



Vermögen sicher anlegen

vdp

**VERBAND DEUTSCHER
PFANDBRIEFBANKEN**

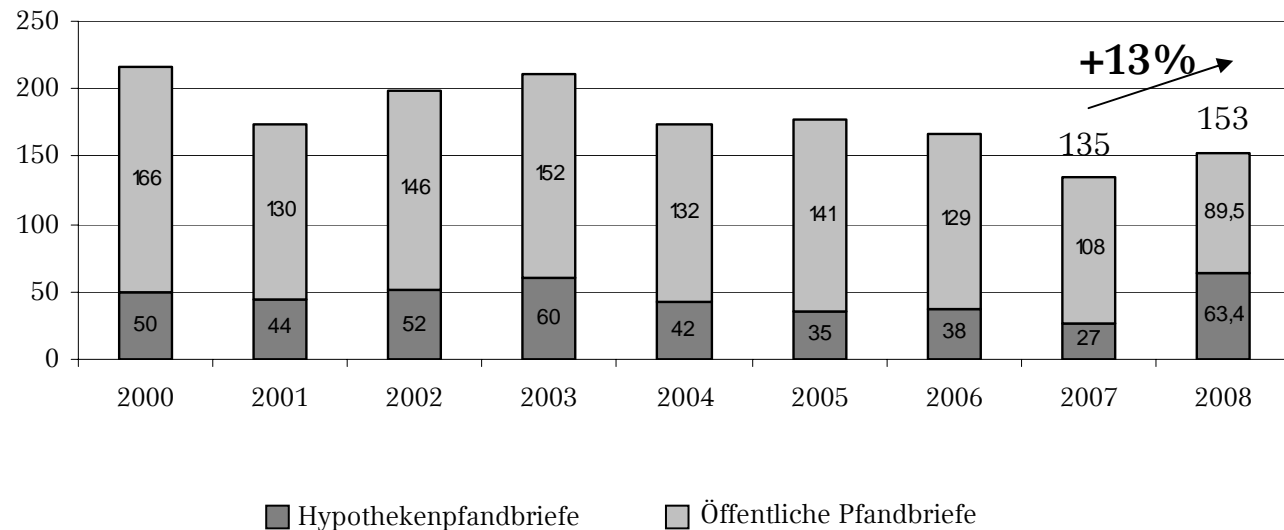
Der Pfandbrief 2009

vdp Pfandbrief Roadshow
Mai 2009

Pfandbriefmarkt 2008: Hypothekendarlehen treiben Neuemissionsvolumen



Erstabsatz Pfandbriefe (Mrd. €)



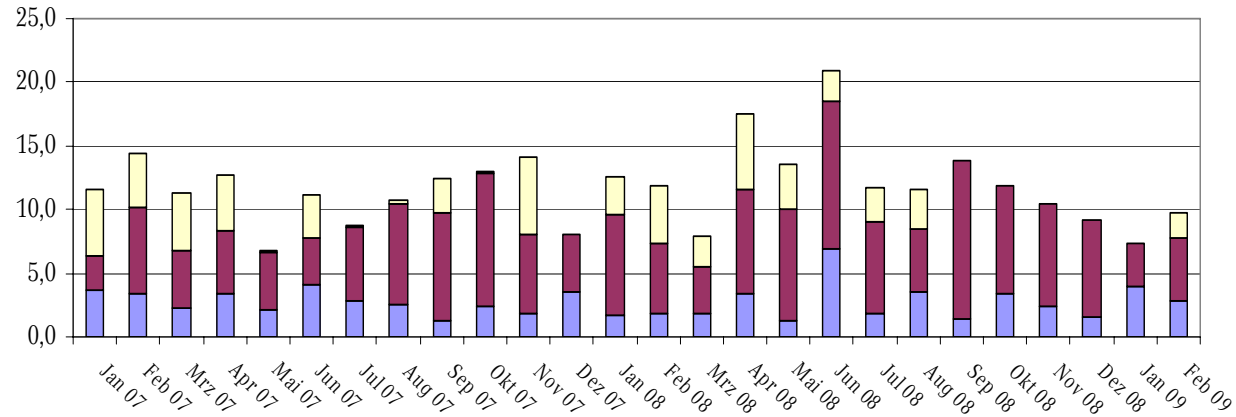
Quelle: Deutsche Bundesbank, vdp

▪ Neuemissionsvolumen gesamt	2007: 135 Mrd. €	2008: 153 Mrd. €	(+13%)
▪ Hypothekendarlehen & Schiffspfandbriefe	2007: 27,5 Mrd. €	2008: 63,4 Mrd. €	(+131%)
▪ Öffentliche Pfandbriefe	2007: 107,9 Mrd. €	2008: 89,5 Mrd. €	(-17%)

Erstabsatz am Pfandbriefmarkt: Negativer Trend aus Q4 2008 im Februar 2009 gebrochen



Erstabsatz Pfandbriefe Jan 2007-Feb 2009 (Mrd. €/Monat)



	Jan. 07	Feb. 07	Mrz. 07	Apr. 07	Mai. 07	Jun. 07	Jul. 07	Aug. 07	Sep. 07	Okt. 07	Nov. 07	Dez. 07	Jan. 08	Feb. 08	Mrz. 08	Apr. 08	Mai. 08	Jun. 08	Jul. 08	Aug. 08	Sep. 08	Okt. 08	Nov. 08	Dez. 08	Jan. 09	Feb. 09
■ Jumbo-(Inhaber-)Pfandbriefe	5,250	4,125	4,625	4,500	0,125	3,405	0,175	0,250	2,700	0,250	6,125	0,000	2,940	4,500	2,325	6,000	3,500	2,425	2,725	3,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	2,000
■ Inhaber-Pfandbriefe	2,775	6,781	4,447	4,878	4,517	3,683	5,844	7,977	8,388	10,34	6,191	4,574	7,959	5,474	3,690	8,177	8,786	11,58	7,200	5,077	12,43	8,455	8,029	7,501	3,400	4,882
■ Na menspfandbriefe	3,624	3,447	2,269	3,393	2,178	4,058	2,799	2,535	1,316	2,462	1,863	3,500	1,654	1,892	1,874	3,401	1,240	6,961	1,820	3,463	1,415	3,414	2,389	1,619	3,931	2,850

Quelle: Deutsche Bundesbank, HVB, vdp

Pfandbriefmarkt 2009: Negativer Trend beim Erstabsatz gebrochen



	März 2009 (10. - 13. KW)	April 2009 (14. - 18. KW)	19. KW 2009	20. KW 2009	21. KW 2009
Öffentliche Pfandbriefe	4.019	4.928	1.487	2.064	332
Hypothekendarlehen	6.144	4.095	1.568	1.846	2.916
Schiffspfandbriefe	43	5	0	50	25
gesamt	10.206	9.028	3.055	3.960	3.273

Rege Investitionstätigkeit zu Jahresbeginn

- Neuemissionsvolumen zieht im Verlauf des ersten Quartals an:
 - Q1 gesamt: ca. 27 Milliarden Euro
 - davon Hypothekendarlehen: ca. 14 Milliarden Euro
 - davon Öffentliche Pfandbriefe: ca. 13 Milliarden Euro

Wiederbelebung des Jumbo-Marktes

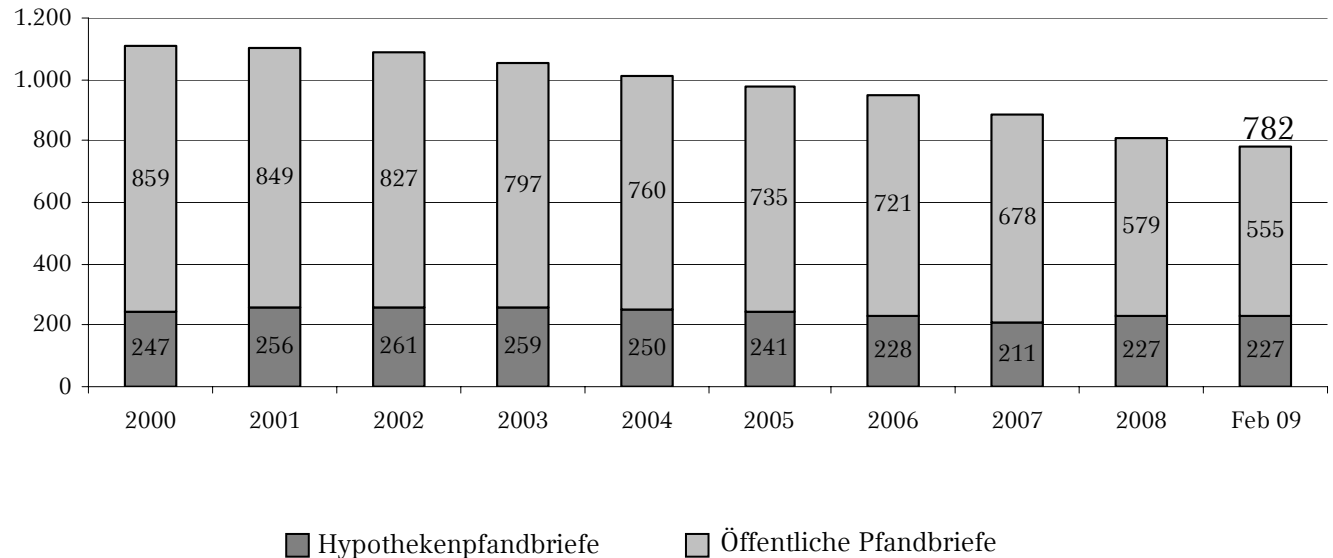
- LBBW Öpfe (4.2.2009): 1 Mrd. Euro 2014, +75 bp vs. swaps
- Postbank HyPfe (5.2.2009): 1 Mrd. Euro 2014, +85 bp vs. swaps
- Eurohypo HyPfe (17.3.2009): 1,25 Mrd. Euro 2014, +100 bp vs. swaps
- WL Bank Öpfe (13.5.2009): 1,25 Mrd. Euro 2014, +48 bp vs. swaps
- Eurohypo HyPfe (18.5.2009): 1,75 Mrd. Euro 2016, +80 bp vs. swaps
- Diverse Aufstockungen

* vdp-Schätzung

Pfandbriefmarkt 2008/2009: Marktvolumen rückläufig



Umlauf Pfandbriefe (Mrd. €)



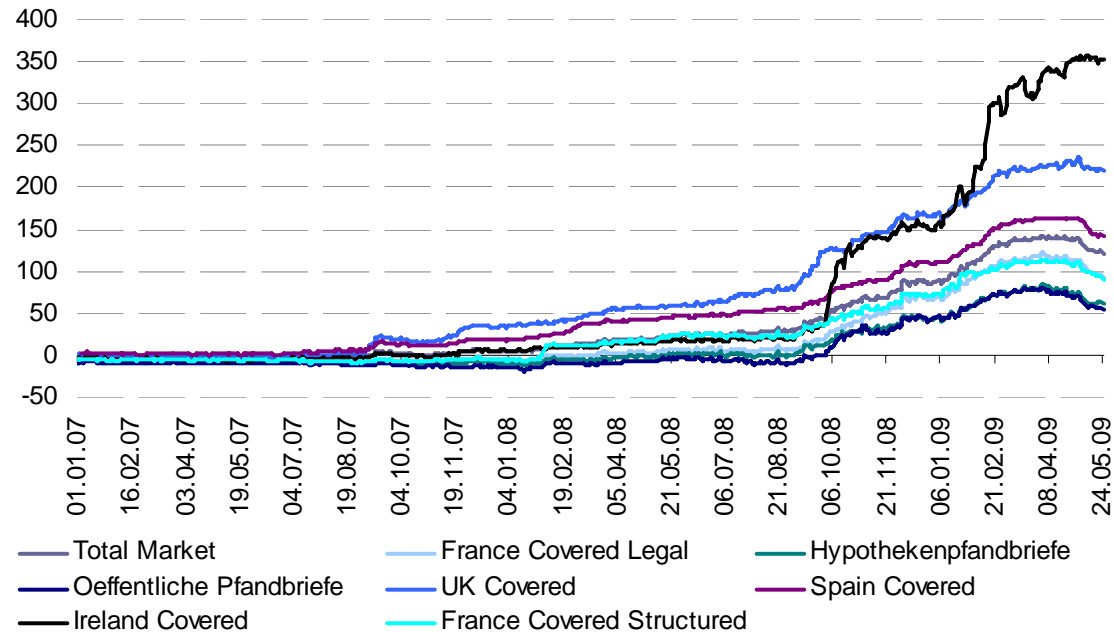
Quelle: Deutsche Bundesbank, vdp

- Anstieg bei Hypothekendarlehen kann Konsolidierung bei Öffentlichen Pfandbriefen nicht kompensieren
- Fehlende Ablösung großer Jumbo-Fälligkeiten

Pfandbriefmarkt 2008/2009: Benchmarkposition der Pfandbriefe unangefochten



Entwicklung der Swap Spreads (Basispunkte)



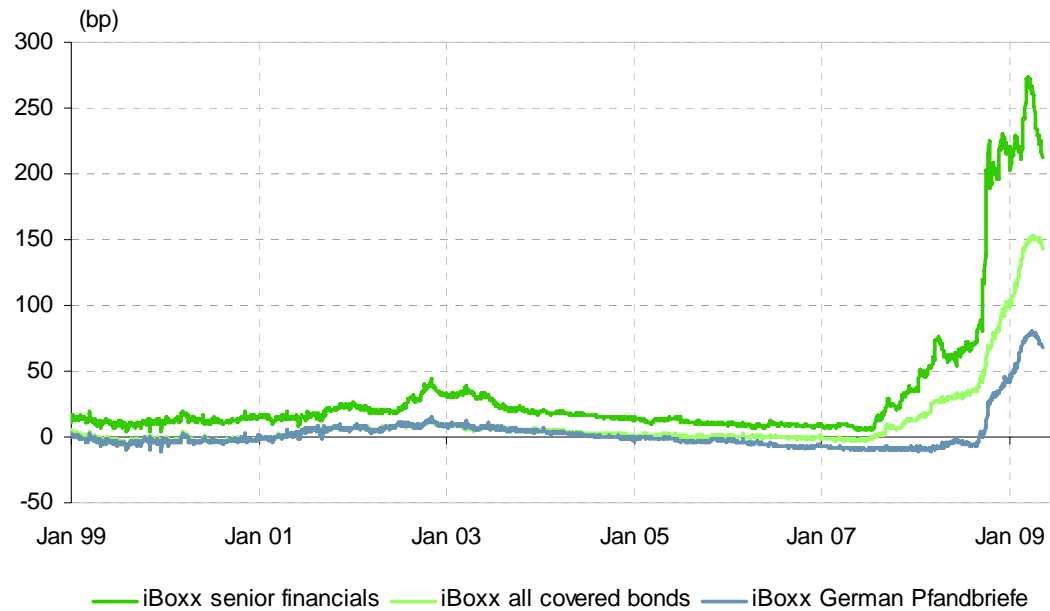
Quelle: LBBW Credit Research, iBoxx durchschnittliche Restlaufzeiten

- Hypothekenspfandbriefe und Öffentliche Pfandbriefe weniger stark von Finanzmarktkrise betroffen als vergleichbare Covered Bonds anderer europäischer Länder

Pfandbriefmarkt 2009: Spread-Ausweitung am Höhepunkt?



Entwicklung der Swap Spreads (Basispunkte)



Quelle: Dresdner Kleinwort

- Pfandbrief verteidigt Benchmark-Status trotz Turbulenzen an den Finanzmärkten erfolgreich

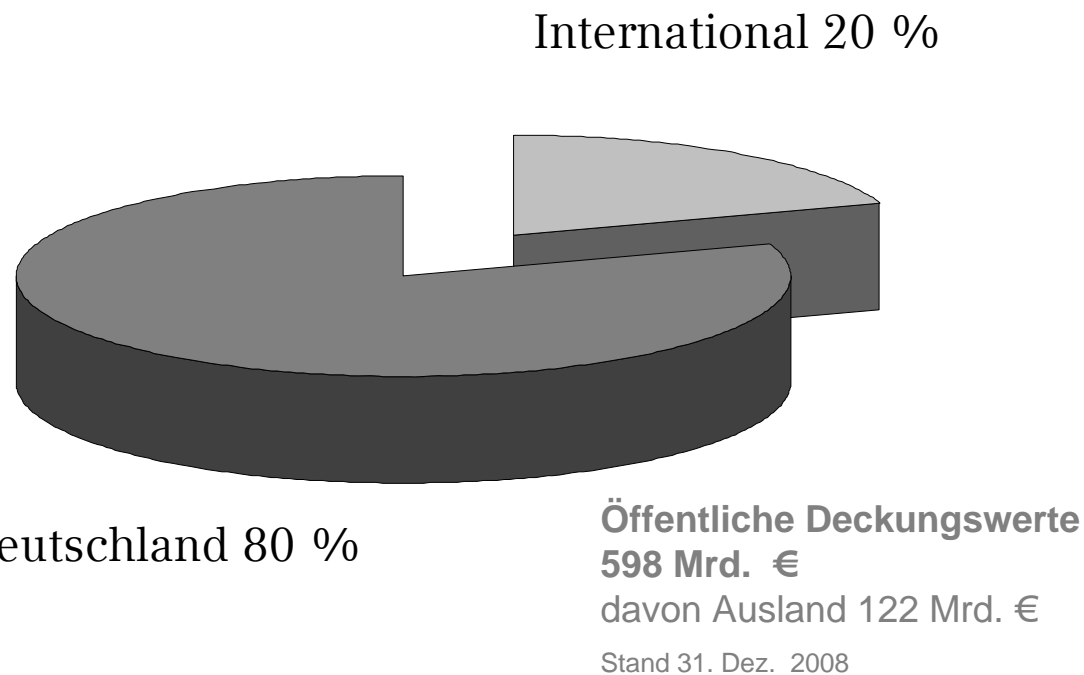
Pfandbriefmarkt 2009:

Vorsichtiger Optimismus für weiteren Jahresverlauf



- Konkurrenz durch staatlich garantierte Bankschuldverschreibungen
 - Punktuelle Belebung des Jumbo-Segments
 - Stimulierung durch geplanten Covered Bond Ankauf der EZB
 - Fortsetzung der positiven Emissionsentwicklung bei Hypothekendarlehen
 - Weitere Konsolidierung bei Öffentlichen Pfandbriefen erwartet
 - Hohe Fälligkeiten
 - Schwierige Margensituation im aktuellen Kapitalmarktumfeld
 - Fortsetzung der Emissionstätigkeit auf ermäßigtem Niveau zwischen 8 und 10 Mrd. Euro monatlich entspräche etwa 100 Mrd. Euro Neuemissionsvolumen 2009
 - Erwartetes Umlaufvolumen zum Jahresende ca. 750 Mrd. Euro
-
- **Last in, first out: Pfandbriefe, die als letztes bedeutendes Marktsegment von der Finanzkrise betroffen wurden, bieten Investoren hohe Renditeaufschläge und Emittenten Zugang zu Liquidität zu günstigen Konditionen**

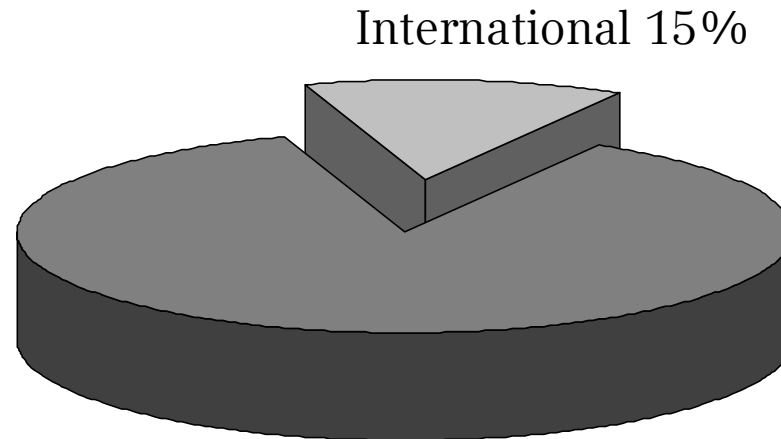
Pfandbriefqualität: Staatskreditdeckungswerte



Quelle: Institutsangaben gemäß § 28 PfandBG

- Zentralstaaten: 56 Mrd. Euro
- Regionale Gebietskörperschaften: 216 Mrd. Euro
- Lokale Gebietskörperschaften: 76 Mrd. Euro
- Sonstige: 250 Mrd. Euro

Pfandbriefqualität: Hypothekendeckungswerte



Deutschland 85%

**Hypotheken-
deckungswerte 232 Mrd. €**
davon Ausland 37 Mrd. €

Stand 31. Dez. 2008

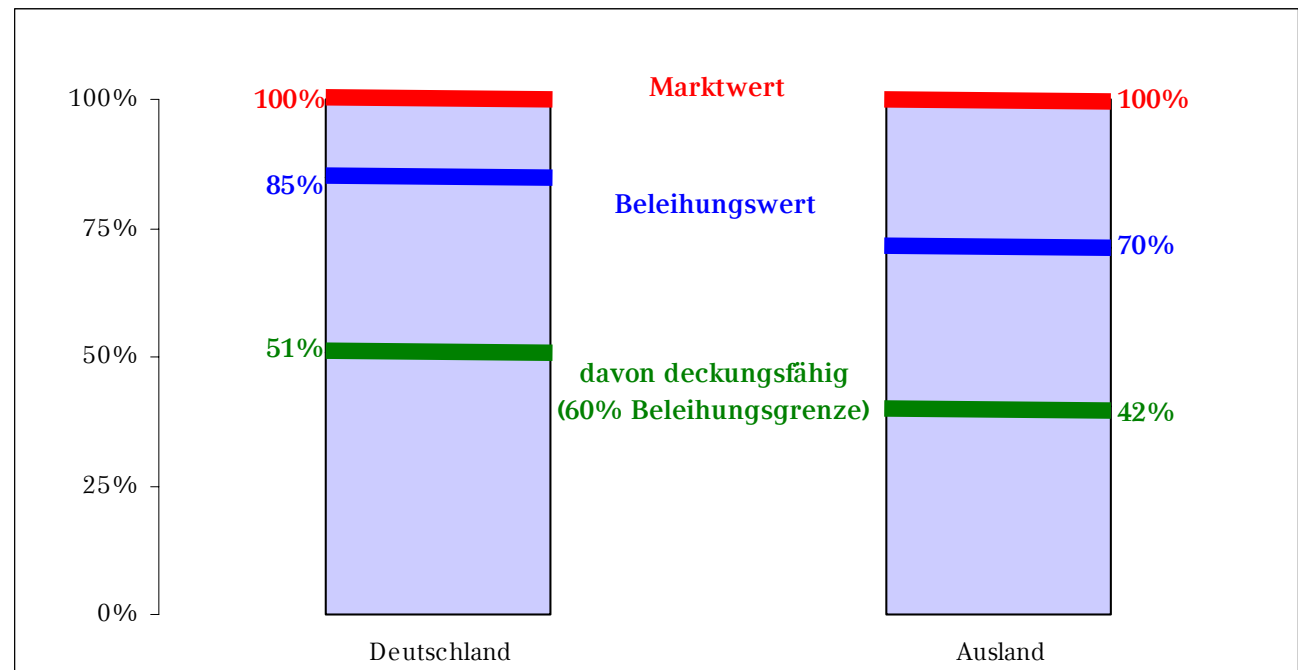
Quelle: Institutsangaben gemäß § 28 PfandBG

- Dominanz inländischer Deckungswerte
- Pfandbriefqualität unabhängig von der Entwicklung einzelner ausländischer Immobilienmärkte

Pfandbriefqualität:

Sicherheit durch konservative Beleihungswertermittlung

- Beleihungswerte betragen in Deutschland etwa 85% des Marktpreises
- Im Ausland erreichen Beleihungswerte wegen des Mindestkapitalisierungszinssatzes 70% des Marktpreises oder weniger
- Die Beleihungsgrenze von 60% des Beleihungswertes gilt für alle Deckungsdarlehen
- Deckungswerte müssen regelmäßig und anlassbedingt überprüft und bei Bedarf angepasst werden. Deckungslücken dürfen nicht entstehen.



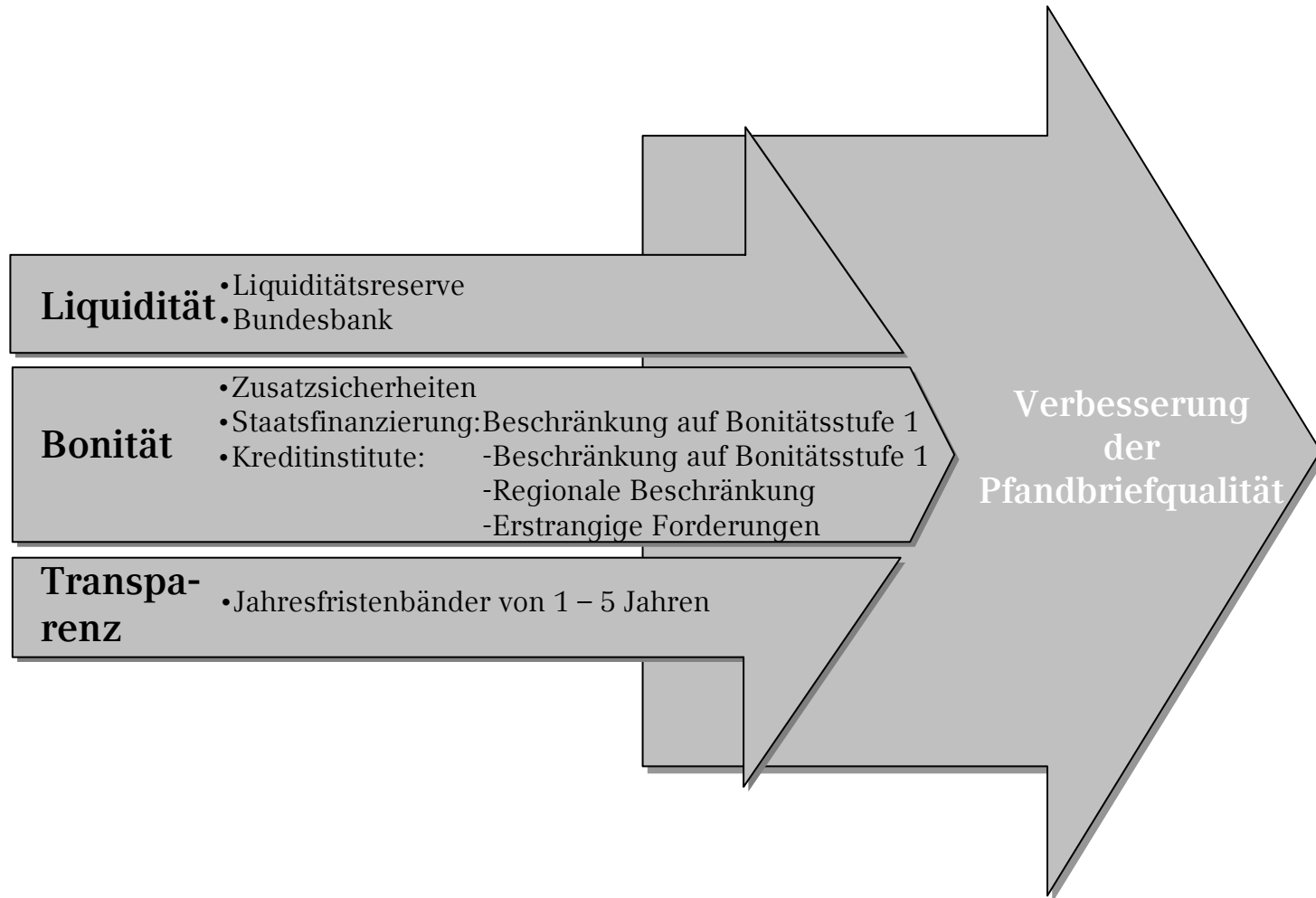
Pfandbriefqualität:

Novelle des Pfandbriefgesetzes bringt noch mehr Sicherheit



Vermögen sicher anlegen

vdp VERBAND DEUTSCHER
PFANDBRIEFBANKEN



- Der Pfandbrief ist mehr denn je ein Garant für Qualität und Sicherheit.

Neue Ratingmethodologie von S&P



Issuer Credit Rating	Covered Bond Category		
	1	2	3
	Match Funded	Minimal Liquidity Risk	Heightened Liquidity Risk
AAA	AAA	AAA	AAA
AA+	AAA	AAA	AAA
AA	AAA	AAA	AAA
AA-	AAA	AAA	AAA
A+	AAA	AAA	AA+
A	AAA	AAA	AA+
A-	AAA	AA+	AA
BBB+	AAA	AA+	AA-
BBB	AAA	AA	A+
BBB-	AAA	AA-	A
BB+	AAA	A+	A-

- Stärke des PfandBG und systemische Bedeutung des Pfandbriefs unzureichend berücksichtigt
- Einseitige Bevorzugung von Verbriefungsstrukturen, z. B. externe Liquiditätsfazilität
- Anzahl Kategorien zu gering
- Verknüpfung von Emittenten- und Pfandbriefrating zu starr
- Parameter „maturity gap“ zweifelhaft
- Parameter „liquidity gap“ zweifelhaft
- Marktwert von Deckungswerten an MBS-Strukturen orientiert



Vermögen sicher anlegen

vdp VERBAND DEUTSCHER
PFANDBRIEFBANKEN

Finanzmarkt- stabilisierungs- gesetz



„Pfandbriefe sind durch die besonderen gesetzlichen Regelungen in Deutschland schon jetzt sicher – in der über 200-jährigen Geschichte des Produktes ist noch nie ein deutscher Pfandbrief ausgefallen. Die Bundesregierung wird dafür Sorge tragen, dass dies auch in Zukunft so bleibt.“

Auszug aus der Begründung zum Finanzmarktstabilisierungsgesetz vom 18. Oktober 2008

Eine gute Nachricht für Anleger!

Mehr Informationen zum deutschen Pfandbrief und die aktuelle Broschüre „Der Pfandbrief – Vermögen sicher anlegen“ unter www.pfandbrief.de



**VERBAND DEUTSCHER
PFANDBRIEFBANKEN**

Georgenstraße 21, 10117 Berlin,
Telefon: 030 20915-100; Telefax: 030 20915-101
E-Mail: info@pfandbrief.de

Aareal Bank + BayernLB + Berlin Hyp + COREALCREDIT BANK + DekaBank + Deutsche Apotheker- und Ärztebank + Deutsche Hypo + Deutsche Schiffsbank + Dexia Kommunalbank + DG MYP + DKB + Düsseldorfer Hypothekenbank + Eurohypo + Hamburger Sparkasse + HeiBla Landesbank Hessen-Thüringen + HSH Nordbank + Hypo Real Estate Bank + Hypo Real Estate Holding + Hypo Real Estate Bank International + HypoVerivisbank + IKB Deutsche Industriebank + Kreissparkasse Köln + LBBW + Münchener Hyp + NORD/LB + Postbank + SEB + Sparkasse KölnBonn + VALOVIS BANK + WarburgHyp + Westdeutsche Immobilienbank + WestLB + WL BANK + Wüstenrot Bank = VERBAND DEUTSCHER PFANDBRIEFBANKEN

Lehren aus der Finanzkrise



vdp VERBAND DEUTSCHER
PFANDBRIEFBANKEN

Forderung

Status Quo für den Pfandbrief

Stärkere
Regulierung

Das Pfandbriefgesetz stellt mit seinen zugehörigen Verordnungen ein starkes regulatorisches Gerüst dar.

Engere Aufsicht

Neben der allgemeinen Bankaufsicht spezielle Aufsicht über das Pfandbriefgeschäft durch BaFin und Bundesbank.

Einfachere
Produkte/
Strukturen

Die Struktur des Pfandbriefs zum Schutz der Anleger ist seit mehr als 200 Jahren unverändert

Größere
Verantwortung
für Banken

Alle Deckungswerte bleiben auf der Bilanz der Pfandbriefbank.

Höhere
Transparenz

Das Pfandbriefgesetz verpflichtet zur Einhaltung hoher Transparenzstandards

Gesetzliche
Regulierung von
Ratingagenturen

Das Pfandbriefgesetz setzt Qualitätsstandards und Aufsichtsbehörden kontrollieren die Einhaltung. Ratingagenturen von untergeordneter Bedeutung.












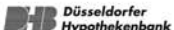
















- Wie wirken sich staatliche Maßnahmen und staatlich garantierte Schuldverschreibungen auf den Pfandbrief aus?
- Wie kann die Liquidität im Pfandbriefsekundärmarkt wieder hergestellt werden?
- Wie kann Preistransparenz am Pfandbriefmarkt gewährleistet werden?
- Welche Geschäftsmodelle kann der Pfandbrief unterstützen?
- Welchen Einfluss haben die Ratingagenturen auf den Pfandbrief und den Pfandbriefmarkt?
- Was kann aus Investorensicht noch getan werden?



Der vdp ist die Interessenvertretung der Pfandbriefbanken

- 35 Mitgliedsinstitute vereinen nahezu 100 % des Neuemissionsvolumens und mehr als 98 % Umlaufs von Pfandbriefen auf sich
- Analyse und permanente Fortentwicklung des Pfandbriefsystems in mehr als 20 Gremien des Verbandes
- Think Tank für alle Pfandbrieffragen
- Internationales Pfandbriefmarketing
- www.pfandbrief.de

Mitgliedsinstitute des Verbandes deutscher Pfandbriefbanken

 Acreal Bank	 Bayern LB	 Berlin Hyp	COMMERZBANK 	 COREALCREDIT	„DekaBank
DEUTSCHE HYPO Ein Unternehmen der NORD/LB	 deutsche apotheke- und ärztebank	 Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank	DKB Deutsche Kreditbank AG	 Deutsche Schiffsbank	 DEXIA Kommunalbank Deutschland
 DHB Düsseldorf Hypothekenbank	 DVB	 EURO HYPO	 Haspa[®] Hamburger Sparkasse	Helaba  Helaba Landesbank Hessen-Thüringen	HSB NORDBANK
Hypo Real Estate BANK	 HypoVereinsbank Unicredit Group	IKB  IKB Deutsche Industriebank	 Kreissparkasse Köln	LB BW Landesbank Baden-Württemberg	 M.M. WARBURG & CO HYPOTHEKENBANK
 Münchener Hypothekenbank eG	NORD/LB	 Postbank	 Postbank FIRMENKUNDEN	SEB	 Sparkasse Köln Bonn
VALOVIS BANK FONDSKONSTRUKTEURE	 WestImmo	 WestLB	 WL BANK	 wüstenrot Partner der Württembergischen	