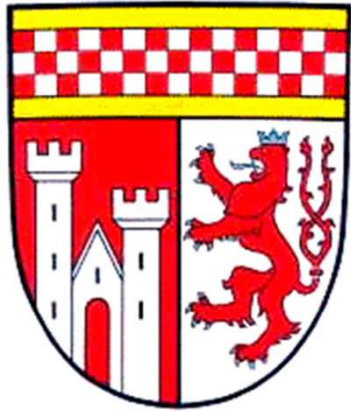
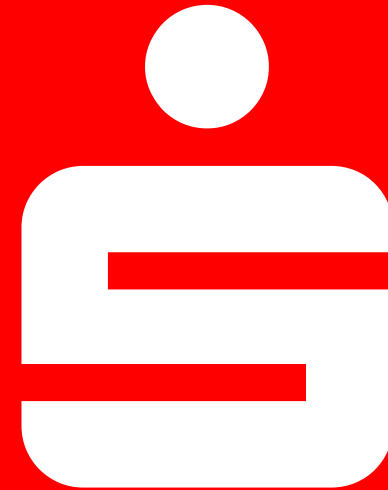


# Bericht der Vermögensverwaltung



## Vermögensmanagement der Kreissparkasse Köln



# Agenda

- Anlagegrundsätze des Oberbergischen Kreises 3
- Zielportfolio gemäß den Anlagegrundsätzen 4
- Umsetzungen in den Jahren 2019 und 2020 5
- Aktuelle Portfoliostruktur 6
- Einstiegssteuerung seit Mandatsbeginn 7
- Wertentwicklung seit Beginn des Mandats 8
- Ergebnisbeitrag der einzelnen Anlageklassen 9
- Entwicklung Aktienmärkte seit Mandatsbeginn 10
- Erzielbare Renditen in Ihrem Anlageuniversum 11
- Ertragsprognosen 2020 und 2021 12
- Kapitalmarktperspektiven 2021 14
- Ihre Ansprechpartner 15
- Wichtiger Hinweis 16



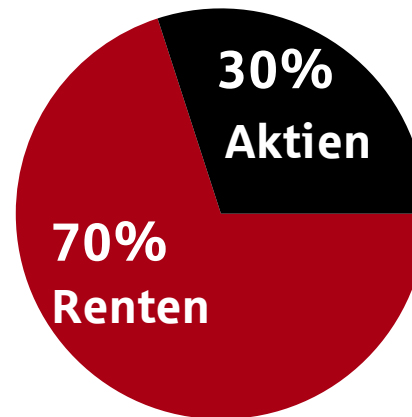
# Die Anlagegrundsätze des Oberbergischen Kreises

- Anlagen in Aktien und aktienähnlichen Anlagen 30% (der Schwerpunkt liegt auf dividendenstarken Aktienwerten mit Nachhaltigkeitsansatz)
- Anlagen in Renten und rentenähnlichen Anlagen 70% (der Schwerpunkt liegt auf qualitativ hochwertigen europäischen Rentenanlagen)
- Beachtung der kommunalrechtlichen Vorgaben einschließlich des „Geldanlageerlasses“ (RdErl. d. Ministeriums für Inneres und Kommunales zur Anlage von Kapital durch Gemeinden und Gemeindeverbände, 34 – 48.01.01/16 – 416/12 v. 11.12.2012, zuletzt geändert am 19.12.17)
- Anlage analog zu den Richtlinien für Anlagen der Stiftungen der Kreissparkasse Köln
- Keine Fremdwährungsanlagen. Anlagen werden ausschließlich in Euro getätigt

# Zielportfolio gemäß den Anlagegrundsätzen

## Rentendirektanlagen

- **Qualitativ hochwertige Anleihen** (mind. Investment Grade) und liquide Anlagen
- Beimischung von Credit Linked Notes und Nachranganleihen öffentlicher Schuldner in einem geringen Umfang möglich
- Anlagen erfolgen ausschließlich in Euro
- Rollierende Struktur
- grds. eine buy and hold Strategie
- **Aktive** Beobachtung des Portfolios und ggf. **vorzeitige Veräußerung**



## Aktienanlagen

- Aktiendirektanlagen in Euro **Dividendenaktien**
- Beimischung europäischer Indexfondsanlagen als Zwischenlösung möglich
- Ausrichtung auf **nachhaltige Aktienanlagen** gem. unseres Partners Oekom Research

- Das Portfolio beinhaltet keine Währungsschwankungen, da alle Anlagen auf Euro lauten

# Umsetzung in den Jahren 2019 und 2020

## Anleihen:

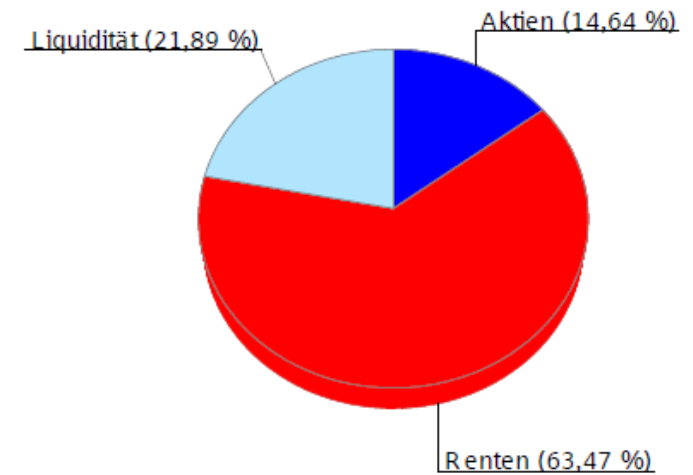
- Schrittweiser Einstieg nach der Zuzahlung aus dem August 2020 in Einzelanleihen gestaltet sich auf dem aktuellen Zinsniveau als schwierig (aktuelle Quote 63,47 %)
- Umsetzung bisher ausschließlich durch zwei Rentenfonds und Anleihen von Landesbanken, die mit einem Kündigungsrecht ausgestattet sind
- Durchschnittliche Zinscoupons: **0,75%** , durchschnittliche Laufzeit: **5,8 Jahre**
- Es werden bewusst Anleihen mit einer negativen Restrendite gehalten (akt. Portfolioanteil: **10%**)

## Aktien:

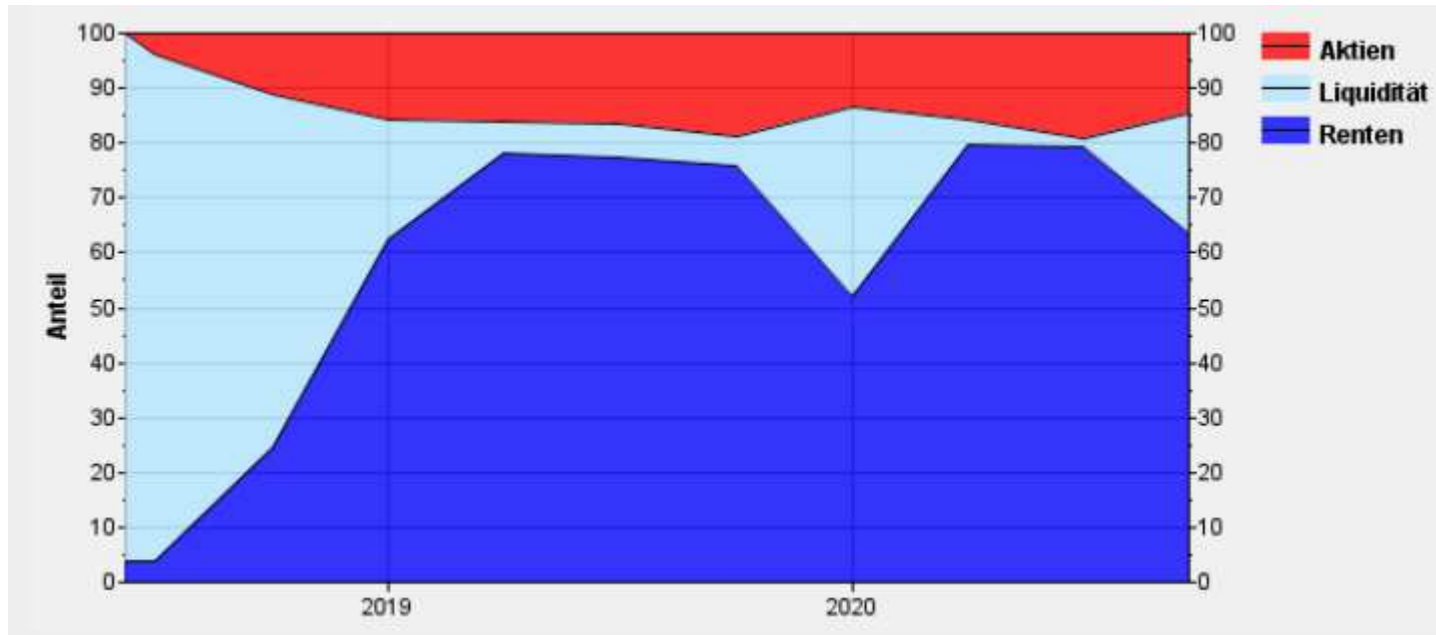
- Zuzahlung aus dem November wurde sukzessive investiert, letzte größere Investition Anfang Februar
- Keine Reduktion des Aktienbestands im März 2020
- Aufbau einer Absicherung
- Zukäufe in größerem Maße Mitte März
- Aktienquote zum 18.09.2020: **14,64%**
- Informativ: Aktienquote der Stiftungen der Kreissparkasse Köln: **17%**
- Durch Corona kam es im Jahr 2020 zu einigen Dividendenausfällen und für 2021 rechnen wir mit starken Dividendenkürzungen
- Zuzahlung aus dem August ist weitestgehend noch nicht investiert

# Aktuelle Portfoliostruktur Stand 18.09.2020

Benchmark Classic	Marktwert	Anteil in %
Aktien	1.965.116,52	14,64
Renten	8.517.982,12	63,47
Liquidität	2.937.236,46	21,89
<b>Summe</b>	<b>13.420.335,10</b>	<b>100,00</b>



# Einstiegssteuerung seit Mandatsbeginn



## Einzahlung in die Vermögensverwaltung

- 2018: 5.000.000,00 € am 08.06.2018
- 2019: 5.000.000,00 € am 21.11.2019
- 2020: 100.000,00 € am 30.07.2020
- 2020: 3.400.000,00 € am 10.08.2020

# Wertentwicklung seit Beginn des Mandats (Stand: 18.09.2020)

Vermögenswert	am	Betrag
Vermögenswert zum Anfang	08.06.2018	0,00 EUR
+ Einzahlungen		13.533.929,73 EUR
- Auszahlungen		-58.704,00 EUR
- Abgeflossene Erträge / Steuern		-19.235,43 EUR
Bereinigter Anfangswert		13.455.990,30 EUR
Vermögenswert zum Ende	21.09.2020	13.420.335,10 EUR
<b>Nettovermögenseentwicklung</b>		<b>-35.655,20 EUR</b>

Performance	seit	nach Kosten
Performance Berichtsperiode	08.06.2018	2,25 %
Performance seit letztem Bericht	01.07.2020	1,64 %

Durchschnittlich gebundenes Kapital	7.006.897,51 EUR
-------------------------------------	------------------

Benchmark	
Benchmark Classic	1,11 %



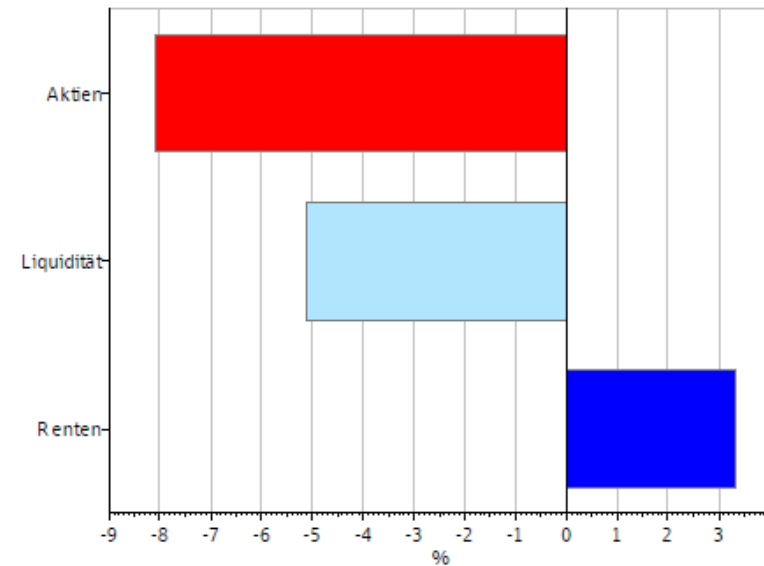
## Ergebnisse der einzelnen Jahre:

- 2018: ./. 2,42 % (Rumpfjahr ab 08.06.2018)
- 2019: + 8,30 %
- 2020: ./. 3,23 % (Stichtag 18.09.2020)



# Ergebnisbeitrag der einzelnen Anlageklassen

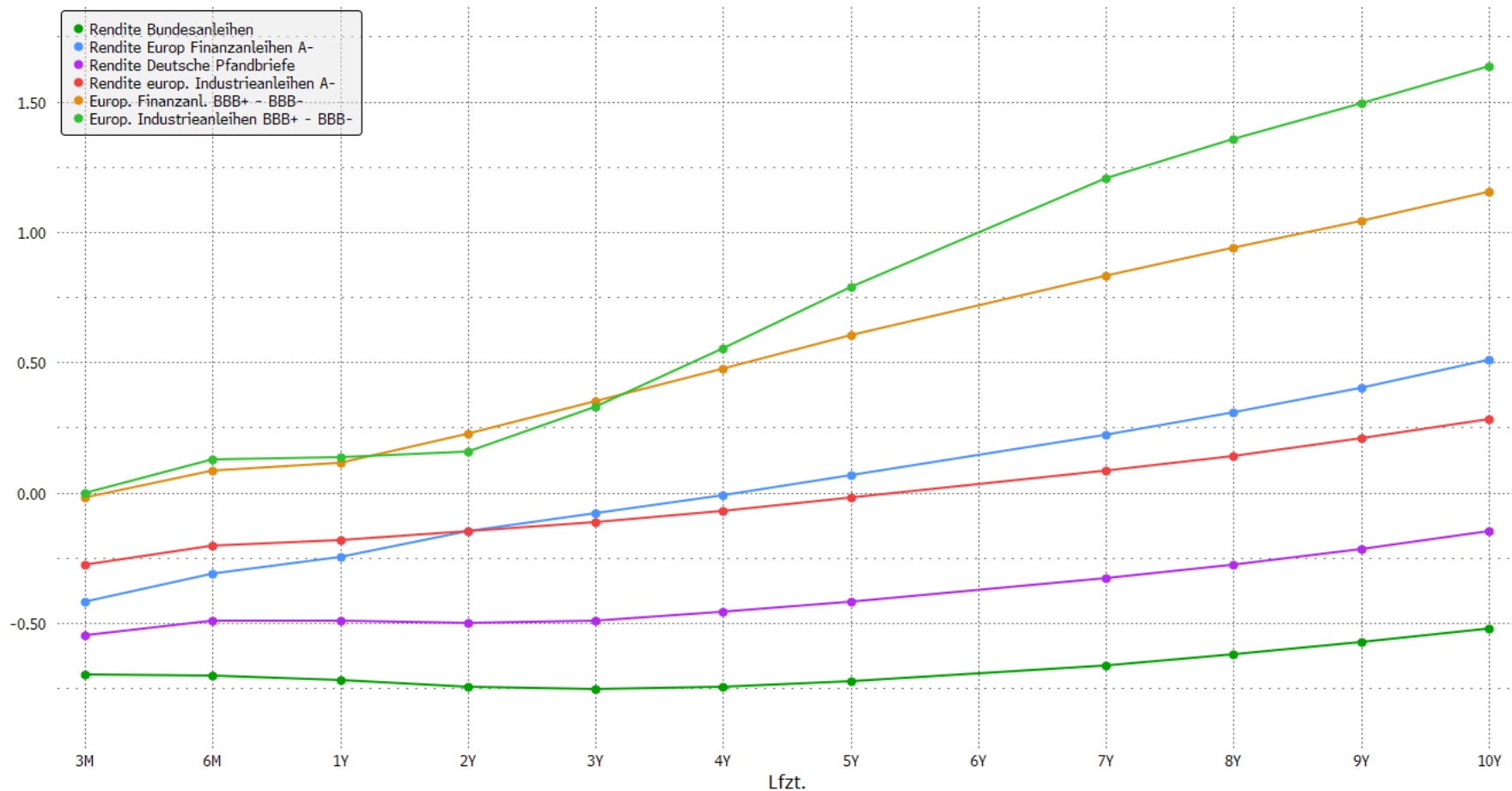
Segment Anteil (DGK)	Vermögenswert am Anfang Vermögenswert am Ende	Durchschnittlich geb. Kapital Nettovermögens- zuwachs	Performance Performance- beitrag
Aktien 14,83 %	0,00 EUR 1.965.116,52 EUR	1.038.872,01 EUR -75.645,58 EUR	-8,09 % 4,77 %
Liquidität 21,90 %	0,00 EUR 2.928.732,71 EUR	1.534.656,23 EUR -33.929,73 EUR	-5,12 % 2,14 %
Renten 64,24 %	0,00 EUR 8.517.982,12 EUR	4.501.230,53 EUR 73.920,11 EUR	3,33 % -4,66 %



# Entwicklung Aktienmärkte seit Mandatsbeginn



# Erzielbare Renditen in Ihrem Anlageuniversum



Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

23-Sep-2020 08:58:28

# Ertragsprognosen 2020 und 2021

## Ordentliche Erträge 2020 Bruttodarstellung

erfolgte Zinszahlungen 2020: 38.439,38 EUR  
Erfolgte Dividendenzahlungen 2020 : 44.674,07EUR

**Summe:** 83.113,45 EUR Stand 18.09.2020

noch erwartete Zinszahlungen 2020: 10.027,12 EUR  
noch erwartete Dividendenzahlungen 2020 : 4.200.00 EUR

**Summe:** 97.340,57 EUR

## Ordentliche Erträge 2021 Bruttodarstellung

erwartete Zinszahlungen 2021: 65.000,00 EUR  
erwartete Dividendenzahlungen 2021 : 52.000,00 EUR von den reduzierten Prognosen  
nochmals 10% abgezogen

**Summe:** 137.000,00 EUR

**Gemäß Vereinbarung schütten wir die ordentlichen Erträge eines Jahres zu Beginn des Folgejahres aus. Für das Jahr 2019 waren das 49.982,93 € (Stückzinsen bleiben unberücksichtigt)**

# Kapitalmarktperspektiven 2021 - Prognoseübersicht -

Wichtigste Einschätzungen im Überblick:

- Leitzinsen:** EZB: Ein geldpolitischer Kurswechsel liegt in weiter Ferne  
FED: Die FED hat alle Tore geöffnet und überflutet die Finanzmärkte mit Liquidität – ein Kurswechsel zeichnet sich frühestens für 2023 ab
- Renditen:** D: Bundesanleihen sind in Zeiten hoher Unsicherheit gefragt. Rendite 10jähriger liegt bei -0,55%  
Euro-Corporates: Pandemie wirkt sich unterschiedlich stark auf die verschiedenen Branchen und Unternehmen aus (z. B. Automobil- und Tourismusindustrie)
- Aktien:** D: Moderates Aufwärtspotenzial, abhängig von der Pandemie  
EU: Weniger überzeugend als Deutschland bzw. andere Regionen  
USA: Festhalten an bestehenden Positionen. Keine Ausweitung  
EM: Günstige Bewertungsniveaus. Anlage zur Beimischung

# Kapitalmarktperspektiven 2021

## - Prognoseübersicht -

	18.09.20	Prognosen Ende 2020		Prognosen Mitte 2021	
		Konsens	KSK	Konsens	KSK
<b>Leitzinsen<sup>1)</sup></b>					
EZB	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fed (obere Grenze)	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%	0,25%
<b>Staatsanleihen 10J<sup>1)</sup></b>					
Deutschland	-0,48%	-0,38%	-0,50 bis -0,25%	-0,27%	-0,50 bis -0,25%
USA	0,69%	0,76%	0,50 - 1,00%	0,99%	0,75 - 1,25%
<b>Wechselkurse<sup>1)</sup></b>					
USD/EUR	1,1833	1,18	1,15 - 1,20	1,19	1,17 - 1,22
JPY/EUR	123,49	124	120 - 130	125	120 - 130
CHF/EUR	1,0776	1,08	1,05 - 1,10	1,09	1,05 - 1,10
<b>Aktienmärkte<sup>2)</sup></b>					
DAX	13.116	13.050	11.000 - 13.000	13.450	12.000 - 13.300
Euro Stoxx 50	3.284	3.340	3.000 - 3.400	3.479	3.100 - 3.500
S&P500	3.319	3.300	2.650 - 3.100	3.400	2.750 - 3.250

<sup>1)</sup> Quelle für die Konsensprognosen: Bloomberg, Stand: 24.08.2020

<sup>2)</sup> Quelle für die Konsensprognosen: Refinitiv, Stand: 26.08.2020

# Ihre Ansprechpartner



**Athanasios Tikalas**  
Vermögensberater  
athanasios.tikalas@ksk-koeln.de  
Tel: 0221 227-2099  
Mobil: 0160 90171461  
Fax: 0221 227-3671



**Carsten Müller**  
Depotmanager  
carsten.mueller@ksk-koeln.de  
Tel: 0221 227-2902  
Fax: 0221 227-3673

# Wichtiger Hinweis

## Haftungsausschluss (Disclaimer)

**Alle hier veröffentlichten Angaben erfolgen unverbindlich und stellen weder eine Anlageberatung noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Finanzinstruments dar. Die Angaben dienen ausschließlich zur Information, um Ihnen eine selbstständige Anlageentscheidung zu erleichtern und können eine Anlageberatung nicht ersetzen. Die hier mitgeteilten Informationen können für den einzelnen Investor nicht anleger- oder objektgerecht sein. Die Gültigkeit der hier gegebenen Informationen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Bitte lassen Sie sich daher vor einer Auftragserteilung von Ihrem Anlageberater beraten, soweit nicht auf eine Beratung verzichtet wird (s direkt Brokerage). Die Informationen basieren auf Quellen, die wir sorgfältig recherchiert haben und für zuverlässig halten. Dennoch kann keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts übernommen werden.**