




Landeshauptstadt München

Post-Issuance Review – Münchner Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht

Zusammenfassung der Komponenten

Allokation		Zusammenfassung und Bewertung	Konform	Verwendung der Anleiheerlöse entsprechend des Rahmenwerks für nachhaltige Finanzierung
Wirkung		Zusammenfassung und Bewertung	Konform	Wirkungsberichterstattung gemäß dem harmonisierten ICMA-Rahmenwerk
UN-SDGs		Beitrag	Direkter Beitrag	Bewertung des Beitrags zu den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDGs)

Leistungsumfang

Im September 2024 begab die Stadt München eine grüne Anleihe im Wert von 300 Millionen Euro gemäß dem im Juni 2024 veröffentlichten Rahmenwerk der Landeshauptstadt München für nachhaltige Finanzierungen (Rahmenwerk).

Im Dezember 2025 beauftragte die Landeshauptstadt München Sustainable Fitch mit der Durchführung einer Post-Issuance Review, die sich auf Folgendes konzentrierte:

- Offenlegung der Verwendung der Anleiheerlöse laut Allokations- und Wirkungsbericht der Münchner Stadtanleihe 2024;
- die Übereinstimmung der Allokationen mit dem Rahmenwerk für nachhaltige Finanzierungen;
- Offenlegung der Kennzahlen zur Wirkungsberichterstattung im Allokations- und Wirkungsbericht;
- Konformität der Kennzahlen zur Wirkungsberichterstattung mit den ICMA Harmonised Framework for Impact Reporting; und
- Beiträge zu den UN-Nachhaltigkeitszielen.

Diese Überprüfung stellt keine begrenzte (oder hinreichende) Sicherheit dar.

Diese Überprüfung enthält unsere Bewertung der Allokations- und Wirkungsberichterstattung anhand der Kriterien, die im Rahmenwerk für nachhaltige Finanzierung und im ICMA Handbuch Harmonisiertes Rahmenwerk für Wirkungsberichterstattung festgelegt sind.

Unsere Bewertung basiert auf den Informationen, die von der Stadt bereitgestellt und im Allokations- und Wirkungsbericht dargestellt wurden. Die Stadt ist für die Erstellung des Berichts verantwortlich, einschließlich der Berechnungsmethodik und internen Kontrollverfahren, die sicherstellen sollen, dass Informationen frei von wesentlichen Falschangaben sind. Wir stützen uns auf die im Bericht der Stadt München enthaltenen Informationen und haben diese nicht unabhängig überprüft.

Unsere Bewertung berücksichtigt keine anderen Informationen als die im Bericht der Stadt offengelegten und eingeholten Informationen. Wir geben keine Einschätzung zu den möglichen Auswirkungen, die solche zusätzlichen Informationen auf die Konformität der Allokation der Anleiheerlöse mit den im relevanten Rahmenwerk festgelegten Standards haben könnten.

Anleiheinformationen

Rahmenwerk

Rahmenwerk der Landeshauptstadt München für nachhaltige Finanzierungen (Juni 2024)

Instrument

ISIN DE000A383VA6 | 2,75 % EUR300 Mio. fällig September 2031

Disclaimer: Dieser Bericht wurde aus dem Englischen übersetzt. Im Fall von Abweichungen gilt die englische Originalversion.

Analysten

Christopher Gohla
+34 935 22 62 49
christopher.gohla@sustainablefitch.com

Lea Gamsjäger
+34 934 92 95 21
lea.gamsjager@sustainablefitch.com

Medienkontakt

Tahmina Pinnington-Mannan
+44 20 3530 1128
tahmina.pinnington-mannan@thefitchgroup.com

Zuweisungen – Zusammenfassung und Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

Verwendung der Anleiheerlöse – Zusammenfassung

Dem Anleihevolumen in Höhe von 300 Mio. Euro wurden geeignete investive Mittelabflüsse in Höhe von 304 Millionen Euro gegenüber gestellt. Die folgende Tabelle zeigt die Zuweisung auf die verschiedenen Verwendungszwecke nach der Emission der Anleihe (DE000A383VA6), zum Stand November 2025.



	Beschreibung	Betrag (in Mio. EUR)	% zugewiesen	% der Finanzierung 2024
Umweltfreundliche Gebäude	Bau von stadteigenen Gebäuden sowie Förderobjekte im Passivhausstandard aus dem Förderprogramm "Energieeinsparung", sowie Zuschussprogramm Ökologische Mustersiedlung im Prinz-Eugen-Park.	199,05	66%	28%
Erneuerbare Energien	Photovoltaikanlagen auf städtischen Gebäuden sowie Förderobjekte Photovoltaikanlagen aus den Förderprogrammen „Klimaneutrale Gebäude“ und „Energieeinsparung“.	13,25	4%	61%
Sauberer Transport	Ausbau des U-Bahn-Netzes, Elektrifizierung des Busnetzes und Investitionen in die Infrastruktur für Radfahrende.	91,89	30%	29%
		304,19^a	100%	30%

^a Der zugewiesene Betrag überschreitet den Emissionsbetrag infolge einer temporären Überallokation, die entsteht, wenn förderfähige Vermögenswerte über die ursprüngliche Emissionsgröße hinaus berücksichtigt werden.

Quelle: Sustainable Fitch, Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Rahmenwerk der Landeshauptstadt München für nachhaltige Finanzierungen (Juni 2024)

Im Allokations- und Wirkungsbericht Stand November 2025, gab München bekannt, dass das gesamte Anleihevolumen in Höhe von EUR300 Millionen für die (Re-)Finanzierung geeigneter Projekte im Einklang mit dem Rahmenwerk verwendet wurden.

München gab in seinem aktuellen Allokations- und Wirkungsbericht bekannt, dass rund 70% der investiven Mittelabflüsse aus Refinanzierung aus den Haushaltsjahren 2021 bis 2023 bestanden, und rund 30 % aus Finanzierung aus dem Haushaltsjahr 2024.

Verwendung der Anleiheerlöse – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

Die folgende Tabelle zeigt unsere Bewertung der Übereinstimmung der investiven Mittelabflüsse an (re-)finanzierte Projekte mit den Eignungskriterien des Rahmenwerks.

Verwendung der Anleiheerlöse	Typ	ICMA-Kategorie	Eignungskriterien laut Rahmenwerk	In Einklang mit dem Rahmenwerk	Kommentar
Umweltfreundliche Gebäude	Grün	Umweltfreundliche Gebäude	Gebäude (wie Verwaltungsgebäude, Schulen, Kitas und sonstige Unterbringungs-einrichtungen), die nach dem 31. Dezember 2020 errichtet wurden und die Anforderungen an den Primärenergiebedarf des Niedrigstenergiegebäudestandards (NZEB) um	✓	Laut dem Allokations- und Wirkungsbericht 2025 wurden 66 % der investiven Mittelabflüsse in die (Re-)Finanzierung grüner und energieeffizienter Gebäude investiert. Davon flossen 54 % in Gebäude, die nach dem 31. Dezember 2020 errichtet wurden, 43 % in Gebäude, die vor diesem Datum errichtet wurden, und 3 % in Förderprogramme und Projekte, die mit dem Rahmenwerk der Stadt für nachhaltige Finanzierung im Einklang stehen.



			mindestens 10% unterschreiten, sowie ältere Gebäude, die zum Zeitpunkt ihrer Errichtung geltenden gesetzlichen Energieanforderungen um mindestens 10% unterschreiten.		Die Stadt bestätigte, dass rund 28 % der investiven Mittelabflüsse zur Finanzierung von Projekten aus dem Haushaltsjahr 2024 verwendet wurden. Die Stadt finanziert nachhaltige öffentlicher Gebäude wie Schulen und Kindertagesstätten, die die NZEB-Standards für Neubauten nach 2020 um mindestens 10 % unterschreiten, und ältere Gebäude, die die zum Zeitpunkt ihrer Errichtung geltenden gesetzlichen Energieanforderungen um mindestens 10% unterschreiten. Diese reduzieren Treibhausgasemissionen, den Energiebedarf im Betrieb sowie die Lebenszykluskosten und beschleunigen gleichzeitig den Übergang zu einer kohlenstoffarmen, klimaresistenten bebauten Umwelt. München schätzt, dass durch Investitionen in stadteigene Gebäude jährlich rund 819 t CO ₂ e eingespart werden können. Geförderte Zuschussprogramme wie die Ökologische Mustersiedlung im Prinz-Eugen-Park sind wegweisende Beispiele für nachhaltige Stadtplanung und tragen zum Klimaneutralitätsziel der Stadt für 2035 bei.
Erneuerbare Energien	Grün	Erneuerbare Energien	Die Errichtung und Förderung von Anlagen für erneuerbare Energien umfasst grüne Projekte wie die Installation von Photovoltaikanlagen auf städtischen Gebäuden, die Förderung klimaneutraler Installationen wie Photovoltaik, Wärmepumpen und Solarkollektorsysteme.	✓	Laut dem Allokations- und Wirkungsbericht 2025, wurden 4% der investiven Mittelabflüsse in die (Re-)Finanzierung erneuerbarer Energieprojekte investiert. Davon rund 17 % in PV-Anlagen auf städtischen Gebäuden und rund 83 % in PV-Anlagen im Rahmen der Förderprogramme „Klimaneutrale Gebäude“ und „Energieeinsparung“ der Stadt. Die Finanzierung von PV-Anlagen auf städtischen Gebäuden reduziert die Treibhausgasemissionen und Betriebskosten und trägt zur Widerstandsfähigkeit des lokalen Energiesystems durch dezentrale Erzeugung bei. Der Ausbau von Dach- und Standort-basierten PV-Anlagen unterstützt den Übergang von fossilen Brennstoffen, reduziert Spitzenlasten und fördert die breitere Anwendung von kohlenstoffarmen Technologien. Die Stadt bestätigte, dass rund 61 % der investiven Mittelabflüsse zur Finanzierung von Projekten aus dem Haushaltsjahr 2024 verwendet wurden. Mit den Mittelabflüssen wurden 25 PV-Projekte (re-) finanziert, die voraussichtlich rund 1.509 tCO ₂ e pro Jahr einsparen werden.
Sauberer Transport	Grün	Sauberer Transport	Nachhaltige, umweltfreundliche Verkehrssysteme, die die CO ₂ -Emissionen von Fahrzeugen reduzieren, darunter Projekte wie der Ausbau der Infrastruktur für Radfahrer und Fußgänger, die Modernisierung des öffentlichen Nahverkehrsnetzes, die Elektrifizierung von Buslinien, die Umstellung	✓	Laut dem Allokations- und Wirkungsbericht 2025 wurden 30 % der investiven Mittelabflüsse in (Re-)Finanzierung sauberer Verkehrsprojekte investiert. Die Einnahmen wurden für die Elektrifizierung der städtischen Busflotte mit 69 subventionierten Elektrobussen (rund 20 % der Gesamtausgaben in dieser Kategorie), den Ausbau des U-Bahn-Netzes (rund 70 % der Gesamtausgaben in dieser Kategorie) und 11 Maßnahmen zum Ausbau von Radwegen (rund 10 % der Gesamtausgaben in dieser Kategorie) verwendet.

der kommunalen Flotte auf klimaneutrale Fahrzeuge und die Unterstützung von Programmen für Elektrotaxis und andere umweltfreundliche Mobilitätslösungen.

Die Stadt bestätigte, dass rund 29 % der investiven Mittelabflüsse zur Finanzierung von Projekten aus dem Haushaltsjahr 2024 verwendet wurden.

Die Finanzierung nachhaltiger Verkehrssysteme, reduziert die CO₂-Emissionen von Fahrzeugen, senkt die Treibhausgasemissionen erheblich und verbessert die Luftqualität in den Städten. Der Ausbau der Infrastruktur für Radfahrer, die Modernisierung des öffentlichen Nahverkehrs, die Elektrifizierung von Buslinien und die Umstellung der kommunalen Busflotten auf klimafreundlichere Elektrobusse unterstützen die Verkehrsverlagerung und reduzieren die lokale Umweltverschmutzung.

Diese Investitionen stärken kohlenstoffarme Verkehrsoptionen, unterstützen die Verkehrsverlagerung und reduzieren lokale Luftschadstoffe, was zum Ziel Münchens beiträgt, bis 2035 eine vollständig elektrifizierte Busflotte zu erreichen. Die 69 subventionierten Busse sollen rund 40.000 tCO₂ einsparen, und die U-Bahn-Erweiterung soll bis zu 59 tCO₂ pro Jahr reduzieren.

Quelle: Sustainable Fitch, Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Rahmenwerk der Landeshauptstadt München für nachhaltige Finanzierungen (Juni 2024)

Die Stadt hat bestätigt, dass die (re-)finanzierten Projekte den Eignungskriterien des Rahmenwerks für nachhaltige Finanzierung entsprechen. Die (re-)finanzierten grünen Projekte unterstützen die Reduzierung von CO₂-Emissionen und die Bereitstellung von CO₂-armen Transportlösungen für die Einwohner Münchens. Diese Verwendung der Erlöse unterstützt den Klimaschutz sowie die Vermeidung und Bekämpfung von Umweltverschmutzung.

Prozess der Projektbewertung und -auswahl – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

München folgt einem mehrstufigen Verfahren zur Identifizierung und Bewertung geeigneter Projekte, das von der Projektgruppe für nachhaltige Finanzierung innerhalb der Abteilung für Schuldenmanagement geleitet wird. Die Projekte werden anhand vordefinierter Nachhaltigkeits- und Haushaltskriterien bewertet, die mit den ICMA-Kategorien, den UN-SDGs und den Nachhaltigkeitsgrundlinien der Stadt in Einklang stehen.

Die Projektgruppe bindet den Fachbereich Haushalt sowie weitere zuständige Fachabteilungen ein, um die Verwendung der Anleiheerlöse, die Investitionsbeträge, Verträge und Drittmittel zu prüfen. Die Projektauswahl wird der Referatsleitung der Stadtkämmerei zur Zustimmung vorgelegt. Die Kriterien schließen Drittmittel und Förderdarlehen aus, um eine Doppelberücksichtigung zu verhindern.

Management der Erlöse – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

Die Nachverfolgung der Mittelverwendung und des nachhaltigen Projektportfolios der Stadt wird von der Projektgruppe für nachhaltige Finanzierung innerhalb der Abteilung für Schuldenmanagement in Übereinstimmung mit dem Rahmenwerk der Stadt verwaltet. Projekte erhalten eindeutige interne Zuordnungskriterien, um die Rückverfolgbarkeit gegenüber dem Budget und den Mittelabflüssen zu gewährleisten. Die Berichterstattung erfolgt jährlich bis zur vollständigen Allokation der Erlöse sowie anlassbezogen bei wesentlichen Änderungen.

Die Mittelverwendung wird in einer tabellarischen Übersicht erfasst, in der geeignete Ausgaben innerhalb der letzten drei Haushaltssjahre vor der Emission, bis maximal ein Haushaltsjahr nach der Emission, dokumentiert werden. Zuweisungen sind ideell und werden im Rahmen des Haushaltsplans der Stadt nachverfolgt.



Berichterstattung – Bewertung gegenüber dem Rahmenwerk

Der Bericht vom November 2025 enthält aggregierte Informationen nach ICMA-Kategorien und Angaben auf Ausgabenebene.

Bei der Kategorie „Umweltfreundliche Gebäude“, unterscheidet die Stadt zwischen Projekten, die vor und nach dem 31. Dezember 2020 abgeschlossen wurden, und gibt die genaue Zuweisung der Erlöse für jedes Projekt an. Die Stadt folgt ihrer Selbstverpflichtung für die Wirkungsberichterstattung und gewährleistet so ein hohes Maß an Transparenz.

Bei der Kategorie „Erneuerbaren Energien“ unterscheidet die Berichterstattung zwischen Photovoltaikanlagen auf städtischen Gebäuden und solchen, die im Zuge der Förderprogramme „Klimaneutrale Gebäude“ und „Energieeinsparung“ (re-)finanziert wurden. Die Stadt legt die für ihre finanzierten Programme zugewiesenen Beträge offen und bietet aktuelle Berichterstattung über (re-)finanzierte PV-Installationen auf städtischen Gebäuden. Darüber hinaus hat sie ihre Verpflichtung zur Wirkungsberichterstattung eingehalten und sorgt für hohe Transparenz bei der Mittelzuweisung und den erzielten Wirkungen.

In der Kategorie „Sauberer Transport“ kombiniert die Stadt projektbezogene und kategorienbezogene Berichterstattung, einschließlich Details zur Verlängerung der U-Bahn-Linie U5 und zur Verbesserung der Fahrradinfrastruktur. Insgesamt hält München an seiner Verpflichtung zu einer transparenten Wirkungsberichterstattung für Investoren fest.

Quelle: Sustainable Fitch, Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Rahmenwerk der Landeshauptstadt München für nachhaltige Finanzierungen (Juni 2024)



Wirkungen – Zusammenfassung und Bewertung gegenüber dem Harmonisierten Rahmenwerk für Wirkungsberichterstattung

Wirkungskennzahlen – Summary

Dem Anleihevolumen in Höhe von 300 Millionen Euro wurden geeignete investive Mittelabflüsse in Höhe von 304 Millionen Euro gegenüber gestellt. Die folgende Tabelle zeigt die Auswirkungen. Zum Berichtszeitpunkt waren die Erlöse vollständig zugewiesen.

Zusammenfassung

Kategorie	Wirkungskennzahl	Wert	Zeitraum
Umweltfreundliche Gebäude (städtische Gebäude)	(prognostizierte) Treibhausgasvermeidung (tCO ₂ ä)	819 tCO ₂ ä	Jährlich
Umweltfreundliche Gebäude (Förderprogramme)	Anzahl ausbezahlter Förderanträge	18	2021–2024
Erneuerbare Energien (städtische Gebäude)	(prognostizierte) Reduzierung bzw. Vermeidung von CO ₂ Emissionen (tCO ₂ ä)	1.509 tCO ₂ ä	Jährlich
Erneuerbare Energien (Förderprogramme)	Geplante PV Leistung (kWp)	65.000 kWp	Lebensdauer
Sauberer Transport (U-Bahn)	(prognostizierte) Reduzierung der Treibhausgasemissionen (tCO ₂ /Jahr)	59 tCO ₂ /Jahr	Jährlich
Sauberer Transport (subventionierte Elektrobusse)	(prognostizierte) vermiedene Treibhausgasemissionen (tCO ₂)	40.000tCO ₂	Nutzungsdauer

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025)

Umweltfreundliche Stadteigene Gebäude

	Mittelzuwendung (EUR)	Beheizte Nettofläche in m ²	Primärenergiebedarf des errichteten Gebäudes in kWh/m ² pro Jahr	Reduktion des Primärenergiebedarfs gegenüber der gesetzlichen Norm in % (Durchschnitt)	Energieeinsparungen (Primärenergie) in kWh/m ² pro Jahr	Energieeinsparungen (Endenergie) in kWh/m ² pro Jahr	(Prognostizierte) Vermeidung von Treibhausgasen in kgCO ₂ e/Jahr
Errichtet nach dem 31. Dezember 2020							
Schulcampus in der Eduard-Spranger-Str. 15/17	43.462.057	34.537	152	55	197	45	133.023
Grundschule in der Limesstraße 38	4.287.752	5.589	51	49	68	98	48.830
Haus für Kinder in der Albert-Camus-Straße 24	4.231.216	1.103	64	50	65	24	16.848
Haus für Kinder in der Annemarie-Renger-Straße 33	4.437.890	1.352	66	48	62	23	19.930
Kinderkrippe am Stoppelfeld 1	3.975.199	705	67	48	62	82	6.766
Haus für Kinder in der Frundsbergstraße 43	5.344.717	1.058	45	60	68	78	14.028
Haus für Kinder an der Franz-Heubl-Straße/Alexisweg	6.386.153	1.413	56	48	50	54	16.078
Kinderhort am Kreuzerweg 28	5.558.150	867	52	54	102	62	18.693
Kindertagesstätte in der Quiddestr. 1-3	11.000.630	1.884	86	70	188	102	47.510



Haus für Kinder in der Reichenaustraße 5	5.992.442	1.653	36	66	69	13	30.281
Haus für Kinder in der Unnützstraße 28	1.725.623	1.029	62	59	74	75	16.563
Kinderkrippe am Josef-Wirth-Weg 9-11	4.801.966	729	32	63	56	59	7.832
Haus für Kinder in der Theodor-Fischer-Straße 61	5.591.299	1.143	56	56	66	75	15.214
Errichtet vor dem 31. Dezember 2020							
Grundschule und Haus für Kinder an der Aidenbachstraße 23	40.191.955	12.292	22	72	81	22	101.938
Grund- und Mittelschule am Strehleranger 4	45.118.589	18.786	18	75	54	20	325.416
	192.105.638	84.140	865	59	1.262	832	818.950

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Sustainable Fitch

Umweltfreundliche Gebäude/Förderprogramme

Projekt	Mittelzuwendung (EUR)	Anzahl der ausbezahlten Förderanträge	Anzahl der Wohneinheiten	Wohnfläche in m ²	(Prognostizierte) Menge an gespeichertem CO ₂ in kg CO ₂ e
Förderobjekt Passivhausstandard aus dem Förderprogramm Energieeinsparung	3.981.033	13	231	24.800	-
Zuschussprogramm Ökologische Mustersiedlung (im Prinz-Eugen-Park)	2.965.297	5	292	-	8.836.406
	6.946.330	18	523	24.800	8.836.406

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Sustainable Fitch

Erneuerbare Energien

Projekt	Mittelzuwendung (EUR)	Anzahl der PV-Anlagen	(Geplante) PV-Leistung in kWp	(Prognostizierte) Reduzierung oder Vermeidung von CO ₂ -Emissionen in kg CO ₂ e/Jahr	Anzahl der ausbezahlten Förderanträge
Förderprogramm „Klimaneutrale Gebäude“ (FKG) – PV	8.144.108	-	-	-	1.439
Förderprogramm „Energieeinsparungen“ (FES) (Vorgängerprogramm: „Klimaneutrale Gebäude“ – PV)	2.908.837	-	65.000	-	2.261
PV-Anlagen auf kommunalen Gebäuden	2.201.478	25	1.988	1.509.013	-
	13.254.423				

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Sustainable Fitch

Sauberer Transport

Projekt	Zugewiesener Betrag (EUR)	(Prognostizierte) Reduzierung der CO ₂ -Emissionen (t jährlich)	Anzahl der (geplanten) Fahrgäste in neuen umweltfreundlichen Verkehrsmitteln	Anzahl der ausbezahlten Förderanträge	Anzahl der subventionierten Elektrobusse	(Prognostizierte/ geschätzte) Vermeidung von CO ₂ -Emissionen	Anzahl der Maßnahmen zum Bau und Ausbau von Radwegen
Elektrifizierung von Buslinien	18.459.333	-	-	5	69	40.000	-
Verlängerung der U-Bahn-Linie 5 (Phase 1)	63.573.701	59	5.600	-	-	-	-
Radwege	9.853.619	-	-	-	-	-	11
	91.886.653	-	-	-	-	-	-

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Sustainable Fitch

23 Projektuntertitel wurden durch die Anleihe (DE000A383VA6) unter den drei UoP-Kategorien (re-)finanziert, wobei die Auswirkungen anhand einer Kombination aus prognostizierten und tatsächlichen Daten berichtet wurden. Für umweltfreundliche Gebäude prognostiziert München eine Vermeidung von Treibhausgasemissionen in Höhe von insgesamt 818.950 tCO₂ und berichtet von erwarteten Energieeinsparungen von 832 kWh/m² pro Jahr. Im Bereich erneuerbare Energien erwartet die Stadt eine installierte PV-Gesamtleistung von 66.988 kWp. Im Bereich sauberer Transport rechnet die Stadt mit einer jährlichen Reduzierung der Treibhausgasemissionen um 59 tCO₂ durch den Ausbau der U-Bahn und einer Gesamtvermeidung von 40.000 tCO₂ durch Investitionen in 69 Elektrobusse.

Wirkungskennzahlen – Bewertung im Vergleich zur Verpflichtung im Rahmenwerk

Die Stadt berichtet über die geschätzten jährlich vermiedenen Treibhausgasemissionen (tCO₂ä/Jahr), die installierte und/oder geplante Kapazität (kWp) und die Anzahl der PV-Anlagen für Projekte erneuerbare Energien sowie über die Anzahl der im Rahmen der entsprechenden Förderprogramme ausbezahlten Anträge.

Für den Bereich sauberer Transport umfassen die berichteten Wirkungsindikatoren die geschätzten jährlich vermiedenen Treibhausgasemissionen (tCO₂ä/Jahr), die Anzahl der Elektrofahrzeuge, die prognostizierte Zahl der Fahrgäste, die mit neuen umweltfreundlichen Verkehrsmitteln befördert werden, Maßnahmen für den Neubau und Ausbau von Radwegen sowie die Anzahl der ausbezahlten Anträge aus Förderprogrammen.

Für umweltfreundliche Gebäude meldet die Stadt die geschätzten jährlich vermiedenen Treibhausgasemissionen (tCO₂ä/Jahr), die Anzahl und Grundfläche (m²) neuer Gebäude, den Primärenergiebedarf (kWh/m²) und die Vermeidung oder Reduzierung des Primärenergiebedarfs (kWh/m²) sowie die Anzahl der ausgezahlten Anträge aus Förderprogrammen.

Die im Bericht verwendeten Wirkungskennzahlen sind auf die im Rahmenwerk dargelegten potenziellen Wirkungsindikatoren abgestimmt. Die gemeldeten vermiedenen Treibhausgasemissionen basieren auf einer Kombination aus Ex-ante-Wirkungsanalysen und tatsächlichen Betriebsdaten, sofern diese verfügbar sind (z. B. gemessene Energieerzeugung für PV-Anlagen und gemessene Energieeffizienz für Gebäude).



Wirkungskennzahlen – Bewertung gegenüber dem Harmonisierten Rahmenwerk für Wirkungsberichterstattung der ICMA

Wie aus der folgenden Tabelle hervorgeht, folgt der Emittent dem Grossteil Empfehlungen des harmonisierten Rahmens für die Wirkungsberichterstattung.

Empfehlungen		Kommentar(e)
Mindestens jährliche Berichterstattung	✓	Entsprechend seiner Verpflichtung hat München im Haushaltsjahr nach der Emission über die Zuweisung und die Auswirkungen berichtet. Der erste Bericht ist der im Dezember 2025 veröffentlichte Allokations- und Wirkungsbericht.
Prozess und Zeitrahmen definiert und offengelegt	✓	Der Emittent hat den Prozess und die Überprüfungsverfahren für die Auswahl geeigneter Projekte festgelegt. Wenn die jeweiligen Projekte die Anforderungen nicht mehr erfüllen, wird der Emittent diese Projekte von der Mittelverwendung ausschließen.
Zugewiesener Betrag gegenüber geeignetem Betrag	✓	Die zugewiesenen Mittel umfassen nur Nettoausgaben aus dem Kernhaushalt der Stadt München. Drittmittel, wie z. B. Landes- oder Bundeszuschüsse und Förderdarlehen, sind ausgeschlossen. Jeder zugewiesene Mittelabfluss wird nur einmal einer nachhaltigen Finanzierung zugeordnet; eine Doppelzählung ist nicht zulässig.
Formeller interner Prozess für die Zuweisung und Berichterstattung	✓	München verfügt über einen klaren Prozess zur Ermittlung der geeignete Projekte und gibt für jedes Projekt den zugewiesenen Betrag eindeutig an.
Berichterstattung auf Portfolio- oder Anleiheebene	✓	München hat sich zur Berichterstattung auf Anleiheebene verpflichtet, hat derzeit jedoch nur eine grüne Anleihe ausstehen. Es gibt klare Angaben zum zugewiesenen Betrag für jede Kategorie und jeden Ausgabenposten.
Identifizierung des Ansatzes für die Wirkungsberichterstattung	✓	München berichtet über die erzielten Auswirkungen auf Kategorie- und Haushaltsebene. Die berichteten Auswirkungen werden nicht aggregiert.
Umwelt- und/oder soziale Auswirkungen	✓	München hat die potenziellen Auswirkungen der Investitionen in die zugewiesenen Projekte im Laufe des Jahres geschätzt.
Zeitrahmen für die Wirkungsberichterstattung	✓	München hat sich verpflichtet, jährlich bis zur vollständigen Allokation auf Projektebene über die Auswirkungen zu berichten. München berichtet über eine Kombination aus den jährlichen und den lebenslangen Auswirkungen des Projekts.
Ex-post-Bewertungen	—	München hat keine Ex-post-Wirkungsbewertungen vorgelegt.
Bezugnahme auf Kernindikatoren	✓	München berichtet über die Auswirkungen der Investition der Anleiheerlöse unter Bezugnahme auf eine Reihe identifizierter Kernindikatoren. Insbesondere berücksichtigt es vermiedene und eingesparte Treibhausgasemissionen.
Transparenz hinsichtlich der Berechnungsmethodik und Annahmen	✓	München legt die Berechnungsmethodik der für die verschiedenen Projekte ermittelten Wirkungsmetriken klar offen.
Transparenz bei Projekten (d. h. Beschreibung)	✓	München beschreibt die verschiedenen zugewiesenen Projekte angemessen, sodass Investoren ein detailliertes Verständnis der damit verbundenen Auswirkungen erhalten.
Offenlegung der teilweisen Eignung	✓	München hat die Erlöse nur vollständig geeigneten Projekten zugewiesen.
Bedeutung der qualitativen und quantitativen Berichterstattung	✓	München hat Berichte mit qualitativen und quantitativen Informationen veröffentlicht, die eine gezielte Identifizierung der Projekte und Kategorien ermöglichen.
Offenlegung der Aufteilung der verschiedenen Komponenten (wenn sie in verschiedenen Kategorien enthalten sind)	✓	München hat die Aufteilung und die Auswirkungen auf die verschiedenen Kategorien angegeben, ohne diese zu kombinieren.
Transparenz hinsichtlich der für Cashflows verwendeten Währung	✓	Alle Mittelabflüsse wurden in EUR ausgewiesen.
Verweis auf Berichtsvorlagen	✓	München berichtet über die Allokation und die Auswirkungen unter Verwendung der von der ICMA empfohlenen Berichtsvorlagen.

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Sustainable Fitch

München folgt den meisten Empfehlungen des Harmonisierten Rahmenwerk für Wirkungsberichterstattung, darunter jährliche Berichterstattung, klare Offenlegung von Allokation und Auswirkungen, definierte Prozesse, und der Ausschluss von Drittmitteln. Die Stadt berichtet auf Anleiheebene über die Zuweisung zu Kategorien und Unterkategorien,

liefert sowohl qualitative als auch quantitative Informationen und bezieht sich auf Kernindikatoren wie vermiedene Treibhausgasemissionen.

Die Auswirkungen werden jährlich auf Projektebene mit transparenten Berechnungsmethoden und detaillierten Projektbeschreibungen berichtet. Allokationen erfolgen nur für vollständig geeignete Projekte, und alle Mittelabflüsse werden in Euro ausgewiesen. München liefert keine Ex-post-Wirkungsbewertungen. Es werden die von der ICMA empfohlenen Berichtsvorlagen verwendet.

Beitrag zu den UN-SDGs – Bewertung

In der folgenden Tabelle zeigt Sustainable Fitch die UN-SDGs auf, zu denen jedes Projekt direkt beiträgt.

UoP	Typ	Beitrag zu den UN-SDGs
Umweltfreundliche Gebäude	Grün	SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden)
Erneuerbare Energien	Grün	SDG 7 (Bezahlbare und saubere Energie) SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur)
Sauberer Transport	Grün	SDG 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur) SDG 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden)

Quelle: Münchener Stadtanleihe 2024 Green Bond Allokations- und Wirkungsbericht (November 2025), Sustainable Fitch

STATUS DER AUFFORDERUNG

Die Post-Issuance Review wurde auf Anfrage der Emittentin von Sustainable Fitch beauftragt und erstellt bzw. aufrechterhalten

A Sustainable Fitch Analytical Product provides an assessment of the Environmental, Social and/or Governance qualities of an issuer and/or its financial instruments or securities. Sustainable Fitch Analytical Products include without limitation ratings, scores, second-party opinions and other assessments, opinions and data-related products, among other Analytical Products. A Sustainable Fitch Analytical Product is not a credit rating. Analytical Products are provided by Sustainable Fitch, a Fitch Solutions company, and an affiliate of Fitch Ratings. Sustainable Fitch has established specific policies and procedures intended to avoid creating conflicts of interest and compromising the independence or integrity of Fitch Ratings' credit rating activities and Sustainable Fitch's Analytical Product generation activities. For a description of the methodology, limitations and disclaimers relating to Sustainable Fitch's Analytical Products, please use this link: www.sustainablefitch.com.

Please note that individuals identified in any Analytical Product report or press release are not responsible for the opinions stated therein and are named for contact purposes only. A report regarding an Analytical Product is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of financial instruments and securities. Sustainable Fitch's Products are not considered investment advice and they are not and should not be considered as a replacement of any person's own assessment of the sustainability factors related to a financial instrument or an entity. Sustainable Fitch does not represent, warrant or guarantee that an Analytical Product will fulfil any of your or any other person's particular purposes or needs. Sustainable Fitch does not recommend the purchase or sale of financial instruments or securities or give investment advice or provide any legal, auditing, accounting, appraisal or actuarial services. Sustainable Fitch's Analytical Products are not an opinion as to the value of financial instruments or securities. Sustainable Fitch does not audit or verify the accuracy of the information provided to it by any third party for the purpose of issuing an Analytical Product, including without limitation issuers, their representatives, accountants and legal advisors and others. Sustainable Fitch does not represent, warrant or guarantee the accuracy, correctness, integrity, completeness or timeliness of any part of the Analytical Product. The information in an Analytical Product report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Sustainable Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. Sustainable Fitch does not provide a limited or reasonable assurance on any information presented in an Analytical Product report.

Sustainable Fitch receives fees from entities and other market participants who request Sustainable Fitch Analytical Products in relation to the analysis conducted to assign a rating, score, opinion or an assessment to a given financial instrument and/or entity, as well as the distribution of data. The assignment, publication, or dissemination of a Sustainable Fitch Analytical Product shall not constitute a consent by Sustainable Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction.

Any ratings, second-party opinions, assessments, commentaries or other reports and products issued by Sustainable Fitch are not intended to be and shall not be relied upon or used by any users located in India in relation to securities listed or proposed to be listed on Indian stock exchanges.

Sustainable Fitch Analytical Products offered to clients in Australia. Analytical Products in Australia are available only to wholesale clients (as defined in section 761G and 761GA of the Corporations Act (Cth) (the "Act")) in Australia. Information related to Analytical Products published by Sustainable Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of section 761G and 761GA of the Act ("Retail Clients") in Australia. No one shall distribute, disclose or make references to any information related to Analytical Products in a manner which is intended to (or could reasonably be regarded as being intended to) influence a Retail Client in making a decision in relation to a particular financial product (as defined in the Act) or class of financial products, unless required to do so by law to meet continuous disclosure obligations. No one shall make reference to any Sustainable Fitch Analytical Product information in any publication, promotional material, disclosure document, correspondence, website, or any other venue that may be accessed by clients and investors who are Retail Clients in Australia (except in the circumstances as permitted by law). Sustainable Fitch does not hold an Australian financial services license to provide general financial product advice and the Analytical Products are provided subject to the conditions of the [class no-action position to second party opinion providers issued by the Australian Securities & Investments Commission on 14 June 2024](#). Except as disclosed above or on our website, there is no conflict of interest that is material that may arise in providing the views and opinions here. For Industry-accepted framework and standards relevant to this Analytical Product, please refer to information above and in the methodology.

Copyright © 2025 by Sustainable Fitch, Inc., Sustainable Fitch Limited and their subsidiaries. 300 West 57th Street, New York, NY 10019. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved.