

Pfandbriefe

Per 30. September 2011



Landesbank Baden-Württemberg

Der Pfandbrief

Sicherer Hafen

- Pfandbriefe werden von einem starken und dauerhaften gesetzlichen Regelwerk unterstützt, dem Pfandbriefgesetz
- Leitmotiv des Pfandbriefgesetzes ist der Anlegerschutz
- Pfandbriefe sind als Sicherheit im Rahmen der Offenmarktgeschäfte bei der Europäischen Zentralbank (EZB) zugelassen
- Pfandbriefemittenten und -investoren können zur Liquiditätsgewinnung auch den Repomarkt nutzen

Sicherungsmechanismen des Pfandbriefgesetzes

- Insolvenzvorrecht für die Pfandbriefgläubiger, d.h. dass in der Insolvenz der Pfandbriefbank die Deckungsmassen (Sicherheiten) alleine den Pfandbriefgläubigern zur Befriedigung ihrer Forderungen zur Verfügung stehen
- Somit sind die Pfandbriefgläubiger von der Insolvenz der Pfandbriefbank nicht betroffen

Große Bedeutung des Pfandbriefs für den Finanzplatz Deutschland

- Der Pfandbriefmarkt ist der zweitgrößte Markt für festverzinsliche Wertpapiere Deutschlands mit ausstehenden Emissionen von EUR 850 Mrd.
- Der Pfandbrief wird von Marktteilnehmern unterstützt
- Starke Verpflichtung der Emittenten das Produkt zu stärken

Eine sichere Vermögensanlage

Quelle: vdp (Verband Deutscher Pfandbriefbanken)

Besondere Anforderungen für Pfandbriefemittenten

Lizenzfordernis

- Das Pfandbriefgeschäft steht als Bankgeschäft unter Genehmigungsvorbehalt der BaFin
- Wollen Kreditinstitute das Pfandbriefgeschäft betreiben, müssen sie bei der BaFin eine Pfandbriefemissionslizenz beantragen

Risikokontrollsystem für Pfandbriefe und Deckungsmassen

- Zu den Anforderungen an eine Pfandbriefbanklizenz gehört der Nachweis geeigneter Regelungen und Instrumente zur Steuerung, Überwachung und Kontrolle der Risiken der Deckungsmassen und der dazugehörigen Pfandbriefe

Geschäftsplan

- Zu den Anforderungen an die Erteilung einer Erlaubnis gehört der Nachweis, das Pfandbriefgeschäft regelmäßig und nachhaltig betreiben zu wollen
- Hierzu zählen auch der geeignete Organisationsaufbau und qualifizierte Mitarbeiter für das Deckungs- und Emissionsgeschäft

Besonderer Schutz für Investoren

Quelle: vdp (Verband Deutscher Pfandbriefbanken)

Wesentliche Merkmale von Pfandbriefen

Nominale und barwertige Deckung	<ul style="list-style-type: none">▪ Die Deckungsmassen sichern die Zahlungsansprüche der Pfandbriefinvestoren▪ Das Pfandbriefgesetz schreibt vor, dass im Umlauf befindliche Pfandbriefe jederzeit nominal und barwertig durch entsprechende Forderungen der Deckungsmassen gedeckt sein müssen▪ Die Details der Barwertermittlung, die auch Stresstests beinhaltet, schreibt die Barwertverordnung vor
Gesetzliche Überdeckung	<ul style="list-style-type: none">▪ Darüber hinaus muss die Pfandbriefbank eine sichernde Überdeckung in Höhe von mindestens 2% der umlaufenden Pfandbriefe barwertig vorhalten▪ Die Überdeckung soll im Falle der Insolvenz der Bank zur Abdeckung des Verwaltungsaufwandes und der Liquiditätssteuerung dienen▪ Pfandbriefbanken halten regelmäßig und freiwillig weit höhere Überdeckungen vor als gesetzlich gefordert
Treuhänder	<ul style="list-style-type: none">▪ Die BaFin bestellt für jede Pfandbriefbank einen unabhängigen Treuhänder und mindestens einen Stellvertreter▪ Der Treuhänder hat darauf zu achten, dass die gesetzliche Deckung für die Pfandbriefe vorhanden ist▪ Der Treuhänder unterliegt nur seinen Pflichten aus dem Pfandbriefgesetz, nicht dem Weisungsrecht der Bank
Deckungsprüfungen	<ul style="list-style-type: none">▪ Neben der allgemeinen Bankenaufsicht unterliegen Pfandbriefbanken der besonderen Aufsicht durch die BaFin hinsichtlich der Einhaltung der Vorschriften des Pfandbriefgesetzes und der dazu gehörenden Verordnungen▪ Die zusätzlich mindestens alle zwei Jahre stattfindenden Deckungsprüfungen sind ein wesentliches Element der besonderen Aufsicht über Pfandbriefbanken▪ Dabei werden die Vermögenswerte der Deckungsmassen auf die Einhaltung der gesetzlichen Regelungen geprüft

Spezielle Vorschriften im Pfandbriefgesetz

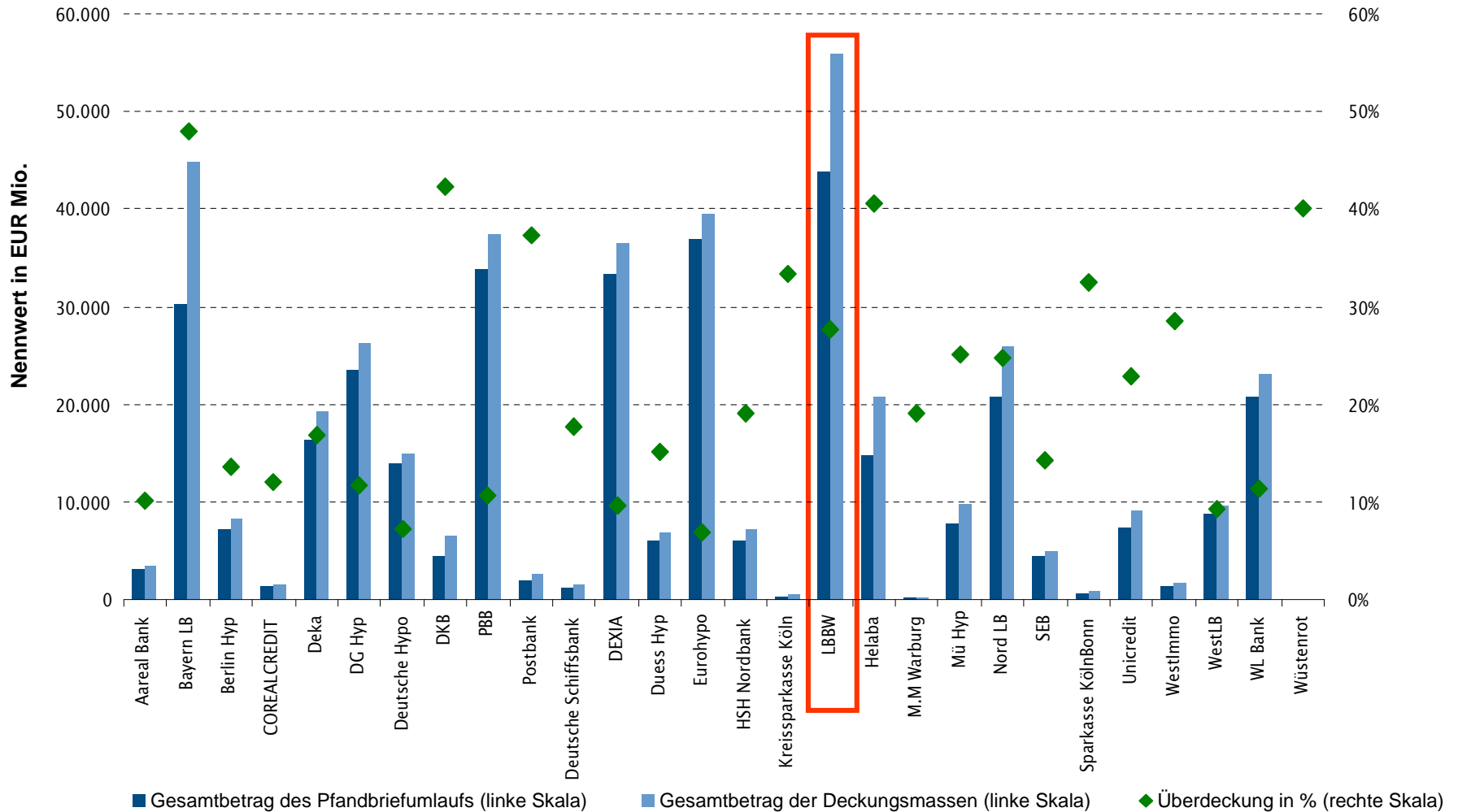
Quelle: vdp (Verband Deutscher Pfandbriefbanken)

LBBW führender Emittent für öffentliche Pfandbriefe

- Der Pfandbriefumlauf der LBBW per 30.09.2011 betrug EUR 43,7 Mrd., die Deckungsmasse belief sich auf EUR 55,8 Mrd.
- Hohe Qualität der öffentlichen Pfandbriefe der LBBW zeigt sich an den Spreads im Sekundärmarkt
- Hohe Überdeckung mit 29%, Stand: 30. September 2011
- Als Deckungswerte für Öffentliche Pfandbriefe sind Forderungen zugelassen, deren Schuldner die öffentliche Hand ist
- Das Pfandbriefgesetz macht enge Vorgaben bezüglich zulässiger Adressen im In- und Ausland

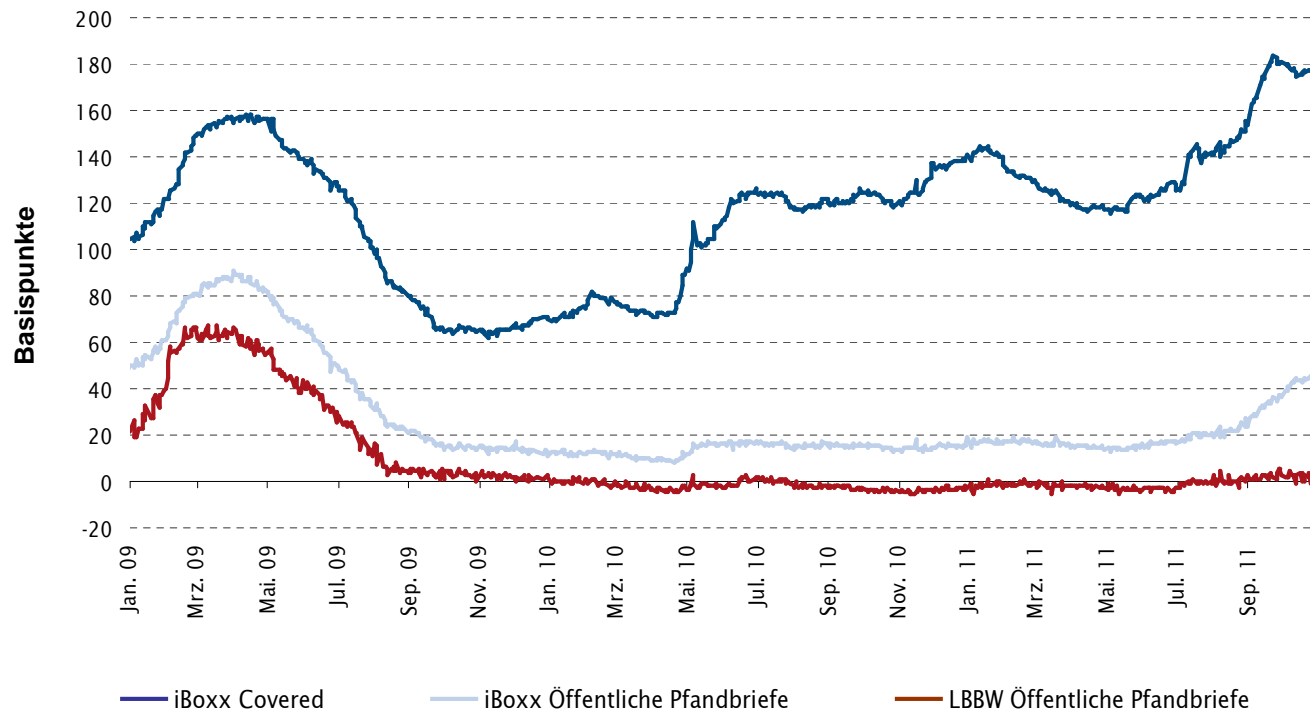
Die LBBW ist der größte Emittent für öffentliche Pfandbriefe per 30.09.2011

Der größte Emittent für Öffentliche Pfandbriefe in Deutschland



Stand: 30. September 2011

Outperformance der LBBW Öffentlichen Pfandbriefe

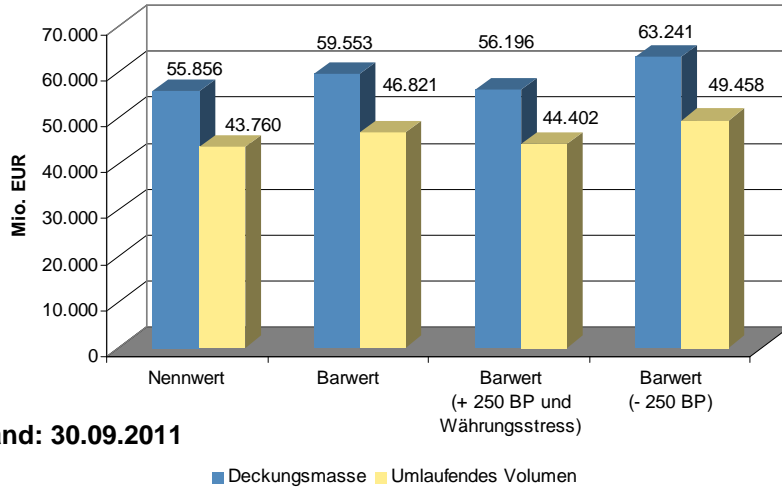


- Pfandbriefe werden durch einen starken und bewährten Gesetzesrahmen gestützt
- Die meisten Emittenten sind im vdp (Verband deutscher Pfandbriefbanken) organisiert
 - Der Pfandbrief wird von den Marktteilnehmern unterstützt
 - Starkes Engagement der Emittenten zur Stärkung des Produkts

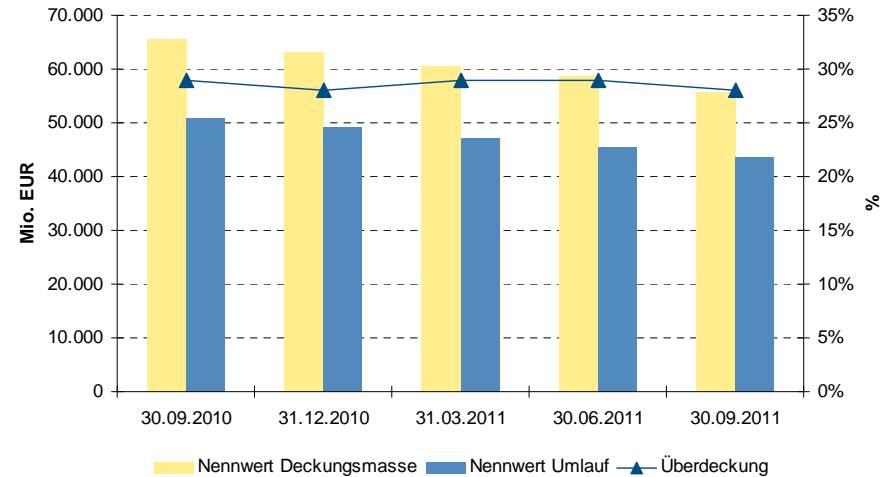
Starker Gesetzesrahmen und konservatives Management des Deckungsregisters

LBBW Öffentliche Pfandbriefe: Deckungsmasse / Umlaufendes Volumen / Entwicklung des Deckungsregisters im Zeitablauf

Deckungsmasse / Umlaufendes Volumen Öffentliche Pfandbriefe



Entwicklung des Deckungsregisters im Zeitablauf



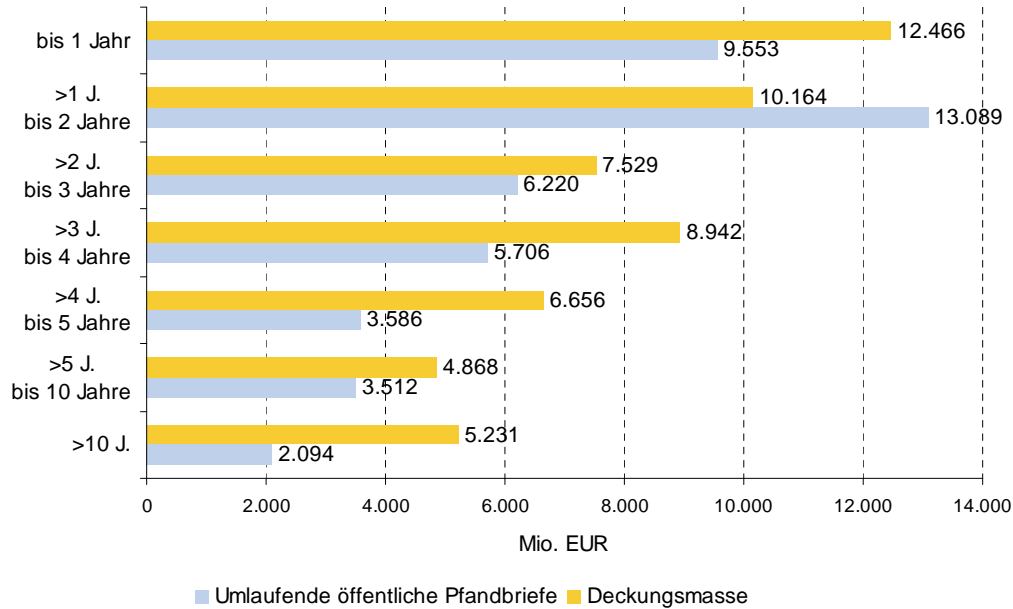
- AAA-Rating von Moody's und Fitch
- Das Deckungsregister der LBBW wird konservativ gemanagt
 - Hohe Überdeckung
 - Keine Ersatzdeckung*
 - Keine Derivate im Deckungsregister
 - Keine rückständigen Forderungen

Eines der größten Deckungsregister für Öffentliche Pfandbriefe in Deutschland

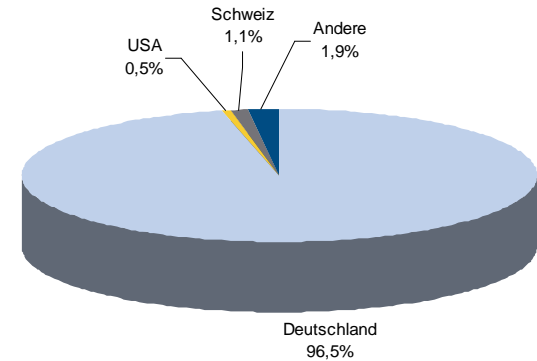
* lediglich weitere Deckungswerte in Höhe von EUR 45 Mio.

LBBW ÖPfe: Laufzeitstruktur/Geographische Aufteilung/Aufteilung nach Art der Deckungsmassen

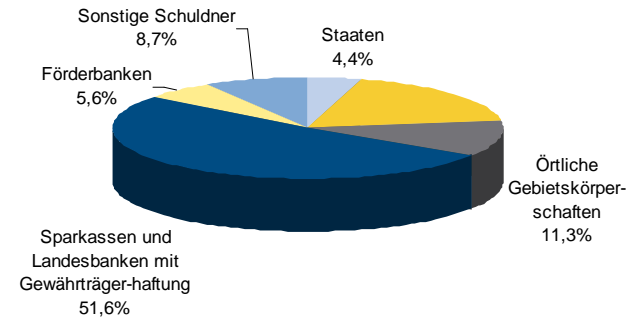
Laufzeitstruktur



Geographische Aufteilung

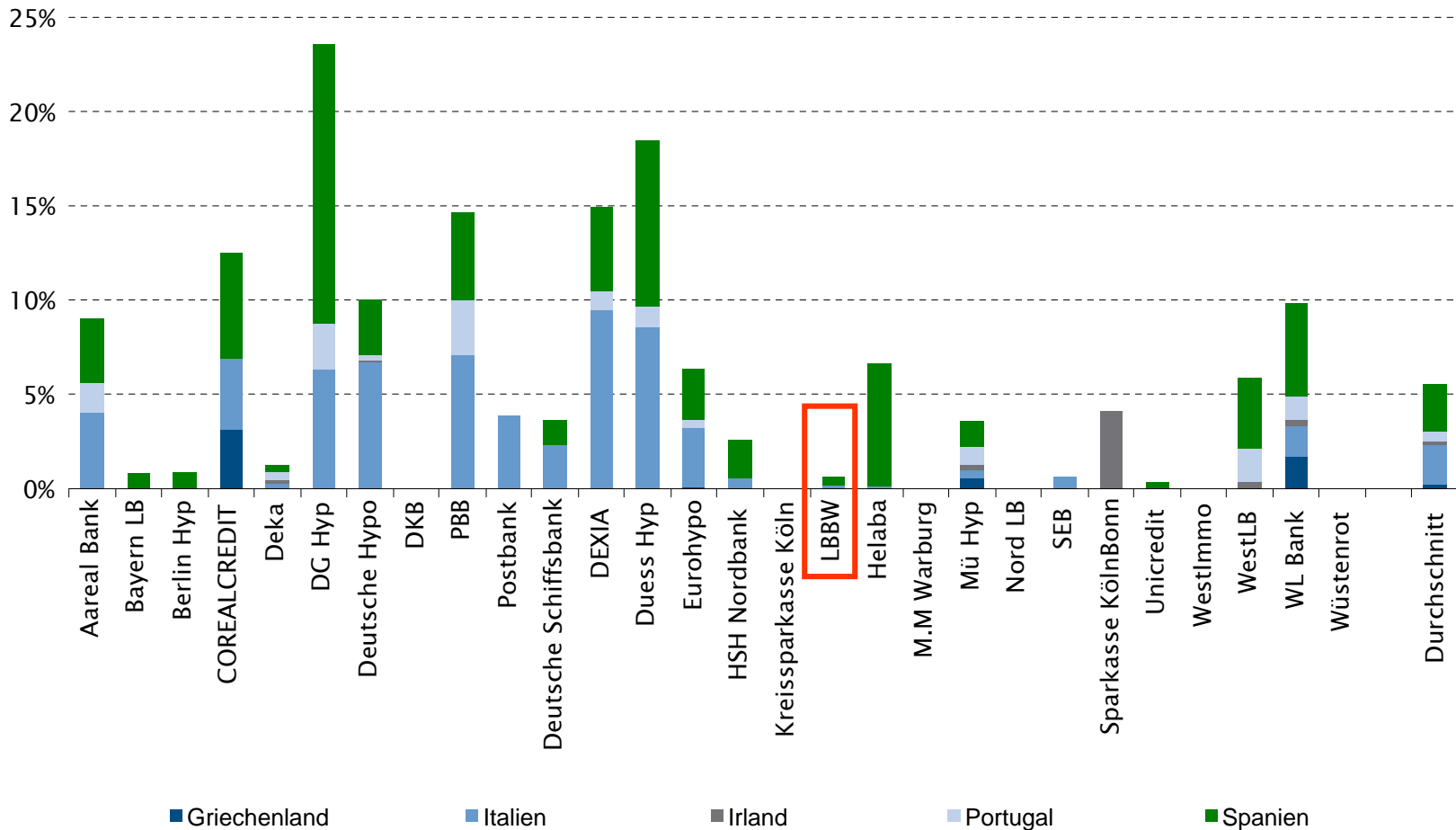


Aufteilung nach Art der Deckungsmassen



Stand: 30.09.2011

Gesamtnennwert der Deckungsmassen: Anteil der Peripherie-Staaten



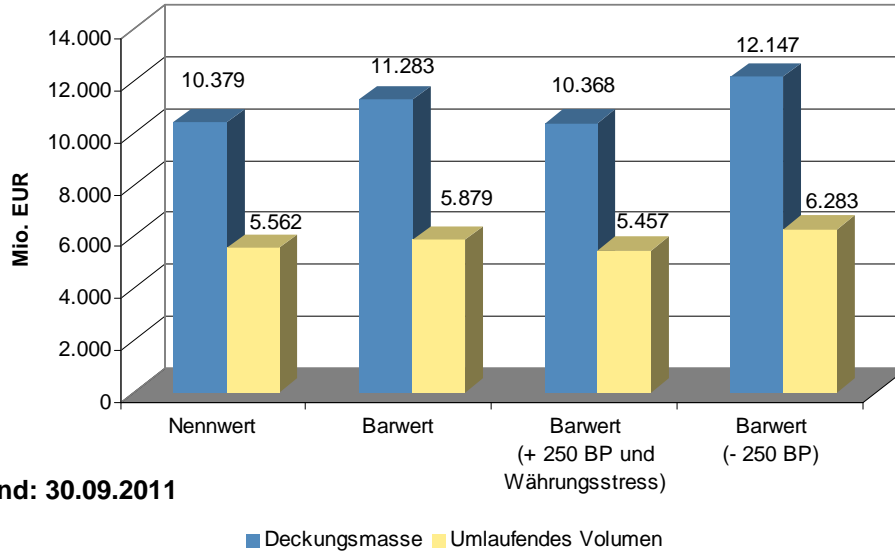
Stand: 30. September 2011

Hohe Qualität des LBBW-Hypothekendeckungsregisters

- Das Hypothekendeckungsregister der LBBW enthält **qualitativ hochwertige Hypotheken, die durch Wohn- und Gewerbeimmobilien besichert sind**. Bei der Mehrzahl dieser Vermögensgegenstände handelt es sich um Häuser, Wohnungen oder Mehrfamilienhäuser
- Die Hypotheken haben eine **längere Laufzeit**, Hypotheken für Wohnimmobilien haben eine gewichtete durchschnittliche Laufzeit von über 6 Jahren
- **Sehr granulares Deckungsregister**
- **Diversifiziertes Deckungsregister** mit Immobilien, die überall in ganz Deutschland liegen
- Hohe Anzahl von **langfristig laufenden, festverzinslichen Hypotheken**
- **Geringer durchschnittlicher Betrag einer Hypothek** von nur ca. EUR 116.000 für Wohnimmobilien
- **Solide Origination bei Hypotheken**
 - Bei allen Hypotheken, die sich auf Wohnimmobilien beziehen, wurde das **Einkommen überprüft**, und das Einkommen wird in allen Fällen als ausreichend angesehen, um den Grundbetrag der Hypothek im Rahmen der Laufzeit der Hypothek abzuzahlen
 - Im Hinblick auf gewerbliche Hypotheken wurden die **Cash-Flows**, die von den Immobilien stammen, überprüft und als **ausreichend** angesehen, um den Grundbetrag der Hypothek im Rahmen der Laufzeit der Hypothek abzuzahlen
- **Bewertungen, die Hypotheken stützen**, werden von internen oder externen Schätzern durchgeführt, die den Anforderungen des deutschen Pfandbriefgesetzes entsprechen, d.h. diese Schätzer sind unabhängig von der Kreditscheidung. In jedem Fall wurde die Immobilie besichtigt, wenn die Schätzung durchgeführt wird
- Cash-Flows der Vermögenswerte des Deckungsregisters und umlaufende Hypothekenspfandbriefe sind **angemessen aufeinander abgestimmt**
- Verpflichtende **Mindestüberdeckung von 2%** auf Barwertbasis, die vom deutschen Pfandbriefgesetz gefordert wird, muss auch unter ungünstigen Marktbedingungen aufrecht erhalten werden

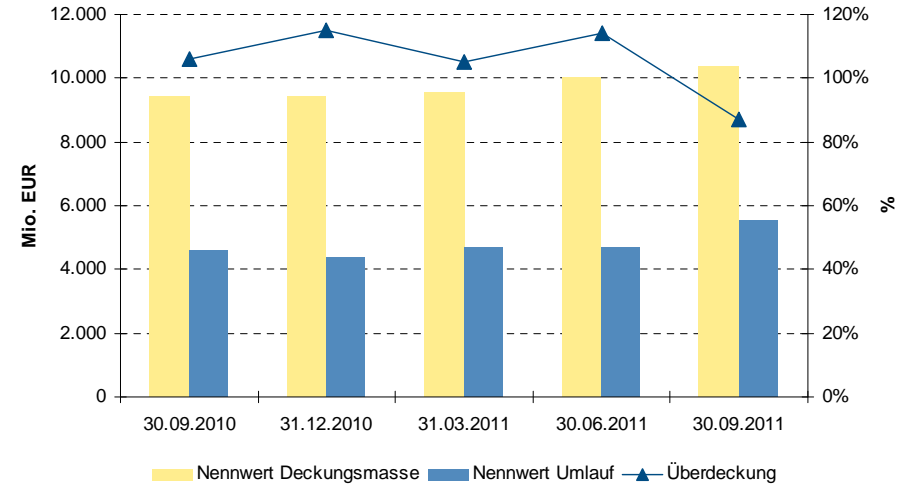
LBBW Hypothekendarfandbriefe: Deckungsmasse / Umlaufendes Volumen / Entwicklung des Deckungsregisters im Zeitablauf

Deckungsmasse / Umlaufendes Volumen Hypothekendarfandbriefe



Stand: 30.09.2011

Entwicklung des Deckungsregisters im Zeitablauf



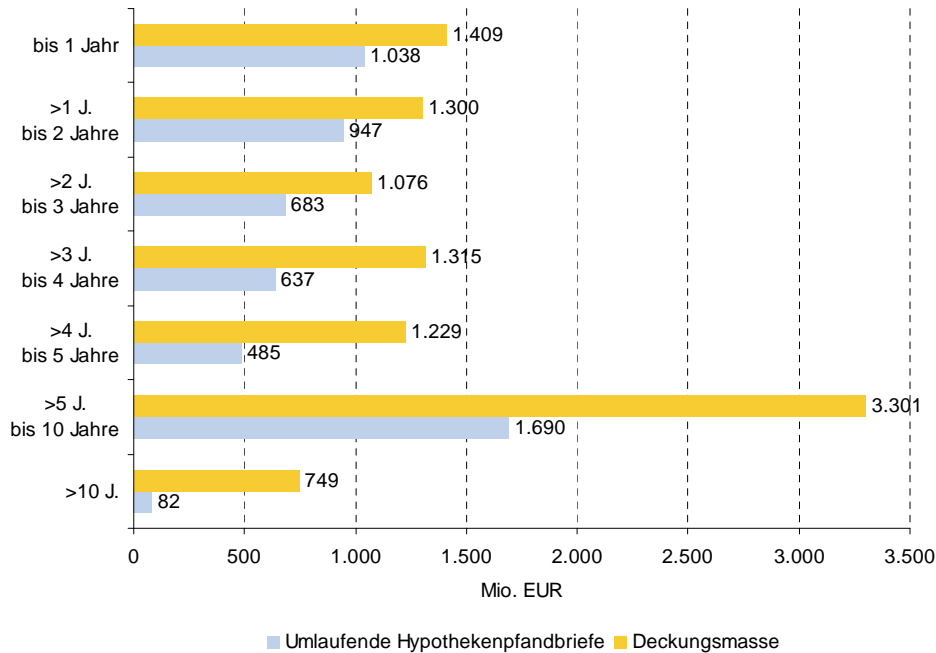
- AAA-Rating von Moody's
- Hohe Überdeckung
- Über 96% der Assets des Hypothekendarfandregisters in Deutschland
- Weitere sektorale Diversifizierung

Hypothekendarfandbriefe* der LBBW von hoher Qualität

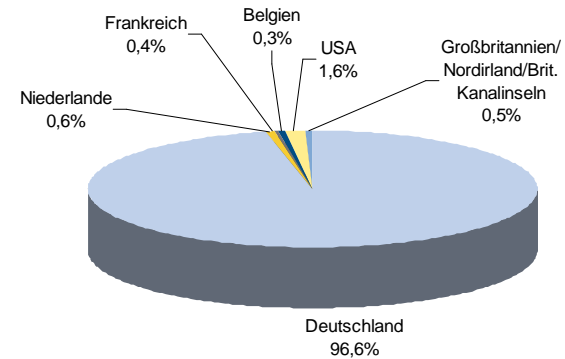
* gemäß dt. Pfandbriefgesetz

LBBW HyPfe: Laufzeitstruktur/Aufteilung nach Nutzungsart

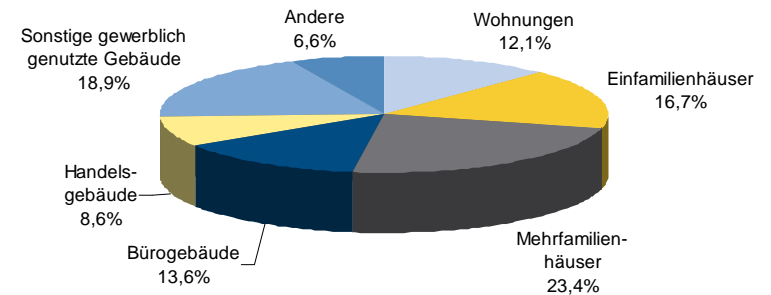
Laufzeitstruktur



Geographische Aufteilung



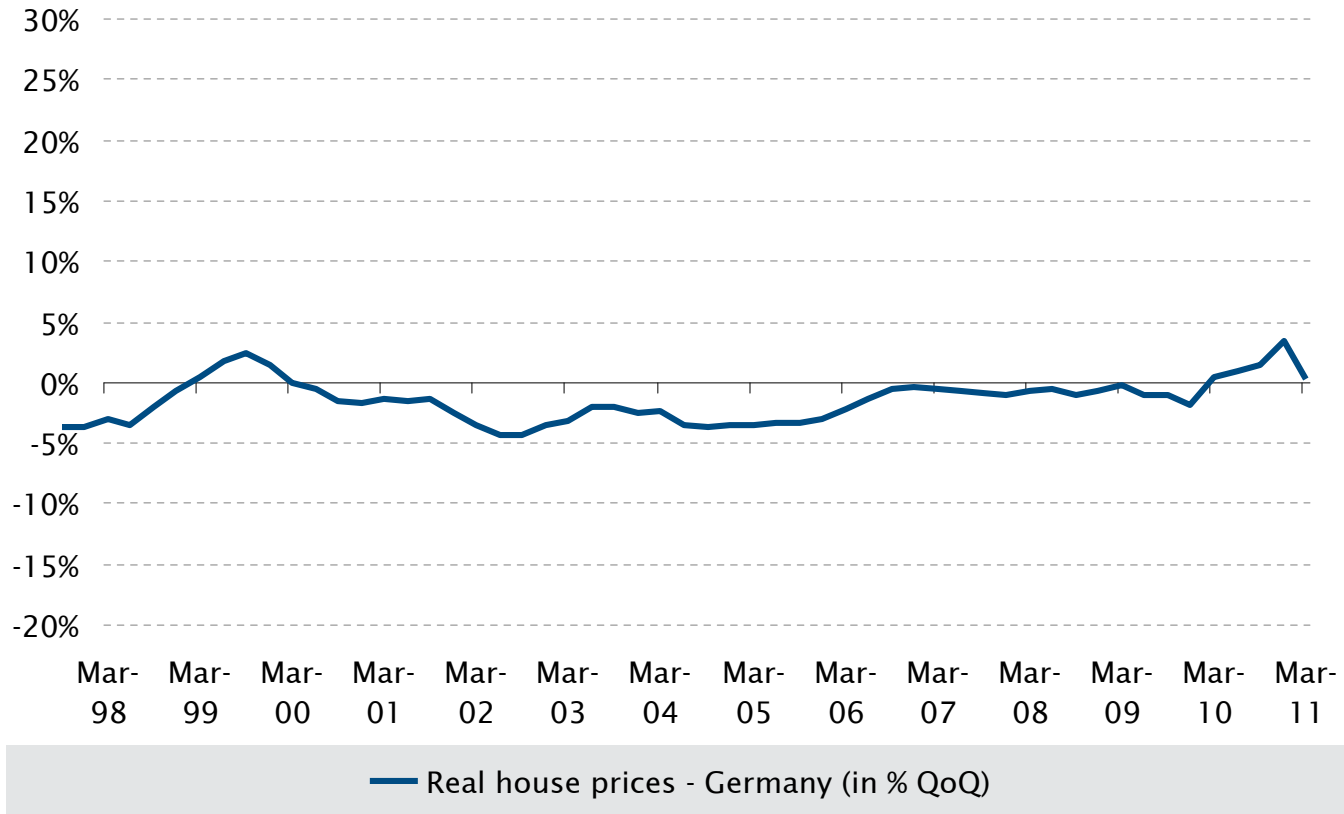
Aufteilung nach Nutzungsart



Stand: 30.09.2011

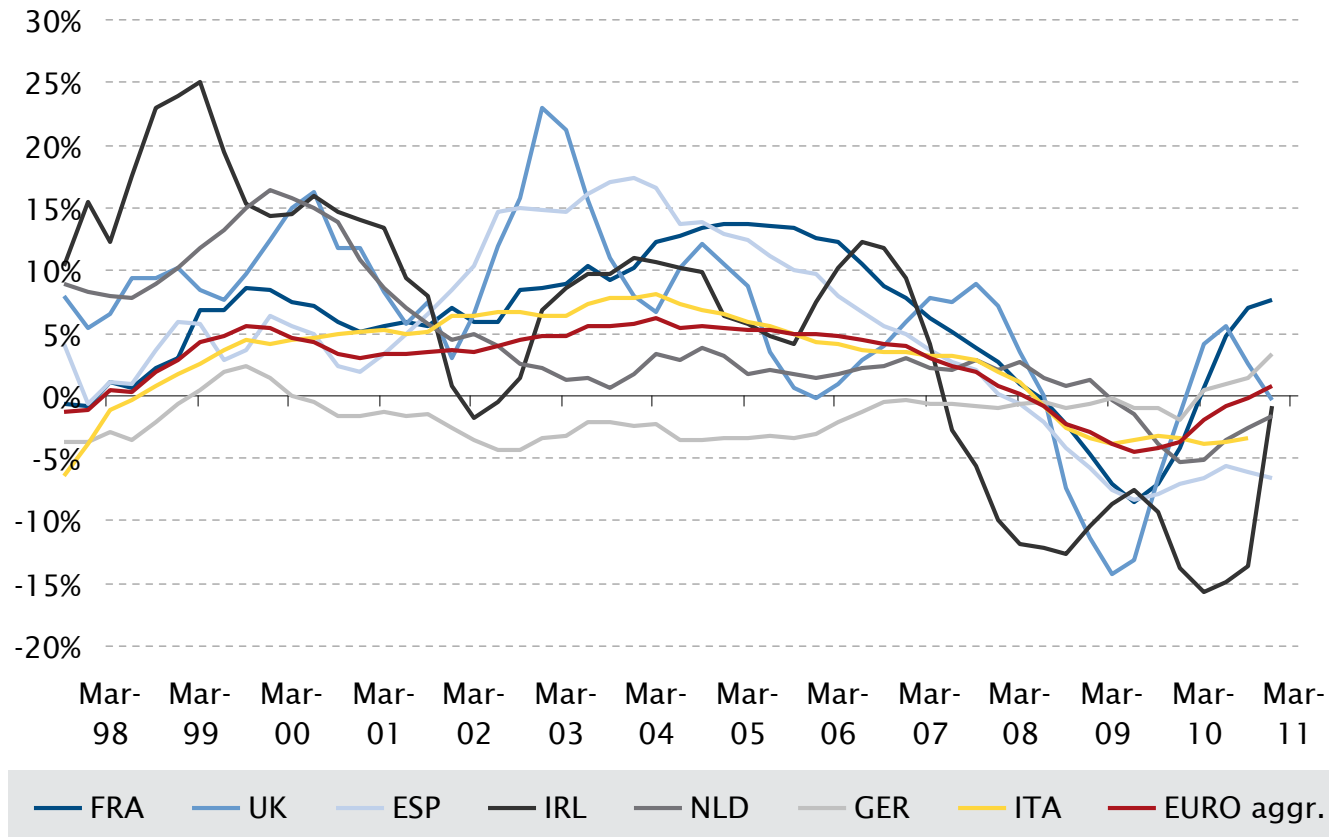
Reale Hauspreise - Deutschland

Historische Entwicklung



Quelle: OECD

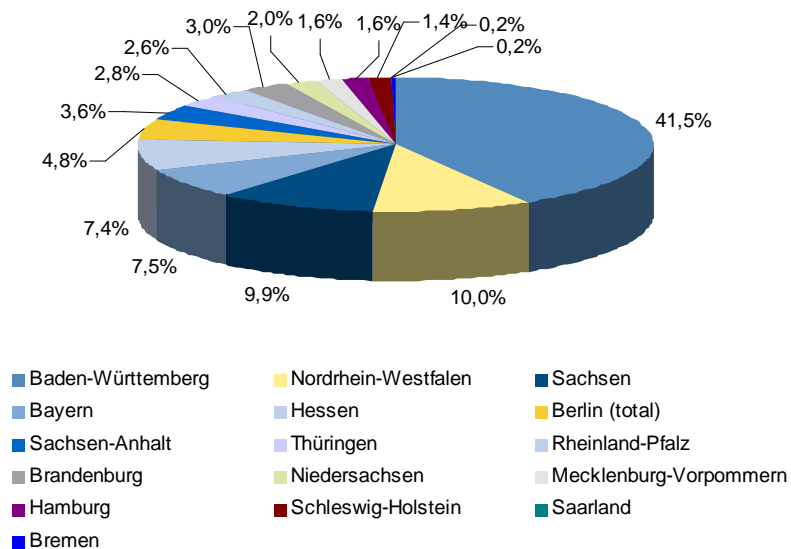
Reale Hauspreise: Wohnimmobilien und gewerbliche Immobilien (Quartalsvergleich) Historische Entwicklung



Quelle: OECD

Details zu wohnwirtschaftlichen Vermögenswerten

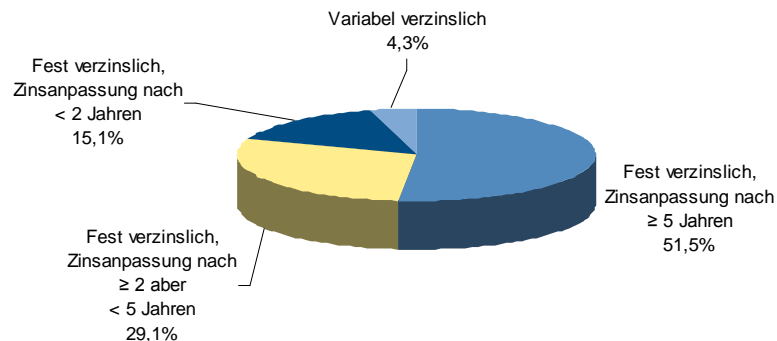
Aufteilung nach Bundesländern



Stand: 30.09.2011

- Gesamtsumme der wohnwirtschaftl. Vermögenswerte: EUR 5.639 Mio.
- Durchschnittlicher Betrag einer Hypothek: EUR 116.048
- Anzahl der Hypotheken: 48.591
- Anzahl der Kreditnehmer: 37.366
- Gewichtete durchschnittl. Laufzeit seit Hypothekenbestellung: 83 Monate
- Beleihungswertgrenze: 60%

Art der Verzinsung

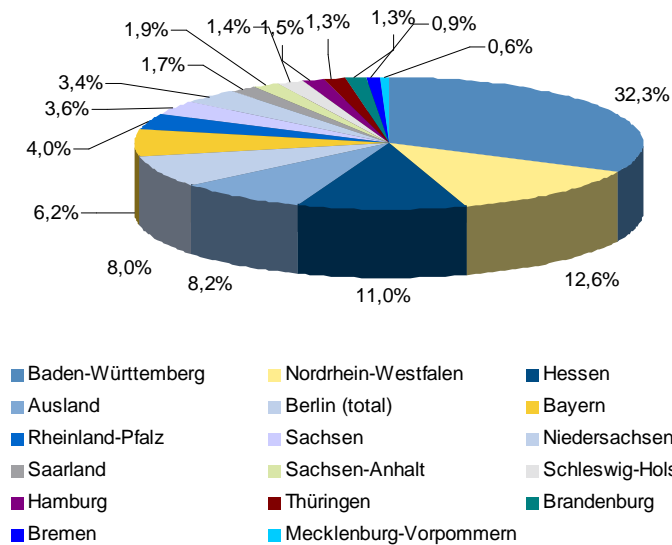


Aufteilung nach der Höhe der Deckungsmassen (alle Deckungswerte)

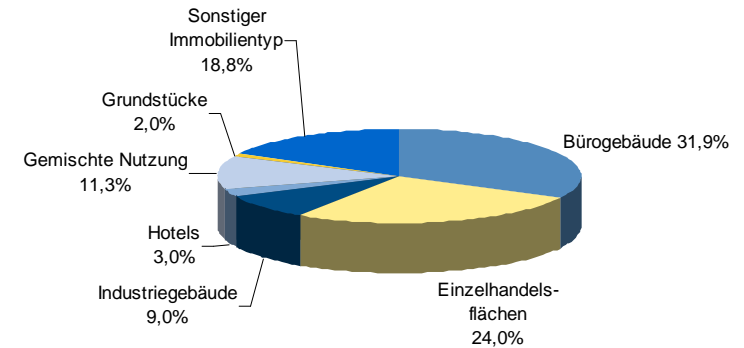
EUR Mio.	30.09.2010	30.09.2011
bis 300 TEUR	3.495	3.776
über 300 TEUR bis 5 Mio. EUR	2.608	2.762
über 5 Mio. EUR	3.322	3.841
Gesamt	9.425	10.379

Details zu gewerblichen Vermögenswerten

Aufteilung nach Bundesländern



Aufteilung nach Gebäudeart



Stand: 30.09.2011

▪ Gesamtsumme der gewerblichen Vermögenswerte:	EUR 4.322 Mio.
▪ Durchschnittlicher Betrag einer Hypothek:	EUR 1,651 Mio.
▪ Anzahl der Hypotheken:	2.618
▪ Anzahl der Kreditnehmer:	1.453
▪ Anzahl der Immobilien:	2.433
▪ Gewichtete durchschnittliche Laufzeit seit der Hypothekenbestellung:	85 Monate
▪ Beleihungswertgrenze:	60%

Kontakt Daten

Jörg Huber
Managing Director
Head of Funding & Investor Relations
Telefon: +49 711-127-78741
Fax: +49 711-127-6678741
E-Mail: Joerg.Huber@LBBW.de

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Peter Kammerer
Head of Investor Relations
Telefon: +49 711-127-75270
Fax: +49 711-127-6675270
E-Mail: Peter.A.Kammerer@LBBW.de

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Karl W. Haeling
Head of Strategic Debt Distribution
Telefon: +1 212-584-1736
Fax: +1 212-584-1739
E-Mail: Karl.Haeling@LBBWus.de

LBBW Branch New York
280 Park Avenue, 31st Floor West
New York 10017
U.S.A.

Sabine Weilbach
Investor Relations
Telefon: +49 711-127-75103
Fax: +49 711-127-6675103
E-Mail: Sabine.Weilbach@LBBW.de

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Wichtige Hinweise

Diese Präsentation dient Werbezwecken. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Professionelle Kunden und Geeignete Gegenparteien. Diese Präsentation genügt nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Die genannten Produkte oder Finanzinstrumente unterliegen nicht dem Verbot des Handels vor Veröffentlichung von Finanzanalysen.

Diese Präsentation berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und stellt keine Anlageberatung dar. Nähere Auskunft erteilt Ihnen ihr persönlicher Ansprechpartner.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können.

Rechtlich maßgeblich für einen Kauf ist allein der jeweilige Geschäftsabschluss, der in der Regel telefonisch erfolgt. Sofern für das Produkt eine Prospektspflicht nach dem Wertpapierprospektgesetzes oder Investmentgesetzes besteht, erhalten Sie die maßgeblichen Prospekte von Ihrem persönlichen Ansprechpartner.

Handelt es sich um Produkte von Dritten, weisen wir darauf hin, dass die LBBW für den Vertrieb dieser Produkte Vermittlungsentgelte und/oder Vertriebsfolgeprovisionen erhalten kann.

Vor Investition empfehlen wir, den Rat eines Steuerberaters und Wirtschaftsprüfers einzuholen.

Soweit dieses Dokument Hinweise auf steuerliche Effekte enthält, wird darauf hingewiesen, dass die konkreten steuerlichen Auswirkungen von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors abhängen und künftigen Änderungen unterworfen sein können.

Investoren sollten beachten, dass die Wertpapiere nicht in allen Ländern angeboten und verkauft werden dürfen. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten.

Diese Präsentation ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der LBBW nicht gestattet.