinten Nationen	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<b>Arbeitsrechtsverletzungen:</b> Verletzungen der ILO-Kernarbeitsnormen zu:			
Zwangsarbeit	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Kinderarbeit	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Gleichbehandlung	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
Gewerkschaftsrechte	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<b>Waffen &amp; Rüstung</b>			
Streumunition: Produktion	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0 %
Anti-Personen-Minen: Produktion	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0 %
ABC-Waffen: Produktion	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	0 %
Jegliche Art vom Kriegswaffen: Produktion	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	30 %
<b>Fossile Brennstoffe</b>			
Betrieb von Kohlekraftwerken	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	30 %
Kohleförderung	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	30 %
Erdölförderung	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
Unkonventionelle Fördermethoden von Erdöl und Erdgas (Fracking, Ölsand)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	
<b>Atomkraft</b>			
Betrieb von Atomkraftwerken	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	30 %
Abbau von Uran	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	30 %
<b>Tabak</b> (Produktion und Vertrieb von Tabak und Tabakwaren)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	20 %
<b>Glücksspiel</b> (Produktion, Betrieb & Vertrieb)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	20 %
<b>Pornografie</b> (Produktion und Vertrieb)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	20 %
<b>Cannabis &amp; sonstige Drogen</b> (Produktion und Vertrieb)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	20 %
<b>Investitionen in Derivate auf Agrarrohstoffe und Nahrungsmittel</b>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	

### 3. Investments mit Negativ-Kriterien ausschließen

Mit unseren Investments sollen keine inhumanen oder schädlichen Aktivitäten gefördert werden. Deshalb legen wir mit Ausschlusskriterien einen Mindeststandard fest und investieren nicht in Staaten, die z. B. Menschen- und Arbeitsrechte verletzen, keine Maßnahmen gegen Korruption ergreifen oder nur unzureichende Klimaschutzmaßnahmen haben. Außerdem schließen wir Unternehmen aus, die von Aktivitäten und Geschäftsmodellen profitieren, die unsere Gesellschaft als negativ ansieht. Die Ausschlusskriterien werden jedes Jahr auf Aktualität überprüft.

### 4. Positiv integrieren

Wir investieren in Branchen bzw. Unternehmen, die von einer großen Allgemeinheit als nachhaltig angesehen werden. Diese Strategie zielt darauf ab, ESG-Vorreiter zu identifizieren und in die Kapitalanlage einzubeziehen. Wir setzen dies um, in dem wir unter anderem in nachhaltige Themenfonds investieren.

### 5. Direkt in nachhaltige Projekte investieren

Im Jahr 2017 hat die Bayerische den ökologisch nachhaltigen Pangaea Life Fonds gelauncht, der direkt in Erneuerbare Energie-Anlagen investiert – insbesondere in Photovoltaik, Wind- und Wasserkraft. Der Fonds ist das grüne Herz der Pangaea Life Investment-Rente. Die Bayerische hat für ihr eigenes Sicherungsvermögen ca. 153 Mio. EUR investiert (Stand 31.12.2019).

### Folgen unseres Verständnisses von verantwortungsvoller Kapitalanlage

Mit der Verpflichtung zu nachhaltiger Kapitalanlage setzt sich die Bayerische freiwillig und bewusst einen Rahmen und schränkt ihre Anlagemöglichkeiten ein. Trotz eines eingeschränkten Kapitalanlageuniversums oder gerade deshalb erzielte die Bayerische in der aktuellen Ascore-Analyse mit 4,23 Prozent die beste Nettoverzinsung unter allen untersuchten 69 Versicherern (3-Jahres-Durchschnitt).

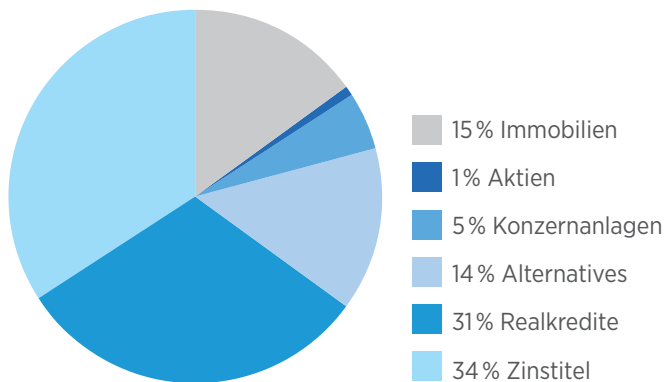
Neben den Offenlegungspflichten im Rahmen des jährlichen PRI-Reportings erstellt die Bayerische jedes Jahr eine „Bilanz“ ihrer nachhaltigen Kapitalanlagen. So werden die nachhaltigen Veränderungen transparent und nachvollziehbar.

# So nachhaltig sind unsere Kundengelder angelegt

Früher standen vor allem Umsatzerlöse und Profitabilität im Fokus der Kapitalanlage. Heute fließen vielfältige Aspekte wie Arbeitsbedingungen, Wasser- und Energiemanagement, Daten- und Verbraucherschutz in die Investmententscheidungen mit ein. Dadurch bekommen wir ein umfassenderes Unternehmensbild und können so das Risiko einer Fehleinschätzung systematisch reduzieren.

## 4,8 Milliarden Euro Kundengelder unter management

Unser nachhaltiger Investmentansatz hat inzwischen Einfluss auf die Kapitalanlagen der Bayerischen\* in Höhe von 4,8 Milliarden EUR.



Aufteilung der Kapitalanlagen der Bayerischen in Prozent, Stand 31.12.2019

\* Versicherungsgruppe die Bayerische: Bayerische Beamten Lebensversicherung a.G., Neue Bayerische Beamten Lebensversicherung AG, Bayerische Beamten Versicherung AG

## Aktien

Bei ESG-Equity-Produkten liegt unser Fokus auf Unternehmen, die nachhaltig wirtschaften und die Chance auf ein regelmäßiges Einkommen in Form von Dividenden bieten. Unser Portfoliomanagement konzentriert sich auf Aktiengesellschaften, deren Unternehmensstrategie in erster Linie auf langfristigen Erfolg ausgerichtet ist. Darüber hinaus investieren wir in Unternehmen, die die Prinzipien für verantwortungsvolles Investieren (PRI) unterschrieben haben oder ein langfristiges Wachstum aus Bereichen erzielen, die den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen entsprechen.

Als institutioneller Investor können wir bei Aktieninvestments mit der Stimmrechtsausübung Impulse geben und nachhaltige Veränderungen anstoßen, zum Beispiel auf Hauptversammlungen oder in Gesprächen mit Vorständen und Unternehmensmanagern. Alle Unternehmen, die in unserem Portfolio ein CCC-Rating erhalten haben und so unserem Anspruch an Nachhaltigkeit nicht gerecht werden, bitten wir schriftlich um Stellungnahme. Anschließend entscheiden wir, ob wir diese Aktien und Zinstitel halten oder verkaufen. Im Jahr 2019 betraf dies die Volkswagen AG und die Deutsche Bank Gruppe.

Indem wir nachhaltige Geschäftsmodelle einfordern, kann nachhaltige Kapitalanlage im Sinne der Prinzipien von PRI mit einem großen grünen Hebel wirken.

Übrigens: Viele Studien bestätigen inzwischen die positive Verbindung zwischen ESG-Integration, Risikominimierung und Performance.



## Zinstitel

Im Vergleich zu Aktienfonds profitieren festverzinsliche Wertpapiere bislang nur wenig von den verfügbaren ESG-Informationen. Gute Anhaltspunkte bieten bei Staatsanleihen zum Beispiel Aspekte wie die Achtung von Menschenrechten, Pressefreiheit, politische Risiken oder die Energieeffizienz des jeweiligen Landes. Hierüber lassen sich Probleme frühzeitig erkennen und Risiken ausschließen.

Bei den Staatsanleihen in unserem Direktbestand schneidet aktuell kein Wertpapier schlechter als A ab. 70 Prozent der Staatsanleihen verfügen über ein A-Rating, 30 Prozent erhalten sogar eine AA-Bewertung. Bei Unternehmensanleihen bewerten wir zum Beispiel die Nachhaltigkeitsstrategie des Emittenten. Aktuell verfügen die Unternehmensanleihen durchschnittlich über ein BBB-Rating.

Stand: 31.12.2019

## Immobilien

Bei Immobilienanlagen haben wir das Ziel, langfristig gesehen risikoadjustierte Erträge zu bekommen und Umwelt Risiken zu vermeiden. Die Bewertung von Gebäuden erfolgt nach unseren eigenen Nachhaltigkeitskriterien.

Immobilien bieten den Menschen Wohn-, Lebens- und Gewerberaum. Hier setzen wir den ESG-Gedanken um, indem wir die Effizienz dieser Assets erhöhen und unseren Pächtern und Mietern hochwertige Immobilien anbieten wollen.

Nach unserem Verständnis dürfen Immobilien nicht zu Spekulationszwecken gehalten werden, sondern müssen der langfristigen Einkommenserzielung dienen.

Die Bayerische hält zum größten Teil Wohnimmobilien in München und stellt so Wohnraum auf dem knappen Münchener Immobilienmarkt bereit - teilweise auch mit Sozialbindung.

Abb: Neubau, 28 Wohnungen mit Solaranlage, Andernacher Straße 6a/b, 80993 München

## Alternatives

Unsere Alternatives sind oft selbst Unterzeichner der PRI und somit ESG-konform. Durch Investitionen in nachhaltige Fonds unterstützen wir aktiv Branchen und Unternehmen, die auf Nachhaltigkeit setzen. Spezialfonds, in die wir investieren, unterliegen dem ESG-Screening von MSCI und sind so nachhaltig im Sinne unseres Nachhaltigkeitsverständnisses.

Mit Investments in Alternatives wollen wir auch unseren Kunden ESG-konforme und passende Vorsorge- und Anlagelösungen zur Verfügung stellen. Ein Beispiel dafür ist der zu 100 % ökologisch nachhaltig investierende Pangaea Life Fonds, den die Bayerische ihren Kunden im Rahmen der Pangaea Life Investment-Rente anbietet.

## Realkredite

Die Bayerische stellt in erster Linie gewerblichen Kunden Darlehen zur Verfügung. Wir finanzieren zu großen Teilen Einrichtungen der öffentlichen Infrastruktur und Wohnungsbauprojekte und schaffen so zusätzlichen Wohnraum in Ballungsgebieten.



# Pangaea Life – unsere nachhaltige Marke

## Denn man hat immer eine Wahl

Pangaea Life verfolgt die Mission, persönliche Absicherung mit ökologisch nachhaltigen Investments zu kombinieren.

Die Produkte von Pangaea Life richten sich an Menschen, die ein Bewusstsein dafür haben, dass wir für unsere Enkelkinder eine lebenswerte Welt erhalten müssen, und die dennoch nicht auf Rendite verzichten wollen. Mehr unter: [pangaea-life.de](http://pangaea-life.de)



## Die Pangaea Life Investment-Rente

Bei der Investment-Rente sorgen erneuerbare Energien wie Sonne, Wind und Wasserkraft für Rendite und Klimaschutz. Kern ist der Pangaea Life Fonds mit seiner konsequent nachhaltigen Anlagestrategie. Der Fonds investiert direkt in Projekte zur regenerativen Energiegewinnung. Zum Portfolio gehören aktuell je ein Windpark in Dänemark und Norwegen, zwei Photovoltaikanlagen sowie 21 Kleinwasserkraftwerke in Portugal.

Der Anlageausschuss für den Pangaea Life Fonds prüft vor jeder Investition das Risiko-Rendite-Verhältnis und ob die Nachhaltigkeitskriterien erfüllt sind. Darüber hinaus berät der eigens für Pangaea Life gegründete Nachhaltigkeitsbeirat den Anlageausschuss und filtert die Wünsche der Kunden.

Als zusätzlichen Beitrag zum Umwelt- und Klimaschutz pflanzt Pangaea Life über WeForest für jeden Vertrag einen Baum in einem von extremer Abholzung bedrohten Gebiet in Afrika.

In Punkto Nachhaltigkeit und Rendite gibt es derzeit keine vergleichbare Versicherungslösung in Deutschland.

Stand: 31.12.2019





## Das aktuelle Portfolio des Pangaea Life Fonds

Mit der Pangaea Life Investment-Rente erhalten Kunden Anteile an einem Erneuerbaren Energie-Portfolio:



Stand: 31.03.2020





**die Bayerische**

Neue Bayerische Beamten Lebensversicherung AG  
Thomas-Dehler-Str. 25 | 81737 München  
089/6787-0 | F 089/6787-9150  
[diebayerische.de](http://diebayerische.de)