



Stadt Köln

Anlagenrichtlinie 2020

Nachhaltige Vermögensanlage bei der
Stadt Köln

LAG 21; KommunalFORUM

01.02.2024

Zur Person



Thomas Blaeser, Diplom-Kaufmann, Amtsleiter Kämmerei Stadt Köln

- Seit 01.09.2021 Amtsleiter Kämmerei Stadt Köln
- 01.04.2009 – 30.08.2021
Geschäftsführer Zusatzversorgungskasse der Stadt Köln
Assets under Management 1,5 Mrd. Euro
- 01.04.2009 – 30.08.2021
Geschäftsführer Beihilfekasse der Stadt Köln
größte kommunale Beihilfekasse in NRW
- 01.10.1998 – 30.03.2009
Abteilungsleiter Betriebswirtschaft im Amt für
Informationsverarbeitung der Stadt Köln
- 01.11.1994 – 30.09.1998
Projektleiter im Hauptamt der Stadt Köln
- 01.12.1993 – 31.10.1994
Investitionscontrolling Deutsche Telekom AG
- 1989 – 1993
Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu Köln

Agenda

Kapitalanlagen – Was sagt das Gesetz ?	4
Die Kapitalanlagen der Stadt Köln	5
Zusammensetzung der Kapitalanlagen	6
Sustainable Finance in der Anlagerichtlinie 2020	7
Anlagerestriktionen - Richtlinie	8-10
Umsetzung in den Fonds	11-15
Was macht die Praxis ?	16
Fazit	17

Kapitalanlagen – Was sagt das Gesetz

- Die Gemeinden und Gemeindeverbände können liquide Mittel, die nicht zur Sicherung der Liquidität und zur Zahlungsabwicklung benötigt werden, längerfristig anlegen. Sie haben bei der Anlage dieses Kapitals auf eine ausreichende Sicherheit und einen angemessenen Ertrag (vgl. § 90 Absatz 2 Satz 2 GO NRW) zu achten.
- Bei der Auswahl der Anlageformen und bei der Anlagedauer muss die Verpflichtung zur Sicherstellung der Liquidität ausreichend (vgl. § 75 Absatz 6 GO NRW) berücksichtigt werden.
- Für die Anlage von längerfristigem Kapital sollen die Gemeinden und Gemeindeverbände sachgerechte und vertretbare Rahmenbedingungen in eigener Verantwortung und unter Beteiligung ihrer Vertretungskörperschaft schaffen (RdErl. d. MK 34 – 4801.01/16 – 416/12 v. 11.12.2012).

Die Kapitalanlagen der Stadt Köln

- Anlagen in zwei Spezialfonds mit dem Fondsmanager ODDO-BHF für den Ankauf des Stadthauses Deutz **im Jahr 2029** (Sitzungsvorlage 1802/2020), Volumen ca. 90 Mio. Euro
- Anlagen von 24 rechtlich unselbstständigen Stiftungen mit einem Vermögen im Umfang von über 100 Mio. Euro in einem Spezialfonds mit dem Fondsmanager ODDO-BHF, verschiedenen Immobilienfonds mit diversen Managern und 700 Wohnungen im Eigenbestand
- Keine wesentlichen Positionen im Direktanlagenbestand



Einführung und Umsetzung einer neuen Anlagerichtlinie im Jahr 2020

- Zusatzversorgungskasse als Einrichtung der betrieblichen Altersvorsorge verfügt über Kapitalanlagen von mehr als 1,5 Mrd. Euro



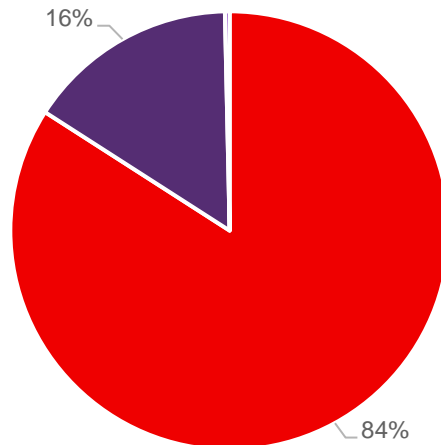
Eigene Anlagerichtlinie

Zusammensetzung der Kapitalanlagen

Kernverwaltung

Fonds Kernverwaltung
zum 31.12.2023

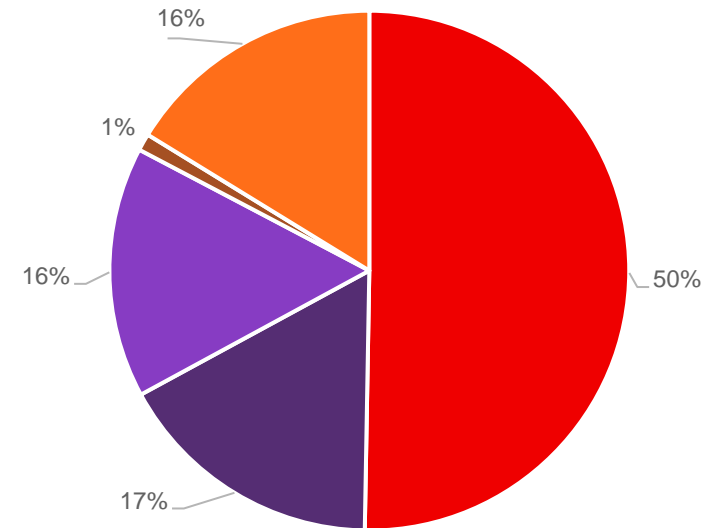
■ Renten ■ Aktien ■ Liquidität



Stiftungen

Kapitalanlagen der Stiftungen zum 31.12.2022

■ Immobilien ■ Immobilienfonds ■ Stiftungsfonds ■ sonstige Wertpapiere ■ Barvermögen



Keine Anlagen in Infrastruktur, Private Debt, Private Equity o.ä.

Sustainable Finance in der Anlagerichtlinie 2020

- Der Rat der Stadt Köln hat im Jahr 2019 den Klimanotstand ausgerufen und sich das Ziel gesetzt, dass die Stadt Köln im Jahr 2050 klimaneutral ist.
- Auch wenn die Geld- und Kapitalanlage hierauf keinen direkte Einfluss hat, sind diese Maxime und die 17 SDGs der vereinigten Nationen handlungsleitend.
- Weiterentwicklung der Anlagerichtlinie 2020 erfolgte im Rahmen des bundesgeförderten Projektes „Klimafreundliche investieren – Kommunales Divestment und Re-Investment“ und wurde im Austausch mit dem Klima Bündnis e.V. sowie Murphy & Spitz Nachhaltige Vermögensverwaltung vorgenommen.
- Berücksichtigung aktueller Runderlasse des heutigen MHKBD NRW.
- Einheitliche Anlagerichtlinien für Kernverwaltung und rechtlich unselbstständige Stiftungen, eigene Anlagerichtlinie für Sondervermögen, e.E., Eigenbetriebe etc.

Anlagerestriktionen - Richtlinie (1/3)

- Anforderungen an Investitionen:
 - Anlagen in unternehmerische Tätigkeiten rund um fossile Energieträger wie auch die Atomenergieindustrie sind weitgehend von den Anlagen ausgeschlossen (Geringe Toleranz Ausschluss (15%) bei Stromproduktion, Minimale Toleranz-Ausschluss (5%) bei Förderung). Energieversorger werden über Green Bonds in ihren Transformationsprozessen unterstützt.
 - Minimale Toleranz-Ausschluss (5%) bei GMO, Erotik- und Glücksspielindustrie, Tabakindustrie (Produktion) und Alkoholindustrie (Produktion)
 - Handel und Herstellung von Waffen und Rüstungsgütern, insb. auch kontroverser Waffen, werden konsequent ausgeschlossen (Null-Toleranz-Ausschluss)
 - Alle Unternehmen werden auf Konformität mit dem United Nations Global Compact geprüft, der den Schutz von Menschen- und Arbeitnehmerrechten einfordert wie auch ökologische Anforderungen an Unternehmen stellt.

Anlagerestriktionen – Richtlinie (2/3)

- Anforderungen für Investitionen in „Staaten“ und Pfandbriefen
 - Für den Erwerb von Staatsanleihen wird u.a. vorausgesetzt, dass betreffende Staaten das Pariser Klimaabkommen (2015) unterzeichnet haben.
 - Betreffende Staaten müssen zudem u.a. grundlegende Menschenrechte gewährleisten, dürfen keine Korruption dulden (Mindestwert 50 innerhalb des „Corruption Perception Index“ von Transparency International), müssen zur Umsetzung der ILO-Kernarbeitsnormen beitragen (Bekämpfung Kinderarbeit) und müssen von Freedom House als „frei“ eingestuft sein sowie die Todesstrafe nach Amnesty International gänzlich abgeschafft haben. .
 - Flugzeug- und Schiffspfandbriefe sind ausgeschlossen.

Anlagerestriktionen – Richtlinie (2/3)

Anforderungen an extern mandatierte Vermögensverwaltungen:

- Sie müssen die Ziele der United Nations Principles of Responsible Investment (UN PRI) teilen und nutzen Stimmrechte und den regelmäßigen Austausch mit dem Management der Emittenten zugunsten Wirtschaftens (Ziele der Zweiten Aktionärs-Richtlinie der EU 2017/828 vom 17.05. 2017, ARUG II).
- Derzeitige Manager: ODDO BHF, DWS, LaSalle, BEOS, Savills, Hamburg Team

Umsetzung in den Fonds (1/2)

- Das Anlageuniversum Aktien wird definiert als Aktien, die Mitglied im Eurostoxx Sustainability ex AGTAFAs sind.
- Green Bonds von Non Financials Unternehmen, Sektor Versorger, sind immer zulässig wenn sie grundsätzlich im Solactive Green Bond Index (DE000SLA0FS4) und in einer Master KVG Liste enthalten sind und die weiteren Anlagerichtlinien für Unternehmensanleihen erfüllen
- Ausgeschlossen sind Aktien von Unternehmen mit Produktion klimaschädlicher Energie; Ausgeschlossen sind darüber hinaus Aktien von Unternehmen mit Verstößen gegen den UN Global Compact. Ausgeschlossen sind darüber hinaus Aktien der Atomkonzerne.
-

Umsetzung in den Fonds (2/2)

Benchmark:

35,000% eb.rexx/eb.rexx Government Deutschland RI

17,500% iBoxx Eur Germany Coll/Covered 7-10Y

17,500% iBoxx Germany Covered

15,000% ESTX SUSTAIN EX AGTAF (NR)

15,000% IBOXX E SOV ITALY 1-10Y (R) 35 % eb.rexx Government Germany

Wesentliche Vorgaben:

Anwendung des Kommunalerlasses über die Kommunale Geldanlage.

Aktien maximal 23% bzw. 30%

Unternehmensanleihen Investmentgrade bis zu maximal 15%

Die individuellen Kriterien aus der Anlagenrichtlinie der Stadt Köln werden berücksichtigt

Es sind weitere Anlagerichtlinien vorhanden.



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Nachhaltiges investieren – vollständiger Bericht

STÄDTISCHER Fondsmanagement: Henning Flander STIFTUNGSFONDS KÖLN



Fondsprofil

Fondsvermögen

20 M€

ESG-
Bewertung
4,1

6

8

9

SFDR-Klassifizierung²

ANLAGESTRATEGIE

Referenzindex: 35% EB.REXX Gov GERMANY (R) + 15% IBOXX E SOV ITALY 1-10Y (R) + 15% Euro Stoxx Sustain Ex AGTAF (NR) + 17.5% IBOXX Eur Germany Covered 7-10 Years + 17.5% IBOXX E COLL GER COV (R)

Empfohlene Mindestanlagedauer: -

1. NAV-Datum: 03.01.22

Auflegungsdatum des Fonds: 03.01.22

Geschäftsjahresende: 31.12.24

Letzter Ausschüttungsbetrag: 0,7

Letzte Ausschüttung am: 23.01.23

Sustainalytics bietet Analysen auf Unternehmensebene, die bei der Berechnung des Sustainability Score von Morningstar verwendet werden.

(1) Der Gesamtrisikoindikator (SRI) hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder

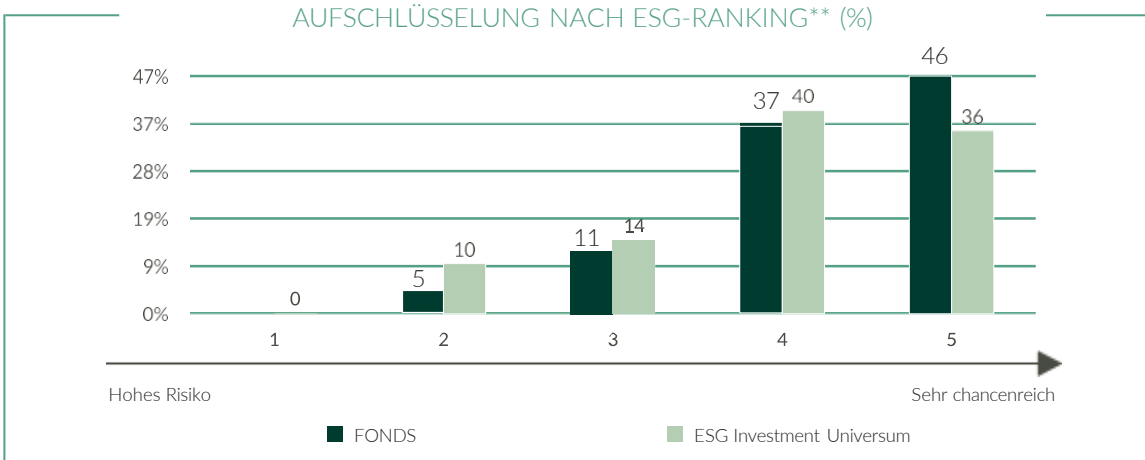
wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Die Skala des Indikators reicht von 1 (geringes Risiko) bis 7 (hohes Risiko). Die Einstufung ist nicht konstant und kann sich entsprechend dem Risikoprofil des Fonds verändern. Die niedrigste Kategorie ist nicht gleichbedeutend mit risikolos. Historische Daten, wie sie zur Berechnung des SRI verwendet werden, sind möglicherweise kein verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil des Fonds. Das Erreichen der

(2) Informationen zur EU-Verordnung zur Offenlegung von Nachhaltigkeitsinformationen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) sind im Dokument unter SFDR-Klassifizierung(2) zu finden.



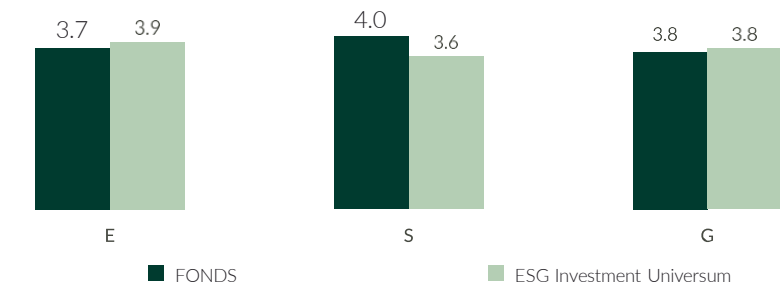
Globales Portfolio - ESG * konsolidierte Indikatoren

Gewichtetes durchschnittliches ESG-Ranking		
	FONDS	ESG Investment Universum
	Dezember 2023	Dezember 2023
ESG-Ranking	4.2	4,0
ESG-Abdeckung**	100%	97,7%



ESG Investment Universum : 100% Euro Stoxx Sustain Ex AGTAF (NR)

GEWICHTETES DURCHSCHNITTLICHES E,S UND G RANKING*



	FONDS	ESG Investment Universum
	Dezember 2023	Dezember 2023
Humankapital	4.4	4,1
Anteil analysierter Titel	100%	97,7%
Corporate Governance	3.8	3,7
Anteil analysierter Titel	100%	97,7%

*ESG: Environmental (Umwelt), Social (Soziales), Governance

** : Umbasiert auf den Teil des Fonds, dem ein Rating zugewiesen wurde | Im Einklang mit der Aktualisierung unserer veröffentlichten ESG-Integrationspolitik ordnet die interne ESG-Rating-Skala nun das Anlageuniversum in einer Skala von 1 (hohes Risiko) bis 5 (chancenreich) in aufsteigender Reihenfolge ein.

Der ESG-Ansatz besteht in der Auswahl der Unternehmen mit den jeweils besten Praktiken in ökologischer, sozialer und Governance-Hinsicht. Bevorzugt werden hierzu innerhalb eines Anlageuniversums die Unternehmen, die in Bezug auf nichtfinanzielle Kriterien das beste Rating aufweisen (Best-in-Universe), und/oder Emittenten, die bei ihren ESG-Praktiken im Zeitverlauf eine Verbesserung erkennen lassen (Best Effort).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Sie schwankt im Laufe der Zeit.

Die Vergleichsindizes in diesem Reporting dienen lediglich zu Informationszwecken.

Green Bonds in den Fonds

Quote Nachhaltigkeitsanleihen/Green Bonds:

Kernverwaltung:

9,81% Unternehmensanleihen
32,95% im Bereich der weiteren Renten
insgesamt 42,76% vom Fondsvermögen

Städtischer Stiftungsfonds:

10,10% Unternehmensanleihen
23,44% im Bereich der weiteren Renten
insgesamt 33,54% vom Fondsvermögen

Was macht die Praxis ?



Handelsblatt vom
04.01.2024

Fazit

- Die Regularien zur nachhaltigen Kapitalanlage entwickeln sich dynamisch weiter fort, ESG-Regularien auf EU-Ebene in dynamischer Entwicklung.
- Die Finanzindustrie reagiert darauf und schafft laufend neue Produkte, dennoch ist die Umsetzung weiterhin nicht einfach, da noch keine allgemein anerkannten verlässlichen Standards verfügbar sind und der Markt wenig transparent ist.
- Insbesondere die fossilen Energieträger erleben in der internationalen Betrachtung immer wieder eine Renaissance (leider!!!)
- Eigene Spezialfonds bieten die größte Handlungsmöglichkeiten, benötigen aber ein relativ hohes eigenes Anlagevolumen (> 25 Mio. Euro)
- Kapitalanlagen der Kommunen haben an den Finanzmärkten eher eine untergeordnete Bedeutung; relativ wenige Ansprachen vom Markt; dennoch hat Anlagenrichtlinie eine wichtige Signalwirkung nach außen.

Thomas Blaeser

Amtsleiter Kämmerei

Venloer Straße 151-153, 50672 Köln

Telefon 0221 221-25086,

thomas.blaeser@stadt-koeln.de

www.stadt.koeln