

# **Finanzbericht Landessynode 2023**

**Evangelische Kirche im Rheinland  
Januar 2023**

# Inhaltsverzeichnis

## Kirchensteuern

Welt: Stagflationsschock	Seite 5
Konjunktur im Stresstest: USA und Euroraum rutschen in Rezession	Seite 6
Harte Zeiten: Rezession voraus	Seite 7
Inflation weltweit von Energie- und Lebensmittelpreisen angeschoben	Seite 8
Zeit zum Handeln: Geldpolitik bekämpft Inflation um jeden Preis	Seite 9
Leitzinserhöhungen der Zentralbanken werden trotz Abschwung erwartet	Seite 10
Argumente für eine persistente Inflation in der Zukunft	Seite 11
I. Demografie: Mit dem Eintritt der Babyboomer in den Ruhestand sollte der Lohndruck in vielen Industrieländern wieder zunehmen	Seite 12
II. Regionalisierung statt Globalisierung: Viele Unternehmen strukturieren ihre Lieferketten neu	Seite 13
III. Dekarbonisierung: Die Energiepreise sind bereits vor Ausbruch des Krieges aufgrund von Angebotsengpässen gestiegen	Seite 14
Zeichen der Zeit: Inflation sinkt, aber nicht mehr auf alte Niveaus	Seite 15
Netto-Kirchensteueraufkommen 2019 - 2022 (IST)	Seite 16
Schätzung Netto-Kirchensteueraufkommen 2023 - 2026	Seite 17
Entwicklung des Kirchensteuerkaufkraftindex 2020	Seite 18
Wirtschaftsausblick auf einen Blick	Seite 19

## Vermögen

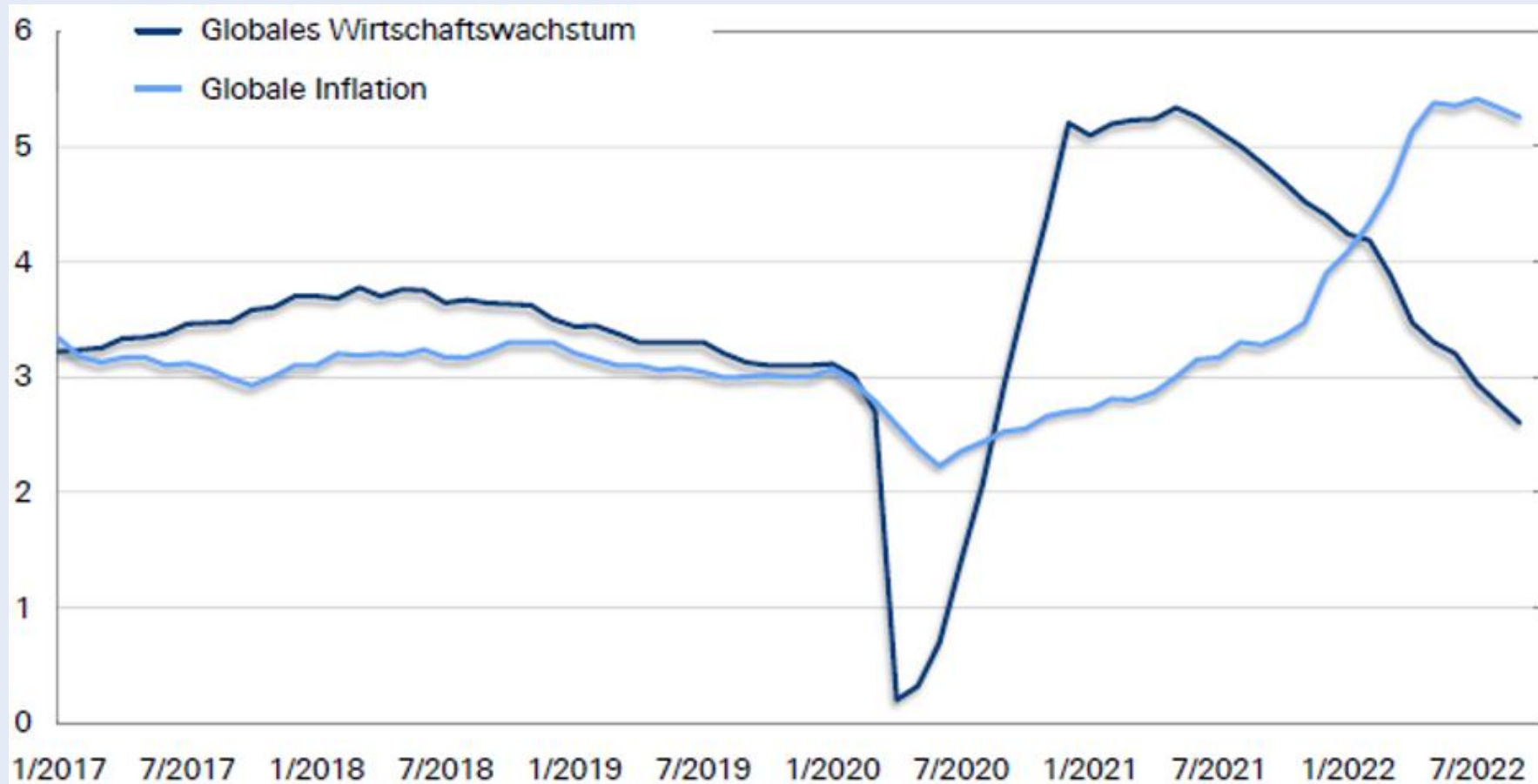
Vermögen - Ist-Situation Gesamtüberblick (I)	Seite 21
Vermögen - Ist-Situation Gesamtüberblick (II)	Seite 22
Wertentwicklung Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35 (I)	Seite 23
Wertentwicklung Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35 (II)	Seite 24
Nachhaltigkeitsbericht zum Masterfonds Defiv Fonds Nr. 35	Seite 25
Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien	Seite 26
Nachhaltigkeitsbericht zum Masterfonds Defiv Fonds Nr. 35	Seite 28
Nachhaltigkeitsfilter der Bank für Kirche und Diakonie eG	Seite 29
Engagementbericht zum Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35	Seite 30
Engagementaktivitäten 2022 - Arbeitskreis Kirchlicher Investoren (AKI)	Seite 32

## Versorgung

Deckungsgrad 2022	Seite 35
Durch Umwidmung sinkt Deckungsgrad	Seite 36
Wichtige Kennzahlen zum 31.12.2022 auf einen Blick laut Planungsrechnung	Seite 37

# Kirchensteuern

# Welt: Stagflationsschock



Quellen: Bloomberg, Metzler Stand 30.9.2022

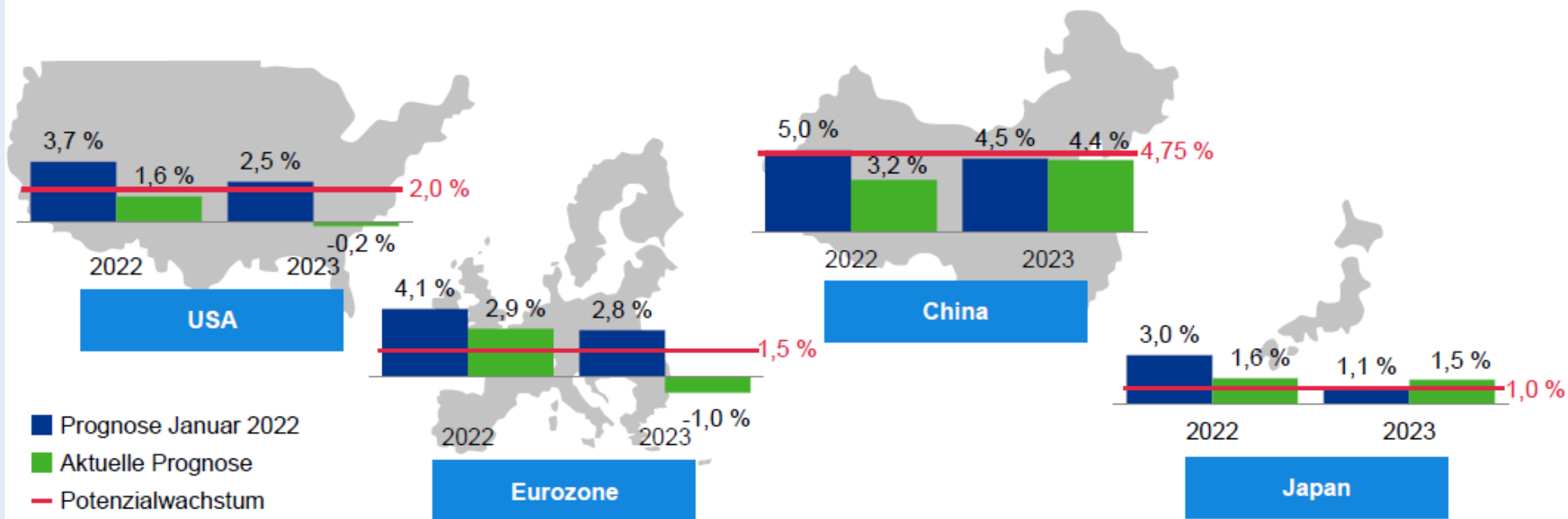
Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

**METZLER**  
Asset Management

# Konjunktur im Stresstest: USA und Euroraum rutschen in Rezession

## Prognostizierte Veränderung des realen BIP gegenüber Vorjahr



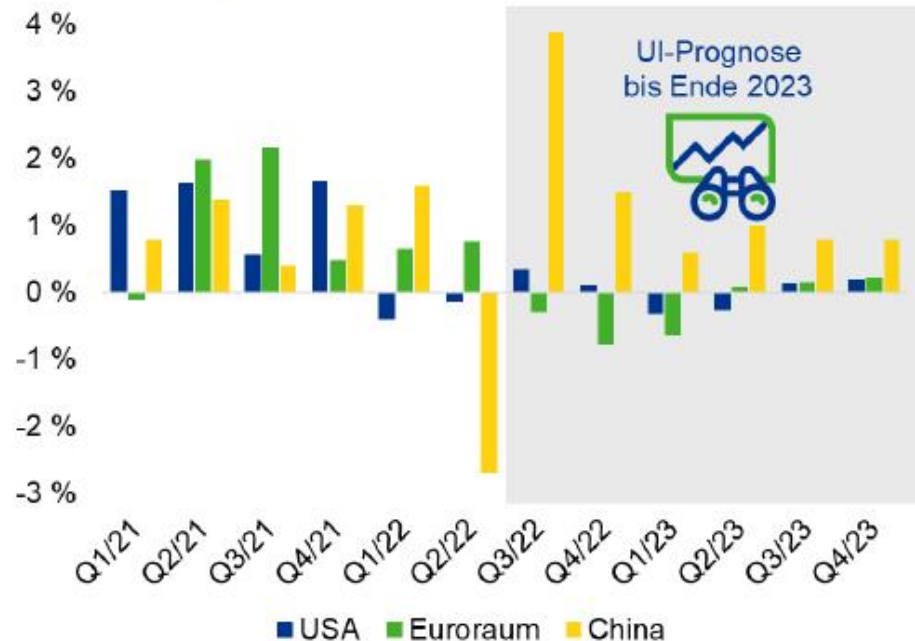
Quelle: Union Investment; Stand: 31. Oktober 2022.

Union Investment | Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken

# Harte Zeiten: Rezession voraus

## 1. Halbjahr 2023: Rezession in den USA und Europa

BIP-Veränderung gegenüber Vorquartal



Quelle: Union Investment; Stand: 31. Oktober 2022.

Union Investment | Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken

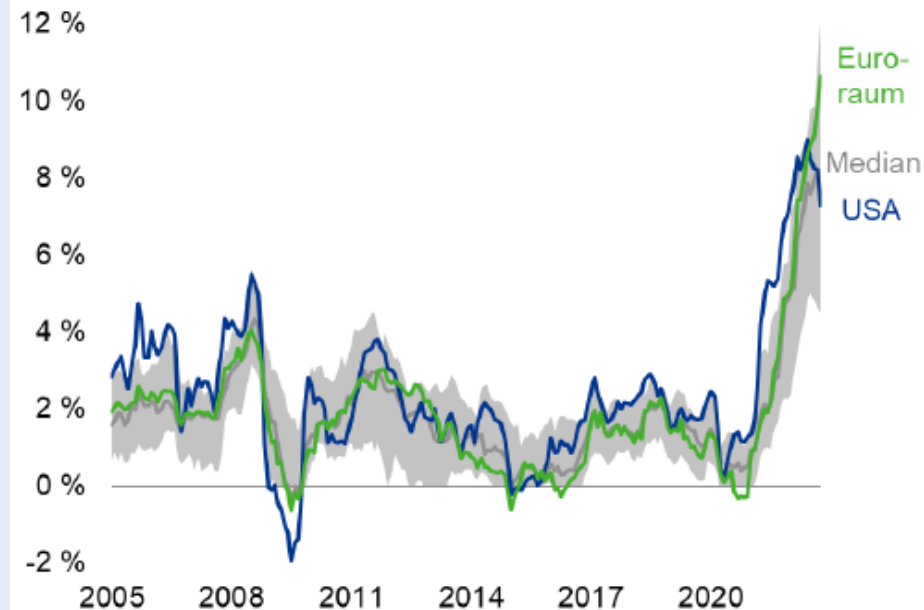
### Erstes Halbjahr 2023 konjunkturell schwierig

- > Fed überschießt mit Zinserhöhungen – milde Rezession in den USA
- > China zahlt Wachstumspreis für Null-Covid-Strategie
- > Rezession im Euroraum als direkte Folge der Energiekrise und Inflation
- > Deutsche Wirtschaft kurz- und langfristig vor Herausforderungen

# Inflation weltweit von Energie- und Lebensmittelpreisen angeschoben

## Inflation ist ein globales Phänomen

Entwicklung der Verbraucherpreise in 17 entwickelten Märkten, yoy

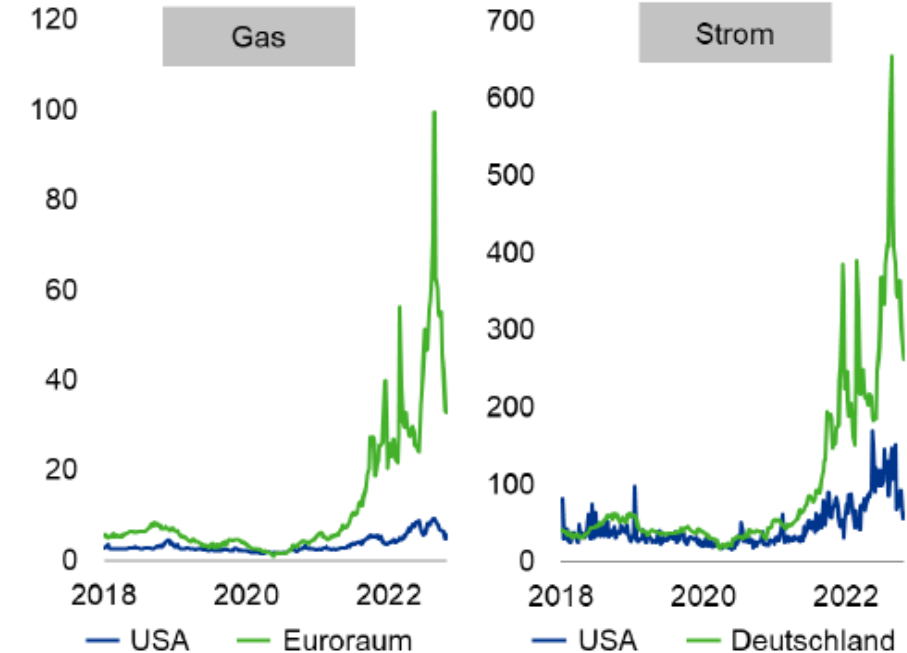


Quelle: Macrobond, Union Investment; Stand: 31. Oktober 2022.

Union Investment | Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken

## Energiepreisschock im Euroraum vielfach stärker

Gas- und Strompreise in EUR bzw. USD pro MMBtu bzw. MWh

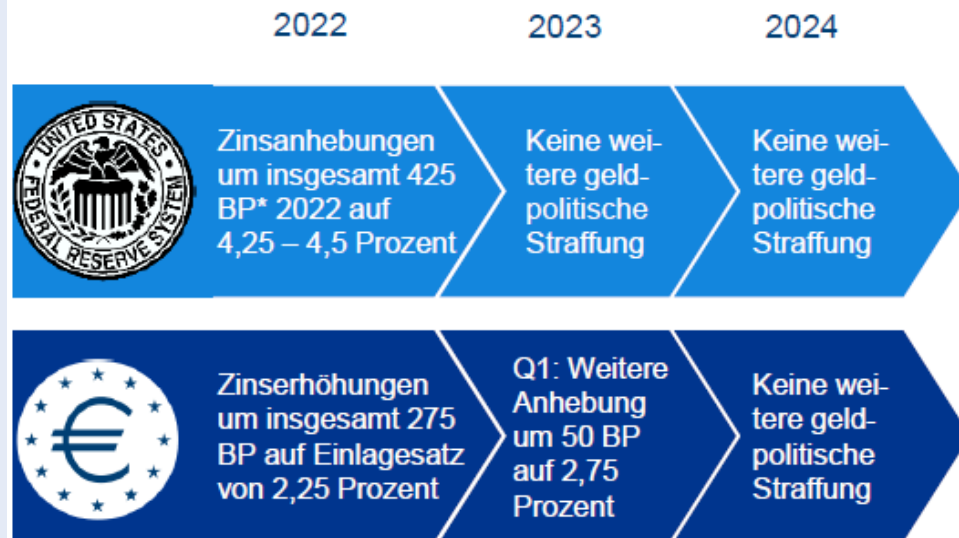




# Zeit zum Handeln: Geldpolitik bekämpft Inflation um jeden Preis

## Notenbanken auf der Bremse

Erwartung für die geldpolitische Ausrichtung



Quelle: Union Investment; Stand: 31. Oktober 2022. \* Basispunkte

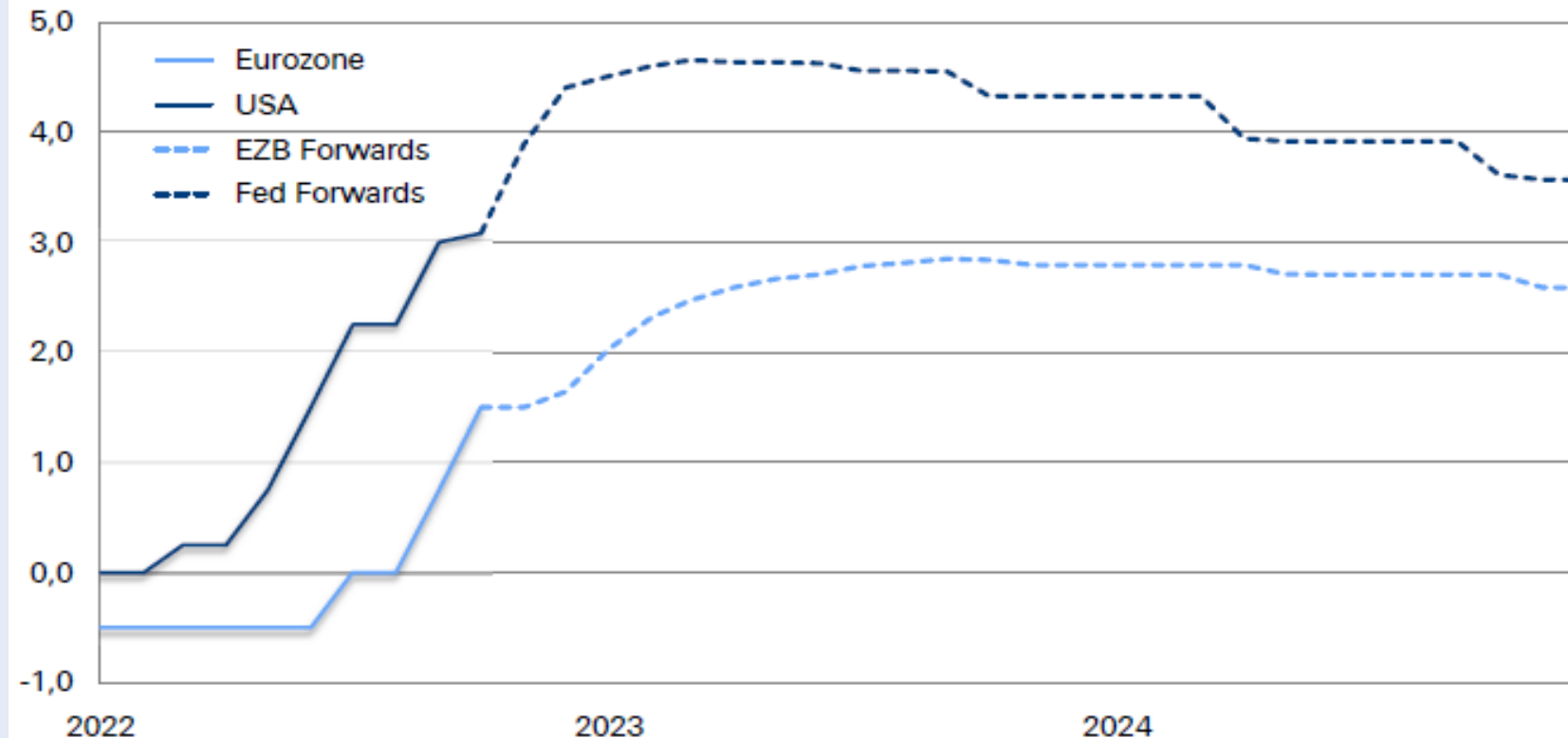
Union Investment | Genossenschaftliche FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken

### Volcker-Sorge: „Bloß nicht zu früh nachlassen!“

- > Warnendes Beispiel 1970er: Verfestigung der Inflationserwartungen verhindern
- > Fed: Überschießen 2022, keine Zinsanhebungen oder –senkungen 2023
- > EZB wird Einlagesatz zügig bis auf 2,75 Prozent erhöhen und dann pausieren
- > Globaler Abbau der Notenbankbilanzen wird Kapitalmärkten Liquidität entziehen

# Leitzinserhöhungen der Zentralbanken werden trotz Abschwung erwartet

Forward OIS-Swap-Rate = erwartete Entwicklung der Leitzinsen in %



Quellen: Bloomberg, Metzler; Stand 31.10.2022

Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden

**METZLER**  
Asset Management

# Argumente für eine persistente Inflation in der Zukunft



Demografie

Hohe Schulden



Deglobalisierung

Rohstoffengpässe



Dekarbonisierung

Lebensmittelknappheiten



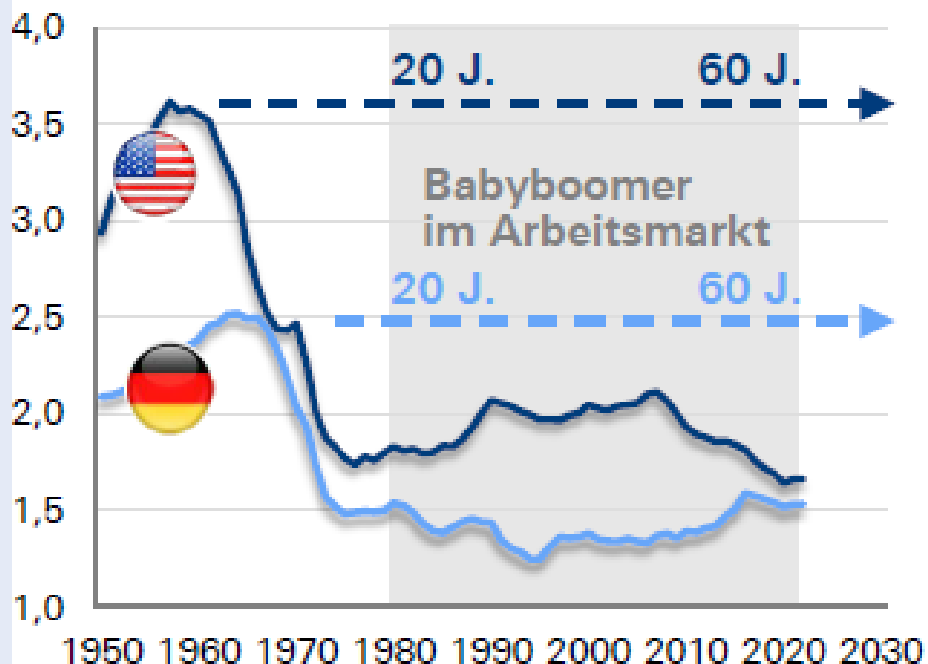
©stock.adobe.com/InsideCreativeHouse, ©stock.adobe.com/thomaslerohphoto, ©stock.adobe.com/Olivier Le Moal, ©stock.adobe.com/photoschmidt, ©stock.adobe.com/macrossphoto, ©stock.adobe.com/fotofabrika

Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden. Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

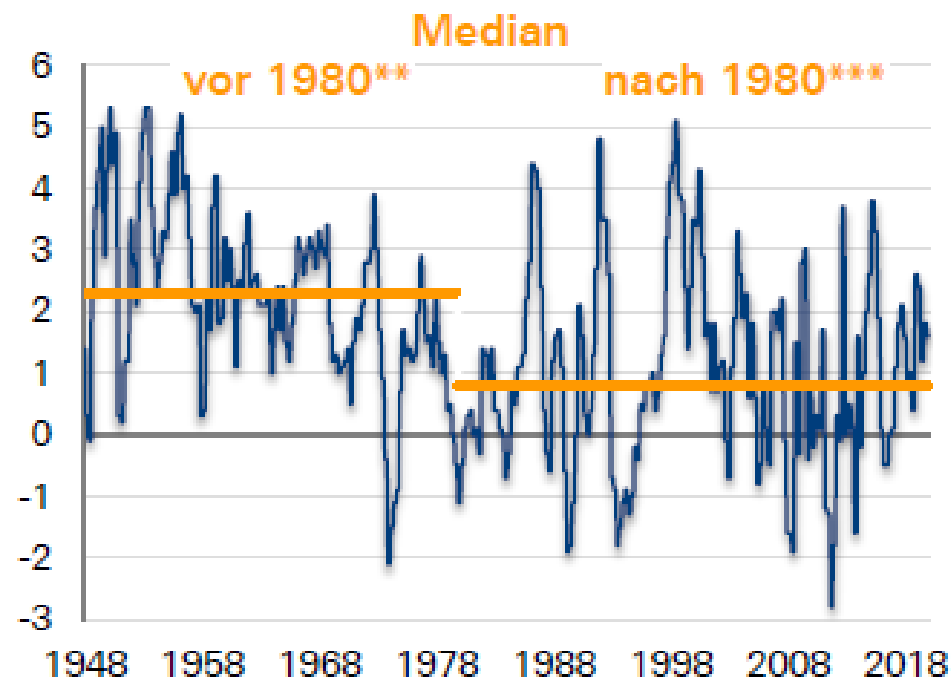
**METZLER**  
*Asset Management*

# I. Demografie: Mit dem Eintritt der Babyboomer in den Ruhestand sollte der Lohndruck in vielen Industrieländern wieder zunehmen

**Geburtenrate  
(Kinder pro Frau)**



**Reale Stundenlöhne in den USA  
ggü. Vj. in %\***



\* Exklusive Landwirtschaft

\*\* 1948 bis 1980

\*\*\* 1980 bis Februar 2020

Quellen: United Nations Population Division, FactSet; Stand: Februar 2020 (Reale Stundenlöhne), 2021 (Geburtenrate)

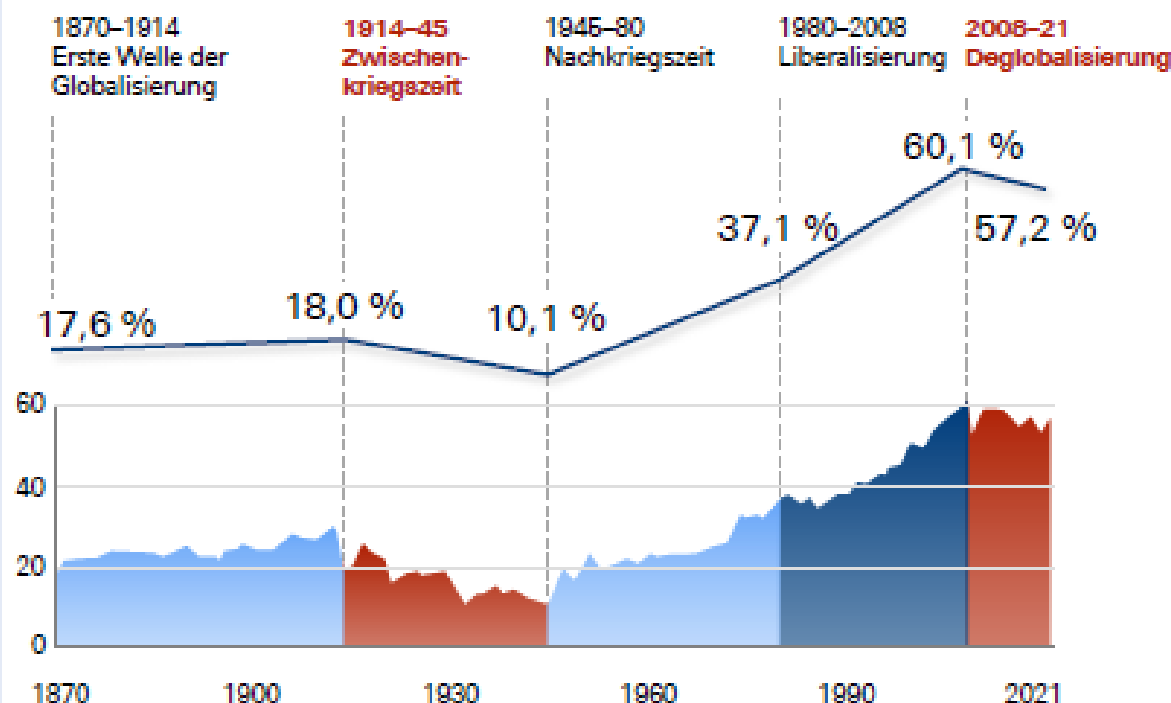
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden. Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

**METZLER**

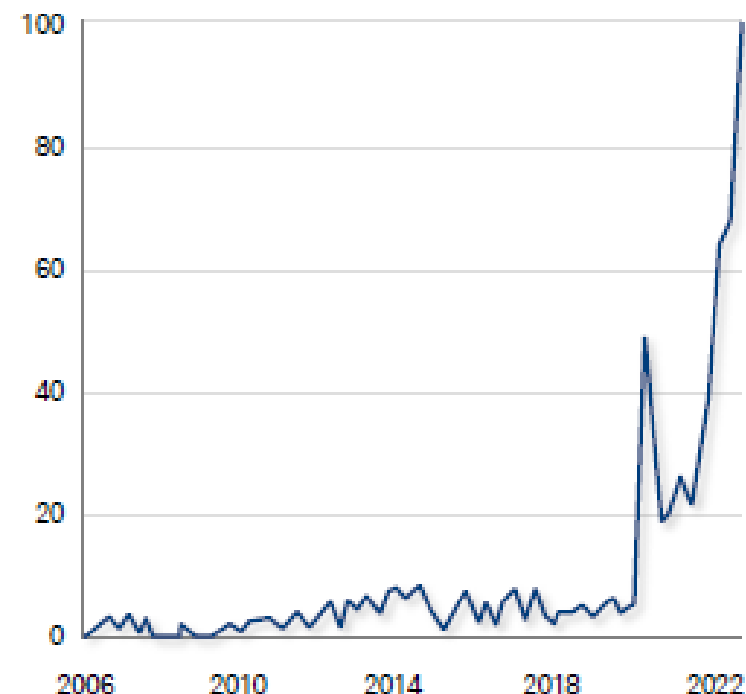
Asset Management

## II. Regionalisierung statt Globalisierung: Viele Unternehmen strukturieren ihre Lieferketten neu

Index der Offenheit des Welthandels  
in %



Erwähnung von Re-/Nah-/Onshoring  
von Unternehmen (100 = max)

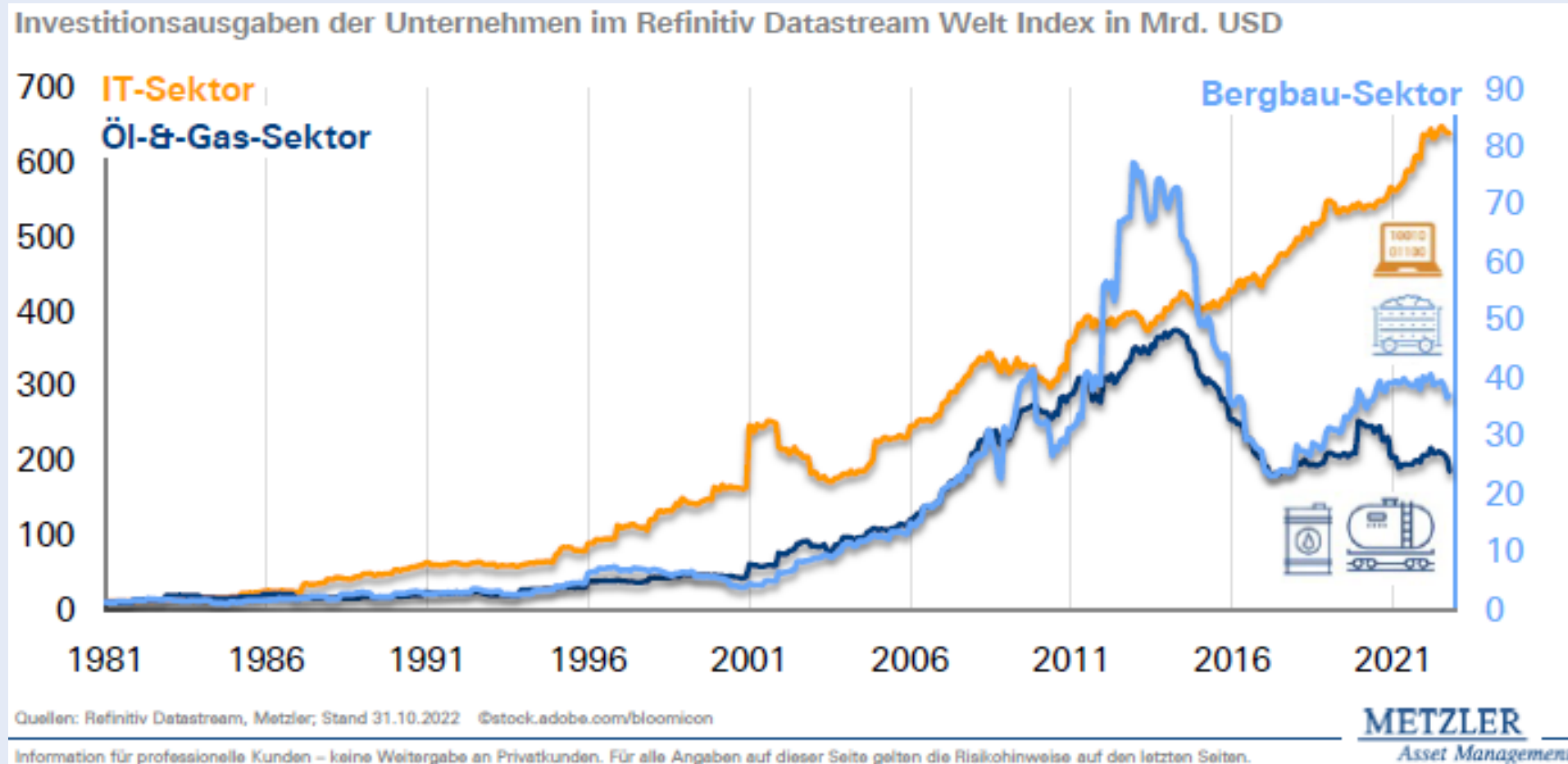


Quellen: Our World in Data, World Bank, World Development Indicators, PIIE calculations for 2021, AlphaSense, BofA Global Research, Metzler

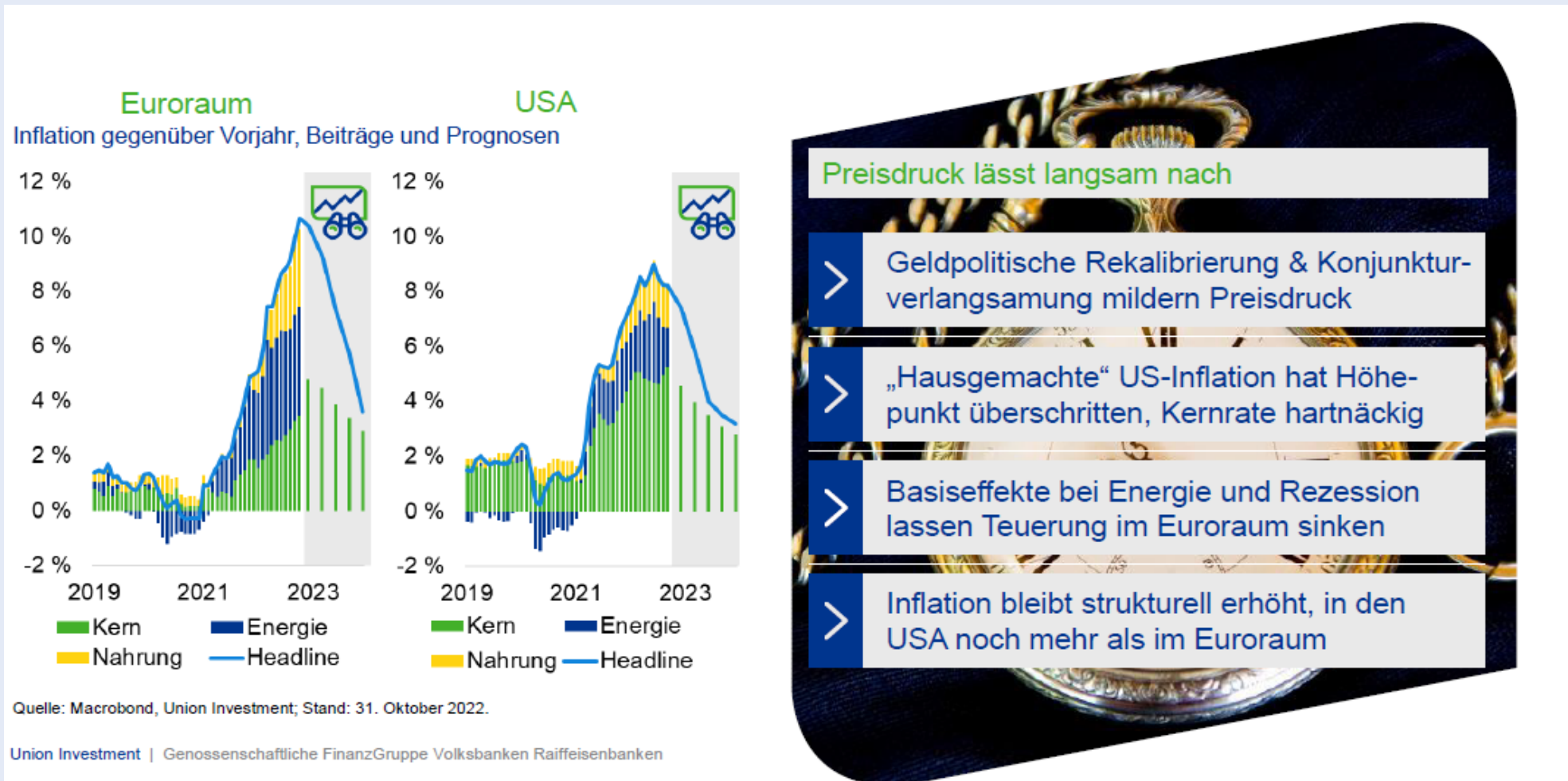
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden. Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

**METZLER**  
Asset Management

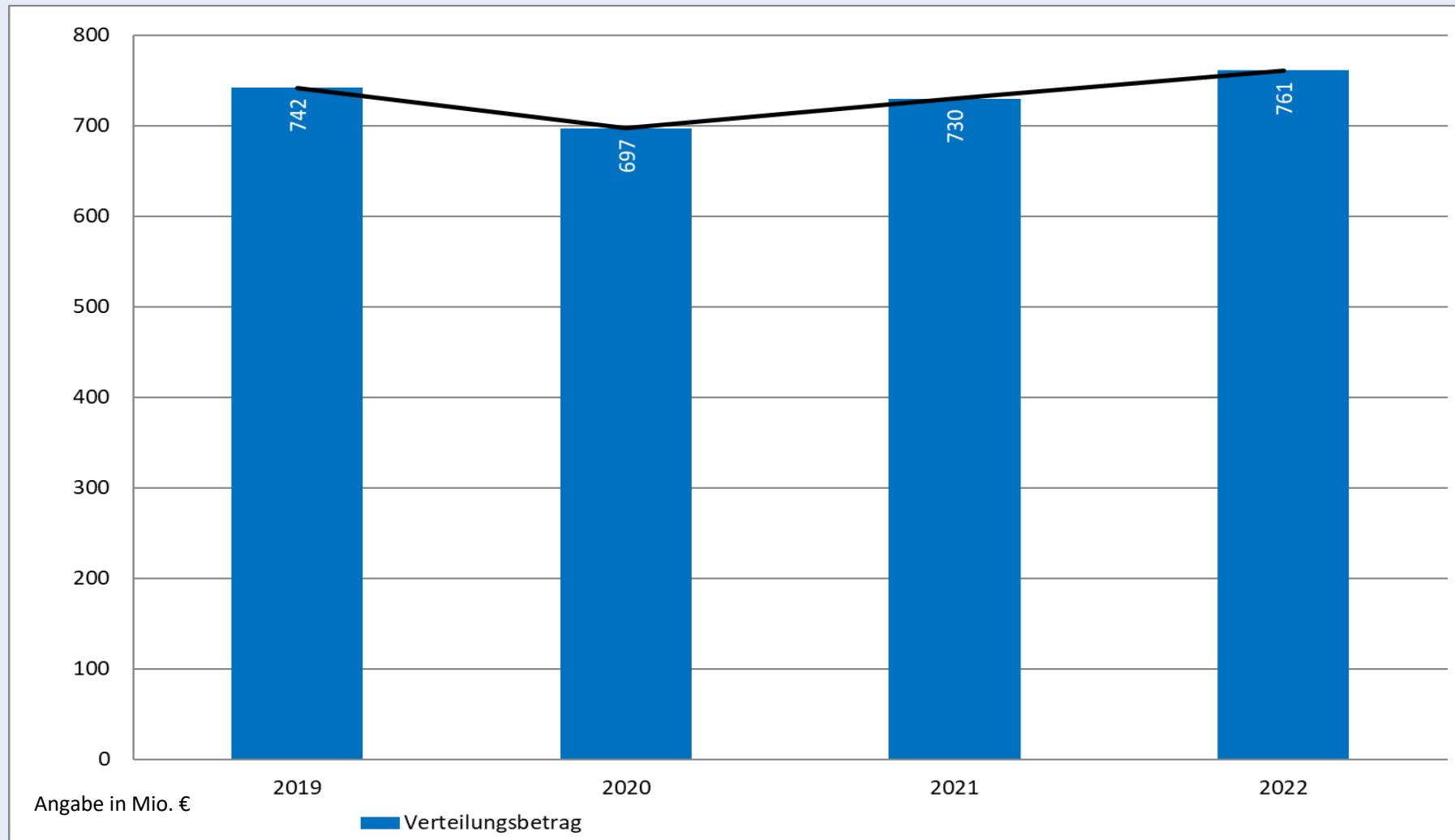
### III. Dekarbonisierung: Die Energiepreise sind bereits vor Ausbruch des Krieges aufgrund von Angebotsengpässen gestiegen



# Zeichen der Zeit: Inflation sinkt, aber nicht mehr auf alte Niveaus

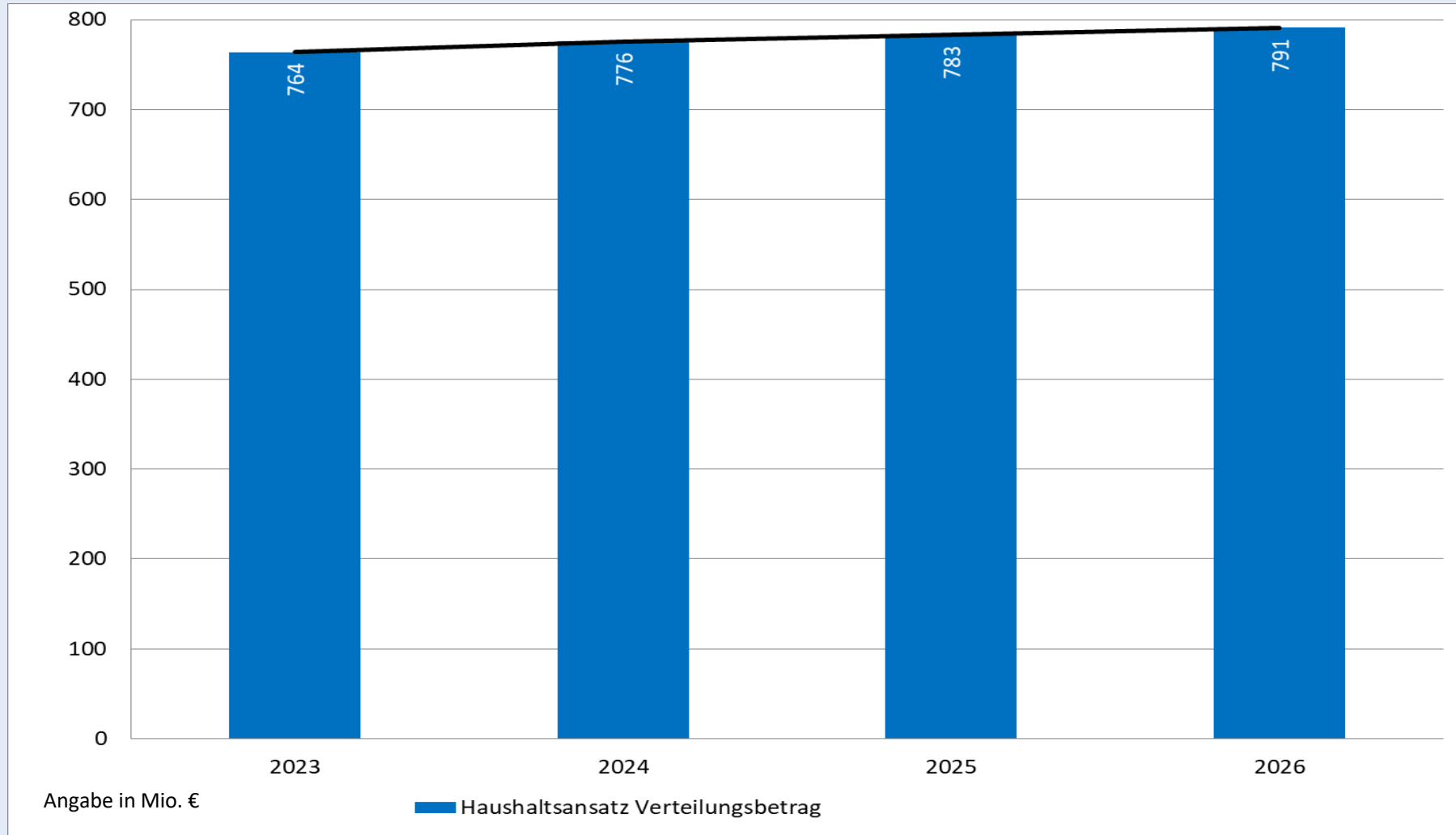


# Netto-Kirchensteueraufkommen 2019 - 2022 (IST)

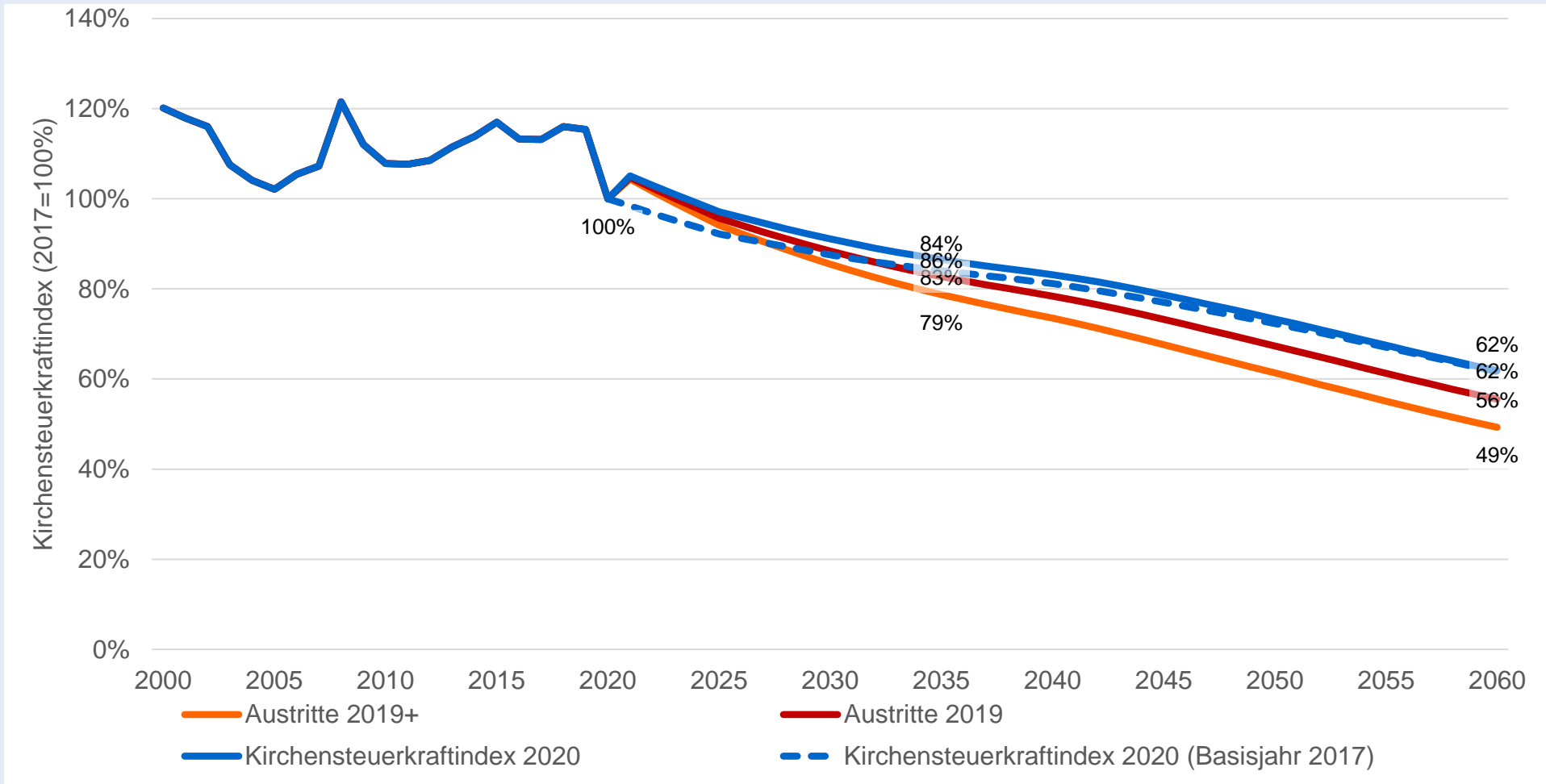




# Schätzung Netto-Kirchensteueraufkommen 2023 - 2026







# Entwicklung des Kirchensteuerkaufkraftindex 2020



\*Dynamisierung Kirchensteuerkraft: 70% Löhne/Gehälter, 20% Baukosten, 10% Verbraucherpreise  
 Quelle: Statistisches Bundesamt (2019), Kirchenamt der EKD (2019), Freiburger Studie (2022)

# Wirtschaftsausblick auf einen Blick

in %

	 Eurozone			 USA			 China			 Weltweit		
	2022	2023e	2024e	2022	2023e	2024e	2022	2023e	2024e	2022	2023e	2024e
<b>Reales BIP</b>	3,1	-1,0	2,5	1,8	-0,5	2,0	3,3	2,0	2,0	2,9	1,1	2,7
<b>Inflation</b>	8,5	4,5	2,0	8,1	3,0	2,0	2,2	2,4	2,1	7,5	5,1	3,4

- Rezessionen in den USA und Europa
- China kämpft gegen die Krise am Immobilienmarkt
- Merklicher Rückgang der Inflation
- Leitzinserhöhungen nicht mehr notwendig

Quelle: Metzler; Stand: November 2022

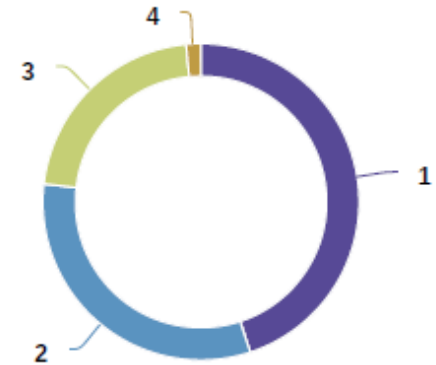
Information für professionelle Kunden – keine Weitergabe an Privatkunden. Für alle Angaben auf dieser Seite gelten die Risikohinweise auf den letzten Seiten.

**METZLER**  
Asset Management

# Vermögen

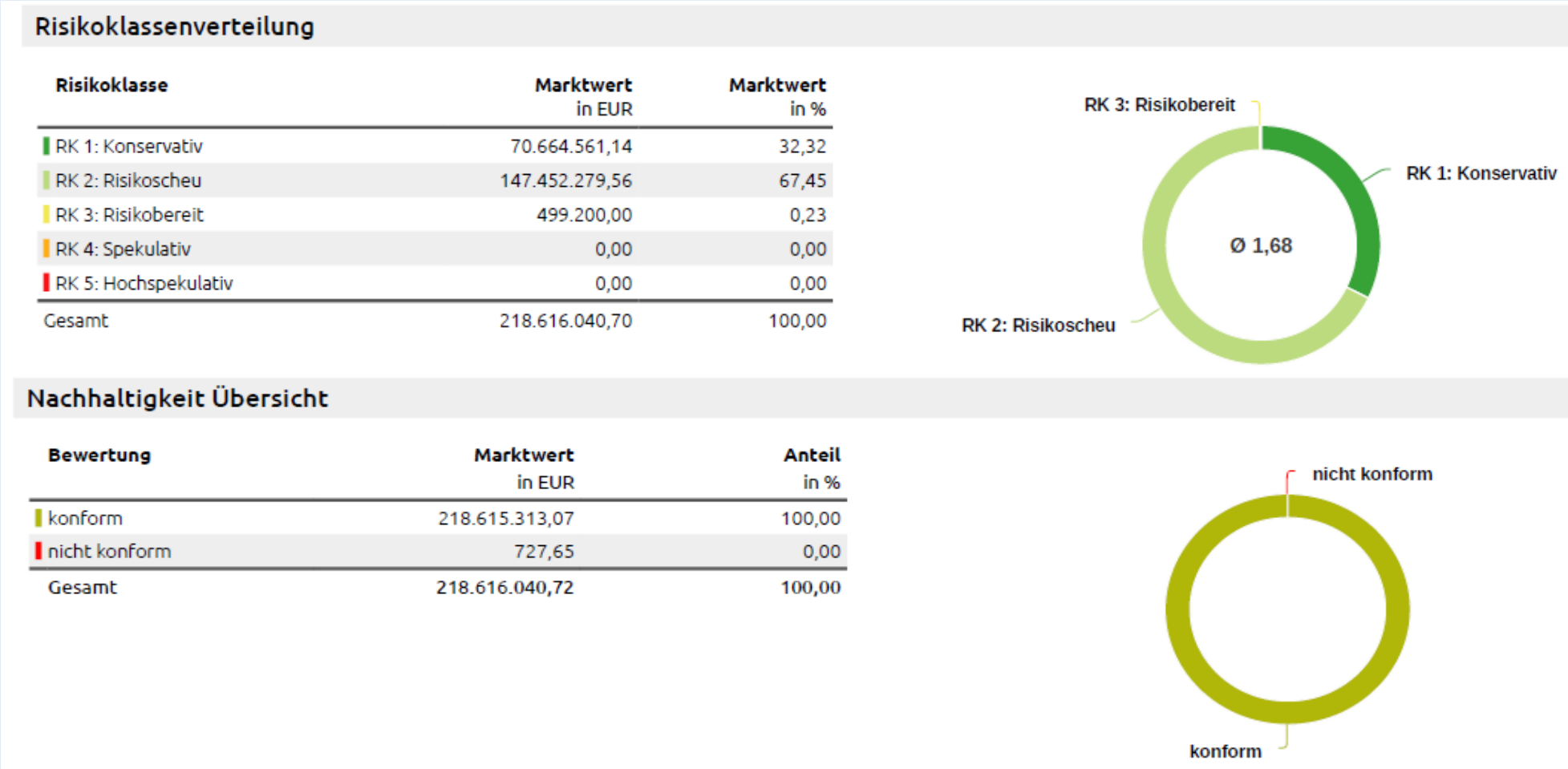
# Vermögen - Ist-Situation Gesamtüberblick (I)\*

Vermögensverteilung		
Nr. Assetklasse	Marktwert in EUR	Anteil in %
<b>1 Ertragswerte</b>	<b>98.275.448,74</b>	<b>44,95</b>
Spezialfonds Rentenanteil	87.336.168,09	39,95
Renten/Anleihen	9.900.210,25	4,53
Rentenfonds	997.590,50	0,46
Mischfonds Rentenanteil	41.479,90	0,02
<b>2 Liquidität</b>	<b>69.680.938,12</b>	<b>31,87</b>
kurzfristige Bankeinlagen	69.680.938,12	31,87
<b>3 Substanzwerte</b>	<b>47.359.209,86</b>	<b>21,66</b>
Spezialfonds Aktienanteil	46.842.232,76	21,43
Geschäftsanteile	499.200,00	0,23
Mischfonds Aktienanteil	17.777,10	0,01
<b>4 Sachwerte</b>	<b>3.300.444,00</b>	<b>1,51</b>
offene Immobilienfonds	3.300.444,00	1,51
<b>Gesamt</b>	<b>218.616.040,72</b>	<b>100,00</b>



\*Auszug aus dem Vermögensbericht per 21.11.2022 Bank für Kirche und Diakonie eG. – KD-Bank.

# Vermögen - Ist-Situation Gesamtüberblick (II)\*



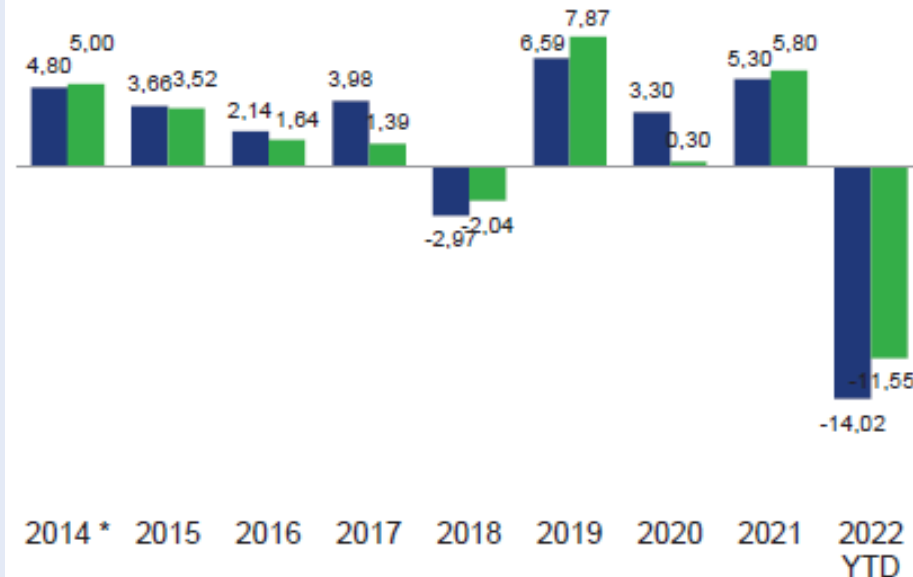
\*Auszug aus dem Vermögensbericht per 21.11.2022 Bank für Kirche und Diakonie eG. – KD-Bank.

# Wertentwicklung Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35 (I)\*

## Ein Blick auf die Segmente im DEVIF-Fonds Nr. 35 – Teil 1

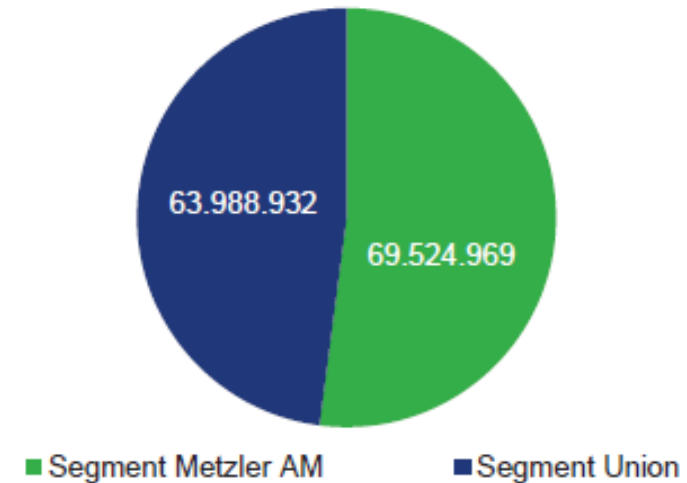
### Wertentwicklung - Kalenderjahre

In Prozent



### Volumen der Segmente

In EUR



■ Segment Union Investment ■ Segment Metzler AM

Stand: 29.04.2022; \* Seit 14. Januar 2014  
Quelle: Union Investment

\*Quelle: Union Investment/Auszug aus der Anlageausschusssitzung vom 14.11.2022

# Wertentwicklung Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35 (II)\*

## Ein Blick auf die Segmente im DEVIF Fonds Nr. 35

### Wertentwicklung der Segmente seit 14. Januar 2014



Quelle: Union Investment, DEVIF Fonds. Nr. 35, \*mit Derivatewirkung  
Stand: 31.10.2022

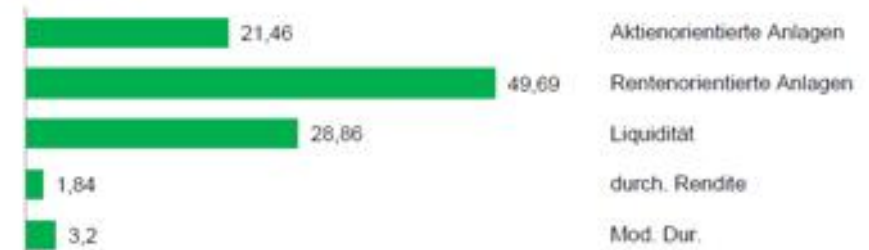
### Struktur Segment Union Investment

In Prozent\*



### Struktur Segment Metzler

In Prozent\*



\*Quelle: Union Investment/Auszug aus der Anlageausschusssitzung vom 14.11.2022



# Nachhaltigkeitsbericht zum Masterfonds DEVIF Fonds Nr. 35

Nachhaltigkeit

## DEVIF-Fonds Nr. 35 aus Nachhaltigkeitssicht unter Berücksichtigung des EKD-Leitfadens



Quelle: Union Investment SIRIS, Portfolio: DEVIF-Fonds Nr. 35, Benchmark: MSCI World  
SRI-Ansatz: Nachhaltigkeitsansatz: EKD-Leitfaden (2019 – aktualisiert 2021, Stand 31.10.2022)



# Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien

- **Fail-Quote:**

Die Fail-Quote zeigt die Abweichungsquote der Wertpapiere zu den Nachhaltigkeitskriterien des Leitfadens für nachhaltige Geldanlagen vom Arbeitskreis Kirchlicher Investoren (AKI).
- **ESG-Score:**

ESG steht für die Begriffe Umwelt (Environment) Sozial (Social) und Unternehmensführung (Governance). Der UniESG Score gibt die Einschätzung der Union Investment wieder, wie nachhaltig ein Unternehmen ist und wie gut es mit den ESG-Risiken umgeht. Hier werden beispielsweise die Einhaltung von Klimaschutzaspekten, gerechten Arbeitsbedingungen, Beachtung des Menschenrechte, Zugang zu Weiterbildungen, Gesundheit, Korruption oder wettbewerbswidriges Verhalten bewertet.
- **CO2-Intensität:**

Es wird die CO2-Intensität des Portfolios - der CO2-Fußabdruck - bewertet. Hier werden die Kohlendioxid-Emissionen der Unternehmen in Tonnen CO2 pro Million USD Unternehmensumsatzwert berücksichtigt. Scope1 umfasst dabei alle direkten Treibhausgasemissionen des Unternehmens. Scope2 alle indirekten Emissionen, die durch die Bereitstellung von außerhalb des Unternehmens produzierter Energie entstehen.

# Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien

- **SDG:**  
Die SDG-Bewertung bezieht sich auf die Messung der Einhaltung der 17 Nachhaltigkeitskriterien der Vereinten Nationen (UN Sustainable Development Goals) und Ihren 169 Sub-Zielen gegen Armut, Ungleichheit und den Klimawandel.

Bei der Abweichung zur Benchmark wird jeweils ein Vergleich hinsichtlich der Einhaltung der genannten Kriterien der im Portfolio des DEFIV FONDS Nr. 35 befindlichen Wertpapiere zu einem internationalen Aktienindex (hier MSCI World) hergestellt.

# Nachhaltigkeitsbericht zum Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35

- Nachhaltigkeitsauswertung gem. Vermögensanalyse der KD-Bank:  
Die Nachhaltigkeit des Geldvermögens wird regelmäßig in der Vermögensanalyse untersucht. Gem. der Vermögensanalyse vom 25.10.2021 wird das Vermögen der Evang. Kirche im Rheinland nach dem Filter der Bank für Kirche und Diakonie zu (fast) 100 % als filterkonform bewertet.
- Nachhaltigkeit des Sondervermögens im Spezialfonds DEVIF 35:  
Beide Segmente im Spezialfonds werden gem. den Anlagerichtlinien mit einem Nachhaltigkeitskonzept gemanagt, der mindestens dem EKD-Leitfaden entspricht. Aus Sicht der Bank für Kirche und Diakonie sind die beiden Segmente als nachhaltig anzusehen, weil ein nachvollziehbarer nachhaltiger Ansatz verfolgt wird. Weil die Gesellschaften teilweise mit anderen Ratingagenturen zusammenarbeiten, kommt es zum Teil zu Abweichungen in der Beurteilung der Nachhaltigkeit.

# Nachhaltigkeitsfilter der Bank für Kirche und Diakonie eG

- Die Bank kombiniert mit ihrem KD-Nachhaltigkeitsfilter einen sogenannten Best-in-Class-Ansatz mit Ausschlusskriterien.
- Unternehmen und Staaten, die die Positivkriterien im Vergleich zur Branche bzw. zu anderen Staaten erfüllen, werden bei der Auswahl bevorzugt. Die Ausschlusskriterien sorgen dafür, dass die Bank in bestimmte Unternehmen und Länder gar nicht investiert. Ziel ist es, nachhaltige Aspekte bei der Geldanlage gleichberechtigt zu den „klassischen“ Zielen der Vermögensanlage: Rendite, Sicherheit und Liquidität zu berücksichtigen. Bei der Ausgestaltung des Prozesses und der Definition der (Ausschluss-)Kriterien orientieren wir uns u. a. an folgenden internationalen Standards und kirchlichen Orientierungshilfen:
  - der Verpflichtung der Weltkirchen für Gerechtigkeit, Frieden und Bewahrung der Schöpfung, die als konziliarer Prozess 1983 in Vancouver in Gang gebracht wurde
  - den UN Principles of Responsible Investments (UN PRI)
  - den 10 Prinzipien des UN Global Compact für Unternehmen
  - dem Leitfaden für ethisch nachhaltige-Geldanlage in der EKD

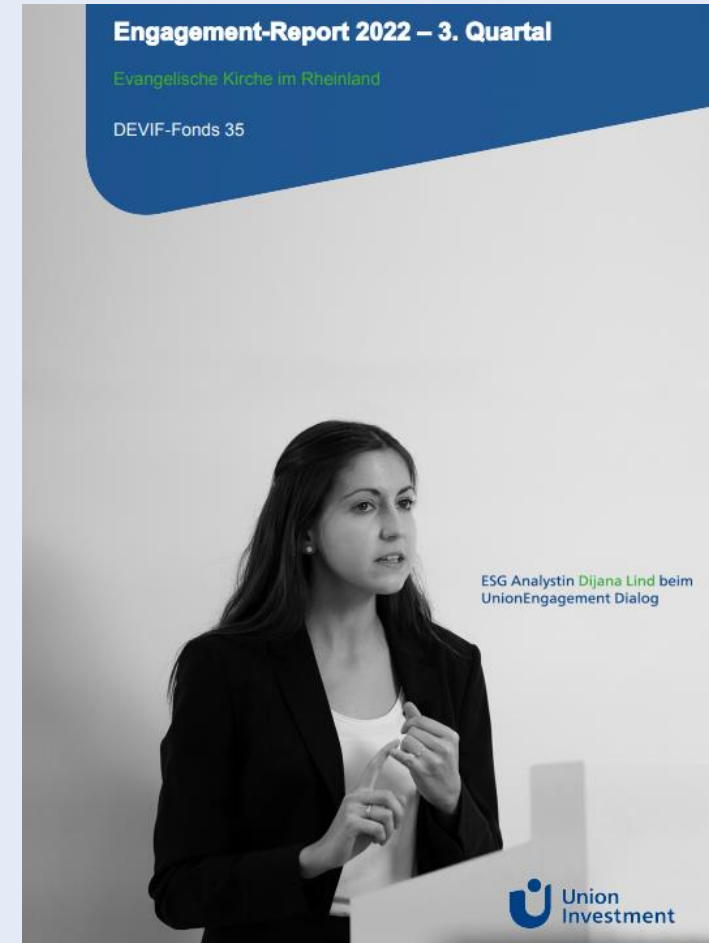
# Engagementbericht zum Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35

Durch gezielte Investitionen können Teilnehmer am Kapitalmarkt, die im Sinne der Kriterien des Nachhaltigkeitsfilters handeln, Unternehmensentscheidungen indirekt beeinflussen.

Eine zweite Option, die Investoren offen steht, um das Verantwortungsbewusstsein der Teilnehmer am Kapitalmarkt zu schärfen, ist die aktive Einflussnahme an den Unternehmensentscheidungen, das Engagement.

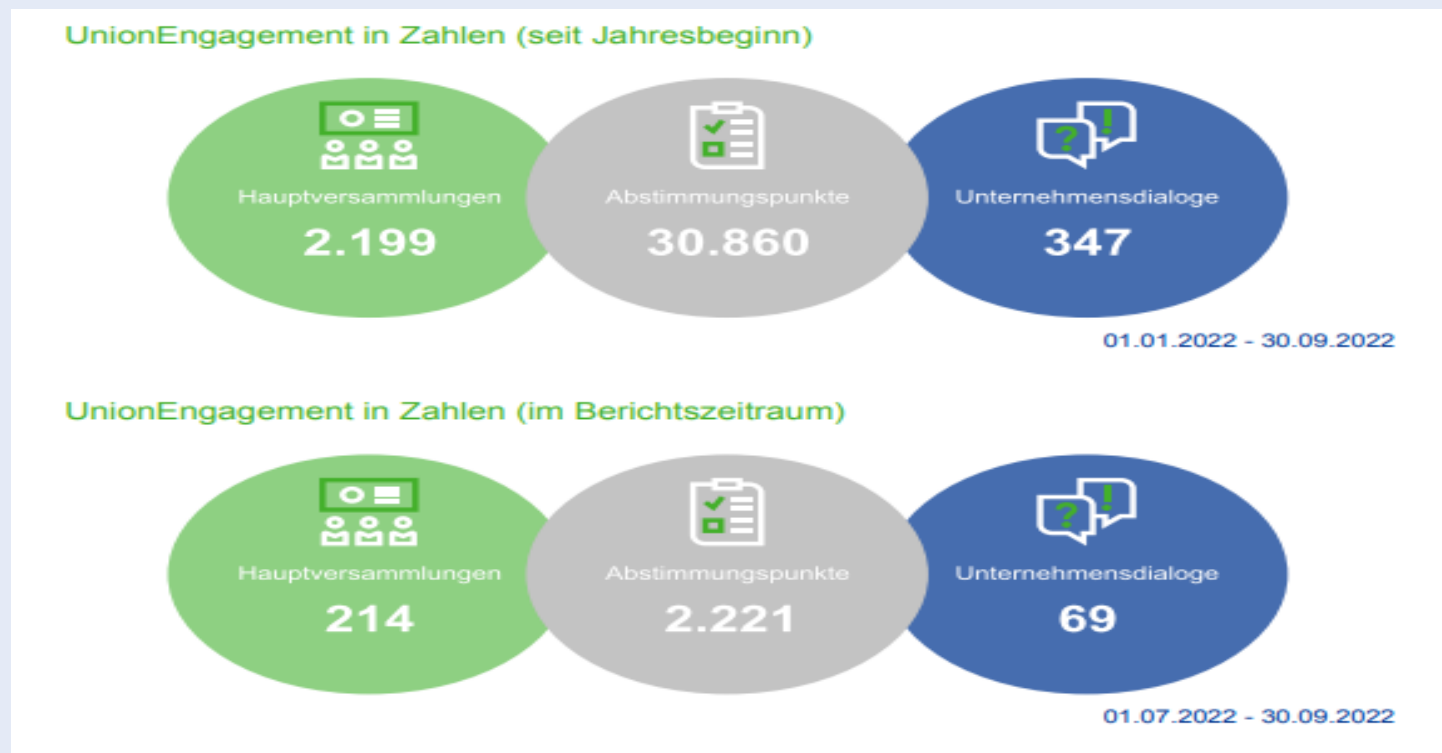
Der Engagementprozess beinhaltet die Stimmrechtsausübung im Rahmen von Hauptversammlungen (Vote) und die gezielte Ansprache der Unternehmensführung (Voice).

Eine Aufstellung der Engagementaktivitäten wird in einem regelmäßigen Engagementbericht der Union Investment zusammengefasst. Damit sind wir als Evangelische Kirche im Rheinland mit unseren Anlagen am Engagementprozess beteiligt.



# Engagementbericht zum Masterfonds DEFIV Fonds Nr. 35

Durch unser Investment nehmen wir indirekt aktiv Einfluss auf die Engagementaktivitäten der Unternehmen!\*



\*Auszug aus dem Engagementreport Union Investment Q3/2022.

# Engagementaktivitäten 2022

## Arbeitskreis Kirchlicher Investoren (AKI)

Im Jahr 2022 wurden durch den AKI 20 Unternehmensdialoge zu Nachhaltigkeitsthemen geführt:

- Umsetzung des deutschen Lieferkettensorgfaltspflichtengesetzes  
Umsetzung des deutschen Lieferkettensorgfaltspflichtengesetzes unter besonderer Berücksichtigung der Einbeziehung relevanter Stakeholder Gruppen mit den Unternehmen Fresenius, BASF (jeweils 9.11.), Henkel (14.11.), Adidas und Merck (geplant 7./8.12.)
- Chancen und Risiken von Wirtschaftsaktivitäten in Ländern mit autoritären Regimen:  
Fraport: Wirtschaftsaktivitäten und Beteiligungen in Russland mit dem Unternehmen Fraport (20.09.)
- Pathways to Paris im Straßen(güter)verkehr - Klimastrategien und ihre Umsetzung
  - Amazon: u.a. zu existenzsichernden Löhnen, Umgang mit Mitarbeitern, CO2-Fußabdruck, Klimazielen und ihre Umsetzung (Gemeinsam mit Columbia Threadneedle, 29.11.)
  - Umsetzung der Klimaziele, Zusammenhang von Zwischenzielen, Maßnahmen- und Investitionsplänen mit den Unternehmen BMW (14.11.), Deutsche Post, Fraport (18./19.07), HelloFresh (10.11.), VW (13.10.) und Zalando (30.11.)



# Engagementaktivitäten Arbeitskreis Kirchlicher Investoren (AKI)

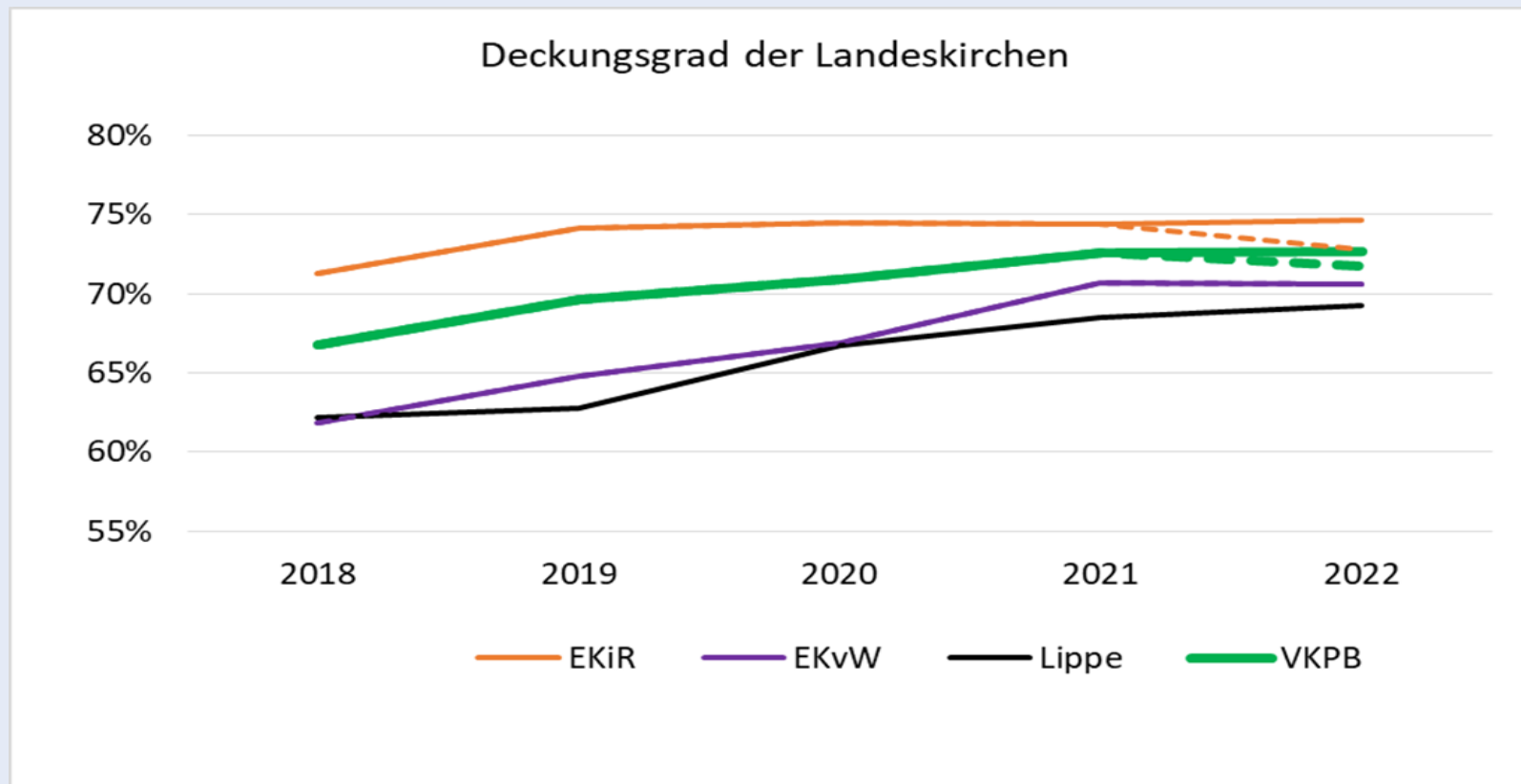
Im Jahr 2022 wurden durch den AKI 20 Unternehmensdialoge zu Nachhaltigkeitsthemen geführt:

- Dialog mit Finanzdienstleistern:  
Thema: Rüstungsgüter, Klima, EU Regulierung von Nachhaltigkeitsfonds, Menschenrechte mit den Banken/Vermögensverwaltern: DZ-Bank, UBS, Credit Suisse, Warburg Bank (jeweils 7.07.), Deutsche Bank, Allianz Global Investors (jeweils 8.07.) und DWS (17.10)

Öffentlich verfügbare Berichte und Ergebnisse zu den AKI-Engagements finden sich unter:  
<https://www.aki-ekd.de/de/ethisches-und-nachhaltiges-investment/engagement/>

# Versorgung

# Deckungsgrad 2022



Verwaltungsratssitzung am 23. November 2022

**VK|PB.**

Der Deckungsgrad besagt zu welchem Prozentsatz künftige Versorgungsansprüche kapitalgedeckt sind.

Die nicht durch Kapital gedeckte Ansprüche werden durch Umlagebeiträge erhoben.

Gestrichelte Linien zeigen Deckungsgrad nach Umwidmung.

# Durch Umwidmung sinkt Deckungsgrad

2022 - Plan	VKPB	EKiR	EKvW	Lippe
Jahresergebnis in Mio. €	-17,8	-4,9	-13,5	0,6
Deckungsgrad in %	72,7	74,6	70,6	69,2
Umwidmung VSB in Mio. €		55,4		
Jahresergebnis in Mio. €	-73,3	-60,4	-13,5	0,6
Deckungsgrad in %	71,7	72,8	70,6	69,2

Verwaltungsratssitzung am 23. November 2022

**VK | PB.**

Das negative Jahresergebnis ergibt sich aus den fehlenden Kapitalerträgen im Jahr 2022 aufgrund der negativen Kurswertrendite. Die Umwidmung des Versorgungssicherungsbeitrages der EK*i*R in die Beihilfesicherung erfolgt aufgrund eines Beschlusses der Landessynode. Dadurch wird im Laufe der nächsten Jahre eine Beihilfesicherung aufgebaut und die Versorgungssicherung auf den beschlossenen Deckungsgrad von 70 % reduziert.

# Wichtige Kennzahlen zum 31.12.2022 auf einen Blick laut Planungsrechnung

<b>Kurswertrendite</b>	<b>VKPB</b>
Basis	-11,34%
Vorjahr	9,74%
<b>Nettozins</b>	<b>VKPB</b>
Basis	1,93%
Vorjahr	5,65%
<b>Jahresüberschuss</b>	<b>VKPB</b>
Basis in Mio. €	-73,3
Vorjahr in Mio. €	39,3

\*: mit Umwidmung VSB in Beihilfesicherung

**VK|PB.**

Verwaltungsratssitzung am 23. November 2022