

REGISTRIERUNGSFORMULAR / REGISTRATION DOCUMENT

vom / dated
20. April 2011

„DekaBank

DekaBank Deutsche Girozentrale

Frankfurt am Main und Berlin

(Rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts)
(Institution incorporated under public law in the Federal Republic of Germany)

(im Folgenden auch „**DekaBank**“, „**Bank**“ oder „**Emittentin**“ genannt
und zusammen mit ihren Tochter- und Beteiligungsgesellschaften auch
„**DekaBank-Konzern**“ oder „**Konzern**“ genannt)

(hereinafter also referred to as "**DekaBank**", "**Bank**" or "**Issuer**"
and, together with its subsidiaries and associated companies,
also referred to as "**DekaBank Group**" or the "**Group**")

gemäß Artikel 8 Absatz 3 des luxemburgischen
Wertpapierprospektgesetzes (*loi relative aux
prospectus pour valeurs mobilières*)

(das „**Luxemburger Prospektgesetz**“)

i.V.m. Art. 14 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004
der Kommission

(„**EU-Prospektverordnung**“)

für die Begebung von Nichtdividendenwerten i.S.v. Art. 2
Abs. 1 (m)(ii) der Richtlinie 2003/71/EG

(die „**EU-Prospektrichtlinie**“)

eingereicht bei der Commission de Surveillance du Secteur
Financier als zuständige Behörde aufgrund des
Luxemburger Prospektgesetzes.

pursuant to Article 8 paragraph 3 of the Luxembourg
act relating to the prospectus for securities (*loi relative
aux prospectus pour valeurs mobilières*)

(the "**Luxembourg Prospectus Law**")

in conjunction with Article 14 of the
Commission Regulation (EC) 809/2004

(the "**EU Prospectus Regulation**")

for the issuance of non-equity securities within the
meaning of Article 2(1)(m)(ii) of the Directive
2003/71/EC (the "**EU Prospectus Directive**")

filed with the Commission de Surveillance du Secteur
Financier as competent authority under the
Luxembourg Prospectus Law.

(im Folgenden „**Registrierungsformular**“)
(hereinafter referred to as the "**Registration Document**")

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
A. Risikofaktoren	4
A.1. Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen	4
A.2. Risiken aufgrund von Änderungen oder Anwendungen rechtlicher oder regulatorischer Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften	4
A.3. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen	6
A.4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken	6
A.5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells	8
A.6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem	8
B. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen	10
B.1. Verantwortliche Personen	10
B.2. Wichtige Hinweise	10
B.2.1. Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars	10
B.2.2. Unabhängige Beratung und Bewertung	10
B.2.3. Zukunftsgerichtete Aussagen	10
B.3. Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit	12
B.3.1. Registrierungsformular	12
B.3.2. Weitere Einzelteile bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte	12
B.4. Einsehbare Dokumente	12
B.5. Informationen von Seiten Dritter	12
B.6. Verschiedene Definitionen	12
C. Informationen über die Emittentin	14
C.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung	14
C.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name	14
C.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register	14
C.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank	16
C.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen	16
C.1.5. Organe und Aufsicht	16
C.1.5.1. Hauptversammlung	16
C.1.5.2. Verwaltungsrat	16
C.1.5.3. Vorstand	20
C.1.5.4. Aufsicht	24
C.2. Geschäftstätigkeit	26
C.3. Organisationsstruktur	34
C.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen	36
C.4.1. Eigenmittelausstattung	36
C.4.2. Anteilseignerstruktur	38
C.4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast	40
C.4.4. Sicherungseinrichtungen	40
C.5. Wesentliche Verträge sowie Gerichts- und Schiedsverfahren	44
C.5.1. Wesentliche Verträge	44
C.5.2. Gerichts- und Schiedsverfahren	44
C.6. Geschäftsgang und Aussichten	46
C.7. Finanzinformationen der Emittentin	48
C.7.1. Abschlussprüfer	48
C.7.2. Historische Finanzinformationen	48
FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)	50/51
i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2010 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F ₁₀ -0 – F ₁₀ -154
ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –	F ₀₉ -0 – F ₀₉ -140

TABLE OF CONTENTS

	Page
A. Risk Factors	5
A.1. Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating-Changes	5
A.2. Risks relating to Changes in the Legal or Regulatory Environment or Regulations or their Application	5
A.3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises	7
A.4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks	7
A.5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model	9
A.6. Risk Management and Risk Monitoring System	9
B. Important Notice and General Information	11
B.1. Persons Responsible	11
B.2. Important Notice	11
B.2.1. Distribution and Use of the Registration Document	11
B.2.2. Independent Advice and Valuation	11
B.2.3. Forward-Looking Statements	11
B.3. Approval, Publication, Availability and Validity	13
B.3.1. Registration Document	13
B.3.2. Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses	13
B.4. Documents on Display	13
B.5. Third Party Information	13
B.6. Certain Definitions	13
C. Information about the Issuer	15
C.1. General Information and Historical Development	15
C.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name	15
C.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register	15
C.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank	17
C.1.4. Financial Year and Official Announcements	17
C.1.5. Executive Bodies and Supervision	17
C.1.5.1. Shareholders' Meeting	17
C.1.5.2. Administrative Board	17
C.1.5.3. Board of Management	21
C.1.5.4. Supervision	25
C.2. Business Activities	27
C.3. Organisational Structure	35
C.4. Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation (<i>Gewährträgerhaftung</i>)/ Maintenance Obligation (<i>Anstaltslast</i>) and Protection Systems (<i>Sicherungseinrichtungen</i>)	37
C.4.1. Capital and Reserves	37
C.4.2. Ownership Structure	39
C.4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation	41
C.4.4. Protection Systems	41
C.5. Material Contrats and Legal and Arbitration Proceedings	45
C.5.1. Material Contrats	45
C.5.2. Legal and Arbitration Proceedings	45
C.6. Recent Developments and Outlook	47
C.7. Financial Information of the Issuer	49
C.7.1. Statutory Auditors	49
C.7.2. Historical Financial Information	49
FINANCIAL SECTION (Table of Contents)	50/51
i. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2010 – German –	F ₁₀ -0 – F ₁₀ -154
ii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – German –	F ₀₉ -0 – F ₀₉ -140
iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2010 – English – non-binding translation –	f ₁₀ -0 – f ₁₀ -146
iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – English – non-binding translation –	f ₀₉ -0 – f ₀₉ -144

A. Risikofaktoren

Die nachfolgend beschriebenen Faktoren können sich auf die Fähigkeit der Emittentin, ihren Verpflichtungen aus den von ihr begebenen Wertpapieren nachzukommen, auswirken. Die meisten dieser Faktoren hängen von Umständen und Ereignissen ab, deren Eintritt nicht vorhersehbar ist, und es ist der Emittentin nicht möglich, eine Aussage zur Wahrscheinlichkeit des Eintritts solcher Umstände oder Ereignisse zu treffen.

Die Emittentin ist der Auffassung, dass die nachfolgend beschriebenen Umstände die Hauptrisiken, die mit einem Investment in Wertpapiere der Emittentin verbunden sind, darstellen, wobei jedoch Zahlungsausfälle seitens der Emittentin in Bezug auf Wertpapiere auch aus anderen Gründen eintreten können. Die nachfolgende Darstellung erhebt jedoch keinen Anspruch auf Vollständigkeit hinsichtlich der Nennung aller Risiken, welche sich auf die Fähigkeit der Emittentin auswirken können, ihre Verpflichtungen aus den von ihr begebenen Wertpapieren nachzukommen. Die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren müssen in Verbindung mit den weiteren Informationen gelesen und berücksichtigt werden, die in diesem Registrierungsformular und den übrigen Teilen des betreffenden Prospekts (einschließlich eines Prospekts, in den dieses Registrierungsformular per Verweis einbezogen wird) enthalten sind.

Potentielle Investoren sollten sich mit ihrem Anlage-/Steuer- und Rechtsberater abstimmen. Darüber hinaus müssen potentielle Investoren berücksichtigen, dass die nachfolgend beschriebenen Risikofaktoren auch kumulativ auftreten und sich dadurch verstärken können.

A.1. Risiko aufgrund von Änderungen der Bewertung der Fähigkeit zur Erfüllung der Verbindlichkeiten aus Schuldverschreibungen – Rating-Veränderungen

Das Risiko betreffend die Fähigkeit der DekaBank zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten als Emittentin von Schuldverschreibungen kann durch ein Rating der Bank beschrieben werden. Informationen zu den relevanten Ratingagenturen (unter Berücksichtigung der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009) sowie etwaige Ratings können zu den üblichen Geschäftszeiten an der angegebenen Adresse der Emittentin erfragt werden.

Je niedriger das erteilte Rating auf der anwendbaren Ratingskala der jeweiligen Ratingagentur ist, desto höher schätzt diese das Risiko ein, dass die Verbindlichkeiten nicht oder nicht rechtzeitig erfüllt werden. Ein Rating ist keine Empfehlung, Schuldverschreibungen zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten und kann durch die Rating-Agentur – ohne Einfluss der Emittentin – ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgenommen werden. Eine solche Aussetzung, Herabstufung oder Rücknahme kann den Marktpreis der von der DekaBank emittierten Wertpapiere negativ beeinträchtigen. Ferner kann eine Herabstufung auch negative Einflüsse auf die Refinanzierung der DekaBank und somit auf ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben.

A.2. Risiken aufgrund von Änderungen oder Anwendungen rechtlicher oder regulatorischer Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften

Die Geschäftstätigkeit des DekaBank-Konzerns unterliegt in den Ländern, in denen er tätig ist, einem komplexen gesetzlichen Rahmen und ist Gegenstand von Aufsichtsmaßnahmen der zuständigen Behörden und Zentralbanken. Der auf Finanzinstitute wie den DekaBank Konzern in den verschiedenen Ländern anwendbare rechtliche Rahmen kann sich, auch im Hinblick auf den Umgang mit öffentlich-rechtlichen Institutionen und unter anderem auch in Abhängigkeit von der jeweils aktuellen wirtschaftlichen Situation des Finanzinstituts oder anderen Anwendungskriterien, ändern. Gleiches gilt für die jeweils auf die Geschäftstätigkeit anwendbaren Gesetze und sonstigen Bestimmungen einschließlich des auf Produkte des DekaBank Konzerns anwendbaren Steuerrechts bzw. anderer Gesetze u.a. zur Schaffung neuer Anlageinstrumente. Neben Änderungen und Anpassungen der einschlägigen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, kann insbesondere die Neuschaffung oder Anwendung von rechtlichen Rahmenbedingungen bzw. Vorschriften durch Gesetze, Verordnungen, Rechts-/Verwaltungsakte oder ähnliches, auch im Rahmen der Umsetzung von Vorgaben durch die Gesetzgebung der EU, dem DekaBank-Konzern zusätzliche Verpflichtungen auferlegen und ihre Geschäftstätigkeit einschränken. Aktuelle Beispiele sind die Änderungen der Eigenkapitalanforderungen (Basel III), eine Novelle der MaRisk, das neue Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetz sowie das Restrukturierungsgesetz, welches neben der Einrichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute, der durch Beiträge der Kreditwirtschaft gespeist wird, detaillierte Vorschriften für insolvenzbezogene Sachverhalte bei Kreditinstituten einführt. Die Befolgung geänderter gesetzlicher Vorschriften oder der Verwaltungspraxis der zuständigen Aufsichtsbehörden sowie die Anwendung gesetzlicher oder aufsichtsrechtlicher Bestimmungen kann zu einem erheblichen Anstieg des Verwaltungsaufwands führen oder auch die Geschäftstätigkeit in einzelnen Geschäftsbereichen beeinträchtigen und/oder einschränken. Darüber hinaus kann durch Änderungen des Steuerrechts oder Schaffung „neuer“ Anlageinstrumente der Fokus der Anleger auf neue, noch nicht vom DekaBank-Konzern abgedeckte Produkte gelenkt werden.

Die DekaBank geht davon aus, dass sie die im Hinblick auf die bisher bekannten Veränderungen bei den rechtlichen Rahmenbedingungen und den Marktbedingungen erforderlichen Vorbereitungen und Maßnahmen ergriffen hat. Sollten sich diese Maßnahmen im Nachhinein als doch nicht ausreichend herausstellen und/oder nicht greifen und lässt sich dies nicht durch weitere Maßnahmen ausgleichen bzw. kommen neue Veränderungen/Anforderungen – einschließlich der Anforderung an neue Produkte – hinzu, kann dies u.a. die Refinanzierung verteuern, den Verwaltungsaufwand erhöhen und Geschäftsbereiche in ihrer Tätigkeit einschränken sowie einen negativen Einfluss auf den Absatz der Produkte des DekaBank-Konzerns haben. Dies alles könnte dazu führen, dass Neugeschäft nicht im erwarteten Umfang generiert werden kann und sich die Erwartungen nicht erfüllen. Darüber hinaus können weitere negative Einflüsse auf die Geschäfte sowie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der DekaBank und des DekaBank-Konzerns nicht ausgeschlossen werden.

A. Risk Factors

The following factors described below may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Securities issued by the Issuer. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Securities of the Issuer, but the inability of the Issuer to make payments under any Securities may occur for other reasons than those described below. The following description does not claim to be exhaustive in respect of listing all risks which may affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under the Securities issued by the Issuer. The risk factors below have to be read and considered together with the detailed information set out elsewhere in this Registration Document and any other parts of the relevant prospectus (including a prospectus in which this Registration Document is incorporated by reference).

Potential investors should consult with their own professional advisers, tax advisers and legal advisers. In addition, investors should be aware that the risk factors described may combine and thus intensify each other.

A.1. Risk due to Changes in the Assessment of the Ability to fulfil Liabilities from Notes – Rating Changes

The risks regarding the ability of DekaBank to cover its liabilities as issuer of bonds may be described by a rating of the bank. Information relating to the relevant rating agencies (taking into consideration the requirements of Regulation (EC) No. 1060/2009) as well as to ratings of DekaBank may have obtained may be requested during normal business hours at the address of Issuer.

The lower the rating awarded on the applicable rating chart of the relevant rating agency is, the higher the rating agency assesses the risk of liabilities being not or being not timely repaid. A rating is not to be considered a recommendation to buy, sell or hold a Note and may be suspended, lowered or withdrawn by the rating agency without any possibility for interference by the Issuer. Such suspension, downgrade or withdrawal may materially adversely affect the market price of securities issued by DekaBank. Furthermore, a downgrade may have a negative impact on DekaBank's ability to refinance its debt and on its financial and assets position and profit status.

A.2. Risks relating to Changes in the Legal or Regulatory Environment or Regulations or their Application

The business activity of DekaBank Group is subject to a complex legal framework and supervisory measures of the competent regulatory authorities and central banks in the countries where it conducts its business. The legal regime applicable to financial institutions such as the DekaBank Group in the various countries may change, with regard to the handling of institutions incorporated under public law and, among other influences, is also subject to the respective current economic situation of the financial institute or other applicable criteria. This also applies to the laws and other regulations governing its business activities, including tax laws applicable to DekaBank Group's products and other laws governing the creation of new investment instruments. Apart from changes and amendments to the applicable regulatory requirements, especially the creation or application of legal frameworks or other regulations by laws, regulations, legal or administrative acts or others, even in the course of the implementation of requirements resulting from EU legislation, may impose additional requirements on DekaBank Group and restrict its business activity. Recent examples are the capital adequacy requirements (*Basel III*), the amendment of the German Minimum Requirements for Risk Management (*MaRisk*), the German Investor Protection and the Functionality Improvement Act (*Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetz – AnsFuG*) as well as the German Bank Restructuring Act (*Restrukturierungsgesetz*) which, in addition to the setup of a restructuring fund for credit institutions, which is sourced by contributions of the banking industry, imposes detailed provisions for insolvency related scenarios of credit institutions. The compliance with revised legal provisions or changed administrative practice of the competent regulatory authorities as well as the application of legal or regulatory provisions may lead to a substantial increase of administrative costs or also affect and/or restrict the business activity in certain business areas. Furthermore, changes to tax laws or the creation of "new" investment instruments may attract the investors' focus to new products which are not yet covered by DekaBank Group.

DekaBank believes that it has taken the measures necessary in the light of the changes of the legal framework and the market conditions which are known to date. Should these measures subsequently prove to have been inadequate and/or ineffective and should it be impossible to compensate this by additional measures, or should other new changes/requirements – including requirements for new products – occur, then this may raise funding costs, increase administrative expenses and restrict the activity for certain business areas and have a negative influence on the sales of DekaBank Group's products. All this may have the consequence that new business cannot be generated as expected and that expectations cannot be met. Moreover, additional adverse effects on the business as well as the financial and assets position and profit status of DekaBank and the DekaBank Group cannot be excluded.

A.3. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Finanzmarktkrisen

Finanzmarktkrisen können durch diverse Faktoren in den unterschiedlichsten Geschäftsbereichen, Branchen, (Teil-) Märkten, Ländern sowie u.a. auch von einzelnen Unternehmen oder Unternehmensgruppen – auch überraschend – und auch in Folge von Naturkatastrophen ausgelöst werden. Die Globalisierung der Märkte und die Komplexität einzelner Geschäfte, die verschiedene Geschäftsbereiche bzw. Finanzmarktteile miteinander in der einen oder anderen Weise verzahnen, haben die Folge, dass Krisen – wie z.B. die 2007 begonnene Finanzmarktkrise, unter anderem ausgehend vom Subprime-Segment des US-Hypothekenmarkts – sowie Fehlverhalten von Marktteilnehmern über ihren „Ursprung“ hinaus weitreichende Wirkung entfalten und verschiedene Marktteilnehmer und (Teil-)Märkte global in unterschiedlichster Weise direkt oder indirekt, sofort oder mit zeitlicher Verzögerung – zum Teil auch längerfristig – beeinflussen.

Allgemeine Vertrauensverluste an den Märkten, die in der Regel zunächst pauschal wirken und die Betrachtung einzelner Unternehmen vernachlässigen, bis hin zu Panikreaktionen von Marktteilnehmern – einschließlich technisch bedingter „Dominoeffekte“ –, können weitergehende nachteilige Folgen haben. So hat z.B. die 2007 begonnene Finanzmarktkrise insbesondere Einschränkungen bei der Liquiditätsversorgung (u.a. durch Ausweitung der Credit Spreads am Markt) bewirkt und deutliche Bewertungskorrekturen bei Vermögensgegenständen sowie Unterstützungen direkt betroffener und in Schwierigkeiten geratener Bankinstitute, Unternehmen und einzelner Staaten zur Folge gehabt. Durch Korrelation zwischen einzelnen Teilmärkten kann es zu sich verstärkenden negativen Effekten auf den verschiedenen Finanzmärkten mit entsprechenden globalen Auswirkungen kommen.

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die 2007 begonnene Krise einen noch langfristigen, nachhaltigen Einfluss auf die Finanzmärkte, die Konjunktur und das wirtschaftliche Wachstum hat, von denen auch die geschäftliche Entwicklung des DekaBank-Konzerns abhängt. Ferner kann nicht ausgeschlossen werden, dass andere Krisen an den Finanzmärkten auftreten, die einen erheblichen direkten negativen Einfluss auf Geschäftsfelder der DekaBank und somit ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

A.4. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund von Branchenspezifika, konjunkturellem sowie politischem Umfeld und Marktrisiken

Der deutsche Bankensektor ist durch einen intensiven Wettbewerb und durch Konsolidierungstendenzen gekennzeichnet, welche u.a. auch durch EU-Gesetzgebung bzw. durch die Einflussnahme der EU-Kommission getrieben werden. Neben Privatbanken, Genossenschaftsbanken und den öffentlich-rechtlichen Kreditinstituten (Sparkassen und Landesbanken) bestimmen in den letzten Jahren zunehmend auch ausländische Banken den Wettbewerb mit. In einzelnen Geschäftsfeldern sind Überkapazitäten am Markt vorhanden. Infolge des intensiven Wettbewerbs lassen sich in den einzelnen Geschäftsfeldern der Banken oft nur geringe – zum Teil nicht kostendeckende bzw. nicht risikoadäquate – Margen erzielen, die durch Erträge in anderen Geschäftsfeldern ausgeglichen werden müssen. Der DekaBank-Konzern ist diesem Wettbewerb auch ausgesetzt, der zudem durch das konjunkturelle und politische Umfeld mit beeinflusst wird. Durch die Zugehörigkeit des DekaBank-Konzerns zur Sparkassen-Finanzgruppe sowie zur Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen kann er darüber hinaus von Entscheidungen der europäischen Gremien zu Mitgliedsinstituten und den damit einhergehenden Lösungsvorschlägen Risiken ausgesetzt sein, die die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage direkt oder indirekt negativ beeinflussen.

Mit einem schwachen konjunkturellen Umfeld sind grundsätzlich direkte Auswirkungen auf Kreditnachfrage von Unternehmen, sinkende Kreditvergaben und Bonitätsverschlechterung sowie ein Anstieg von Insolvenzen und der Anforderung an eine höhere Risikovorsorge verbunden. Sinkende Gewinnaussichten von Unternehmen führen zudem zu niedrigeren Unternehmensbewertungen und infolgedessen zu geringerer Bereitschaft für M&A- sowie Kapitalmarkttransaktionen, was wiederum negative Auswirkungen auf die Finanzmärkte haben kann. Typischerweise weichen Anleger in derartigen Situationen auf risikoärmere – gleichzeitig auch provisionsärmere – Anlageformen aus. Mangelndes Vertrauen in die Kapitalmärkte aufgrund der anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten führt zu erheblichen Schwankungen bzw. Rückgängen bei der Nachfrage nach Kapitalanlageformen wie Aktien, Renten und Investmentfonds, während klassische Spar- und Termineinlagen erhebliche Zuflüsse verzeichnen. Darüber hinaus sind die Handelsaktivitäten, das Treasury und das Emissionsgeschäft der DekaBank sowie die in diesen Bereichen zu erzielenden Ergebnisbeiträge vom Kapitalmarktumfeld, den Erwartungen der Marktteilnehmer und der unverminderten Globalisierung abhängig. Beim Eingehen von Handels- und Anlagepositionen auf den Aktien-, Renten-, Devisen- und Derivatmärkten werden Einschätzungen und Vorhersagen in Bezug auf zukünftige Entwicklungen vorgenommen. Erträge und Gewinne aus solchen Positionen und Transaktionen hängen von Marktpreisen und der Kursentwicklung ab.

Da der DekaBank-Konzern vor allem im deutschen und Luxemburger Markt agiert, ist er in besonderem Maße von der konjunkturellen und politischen Entwicklung sowie der Wettbewerbssituation im Bankensektor in Deutschland und Luxemburg sowie insgesamt in dem Gebiet der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion abhängig. Durch sein Engagement im Rahmen des Asset Managements in anderen Märkten der Welt sowie der gezielten Strategie zur Internationalisierung spielen auch weltwirtschaftliche Entwicklungen für den DekaBank-Konzern eine zunehmend stärkere Rolle. Darüber hinaus sind insbesondere die Entwicklungen an den internationalen Wertpapiermärkten und für das Geschäftsfeld Asset Management Immobilien an den Immobilienmärkten von wesentlicher Bedeutung.

Seit Mitte 2009 hat sich das konjunkturelle Umfeld, speziell in Deutschland, zwar spürbar verbessert, vor dem Hintergrund der Ungewissheit, ob diese Entwicklung längerfristig anhält und ob die weiter schwelende Euro-Staatsschuldenkrise von politischer Seite entscheidend bewältigt wird, bleibt jedoch abzuwarten, in welchem Maße sich die starken Veränderungen im Wirtschafts- und Produktumfeld auf die Kosten- und Ertragsentwicklung der DekaBank auswirken werden. Daneben können im Fall, dass sich in für Geschäftsfelder der DekaBank relevanten Teilmärkten negative oder nicht den Erwartungen entsprechende Entwicklungen zeigen, auch diese wesentliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns haben. Gleiches gilt, sofern es der DekaBank nicht gelingt, ihre Produkte und Dienstleistungen zu wettbewerbsfähigen Konditionen anzubieten, mit der Maßgabe, Margen zu erzielen, welche die mit der Geschäftstätigkeit verbundenen Kosten und Risiken decken.

A.3. Risks relating to Revenues and Profitability due to Financial Markets Crises

Financial market crises may be caused – even unexpected – by various factors, in the most diverse fields of business, branches, (sub-)markets, countries and, among others, by individual companies or groups of companies and also as a result of natural disaster. The globalisation of markets and the complexity of singular businesses, which interlink different fields of business or financial market segments one way or the other, have the consequence that crises – e.g. such as the financial markets crisis which began in 2007 emanating *inter alia* from the sub prime segment of the US-mortgage markets – and misconduct of market participants have extensive effects beyond their origin and globally affect various market participants and market (sub-)segments in different ways directly or indirectly, immediately or with temporary delay – to some extent even for the longer term.

General loss of confidence in the markets, which usually has an across-the-board effect irrespective of any consideration for individual companies, up to panic reactions by market participants – including “domino effects” for technical reasons – may have further unfavourable consequences. As an example, the financial markets crisis which began in 2007 particularly led to restrictions with regard to the supply of liquidity (*inter alia* through the increase of credit spreads in the market) and resulted in significant corrections of the valuation of assets and in supports of directly affected credit institutions and credit institutions which faced financial difficulties, companies and individual states. Correlation between individual market sub-segments may lead to intensifying negative effects on the different financial markets with corresponding global impact.

It cannot be excluded that the crisis which began in 2007 will have a long term and lasting effect on the financial markets, the business cycle and the economic growth on which the economic development of the DekaBank-Group is also dependent. Furthermore, it cannot be excluded that other crises will occur in the financial markets, which may have a significant direct negative effect on the business areas of DekaBank and thereby on its assets and liabilities, financial position and profits and losses.

A.4. Risks relating to Revenues and Profitability due to Sector Specifics, Cyclical and Political Environment and Market Risks

The German banking sector is characterised by intensive competition and consolidation tendencies which is, among other factors, also influenced e.g. by EU legislation or by the European Commission. Alongside private banks, cooperative banks and public sector banks (“**Savings Banks**” (*Sparkassen*) and Federal State Banks (“**Landesbanken**”)), in recent years foreign banks have taken an increasing influence on this competition. The market shows over-capacities in certain business segments. As a consequence of the intensive competition, certain banking business segments often only allow to generate low – partially not even cost covering or not risk adequate – margins which have to be compensated by revenues derived in other business segments. DekaBank Group is exposed to such competition which is also influenced by the cyclical and political environment. Due to the membership of DekaBank Group to the *Sparkassen-Finanzgruppe* and the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) it also can be exposed to risks based on decisions from the European bodies to member institutes, and to the proposals for solution resulting therefrom, which will directly or indirectly cause negative effect to the liabilities, financial position and profits and losses.

A weak cyclical environment generally involves direct effects on loan requests by companies, a decreasing number of loans granted and higher credit risks and an increase of insolvencies and a requirement for increased risk provisioning. Lower profit forecasts by companies also result in lower evaluations of these companies and, as a consequence thereof, reduced willingness to enter into M&A and capital markets transactions which, in turn, may have a negative influence on the financial markets as such. In such situations, investors typically switch to risk reduced – and also less fee generating – investments. The lack of confidence in capital markets due to the ongoing turbulences in the financial markets results in significant volatility respectively reduced demand for share, bond and fund investments while traditional savings and term deposits have had a substantial increase. Moreover, the trading activities, treasury and investment banking business of DekaBank and the profit contributions to be generated in these segments depend on the capital markets environment, the expectations of market participants and a continuing globalisation. The opening of trading and investment positions on stock, debt, FX and derivative markets involve assessments and predictions in relation to future developments. Revenues and profits from such positions and transactions depend on market quotes and price developments.

As DekaBank Group primarily acts on the German and Luxembourg market, it is particularly dependent on the cyclical and political development and the situation regarding competition within the banking sector in Germany and in Luxembourg and, from an overall perspective, the area of the European Economic and Monetary Union. By its activity as part of the asset management on other markets in the world and the strategy aiming on internationalisation, also global economical developments play an increasingly important role for DekaBank Group. Furthermore, the developments on international securities’ markets and, with regard to Asset Management Property business division, on real estate markets, are – in particular – of significant importance.

Since mid of 2009 the cyclical developments, have improved significantly, especially in Germany. Against the background of the uncertainty whether this development will continue for longer and if the smouldering European Monetary Union’s sovereign debt crisis will be solved decisively, it remains to be seen to what extent the material changes in the economical and product environment will have an effect on DekaBank’s cost and profit development. In addition, if negative developments occur or developments which do not meet expectations, in sub-segments which are relevant for DekaBank’s business areas, these also may have a substantial negative effect on the assets, financial and profit status of DekaBank Group. The same applies if DekaBank does not succeed in offering its products and services at competitive conditions with the intention to generate margins which cover the costs and risks involved with the business activity.

A.5. Risiken für Erträge und Profitabilität aufgrund der Weiterentwicklung des Geschäftsmodells

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank ihre bereits eingeschlagene Strategie konsequent weiterentwickelt und ihr Geschäftsmodell weiter geschärft. Auch im Jahr 2011 soll die Verzahnung der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt („**AMK**“), Asset Management Immobilien („**AMI**“) und Corporates & Markets („**C&M**“) mit Fokussierung auf das Asset Management und die Liquiditätsversorgung der Verbundpartner weiter vorangetrieben werden. Erreicht werden soll dies unter anderem durch die gegenseitige Nutzung von Know-how und Infrastruktur, die Optimierung der Produktpalette, die nachhaltige Verbesserung der Performance und die ganzheitliche Betreuung der Sparkassen. Auf Basis dieser Aktivitäten und unter optimaler Nutzung des Potenzials der Sparkassen-Finanzgruppe will der DekaBank-Konzern zugleich in bislang unterrepräsentierten Produktbereichen Marktanteile hinzugewinnen. Gleichzeitig soll das Ertragsniveau über die Geschäftsfelder hinweg stabilisiert werden. Der Anteilseignerwechsel (siehe C.4.2. „Informationen über die Emittentin – Anteilseignerstruktur“) wird nach derzeitigem Kenntnisstand der DekaBank zu keinen wesentlichen Veränderungen im Hinblick auf die Strategie, das Geschäftsmodell und die Ertragsbasis führen. Eine Weiterentwicklung der Strategie und des Geschäftsmodells durch den Anteilseignerwechsel ist in der Zukunft jedoch nicht auszuschließen.

Sollte es dem DekaBank-Konzern aus irgendeinem Grund (einschließlich technischer Gründe sowie aufgrund der Entwicklungen an den internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkten – auch unter Berücksichtigung der globalen Finanzmarktkrise) nicht in der angedachten Zeit gelingen, diese Maßnahmen umzusetzen, oder sollten im Verlauf der Umsetzung höhere als die bisher erwarteten Aufwendungen erforderlich werden, oder sollten die neuen Anteilseigner Veränderungen an der Strategie bzw. dem Geschäftsmodell vornehmen, könnte dies grundsätzlich auch negative Auswirkungen auf die Ertragskraft bzw. die erwartete Ertragskraft und Profitabilität und somit auf die Vermögens- und Finanzlage des DekaBank-Konzerns haben.

A.6. Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem

Der DekaBank-Konzern unterliegt bei seiner Geschäftstätigkeit verschiedenen rechtlichen, wirtschaftlichen und organisatorischen Risiken, auf die im Risikobericht 2010 des DekaBank-Konzerns (siehe „FINANZTEIL im Konzernlagebericht 2010“) ausführlich eingegangen wird. Zu diesen Risiken zählen u.a. entsprechend ihrer dortigen Definition das Marktpreisrisiko, Kreditrisiko, operationelle Risiko, Liquiditätsrisiko, Geschäftsrisiko, Beteiligungsrisiko sowie das Immobilien- und Immobilienfondsrisiko. Derzeit stellt das Kreditrisiko das größte Einzelrisiko der verschiedenen Risikoarten dar.

Zur Überwachung und Kontrolle der vorstehend genannten Risiken hat der DekaBank-Konzern ein Risikomanagementsystem, welches die zeitnahe Überwachung aller Risiken und das kontrollierte Eingehen von Risiken im Rahmen der Geschäftsstrategie ermöglichen soll. Um der Risikosteuerungssystematik Rechnung zu tragen, erfolgt eine fortlaufende Überarbeitung und Weiterentwicklung des Systems, der Prozesse und Methoden. Einige der Risikomanagement-Methoden basieren auf der Erhebung historischer Daten. Zur Quantifizierung der Risiken werden statistische Methoden auf die erhobenen Daten sowie Stresstests angewendet.

Der DekaBank-Konzern geht davon aus, dass sein Risikomanagement- und Risikosteuerungssystem die Risiken adäquat erfasst und steuert. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass sich insbesondere bei Eintritt neuer, bisher nicht erkannter oder unerwarteter Risiken die Erwartungen an das System sowie die eingeleiteten Maßnahmen nicht erfüllen oder eingesetzte Methoden zur Quantifizierung der Risiken sich nachträglich als nicht ausreichend erweisen und daher ein negativer Einfluss auf die Reputation sowie auf die künftige Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des DekaBank-Konzerns entstehen kann.

A.5. Risks relating to Revenues and Profitability due to the Advancement of the Business Model

With the objective of focusing even stronger on the role as central Asset Manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank has advanced consequently its already pursued strategy and sharpened further its business model. Also in 2011, the interlocking of the business divisions Asset Management Capital Markets (“**AMK**”), Asset Management Property (“**AMI**”) and Corporates & Markets (“**C&M**”) shall be promoted further with focus on the Asset Management and the function as liquidity provider for the alliance partners as well. This shall be achieved, *inter alia*, by the mutual use of know-how and infrastructure, optimising the range of products, the sustainable improvement of the performance and of the integral support of the Savings Banks (*Sparkassen*). On the basis of these activities and by the optimal use of the full potential of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank Group at the same time seeks to win market share in areas which have been underrepresented until now. In addition, the profit base shall be stabilised across the business divisions. At this state of knowledge the change in the shareholder structure (see C.4.2. “Information about the Issuer - Ownership Structure”) of DekaBank will cause no material changes in respect of the strategy, the business model and the profit and loss basis. In the future, further development of the strategy and the business model through the change in the shareholder structure cannot be excluded.

If DekaBank Group for any reason (including technical reasons as well as based on the development on the international capital, money and property markets – also considering the global financial markets crisis) does not succeed in the expected time in implementing these above-mentioned measures completely or should during the implementation higher expenses be required compared to those so far, or if the new shareholders will make changes on the strategy or the business model, this might generally have also a negative impact on the profits or the expected profitability and consequently for the financial and assets position of DekaBank Group.

A.6. Risk Management and Risk Monitoring System

In the conduct of its business, DekaBank Group faces various legal, economic and organisational risks, which are discussed in detail in DekaBank Group's Risk Report 2010 (see “FINANCIAL SECTION Group Management Report 2010”). Those risks include, without limitation and in accordance with the definition provided in such report, market price risk, credit risk, operational risk, liquidity risk, business risk, investment portfolio risk and property and property funds risk. Currently, the credit risk represents the main individual risk of the different risk-types.

In order to monitor and control the afore-mentioned risks, DekaBank Group has a risk management system which is intended to allow the timely monitoring of all risks and the controlled taking of risks in the context of the business strategy. In order to reflect the systematic structure of the risk monitoring, the system as well as the processes and methods are continuously reviewed and developed further. Some of the risk management methods are based upon the collection of historical data. In order to quantify the risk exposure, statistical techniques as well as stress tests are applied to the data collected.

DekaBank Group believes that its risk management and risk monitoring system adequately records, manages and monitors the risks. It cannot be excluded that, in particular if new risks arise that have so far not been identified or anticipated, the expectations in relation to the system or any measures taken will not be met or that the techniques used to quantify the risks may subsequently turn out to have been inadequate and that this may therefore have an adverse effect upon the reputation as well as the future financial and assets position and profit status of DekaBank Group.

B. Wichtige Hinweise und Allgemeine Informationen

B.1. Verantwortliche Personen

Die DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main und Berlin, übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieses Registrierungsformulars. Sie erklärt hiermit, dass sie die erforderliche Sorgfalt hat walten lassen, um sicherzustellen, dass ihres Wissens nach die in diesem Registrierungsformular enthaltenen Angaben zutreffend und keine wesentlichen Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussagen des Registrierungsformulars verändern könnten.

B.2. Wichtige Hinweise

B.2.1. Verbreitung und Verwendung des Registrierungsformulars

Kein Dritter ist befugt, im Zusammenhang mit der Emittentin andere als die in diesem Registrierungsformular enthaltenen Angaben zu machen oder Zusicherungen abzugeben. Falls solche Angaben gemacht oder Zusicherungen abgegeben werden, dürfen sie nicht als von der Emittentin genehmigt angesehen werden. Weder die Aushändigung dieses Registrierungsformulars noch irgendein Verkauf von Finanzinstrumenten, die aufgrund von Prospekten, deren Bestandteil dieses Registrierungsformular ist oder wird, angeboten oder an einer Börse notiert werden (nachfolgend die „**Wertpapiere**“), beinhalten unter irgend welchen Umständen implizite Erklärungen, dass die Verhältnisse der DekaBank oder des DekaBank-Konzerns seit dem Datum dieses Registrierungsformulars unverändert geblieben sind.

Dieses Registrierungsformular stellt weder allein noch in Verbindung mit anderen Wertpapierprospekten bzw. Prospektteilen ein Angebot bzw. eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots bzw. zur Zeichnung von Wertpapieren der oder namens der DekaBank dar. Die Verbreitung des Registrierungsformulars kann in einigen Ländern aufgrund gesetzlicher Bestimmungen beschränkt oder verboten sein.

Personen, die im Besitz des Registrierungsformulars sind, müssen sich über die für sie geltenden Beschränkungen informieren und diese einhalten.

B.2.2. Unabhängige Beratung und Bewertung

Jeder potenzielle Käufer von Wertpapieren der DekaBank muss sich selbst auf der Basis der in diesem Registrierungsformular enthaltenen Informationen ein eigenes Bild von der Bonität der DekaBank und des DekaBank-Konzerns machen sowie ferner alle anderen Informationen des für seine Investition relevanten Wertpapierprospekts zur Beurteilung heranziehen.

Dieses Registrierungsformular in Verbindung mit anderen Prospektteilen ersetzt auch nicht die in jedem individuellen Fall unerlässliche Beratung vor einer Kaufentscheidung von Wertpapieren der DekaBank.

B.2.3. Zukunftsgerichtete Aussagen

Dieses Registrierungsformular enthält bestimmte in die Zukunft gerichtete Aussagen einschließlich Erklärungen der Emittentin über ihre gegenwärtigen Erwartungen sowie künftige Entwicklungen und Erwartungen. Zukunftsgerichtete Aussagen werden insbesondere durch die Verwendung von „glauben“, „einschätzen“, „erwarten“, „vermuten“, „beabsichtigen“ oder ähnlichen Formulierungen kenntlich gemacht. Dies gilt insbesondere immer dort, wo das Registrierungsformular Angaben über zukünftige Ertragsfähigkeit, Pläne, Erwartungen, Wachstum und Profitabilität in Bezug auf das zukünftige Geschäft der DekaBank und des DekaBank-Konzerns sowie über wirtschaftliche Rahmenbedingungen, denen die DekaBank und der DekaBank-Konzern ausgesetzt sind, enthält. Solche in die Zukunft gerichteten Aussagen unterliegen Risiken und Unsicherheiten, die außerhalb des Einflussbereichs der DekaBank liegen und die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen wesentlich von den Erwartungen der DekaBank abweichen. Für das tatsächliche Eintreten bzw. Nichteintreten dieser kann die Emittentin keine Haftung übernehmen. Die zukunftsgerichteten Aussagen werden ausschließlich zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Registrierungsformulars abgegeben bzw. zu dem Datum, welches bei der Aussage bezeichnet ist.

B. Important Notice and General Information

B.1. Persons Responsible

DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main and Berlin, accepts responsibility for the information contained in this Registration Document. DekaBank hereby declares that, to the best of its knowledge (having taken all reasonable care to ensure that such is the case) the information contained in this Registration Document is in accordance with the facts and contains no omission likely to affect the import of such information.

B.2. Important Notice

B.2.1. Distribution and Use of the Registration Document

No third person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Registration Document and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer. Neither the delivery of this Registration Document nor any sale of financial instruments offered or listed on the basis of prospectuses which this Registration Document becomes a part of (the "**Securities**") shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of DekaBank or the DekaBank Group since the date hereof.

This Registration Document (neither as a separate document nor in connection with other securities prospectuses, or parts of such prospectuses of DekaBank) does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of DekaBank to subscribe for, or purchase any Securities. The distribution of this Registration Document in certain jurisdictions may be restricted or prohibited by law.

Persons into whose possession this Registration Document comes have to inform themselves about and observe any such restrictions.

B.2.2. Independent Advice and Valuation

Each prospective purchaser of Securities issued by DekaBank must form his own opinion of the creditworthiness of DekaBank and the DekaBank Group on the basis of the information contained in this Registration Document and must furthermore use all other information set out in the securities prospectus that is relevant with respect to his investment as a basis for his valuation.

This Registration Document, when read in conjunction with other parts of the relevant prospectus, will not serve as a substitute for the advice which prospective purchasers must obtain in each individual case prior to any decision as to a purchase of Securities issued by DekaBank.

B.2.3. Forward-Looking Statements

This Registration Document includes forward-looking statements including declarations of the Issuer regarding the current expectations as well as future developments and expectations. The words "believe", "estimate", "anticipate", "assume", "intend", or words of like impact are intended to identify forward-looking statements. This applies in particular always for statements within the Registration Document regarding the future earning capacity, plans, expectations, increase and profitability in matters of the future business of DekaBank and DekaBank Group including its business environment. Such statements may be affected by risks and uncertainties which could be out of the sphere of influences of DekaBank. As a result of this, actual events and developments may differ materially from the expectations of DekaBank contained in this Registration Document. Therefore, the issuer does not assume any liability for the occurrence or non-occurrence of such events and developments. Forward-looking statements speak only as of the date they are made or to the date specified regarding the statement.

B.3. Billigung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit und Gültigkeit

B.3.1. Registrierungsformular

Für dieses gemäß Artikel 8 Abs. 3 des Luxemburger Prospektgesetzes in Verbindung mit Artikel 14 der EU-Prospektverordnung als eines von mehreren Einzelteilen eines Prospekts erstellte Registrierungsformular wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* des Großherzogtums Luxemburg („**zuständige Behörde**“) ein Antrag auf Billigung gestellt. Das Registrierungsformular wird nach der Billigung gemäß Artikel 16 des Luxemburger Prospektgesetzes i.V.m. Artikel 29 der EU-Prospektverordnung - sobald als technisch und gemäß anderer Rechtsvorschriften möglich - auf der Internetseite der DekaBank „www.dekabank.de“ veröffentlicht und zum Download zur Verfügung gestellt. Dies erfolgt voraussichtlich noch am Tag der Billigung, spätestens jedoch am Tag der Zulassung oder des Beginns des öffentlichen Angebots von Wertpapieren, die auf der Grundlage eines Wertpapierprospekts begeben oder zum Handel zugelassen werden, deren Bestandteil dieses Registrierungsformular ist. Ferner wird das Registrierungsformular auf der Internetseite der Luxemburger Börse „www.bourse.lu“ veröffentlicht. Der Tag der ersten dieser Veröffentlichungen gilt als Veröffentlichung im Sinne des Luxemburger Prospektgesetzes.

Darüber hinaus wird das Registrierungsformular ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung zur kostenlosen Ausgabe am Sitz der DekaBank in D-60325 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 16, bereit gehalten.

Das Registrierungsformular ist ab seiner Veröffentlichung zwölf Monate gültig. Wird das Registrierungsformular zu einem späteren Zeitpunkt gemäß den Vorschriften der jeweiligen nationalen Umsetzungsregelungen der EU-Prospektrichtlinie aktualisiert, so gilt das Registrierungsformular ab dem Zeitpunkt der Veröffentlichung des Nachtrags in der jeweils aktualisierten Fassung. Die Nachträge werden Bestandteil des Registrierungsformulars. Ihre Veröffentlichung und Bereithaltung erfolgt entsprechend des Registrierungsformulars.

B.3.2. Weitere Einzelteile bei mehrteiligen Prospekten, Einbeziehung in Basisprospekte und andere Prospekte

Werden gleichzeitig oder nachträglich zur Veröffentlichung des Registrierungsformulars weitere Einzelteile eines Prospekts (Wertpapierbeschreibung(en) und Zusammenfassung(en)) veröffentlicht, so werden diese einen Bezug zum Registrierungsformular enthalten. Nach deren jeweiliger Billigung von der jeweils zuständigen Behörde sowie ihrer Veröffentlichung stehen auch diese Dokumente am Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main auf Anfrage zur kostenlosen Ausgabe zur Verfügung. Gleiches gilt für Basisprospekte und andere Prospekte, in die das Registrierungsformular per Verweis einbezogen wird.

B.4. Einsehbare Dokumente

Die in diesem Registrierungsformular erwähnten Unterlagen der DekaBank, einschließlich der Satzung der DekaBank, können – in Kopie – während der Gültigkeit des Registrierungsformulars zu den üblichen Geschäftszeiten an jedem Bankarbeitstag am Sitz der DekaBank in D-60325 Frankfurt am Main, Mainzer Landstraße 16, sowie darüber hinaus bei der Niederlassung der DekaBank in Luxemburg, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, eingesehen werden. Gleiches gilt für künftig im Zusammenhang mit dem Registrierungsformular zu veröffentlichende Nachträge und weitere Einzelteile eines in der Zukunft veröffentlichten Prospekts sowie Basisprospekte (einschließlich etwaiger dazugehöriger endgültiger Bedingungen) und andere Prospekte, in die das Registrierungsformular (einschließlich etwaiger Nachträge zu diesem) per Verweis einbezogen wird. Kopien der historischen Finanzinformationen der DekaBank und des DekaBank-Konzerns (Jahres- und Konzernabschluss, Konzernlagebericht und Lagebericht sowie Bestätigungsvermerk) – mindestens für die letzten beiden Geschäftsjahre – sind darüber hinaus an den angegebenen Orten kostenlos erhältlich.

Soweit in den einzelnen Dokumenten nicht anders angegeben, wurden alle erwähnten Unterlagen in deutscher Sprache erstellt. Versionen dieser Dokumente in anderen Sprachen sind nicht bindende Übersetzungen des deutschen Originals.

B.5. Informationen von Seiten Dritter

Soweit Informationen von Seiten Dritter in dieses Registrierungsformular übernommen wurden, sind diese Informationen korrekt wiedergegeben und es sind – soweit es der DekaBank bekannt ist und es ihr anhand der vorliegenden Informationen des Dritten feststellbar ist – keine Fakten ausgelassen worden, welche die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend erscheinen lassen. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig geprüft und übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Quelle selbst.

B.6. Verschiedene Definitionen

Soweit die Begriffe „euro“, „EUR“, „Euro“, „€“ und „Eurocent“ nicht anderweitig definiert sind und sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beziehen sich diese Begriffe auf die Währung, die zu Beginn der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt wurde und in Artikel 2 der Verordnung (EG) 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer jeweils gültigen Fassung definiert ist.

B.3. Approval, Publication, Availability and Validity

B.3.1. Registration Document

In relation to this Registration Document which has been prepared pursuant to Article 8 paragraph 3 of the Luxembourg Prospectus Law in conjunction with Article 14 of the EU Prospectus Regulation as one of the individual documents of which a prospectus is composed, application for approval has been filed with the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**Competent Authority**"). After approval has been granted, the Registration Document will be published and available for download on DekaBank's website "**www.dekabank.de**" in accordance with Article 16 of the Luxembourg Prospectus Law in conjunction with Article 29 of the EU Prospectus Regulation, as soon as technically feasible and as permitted under other statutory provisions. Publication will presumably be arranged for on the date of the approval of this Registration Document in any event however, on the day of the admission to trading, or of the commencement of a public offer, of securities based on a securities prospectus this Registration Document is part of. Furthermore, the Registration Document will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange "**www.bourse.lu**". The day of such first publication is deemed to be the publication in accordance with the Luxembourg Prospectus Law.

In addition, this Registration Document will be available for distribution free of charge at the head office of DekaBank at Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt/Main, from the date of publication.

This Registration Document will be effective for 12 months from its publication. If this Registration Document is updated at a later time pursuant to the applicable national law implementing the EU Prospectus Directive, this Registration Document will, from the date of publication of the relevant supplement, be deemed to apply as amended. The supplements will become integral parts of this Registration Document. The supplements will be published and made available in the same manner as this Registration Document.

B.3.2. Further Components of Multi-Part Prospectuses, Incorporation into Base Prospectuses and other Prospectuses

If further individual documents forming part of a prospectus (securities note(s) and summary/summaries) are published simultaneously with or after the publication of this Registration Document, such documents shall contain a reference to this Registration Document. Following the approval of such documents by the respective competent authority as well as their publication, such documents will also be available on demand for distribution free of charge at the head office of DekaBank in Frankfurt/Main. The same applies to base prospectuses and other prospectuses into which this Registration Document is incorporated by reference.

B.4. Documents on Display

Copies of documents of DekaBank referred to in this Registration Document, including the statutes of DekaBank, may be inspected, as long as this Registration Document is in effect, on any Frankfurt banking day during usual business hours at the head office of DekaBank at Mainzer Landstraße 16, D-60325 Frankfurt/Main as well as at DekaBank Luxembourg Branch, DekaBank Deutsche Girozentrale Succursale de Luxembourg, 38, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. The same applies with respect to supplements and other parts of a prospectus to be published in future, in each case relating to this Registration Document as well as to base prospectuses (including corresponding final terms, if any) and other prospectuses into which this Registration Document (including supplements thereto, if any) is incorporated by reference. Copies of the historical financial information of DekaBank and DekaBank Group (non-consolidated and consolidated financial statements¹, group management report and management report, auditor's report) (at least for the two preceding financial years) will also be available free of charge at the stated locations.

Unless differently specified in the single document, any documents referred to in this Registration Document have been prepared in the German language. Any version of any of the above-mentioned documents which is drafted in a language other than the German language is a non-binding translation of the German original.

B.5. Third Party Information

To the extent that information contained herein has been sourced from a third party, such information has been accurately reproduced and, as far as DekaBank is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for the content of the source itself.

B.6. Certain Definitions

In this Registration Document, unless otherwise specified or the context otherwise requires "**euro**", "**EUR**", "**Euro**", "**€**" and "**Eurocent**" are references to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended.

¹ Also referred to as the financial statements and group financial statements.

C. Informationen über die Emittentin

C.1. Allgemeine Angaben und historische Entwicklung

C.1.1. Gründung, Firma und kommerzieller Name

Die Rechtsvorgängerin der DekaBank wurde 1918 als unselbständige Einrichtung des damaligen Deutschen Zentral-Giroverbandes unter dem Namen "Deutsche Girozentrale" in Berlin, Deutschland, gegründet und firmierte 1921 in "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–" um. Mit Inkrafttreten der "Dritten Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1" (die „**Dritte Reichsverordnung**“) wurden ihr am 7. Oktober 1931 die Rechte einer selbständigen Anstalt des öffentlichen Rechts verliehen.

Nach Kriegsende wurde die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– 1947 gemäß § 3 Abs. 3 der 35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz (35. DVO/UG) als verlagertes Geldinstitut anerkannt.

Der Sitz für die Geschäftstätigkeit im Währungsgebiet war 1954 zunächst Düsseldorf, wo die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– seit 1949 eine Niederlassung betrieben hatte, und wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– wurde am 23. Dezember 1965, zusätzlich zur Eintragung im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg, in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main eingetragen.

Zum Jahresanfang 1999 schloss sich die Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– mit der "DekaBank GmbH" auf der Grundlage von Beschlüssen aus dem Jahre 1998 zusammen und änderte nachfolgend mit Wirkung zum 1. Februar 1999 die Firma, der aus der Zusammenführung entstandenen Gesellschaft, in "DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank".

Die DekaBank GmbH führt ihren Ursprung auf die am 16. August 1956 in Düsseldorf, Deutschland, gegründete "Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH" zurück, die 1996 in „DekaBank GmbH“ umfirmierte. Die Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH hatte ihren Sitz zunächst in Düsseldorf, dieser wurde 1965 nach Frankfurt am Main verlegt.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2002 änderte die DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank ihre Firma in DekaBank Deutsche Girozentrale. Ihr kommerzieller Name ist „**DekaBank**“.

C.1.2. Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer, Sitz und Register

Die DekaBank Deutsche Girozentrale ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und unterliegt deutschem Recht. Ihre Dauer ist nicht auf eine bestimmte Zeit beschränkt. Gesetzliche Grundlage der DekaBank ist die Dritte Reichsverordnung.

Sitz der DekaBank ist Frankfurt am Main und Berlin. Die DekaBank ist im Handelsregister des Amtsgerichts Berlin-Charlottenburg unter HRA 492 sowie in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRA 16068 eingetragen.

Adresse und Telefon-Nr. in Frankfurt am Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt am Main
Telefon-Nr.: +49(0)69 / 7147 – 0

C. Information about the Issuer

C.1. General Information and Historical Development

C.1.1. Incorporation, Legal and Commercial Name

In 1918, the corporate predecessor of DekaBank Deutsche Girozentrale, "Deutsche Girozentrale", was initially founded in Berlin, Germany, as a dependent entity of the German Central Giro Association and, in 1921, it was renamed as "Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank–". Pursuant to the "*Dritte Verordnung des Reichspräsidenten zur Sicherung von Wirtschaft und Finanzen und zur Bekämpfung politischer Ausschreitungen vom 6. Oktober 1931, 5. Teil, Kapitel 1*" (the "**Dritte Reichsverordnung**") which came into effect on 7 October 1931, the status of a public law institution was assigned to it.

After World War II, in 1947, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was recognised as a relocated financial institution according to Article 3 paragraph 3 of the 35th Executive Order of the Conversion Act (*35. Durchführungsverordnung zum Umstellungsgesetz - 35. DVO/UG*).

The initial head office for the business activities in the currency area in 1954 was in Düsseldorf where Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– maintained a full branch from 1949 on until it was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

As of 23 December 1965, Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– was registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt/Main in addition to its registration with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg.

In the beginning of 1999 (based on resolutions passed in 1998), Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– merged with "DekaBank GmbH" and changed, with effect from 1 February 1999, the legal name of the emerging entity to "DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank".

The origins of DekaBank GmbH date back to "Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH" which was founded in Düsseldorf, Germany, on 16 August 1956 and changed its legal name into "DekaBank GmbH" in 1996. Initially, Deka Deutsche Kapitalanlagegesellschaft mbH had its head office in Düsseldorf, which was relocated to Frankfurt/Main in 1965.

With effect from 1 July 2002, DGZ-DekaBank Deutsche Kommunalbank changed its legal name to "DekaBank Deutsche Girozentrale". The commercial name of the Bank is "**DekaBank**".

C.1.2. Legal Form, Legislation, Duration, Head Office and Register

DekaBank Deutsche Girozentrale is a public law institution and is subject to German law. It was created for an unlimited period of time. The statutory basis for the Bank is the *Dritte Reichsverordnung*.

The Bank's registered offices are located in Frankfurt/Main and Berlin. The Bank is registered with the commercial register of the local court of Berlin-Charlottenburg under number HRA 492 and with the commercial register of the local court of Frankfurt/Main under number HRA 16068.

Address and telephone number in Frankfurt/Main:

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt/Main
Telephone-No.: +49(0)69 / 7147 – 0

C.1.3. Satzungsgemäße Aufgaben und Geschäfte der DekaBank

Die DekaBank dient satzungsgemäß den Zwecken der deutschen Sparkassenorganisation und der ihr nahestehenden Kreditinstitute und Einrichtungen. Sie betreibt insbesondere als Zentralbank der deutschen Sparkassenorganisation über Tochtergesellschaften das Privatkunden-Investmentfondsgeschäft der deutschen Sparkassenorganisation.

Die DekaBank hat ihre Aufgaben unter Beachtung allgemeiner wirtschaftlicher Gesichtspunkte und des Gemeinwohls nach kaufmännischen Grundsätzen und nach Maßgabe der „Grundsätze der Geschäftspolitik“ zu erfüllen. Die Erzielung von Gewinn ist nicht Hauptzweck des Geschäftsbetriebes.

Sie betreibt im Rahmen ihrer Aufgaben Bankgeschäfte aller Art und sonstige Geschäfte, die ihren Zwecken dienen. Sie ist berechtigt, Beteiligungen zu erwerben.

C.1.4. Geschäftsjahr und Bekanntmachungen

Das Geschäftsjahr der DekaBank ist das Kalenderjahr.

Bekanntmachungen der DekaBank werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

C.1.5. Organe und Aufsicht

Die satzungsgemäßen Organe der DekaBank sind die Hauptversammlung, der Verwaltungsrat und der Vorstand.

C.1.5.1. Hauptversammlung

Zuständigkeit und Verfahren der Hauptversammlung bestimmen sich nach der Satzung. Die Hauptversammlung wird mindestens einmal im Geschäftsjahr einberufen. Sie kann auch an einem anderen Ort als dem Sitz der Bank tagen.

C.1.5.2. Verwaltungsrat

Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Verwaltungsrats“ zeigt die Zusammensetzung des Verwaltungsrats zum Datum dieses Registrierungsformulars. Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Verwaltungsrats ist die Geschäftsadresse der DekaBank (siehe C.1.2.). Aufgrund der Änderung der Anteilseignerstruktur (siehe C.4.2. „Informationen über die Emittentin – Anteilseignerstruktur“) werden die Vertreter der Landesbanken mit Wirkung zum Vollzugstag des Vertrages über die Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur (siehe hierzu C.5.1. „Informationen über die Emittentin - Wesentliche Verträge“) vereinbarungsgemäß ihre Ämter niederlegen und aus dem Verwaltungsrat ausscheiden. Auf der Grundlage von noch zu fassenden (satzungsändernden) Gremienbeschlüssen kann es nachfolgend zu einer weiteren Änderung der Struktur und Besetzung des Verwaltungsrats kommen.

Die DekaBank ist Teil der Sparkassen-Finanzgruppe, zu der außerdem Sparkassen und Landesbanken gehören, die – wie unter „Informationen über die Emittentin – Anteilseignerstruktur“ ausgeführt – zum Teil auch Anteilseigner der DekaBank sind. Diese bieten ebenfalls Bank- und Finanzdienstleistungen sowie Wertpapieremissionen an. Es kann daher vorkommen, dass Emissionen und Dienstleistungen, die ähnlich oder vergleichbar mit denen der DekaBank sind, auch von solchen Instituten emittiert, angeboten oder vertrieben werden, die Miteigentümer der DekaBank sind und/oder deren Verwaltungsorgane zugleich Aufsichtsorgane der DekaBank sein können.

In diesem Zusammenhang sind der DekaBank keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und der Privatinteressen der Organmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

C.1.3. Statutory Duties and Business Transactions of DekaBank

According to its statutes, DekaBank serves the German Savings Bank Organisation as well as credit institutions and organisations closely related thereto. As a central institution of the German Savings Bank Organisation, it is particularly engaged in managing the German Savings Bank Organisation's retail investment fund business through subsidiaries.

DekaBank is required to carry out its duties with due regard to general economic aspects and communal benefits in accordance with general business principles and the "principles of business policy". Generating a profit is not the main purpose of its business activities.

As part of its duties, DekaBank engages in banking transactions of all kinds and any other business transactions which serve its purposes. It is authorised to acquire shareholdings.

C.1.4. Financial Year and Official Announcements

DekaBank's financial year is concurrent with the calendar year.

Official announcements of DekaBank are to be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*).

C.1.5. Executive Bodies and Supervision

DekaBank's statutory executive bodies are the Shareholders' Meeting (*Hauptversammlung*), the Administrative Board (*Verwaltungsrat*) and the Board of Management (*Vorstand*).

C.1.5.1. Shareholders' Meeting

The scope of authority and the procedures at the Shareholders' Meeting conform to DekaBank's Statutes. The Shareholders' Meeting is convened at least once per financial year. A Shareholders' Meeting may also be held at a location other than DekaBank's head office.

C.1.5.2. Administrative Board

The following schedule "Members of the Administrative Board" shows the members of the Administrative Board as of the date of this Registration Document. The business address of the members of the Administrative Board is the business address of DekaBank (see C.1.2.). Due to the change in the Ownership Structure (see C.4.2. "Information about the Issuer – Ownership Structure"), the representatives of the *Landesbanken* will, with effect as at the Closing Date of the contract on the New Structuring of the Ownership Structure (see C.5.1. "Information about the the Issuer – Material Contracts"), resign as agreed and will drop out of the Administrative Board. On the basis of future decisions of the Executive Bodies concerning the statutes of DekaBank, it may come to additional changes in the structure and formation of the Administrative Board.

DekaBank is part of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, which also includes Savings Banks (*Sparkassen*) and *Landesbanken*. Some of them are also shareholders of DekaBank as set out in "Information about the Issuer - Ownership Structure". Such entities also offer banking and financial services and act as issuers of securities. It is therefore possible that issues and services that are similar or comparable to those of DekaBank are also issued, offered or distributed by such entities which are co-owners of DekaBank and/or the management bodies of which may at the same time be supervisory bodies of DekaBank.

In this context, DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on members of such corporate bodies in their capacity as members of such corporate bodies or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

Mitglieder des Verwaltungsrats

Heinrich Haasis, Berlin – <i>Vorsitzender</i> –	Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands ö.K., Berlin Präsident des Deutschen Sparkassen- und Giroverbands e.V., Berlin
Hans-Jörg Vetter, Stuttgart – <i>Erster Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Rolf Gerlach, Münster – <i>Zweiter Stellvertreter des Vorsitzenden</i> –	Präsident des Sparkassenverbands Westfalen-Lippe, Münster

Von der Hauptversammlung gewählte Vertreter:

Hans-Dieter Brenner, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt
Klemens Breuer, Düsseldorf	Mitglied des Vorstands der WestLB AG, Düsseldorf
Michael Breuer, Düsseldorf	Präsident des Rheinischen Sparkassen- und Giroverbands, Düsseldorf
Thomas Christian Buchbinder, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Saar, Saarbrücken
Dr. Gunter Dunkel, Hannover	Vorsitzender des Vorstands der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hannover
Dr. Johannes Evers, Berlin	Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Berlin AG, Berlin
Gerhard Grandke, Frankfurt am Main	Geschäftsführender Präsident des Sparkassen- und Giroverbands Hessen-Thüringen, Frankfurt am Main und Erfurt
Gerd Häusler, München	Vorsitzender des Vorstands der Bayerischen Landesbank, München
Reinhard Henseler, Flensburg	Vorsitzender des Vorstands der Nord-Ostsee Sparkasse, Flensburg
Michael Horn, Stuttgart	Stellvertretender Vorsitzender des Vorstands der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz
Dr. Stephan-Andreas Kaulvers, Bremen	Vorsitzender des Vorstands der Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen
Beate Läsch-Weber, Budenheim	Präsidentin des Sparkassenverbands Rheinland-Pfalz, Budenheim
Thomas Mang, Hannover	Präsident des Sparkassenverbands Niedersachsen, Hannover
Harald Menzel, Freiberg	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Mittelsachsen, Freiberg
Constantin von Oesterreich, Hamburg	Mitglied des Vorstands der HSH Nordbank AG, Hamburg und Kiel
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Helmut Schleweis, Heidelberg	Vorsitzender des Vorstands der Sparkasse Heidelberg, Heidelberg
Peter Schneider, Stuttgart	Präsident des Sparkassenverbands Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	Präsident des Hanseatischen Sparkassen- und Giroverbands, Hamburg, und Sprecher des Vorstands der Hamburger Sparkasse, Hamburg
Dietrich Voigtländer, Düsseldorf	Vorsitzender des Vorstands der WestLB AG, Düsseldorf
Theo Zellner, München	Geschäftsführender Präsident des Sparkassenverbands Bayern, München

Vertreter der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände (mit beratender Stimme):

Dr. Stephan Articus, Köln	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Städtetags, Köln
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Geschäftsführendes Präsidialmitglied des Deutschen Landkreistags, Berlin
Roland Schäfer, Bergkamen	Bürgermeister der Stadt Bergkamen, Bergkamen, und Präsident des Deutschen Städte- und Gemeindebundes, Berlin

Vom Personalrat bestellte Vertreter der Arbeitnehmer:

Michael Dörr, Frankfurt am Main	Vorsitzender des Personalrats der DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main
Heike Schillo, Frankfurt am Main	Vertrieb Sparkassen Deutschland Süd, DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main

Members of the Administrative Board	
Heinrich Haasis, Berlin - <i>Chairman</i> -	President of the German Savings Banks and Giro Association ö.K., Berlin President of the German Savings Banks and Giro Association e.V., Berlin
Hans-Jörg Vetter, Stuttgart - <i>First Deputy Chairman</i> -	Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim and Mainz
Dr. Rolf Gerlach, Münster - <i>Second Deputy Chairman</i> -	President of the Savings Banks Association Westphalia-Lippe, Münster

Representatives elected by the Shareholders' Meeting:

Hans-Dieter Brenner, Frankfurt/Main	Chairman of the Board of Management of Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt/Main and Erfurt
Klemens Breuer, Düsseldorf	Member of the Board of Management of WestLB AG, Düsseldorf
Michael Breuer, Düsseldorf	President of the Rhineland Savings Banks and Giro Association, Düsseldorf
Thomas Christian Buchbinder, Saarbrücken	Chairman of the Board of Management of Landesbank Saar, Saarbrücken
Dr. Gunter Dunkel, Hanover	Chairman of the Board of Management of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale, Hanover
Dr. Johannes Evers, Berlin	Chairman of the Board of Management of Landesbank Berlin AG, Berlin
Gerhard Grandke, Frankfurt/Main	President of the Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia, Frankfurt/Main and Erfurt
Gerd Häusler, Munich	Chairman of the Board of Management of Bayerische Landesbank, Munich
Reinhard Henseler, Flensburg	Chairman of the Board of Management of Nord-Ostsee Sparkasse, Flensburg
Michael Horn, Stuttgart	Deputy Chairman of the Board of Management of Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim and Mainz
Dr. Stephan-Andreas Kaulvers, Bremen	Chairman of the Board of Management of Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg – Girozentrale –, Bremen
Beate Läsch-Weber, Budenheim	President of the Savings Banks Association Rhineland-Palatinate, Budenheim
Thomas Mang, Hanover	President of the Savings Banks Association Lower Saxony, Hanover
Harald Menzel, Freiberg	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Mittelsachsen, Freiberg
Constantin von Oesterreich, Hamburg	Member of the Board of Management of HSH Nordbank AG, Hamburg and Kiel
Hans-Werner Sander, Saarbrücken	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Saarbrücken, Saarbrücken
Helmut Schleweis, Heidelberg	Chairman of the Board of Management of Sparkasse Heidelberg, Heidelberg
Peter Schneider, Stuttgart	President of the Savings Banks Association Baden-Württemberg, Stuttgart
Dr. jur. Harald Vogelsang, Hamburg	President of the Hanseatic Savings Banks and Giro Association, Hamburg, and Spokesman of the Board of Management of Hamburger Sparkasse, Hamburg
Dietrich Voigtländer, Düsseldorf	Chairman of the Board of Management of WestLB AG, Düsseldorf
Theo Zellner, Munich	Managing President of the Savings Banks Association Bavaria, Munich

Representatives of the Federal Association of Central Municipal Organisations (in advisory capacity):

Dr. Stephan Articus, Cologne	Executive Director of the German Association of Cities, Cologne
Prof. Dr. Hans-Günter Henneke, Berlin	Managing Member of the Presiding Board of the German County Association, Berlin
Roland Schäfer	Mayor of the City of Bergkamen, Bergkamen, and President of the German Association of Towns and Municipalities, Berlin

Employee Representatives appointed by the Staff Committee:

Michael Dörr, Frankfurt/Main	Chairman of the Staff Committee of DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main
Heike Schillo, Frankfurt/Main	Savings Banks Sales South Germany, DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main

C.1.5.3. Vorstand

Die Geschäftsadresse der Mitglieder des Vorstands ist der Sitz der DekaBank in Frankfurt am Main. Die nachfolgende Tabelle „Mitglieder des Vorstands“ zeigt die Zusammensetzung des Vorstands (einschließlich ihrer Zuständigkeiten) zum Datum dieses Registrierungsformulars:

Mitglieder des Vorstands	
Franz S. Waas, Ph.D, Frankfurt am Main	<i>Vorsitzender des Vorstands seit 1. Januar 2006</i> (Corporate Center – Strategie & Kommunikation, Konzernrevision, Recht, Personal)
Oliver Behrens, Frankfurt am Main	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2007</i> (Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt)
Dr. Matthias Danne, Heusenstamm	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juli 2006</i> (Geschäftsfeld Asset Management Immobilien und Corporate Center – Finanzen)
Walter Groll, Karben	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Juli 2006 und bis 30. Juni 2011*</i> (Geschäftsfeld Corporates & Markets)
Hans-Jürgen Gutenberger, Koblenz	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2000</i> (Vertrieb Sparkassen)
Dr. h. c. Friedrich Oelrich, Erding	<i>Mitglied des Vorstands seit 1. Januar 2001</i> (Corporate Center – Konzernrisiko, Marktfolge Kredit, IT/Organisation, Konzern COO)

* ab dem 1. Juli 2011 setzt sich der Vorstand bis zur Bestellung eines Nachfolgers für Walter Groll aus den fünf vorstehenden Mitgliedern zusammen.

Der DekaBank sind keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Organverpflichtungen oder sonstigen Verpflichtungen und den Privatinteressen der Organmitglieder bekannt, die für die DekaBank von Bedeutung sein könnten.

Die nachfolgende Aufstellung „Mandate der Vorstandsmitglieder“ zeigt die Mandate der Vorstandsmitglieder in Aufsichtsgremien zum Datum dieses Registrierungsformulars. Die Mandate von Walter Groll werden aufgrund seines Ausscheidens voraussichtlich von einem anderen bzw. einem neuen Mitglied des Vorstands übernommen.

Mandate der Vorstandsmitglieder

Franz S. Waas, Ph.D.

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main
Stellvertretender Vorsitzender des Beirats:	VÖB-Service GmbH, Bonn

Oliver Behrens

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	S PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Köln S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz
Mitglied des Gesellschafterausschusses:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main
Geschäftsführer:	OncamB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Bad Soden a.Ts.

C.1.5.3. Board of Management

The business address of all members of the Board of Management is the address of the head office of DekaBank in Frankfurt am Main. The following schedule "Members of the Board of Management" shows the members of the Board of Management (including their responsibility) as of the date of this Registration Document:

Members of the Board of Management	
Franz S. Waas, Ph.D, Frankfurt/Main	<i>Chairman of the Board of Management since 1 January 2006 (Corporate Center – Strategy & Communication, Group Internal Audit, Law, Human Resources)</i>
Oliver Behrens, Frankfurt/Main	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2007 (Business Division Asset Management Capital Markets)</i>
Dr. Matthias Danne, Heusenstamm	<i>Member of the Board of Management since 1 July 2006 (Business Division Asset Management Property and Corporate Center – Finance)</i>
Walter Groll, Karben	<i>Member of the Board of Management since 1 July 2006 and until 30 June 2011* (Business Division Corporates & Markets)</i>
Hans-Jürgen Gutenberger, Koblenz	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2000 (Savings Banks Sales)</i>
Dr. h. c. Friedrich Oelrich, Erding	<i>Member of the Board of Management since 1 January 2001 (Corporate Center – Group Risk, Loan Market Monitoring, IT/Organisation, Group COO)</i>

* from 1 July 2011 until the election of a successor for Walter Groll the Board of Management consists of the five remaining members named above.

DekaBank is not aware of any potential conflicts of interest between the duties incumbent on the members of such corporate bodies in their capacity as members of such corporate bodies or other duties and their personal interests which could be of relevance for DekaBank.

The following table "Mandates of the Board Members" shows the mandates of the Management Board Members in Supervisory Boards as of the date of this Registration Document. It is expected that, in the context of the retirement of Walter Groll, his mandates will be transferred to another or new Member of the Board of Management.

Mandates of the Board Members	
Franz S. Waas, Ph.D.	
Chairman of the Supervisory Board:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Chairman of the Administrative Board:	Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt/Main
Deputy Chairman of the Advisory Council:	VÖB-Service GmbH, Bonn
Oliver Behrens	
Chairman of the Supervisory Board:	Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne
Deputy Chairman of the Supervisory Board:	S PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Cologne S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden S Broker Management AG, Wiesbaden
Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland
Member of the Participator committee:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main
Managing Director:	OncamB Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Bad Soden a. Ts.

Dr. Matthias Danne

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Walter Groll

Vorsitzender des Aufsichtsrats:	ETFlab Investment GmbH, München
Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg

Hans-Jürgen Gutenberger

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main
Mitglied des Aufsichtsrats:	Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt am Main S PensionsManagement GmbH, Köln Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln Sparkassen Pensionskasse AG, Köln Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Köln Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Mitglied des Verwaltungsrats:	Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz

Dr. h. c. Friedrich Oelrich

Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrats:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main ETFlab Investment GmbH, München
Mitglied des Aufsichtsrats:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Mitglied des Verwaltungsrats:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich, Schweiz
Mitglied des Gesellschafterausschusses:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main
Geschäftsführer:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Dr. Matthias Danne

Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main

Walter Groll

Chairman of the Supervisory Board:	ETFlab Investment GmbH, Munich
Deputy Chairman of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg

Hans-Jürgen Gutenberger

Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main
Member of the Supervisory Board:	Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt am Main S PensionsManagement GmbH, Cologne Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne Sparkassen PensionsBeratungs GmbH, Cologne Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin
Member of the Administrative Board:	Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland

Dr. h. c. Friedrich Oelrich

Deputy Chairman of the Supervisory Board:	Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main ETFlab Investment GmbH, Munich
Member of the Supervisory Board:	Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main Sparkassen Rating und Risikosysteme GmbH, Berlin
Member of the Administrative Board:	DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich, Switzerland
Member of the Participator committee:	Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main
Managing Director:	Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main

C.1.5.4. Aufsicht

Allgemeine Staatsaufsicht

Aufgrund einer Verwaltungsvereinbarung zwischen der Bundesrepublik Deutschland und dem Land Berlin vom 9./19. März 1955 wird die allgemeine Staatsaufsicht über die DekaBank vom Bundesminister für Wirtschaft ausgeübt.

Gemäß Organisationserlass des Bundeskanzlers vom 15. Dezember 1972 obliegt die Staatsaufsicht dem Bundesminister der Finanzen.

Allgemeine Bankaufsicht

Die DekaBank unterliegt wie auch andere Kreditinstitute in Deutschland behördlicher Aufsicht und Regulierung, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) - einer unabhängigen Behörde mit Überwachungskompetenzen - unterstützt durch die Deutsche Bundesbank gemäß dem Gesetz über das Kreditwesen (KWG) vom 10. Juli 1961 (in der aktuellen Fassung) ausgeübt wird.

C.1.5.4. Supervision

General State Supervision

By operation of an administrative convention concluded between the Federal Republic of Germany and the State (*Land*) of Berlin on 9/19 March 1955, general government supervision over DekaBank is exercised by the Federal Minister of Economics.

In accordance with an organisation order of the Federal Chancellor of 15 December 1972, government supervision is the responsibility of the Federal Minister of Finance.

General Banking Supervision

DekaBank, like other banking institutions in Germany, is subject to governmental supervision and regulation exercised by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht - BaFin*), an independent authority with regulatory powers, with the assistance of the Deutsche Bundesbank under the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen - KWG*) of 10 July 1961 (as amended).

C.2. Geschäftstätigkeit

Die DekaBank ist zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden erarbeitet die DekaBank ganzheitliche Asset-Management-Lösungen und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe auch Liquidität bereit.

Durch das Zusammenspiel der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt (AMK), Asset Management Immobilien (AMI) sowie Corporates & Markets (C&M) entwickelt die DekaBank ihr Produktangebot in enger Anbindung an wichtige Kapitalmarktrends weiter, verbreitert den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten den unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Unterstützt werden die Geschäftsfelder hierbei durch den Vertrieb Sparkassen, den AMK zugeordneten Institutionellen Vertrieb sowie neun Corporate Center, die übergreifende Dienstleistungen bereitstellen.

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank die eingeschlagene Strategie konsequent fortgeführt und ihr Geschäftsmodell weiter geschärft. Zum Kerngeschäft der Bank zählen seither Produkte und Dienstleistungen, die drei Voraussetzungen erfüllen:

- Sie stoßen auf direkte Nachfrage der Sparkassen-Finanzgruppe und deren Kunden oder stehen – als nachgelagerte Aktivität – hiermit in Verbindung.
- Sie eignen sich für das Asset Management, sei es für den Einsatz in Produktlösungen oder zur Hebung von Synergien entlang der Wertschöpfungskette.
- Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden und durch Unterlegung mit Eigenkapital klar limitiert sind.

Einzelne, vormals im Geschäftsfeld C&M erbrachte Aktivitäten, wurden im Rahmen der Schärfung des Geschäftsmodells in 2009 in das *Segment Nicht-Kerngeschäft* separiert. Die Zuordnung von Kreditportfolios und strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten zum Nicht-Kerngeschäft erfolgte primär anhand strategischer Überlegungen und nicht auf Basis ihrer Werthaltigkeit. Das Portfoliovolumen wird weiter vermögenswährend reduziert. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkredit-Versicherungen (ECA) gedeckt sind, oder gehebelte Finanzierungen. Aus dem Verbriefungs-Portfolio wurden strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie Asset oder Mortgage Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte dem Nicht-Kerngeschäfts-Portfolio zugeordnet.

Der Anteilseignerwechsel (siehe C.4.2. „Informationen über die Emittentin – Anteilseignerstruktur“) wird nach derzeitigem Kenntnisstand die Geschäftstätigkeit der DekaBank nicht beeinflussen. Eine Weiterentwicklung der Strategie und der Aktivitäten in den einzelnen Geschäftsfeldern durch den Anteilseignerwechsel ist in der Zukunft jedoch nicht auszuschließen.

Geschäftstätigkeit nach Geschäftsfeldern

Das Geschäftsfeld **Asset Management Kapitalmarkt (AMK)** stellt ein ganzheitliches Lösungsangebot für private und institutionelle Kunden im kapitalmarktbasieren Asset Management bereit. Zentraler Bestandteil ist das kapitalmarktbezogene Management von Publikumsfonds, Spezialfonds und das fondsbasierte Vermögensmanagement sowie fondsbasierte Altersvorsorgeprodukte. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern.

Die Services umfassen alle Aspekte des Investment-Depotgeschäfts einschließlich Depotführung, Fondscontrolling und -reporting. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration wurden zu Jahresbeginn 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors. Das Leistungsspektrum umfasst ebenfalls Aktivitäten im Bereich der Master-KAG, über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets in einer Investmentgesellschaft bündeln können. In 2010 wurde die Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH rückwirkend zum 01. Januar 2010 mit der Deka Investment GmbH verschmolzen und das Management der Publikums- und Spezialfonds und die Betreuung der Mandate zusammengeführt.

Anspruch von AMK ist es, jedem Investor eine Anlageform zu bieten, die genau zu seinem individuellen Chance-Risiko-Profil passt und eine exakte Umsetzung der gewählten Investmentstrategie ermöglicht. Die Leistungen des Geschäftsfelds erstrecken sich dabei auf die wesentlichen Wertschöpfungsstufen: Produktion, Entwicklung und Vertrieb. Das Produktportfolio beinhaltet neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns, einschließlich Produkte der privaten Altersvorsorge, auch Angebote international renommierter Kooperationspartner. Der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds in den wesentlichen Assetklassen Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombination, zum Teil unter Nutzung von Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen, findet über die Sparkassen statt, während der institutionelle Vertrieb zusätzlich über das Direktgeschäft und ergänzende Vertriebskanäle abgewickelt wird.

C.2. Business Activities

DekaBank is the central Asset Manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. DekaBank develops integrated asset management solutions for the Savings Banks, *Landesbanken* and their customers, and provides its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity.

Based on the interaction of the Asset Management Capital Markets (AMK), Asset Management Property (AMI) and Corporates & Markets (C&M) business divisions, DekaBank develops its product offering closely aligned with key capital market trends while broadening access to asset classes and responding to different risk profiles and investment strategies with tailored products. In this respect, the business divisions are supported by Savings Banks Sales, Institutional Sales, which is part of AMK, and nine Corporate Centres that provide cross-divisional services.

DekaBank has consistently pursued the previously commenced strategy and further sharpened its business model, in order to focus even more on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Bank's core business has since comprised products and services that fulfil the following three conditions:

- They meet direct demand from the *Sparkassen-Finanzgruppe* and its customers or are linked to it as downstream activities.
- They are suitable for Asset Management, whether for use in product solutions or to release synergies along the value-creation chain.
- Risk positions are only entered into in relation to customer transactions and if they can be hedged in the market, or if they are accepted in order to release synergies in Asset Management and are clearly limited by the amount of equity by which they are backed.

As part of the sharpening of the business model, several of the activities which have so far been provided in the C&M business division were separated in the Segment non-core business in 2009. The allocation of loan portfolios and structured capital market credit products to the new non-core business segment was primarily driven by strategic considerations rather than their value. The portfolio volume is further reduced while safeguarding assets at the same time. The segment includes trade and export finance, which is not covered by state export credit insurance (ECA), and leveraged finance. Structured capital market credit products, such as asset and mortgage-backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products from the securitisation portfolio have been allocated to the non-core business portfolio.

At this state of knowledge the change in the shareholder structure (see C.4.2. "Information about the Issuer – Ownership Structure") will have no influence on the business activities of DekaBank. In the future further development within the strategy and within the activities in the Business Divisions through the change in the shareholders structure cannot be excluded.

Business activities by Business Divisions

The business division **Asset Management Capital Markets (AMK)** provides allround solutions for private and institutional customers in capital market-based asset management. Key element is the capital market-based management of mutual funds, special funds and the fund-based asset management as well as the fund-based retirement solutions. Alongside the funds and structured investment products of the DekaBank Group, the range of products offered also comprises products from selected international cooperation partners.

Services encompass all aspects of investment custody business, including portfolio management, fund controlling and fund reporting. At the beginning of 2009, fund accounting and some areas of fund administration in Germany were combined in Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors. The range of services also includes the Master KAG activities, which institutional customers use to pool their assets under management with one investment company. In 2010 Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH was merged with Deka Investment GmbH with retrospective effect from 1 January 2010. The management of mutual and special funds and mandate management have therefore been consolidated.

AMK aims to offer each investor a type of investment, which is precisely suited to his individual risk/reward profile and allows an exact implementation of its chosen investment strategy. In order to achieve this, the services of the business division extend to the basic value creation levels: production, development and sale. In addition to the funds and structured investment concepts including products for private retirement pensions of the DekaBank Group, the product range also covers product offerings from internationally well-known partners. The sale of retail funds in the major asset classes, including equity, bonds, money market, mixed funds, capital protected funds and any combination of these (sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures), is performed by the Savings Banks, while the institutional business is also handled through direct sales activities and additional sales channels.

Im Geschäftsfeld **Asset Management Immobilien (AMI)** sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. AMI bietet privaten und institutionellen Investoren Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profilen. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die ihrerseits als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden können.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung sowie dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Die beiden Kapitalanlagegesellschaften innerhalb von AMI, die Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main, und die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf, konzentrieren sich auf das aktive Fondsmanagement. Zum Produktspektrum des Fondsgeschäftes gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturfonds.

Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für den Kauf, Verkauf und Betreuung von Immobilien, die Mieterbetreuung und die Produktentwicklung zuständig.

Die Immobilienfinanzierung (*Real Estate Lending*) nutzt und ergänzt das vorhandene Knowhow des Asset Managements bei gewerblichen Immobilien und verbreitert damit den direkten Zugang des gesamten Geschäftsfelds zu großen internationalen Immobilieninvestoren.

Im Geschäftsfeld **Corporates & Markets (C&M)** sind das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft (außer den Immobilienfinanzierungen), die Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury zusammengefasst. C&M ist Investor, Strukturierer und Manager von Risikoprodukten, schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten, stellt Kapitalmarkt- und Derivatelösungen bereit und bietet die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der DekaBank. Darüber hinaus versorgt C&M die Sparkassen-Finanzgruppe mit Liquidität und refinanziert Aktivgeschäfte über die Geld- und Kapitalmärkte. C&M ist in die nachfolgend näher beschriebenen Teilgeschäftsfelder untergliedert.

Das Teilgeschäftsfeld Markets ist zentraler Dienstleister für die konzerninternen und -externen Asset-Management-Kunden der DekaBank. Im strategischen Fokus der Handels- und Sales-Aktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Repo/Leihe) sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen in den Einheiten Handel Debt und Aktienhandel. Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel mit Aktien, Renten und börsengehandelten Derivaten im Auftrag und auf Rechnung konzerninterner und -externer Kunden. Die Bewirtschaftung der Wertpapiere in den Sondervermögen zählt weiterhin zum Kern des Kapitalmarktgeschäfts. Besondere Bedeutung haben hierbei Repo-/Leihegeschäfte: Über diese wird der Sparkassensektor auch kurzfristig mit Liquidität versorgt und die Fonds im Rahmen ihrer Anlagestrategie mit dem Ziel einer Performanceverbesserung unterstützt. Im Geschäft mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) für institutionelle Kunden ist die Tochtergesellschaft ETFlab für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der Produkte zuständig. Market Making und der Vertrieb ist in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales der DekaBank in Frankfurt gebündelt, die eng mit dem institutionellen Vertrieb kooperieren.

Das Teilgeschäftsfeld Credits (Kreditgeschäft) konzentriert sich auf Origination, Management und Produktinitiierung von Kredit-Assets im In- und Ausland, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Mit dieser Eigenschaft sind sie attraktiv für das Asset Management oder eignen sich zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen. Hierzu zählen Finanzierungen

- im Rahmen von Konsortien auf dem Gebiet der Energie-, Netz- und Versorgungsinfrastruktur (Utility & Project Finance),
- von Flugzeugen und Schiffen sowie Exportfinanzierungen, sofern diese durch staatliche Exportkredit-Versicherungen (ECA) gedeckt sind,
- von Infrastrukturmaßnahmen (Public Infrastructure) – unterstützt durch die Infrastrukturberatung der DKC DekaKommunal Consult, sowie
- von Sparkassen und der öffentlichen Hand im Inland (Öffentliche Finanzierungen), welche im Wesentlichen die Anforderungen an die Deckungsstockfähigkeit für öffentliche Pfandbriefe oder Covered Bonds erfüllen.

Das Teilgeschäftsfeld Treasury ist für die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung der DekaBank – einschließlich der Steuerung der Emission von Öffentlichen Pfandbriefen, Hypothekendarlehen und sonstigen Schuldverschreibungen – zuständig (Funding & Liquidity). Ferner verantwortet Treasury den Aufbau und die Führung von Marktrisikopositionen im Anlagebuch (Asset Liability Management).

Mit dem **Mittelstandskreditfonds (MKF)** hat die DekaBank in Zusammenarbeit mit dem DSGV ö.K. (Deutschen Sparkassen- und Giroverband) und den Sparkassen eine bundesweite Finanzierungsplattform für Sparkassen aufgelegt. Der MKF nahm im September 2010 seinen Regelbetrieb auf, er wird von Sparkassen Neukredite kaufen, die an mittelständische Unternehmen vergeben wurden und definierte Anforderungen an Rating, Kreditlaufzeit und -volumen erfüllen. Anteile an dem so gebildeten und diversifizierten Mittelstandskreditportfolio können von Sparkassen gezeichnet werden. In das Portfoliomanagement der Buy-and-Hold-Plattform sind Kreditexperten aus der Sparkassen-Finanzgruppe eingebunden.

In the business division **Asset Management Property (AMI)**, all the property business activities of DekaBank Group have been concentrated. AMI offers property investment products with different risk/reward profiles for private and institutional investors. In addition, customised property finance is offered to professional property investors, which may be passed on to institutional investors as an investment.

The main focus of the investment fund business includes the purchase, value oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. The two investment companies in AMI, Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt and WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds GmbH, Düsseldorf, which focus on active asset management. The product range in the investment fund business includes open-ended mutual property funds, special funds, individual property funds, property funds of funds as well as property and infrastructure loan funds.

The subsidiary Deka Immobilien GmbH is responsible for buying, selling and managing properties, the rental management as well as for the development of products in the business division.

The *Real Estate Lending* puts to use and complements the existing Asset Management expertise on commercial property, broadening direct access for the whole business division to major international property investors.

The **Corporates & Markets (C&M)** division is responsible for the lending business (with the exception of the *Real Estate Lending*), trading and sales as well as for Treasury business. C&M acts as an investor, structurer and manager of risk products and provides access to primary and secondary markets. In addition, the business division offers innovative capital market and derivatives solutions, creating the basis for targeted expansion of DekaBank's Asset Management offering. Moreover, C&M supplies the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity and funds lending via the money and capital markets. This division is divided in the following three subdivisions, described below:

The *Markets sub-division* is the central service provider for DekaBank's Group and non-Group Asset Management customers. In strategic terms, trading and sales activities focus on short-term products (money market and repo/lending) as well as structuring equity and interest rate derivatives for funds and the Savings Banks in the Debt Trading and Share Trading units. The trading unit is rounded off by commission business relating to shares, bonds and exchange traded derivatives on behalf and account of internal and external customers. The management of securities in the investment funds continues to represent core capital market business. Repo/lending transactions are particularly important in this respect, as they are used to supply the savings bank sector with short-term liquidity. They also support the funds as part of the relevant investment strategy with the aim of enhancing fund performance. In the business with exchange traded index funds (ETFs) for institutional customers the ETFlab subsidiary is responsible for developing, setting up, marketing and managing the products. Market making and sales are pooled in the Linear Equity Risks and ETF Sales units at DekaBank in Frankfurt. The units work closely with Institutional Sales.

The *Credits subdivision* (Lending business) focuses on origination, management and product launch of credit assets in Germany and abroad. These generate reliable cash flows, facilitating long-term planning. This feature makes them attractive for Asset Management and suitable to cover institutional requirements, for example via syndication. They include finance

- as part of syndicates in the field of energy, grid and supply infrastructure (utility & project finance),
- of aircraft and ships as well as export finance, where this is covered by state export credit insurance (export credit agency, ECA),
- of infrastructure measures (public infrastructure) – supported by infrastructure consultancy by DKC DekaKommunal Consult, and
- for Savings Banks and the public sector in Germany (public sector finance), which essentially meet the requirements of cover pool eligibility for public sector Pfandbriefe and covered bonds.

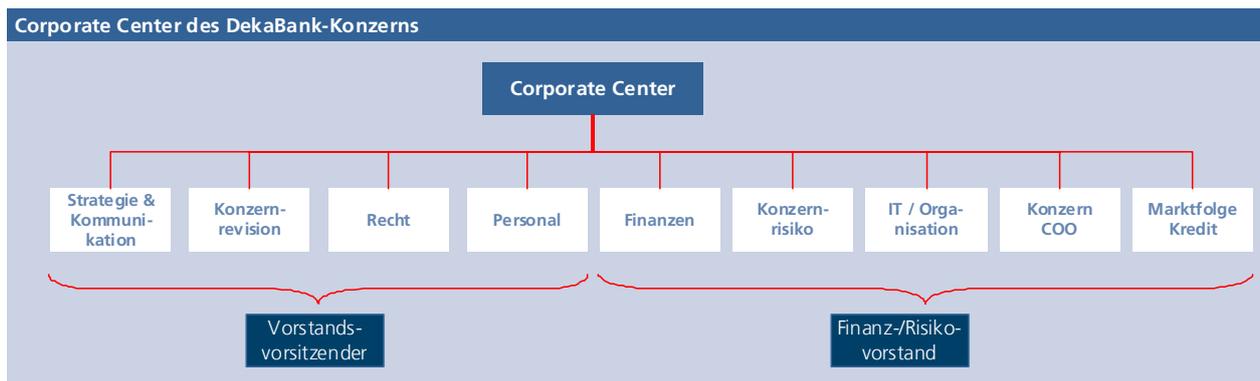
The *Treasury subdivision* is now maintained as a separate sub-division. It is responsible for DekaBank's liquidity positioning and liquidity risk management (funding & liquidity) and for setting up and managing market risk positions in the investment book (asset liability management).

With the "**Mittelstandskreditfonds**", a small and medium-sized enterprises (SME) credit fund, DekaBank developed a nationwide financing platform for Savings Banks in cooperation with the DSGV ö.K. (*Deutscher Sparkassen- und Giroverband*) and the Savings Banks. The SME credit fund, which was launched for regular operation in September 2010, will acquire new loans which have been granted to SMEs by the Savings Banks and which fulfil specific requirements in terms of rating, loan term and loan volume. Savings Banks can then subscribe shares in the diversified SME credit portfolio. Credit experts from the *Sparkassen-Finanzgruppe* are involved in the portfolio management of the buy-and-hold platform.

Vertrieb und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Vertrieb Sparkassen verzahnt, für den in der DekaBank ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Vertrieb in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Neben dem zentralen Vertriebsvorstand ist jedes Vorstandsmitglied neben seiner originären Tätigkeit (s. C.1.5.3.) für eine der sechs Vertriebsregionen (Nord, Ost, Nordrhein-Westfalen, Mitte, Baden-Württemberg und Bayern) zuständig. Der Vertrieb ist eine wichtige Schnittstelle sowohl zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern als auch zwischen Produktion und Vermarktung mit dem Fokus auf Retailkunden. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling. Der Institutionelle Vertrieb ist organisatorisch dem Geschäftsfeld AMK zugeordnet; er nimmt jedoch Aufgaben für alle Geschäftsfelder wahr.

Die Geschäftsfelder und der Vertrieb werden durch insgesamt neun Corporate Center (Strategie & Kommunikation, Konzernrevision, Recht, Personal, Finanzen, Konzernrisiko, IT/ Organisation, Konzern COO, Marktfolge Kredit) mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt. Sie sind übergreifend tätig.



Wichtige Märkte und Standorte

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Der DekaBank-Konzern erzielt den größten Teil seiner Erträge aus den Asset-Management-Aktivitäten und Dienstleistungen der Geschäftsfelder im Inland. Bei Krediten und Finanzierungen an in- und ausländische Kunden liegt der Fokus auf Ländern der Europäischen Union und Industrieländern weltweit.

Im Ausland ist die DekaBank über Tochtergesellschaften in Luxemburg und der Schweiz sowie in Japan vertreten (vgl. hierzu auch C.3.). Darüber hinaus betreut die DekaBank mit Repräsentanzen in Mailand, Madrid, Paris, Wien, London und in New York institutionelle Kunden. Die Repräsentanz in Wien ist Ausgangspunkt für Aktivitäten in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa. Neben den Standorten der DekaBank hat die Deka Immobilien GmbH als Servicegesellschaft für die Kapitalanlagegesellschaften aus dem Real Estate Management heraus Regionalbüros in Paris, Amsterdam und Brüssel.

Kunden

Als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe fokussiert sich die DekaBank insbesondere auf die Unterstützung der Anteilseigner im Geschäft mit deren Kunden und in der Eigenanlage. Im Zentrum stehen hierbei die Sparkassen als wichtigste Verbundpartner und deren private und institutionelle Kunden. Selektiv ergänzt wird dieser Kreis durch institutionelle Kunden im In- und Ausland.

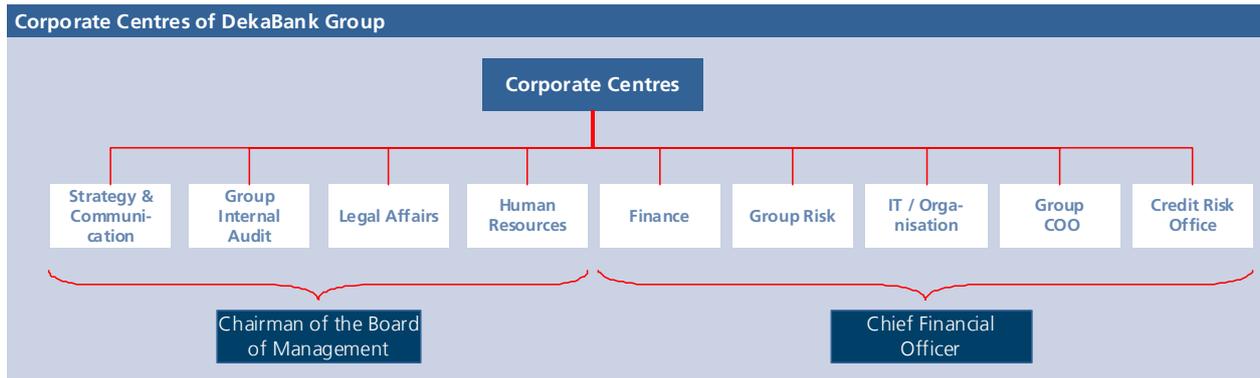
Für *Privatanleger* erbringt der DekaBank-Konzern seine Asset Management-Dienstleistungen insbesondere in den Geschäftsfeldern AMK und AMI. Hier steht der Konzern mit einer breiten Produktpalette insbesondere an Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen, offenen Immobilienfonds, strukturierten Fondsprodukten (Dachfonds, Fondsgebundene Vermögensverwaltung und Vermögensmanagement-Produkte) sowie fondsbasierten Altersvorsorgeprodukten zur Verfügung.

Für *institutionelle Kunden*, zu denen insbesondere die Institute der Sparkassen-Finanzgruppe, weitere in- und ausländische Banken sowie Finanz-, Industrie- und Handelsunternehmen, die öffentliche Hand (der Bund, dessen Sondervermögen sowie Bundesländer und Kommunen etc.) und internationale Organisationen zählen, bietet der DekaBank-Konzern in den Geschäftsfeldern AMK und AMI neben der auch für Privatkunden (s.o.) bereitgehaltenen Produktpalette die Verwaltung von Spezialfonds (u.a. auch individuelle Immobilienfonds), weitere Treasury-Dienstleistungen sowie Produkte der betrieblichen Altersvorsorge an. Darüber hinaus steht AMI mit Finanzierungen von Immobilieninvestments sowie anderen aus Immobilienkrediten abgeleiteten Assetklassen zur Verfügung. Im Geschäftsfeld C&M steht die DekaBank im Rahmen des Konsortialgeschäftes oder dem Direktkreditgeschäft mit Krediten bzw. Kredit-Kapitalmarktprodukten zur Verfügung sowie im Teilgeschäftsfeld Markets mit der dort beschriebenen Produktpalette. Ferner agiert die DekaBank als Dienstleister für die von ihren Tochtergesellschaften aufgelegten Publikums- und Spezialfonds.

Distribution & Sales and Corporate Center

All business divisions work closely with Savings Banks Sales, for which a particular Management Board member is responsible within DekaBank. In addition to a central marketing and sales management, Sales is divided into three main regions in Germany (North/East, Middle and South). Next to the Board of Management responsible for Sales, each of the Board of Management, is alongside his primary activity (see also C.1.5.3.) responsible for one of the six sales regions (North, East, North Rhine-Westphalia, Middle, Baden-Wuerttemberg and Bavaria). The Sales unit forms an important interface between DekaBank and its alliance partners and also between production and marketing with a focus on retail customers. Moreover, the unit is responsible for various central duties, such as product and brand management and sales control. In organisational terms, Institutional Sales is allocated to the AMK business division. However, it carries out tasks for all of the business divisions.

The business divisions and Sales unit are supported by a total of nine Corporate Centres (Strategy & Communication, Group Internal Audit, Legal Affairs, Human Resources, Finance, IT/ Organisation, Group COO, Credit Risk Office) with clearly defined core competences, business objectives and management targets and indicators. They function at cross-divisional level.



Important Markets and Locations

The business activities of DekaBank are managed from its headquarters in Frankfurt/Main. Most of the Group's domestic fund management and holding companies are also based here. DekaBank achieves the main part of its operating result within the Asset-Management activities and services in the business divisions in Germany. The allocation of loans and financing to domestic and non-domestic customers (risk bearing business) focuses on the countries of the European Union and on other developed countries worldwide.

Outside Germany, it is represented through its subsidiaries companies in Luxembourg and Switzerland and since 2008 in Japan (see also C.3.). Furthermore DekaBank cares for institutional customers through its representative offices in Milan, Madrid, Paris, Vienna, London and New York. The representative office in Vienna, is used as a base for activities in Austria and Central and Eastern Europe. In addition to the locations of DekaBank, Deka Immobilien GmbH, the service company for the capital investment companies of the real estate management, maintains regional offices in Paris, Amsterdam and Brussels.

Customers

As central Asset Manager of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank focusses particularly on the support of the shareholders in respect of the business with their customers and their own investments. The Savings Banks as most important Alliance partners and their private and institutional customers take centre stage.

For *retail investors* DekaBank Group offers its Asset-Management services especially in the business divisions AMK and AMI. There is a wide range of funds available, in particular equity funds, bond funds, money market funds, mixed funds, as well as capital protected funds and any combination of these, open-ended property funds, structured fund products (funds of funds, fund-based asset management) as well as funds-based retirement solutions.

For *institutional customers* especially the members of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, further domestic and non-domestic banks as well as financial, industrial and commercial companies, public bodies (Federal Government, its separate estates (*Sondervermögen*) as well as the Federal States (*Bundesländer*) and municipalities (*Kommunen*) etc.) and international organisations, DekaBank Group offers in its business divisions AMK and AMI next to the products which are available to retail customers (see above) also the management of special funds (e.g. individual property funds), further treasury services as well as products for the employee retirement schemes. Furthermore, AMI provides the financing of property investments and other asset categories, which are derived from property loans. Via the business division C&M DekaBank offers within the scope of the syndication business or direct customer business loans or loan-capital market products and in the subdivision Markets the above-mentioned range of products. Furthermore DekaBank acts as service provider for retail and special funds, which are managed by their subsidiaries.

Corporate-Governance-Konzept

Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung definiert klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und Gremien und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Der Vorstand leitet die DekaBank gesamtverantwortlich (siehe hierzu auch C.1.5.3.). Das Führungsmodell ist divisional, am Grundsatz der Ressortgeschäftsführung ausgerichtet. Gemäß diesem Prinzip übernimmt ein Vorstandsmitglied den Vorsitz in der Leitung des ihm zugeordneten Geschäftsfelds. Unterstützt werden die Vorstandsmitglieder durch Management Committees auf Ebene der Geschäftsfelder und des Vertriebs Sparkassen. Ziel ist dabei eine enge Verzahnung aller Aktivitäten, die auch zu einer effizienten Investitionssteuerung führt. Darüber hinaus bindet die DekaBank die Expertise der Sparkassen-Finanzgruppe über mehrere Fachbeiräte und Vertriebsgremien in ihre Entscheidungsfindung mit ein. Vorstand und Verwaltungsrat (s. auch unter C.1.5.2.) arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Zur Unterstützung hat der Verwaltungsrat aus seiner Mitte den Präsidial-, den Prüfungs- und den Kreditausschuss gebildet.

Das Konzept kommt auch bei den Gremien der Tochtergesellschaften zum Ausdruck. Bei den Tochtergesellschaften werden die Mitglieder in den Gremien – soweit aufgrund nationaler rechtlicher Vorgaben möglich – insbesondere durch Vorstandsmitglieder der DekaBank besetzt, wobei seit der Umsetzung des novellierten Investmentgesetzes im Jahr 2008 insbesondere bei den deutschen Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns, die nicht ausschließlich Spezial-Sondervermögen verwalten, zusätzlich von Eigentümern, verbundenen Unternehmen und Geschäftspartnern unabhängige Personen zu Mitgliedern des Aufsichtsrats bestellt wurden. Grundsätzlich wird der Vorsitz des jeweiligen Gremiums von dem Vorstandsmitglied übernommen, welches das Geschäftsfeld leitet, dem die Tochtergesellschaft zugeordnet ist (siehe hierzu auch Mandate der Vorstandsmitglieder unter C.1.5.3.).

Corporate-Governance-Principles

The Corporate Governance principles for group management and supervision define clear and distinct responsibilities for boards, executive bodies and committees and enable lean decision-making. The Board of Management takes overall responsibility for DekaBank (see also C.1.5.3.). The management model is based on the principle of management per division. In accordance with this principle, a member of the Board of Management takes the chair in the management of the business division allocated to him. These members are supported by management committees of the business divisions and of Savings Banks Sales. The aim is to have a close cooperation of all business activities, which leads to an efficient control of investments. DekaBank also integrates the expertise of the Savings Banks Organisation in its decision-making via several technical advisory groups and sales committees. The Board of Management and the Administrative Board work together closely and trustfully (see also C.1.5.2.). For the support the Administrative Board has appointed from its members the General Committee (*Präsidialausschuss*), the Audit Committee (*Prüfungsausschuss*) and the Credit Committee (*Kreditausschuss*).

The principles are also expressed in the boards of the subsidiaries. In the subsidiaries the number of board-members is – to the extend permissible under local laws - particularly staffed internally by Members of DekaBank's Board of Management, whereas since 2008 especially by the German capital investment companies of DekaBank Group, which not exclusively manage special separate estates (*Spezial-Sondervermögen*), the board of management is additionally staffed with persons, independent from the owner, affiliated companies and business partners in accordance with the amended *Investmentgesetz*. The chairmanship of the respective Board is usually taken by that Member of the Board of Management, which manages the business division the subsidiary belongs to (see also Mandates of the Board Members C.1.5.3.).

C.3. Organisationsstruktur

Die DekaBank ist die Muttergesellschaft des DekaBank-Konzerns. Die nachfolgende Übersicht zeigt die Konzernstruktur per 31. März 2011 gegliedert nach Geschäftsfeldern; sie gibt nicht den Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns wieder. Angaben zum Konsolidierungskreis des DekaBank-Konzerns per 31. Dezember 2010 sind den Notes des Konzernabschlusses für das am 31. Dezember 2010 beendete Geschäftsjahr zu entnehmen (s. FINANZTEIL).

Konzernstruktur nach Geschäftsfeldern: Töchter und Beteiligungen der DekaBank* (Stand: 31. März 2011)	
Asset Management Kapitalmarkt	
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International S.A., Luxemburg	100,0 %
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100,0 %
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
VM Bank International S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,0 %
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,0 %
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Köln	50,0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Köln	50,0 %
Luxemburger Leben S.A., Luxemburg	50,0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathem. Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,0 %
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,9 %
Heubeck AG, Köln	45,0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,6 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30,6 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt am Main	10,0 %
Dealis Fund Operations S.A., Luxemburg	5,0 %
Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Wien	2,9 %
Asset Management Immobilien	
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,0 %
Deka Real Estate Lending K.K., Tokio	100,0 %
Deka Immobilien K.K., Tokio	100,0 %
Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der S-Finanzgruppe mbH, Frankfurt am Main	100,0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Verwaltungs GmbH & Co. KG, Frankfurt am Main	12,5 %
Corporates & Markets	
ETFlab Investment GmbH, München	100,0 %
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,0 %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,0 %
Global Format GmbH & Co. KG, München	18,8 %
True Sale International GmbH, Frankfurt am Main	7,7 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, München	6,5 %
SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn	5,0 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt am Main	2,1 %

* Direkt oder indirekt. Es existieren weitere Beteiligungen, die jedoch von untergeordneter Bedeutung sind.

C.3. Organisational Structure

DekaBank is the parent company of DekaBank Group. The following schedule shows the group structure by business divisions as of 31 March 2011, it does not give an account of the scope of consolidation of DekaBank Group. Information about the scope of consolidation of the DekaBank Group as of 31 December 2010 can be gathered from the Notes to the Group Financial Statements for the financial year which ended 31 December 2010 (see FINANCIAL SECTION).

Group Structure by Business Divisions: Subsidiaries and Associated Companies of DekaBank* (as of 31 March 2011)	
Asset Management Capital Markets	
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International S.A., Luxembourg	100.0 %
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka International (Ireland) Ltd., Dublin (in liquidation)	100.0 %
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
VM Bank International S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.0 %
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.0 %
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen PensionsBeratung GmbH, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionsfonds AG, Cologne	50.0 %
Sparkassen Pensionskasse AG, Cologne	50.0 %
Luxemburger Leben S.A., Luxembourg	50.0 %
Deka Neuburger Institut für wirtschaftsmathem. Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.0 %
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	49.9 %
Heubeck AG, Cologne	45.0 %
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.6 %
S Broker Management AG, Wiesbaden	30.6 %
DPG Deutsche Performancemessungs-Gesellschaft für Wertpapierportfolios mbH, Frankfurt/Main	10.0 %
Dealis Fund Operations S.A., Luxembourg	5.0 %
Erste-Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Vienna	2.9 %
Asset Management Property	
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.0 %
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.0 %
Deka Real Estate Lending K.K., Tokyo	100.0 %
Deka Immobilien K.K., Tokyo	100.0 %
Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der S-Finanzgruppe mbH, Frankfurt/Main	100.0 %
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.7 %
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.9 %
Deka-S-PropertyFund No.1 Verwaltungs GmbH & Co. KG, Frankfurt/Main	12.5 %
Corporates & Markets	
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.0 %
DKC DekaKommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.0 %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.0 %
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	18.8 %
True Sale International GmbH, Frankfurt/Main	7.7 %
RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG, Munich	6.5 %
SIZ Informatikzentrum der Sparkassenorganisation GmbH, Bonn	5.0 %
Liquiditäts-Konsortialbank GmbH, Frankfurt/Main	2.1 %

* Shares are held directly or indirectly. DekaBank Group has further holdings which are, however, of minor significance.

C.4. Eigenmittelausstattung, Anteilseignerstruktur, Gewährträgerhaftung/Anstaltslast und Sicherungseinrichtungen

C.4.1. Eigenmittelausstattung

Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel der DekaBank und des DekaBank-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der im Jahr 2007 in Kraft getretenen Solvabilitätsverordnung („SolvV“) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden auch Beträge für operationelle Risiken bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt. Bei der Ermittlung der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die Eigenmittelausstattung der DekaBank sowie des DekaBank-Konzerns jeweils zum Ende des Geschäftsjahres 2010 und 2009 (jeweils 31. Dezember). Detailliertere Angaben sind den Notes im Finanzteil 2010 zu entnehmen.

Eigenmittelausstattung*) in Mio Euro				
	Konzern		Bank	
	2010	2009	2010	2009
Kernkapital	3.317	2.839	3.086	2.630
Ergänzungskapital	1.041	1.213	802	963
Eigenmittel	4.358	4.052	3.888	3.593
Adressrisiken	18.500	20.713	17.926	19.937
Marktrisikopositionen	5.575	6.975	5.381	6.943
Operationelle Risiken	1.650	1.725	1.110	1.151
Kernkapitalquote inklusive Marktrisikopositionen (in Prozent)	12,9	9,7	12,6	9,4
Gesamtkennziffer (in Prozent)	16,9	13,8	15,9	12,8

*) Ermittlung gemäß KWG und SolvV

Im Zuge der Veränderung der Anteilseignerstruktur (siehe C.4.2. „Anteilseignerstruktur“ und C.5.1. „Wesentliche Verträge“) haben die zuständigen Gremien der DekaBank im April 2011 beschlossen, eigene Anteile in Höhe von Euro 1 Mrd. zurückzuerwerben. Dies führt zu einer Verminderung des Kernkapitals um jeweils Euro 1 Mrd. auf Bank- und Konzernebene. Aufgrund der von der Hauptversammlung am 7. April 2011 beschlossenen Thesaurierung des Jahresergebnisses 2010, wird die Verminderung des Kernkapitals zum Teil kompensiert. Die nachfolgende Tabelle zeigt an ausgewählten Positionen die Auswirkung dieser Veränderung der Eigenmittelausstattung *ceteris paribus* zu Vergleichszwecken bezogen auf den Stichtag 31. Dezember 2010.

Eigenmittelausstattung*) in Mio Euro				
vergleichende Darstellung vor und nach Anteilsrückerwerb und Ergebnisthesaurierung				
	Konzern		Bank	
	31. Dez. 2010 nach	31. Dez. 2010 vor	31. Dez. 2010 nach	31. Dez. 2010 vor
Kernkapital	2.911	3.317	2.680	3.086
Ergänzungskapital	1.041	1.041	802	802
Eigenmittel	3.952	4.358	3.482	3.888
Kernkapitalquote inklusive Marktrisikopositionen (in Prozent)	11,3	12,9	11,0	12,6
Gesamtkennziffer (in Prozent)	15,4	16,9	14,3	15,9

*) Ermittlung gemäß KWG und SolvV

C.4. Capital and Reserves, Ownership Structure, Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*)/ Maintenance Obligation (*Anstaltslast*) and Protection Systems (*Sicherungseinrichtungen*)

C.4.1. Capital and Reserves

The capital and reserves of DekaBank and DekaBank Group under banking supervisory law are determined in accordance with provisions of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – “**KWG**”). Capital adequacy is determined in accordance with the Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung* “**SolvV**”), which came into force in 2007. In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks are taken into account when calculating capital adequacy. The calculation of the core capital ratio (including market risk positions) includes 50% of the items to be deducted in accordance with Section 10 Sub-sections 6 and 6a of the KWG. The following schedule shows the Capital and Reserves of DekaBank as well as DekaBank Group, each as at the end of the financial years 2010 and 2009 (each as of 31 December). Detailed information is available in the Notes of the Financial Section 2010.

Capital and Reserves ^{*)} in €m				
	Group		Bank	
	2010	2009	2010	2009
Core capital	3,317	2,839	3,086	2,630
Supplementary capital	1,041	1,213	802	963
Capital and reserves	4,358	4,052	3,888	3,593
Default risks (Risk-weighted assets)	18,500	20,713	17,926	19,937
Market risk positions	5,575	6,975	5,381	6,943
Operational risks	1,650	1,725	1,110	1,151
Core capital ratio including market risk positions (in %)	12.9	9.7	12.6	9.4
Total capital ratio before application of transitional rule (in %)	16.9	13.8	15.9	12.8

*) according to KWG and SolvV

In the course of the changes in the Ownership Structure (see C.4.2. “Ownership structure” and C.5.1. „Material contracts”) the competent Executive Bodies of DekaBank in April 2011 have agreed to reacquire own shares in the amount of Euro 1 bn. This results in a decrease of the Core Capital in the amount of Euro 1 bn. on the level of DekaBank and DekaBank Group, respectively. Due to the accumulations of the 2010 profits as decided by shareholder resolution on 7 April 2011, the decrease in the Core Capital will partly be compensated. The selected figures in the following table display the impact of the changes in the Capital and Reserves *ceteris paribus* for the purpose of comparison with reference to 31 December 2010.

Capital and Reserves ^{*)} in €m				
comparison before and after reacquisition and accumulation of profits				
	Group		Bank	
	31 Dec. 2010 after	31 Dec. 2010 before	31 Dec. 2010 after	31 Dec. 2010 before
Core capital	2,911	3,317	2,680	3,086
Supplementary capital	1,041	1,041	802	802
Capital and reserves	3,952	4,358	3,482	3,888
Core capital ratio including market risk positions (in %)	11.3	12.9	11.0	12.6
Total capital ratio before application of transitional rule (in %)	15.4	16.9	14.3	15.9

*) according to KWG and SolvV

C.4.2. Anteilseignerstruktur

Anteilseignerstruktur zum 31. Dezember 2010

Die nachfolgende Abbildung zeigt die Anteilseignerstruktur der DekaBank zum 31. Dezember 2010. Die prozentualen Anteile der einzelnen Anteilseigner im Landesbankenbereich entsprechen den mittelbar über die gemeinsame Beteiligungsgesellschaft GLB GmbH & Co. OHG (im Folgenden auch „GLB“) gehaltenen Anteilen an der DekaBank. Auf Seiten der Sparkassenverbände ist allein der Deutsche Sparkassen- und Giroverband („DSGV ö.K.“) unmittelbar beteiligt. Die angegebene prozentuale Verteilung der regionalen Sparkassenverbände entspricht ihrem jeweils durch den DSGV ö.K. gemittelten Stimmrechtsanteil in der Hauptversammlung der DekaBank. Die jeweilige Quote resultiert aus dem Anteil am Stammkapital und aus den jeweiligen atypisch stillen Beteiligungen an der DekaBank.

Anteilseigner der DekaBank zum 31. Dezember 2010				
GLB GmbH & Co. OHG		49,17%	DSGV ö.K.*	50,00%
Landesbank Baden-Württemberg*		14,7751%	Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,7044 %
HSH Nordbank AG*		7,7520 %	Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,5591 %
WestLB AG*		7,6061 %	Sparkassenverband Niedersachsen	6,4610 %
			Sparkassenverband Bayern	6,3129 %
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*		2,8949 %	Sparkassenverband Westfalen-Lippe	6,1737 %
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*		2,3922 %	Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,8080 %
Landesbank Saar*		0,9833 %	Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	3,2064 %
			Sparkassenverband Berlin	1,8952 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale		5,5056 %	Ostdeutscher Sparkassenverband	1,8286 %
Bayerische Landesbank		3,0921 %	Sparkassen- und Giroverband für Schleswig- Holstein	1,7792 %
NIEBA GmbH**		4,1656 %	Sparkassenverband Saar	1,3689 %
NIEBA GmbH**		0,83 %	Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,9027 %

* Träger der DekaBank (bis einschließlich 18. Juli 2005 satzungsgemäße Gewährträger, s. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast).

** 100%ige Tochter der NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale.

Die Anteilseignerstruktur der DekaBank zum 31. Dezember 2010 (siehe vorstehende Abbildung) geht auf den Zusammenschluss von Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– und DekaBank GmbH im Jahre 1999 zurück. Die Anteile der DekaBank GmbH wurden als atypisch stille Beteiligungen in das fusionierte Institut eingebracht. Sie sind den Anteilen am Stammkapital hinsichtlich Haftung und Ausübung der Stimmrechte gleichgestellt. Seit 1999 waren der DSGV ö.K. und die Landesbanken somit paritätisch an der DekaBank beteiligt. Mit Wirkung zum 20. September 2002 haben die Anteilseigner auf Landesbankenseite (mit Ausnahme der Landesbank Berlin AG² und eines Teils der Beteiligung der NIEBA GmbH³) ihre Beteiligungen an der DekaBank in die GLB eingebracht.

Die Landesbank Berlin AG hat ihre Beteiligung an der DekaBank mit Wirkung zum 1. Dezember 2002 an die GLB veräußert. Zum 31. Dezember 2002 waren somit der DSGV ö.K. mit 50,00 Prozent, die GLB mit 49,17 Prozent sowie die NIEBA GmbH mit 0,83 Prozent unmittelbar an der DekaBank beteiligt. Die NIEBA GmbH ist darüber hinaus durch ihre Beteiligung an der GLB in Höhe von weiteren 4,17 Prozent mittelbar an der DekaBank beteiligt. Die Parität der Anteilseigner zwischen den Landesbanken und dem DSGV ö.K. ist durch die Übertragung der Beteiligungen auf die GLB unangetastet geblieben.

Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur in 2011 – Anteilseignerstruktur ab dem Vollzugstag

Mit Vertrag vom 7. April 2011 haben die Sparkassen über ihre Verbände gemeinsam mit der DekaBank den 50 prozentigen Anteil, den bisher die Landesbanken über die GLB und die NIEBA GmbH an der DekaBank gehalten haben, erworben (siehe hierzu die weiteren Ausführungen unter C.5.1. „Informationen über die Emittentin - Wesentliche Verträge“). Die DekaBank selbst hat sich im Rahmen dieser Transaktion durch den Erwerb eigener Anteile in Höhe von Euro 1 Mrd. beteiligt. Die Auswirkungen auf das Kernkapital sind den vorstehenden Ausführungen unter C.4.1. „Informationen über die Emittentin - Eigenmittelausstattung“ zu entnehmen.

² vormals LandesBank Berlin –Girozentrale–

³ vormals Niedersächsische Bank GmbH

C.4.2. Ownership Structure

Ownership Structure as of 31 December 2010

The following table sets out the ownership structure of DekaBank as of 31 December 2010. The percentages held by the individual shareholders in the group of the *Landesbanken* correspond to the shares in DekaBank held indirectly through a joint participation company GLB GmbH & Co. OHG (hereinafter also "GLB"). With regard to the stake of the Savings Banks Associations, only the German Savings Banks and Giro Association (*Deutscher Sparkassen- und Giroverband* – the "DSGV ö.K.") holds its participation directly. The indicated percentages held by the individual shareholders in the group of the regional Savings Banks Associations (*Sparkassenverbände*) correspond to the voting rights in the shareholders' meeting of DekaBank held indirectly through the DSGV ö.K. The relevant holding is determined on the basis of the shares held in the nominal capital and the respective non-typical silent participations in DekaBank.

Shareholders of DekaBank as of 31 December 2010			
GLB GmbH & Co. OHG	49.17%	DSGV ö.K.*	50.00%
Landesbank Baden-Württemberg*	14.7751 %	Savings Banks Association Baden-Wuerttemberg	7.7044 %
HSH Nordbank AG*	7.7520 %	Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.5591 %
WestLB AG*	7.6061 %	Savings Banks Association Lower Saxony	6.4610 %
		Savings Banks Association Bavaria	6.3129 %
Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg - Girozentrale -*	2.8949 %	Savings Banks Association Westphalia-Lippe	6.1737 %
NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale*	2.3922 %	Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia	5.8080 %
Landesbank Saar*	0.9833 %	Savings Banks Association Rhineland-Palatinate	3.2064 %
		Savings Banks Association Berlin	1.8952 %
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale	5.5056 %	East German Savings Banks Association	1.8286 %
Bayerische Landesbank	3.0921 %	Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.7792 %
NIEBA GmbH**	4.1656 %	Savings Banks Association Saar	1.3689 %
NIEBA GmbH**	0.83 %	Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.9027 %

* Shareholders ("Träger") of DekaBank (until 18 July 2005 (including) statutory Guarantors (*Gewährträger*), see Guarantee Obligation and Maintenance Obligation).

** A wholly owned subsidiary of NORD/LB Norddeutsche Landesbank Girozentrale.

The current ownership structure of DekaBank traces back to the merger of Deutsche Girozentrale –Deutsche Kommunalbank– and DekaBank GmbH in 1999. The shares of DekaBank GmbH were transferred as atypical silent participation (*atypisch stille Beteiligung*) into the merged corporation. They are equivalent to nominal capital as far as liability and exercise in voting rights are concerned. Consequently, the DSGV ö.K., incorporated under public law, and the *Landesbanken* had *pro rata* shareholding in DekaBank since 1999. With effect from 20 September 2002, the shareholders on the part of the *Landesbanken* (with exception of Landesbank Berlin AG⁴ and parts of the shares of NIEBA GmbH⁵) transferred their shares in DekaBank to GLB.

Landesbank Berlin AG sold its shares in DekaBank to GLB with effect as of 1 December 2002. Thus, as of 31 December 2002, DekaBank has three shareholders holding direct participations in it: DSGV ö.K. 50 per cent., GLB 49.17 per cent. and NIEBA GmbH 0.83 per cent. In addition, NIEBA GmbH is holding indirect participation through its 4.17 per cent. participation in GLB. The parity between the *Landesbanken* and the DSGV ö.K. was not affected by the consolidation of participations in GLB.

New Structuring of the Ownership Structure in 2011 – Ownership Structure as of Closing Date

By contract of 7 April 2011 (see for additional information C.5.1. "Information about the Issuer – Material Contracts") the *Sparkassen* - via their associations – have, together with DekaBank, acquired the 50 per cent stake up to then held by the *Landesbanken* via GLB and NIEBA GmbH. DekaBank has participated in the transaction by acquisition of own shares in the amount of Euro 1 bn. For further information about the impact on the Core Capital see under C.4.1. "Information about the Issuer – Capital and Reserves".

⁴ formerly LandesBank Berlin –Girozentrale–

⁵ formerly named Niedersächsische Bank GmbH

Die Sparkassen werden ab dem Vollzugstag über ihre Verbände wie alleinige Eigentümer der DekaBank behandelt. Sämtliche Rechte der von der Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, einer 100%igen Tochtergesellschaft der DekaBank, erworbenen Anteile ruhen, insbesondere Stimm- und Gewinnbezugsrechte sowie das Recht auf Liquidationserlös. Die neue Anteilseignerstruktur ist nachfolgend a) in Bezug auf das Kapital (in Form direkter und atypisch stiller Beteiligungen) und b) in Bezug auf den Stimmrechtsanteil der einzelnen Sparkassenverbände dargestellt.

Anteilseigner der DekaBank ab dem Vollzugstag in Bezug auf das Kapital* in %	
	Kapitalanteil*
DSGV ö.K.	39,4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39,4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21,2%
	100,00%

* in Form direkter bzw. atypisch stiller Beteiligungen.

Anteilseigner der DekaBank ab dem Vollzugstag in Bezug auf den Stimmrechtsanteil der Sparkassenverbände*		
	Stimmrechtsanteil – bisher –	Stimmrechtsanteil – neu –
Sparkassenverband Baden-Württemberg	7,70 %	15,5 %
Sparkassenverband Bayern	6,31 %	15,0 %
Rheinischer Sparkassen- und Giroverband	6,56 %	13,9 %
Sparkassen- und Giroverband Hessen-Thüringen	5,81 %	10,3 %
Sparkassenverband Westfalen-Lippe	6,17 %	9,7 %
Ostdeutscher Sparkassenverband	1,83 %	9,5 %
Sparkassenverband Niedersachsen	6,46 %	8,4 %
Sparkassenverband Rheinland-Pfalz	3,21 %	5,0 %
Hanseatischer Sparkassen- und Giroverband	0,90 %	4,6 %
Sparkassenverband Berlin	1,90 %	3,4 %
Sparkassen- und Giroverband für Schleswig-Holstein	1,78 %	3,2 %
Sparkassenverband Saar	1,37 %	1,5 %
	50,00%	100,00%

* nach aktuellem Stand vom 7.4.2011, leichte Verschiebungen sind möglich; hierbei sind die Anteile, die über die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG bzw. den DSGV ö.K. gehalten werden, jeweils in Bezug auf den einzelnen Sparkassenverband zusammengerechnet.

The Saving Banks (*Sparkassen*) are as of the Closing Date – via its associations – treated as sole shareholders of DekaBank. All rights associated with the shares acquired by the Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, a 100 per cent affiliate of DekaBank, are suspended in particular voting rights, profit sharing and entitlement to liquidation proceeds. The following tables display the new Ownership Structure with regard to a) the Capital (direct and non-typical silent participations) and b) the voting rights of the different Savings Banks Associations.

Owners of DekaBank as of the Closing Date with regard to the Capital*	
	Capital*
DSGV ö.K.	39.4%
Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG	39.4%
Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH	21.2%
	100.00%

* direct and non-typical silent participations.

Owners of DekaBank as of the Closing Date with regard to the voting rights of the different Savings Banks Associations*		
	Voting Rights – before –	Voting Rights – after –
Savings Banks Association Baden-Wuerttemberg	7.70 %	15.5 %
Savings Banks Association Bavaria	6.31 %	15.0 %
Rhineland Savings Banks and Giro Association	6.56 %	13.9 %
Savings Banks and Giro Association Hesse-Thuringia	5.81 %	10.3 %
Savings Banks Association Westphalia-Lippe	6.17 %	9.7 %
East German Savings Banks Association	1.83 %	9.5 %
Savings Banks Association Lower Saxony	6.46 %	8.4 %
Savings Banks Association Rhineland-Palatinate	3.21 %	5.0 %
Hanseatic Savings Banks and Giro Association	0.90 %	4.6 %
Savings Banks Association Berlin	1.90 %	3.4 %
Savings Banks and Giro Association for Schleswig-Holstein	1.78 %	3.2 %
Savings Banks Association Saar	1.37 %	1.5 %
	50.00%	100.00%

* as of 7.4.2011, minor adjustments are possible.

Participations held by Sparkassen-Erwerbsgesellschaft or the DSGV ö.K., respectively, are assigned to each relevant Savings Banks Association.

C.4.3. Gewährträgerhaftung und Anstaltslast

Im Zuge der Verständigung zwischen Vertretern der Bundesregierung und der Landesregierungen mit der EU-Kommission vom 17. Juli 2001 („**Brüsseler Verständigung**“), hatte sich die Bundesrepublik Deutschland verpflichtet, die Gewährträgerhaftung zugunsten von Sparkassen und Landesbanken in den jeweiligen Rechtsgrundlagen bis zum 31. Dezember 2002 unter Berücksichtigung einer Übergangszeit abzuschaffen und die Anstaltslast durch ein System zu ersetzen, in dem sich die finanzielle Haftungsbeziehung zwischen dem Träger und dem öffentlich-rechtlichen Kreditinstitut nicht von einer „normalen“, privatwirtschaftlich ausgestalteten Beziehung unterscheidet.

Die aufgrund der Brüsseler Verständigung erforderlichen Änderungen im Errichtungsgesetz der DekaBank (Dritte Reichsverordnung) wurden durch Artikel 14a, 23 des Gesetzes zur weiteren Fortentwicklung des Finanzplatzes Deutschland (Viertes Finanzmarktförderungsgesetz) umgesetzt. Die Satzung der DekaBank wurde in gleicher Weise angepasst. Die Änderungen sind jeweils am 19. Juli 2005 in Kraft getreten.

Entsprechend der Brüsseler Verständigung sind Verbindlichkeiten, die bis zum 18. Juli 2001 vereinbart waren, bis zum Ende ihrer Laufzeit von der Gewährträgerhaftung gedeckt. Die in der Zeit vom 19. Juli 2001 bis zum 18. Juli 2005 vereinbarten Verbindlichkeiten sind ebenfalls von der Gewährträgerhaftung erfasst, sofern ihre Laufzeit nicht über den 31. Dezember 2015 hinausgeht.

Für alle von der Gewährträgerhaftung noch erfassten Verbindlichkeiten haften die satzungsgemäßen Gewährträger (vergleiche hierzu auch vorstehende Abbildung „Anteilseigner der DekaBank“ unter „Anteilseignerstruktur zum 31. Dezember 2010“), soweit das Vermögen der DekaBank zur Erfüllung der Verbindlichkeiten nicht ausreicht. Die Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur hat auf diese Regelung keinen Einfluss. Die Landesbank Berlin AG ist am 30. November 2002 aus dem Kreis der Gewährträger der Bank ausgeschieden. Sie haftet für später vereinbarte Verbindlichkeiten der Bank nicht. Zur Begründung der Zahlungsverpflichtung der Gewährträger der DekaBank genügt die schlüssige Darlegung eines Gläubigers der DekaBank, dass die DekaBank eine fällige Verbindlichkeit auf erstes Verlangen nicht erfüllt hat. Die Erfüllung sonstiger Voraussetzungen, insbesondere eine Vorklage gegen die DekaBank oder deren Liquidation, ist nicht Vorbedingung für eine Zahlungsverpflichtung der Gewährträger. Die Gewährträger haben deshalb die Verbindlichkeiten der DekaBank unverzüglich zu erfüllen, soweit ein Gläubiger nicht aus dem Vermögen der DekaBank befriedigt wird. Der Gläubiger hat insoweit einen eigenen unmittelbaren Anspruch gegen die Gewährträger auf Zahlung.

Infolgedessen haben der DSGV ö.K. und die in § 2 Abs. 1 der Satzung genannten Landesbanken (siehe auch vorstehend die in der Abbildung unter C.4.2. „Anteilseignerstruktur der DekaBank zum 31. Dezember 2010“ gekennzeichneten Landesbanken) ihre Gewährträgerstellung für die DekaBank ab dem 19. Juli 2005 gemäß der dargestellten Übergangsregelung aufgegeben. Ab diesem Zeitpunkt ist die Haftung der Träger und anderer nach der Satzung Beteiligter auf das satzungsgemäß von diesen zu leistende Kapital beschränkt. Die Träger der Bank unterstützen diese bei der Erfüllung ihrer Aufgaben mit der Maßgabe, dass ein Anspruch der Bank gegen die Träger oder eine sonstige Verpflichtung der Träger auf Zurverfügungstellung von Mitteln nicht besteht. Mit dem Vertrag zur Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur scheidet die Landesbanken als Träger der DekaBank, nicht jedoch als Gewährträger für die von der Gewährträgerhaftung erfassten Verbindlichkeiten, aus (siehe hierzu auch C.5.1. „Informationen über die Emittentin - Wesentliche Verträge“).

C.4.4. Sicherungseinrichtungen

Die DekaBank ist der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen und über diese dem Haftungsverbund der gesamten Sparkassen-Finanzgruppe angeschlossen. Der Haftungsverbund stellt eine gesetzlich und aufsichtsrechtlich anerkannte institutssichernde Einrichtung gemäß § 12 des Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetzes dar. Der Haftungsverbund dient dazu, die Institute der Sparkassen-Finanzgruppe selbst - und damit indirekt auch deren Anleger und Inhaber von Einlagen - zu schützen, insbesondere ihren Bestand zu sichern. Der Haftungsverbund geht über die als gesetzliche Mindestabsicherung konzipierte Einlagensicherung gemäß dem Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz hinaus. Er beinhaltet darüber hinaus ein Risikomonitoring und ein risikoabhängiges Beitragssystem.

C.4.3. Guarantee Obligation and Maintenance Obligation

Within the scope of the understanding reached between representatives of the German Federal Government and the Federal States and EU Commission on 17 July 2001 (the "**Brussels Agreement**"), Germany undertook to abolish by 31 December 2002, after an interim period, the Guarantee Obligation in favour of Savings Banks and *Landesbanken* in their respective legal form and to replace the Maintenance Obligation by a system ensuring that the liability principles between the owner and the public sector banking institutions do not differ from those of any "normal" private sector relationship.

The statutory changes in the formation law ("**Errichtungsgesetz**") of DekaBank (*Dritte Reichsverordnung*) which were necessary due to the Brussels Agreement were implemented by Articles 14a, 23 of the Law for the Further Promotion of the Financial Market in Germany (*Gesetz zur weiteren Fortentwicklung des Finanzplatzes Deutschland, "Viertes Finanzmarktförderungsgesetz"*). The statutes of DekaBank were adjusted accordingly. The respective amendments took effect on 19 July 2005.

Pursuant to the Brussels Agreement liabilities agreed upon until 18 July 2001 are covered by the Guarantee Obligation until their respective maturity. Liabilities agreed upon between 19 July 2001 and 18 July 2005, will also be covered by the Guarantee Obligation insofar as they do not mature after 31 December 2015.

For those obligations covered by the Guarantee Obligation and so far as the assets of DekaBank are not sufficient to fulfil such obligations, the statutory Guarantors (*Gewährträger*) of DekaBank (see the shareholders of DekaBank set out under Ownership Structure as of 31 December 2010) are liable for these obligations. The new structuring of the ownership structure will have no influence on this provision. Landesbank Berlin AG resigned as a Guarantor of DekaBank on 30 November 2002. It is not responsible for liabilities of DekaBank entered into thereafter. A payment obligation of the Guarantors arises when a creditor of DekaBank can show in a conclusive manner that DekaBank failed to pay an obligation when due on first demand. There are no further requirements such as prior legal action or a liquidation of DekaBank in order to create a payment obligation for the Guarantors. To the extent a creditor's claim has not been satisfied out of the assets of DekaBank, the Guarantors, thus, need to fulfil DekaBank's obligations in due course. In this respect, the creditor of DekaBank has a direct claim for payment against the Guarantors.

Consequently, the DSGV ö.K. and the *Landesbanken* named in Article 2 paragraph 1 of the DekaBank statutes (see also above in the table in C.4.2. "Ownership Struktur of DekaBank as of 31 December 2010" the marked *Landesbanken*) ceased to act as Guarantors of DekaBank due to the above-mentioned agreement with effect from 19 July 2005. From that date, the liability of the shareholders and other participants will be limited to the extent of their capital participation determined in DekaBank's statutes. The shareholders of the Bank assist the Bank in performing its duties provided that there is no claim of the Bank against its shareholders or any other obligation of the shareholders to provide funds to DekaBank. The *Landesbanken* will resign as shareholders of DekaBank in accordance with the contract mentioned below (see C.5.1. „Information about the Issuer – Material Contracts"), however, this will have no effect on their status as Statutory Guarantors (*Gewährträger*) and the liabilities captured by the Guarantee Obligation (*Gewährträgerhaftung*).

C.4.4. Protection Systems

DekaBank is a member of the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*) and, thus, participates in the Joint Liability System (*Haftungsverbund*) of the entire *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Joint Liability System constitutes a legally and supervisory acknowledged establishment to secure institutions (*institutssichernde Einrichtung*) pursuant to § 12 of the German Deposit Protection and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). The Joint Liability System serves to protect the institutions of the *Sparkassen-Finanzgruppe* - and, thus, indirectly their investors and holders of deposits -, in particular to secure their existence. The Joint Liability System goes beyond the deposit protection system pursuant to the Deposit Protection and Investor Compensation Act which is designed as minimum legal protection. Furthermore it includes a risk monitoring and a risk-based contribution, also.

C.5. Wesentliche Verträge der DekaBank sowie Gerichts und Schiedsverfahren

C.5.1. Wesentliche Verträge

Zum Datum dieses Registrierungsformulars besteht der folgende Vertrag zur Neustrukturierung der Anteilseignerstruktur:

Mit Vertrag vom 7.4.2011 wurde die Anteilseignerstruktur der DekaBank neu geregelt. Der Anteilsübergang durch Verkauf und Abtretung von direkten bzw. atypisch stillen Beteiligungen erfolgt nach Erfüllung sämtlicher aufschiebender Bedingungen des Vertrages (der „**Vollzugstag**“) mit schuldrechtlicher Wirkung zum Stichtag 28.02.2011/01.03.2011. Der Vertrag wird mit der Erfüllung der letzten der aufschiebenden Bedingungen wirksam, dies ist im Verlauf des Kalenderjahres 2011 vorgesehen. Der Vertrag sieht im wesentlichen folgende Regelungen vor:

Vertragsparteien sind: (i) die bisherigen Anteilseigner der DekaBank (vgl. vorstehend unter „Anteilseignerstruktur“, Abbildung Anteilseignerstruktur zum 31.12.2010), (ii) die für diese Zwecke vom DSGV ö.K. gemeinsam mit den regionalen Sparkassen- und Giroverbänden bzw. den regionalen Beteiligungsgesellschaften der Sparkassen gegründete „**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**“ (die Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG, Neuhardenberg, vertreten durch Deka Anteilseigner GmbH) sowie (iii) die Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, eine 100%ige Tochtergesellschaft der DekaBank, die im Rahmen der Neuordnung zum Zwecke des treuhändigen Erwerbs eigener Beteiligungen aktiviert wurde (vgl. vorstehend unter C.4.2. „Neustrukturierung des Gesellschafterkreises in 2011 – Anteilseignerstruktur ab dem Vollzugstag“).

Die Anteile in Form von direkten bzw. atypisch stillen Beteiligungen werden in mehreren Schritten zwischen den Vertragsparteien übertragen. Die DekaBank hat zunächst im Rahmen der Neustrukturierung über die Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH eigene Anteile in Form direkter Beteiligungen, im Wert von Euro 1 Mrd. des bisherigen Landesbankenanteils von der GLB erworben. Dies führt entsprechend der Gremienbeschlüsse der DekaBank zu einer Reduzierung des Eigenkapitals (vgl. hierzu C.4.1. „Eigenmittelausstattung“). In weiteren Schritten werden die dann noch verbleibenden Anteile in Form direkter und atypisch stiller Beteiligungen mit dem Ziel übertragen, dass die Sparkassen-Erwerbsgesellschaft sowie der DSGV ö.K. jeweils zu 50% beteiligt sind.

Die von ausscheidenden Anteilseignern in den Gremien der DekaBank noch bestehenden Ämter, werden mit Wirkung zum Vollzugstag niedergelegt (siehe hierzu auch C.1.5.2. „Informationen über die Emittentin – Organe und Aufsicht - Verwaltungsrat“). Die erforderlichen Satzungsänderungen wurden bzw. werden veranlasst. Neben den diversen aufschiebenden Bedingungen bestehen noch Rücktrittsrechte.

C.5.2. Gerichts- und Schiedsverfahren

Gerichts-, Schieds- oder Verwaltungsverfahren, die einen erheblichen Einfluss auf die Finanzlage oder die Rentabilität der DekaBank und/oder des DekaBank-Konzerns haben könnten oder in der jüngsten Vergangenheit gehabt haben, sind in den letzten 12 Monaten weder anhängig gewesen, noch sind solche Verfahren nach Kenntnis der DekaBank anhängig oder angedroht.

C.5. Material Contracts of DekaBank and Legal and Arbitration Proceedings

C.5.1. Material Contracts

At the Date of this Registration Document, DekaBank is party to the following contract on the new structuring of the Ownership Structure:

The Ownership Structure was restructured by contract of 7 April 2011. The transfer of the shares, by sale assignment or assignment sale of direct or non-typical silent participations, will take place after completion of all conditions precedent on the closing date of the contract (the "**Closing Date**") with effect to the effective date 28 February/1 March 2011. The contract will come into effect on the date of completion of all conditions precedent, scheduled in the course of 2011. The contract comprises the following material provisions:

Parties to the contract are: (i) the hitherto existing shareholders (see "Ownership Structure", table Ownership Structure as of 31 December 2010), (ii) the "**Sparkassen-Erwerbsgesellschaft**" (Deka Erwerbsgesellschaft mbH & Co. KG, Neuhardenberg, represented by the Deka Anteileigner GmbH), for this purpose founded by DSGV ö.K. together with the regional Savings Banks and Giro Associations (*Sparkassen und Giroverbände*), and (iii) Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH, a 100 per cent affiliate of DekaBank, activated in the context of this new structuring for the acquisition in trust of a stake in DekaBank (see above C.4.2. "New Structuring of the Ownership Structure in 2011 – Ownership Structure as of Closing Date").

There will be a successive process for the assignment of the shares between the parties. Initially, DekaBank has in the context of the new structuring acquired own shares (in direct form) in an amount of Euro 1bn. via the Deka Treuhand Erwerbsgesellschaft mbH from the stake of the *Landesbanken* held via GBL. This results in a decrease of the Capital and Reserve (see C.4.1. "Capital and Reserves"). The then remaining participations in form of direct or non-typical silent participations will be transferred in further steps in order to reach a 50% participation of *Sparkassen-Erwerbsgesellschaft* and DSGV ö.K., respectively.

The officers of the former shareholders in the Executive Bodies will resign with effect to the Closing Date (see also C.1.5.2 "Information about the issuer – Administrative Board"). The necessary changes in the statutes are or will be implemented. In addition to miscellaneous conditions precedent the contract contains cancellation rights.

C.5.2. Legal and Arbitration Proceedings

There have been no governmental, legal or arbitration proceedings during the past 12 months which may have, or have had in the recent past significant effects on DekaBank's and/or DekaBank Group's financial position or profitability nor is DekaBank aware of any such proceedings being pending or threatened.

C.6. Geschäftsgang und Aussichten

Wesentliche Veränderungen

Abgesehen von den in diesem Registrierungsformular dargestellten Veränderungen haben sich seit dem Datum des letzten veröffentlichten, geprüften Jahresabschlusses (31. Dezember 2010) keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten der Emittentin ergeben.

Darüber hinaus sind seit dem Stichtag (31. Dezember 2010) des letzten veröffentlichten und geprüften Jahres- und Konzernabschlusses keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage des DekaBank-Konzerns eingetreten.

Geschäftsgang

Die Diskussion über die Neustrukturierung der Anteilseigner der DekaBank wurde seit Geschäftsjahresende intensiviert und unter Einbeziehung der zwei Anteilseignergruppen umgesetzt. Mit Vertrag vom 7. April 2011 wurde die Anteilseignerstruktur neu geregelt (siehe C.4.2. „Informationen über die Emittentin – Anteilseignerstruktur“ und C.5.1. „Informationen über die Emittentin – Wesentliche Verträge“). In diesem Zusammenhang und mit Wirkung zum 12. April 2011 hat die Ratingagentur S&P das Rating der DekaBank bestätigt und den Ausblick auf "negativ" gesetzt. Das Rating für garantierte Verbindlichkeiten mit Gewährträgerhaftung wurde gleichzeitig um einen Notch gesenkt. Die Ratingagentur Moody's hingegen hat das Rating der DekaBank bestätigt.⁶

Zum 1. Januar 2011 hat die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. das Privatkundengeschäft der LBBW Luxemburg S.A. und der West LB International S.A. (inzwischen firmierend als VM Bank International S.A.), Luxemburg, übernommen.

Aussichten

Die DekaBank plant in den Geschäftsjahren 2011 und 2012 an ihrer eingeschlagenen Strategie festzuhalten und aus der intensiven Verzahnung von Asset Management und unterstützendem Kapitalmarktgeschäft einen wesentlichen Wertschöpfungsbeitrag für den Sparkassen-Finanzverbund zu leisten. Von zentraler Bedeutung über alle Geschäftsfelder hinweg sind

- die differenzierte Kundenansprache im Asset Management und die Entwicklung maßgeschneiderter Lösungen für Anlage und Vorsorge in den jeweiligen Zielgruppen. Die aus dem Zusammenwirken der Geschäftsfelder und dem Vertrieb heraus entwickelten neuen Ansätze wie beispielsweise das Deka-Vermögenskonzept stellen eine neue Qualitätsstufe für die Steuerung der Endkundendepots entsprechend der individuellen Anlageziele und Risikoprofile dar.
- die Forcierung des institutionellen Geschäfts durch den Ausbau des Produkt- und Beratungs-Instrumentariums für die Eigenanlage der Sparkassen sowie die Bedarfe weiterer institutioneller Kunden im In- und Ausland – auch mit dem Ziel einer bestmöglichen Unterstützung der Kunden hinsichtlich der Umsetzung von Basel III.
- die Weiterentwicklung des Produkt-Portfolios im Asset Management – zum einen durch die adäquate Straffung der Fondspalette, zum anderen durch Markteinführung innovativer Produkte, die der starken Marktnachfrage nach Multi-Asset-Solutions und nicht-linearen Strukturen gerecht werden.
- die zukunftsfähige und kundenorientierte Ausrichtung unserer Bankplattform durch Investition in eine leistungsstarke IT-Infrastruktur sowie die Steigerung von Effizienz, Qualität und Flexibilität auf allen Ebenen der Bank.

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen lassen, wenn überhaupt, nur überschaubare externe Impulse für die Geschäfts- und Ergebnisentwicklung der DekaBank erwarten. Aufgrund der weiterhin bestehenden Wachstums- und Stabilitätsrisiken im Nachgang der Finanz- und Wirtschaftskrise sowie einem auf absehbare Zeit niedrigen Zins- und Renditeniveau an den Geld- und Rentenmärkten kann aus heutiger Sicht nicht erwartet werden, dass das sehr gute Ergebnis des Jahres 2010 auch in den beiden kommenden Jahren wiederholt werden kann. Beim Provisionsergebnis bleibt abzuwarten, inwieweit von einer positiven Marktentwicklung profitiert werden kann. Beim Zinsergebnis könnte unter anderem ein Volumeneffekt durch den Abbau des Portfolios im Nicht-Kerngeschäft das Wachstum begrenzen.

Zugleich werden sich die Verwaltungsaufwendungen infolge der Umsetzung des IT-Zielbilds, der Aufwendungen aus der Übernahme der Geschäftsaktivitäten von LBBW und WestLB in Luxemburg sowie der Kosten aus regulatorischen Maßnahmen über dem Vorjahreswert bewegen.

Gleichwohl geht die DekaBank davon aus, dass ihr Geschäftsmodell auch für das Jahr 2011 die Chance bietet, wieder ein deutlich positives wirtschaftliches Ergebnis und einen hohen Wertbeitrag für die Verbundpartner zu erzielen. Für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 werden auf der Basis der aktuellen Mittelfristplanung wachsende Ergebnisbeiträge im Vergleich zu 2011 erwartet. Die größte Bedeutung kommt dabei auch künftig dem Provisionsergebnis zu. Die Entwicklung der Risikovorsorge ist aufgrund der weiterhin nicht stabilen Situation nicht sicher prognostizierbar. Auch unvorhersehbare Spread-Entwicklungen an den Rentenmärkten können die GuV durchaus erneut belasten.

Im Zusammenhang mit dem europarechtlichen Beihilfeverfahren bei der West LB AG hat die Bundesrepublik Deutschland der Europäischen Kommission mehrere Lösungsvorschläge unterbreitet. Hierzu zählt ein Konzept zur Aufteilung und geordneten Abwicklung der WestLB. Im Rahmen dieses Konzepts sollen ausgewählte, für die Sparkassen relevante Geschäftsaktivitäten der WestLB in eine neu zu errichtende Verbundbank überführt werden. Nach aktuellem Stand ziehen die Sparkassen und Landesbanken in Betracht, sich über ihre Sicherungseinrichtungen an der Verbundbank zu beteiligen oder dieser Garantien auszusprechen. Die DekaBank hätte an derartigen Maßnahmen als Mitglied der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen einen Anteil zu tragen.

⁶ Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt am Main, („**Moody's**“), und Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Frankfurt am Main, („**S&P**“) haben ihren Sitz in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der jeweils zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.

C.6. Recent Developments and Outlook

Material Changes

Save as disclosed in this Registration Document, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of the last published audited financial statements (31 December 2010).

Furthermore, there has been no significant change in the financial position of the DekaBank Group since the end of the financial year (31 December 2010) for which the last audited financial statements and consolidated financial statements have been published.

Recent Development

The discussion about the new structuring of the shareholders of DekaBank, was intensified since the end of the financial year and settled together with the two groups of shareholders of DekaBank. By contract of 7 April 2011 (see C.4.2. "Information about the Issuer – Ownership Structure" and C.5.1. „Information about the Issuer – Material Contracts“) the Ownership Structure was restructured. In this context and with effect as of 12 April 2011, the rating agency S&P affirmed the (strong) ratings and changed the outlook from stable to negative. The rating for long-term guaranteed issues still outstanding with guarantor's liability decreased by one notch. However, the rating agency Moody's has affirmed its ratings for DekaBank.⁷

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. acquired the retail business of LBBW Luxembourg S.A. and of WestLB International S.A. (meanwhile trading under the name VM Bank International S.A.), Luxembourg.

Outlook

DekaBank will pursue its current strategy in financial years 2011 and 2012 and add significant value to the *Sparkassen-Finanzverbund* on the basis of the close integration of Asset Management and supporting capital market business. The following aspects play a central role across all business divisions:

- A differentiated customer approach in Asset Management and the development of customised solutions for investment and provisioning for the relevant target groups. The new approaches developed through the cooperation of the business divisions and Sales, such as the Deka-Vermögenskonzept, represent a new quality level for managing end customer securities accounts in line with individual investment objectives and risk profiles.
- Promoting institutional business by expanding the range of products and advisory services for investments by the Savings Banks for their own account and to meet the requirements of other institutional customers in Germany and abroad – the aim here is also to provide the best possible support to customers with regard to implementing Basel III.
- Further development of the product portfolio in Asset Management – on the one hand by appropriately streamlining the range of funds and on the other, by launching innovative products in the market which respond to the high level of market demand for multi asset solutions and non-linear structures.
- The customer-oriented alignment of our banking platform and making it sustainable for the future by investing in a high-performance IT infrastructure as well as increasing efficiency, quality and flexibility at all levels throughout the Bank.

Based on economic conditions, only relatively limited external impetus, if any, is to be expected for DekaBank's business development and profit performance. The ongoing growth and stability risks in the wake of the financial and economic crisis combined with continuing low interest rate and yield levels in the money and bond markets for the foreseeable future mean that from today's perspective, it cannot be expected to repeat the strong result for 2010 in either of the next two years. With regard to the net commission income, the extent to which the benefit from a positive market trend remains can be seen. In terms of net interest income, the volume effect resulting from the reduction of the portfolio in non-core business may partly curb growth.

At the same time, administrative expenses will be higher than in the previous year following the implementation of the IT mission, expenses related to the acquisition of the business activities of LBBW and WestLB in Luxembourg and the costs associated with regulatory measures.

Nevertheless, DekaBank is assumed that its business model will provide the opportunity to achieve a strong positive economic result again in 2011 and contribute significant added value for its alliance partners as well. On the basis of the current mediumterm planning, growth in profit contributions in financial years 2012 and 2013 as compared with 2011 will be expected. Net commission income will continue to play a decisive role in the future. It is not possible to make a reliable forecast with regard to the trend in risk provisions, since the situation is not yet stable. The income statement may also be affected once again by unforeseeable spread developments in the bond markets.

In connection with the aid procedure under EU Community law applied to WestLB AG, the Federal Republic of Germany has proposed several possible solutions to the European Commission. These include a concept for splitting and the proper winding up of WestLB. As part of this concept, selected business activities of WestLB that are relevant to the Savings Banks would be transferred to a new alliance bank to be established. According to the current status, the Savings Banks and Landesbanken are considering an involvement in the alliance bank on the basis of their protection schemes or by granting guarantees to the alliance bank. As a member of the Guarantee Fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen* (*Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen*), DekaBank would be sharing in the costs of such measures.

⁷ Moody's Deutschland GmbH, Frankfurt / Main, ("Moody's"), and Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited (Niederlassung Deutschland), Frankfurt / Main, ("S&P") are established in the European Union and have applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by each relevant competent authority.

C.7. Finanzinformationen der Emittentin

Die DekaBank erstellt Jahresabschlüsse nach dem Handelsgesetzbuch („**HGB**“). Die Konzernabschlüsse der DekaBank werden seit dem Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2005 beendete Geschäftsjahr gemäß den International Financial Reporting Standards („**IFRS**“), wie sie in der Europäischen Union („**EU**“) anzuwenden sind, aufgestellt. Für Zwecke dieses Registrierungsformulars werden die IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, als IFRS bezeichnet.

Die DekaBank ist seit dem 20. Januar 2007 gemäß § 37w Wertpapierhandelsgesetz („**WpHG**“) verpflichtet, Zwischenabschlüsse zu veröffentlichen. Die Regelungen sind auf Jahres- und Konzernabschlüsse für Geschäftsjahre anzuwenden, die nach dem 31. Dezember 2006 beginnen. Der erstmalig von der DekaBank entsprechend dieser Regeln zu veröffentlichende Abschluss war der Zwischenabschluss zum 30. Juni 2007. Seit dem Datum der letzten geprüften historischen Finanzinformationen hat die Emittentin keine Zwischenabschlüsse veröffentlicht.

Die in diesem Registrierungsformular enthaltenen Finanzdaten wurden den vom Abschlussprüfer geprüften historischen Finanzinformationen der DekaBank und des DekaBank-Konzerns entnommen, es sei denn, es ist an entsprechender Stelle eine andere Quelle angegeben und/oder der Hinweis „ungeprüft“ vermerkt.

C.7.1. Abschlussprüfer

Die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt am Main, ist der gesetzliche Abschlussprüfer („**Abschlussprüfer**“) der DekaBank. Der Abschlussprüfer hat für das am 31. Dezember 2009 und für das am 31. Dezember 2010 beendete Geschäftsjahr jeweils den Jahresabschluss und den Lagebericht sowie den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht geprüft. Die genannten Jahres- und Konzernabschlüsse wurden vom Abschlussprüfer jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer (WPK).

C.7.2. Historische Finanzinformationen

Die historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2010 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F₁₀-0 bis F₁₀-154 (Deutsch) und f₁₀-0 bis f₁₀-146 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

Die historischen Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr sind im folgenden FINANZTEIL auf den Seiten F₀₉-0 bis F₀₉-146 (Deutsch) und f₀₉-0 bis f₀₉-144 (Englisch – nicht bindende Übersetzung) abgedruckt.

C.7. Financial Information of the Issuer

DekaBank prepares non-consolidated financial statements ("**financial statements**") in accordance with the provisions of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch* – "**HGB**"). Since the financial year which ended 31 December 2005, the consolidated financial statements of DekaBank were prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") as adopted by the European Union ("**EU**"). For purposes of this Registration Document, the IFRS, as adopted by the EU, are referred to as IFRS.

Since 20 January 2007, DekaBank is obliged by § 37w Securities Trade Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – "**WpHG**") to publish interim financial statements. The provisions are applicable for financial statements and consolidated financial statements for financial years which started after 31 December 2006. The first financial statements which have been prepared in accordance with these provisions were the interim financial statement for the period which ended 30 June 2007. Since the date of the last published audited historical financial information no interim financial statement has been published by the Issuer.

The financial data contained in this Registration Document were taken from the historical financial information of DekaBank and DekaBank Group audited by the auditors, unless a different source is stated at the relevant place and/or data is specified to be "unaudited".

C.7.1. Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Olof-Palme-Straße 35, 60439 Frankfurt/Main, is the statutory auditor ("**Statutory Auditor**") of DekaBank. The Statutory Auditor has audited the financial statements and the management report of DekaBank as well as the consolidated financial statements of the Group and the Group management report for the financial years which ended 31 December 2009 and 31 December 2010. The Statutory Auditor has issued unqualified auditor's reports on the above-mentioned financial statements and the consolidated financial statements.

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer* – *WPK*).

C.7.2. Historical Financial Information

The historical financial information of DekaBank Group for the financial year which ended 31 December 2010 is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₁₀-0 to F₁₀-154 (German) and f₁₀-0 to f₁₀-146 (English – non-binding translation).

The historical financial information of DekaBank Group for the financial year which ended 31 December 2009 and is set out below in the FINANCIAL SECTION on pages F₀₉-0 to F₀₉-146 (German) and f₀₉-0 to f₀₉-144 (English – non-binding translation).

FINANZTEIL (Inhaltsverzeichnis)/ FINANCIAL SECTION (Table of Contents)

	Seite/Page
i. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2010 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:	F ₁₀ -0 – F ₁₀ -154
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2010, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F ₁₀ -2 – F ₁₀ -65
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F ₁₀ -66
Bilanz	F ₁₀ -67
Eigenkapitalspiegel	F ₁₀ -68 – F ₁₀ -69
Kapitalflussrechnung	F ₁₀ -70 – F ₁₀ -71
Notes	F ₁₀ -72 – F ₁₀ -152
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F ₁₀ -153
 ii. Historische Finanzinformationen des DekaBank-Konzerns für das am 31. Dezember 2009 beendete Geschäftsjahr – Deutsch –:	 F ₀₉ -0 – F ₀₉ -146
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2009, Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers“	
Konzernlagebericht	F ₀₉ -2 – F ₀₉ -63
Konzernabschluss	
Gesamtergebnisrechnung	F ₀₉ -64
Bilanz	F ₀₉ -65
Eigenkapitalspiegel	F ₀₉ -66 – F ₀₉ -67
Kapitalflussrechnung	F ₀₉ -68 – F ₀₉ -69
Notes	F ₀₉ -70 – F ₀₉ -144
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	F ₀₉ -145

	Seite/Page
iii. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2010 – English – non-binding translation –:	f ₁₀ -0 – f ₁₀ -146
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2010 and Group Management Report for the 2010 business year, Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Group Management Report	f ₁₀ -2 – f ₁₀ -61
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₁₀ -62
Balance Sheet	f ₁₀ -63
Statement of Changes in Equity	f ₁₀ -64 – f ₁₀ -65
Cash Flow Statement	f ₁₀ -66 – f ₁₀ -67
Notes	f ₁₀ -68 – f ₁₀ -144
Auditor’s Report	f ₁₀ -145
iv. Historical Financial Information of DekaBank Group for the Financial Year which ended 31 December 2009 – English – non-binding translation –:	f ₀₉ -0 – f ₀₉ -144
„DekaBank Deutsche Girozentrale Berlin/Frankfurt am Main, Consolidated Financial Statements as at 31 December 2009 and Group Management Report for the 2009 business year, Auditor’s Report“ – non-binding translation –	
Group Management Report	f ₀₉ -2 – f ₀₉ -61
Consolidated Financial Statements	
Statement of Comprehensive Income	f ₀₉ -62
Balance Sheet	f ₀₉ -63
Statement of Changes in Equity	f ₀₉ -64 – f ₀₉ -65
Cash Flow Statement	f ₀₉ -66 – f ₀₉ -67
Notes	f ₀₉ -68 – f ₀₉ -142
Auditor’s Report	f ₀₉ -143

[Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.]
[This page has intentionally been left blank.]

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Berlin/Frankfurt am Main

**Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 und
Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2010,
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Inhalt

- **Konzernlagebericht 2010**
- **Gesamtergebnisrechnung**
- **Bilanz**
- **Eigenkapitalpiegel**
- **Kapitalflussrechnung**
- **Notes**
- **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Konzernlagebericht 2010

Auf einen Blick

Die DekaBank blickt auf ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr 2010 zurück. Trotz spürbarer Belastungen durch das Markt- und Wettbewerbsumfeld haben wir für unsere Anteilseigner, die Sparkassen und Landesbanken, erneut ein sehr gutes Ergebnis erzielt. Im Vergleich zum Vorjahr (661,8 Mio. Euro) legte das wirtschaftliche Ergebnis um 39,8 Prozent auf 925,1 Mio. Euro zu. Das im Vorjahr geschärfte Geschäftsmodell hat sich damit bewährt und zeigt seine Stärke in unterschiedlichen Marktkonstellationen.

Den kräftigen Anstieg verdanken wir zum Ersten der guten Wertentwicklung unserer Fonds: Aufgrund der gestiegenen Assets under Management übertrafen die Bestandsprovisionen den Vorjahreswert. Zum Zweiten beruht das Ergebnisplus auf der über den Erwartungen liegenden Entwicklung unseres Kredit- und Kreditkapitalmarktportfolios. Anders als im Vorjahr waren nur unwesentliche Zuführungen zur Risikovorsorge erforderlich, sodass die Auflösungen überwogen; hinzu traten signifikante Wertaufholungen und Gewinnrealisierungen bei Kreditkapitalmarktprodukten, die vorwiegend auf das Nicht-Kerngeschäft entfielen. Unsere im Vorjahr eingeschlagene Strategie des vermögenswahren Abbaus hat damit Früchte getragen. Ein dritter Grund für das erfreuliche Ergebnis ist die mit der Qualitäts- und Prozessoffensive einhergehende Kostendisziplin in allen Bankbereichen. Trotz erheblicher Zusatzaufwendungen für die Neuausrichtung der IT lagen die Verwaltungsaufwendungen nur geringfügig über dem Vergleichswert 2009. Rückläufige Zahlen beim Zins- und Finanzergebnis – beide maßgeblich beeinflusst durch das gegenwärtige Umfeld niedriger Marktzensen und hoher Marktliquidität – wurden durch die positiven Effekte überkompensiert.

Die Vertriebsentwicklung war insgesamt verhalten. Der nachhaltige Kursauftrieb an den Aktienmärkten hat die Nachfrage nach Investmentfonds noch nicht wesentlich angeregt. Bei Immobilienfonds ergaben sich besondere Marktbelastungen durch gravierende Probleme einiger Anbieter und anstehende regulatorische Änderungen. Trotzdem hat sich die Nettovertriebsleistung der DekaBank verbessert und nach der ausgeglichenen Entwicklung im Vorjahr wieder einen deutlich positiven Wert angenommen. Ausschlaggebend im Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) waren insbesondere Vertriebs-erfolge bei Mischfonds sowie bei Spezialfonds und Advisory-/Management-Mandaten. Zudem konnten die

Rückflüsse im Fonds-basierten Vermögensmanagement im Vergleich zum Vorjahr reduziert werden. Im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) konnten auch im Geschäftsjahr 2010 unsere limitierten Absatzkontingente bei Offenen Immobilien-Publikumsfonds erfolgreich abgesetzt werden. Die Liquiditätsausstattung unserer drei Retailfonds war jederzeit komfortabel und die Performance aller drei Fonds lag zum Jahresende deutlich über dem Branchendurchschnitt.

Neue strategische Akzente im Rahmen des bewährten Geschäftsmodells haben wir sowohl mit Blick auf das Retailgeschäft als auch für institutionelle Kunden gesetzt. Dabei konnte die hervorragende Zusammenarbeit mit den Sparkassen und unseren exklusiven Vertriebspartnern ebenso genutzt werden wie die Expertise aus dem Kredit- und Kapitalmarktgeschäft. Hervorzuheben sind innovative Multi-Asset-Fonds, das im ersten Quartal 2011 gestartete Deka-Vermögenskonzept sowie das exklusive Produkt- und Beratungsangebot für gehobene Privatkunden. Die differenzierte und bedarfsgerechte Ansprache der verschiedenen Kundengruppen der Sparkassen hat dabei erheblich an Bedeutung gewonnen. Für die Sparkassen als institutionelle Kunden wurde das Angebot an Kreditfonds ausgedehnt. Für Fonds, Sparkassen und weitere institutionelle Kunden haben wir zugleich die Strukturierungskompetenz bei Derivaten weiterentwickelt.

Die Anteilseigner der DekaBank verhandeln derzeit über eine Veränderung der Anteilseignerstruktur. Zwischen den beiden Anteilseignergruppen gibt es eine grundsätzliche Verständigung, dass die Sparkassen im Jahr 2011 über ihre Verbände den 50-prozentigen Anteil an der DekaBank von den Landesbanken erwerben. In diesem Zusammenhang prüft die DekaBank, ob sie im Rahmen dieser Transaktion durch Erwerb eigener Anteile in einer Größenordnung von 1 Mrd. Euro einen Eigenbeitrag leistet.

Struktur und Leistungsspektrum des DekaBank-Konzerns

Die DekaBank ist der zentrale Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden bietet sie aus einer Hand ganzheitliche Dienstleistungen rund um das Asset Management an und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe jederzeit und flexibel Liquidität bereit.

In enger Zusammenarbeit der Geschäftsfelder AMK, AMI sowie Corporates & Markets (C&M) entwickelt die DekaBank ihr Produktangebot kontinuierlich weiter. Dabei berücksichtigt sie gleichermaßen die wesentlichen Trends am Kapitalmarkt sowie die unterschiedlichen Risikoprofile und Anlagestrategien ihrer Kunden.

Mit ihren Kapitalmarktaktivitäten bedient die DekaBank die kundenbezogene Nachfrage der eigenen Fonds, der Sparkassen sowie weiterer institutioneller Investoren. Als Folge der Kerngeschäftsdefinition liegt der Fokus des Kapitalmarktgeschäfts im Geschäftsfeld C&M auf jenen Assetklassen und Kernfunktionen, die das Asset Management unterstützen. Diese Eignung wird regelmäßig mit Blick auf die Entwicklung der Märkte überprüft. Zum Nicht-Kerngeschäft zählen dagegen Positionen, die für das Asset Management weniger attraktiv sind. Das Volumen dieses Portfolios soll sich in den kommenden Jahren schrittweise verringern.

Rechtliche Struktur und Corporate Governance

Die DekaBank ist eine bundesunmittelbare Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin. Träger sind der Deutsche Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö. K.) sowie sechs Landesbanken. DSGV und Landesbanken sind jeweils zu 50 Prozent an der DekaBank beteiligt; die Anteile der Landesbanken werden mittelbar über die GLB GmbH & Co. OHG (49,17 Prozent) sowie die NIEBA GmbH (0,83 Prozent), eine Tochtergesellschaft der NORD/LB, gehalten.

Die Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung sind im DekaBank-Konzern fest verankert. Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung gewährleistet klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe sowie Gremien und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Die DekaBank wird gesamtverantwortlich durch den Vorstand geleitet, dem sechs Mitglieder angehören. Unterstützt werden die Vorstandsmitglieder durch Management Committees auf Ebene der Geschäftsfelder und im Vertrieb. Ziel ist eine enge Verzahnung aller Aktivitäten, die durch eine effiziente Investitionssteuerung ermöglicht wird. Über den Vorstand beratende Fachbeiräte und mehrere Vertriebsgremien bindet die DekaBank die Expertise der Sparkassen-Finanzgruppe aktiv in ihre Entscheidungsfindung ein. Den Aufsichtsräten der deutschen Kapitalanlagegesellschaften gehören entsprechend den Vorschriften des Investmentgesetzes externe Aufsichtsratsmitglieder mit umfassender Markterfahrung an.

Vorstand und Verwaltungsrat arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Dem Verwaltungsrat der DekaBank gehören satzungsgemäß 30 Mitglieder an. Sie setzen sich aus Vertretern der Sparkassen-Finanzgruppe, Arbeitnehmervertretern sowie – mit beratender Stimme – Vertretern der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände zusammen. Die Arbeit des Verwaltungsrats findet sowohl im Plenum als auch in verschiedenen Fachausschüssen statt. Hierzu hat das Gremium aus seiner Mitte den Präsidial-, den Prüfungs- sowie den Kreditausschuss gebildet. Die allgemeine Staatsaufsicht obliegt dem Bundesminister der Finanzen.

Organisationsstruktur und Standorte

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Hinzu tritt die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf. Für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung von ETFs für institutionelle Anleger zeichnet die Tochtergesellschaft ETFlab Investment GmbH mit Sitz in München verantwortlich. Wichtige Banken an ausländischen Finanzplätzen sind die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxemburg sowie die Deka(Swiss) Privatbank AG in Zürich. Mit weiteren Gesellschaften oder Repräsentanzen ist der DekaBank-Konzern in Amsterdam, Brüssel, London, Madrid, Mailand, New York, Paris, Tokio und Wien vertreten.

Gemeinsam mit den öffentlichen Versicherern bietet die DekaBank über die Versicherungsholding S Pensions-Management GmbH in Köln (DekaBank-Anteil 50 Prozent) Produkte und Beratungsleistungen für die betriebliche Altersversorgung (bAV) an. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration sind in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors (DekaBank-Anteil 49,9 Prozent). Die S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank-Anteil 30,6 Prozent) ist im Online-Brokerage aktiv. Die DKC Deka Kommunal Consult GmbH (DekaBank-Anteil 100 Prozent) in Düsseldorf berät Kommunen und öffentliche Unternehmen in Deutschland.

Geschäftsfelder und Leistungsspektrum

Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)

Das Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) stellt ein ganzheitliches Lösungsangebot für Sparkassenkunden und institutionelle Anleger im kapitalmarktbasiereten Asset Management bereit. So können Anlagestrategien für alle Markterwartungen und über die wesentlichen Assetklassen punktgenau umgesetzt werden. Insgesamt nutzen 4,6 Millionen Depotkunden der DekaBank in Deutschland, Luxemburg und der Schweiz die fondsbasiereten Angebote. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern.

Für private Anleger bietet AMK ein breites Spektrum von Investmentfonds. Die aktuell 621 Publikumsfonds ermöglichen das Investment in wichtige Assetklassen wie Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen, zum Teil unter Nutzung von Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen. Die Palette erstreckt sich zum einen auf Basisprodukte und zum anderen auf Produkte für spezielle Anforderungen wie beispielsweise die innovativen Multi-Asset-Fonds (F₁₀-7). Zum Jahresende 2010 belegte der DekaBank-Konzern mit einem Fondsvermögen nach BVI von 103,9 Mrd. Euro bei Wertpapier-Publikumsfonds den zweiten Platz im deutschen Markt.

Mit den Produkten des fondsbasiereten Vermögensmanagements bieten wir umfassende Möglichkeiten der Vermögensanlage für private Anleger. Durch die ganzheitliche Asset Allocation über alle Anlageklassen hinweg kann jeder Anleger seine Strategie entsprechend dem individuellen Chance-/Risikoprofil umsetzen. Die strukturierten Anlagekonzepte umfassen Dachfonds und die fondsgebundene Vermögensverwaltung. Während der Retailvertrieb von Publikumsfonds über die Sparkassen erfolgt, wird im institutionellen Vertrieb zusätzlich das Direktgeschäft betreut. Für institutionelle Anleger managt AMK 364 Spezialfonds sowie 136 Advisory-/Management-Mandate. Zum Leistungsangebot zählen ebenfalls Aktivitäten der Master-KAG (136 Mandate), über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können. Im Berichtsjahr wurde die Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH rückwirkend zum 1. Januar 2010 mit der Deka Investment GmbH verschmolzen. Damit sind das Management der Publikums- und Spezialfonds und die Betreuung der Mandate unter

einem Dach vereint. Durch die Zusammenführung verringern wir die Komplexität und stärken die Leistungsfähigkeit von Management und Administration im institutionellen Geschäft.

Im Bereich der privaten Altersvorsorge zählen zur Angebotspalette die fondsbasiereten Riester-Produkte Deka-Bonus-Rente und Deka-ZukunftsPlan sowie die Deka-BasisRente (Rürup).

Die Services von AMK umfassen alle Aspekte des Investment-Depotgeschäfts einschließlich Depotführung, Vertrags- und Auftragsbearbeitung. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration sind seit 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors. Dealis ist der größte Anbieter von Administrationsdienstleistungen auf dem deutschen Markt. Bereits zum Jahresende 2010 waren alle Fonds auf die neue und kosteneffiziente Administrationsplattform migriert.

Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI)

Die Immobilienkompetenz des DekaBank-Konzerns ist im Geschäftsfeld AMI gebündelt. Es bietet privaten und institutionellen Investoren Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risikoprofilen. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die wiederum teilweise als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden können. Entscheidend für die Produktqualität ist der direkte Zugang zu den einzelnen Immobilien-Assets und -Investoren in derzeit 24 Ländern, der durch die parallelen Aktivitäten im Fondsgeschäft und in der Immobilienfinanzierung sichergestellt wird.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung und dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für den weltweiten An- und Verkauf von Immobilien, deren Management und alle weiteren Immobiliendienstleistungen zuständig. Die beiden Kapitalanlagegesellschaften innerhalb von AMI, die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH und die Deka Immobilien Investment GmbH, konzentrieren sich auf das aktive Fondsmanagement.

Zum Produktspektrum des Fondsgeschäfts gehören drei Offene Immobilien-Publikumsfonds für Privatkunden, dreizehn Spezialfonds, zwei Individuelle Immobilienfonds

für institutionelle Kunden sowie zwei Real-Estate-Equity-Dachfonds. Die Individuellen Immobilienfonds unterliegen nicht dem Investmentgesetz. Sie werden in der Rechtsform einer deutschen Kapitalgesellschaft geführt und sind so hinsichtlich ihrer Investitionspolitik und Anlagegestaltung sehr flexibel. Zusätzlich steht mit WestInvest ImmoValue ein Offener Immobilien-Publikumsfonds für die Eigenanlage der Sparkassen zur Verfügung. Bei den Spezialfonds können diese unter anderem in Immobilienanlagen mit alternativen Profilen wie die Ein-Sektoren-Fonds der Fonds-Familie WestInvest TargetSelect sowie Immobilienkredit-Assets im Rahmen der Deka Loan Investments (DeLI) investieren.

Mit einem Fondsvermögen AMI (nach BVI) von 21,8 Mrd. Euro zum Jahresende 2010, das sich auf rund 440 Objekte im In- und Ausland verteilt, ist die DekaBank Marktführer in Deutschland bei den Immobilien-Publikumsfonds und einer der zehn führenden Immobilien-Asset-Manager Europas.

Die Immobilienfinanzierung (Real Estate Lending) nutzt und ergänzt das vorhandene Know-how des Asset Managements bei gewerblichen Immobilien und verbreitert damit den direkten Zugang des gesamten Geschäftsfelds zu großen internationalen Immobilieninvestoren massiv. Vergeben werden nur Kredite, die kapitalmarktfähig sind und zu einem nennenswerten Anteil als Syndizierungen oder Fonds-Assets an Institutionelle weitergegeben werden können. Durch diesen kombinierten Geschäftsansatz wird die Ertragskraft des Geschäftsfelds stabilisiert und erhöht. Zudem erreicht AMI eine bessere Nutzung der für das Fondsgeschäft ohnehin erforderlichen Ressourcen und eine optimale Verzahnung mit den relevanten Geschäftspartnern im Immobiliengeschäft. Die Finanzierungsaktivitäten sind grundsätzlich auf dieselben Nutzungsarten und Regionen wie im Asset Management limitiert.

Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M)

Hauptaugenmerk vom Geschäftsfeld C&M ist die Verlängerung der Wertschöpfungskette für interne und externe Asset Manager. Darüber hinaus leistet C&M mit der Produktion von Indexfonds einen Beitrag zur Verbreiterung der Produktpalette im Asset Management. C&M versorgt die Sparkassen-Finanzgruppe bei Bedarf mit Liquidität und refinanziert Aktivgeschäfte über die Geld- und Kapitalmärkte.

Zentraler Dienstleister für die konzerninternen und -externen Asset-Management-Kunden der DekaBank ist das Teilgeschäftsfeld Markets. Es ist federführend für alle Dienstleistungen des Kapitalmarktbereichs, die das Asset Management unterstützen und den Erfordernissen der

Sparkassen-Finanzgruppe entsprechen. Die Produktentwicklung erfolgt ausschließlich für Primärkunden. Zur Auslastung der Plattform wird die gleiche Dienstleistung auch Komplementärkunden (Banken, Versicherungen, Pensionskassen) angeboten.

Das Kreditgeschäft (Teilgeschäftsfeld Credits) konzentriert sich auf den Aufbau, das Management und die Produktinitiierung von Kredit-Assets im In- und Ausland, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Mit dieser Eigenschaft sind sie attraktiv für das Asset Management oder eignen sich zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen.

Das Teilgeschäftsfeld Treasury ist für die Liquiditätsbereitstellung und -bewirtschaftung der DekaBank zuständig (Funding & Liquidity) und sichert damit unsere Funktion als zentraler Liquiditätsversorger im öffentlichen Bankensektor sowie für die eigenen Fonds. Darüber hinaus verantwortet das Treasury die konzernweite Banksteuerung und Refinanzierung. Hierzu zählt auch die Weiterentwicklung von Liquiditäts- und Zinsrisikosteuerung in Übereinstimmung mit den aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Vertrieb Sparkassen und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Vertrieb Sparkassen verzahnt, für den in der DekaBank ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Retailvertrieb in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Er ist eine wichtige Schnittstelle sowohl zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern als auch zwischen Produktion und Vermarktung mit dem Fokus auf Retailkunden. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling. Der Vertrieb Private Banking unterstützt die Sparkassen mit einem spezifischen Produkt- und Dienstleistungsangebot für deren vermögende Kunden. Der Institutionelle Vertrieb ist organisatorisch dem Geschäftsfeld AMK zugeordnet; er nimmt jedoch Aufgaben für alle Geschäftsfelder wahr. Die Produkte der betrieblichen Altersvorsorge werden unter anderem über die S PensionsBeratung vertrieben, eine Tochter der S PensionsManagement.

Die Geschäftsfelder und der Vertrieb werden durch insgesamt neun Corporate Center (Strategie & Kommunikation, Konzernrevision, Recht, Personal, Konzernrisiko, Finanzen, IT/Organisation, Konzern COO, Marktfolge Kredit) mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen

Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt. Sie sind übergreifend tätig und sorgen für einen reibungslosen Geschäftsablauf.

Nicht-Kerngeschäft

Geschäftsaktivitäten, die nicht direkt für das Asset Management genutzt werden sollen oder sich weniger zur Realisierung von Synergien mit dem Fondsgeschäft eignen, sind seit 2009 im Nicht-Kerngeschäft gebündelt, das Teile des Kredit- und Kreditersatzgeschäfts enthält. Im Einzelnen sind dies Verbriefungen wie Asset- oder Mortgage-Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte, Teile des Kreditportfolios wie insbesondere Unternehmensfinanzierungen, gehebelte Finanzierungen (Leveraged Loans), Handelsfinanzierungen und nicht ECA-gedeckte Exportfinanzierungen. Des Weiteren ist im Nicht-Kerngeschäft das Portfolio aus der im Jahr 2009 eingestellten Einheit Public Finance, einem früheren Teilgeschäftsfeld von C&M, enthalten.

Wertorientierte Strategie und Steuerung

Aus dem Zielbild 2012 der DekaBank erwächst der Anspruch, unseren Vertriebspartnern und Kunden eine bestmögliche Produkt- und Servicequalität kosteneffizient zur Verfügung zu stellen. Hierzu bündeln wir die Kompetenzen und Fähigkeiten der Konzerneinheiten und stellen eine intensive Zusammenarbeit der Geschäftsfelder im Rahmen der übergeordneten, auf die Bedarfe der Sparkassen und Landesbanken fokussierten Unternehmensstrategie sicher. Wir steuern die Gesamtbank mit dem Ziel eines nachhaltigen und wertorientierten Wachstums und stärken so unsere Ertragskraft für die Anteilseigner. In Summe schaffen wir nachhaltig Mehrwert für die Sparkassen-Finanzgruppe und stellen eine verlässliche Ertragsstütze für den öffentlichen Bankensektor dar.

Über das Zielbild 2012 verankern wir den Anspruch der integrierten Bank erster Wahl in allen Einheiten des Unternehmens. Das Zielbild macht permanente Leistungsverbesserung, Kundenorientierung und ganzheitliches Denken in allen Konzerneinheiten zum Maßstab für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Integrierte Wertschöpfung im DekaBank-Konzern

Durch das Zusammenspiel der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt, Asset Management Immobilien sowie Corporates & Markets entwickelt der DekaBank-Konzern sein Produktangebot in enger Anbindung an

wichtige Kapital- und Immobilienmarkttrends weiter, verbreitert den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten den unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Die Wertschöpfung reicht von der Beschaffung von attraktiven Assets und Anlagemöglichkeiten über deren Strukturierung und Veredelung bis zum gemeinsamen Lancieren von Produktlösungen, die Markttrends und Anlegerbedürfnisse frühzeitig aufgreifen. Die privaten Anleger und institutionellen Investoren können damit individuelle Anlagestrategien in allen Marktszenarien verwirklichen und ihre Portfolios entsprechend ihrer Renditeerwartungen und Risikoneigungen ausrichten.

Dabei nutzt die DekaBank ihre Expertise aus dem Kredit- und Kapitalmarktgeschäft ebenso wie den umfassenden Zugang zu den Kapital- und Immobilienmärkten. Über stabile technologische Plattformen bieten wir so ein umfassendes Lösungsportfolio aus Produkten und Dienstleistungen im Asset Management für Sparkassen und deren Kunden an. Zusätzlich profitieren die Sparkassen als institutionelle Kunden – genauso wie die Sondervermögen – von der Liquiditäts- und Refinanzierungsstärke der DekaBank. Sie stellt Liquidität und übergreifende Beratungsleistungen für die Sparkassen-Finanzgruppe bereit und unterstützt die Sondervermögen in dem Bestreben, die Performance durch Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge zu verbessern. In der Summe werden durch die enge Verzahnung von Fonds-, Kredit- und Kapitalmarktgeschäft zusätzliche Erträge für die Sparkassen-Finanzgruppe erwirtschaftet.

Ein Beispiel für die enge Verzahnung der DekaBank mit ihren Partnern in der Sparkassen-Finanzgruppe ist der Mittelstandskreditfonds (MKF): eine bundesweite Finanzierungsplattform für Sparkassen, welche in Zusammenarbeit mit dem Deutschen Sparkassen- und Giroverband geschaffen wurde. Über den MKF können Sparkassen künftig einerseits erstmals in ein diversifiziertes, deutsches Mittelstandsportfolio investieren, andererseits die von ihnen vergebenen mittelständischen Neukredite in den Fonds einliefern. Der MKF, der im September 2010 seinen Regelbetrieb aufnahm, wird von Sparkassen Neukredite kaufen, die an mittelständische Unternehmen vergeben wurden und definierte Anforderungen an Rating, Kreditlaufzeit und -volumen erfüllen. Anteile an dem so gebildeten attraktiven und diversifizierten Mittelstandskreditportfolio können von anderen Sparkassen gezeichnet werden. In das Portfoliomanagement der Buy-and-Hold-Plattform sind Kreditexperten aus der Sparkassen-Finanzgruppe eingebunden. Mithilfe der überregionalen Drehscheibe

sollen die Sparkassen in ihrer Gesamtheit in die Lage versetzt werden, ihre Finanzierungskraft effektiv zu bündeln und dem gehobenen Mittelstand neue Investitionsspielräume zu eröffnen.

Konzernweite strategische Maßnahmen

Mit der im Berichtsjahr angestoßenen Lean Transformation wollen wir unsere Leistungen noch stärker an den Bedürfnissen der Kunden ausrichten und ihnen genau den Service bieten, der für sie Wert stiftet. Der ganzheitliche Ansatz zielt zugleich auf verbesserte Abläufe, intensivere Zusammenarbeit, den Ausbau der fachlichen Fähigkeiten, neue Entwicklungsperspektiven und hinreichende Freiräume in den Teams der DekaBank ab. Hierdurch trägt der kontinuierliche und nachhaltige Optimierungsprozess nicht nur zu einem Mehr an Qualität und Service für die Kunden, sondern auch zur Weiterentwicklung und Flexibilisierung der Unternehmenskultur sowie zur Erreichung des Zielbilds 2012 bei.

Die gewonnenen Erkenntnisse der internen und externen Kunden unterstützen die Teams und einzelnen Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter darin, die richtigen Prioritäten zu setzen. Hierdurch werden Inflexibilität und Verschwendung auf ein Mindestmaß reduziert, und es entstehen neue Freiräume, die eigenverantwortlich im Sinne der Kunden genutzt werden können.

Nach der erfolgreichen Erprobung der Systematik in drei Pilotprojekten fiel im August 2010 die Entscheidung, die Lean-Methodik bis zum Jahr 2013 in allen Einheiten des Konzerns zur Hebung von Optimierungspotenzialen anzuwenden. Die Lean Transformation fokussiert auf Flexibilität, Qualität und Effizienz. Damit sollen die im Rahmen der bis 2011 laufenden Qualitäts- und Prozessoffensive (QPO) erreichten Spielräume langfristig abgesichert werden. Darüber hinaus ist der Prozess eng mit der Entwicklung einer zukunftsorientierten Führungskultur (siehe Seite F₁₀-32) sowie dem IT-Zielbild verknüpft.

Die konzernweite Qualitäts- und Prozessoffensive haben wir im Geschäftsjahr 2010 fortgeführt. Hierüber sichert die DekaBank auf Dauer ihre Wettbewerbsfähigkeit und vergrößert den Handlungsspielraum für wachstumsorientierte Investitionen im Kerngeschäft. Über mehr als 400 Einzelmaßnahmen sollen die Prozessqualität verbessert und der Verwaltungsaufwand begrenzt werden. Zentrale Maßnahmen wurden bis Ende 2010 erfolgreich abgeschlossen, weitere erstrecken sich ins Jahr 2011.

Zusätzlich haben wir im Berichtsjahr mit der Umsetzung unseres Programms „IT-Zielbild DekaBank“ begonnen. Bis zum Jahr 2013 soll damit die IT-Gesamtarchitektur auf eine flexibel steuerbare Anwendungslandschaft überführt werden, die eine hohe Systemstabilität und eine schnellere Anpassung an neue Marktentwicklungen bei angemessenen Betriebskosten gewährleistet. Perspektivisch werden die Maßnahmen eine deutliche Rückführung der IT-Kosten und -Risiken zur Folge haben und einen wichtigen Beitrag zur langfristigen Wettbewerbsfähigkeit der DekaBank leisten.

Die zum Start des Programms aufgelegten 15 Projekte fokussierten sich vorrangig auf strukturelle und konzeptionelle Fragen. So wurde die Neustrukturierung der IT/Organisations-Funktion bereits im März 2010 abgeschlossen, die neben einer Kundenorientierung auch die Steuerungsfunktion für IT-Architektur, -Projekte und -Prozesse organisatorisch verankert. Im Rahmen einer konzernweiten Architektursteuerung wurden mehrere Projekte für Banksteuerung, Handelsprozess und weitere Themenfelder aufgesetzt und die jeweiligen IT-Zielbilder konkretisiert. Besonderes Augenmerk lag dabei auf der Einbindung der Fachbereiche und der Begrenzung von Umsetzungsrisiken in der Implementierungsphase. Der Verwaltungsrat wird regelmäßig über den Fortgang des Programms informiert.

Strategie in den Geschäftsfeldern

Strategie im Geschäftsfeld AMK

Das Geschäftsfeld AMK hat sein Geschäftsmodell im Berichtsjahr weiter verfeinert und das Produkt- und Beratungsspektrum anhand der unterschiedlichen Bedürfnisse der Endkundengruppen der Sparkassen differenziert weiterentwickelt. Den Privatkunden stehen sowohl bei Publikumsfonds als auch in der Vermögensverwaltung künftig noch passgenauere Produktlösungen zur Verfügung, die auf ihre jeweilige Einkommens- und Vermögenssituation, das Risikoprofil und die Anlageziele maßgeschneidert sind. Dazu gehören unter anderem Multi-Asset-Fonds, die in verschiedene Anlageklassen wie beispielsweise Aktien, festverzinsliche Wertpapiere oder Rohstoffe investieren und dabei ein breites Spektrum an Instrumenten wie Direktinvestments, Fonds oder Derivate nutzen. Auf diese Weise lässt sich das Fondsportfolio in unterschiedlichen Marktphasen anhand der jeweils attraktivsten Anlagemöglichkeiten ausrichten. Darüber hinaus intensiviert AMK zur Stabilisierung des Mittelaufkommens in unterschiedlichen Marktzyklen selektiv das institutionelle Geschäft im In- und Ausland.

Für die **Retailkunden** richtet AMK das Angebot an Publikumsfonds am Sparkassen-Finanzkonzept mit dem flächendeckend positionierten Basisprodukt der Fondsgelundenen Vermögensverwaltung und den Dachfonds aus. Im Zusammenhang damit wurde die Produktpalette weiter gestrafft. Im Vertriebsfokus stehen einfache und verständliche Produkte mit einem hohen Maß an Sicherheit und gleichzeitig interessanten Renditechancen, wie beispielsweise die unterschiedlichen Garantiefondskonzepte. Über attraktiv gestaltete Fondssparplan-Modelle soll zugleich eine langfristige Bindung der Retailkunden an ihre Sparkasse gefördert werden.

Mit Blick auf die **Individualkunden** – Retailkunden mit signifikantem Einkommen oder Vermögen unterhalb des klassischen Private-Banking-Segments – hat AMK in enger Zusammenarbeit mit dem Vertrieb Sparkassen im Geschäftsjahr 2010 das Deka-Vermögenskonzept entwickelt. Das im ersten Quartal 2011 gestartete Produkt macht breiten Kundenschichten eine professionelle, maßgeschneiderte Vermögensmanagementanlage zugänglich. Zudem unterstützt es die Sparkassenberater dabei, die Kapitalanlage der Kunden auf sich individuell wandelnde Zielsetzungen, Lebensphasenplanungen und Risikoneigungen auszurichten. Über exklusive Neuprodukte und Dienstleistungen sowie Beratungsunterstützung für Sparkassen soll das Geschäft mit überdurchschnittlich vermögenden Individualkunden der Sparkassen ausgebaut werden. Zusätzliche Impulse erwarten wir aus der Übernahme des Privatkundengeschäfts der LBBW Luxemburg S.A. sowie der WestLB International S.A. durch die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. mit Wirkung zum 1. Januar 2011.

Für die Eigenanlage **institutioneller Kunden** hat AMK das Produktangebot und die hierfür erforderliche Infrastruktur in Kooperation mit den anderen Geschäftsfeldern sowie dem Institutionellen Vertrieb ebenfalls weiterentwickelt. Weitere strategische Initiativen richten sich auf die Beratung der Sparkassen bei der Betreuung von Unternehmenskunden – etwa hinsichtlich regulatorischer Änderungen – sowie auf strategisch bedeutende Kunden außerhalb des Sparkassensektors im In- und Ausland, beispielsweise über ein forciertes Mandatengeschäft und die Vermarktung international wettbewerbsfähiger Publikumsfonds.

Strategie im Geschäftsfeld AMI

Die Strategie im Geschäftsfeld AMI fußt auf der effektiven Verbindung von Immobilienfondsgeschäft und Immobilienfinanzierung. Die vorhandenen Ressourcen werden sowohl

für den An- und Verkauf von Immobilien und deren Betreuung als auch für die aktive Steuerung des Immobilien-Kreditportfolios genutzt. Durch den direkten Zugang zu internationalen Immobilieninvestoren im In- und Ausland sichert AMI die Produktqualität und verlässliche Absatz- und Ergebnisbeiträge. Die bearbeiteten Immobilienarten (Hotel, Shopping, Büro und Logistik) und die Regionen sind im Immobilienfondsgeschäft und in der Immobilienfinanzierung weitestgehend deckungsgleich; durch gemeinsame Nutzung der Vor-Ort-Expertise der Repräsentanzen und die koordinierte Kundenansprache werden innerhalb des Geschäftsfelds erhebliche Know-how-, Zugangs- und Ertragssynergien gehoben.

Immobilienfondsgeschäft

Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind – mit Ausnahme des WestInvest ImmoValue – konsequent auf Privatanleger ausgerichtet. Dabei verfolgt AMI weniger eine wachstumsfokussierte als vielmehr eine strikt stabilitätsorientierte Anlagestrategie. Investiert wird vorrangig in Core- und Core+ -Immobilien mit nachhaltigen Mieterträgen, wobei auf eine ausgewogene regionale Diversifikation geachtet wird. Immobilien, die nicht mehr den Anforderungen entsprechen, werden konsequent verkauft. Gelder von institutionellen Investoren lenkt AMI auch weiterhin gezielt in andere Anlageformen und stärkt so die Retailprodukte. Der Absatz der Offenen Immobilien-Publikumsfonds wird über Vertriebskontingente gesteuert, deren Volumen sich strikt an den Investmentmöglichkeiten und der angestrebten Liquiditätsquote der Fonds orientiert. Mit diesem aktiven Portfoliomanagement und einer erprobten Steuerung der Mittelzu- und -abflüsse war die DekaBank auch im Jahr 2010, anders als einige Wettbewerber, durchgängig nur mit „offenen Fonds“ am Markt. Auch zukünftig ist die Ertragsstabilität der Fonds das vorrangige Ziel des Fondsmanagements in einem weiterhin herausfordernden Wettbewerbsumfeld.

Beim Ankauf neuer Core-Immobilien achtet AMI in besonderer Weise auf Nachhaltigkeitsaspekte und erhöht zudem den Portfolioanteil zertifizierter Green Buildings auch durch die gezielte Investition in Bestandsimmobilien.

Mit Blick auf die anstehenden Anforderungen im Rahmen des Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetzes bereitet sich AMI auf die Gesetzes Einführung vor. Nach derzeitigem Stand sind eine zweijährige Mindesthaltefrist für Neuanleger sowie eine einjährige Kündigungsfrist für alle Anleger in der Diskussion. Der Gesetzentwurf wird voraussichtlich weitreichende Auswirkungen auf das

Nachfrageverhalten haben. Ausgehend von der führenden Marktposition bei Retail-Immobilienfonds forciert das Geschäftsfeld jetzt den Ausbau des institutionellen Geschäfts.

Immobilienfinanzierung (Real Estate Lending)

Strategischer Schwerpunkt im Real Estate Lending (REL) ist die Finanzierung von Gewerbeimmobilien in den Ländern, in denen auch die Fondsgesellschaften investieren. Zur Erhöhung der Synergien sowie zur Reduzierung der Risiken fokussiert sich REL in der derzeitigen Marktsituation stärker auf Länder, in denen man über eigene Standorte vertreten ist. Es werden zudem nur Kredite vergeben, die kapitalmarktfähig – also syndizierbar – sind. Das Neugeschäft wird nur in jenen Immobilienarten betrieben, für die langjährige Expertise im Geschäftsfeld vorhanden ist (Hotel, Shopping, Büro und Logistik). REL konzentriert sich auf drittverwendungsfähige Immobilienfinanzierungen, die anteilig an Sparkassen, Banken, Fonds und/oder institutionelle Investoren weitergegeben werden können. Die Rolle von REL als Kreditlieferant für Kreditfonds und Syndizierungen an Sparkassen und Landesbanken soll, auch im Sinne einer Ertragsdiversifizierung, kontinuierlich ausgebaut werden. Außerdem ist der breite und direkte Zugang zu wichtigen internationalen Immobiliengeschäftspartnern für das gesamte Geschäftsfeld und damit für unsere Anleger von erheblichem Vorteil. Dieser Vorteil kann übrigens kaum einer der Konkurrenten im Immobilieninvestmentgeschäft für sich geltend machen.

Strategie im Geschäftsfeld C&M

Im Geschäftsfeld C&M werden die folgenden Aufgaben gebündelt:

- im Teilgeschäftsfeld Markets: Kassa- und Derivate-Brokerage, Short Term Products sowie Auflage und Market Making ETF,
- im Teilgeschäftsfeld Credits: Zugang zu Kreditfonds-Assets und Öffentliche Finanzierungen,
- im Teilgeschäftsfeld Treasury: Liquiditätsbereitstellung und -bewirtschaftung sowie Banksteuerung und Refinanzierung.

C&M richtet sich als Dienstleister konsequent auf die Verlängerung und Optimierung der Wertschöpfungskette im Asset Management aus. Dazu werden den Primär- und Komplementärkunden Ausführungsdienstleistungen sowie die Generierung von Assets bedarfsgerecht angeboten.

Auf Basis der Funktion der DekaBank in der Sparkassen-Finanzgruppe spielt die Liquiditätsbereitstellung für Landesbanken und Sparkassen eine zentrale Rolle im Zielbild von C&M.

Teilgeschäftsfeld Markets

Im **Kassa- und Derivate-Brokerage** erbringt Markets Dienstleistungen im Rahmen der Ausführung von Asset-Management-Entscheidungen der Fonds, Sparkassen und Komplementärkunden. Ausgehend von der starken Position im traditionellen Kommissionshandel in Aktien, Rentenspapieren und Derivaten entwickelt sich Markets im Kassa- und Derivate-Brokerage zu einem integrierten Anbieter von maßgeschneiderten strukturierten Produkten für Performancesteuerung und Risikoabsicherung der Kunden weiter. Dem Bedarf der Kunden nach nicht-linearen Strukturen für Fonds mit Kapitalgarantie begegnet das Teilgeschäftsfeld mit der intensivierten Entwicklung und Vermarktung entsprechender Produkte. Durch den Ausbau des Geschäfts mit Anleihen und Derivaten kann C&M den institutionellen Kunden überzeugende Fixed-Income-Lösungen aus einer Hand anbieten. Besonderes Augenmerk legen wir dabei auf den Ausbau der Strukturierungskompetenz. Strukturierte Multi-Asset-Lösungen dienen der professionellen Risikoabsicherung sowie einer einfachen Abbildung von Assetklassen bei Fonds und Sparkassen und kommen unter anderem in Garantieprodukten oder Fonds mit Renditezielprofil zum Einsatz. Ein Beispiel hierfür ist das Delta-1-Zertifikat, über das etwa lineare Produkte nachträglich mit einer Verlustbegrenzung ausgestattet werden können.

Hinzu tritt der Kommissionshandel mit Aktien, Renten und börsengehandelten Derivaten im Auftrag und auf Rechnung konzerninterner und -externer Kunden. Mittel- bis langfristig ist damit zu rechnen, dass ein signifikanter Teil der heute noch außerbörslich gehandelten Derivate in regulierte Märkte mit zentralen Clearing-Strukturen überführt wird. Anspruch von C&M ist es, für das zentrale Clearing eine leistungsstarke Infrastruktur bereitzustellen.

Short Term Products (Money Market und Repo/Leihe)

leisten zwei wesentliche Beiträge für die Primär- und Komplementärkunden der DekaBank:

- Generierung und Bereitstellung von Liquidität für die Sparkassen,
- Generierung von Zusatzerträgen für die Kunden durch die Entleihe von Wertpapieren aus Beständen der Sondervermögen beziehungsweise dem Depot A der Sparkassen und anderer institutioneller Kontrahenten.

Das Geschäftssegment stellt die eigene besicherte Refinanzierung in Laufzeiten bis zwei Jahren sicher. Dadurch werden Kontrahentenrisiken im Interbankenmarkt minimiert. Zudem soll das Wertpapierleihegeschäft noch stärker durch synthetische Strukturen ergänzt werden.

Daneben forciert Markets das Geschäft mit **börsennotierten Indexfonds (ETFs)** für institutionelle Kunden. Während die Tochtergesellschaft ETFlab für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der Produkte zuständig ist, sind Market Making und der Vertrieb in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales der DekaBank in Frankfurt am Main gebündelt, die eng mit dem institutionellen Vertrieb kooperieren. Das Strategiespektrum der ETFs wird kontinuierlich weiterentwickelt. Konkret sind Renten-ETFs auf Anleihenmärkte einzelner Eurostaaten sowie auf unterschiedliche Regionen im Bereich Aktien vorgesehen. Dabei wird ETFlab auch weiterhin an der konservativen und für Anleger vorteilhaften Produktphilosophie festhalten. Zugleich gilt es, die Investition in massengeschäftsfähige Prozesse für Market Making und Portfoliohandel fortzuführen. Den Produktvertrieb wollen wir ebenfalls ausbauen und die Sparkassen so unterstützen, ihr passives Investment verstärkt über Produkte der ETFlab abzubilden.

Teilgeschäftsfeld Credits

Im Kreditgeschäft (Teilgeschäftsfeld Credits) setzen wir unsere Weiterentwicklung vom klassischen Finanzierer zum Kreditinvestor, zum Risikomanager in eigener Sache und zum Kredit-Assetmanager für institutionelle Investoren fort. Dabei liegt der Fokus auf selektiven Geschäften mit konservativen Strukturen. Dies betrifft insbesondere die Kreditsegmente Infrastruktur, Flugzeuge, Handelsschiffe und Exportfinanzierungen.

Das **Segment Öffentliche Finanzierungen** umfasst die Finanzierung inländischer Sparkassen sowie selektiv der öffentlichen Hand im Inland, die teilweise im Deckungsregister für Pfandbriefe und Covered Bonds verwendet werden.

Unseren Partnern wollen wir über maßgeschneiderte Kreditfonds-Lösungen die Teilhabe an attraktiven Kredit-Assets ermöglichen. In Abhängigkeit von der erreichten Ausplatzierung ist ab 2012 wieder ein moderater Anstieg bei den Neuengagements ins Auge gefasst mit dem Ziel, die unterschiedlichen Kreditfonds beziehungsweise alternative Produktformen mit nachgefragten Assets auszustatten.

Teilgeschäftsfeld Treasury

Die **Liquiditätsbereitstellung und -bewirtschaftung** stellt sicher, dass die DekaBank den öffentlichen Bankensektor und die eigenen Fonds jederzeit mit der erforderlichen Liquidität versorgen kann. Aufgrund der jeweils kurzfristigen Bedarfe erfordert diese Funktion, dass eine hinreichend große Liquiditätsreserve mit hohen Anforderungen an die Liquidierbarkeit der einzelnen Positionen vorgehalten wird.

Kernfunktion der **Banksteuerung und Refinanzierung** ist die Umsetzung der Liquiditätspositionierung der DekaBank sowie die Liquiditätsrisikosteuerung. Weitere Schlüsselfunktion ist die Verantwortung für die Refinanzierung des gesamten Bankgeschäfts unter Nutzung nationaler und internationaler Geld- und Kapitalmärkte inklusive des Pfandbriefgeschäfts. Schließlich obliegt der Banksteuerung das Management des Zinsrisikos des Bankbuchs der DekaBank.

Strategie im Vertrieb Sparkassen

Der Vertrieb Sparkassen hat für den ganzheitlichen Marktauftritt eine wichtige Funktion. Er ist das Bindeglied zwischen dem Asset Management und den Kundenberatern in den Sparkassen. Aus einer tiefen Kenntnis der Endkundenbedürfnisse heraus unterstützt der Vertrieb Sparkassen die Kundenberater unter anderem im Rahmen von Berater- und Kundenveranstaltungen dabei, die Retailkunden für die zentralen strategischen Anlageprodukte sowie die zugrunde liegenden Trends zu sensibilisieren. Im Jahr 2010 lag ein Schwerpunkt auf der Unterstützung der Sparkassen bei der differenzierten Kundenansprache; produktseitig standen die fondsgebundene Vermögensverwaltung und Mischfondskonzepte im Vordergrund. Diese Initiativen werden im Jahr 2011 fortgesetzt, unter anderem mit Vertriebskampagnen zum Deka-Vermögenskonzept, dem Wertpapiersparen und der fondsgebundenen Altersvorsorge für das Individualkundensegment.

Strategie im Nicht-Kerngeschäft

Im Nicht-Kerngeschäft zielt die Strategie weiterhin darauf ab, das Portfoliovolumen vermögenswahrend zu reduzieren. Die Wertpapiere werden regelmäßig hinsichtlich Werthaltigkeit und erwarteter Cashflows analysiert. Je nach Marktperspektiven, Wertaufholungspotenzial und Risikoparametern – wie Ausfallwahrscheinlichkeit und Spread-Schwankungen – werden die einzelnen Wertpapiere geprüft, ob eine kurzfristige Veräußerung oder das Halten bis Endfälligkeit vorteilhaft ist. Diese Vorgehensweise steht im Einklang mit der nachhaltigen wertorientierten Strategie der DekaBank.

Nachhaltige Geschäftsausrichtung

Um die ökonomischen, ökologischen und gesellschaftlichen Belange unseres Geschäfts miteinander in Einklang zu bringen, hat die DekaBank eine Nachhaltigkeitsstrategie verabschiedet. Grundlage ist das Zielbild 2012, in dem sich die DekaBank zu einer nachhaltigen Geschäftsausrichtung bekennt. Wir wollen damit zukunftsgerechte Antworten auf globale und gesellschaftliche Herausforderungen geben und zugleich wirtschaftliche Chancen für unsere Anteilseigner nutzen – langfristig, risikoorientiert und verantwortlich.

Unsere Aktivitäten im Bereich Nachhaltigkeit erstrecken sich auf vier Säulen: Umweltmanagement/Nachhaltiger Bankbetrieb, Nachhaltiges Personalmanagement, Nachhaltige Bankprodukte und Gesellschaftliches Engagement. Im Berichtsjahr haben wir das Geschäft noch stärker an den in der Nachhaltigkeitsstrategie definierten Kriterien ausgerichtet. Eine transparente und offene Kommunikation über Ergebnisse und Fortschritte gehört zu den zentralen Kriterien unserer Nachhaltigkeitsstrategie. Daher veröffentlicht die DekaBank bereits zum zweiten Mal einen Nachhaltigkeitsbericht gemäß den Standards der Global Reporting Initiative (GRI). Mit der Integration in den Geschäftsbericht 2010 dokumentiert die DekaBank, dass Nachhaltigkeit fester Bestandteil und wesentliche Orientierungsgröße für die Geschäftsaktivitäten des Konzerns ist.

Gesellschaftliches Engagement

Im Einklang mit den gesellschaftspolitischen Zielen der Sparkassen-Finanzgruppe ist ein breit gefächertes gesellschaftliches Engagement für die DekaBank selbstverständlich. Dabei haben wir die Schwerpunkte auf die Förderung zeitgenössischer Kunst und Architektur sowie der Wissenschaft, sozialer Projekte und des Sports gesetzt. In unserem gesellschaftlichen Engagement arbeiten wir eng mit renommierten Institutionen in Kunst und Kultur zusammen. Kontinuität und Nachhaltigkeit sind hierbei für uns die entscheidenden Kriterien. Wir investieren aber nicht nur im eigenen Namen in nachhaltige Partnerschaften, sondern unterstützen auch das private gesellschaftliche Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter. Über konkrete Aktivitäten unseres gesellschaftlichen Engagements im abgelaufenen Jahr informiert unser Nachhaltigkeitsbericht, der Teil des Geschäftsberichts 2010 ist.

Risiko- und Ergebnissteuerung des DekaBank-Konzerns

Mit der Fokussierung ihres Geschäftsmodells und den Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Ertragsverbesserung will die DekaBank nachhaltig und wertorientiert wachsen und so dauerhaft ein angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko bei attraktiver Eigenkapitalrendite erreichen. Über nicht-finanzielle sowie finanzielle Leistungsindikatoren messen wir, wie weit wir auf diesem Weg vorangeschritten sind. Ein umfassendes Reporting zur Konzernsteuerung gibt uns frühzeitig darüber Auskunft, ob die strategischen und operativen Maßnahmen greifen oder Änderungen erforderlich sind – und ob wir uns hinsichtlich des angestrebten Rendite-/Risikoverhältnisses im Zielkorridor bewegen.

Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren

Die nicht-finanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die unterschiedlichen Dimensionen unseres operativen Geschäfts und zeigen an, wie erfolgreich wir mit unseren Produkten am Markt agieren und wie effizient unsere Geschäftsabläufe sind.

Zentrale Größen im Asset Management (Geschäftsfelder AMK und AMI) sowie im Vertrieb Sparkassen sind

- die Nettovertriebsleistung als Leistungsindikator zum Absatzerfolg. Sie ergibt sich im Wesentlichen als Summe aus dem Direktabsatz der Publikums- und Spezialfonds des DekaBank-Konzerns, des Fondsbasierten Vermögensmanagements, der Fonds der Kooperationspartner sowie der Master-KAG- und Advisory-/Management-Mandate. Durch Eigenanlagen generierter Absatz wird nicht berücksichtigt.
- die Assets under Management (AuM). Wesentliche Bestandteile sind das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte der Geschäftsfelder AMK und AMI, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory-/Management-Mandate. Für Vergleichszwecke im Rahmen der BVI-Statistik ziehen wir weiterhin das Fondsvermögen nach BVI heran.
- die Fondsperformance und die Fondsratings zur Messung der Produktqualität; die durchschnittliche Entwicklungszeit neuer Produkte sowie der Anteil neuer Produkte am Vertriebs Erfolg zur Messung von Innovationskraft und -effizienz.

- die Verbundquote (Anteil unserer Produkte am gesamten Fondsabsatz der Sparkassen und Landesbanken) zur Messung unserer Akzeptanz in der Sparkassen-Finanzgruppe sowie die Verbundleistung, die zusammen mit dem wirtschaftlichen Ergebnis unsere Wertschöpfung für die Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe ausdrückt.

Im Geschäftsfeld AMI wird zusätzlich das Transaktionsvolumen durch Objektan- und -verkäufe betrachtet, ebenso wie die Vermietungsleistung über alle Objekte. Weitere Kennzahlen zeigen unseren Erfolg im Real Estate Lending, so beispielsweise die Risiko- und Ertragsstruktur des Neugeschäfts und der Anteil der an Verbundpartner oder an institutionelle Investoren syndizierten Kredite.

Im Geschäftsfeld C&M sind neben den finanziellen Leistungsindikatoren insbesondere die Kennzahlen relevant, welche die Qualität der Prozesse und des Risikomanagements messbar machen. Hierbei geht es unter anderem um die Einhaltung und Auslastung von Risikolimiten, die Struktur des Kreditportfolios und die Qualität des Handelsportfolios.

Für die Corporate Center wurden Steuerungsgrößen entwickelt, welche die Erfüllung anspruchsvoller Service-Standards gegenüber internen Kunden sichern. In der externen Berichterstattung finden diese Größen keine Verwendung.

Zusätzlich erheben wir mitarbeiterbezogene Kennzahlen wie beispielsweise die Altersstruktur der Belegschaft (siehe Seite F₁₀-32) und entwickeln Indikatoren, über welche wir die Umsetzung unserer Nachhaltigkeitsstrategie messen.

Finanzielle Leistungsindikatoren

Die finanziellen Leistungsfaktoren werden durch die nicht-finanziellen über unterschiedliche Ursache-Wirkungs-Mechanismen beeinflusst.

Die Risiko-, Ergebnis- und Eigenkapitalsteuerung des DekaBank-Konzerns wird im Wesentlichen über zwei zentrale finanzielle Kennzahlenkonzepte abgebildet. Zum einen ist dies die monatliche Risikotragfähigkeitsanalyse: Die Risikodeckungsmassen des Konzerns, die zur Abdeckung von Verlusten herangezogen werden können, werden dem über alle erfolgswirksamen Risikoarten hinweg erhobenen Konzernrisiko gegenübergestellt (siehe Seite F₁₀-44). Zum anderen strebt die DekaBank an, den Unternehmenswert durch eine nachhaltige Erhöhung des wirtschaftlichen Ergebnisses zu steigern.

Das wirtschaftliche Ergebnis basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards und enthält neben dem Ergebnis vor Steuern auch die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Diese zentrale Steuerungs- und Erfolgsgröße wurde im Geschäftsjahr 2005 eingeführt. Im IFRS-Ergebnis vor Steuern wirken sich wegen des sogenannten Mixed-Model-Ansatzes verschiedene Ansätze zur Bewertung unterschiedlicher Vermögenswerte und Schulden aus. Daraus resultierend werden nicht alle Ergebniskomponenten berücksichtigt, die für das Management zur Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Insbesondere enthält das Ergebnis vor Steuern weder die Neubewertungsrücklage, in welcher die Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren der Kategorie Available for Sale abgebildet sind, noch das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus abgesicherten Grundgeschäften (Krediten und Eigenemissionen) außerhalb des Hedge Accounting nach IAS 39.

Bereits seit mehreren Jahren findet das wirtschaftliche Ergebnis Verwendung in der externen Berichterstattung auf Konzern- und Geschäftsfeldebene. Damit entsprach die DekaBank schon ein Jahr früher als erforderlich den Vorgaben des IFRS 8 (Segmentberichterstattung), wonach die intern zur Steuerung verwendeten Daten in die Segmentberichterstattung zu übernehmen sind (Management Approach). Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss werden in Note [2] transparent dargestellt. Dort sind sie in der Überleitungsspalte auf das Konzernergebnis vor Steuern ausgewiesen. Insofern ist jederzeit eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern sichergestellt.

Zusätzlich dient das wirtschaftliche Ergebnis als Basis für die Ermittlung des bereinigten wirtschaftlichen Konzernergebnisses mit nachhaltigem Charakter. Diese um einmalige Sondereffekte und nicht nachhaltige Komponenten bereinigte Größe bildet im Rahmen der Mittelfristplanung die Grundlage für die Unternehmensbewertung der DekaBank. Insofern ist das Konzept auch mit der auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Unternehmensstrategie der DekaBank (siehe Seite F₁₀-11) verknüpft.

Weitere finanzielle Leistungsindikatoren sind die Eigenkapitalrendite und das Verhältnis von Aufwendungen zu Erträgen (Cost-Income-Ratio). Zur Beurteilung der Angemessenheit der regulatorischen Eigenkapitalausstattung des DekaBank-Konzerns sind die Gesamtkennziffer gemäß Solvabilitätsverordnung (SolvV) sowie die Kernkapitalquote von vorrangiger Bedeutung.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltwirtschaft hat im Jahr 2010 ihren Mitte des Vorjahres aufgenommenen Erholungskurs fortgesetzt und zu Beginn der zweiten Jahreshälfte bereits wieder ein Produktionsniveau erreicht, das dem vor der Finanzmarktkrise entspricht. Gestützt durch gute Unternehmensgewinne, deutlich verbesserte Konjunkturdaten aus den Vereinigten Staaten sowie erfreuliche Wirtschaftszahlen aus Europa und den Emerging Markets wuchs das Bruttoinlandsprodukt (BIP) in den wichtigsten Volkswirtschaften zunächst stärker als erwartet. Dann jedoch schwächte sich die starke Wachstumsdynamik der ersten Jahreshälfte im Verlauf des zweiten Halbjahres deutlich ab; vorübergehend entstanden sogar Befürchtungen, es könne zu einer erneuten Rezession kommen. Zudem hielten in den Vereinigten Staaten die Probleme am Arbeits- und Immobilienmarkt an. Die Furcht vor einem Double-Dip stellte sich jedoch recht bald als unbegründet heraus.

In den USA hatte die expansive Geld- und Finanzpolitik eine kräftige Investitionsdynamik der Unternehmen zur Folge. Auch die Konsumbereitschaft der privaten Haushalte nahm zu. Da die Lage am Arbeitsmarkt nach wie vor schwierig war und die Beschäftigungszahlen wider Erwarten nur bedingt anstiegen, verharrte die Konsumdynamik jedoch auf niedrigem Niveau. Auch der US-Immobilienmarkt war weiter von Problemen gekennzeichnet. Insgesamt verlief der Konjunkturaufschwung in den Vereinigten Staaten mit einem Anstieg des BIP um 2,9 Prozent zwar dynamischer als in der Eurozone, blieb aber dennoch hinter den Erwartungen zurück. Das Warten auf einen selbsttragenden Aufschwung hält somit an.

Eine überdurchschnittliche Wachstumsdynamik konnten dagegen die Emerging Markets verzeichnen. Während die Produktionskapazitäten in den meisten Industrieländern unterausgelastet und damit die Arbeitslosenquoten auf hohem Niveau blieben, profitierten die aufstrebenden Volkswirtschaften von einer stabilen Konjunktur, dem niedrigen Marktzinsniveau sowie der geringen Inflationsrate. Vor allem die asiatischen Volkswirtschaften knüpften im Berichtsjahr an die starke Dynamik früherer Jahre an, während Brasilien und Russland eine moderate Abkühlung verkraften mussten. Mit 10,3 Prozent konnte China – unter anderem dank einer ausgeprägten Investitionstätigkeit – das größte Wachstum verzeichnen; Indien profitierte vorrangig von einer starken Inlandsnachfrage. Auch auf die Industrieländer hatte die Nachfrage nach Gütern seitens der Emerging Markets spürbare Auswirkungen,

exportstarken industriellen Volkswirtschaften wie Deutschland und Japan verhalf sie zu kräftigen Zuwächsen des Bruttoinlandsprodukts. Japan, dessen Wirtschaft im Berichtsjahr um 4,3 Prozent zunahm, litt freilich unter einer zu starken Währung. Das Wachstum basierte hier zumindest im dritten Quartal teilweise auf einem staatlichen Konjunkturprogramm.

Insgesamt legte das globale Bruttoinlandsprodukt im Berichtszeitraum um 4,9 Prozent zu. Innerhalb des Euroraums erwies sich Deutschland mit einem Anstieg des BIP um 3,6 Prozent als Konjunkturlokomotive. Die deutsche Volkswirtschaft konnte aufgrund ihrer Exportorientierung von der globalen Erholung im Berichtsjahr überdurchschnittlich profitieren. Erstmals seit Jahren trugen zudem nicht nur die gestiegenen Exporte zum Wirtschaftswachstum bei, sondern es gingen auch von der Binnenkonjunktur wieder starke Impulse aus. Obwohl dem privaten Verbrauch staatliche Konsumanreize fehlten, konnte er gegenüber dem Vorjahr deutlich zulegen. Dabei wirkten sich sowohl die erstmals wieder sinkende Arbeitslosenquote und die Perspektiven für höheres Lohnwachstum als auch die geringe Inflationsrate positiv aus.

Die deutsche Wirtschaft wuchs etwa doppelt so stark wie der übrige Euroraum, wo die Konjunkturerholung in der zweiten Jahreshälfte aufgrund der Staatsschuldenkrise in den Peripherieländern gedämpfter ausfiel. Der gemeinsame Währungsraum stand im Berichtsjahr unter dem Eindruck wachsender Spannungen in den Finanzierungsbedingungen für einige seiner Mitgliedsländer an den Kapitalmärkten. Zwar wurde auf dem EU-Sondergipfel im Mai 2010 mit dem „Europäischen Stabilitätsmechanismus“ ein Rettungsschirm im Umfang von bis zu 750 Mrd. Euro beschlossen, über den Staaten der Eurozone gegen Zahlungsunfähigkeit abgesichert werden können und der die striktere Überwachung des Stabilitäts- und Wachstumspakts vorsieht. Auch hielt die Europäische Zentralbank (EZB) durch Interventionen an den Staatsanleihemärkten deren Liquidität aufrecht. Doch veränderte sich mit diesen Entscheidungen auch der Charakter der Währungsunion. Zum ersten Mal wurde anerkannt, dass zusätzlich zu den Kohäsionshilfen der EU einzelne Regionen der Währungsunion auf Hilfen aus anderen Regionen angewiesen sein können. Diese Hilfen bestehen aus Krediten, die zum einen verzinst zurückzuzahlen und zum anderen mit wirtschaftspolitischen Auflagen verbunden sind. So wurden Griechenland und Irland von der EU-Kommission und dem Internationalen Währungsfonds strikte Sparmaßnahmen auferlegt.

Die Staatsschuldenkrise führte letztlich zu einer Zweiteilung der Mitgliedstaaten: Auf der einen Seite stehen die sogenannten PIIGS-Staaten (Portugal, Irland, Italien, Griechenland und Spanien), die mit einem strikten Sparkurs zur Sanierung der öffentlichen Haushalte ihr Wachstumspotenzial und die Lohndynamik auf Jahre bremsen. Auf der anderen Seite profitieren Länder wie Deutschland, Österreich, Finnland und die Niederlande von dem extrem niedrigen Zinsniveau in der Eurozone, steigenden Löhnen, Investitionen und einem stabilen Arbeitsmarkt. Allerdings haben auch die anderen Staaten Eurolands sowie Großbritannien mit der Haushaltskonsolidierung begonnen, um sich dauerhaft den Zugang zu internationalem Kapital zu sichern. Diese Sparmaßnahmen belasteten die Konjunktur teilweise deutlich; eine erneute Rezession ist aber weder für Euroland noch für die Welt insgesamt zu befürchten.

Angesichts der unerwartet heftigen Staatsschuldenkrise und den dadurch ausgelösten konjunkturellen Belastungen dominierte an den Finanzmärkten – vor allem in der Eurozone – die Frage, ob die Geld- und Finanzpolitik tatsächlich rasch und konsequent sowohl Liquidität als auch Staatsdefizite zurückführen kann und die Volkswirtschaften künftig ohne wirtschaftspolitische Impulse auskommen werden. Unserer Auffassung nach wird es noch dauern, bis die Verwerfungen im Finanzsektor und deren Folgewirkungen endgültig behoben sind. Die Probleme an den Finanzmärkten und bei den Staatsfinanzen flackern immer wieder auf. Zudem stehen vielen Ländern ein erheblicher Strukturwandel sowie die Konsolidierung der Staatsfinanzen bevor. Weitere Tests der europäischen Stabilitätsinstitutionen sind wahrscheinlich; die Schuldenkrise bleibt Europas größtes Risiko. Wir zweifeln jedoch nicht daran, dass sich die Politik am Ende gegen die Märkte durchsetzen wird und der Euro erhalten bleibt. Vereinzelt empfohlene Austritte oder Ausschlüsse aus der Währungsunion erscheinen zwar nicht mehr undenkbar, aber doch sehr unwahrscheinlich.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Die Kapitalmärkte haben auf Jahressicht von der Erholung der Weltkonjunktur insgesamt profitiert. Die Quartalszahlen der Unternehmen fielen im Berichtszeitraum wieder positiver aus. Auch den Banken gelang es, trotz Belastungen durch Abschreibungen aus dem klassischen Kreditgeschäft ihre Ertragslage zu verbessern. Doch obwohl die Geschäftsberichte der Unternehmen die Anleger sowohl in den USA als auch in Europa positiv überraschten und somit fundamentale Kaufsignale generierten, hielten sich die meisten Anleger lange Zeit mit chancenorientierten Investments zurück. Die Sorge um die Nachhaltigkeit des Aufschwungs und um die Stabilität des Finanzsystems konnte

angesichts der Staatsschuldenkrise und der Euro-Turbulenzen nicht vollends abgebaut werden, und so schwankten die Aktienmärkte lange Zeit zwischen Pessimismus und Zuversicht. In der zweiten Jahreshälfte setzten sich dann aber die Aufwärtskräfte durch. Gerade in den letzten Monaten des Jahres 2010 konnten die Aktienmärkte von dem guten Mix aus hoher Liquidität durch die expansive Geldpolitik der Zentralbanken, steigenden Unternehmensgewinnen und fortgesetztem Wirtschaftswachstum profitieren. Der deutsche Leitindex DAX, der schwach in das Jahr 2010 gestartet war, legte kräftig zu und notierte am Ende mit 6.914 Punkten um 16,1 Prozent höher als Ende 2009.

Das für die Aktienmärkte grundsätzlich positive Umfeld erwies sich für die Anleihenmärkte dagegen als eher schwierig. In der ersten Jahreshälfte sorgte die Staatsfinanzkrise in einigen Ländern des Euroraums für eine Ausweitung der Risikoaufschläge (Credit Spreads). Insbesondere in Griechenland, Portugal und Irland stiegen mit der Herabstufung der Krediteinschätzung für diese Staaten die Risikoaufschläge deutlich an. Griechenland war Anfang Mai 2010 vollständig von der Kapitalmarktfinanzierung abgeschnitten und erhielt nachfolgend Überbrückungskredite des Internationalen Währungsfonds und der übrigen Länder der Währungsunion. Dem Kapitalmarkt drohte das Vertrauen entzogen zu werden. Damit wurden weiterreichende Beschlüsse zur Geld- und Finanzpolitik erforderlich. Durch den im Mai vereinbarten Stabilitätspakt sowie den Erwerb von Staatsanleihen hoch verschuldeter Länder der Eurozone durch die EZB konnte die Lage zwischenzeitlich entspannt werden, doch schon in der zweiten Jahreshälfte überwog wieder die Skepsis der Investoren hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Euroraums. Eine nochmalige Ausweitung der Spreads bei Staatsanleihen und Bankschuldverschreibungen war die Folge. Gerade im November und Dezember 2010 kam es zu teilweise dramatischen Spread-Ausweitungen bei Anleihen Griechenlands, Irlands, Portugals, Spaniens, aber auch Italiens und Belgiens. Unternehmens- und Bankenanleihen gerieten in der Folge ebenfalls unter teilweise erheblichen Abgabedruck. Besonders Finanztitel litten unter der gestiegenen Risikoaversion. Banken gingen daher zunehmend dazu über, ihren Refinanzierungsbedarf mit gedeckten Anleihen zu füllen, da diese aufgrund ihrer zusätzlichen Sicherheit bei Anlegern gut platziert werden konnten. Damit belebte sich die Neuemissionstätigkeit; Industrieunternehmen und Finanzinstitute drängten auf den Markt für Neuemissionen und sicherten sich das niedrige Zinsniveau. Die Emissionswelle bei Covered Bonds hielt unverändert an.

Deutsche Bundesanleihen und US-Treasuries blieben als sicherer Hafen gesucht und markierten immer wieder neue Renditetiefstände, besonders am kurzen Ende der Zinskurve. Bundesanleihen hatten bereits im Sommer ihren Tiefpunkt in der Rendite erreicht, US-Treasuries drehten im Herbst, nachdem die US-Notenbank (Fed) mit einem zusätzlichen Ankaufprogramm von Staatsanleihen begonnen hatte, nach oben.

Die Gemeinschaftswährung geriet mit der Eskalation der Schuldenkrise im Euroraum in eine sich immer schneller drehende Abwärtsspirale. Erst nachdem der große Rettungsschirm der EU-Kommission eingerichtet worden war und erste Erfolge absehbar wurden, beendete der Euro seine rasante Talfahrt und begann mit einer vorsichtigen Erholung. Die Euro-Aufwertung gegenüber dem US-Dollar wurde jedoch im Oktober nach der Entscheidung zu mehr quantitativer Lockerung in den USA (Quantitative Easing II) gestoppt. Zum einen wurde dies als „Dollar-freundlicher“ Impuls für die US-Wirtschaft gesehen, zum anderen suchten sich die Märkte rasch ein neues „Euro-kritisches“ Thema und rückten die wieder aufkeimende Euro-Staatschuldenkrise in den Fokus.

Der Geldmarkt im Euroraum war im zurückliegenden Jahr durch die Politik der Europäischen Zentralbank geprägt, die in großem Umfang Liquidität bereitstellte. Der Bedarf des Sparkassensektors an zusätzlichen Mitteln in kurzen Laufzeiten war daher begrenzt. Auf der anderen Seite bestand weiterhin ein hoher Bedarf an langfristigen Mitteln zur Refinanzierung. Nicht zuletzt aufgrund der neuen Liquiditäts- und Refinanzierungsanforderungen im Rahmen von Basel III wird sich der Mittelbedarf perspektivisch deutlich erhöhen.

Die Rohstoffpreise legten im Berichtsjahr zu, blieben allerdings weitgehend im Rahmen, was durch die konjunkturelle Aufschwungsdynamik der Weltwirtschaft erklärt werden kann. Die Vorkrisenniveaus wurden teilweise noch nicht wieder erreicht. Zweistellige Verteuerungsraten waren bei einigen Edelmetallen, Industriemetallen und Agrarrohstoffen zu finden. Gold war als Fluchtwährung stark nachgefragt mit der Folge, dass sich der Preis des Edelmetalls seit Ausbruch der Krise im Sommer 2007 sowohl in US-Dollar als auch in Euro etwa verdoppelte und immer wieder neue Rekordniveaus erreichte. Silber und Palladium waren verstärkt als günstigere Varianten zu Gold und Platin gesucht. Die Agrarrohstoffmärkte hatten weiterhin mit Produktionsausfällen zu kämpfen, wodurch die Preise auch hier anstiegen. Der Ölpreis nahm im Berichtsjahr ebenfalls zu – zum einen deshalb, weil die Risikobereitschaft langsam

wieder in die Rohstoffmärkte zurückkehrte. Zum anderen resultierte der weltwirtschaftliche Aufschwung in einer wachsenden globalen Ölnachfrage.

Entwicklung der Immobilienmärkte

Auf europäischer Ebene entwickelten sich die Büroimmobilienmärkte im Berichtsjahr besser als erwartet; dies gilt vor allem für das Spitzensegment. Da sich die Nachfrage der Investoren ganz überwiegend auf diese Core-Objekte konzentrierte, driftete die Preisschere zwischen erst- und zweitklassigen Liegenschaften weiter auseinander. Gleichzeitig beschleunigte sich der Rückgang der Renditen. Gemessen an den jeweiligen Hochständen verzeichneten die Londoner und die Pariser City die höchsten Renditerückgänge. Auf den Investmentmärkten zog das Transaktionsvolumen zwar wieder an, blieb aber weit unter dem Niveau der Vorkrisenjahre. Auch dies ist ein Beleg dafür, dass sich die Nachfrage vor allem auf eine begrenzte Anzahl an Top-Immobilien bezog.

Die Mietmärkte entwickelten sich im Jahr 2010 in den meisten europäischen Ländern ebenfalls positiver als prognostiziert. Von wenigen Ausnahmen abgesehen, waren nur noch leichte Mietrückgänge oder stagnierende Mieten zu beobachten. In London verzeichneten die Spitzenmieten erstmals seit zwei Jahren wieder Zuwächse, auch in Paris kam es im Berichtsjahr zu Mietsteigerungen. Aufgrund der anziehenden Nachfrage und der geringeren Neubauvolumina konnte sich der Leerstand in den meisten europäischen Märkten stabilisieren. Im europäischen Durchschnitt stieg die Leerstandsquote allerdings leicht an. Das verfügbare Angebot erhöhte sich nur noch in Barcelona, Madrid und Luxemburg. Nach unserer Auffassung wird sich bei der Nachfrage die Schere zwischen europäischen Ländern mit schwächerem Wachstum und strukturell starken Ländern künftig weiter öffnen. In wachstumsschwachen Ländern rechnen wir mit einem Sinken, in wachstumsstarken Ländern mit einem Ansteigen der Nachfrage.

In Deutschland steigerte sich das Transaktionsvolumen gewerblicher Immobilien im Jahr 2010 gegenüber dem Vorjahr erheblich. Auch hier blieb die Risikobereitschaft der Investoren begrenzt, sodass weiterhin Core-Objekte im Mittelpunkt des Anlegerinteresses standen. Durch die hohe Nachfrage nach Top-Immobilien gingen die Spitzenrenditen zurück. Zwar liegt Deutschland bei den Gesamterträgen unter dem europäischen Durchschnitt, dank der geringeren Volatilität der Gesamterträge gelten die gewerblichen Investmentmärkte hierzulande aber als attraktiv und robust. Die Spitzenmieten auf den wichtigsten deutschen

Büromärkten blieben weitgehend stabil oder gaben leicht nach. Moderate Rückgänge waren insbesondere in Frankfurt am Main, Köln und München zu verzeichnen. Die Flächenkonsolidierung auf den deutschen Büromärkten setzte sich vor allem im ersten Halbjahr 2010 noch fort: Unternehmen konzentrierten aus Kosten- und Effizienzgründen ihre verstreuten Flächen an einem Standort oder zogen in preisgünstige Teilmärkte. Die Leerstandsquote erhöhte sich dadurch aber nicht signifikant. Hierfür sorgte auch die verhaltene Neubautätigkeit, die in etwa auf dem Vorjahresstand verharrte. Ein hoher Anteil der neu errichteten Büroobjekte war zudem bereits vorvermietet oder an Eigennutzer vergeben.

Als weitgehend krisenresistent erwiesen sich im Berichtsjahr die europäischen Märkte für Einzelhandelsimmobilien in 1a-Lagen. Die große Nachfrage seitens internationaler und nationaler Filialisten bei gleichzeitig begrenztem Angebot hatte zur Folge, dass Leerstände im Einzelhandel die Ausnahme blieben. Bei Nebenlagen und schlecht positionierten Einkaufszentren war die Situation dagegen problematischer; hier gab es als Folge der Krise höhere Leerstandsquoten sowie Mietrückgänge. Erheblich stärker als am Mietmarkt schritt die Erholung am Investmentmarkt voran. Nach längerer Abstinenz verstärkten ausländische Investoren wieder ihr Engagement in Deutschland. Im Core-Segment führte der zunehmende Investitionsdruck bei begrenztem Angebot zu leichten Renditerückgängen bei Einzelhandels-, aber auch bei Logistik- und Hotelimmobilien.

Auch außerhalb Europas kletterten die Transaktionsvolumina im Jahr 2010 in die Höhe, und es kam ebenso wie auf den europäischen Märkten überwiegend zu einer deutlichen Renditekompression bei Core-Immobilien. Die Mietmärkte außerhalb Europas entwickelten sich sehr unterschiedlich. Größere Mietsteigerungen waren vor allem in Asien zu verzeichnen; Mietrückgänge gab es in Fernost mit Ausnahme von Tokio kaum noch. Dort konnte sich trotz der erfreulichen Beschäftigungsentwicklung die Nachfrage nach hochwertigen Büroflächen bisher aber noch nicht signifikant erholen. Konsolidierung und Kosteneinsparungen waren für viele Unternehmen weiterhin maßgeblich. In Japan stieg die Leerstandsquote deshalb auf den höchsten Wert seit dem Jahr 2000. Hongkong und Shanghai gelang es dagegen, die Leerstandsquote zu senken. Am Investmentmarkt hat im Jahr 2010 bei den Preisen eine Bodenbildung eingesetzt. Der Schwerpunkt der Neuentwicklung von Büroimmobilien hat sich seit der Finanzmarktkrise nach Asien verlagert. Daraus resultiert ein

vergleichsweise starker Zuwachs an Büroflächen, der die Region noch einige Zeit prägen dürfte. Unserer Auffassung nach werden einige der asiatischen Mietmärkte durch diese Flächenzuwächse in den nächsten Jahren erheblich belastet.

In den USA hat nach einem schwachen Jahresauftakt die Nachfrage nach Büroflächen im Class-A-Segment spürbar angezogen und im vierten Quartal den höchsten Wert seit drei Jahren erreicht. Gleichzeitig sank die Fertigstellung auf den niedrigsten Wert seit sechs Jahren, sodass sich die Leerstandsquote in diesem Segment erstmals wieder verringerte. Der Rückgang erfolgt allerdings auf hohem Niveau. Auch 2010 nahmen die Mieten aufgrund des anhaltend hohen Leerstands in der Mehrzahl der Standorte weiter ab. Die Aktivitäten am Investmentmarkt zogen dagegen langsam wieder an. Dabei griff die Markterholung von den Topstandorten an der Ost- und Westküste langsam auf Sekundärstandorte über. Die durchschnittlichen Anfangsrenditen (Cap Rates) sanken in vielen Märkten schon auf teilweise niedrige Niveaus. Einige Nachzügler gab es allerdings: Steigende Renditen wurden etwa in den US-amerikanischen Büromärkten von Miami und Los Angeles verzeichnet. Refinanzierungsprobleme blieben ein zentrales Thema am Investmentmarkt. Zwar gab es in einzelnen Marktsegmenten bereits Zeichen der Entspannung, doch war die Refinanzierungslücke bei Gewerbeimmobilien noch nicht vollständig durch neues Kapital geschlossen.

In Australien erholten sich parallel zum Beschäftigungswachstum auch die Büromärkte in den großen Metropolen. Trotz der Finanzmarktkrise hat sich der australische Rohstoffmarkt entgegen den Erwartungen relativ stark behauptet – mit der Folge, dass das Mietflächenangebot in Brisbane und Perth trotz deutlich gestiegener Leerstände durch neue Bauprojekte bereits wieder wächst. Infolge des erhöhten Neubauvolumens legten die Leerstände – je nach Höhe der Fertigstellungen – teilweise zu. Die Spitzenmieten („net face“) gingen dementsprechend zurück. Auch die Spitzenrenditen verminderten sich.

Anlegerverhalten und Branchenentwicklung

Die Investmentstatistik des Bundesverbands Investment und Asset Management (BVI) weist für das Jahr 2010 erheblich höhere Nettomittelzuflüsse in Wertpapier-Publikumsfonds aus als im Vorjahr. Nachdem die Anleger 2009 per saldo 1,5 Mrd. Euro abgezogen hatten, konnten die Fonds im Berichtsjahr insgesamt 17,7 Mrd. Euro einsammeln. Grund für das gestiegene Nettomittelaufkommen war vor allem die Nachfrage nach risikoarmen Mischfonds

und Rentenfonds, die mit 13,8 Mrd. Euro beziehungsweise 9,9 Mrd. Euro deutlich über den Vergleichswerten 2009 lag. Das historisch niedrige Zinsniveau wirkte sich weiterhin insbesondere bei Geldmarktfonds aus, die im Berichtsjahr erneut Mittelabflüsse verzeichneten, wenn auch mit – 16,8 Mrd. Euro weniger stark ausgeprägt als im Vorjahr (– 30,2 Mrd. Euro).

Die Risikoneigung der Anleger blieb im Jahresverlauf 2010 vergleichsweise gering, mit chancenreichen Investments hielten sie sich lange Zeit zurück. Trotz erfreulicher Zuflüsse im vierten Quartal lag das Aufkommen bei Aktienfonds mit 10,2 Mrd. Euro unter dem Vergleichswert des Vorjahres (14,4 Mrd. Euro). Das Volumen der Aktienfonds wuchs dank der guten Wertentwicklung deutlich an; auch Mischfonds profitierten vom Kursauftrieb. Mit Offenen Immobilien-Publikumsfonds konnten die Fondsgesellschaften netto 1,6 Mrd. Euro einwerben, etwa die Hälfte des Vorjahreswerts (3,2 Mrd. Euro). In diesem Wert spiegelt sich die weiterhin belastete Branchensituation wider. So mussten im Berichtsjahr einige Offene Immobilien-Publikumsfonds zur Vermeidung von Mittelabflüssen und zur Liquiditätssicherung von den Fondsgesellschaften die Ausgabe von Anteilen einstellen. Zusätzlich war der Markt durch die Diskussion um das Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetz (siehe unten) belastet.

Spezialfonds für institutionelle Investoren verzeichneten mit 70,9 Mrd. Euro in etwa doppelt so hohe Zuflüsse wie im Vorjahr (34,1 Mrd. Euro). Hierin kommt die stark wachsende Nachfrage von Versicherungsunternehmen und Pensionskassen zum Ausdruck.

Die Zahl der Aktionäre und Fondsbesitzer ging nach einer Erhebung des Deutschen Aktieninstituts im Jahr 2010 auf 8,2 Millionen zurück (Vorjahr: 8,8 Millionen). Dies entspricht einem Anteil von 12,6 Prozent der Bevölkerung. Besonders deutlich fiel der Rückgang bei den Aktienfondsanlegern aus, deren Zahl binnen Jahresfrist von 6,6 Millionen auf 6,0 Millionen sank. Lediglich Mischfonds konnten im Jahresverlauf 2010 per saldo neue Anleger hinzugewinnen.

Regulatorische Rahmenbedingungen

Unter den aktuellen gesetzlichen Neuerungen ist für die DekaBank das Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetz von besonderer Bedeutung. Nach langen Diskussionen wird dieses Gesetz voraussichtlich im ersten Quartal 2011 in Kraft treten.

Das Gesetz sieht eine zweijährige Mindesthaltefrist und eine einjährige Kündigungsfrist bei Offenen Immobilien-Publikumsfonds vor. Diese Regelung könnte die Nachfrage nach Anteilscheinen unserer Einschätzung zufolge ungünstig beeinflussen; umgekehrt könnte das Gesetz zu einer Stabilisierung der Branchensituation und einer Wiederherstellung des Anlegervertrauens beitragen. Die DekaBank hat die aus dem Gesetz erwachsenden Dokumentationspflichten bei Anteilscheinerwerben und -rückgaben zeitnah umgesetzt. Dies gilt auch für die übrigen Normen des Gesetzes, die sich unter anderem auf das Bereitstellen von Produktinformationsblättern beziehungsweise der bei Investmentfonds erforderlichen Key Investor Information beziehen.

Das Basel-Komitee (Basel Committee for Banking Supervision, BCBS) hat im Jahr 2010 neue Standards für Eigenmittelausstattung, Verschuldungsgrad (Leverage Ratio) und Liquiditätsstandards verabschiedet (Basel III). Diese sollen kurzfristig auf europäischer und nationaler Ebene umgesetzt werden und sind voraussichtlich ab 2013 verbindlich anzuwenden. Mit den neuen Regelungen reagiert das Komitee auf die Erfahrungen aus der Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise.

Die Anforderungen an Höhe und Qualität der Eigenmittel werden in den folgenden Jahren schrittweise angehoben. Bei einer zunächst unveränderten Mindestunterlegung von 8 Prozent soll die Kernkapitalquote von 2013 an bis zum Jahr 2015 von derzeit 4 Prozent auf 6 Prozent erhöht werden. Hiervon entfallen wiederum 75 Prozent auf das sogenannte harte Kernkapital (Stammkapital, Kapital- und Gewinnrücklage). Zusätzlich ist bis Anfang 2019 – ebenfalls aus hartem Kernkapital – ein Kapitalerhaltungspuffer von 2,5 Prozent aufzubauen. Im Resultat muss das harte Kernkapital ab 2019 mindestens 7 Prozent betragen, während sich die aufsichtsrechtlich erforderliche Gesamtkapitalquote auf 10,5 Prozent belaufen wird. Erschwert wird die Einhaltung der Kapitalquoten dadurch, dass strengere Anforderungen an die Kapitalbestandteile (insbesondere auch die stillen Einlagen) gelten und zudem die Kapitalabzüge vorwiegend im harten Kernkapital erfolgen werden. Neben den Änderungen des Kapitals in qualitativer und quantitativer Hinsicht wird es bei derivativen Geschäften durch die Einführung von Eigenkapitalanforderungen für Risiken aus Credit Valuation Adjustments (CVA) und der Anhebung der Risikogewichtung für Geschäfte mit zentralen Kontrahenten und Unternehmen der Finanzindustrie eine Steigerung der Risk Weighted Assets geben.

Die bereits zum 31. Dezember 2011 in Kraft tretenden Verschärfungen der Eigenkapitalanforderungen für Marktpreisrisiken im Handelsbuch sind für die DekaBank als Anwender der Standardverfahren nicht einschlägig.

Für die Umsetzung höherer Liquiditätsstandards enthält Basel III zwei neue Kennzahlen. Über die Liquidity Coverage Ratio (LCR) soll sichergestellt werden, dass die hoch liquide Liquiditätsreserve im Stressszenario einen massiven Mittelabfluss 30 Tage lang ausgleichen kann. Die Net Stable Funding Ratio (NSFR) dient der Sicherstellung einer langfristig soliden Refinanzierung. Die Kennzahlen werden Anfang 2015 (LCR) und Anfang 2018 (NSFR) verbindlich.

Die Leverage Ratio legt schließlich fest, dass das Verhältnis von Tier-1-Kapital zur Gesamtausleihung (nicht-risikogewichtete Aktiva) mindestens 3 Prozent betragen muss. Die Leverage Ratio soll nach einer fünfjährigen Beobachtungsphase Anfang 2018 in die Säule 1 (Eigenkapitalanforderungen) von Basel III integriert werden.

Auch wenn Basel III erst ab 2013 gilt, bereitet die DekaBank sich schon jetzt intensiv auf die neuen regulatorischen Anforderungen vor. In 2010 hat die DekaBank an der quantitativen Auswirkungsstudie zur zukünftigen Basel-III-Einführung (QIS 6) teilgenommen, um so frühzeitig die Auswirkungen und den daraus resultierenden Handlungsbedarf zu kennen. Auch an der für dieses Jahr geplanten Wiederholung der Auswirkungsstudie im Zuge der Finalisierung der Basel-III-Vorgaben wird sich die DekaBank beteiligen. Zusätzlich haben die Projektaktivitäten zur Umsetzung der neuen Anforderungen bereits begonnen. Dabei werden die Interessen unserer Verbundinstitute berücksichtigt. Dies umfasst die Entwicklung von auf die Bedürfnisse von Sparkassen abgestimmten Produkten unter Berücksichtigung der Basel-III-Regelungen und die Beantwortung von Fachfragen.

Zur Jahreswende 2010/11 ist das Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung (Restrukturierungsgesetz) in Kraft getreten. Das Gesetz erweitert die Eingriffsrechte der Bankenaufsicht bei einer erforderlichen Sanierung von systemrelevanten Banken und erlaubt über ein gesondertes Insolvenzverfahren die Übertragung systemrelevanter Geschäftsbereiche auf eine staatliche Brückenbank. Überdies wird von der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung ein Restrukturierungsfonds mit einem Zielvolumen

von 70 Mrd. Euro eingerichtet, der sich aus Beiträgen der Kreditwirtschaft speist. Pro Jahr sollen die Kreditinstitute in Deutschland insgesamt rund 1 Mrd. Euro aufbringen, wobei die Bankenabgabe eines jeden Instituts anhand von Geschäftsvolumen, Größe und Vernetzung jährlich neu bestimmt wird. Dabei ist eine Zumutbarkeitsgrenze von 15 Prozent des Jahresergebnisses vorgesehen. Eine entsprechende Rechtsverordnung war bei Redaktionsschluss dieses Konzernlageberichts allerdings noch nicht verabschiedet.

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung des DekaBank-Konzerns

Gesamtbeurteilung durch den Vorstand

Auch unter den veränderten Marktbedingungen im Jahr 2010 hat das auf die Bedürfnisse der Sparkassen und deren Kunden zugeschnittene Geschäftsmodell der DekaBank seine Stabilität unter Beweis stellen können. Die Steigerung des wirtschaftlichen Ergebnisses auf 925,1 Mio. Euro beruht größtenteils auf einem höheren Provisionsergebnis dank der positiven Wertentwicklung der Deka-Fondsprodukte und der Möglichkeit, aufgrund positiver Marktentwicklungen im Kreditgeschäft sogar Risikovorsorge auflösen zu können. Wertaufholungen und Gewinnrealisierungen bei Kreditkapitalmarktprodukten trugen ebenfalls spürbar zu diesem Ergebnis bei. Einige dieser Entwicklungen werden sich in 2011 nicht wiederholen.

Die Nachfrage nach unseren Wertpapier-Publikumsfonds blieb insgesamt verhalten. Den leichten Anstieg der Nettovertriebsleistung bewerten wir zwar positiv, doch waren unsere Erwartungen, auch angesichts der guten Wertentwicklung unserer Fonds, höher gesteckt. Wir haben daher im Berichtsjahr eine Reihe von Maßnahmen gestartet und fortgeführt mit dem Ziel, die einzelnen Kundengruppen mit einem Höchstmaß an Individualität und innovativen Produkten anzusprechen und die Berater der Sparkassen noch gezielter zu unterstützen. Auch beteiligen wir uns an branchenweiten Initiativen, um die Bedeutung von Investmentfonds für die Geldvermögensbildung zu stärken. Ebenfalls im Fokus steht das institutionelle Geschäft, in welchem wir unser Potenzial bislang noch nicht ausreichend ausgeschöpft haben.

Vom Kursauftrieb an den Börsen haben unsere Fonds insgesamt überdurchschnittlich profitiert. Zum Jahresende wiesen 34,4 Prozent unserer Aktien- und Rentenfonds ein überdurchschnittliches Rating auf. Der im Jahresvergleich

erreichte Anstieg der Assets under Management (AMK und AMI) von 151,2 Mrd. Euro auf 155,2 Mrd. Euro hat unsere gute Marktpositionierung untermauert. Gemessen am Fondsvermögen nach BVI behauptete der DekaBank-Konzern zum Jahresende 2010 Platz zwei bei Wertpapier-Publikumsfonds im deutschen Markt. Bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind wir unverändert Marktführer.

Die Verbundquote – der Anteil unserer Produkte am gesamten Fondsabsatz der Vertriebspartner – bewegte sich mit 77,5 Prozent zwar auf hohem Niveau, erreichte jedoch nicht den Vorjahreswert (81,3 Prozent). In enger Kooperation mit unseren Partnern in der Sparkassen-Finanzgruppe arbeiten wir bereits daran, diese Quote nachhaltig zu verbessern. Hierzu wird neben neuen Produkten ein intensiver Vertrieb beitragen. Die Verbundleistung lag mit 0,9 Mrd. Euro auf dem Vorjahresniveau (0,9 Mrd. Euro). Der Wertschöpfungsbeitrag der DekaBank für Landesbanken und Sparkassen, der sich aus der Verbundleistung und dem wirtschaftlichen Ergebnis zusammensetzt, kletterte von rund 1,5 Mrd. Euro im Vorjahr auf nunmehr 1,8 Mrd. Euro.

Im Geschäftsfeld C&M haben wir das in einer außergewöhnlichen Marktkonstellation erzielte Ergebnis des Vorjahres erwartungsgemäß nicht erreicht. Das Trading-Ergebnis bewegte sich unterhalb unserer Planungen; hier waren wir, wie andere Marktteilnehmer auch, davon ausgegangen, dass die EZB ihre unbegrenzte Liquiditätsversorgung im Jahresverlauf spürbar einschränkt. Des Weiteren waren in 2010 deutlich unter den Erwartungen liegende Kundenhandelsaktivitäten zu verzeichnen.

Die finanzielle Stärke der DekaBank wurde im Berichtsjahr unter anderem im Rahmen des Stresstests des Europäischen Ausschusses der Bankenaufsichtsbehörden (CEBS) bestätigt. Unter anspruchsvollen Szenariovorgaben hat der DekaBank-Konzern mit einer komfortablen Kernkapitalquote von 8,4 Prozent per Ende 2011 die von den Aufsichtsbehörden gesetzte Untergrenze von 6 Prozent klar überschritten. Das Ergebnis des Stresstests bestätigt die solide Kapitalisierung der DekaBank auch für extreme Krisensituationen.

Die international führenden Ratingagenturen Standard & Poor's und Moody's haben ihre sehr guten Ratings der DekaBank beibehalten. Das ungarantierte langfristige Rating steht weiterhin bei A (S&P) beziehungsweise Aa2 (Moody's) mit jeweils stabilem Ausblick.

Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern

Das wirtschaftliche Ergebnis legte gegenüber dem Jahr 2009 (661,8 Mio. Euro) um 39,8 Prozent auf 925,1 Mio. Euro zu. Vor allem die Entwicklung des Provisionsergebnisses, die Möglichkeit zur Auflösung von Risikovorsorge und Wertaufholungen bei Kreditkapitalmarktprodukten vor allem im Nicht-Kerngeschäft trugen maßgeblich zur Ergebnisverbesserung bei.

Vom wirtschaftlichen Ergebnis entfielen 742,4 Mio. Euro (Vorjahr: 789,2 Mio. Euro) auf das Kerngeschäft. Das Nicht-Kerngeschäft steuerte unter anderem aufgrund von Wertaufholungen 182,7 Mio. Euro (Vorjahr: – 127,4 Mio. Euro) zum Konzernergebnis bei. Insgesamt standen den Erträgen in Höhe von 1.758,0 Mio. Euro (Vorjahr: 1.499,9 Mio. Euro) Aufwendungen in Höhe von 832,9 Mio. Euro (Vorjahr: 838,1 Mio. Euro) gegenüber.

Trotz des insgesamt rückläufigen Neugeschäfts im Asset Management übertraf das Provisionsergebnis mit 1.061,7 Mio. Euro den Vorjahreswert (980,8 Mio. Euro) um 8,2 Prozent. Somit bildete das Provisionsergebnis mit rund 60 Prozent weiterhin die maßgebliche Ertragskomponente im DekaBank-Konzern. Als nachhaltige Ergebniskomponente entfällt es nahezu ausschließlich auf das Kerngeschäft. Die Provisionen aus Bankgeschäften konnten dabei nicht an das Vorjahr anknüpfen und verringerten sich um 6,3 Prozent. Hier wirkten sich vor allem geringere Erträge aus der Wertpapierverwaltung aus. Im Gegensatz dazu erhöhten sich die Provisionen aus Investment- und Fondsgeschäften um 11,6 Prozent; sie steuerten damit mehr als 80 Prozent zum Provisionsergebnis bei. Ausschlaggebend war die kräftige Zunahme der bestandsbezogenen Provisionen, die auf die im Jahresdurchschnitt höheren Assets under Management zurückgehen. Auch die im Geschäftsjahr anhaltend gute Performance der Fonds und die daraus resultierenden erfolgsabhängigen Provisionen trugen zu dem positiven Provisionsergebnis bei. Provisionen aus dem Fondsvertrieb sowie aus Depotgebühren bewegten sich nahe an ihren Vorjahreswerten und fielen in der Gesamtbetrachtung weniger ins Gewicht.

Die Risikovorsorge belief sich auf 52,0 Mio. Euro und lag damit im positiven Bereich. Moderaten Zuführungen auf Einzelwertberichtigungen einzelner Kreditengagements standen höhere Auflösungen nicht mehr benötigter Einzelwertberichtigungen und Rückstellungen gegenüber. Die Risikovorsorge des Vorjahres (–352,4 Mio. Euro) war noch durch hohe Wertberichtigungen auf einzelne Engagements im Zuge der Finanzmarktkrise geprägt.

Das Zinsergebnis ging dagegen im Berichtsjahr gegenüber dem Vergleichswert 2009 (473,0 Mio. Euro) um 10,8 Prozent auf 422,0 Mio. Euro zurück; gleichwohl bewegte es sich damit leicht oberhalb unserer Planungen. Aufgrund des niedrigen Zinsniveaus lag der Beitrag aus der Anlage der Eigenmittel unter dem Vorjahreswert. Im genannten Umfeld lag auch der Ergebnisbeitrag aus den Treasuryaktivitäten unter dem Vorjahr. Hinzu trat ein moderater Volumeneffekt durch den weiter vorangeschrittenen Abbau des Kreditportfolios im Nicht-Kerngeschäft. Demgegenüber verbesserte sich das Margenergebnis aus dem Kundengeschäft in den Geschäftsfeldern C&M (Credits) und AML (Real Estate Lending), das unter anderem auf das ertragsstärkere Neugeschäft in der Immobilienfinanzierung zurückzuführen ist. Auf das bewusste Eingehen von Fristentransformationen wurde weitestgehend verzichtet.

Das Finanzergebnis, das die Trading- und Non-Trading-Positionen beinhaltet, blieb mit 250,9 Mio. Euro wie erwartet deutlich hinter dem Vorjahreswert (392,2 Mio. Euro) zurück.

Auf Trading-Positionen entfielen hiervon 139,6 Mio. Euro (Vorjahr: 340,6 Mio. Euro). Das sehr hohe Vorjahresergebnis war im Wesentlichen auf die noch hohen Liquiditätsprämien in 2009 nach dem Lehman-Crash in 2008 zurückzuführen. Gleichzeitig führte die hohe Marktvolatilität in 2009 zu höheren Ergebnisbeiträgen aus dem Kundehandel mit festverzinslichen Wertpapieren. Dagegen war

das Jahr 2010 durch eine weitgehende Normalisierung der Marktbedingungen bestimmt, die allerdings durch Staatsfinanzkrisen im Euroraum und die damit einhergehende Ausweitung der Risikoaufschläge überlagert wurde. Die daraus resultierende Zurückhaltung unserer Kunden führte zu niedrigeren Erträgen im Kundengeschäft. Die Erträge aus Repo-/Leihgeschäften blieben aufgrund der ausgeweiteten Liquiditätsversorgung durch die Europäische Zentralbank und die im Vergleich zum Vorjahr deutlich bessere allgemeine Marktliquidität hinter dem Vorjahreswert zurück. Das Finanzergebnis aus Non-Trading-Positionen betrug 111,3 Mio. Euro (Vorjahr: 51,6 Mio. Euro). Das darin enthaltene Bewertungsergebnis aus Kreditkapitalmarktprodukten verbesserte sich vor allem dank marktbedingter Wertaufholungen im Nicht-Kerngeschäft von 40,0 Mio. Euro auf 115,2 Mio. Euro.

Das Sonstige Ergebnis verringerte sich auf –28,6 Mio. Euro (Vorjahr: 6,3 Mio. Euro). Hierin ist unter anderem eine Rückstellung für Aufwendungen für von der Bank genutzte Immobilien enthalten.

Die Verwaltungsaufwendungen erhöhten sich um 3,7 Prozent auf 835,9 Mio. Euro (Vorjahr: 806,0 Mio. Euro). Kostensenkenden Effekten aus der Umsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive sowie geringeren Abschreibungen standen höhere Personalaufwendungen und Zusatzaufwendungen für die Neuausrichtung der IT gegenüber.

Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern (Abb. 1)

Mio. €	2010	2009	Veränderung	
Zinsergebnis	422,0	473,0	–51,0	–10,8 %
Risikovorsorge	52,0	–352,4	404,4	114,8 %
Provisionsergebnis	1.061,7	980,8	80,9	8,2 %
Finanzergebnis ¹⁾	250,9	392,2	–141,3	–36,0 %
Sonstiges Ergebnis ¹⁾	–28,6	6,3	–34,9	(< –300 %)
Summe Erträge	1.758,0	1.499,9	258,1	17,2 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	835,9	806,0	29,9	3,7 %
Restrukturierungsaufwendungen	–3,0	32,1	–35,1	–109,3 %
Summe Aufwendungen	832,9	838,1	–5,2	–0,6 %
Wirtschaftliches Ergebnis	925,1	661,8	263,3	39,8 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden durch eine konzernergebnisneutrale Umgliederung angepasst. Details siehe Note [2].

Der Personalaufwand lag mit 379,3 Mio. Euro um 3,2 Prozent über dem Vergleichswert 2009 (367,5 Mio. Euro). Aufgrund der positiven Ergebnisentwicklung wurden höhere Rückstellungen für erfolgsabhängige Sonderzahlungen gebildet. Darüber hinaus erhöhten sich im Vorjahresvergleich aufgrund des verringerten Rechnungszinses die Zuführungen zur Altersvorsorge (siehe Note [38], Seite F₁₀-101). Die Aufwendungen für Löhne und Gehälter verharteten demgegenüber auf Vorjahresniveau.

Durch die im Vorjahr aufgestockten Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen wurden die aus der sozialverträglichen Reduktion von Mitarbeiterkapazitäten resultierenden Aufwendungen in voller Höhe abgedeckt. Entsprechend verringerte sich der Restrukturierungsaufwand auf –3,0 Mio. Euro (Vorjahr: 32,1 Mio. Euro).

Der Sachaufwand (ohne Abschreibungen) bewegte sich mit 423,7 Mio. Euro um 6,8 Prozent über dem Vorjahreswert (396,8 Mio. Euro). Dies lag maßgeblich an höheren Aufwendungen im Zusammenhang mit der Neuausrichtung der IT sowie gestiegenen Aufwendungen für Fondsbuchhaltung und -administration.

Die Abschreibungen gingen im Berichtsjahr auf 32,9 Mio. Euro (Vorjahr: 41,7 Mio. Euro) zurück. Diese enthielten eine außerordentliche Abschreibung in Höhe von rund 16 Mio. Euro (Vorjahr: 25 Mio. Euro) auf den Goodwill der im Jahr 2004 erworbenen Anteile an der WestInvest GmbH (Abb. 1).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Trotz fortgesetzter Belastungen des Kapitalmarkts und einer nach wie vor ausgeprägten Zurückhaltung der Anleger bei Wertpapierinvestments ist es dem Geschäftsfeld AMK gelungen, das Neugeschäft weiter zu stabilisieren und für die Kunden eine erfreuliche Wertsteigerung zu realisieren. Unbeeinflusst von teilweise positiven Absatzentwicklungen blieb die Nettovertriebsleistung wie auch im Vorjahr in Summe noch leicht negativ. Nettoabflüsse bei Geldmarkt- und Rentenfonds konnten auch durch Vertriebsfolge bei Mischfonds und Zielvorgabefonds sowie Nettomittelzuflüsse bei Spezialfonds und Mandaten nicht kompensiert werden.

Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die Nettovertriebsleistung AMK erreichte –0,8 Mrd. Euro. Im Vergleich zum Vorjahreswert (–2,5 Mrd. Euro) zeigte sich insbesondere das institutionelle Geschäft verbessert (Abb. 2).

Nettovertriebsleistung AMK (Abb. 2)

Mio. €	2010	2009
Direktabsatz Publikumsfonds	–3.553	–3.755
Fondsbasiertes Vermögensmanagement	–1.534	–1.769
Publikumsfonds und Fondsbasiertes Vermögensmanagement	–5.087	–5.524
Spezialfonds und Mandate	4.294	3.046
Nettovertriebsleistung AMK	–793	–2.478
nachrichtlich:		
Nettomittelaufkommen AMK (nach BVI)	–3.066	–6.099

Bei den Wertpapier-Publikumsfonds und dem Fondsbasierten Vermögensmanagement summierte sich die Nettovertriebsleistung auf –5,1 Mrd. Euro (Vorjahr: –5,5 Mrd. Euro). Rund zwei Drittel der Nettoabflüsse entfielen auf die erste Jahreshälfte. Somit gingen die Abflüsse im zweiten Halbjahr leicht zurück. Das niedrige Zinsniveau und der Wegfall der bisherigen Begünstigung von Altbeständen an steueroptimierten Geldmarktfonds resultierten in umfangreichen Anteilscheinrückgaben bei dieser Fondskategorie. Bei Rentenfonds war das Mittelaufkommen durch die Verunsicherung der Anleger infolge der Staatsschuldenkrisen im Euroraum beeinträchtigt. Dagegen standen Mischfonds und hier insbesondere Total-Return-Produkte in der Gunst der sicherheitsorientierten Anleger und konnten umfangreiche Mittel einwerben. Den größten Anteil am Direktabsatz hatte dabei die im Geschäftsjahr 2010 aufgelegte Dekawertkonzept-Produktfamilie, die auch auf Vertriebsseite im Vordergrund stand (siehe Seite F₁₀-23). Zielvorgabefonds konnten ebenfalls die Nettovertriebsleistung des

Vorjahres übertreffen. Aktienfonds erreichten bei zunehmender Absatzdynamik im zweiten Halbjahr in Summe eine leicht negative Nettovertriebsleistung. Im Fondsbasierten Vermögensmanagement haben wir die Nettovertriebsleistung gegenüber dem Vorjahr (– 1,8 Mrd. Euro) ebenfalls gesteigert, aber mit – 1,5 Mrd. Euro dennoch negativ abgeschlossen. Der Aufwärtstrend beruhte im Wesentlichen auf der Begrenzung von Abflüssen beim Sparkassen-DynamikDepot – auch dank der im Vorjahr vorgenommenen konzeptionellen Änderungen – sowie bei Dachfonds.

Der Absatz der Wertpapier-Spezialfonds sowie der Master-KAG-Mandate und Advisory-/Management-Mandate kletterte um 41 Prozent auf 4,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,0 Mrd. Euro) und trug damit wesentlich zur verbesserten Gesamt-Nettovertriebsleistung von AMK bei. Ausschlaggebend war die Absatzleistung bei den Master-KAG-Mandaten, die dank der hohen Kundenzufriedenheit von Sparkassen und institutionellen Kunden Nettomittelzuflüsse von 2,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,9 Mrd. Euro) erreichten. Spezialfonds erzielten eine Vertriebsleistung in Höhe von 0,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,9 Mrd. Euro), während sich die Vertriebsleistung bei Advisory-/Management-Mandaten auf netto 1,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,2 Mrd. Euro) verbesserte. Diese Entwicklungen zeigen, dass AMK mit der Neuausrichtung des

institutionellen Geschäfts auf gutem Weg ist und über die verbesserte Produkt- und Betreuungsqualität weiter Anlegervertrauen zurückgewinnen konnte.

Nach dem deutlichen Anstieg in 2009 haben die Assets under Management AMK im Berichtsjahr nochmals um 2,4 Mrd. Euro auf 132,5 Mrd. Euro zugelegt. Ausschlaggebend waren sowohl die hohen Nettomittelzuflüsse bei Spezialfonds und Mandaten als auch die gute Wertentwicklung (Abb. 3).

Bei Publikumsfonds und dem Fondsbasierten Vermögensmanagement addierte sich das verwaltete Volumen zu 90,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 90,9 Mrd. Euro). Geldmarktfonds, die vor zwei Jahren noch einen Anteil von rund 29 Prozent an den Vermögenswerten hatten, gaben nur noch 14 Prozent der Assets under Management wieder, während sich der Anteil der Aktienfonds von rund 18 Prozent auf 25 Prozent erhöhte.

Gemessen am Fondsvermögen nach BVI erreichte der DekaBank-Konzern einen Marktanteil bei Wertpapier-Publikumsfonds von 16,7 Prozent. Trotz leichter Marktanteilsverluste behaupteten wir damit die zweite Marktposition unter den BVI-Mitgliedern.

Assets under Management AMK (Abb. 3)

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung	
Aktienfonds	22.183	19.900	2.283	11,5 %
Wertgesicherte Fonds	6.085	6.245	– 160	– 2,6 %
Rentenfonds	25.905	28.070	– 2.165	– 7,7 %
Geldmarktfonds	12.429	17.148	– 4.719	– 27,5 %
Mischfonds	9.501	6.389	3.112	48,7 %
Übrige Publikumsfonds	4.563	4.405	158	3,6 %
Eigene Publikumsfonds	80.666	82.157	– 1.491	– 1,8 %
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds/Liquidität im Fondsbasierten Vermögensmanagement	7.505	6.851	654	9,5 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	2.181	1.855	326	17,6 %
Publikumsfonds und Fondsbasiertes Vermögensmanagement	90.352	90.863	– 511	– 0,6 %
Wertpapier-Spezialfonds	29.412	28.426	986	3,5 %
Advisory-/Management-Mandate	12.707	10.826	1.881	17,4 %
Spezialfonds und Mandate	42.119	39.252	2.867	7,3 %
Assets under Management AMK	132.471	130.115	2.356	1,8 %
nachrichtlich:				
Fondsvermögen Publikumsfonds AMK (nach BVI)	103.890	105.521	– 1.631	– 1,5 %
Fondsvermögen Spezialfonds AMK (nach BVI)	49.962	45.893	4.069	8,9 %

Bei Spezialfonds und Mandaten erhöhten sich die Assets under Management um rund 7 Prozent auf 42,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 39,3 Mrd. Euro). Mit einem Anstieg von 18 Prozent auf 20,6 Mrd. Euro verzeichneten auch die Master-KAG-Mandate einen deutlichen Vermögenszuwachs.

Weiterentwicklung des Produktangebots

AMK hat im Geschäftsjahr 2010 seine Produktpalette für die Geldvermögensbildung der Sparkassenkunden weiterentwickelt. Zum einen wurden wie schon im Jahr 2009 einzelne Fonds und Fondsanteilsklassen geschlossen oder steuerneutral fusioniert und zum anderen in allen wesentlichen Fondskategorien Neuprodukte aufgelegt, die insgesamt auf hohe Nachfrage stießen. Besonderen Wert hat AMK dabei auf das nach wie vor ausgeprägte Sicherheitsbedürfnis der Anleger sowie die differenzierte Ansprache der unterschiedlichen Kundensegmente gelegt.

Gemischte Investmentfonds adressieren mit ihrem Mix von Anlageklassen und einem breiten Spektrum an Instrumenten in besonderer Weise den Wunsch der Anleger nach verlässlichen Renditen bei begrenzten Risiken. Aufgrund der wachsenden Nachfrage haben wir die Palette der Mischfonds um eine innovative Total-Return-Produktreihe erweitert, die unter dem Namen Deka-Wertkonzept am Markt positioniert wurde.

Das Angebot an Garantiefonds haben wir ebenfalls weiterentwickelt. Mit großem Erfolg neu aufgelegt wurden Deka-DeutschlandGarant 2 und 3, die eine Partizipation am deutschen Aktienmarkt mit der Sicherheit einer Kapitalgarantie verknüpfen. Aufseiten der Aktienfonds ist der neue Deka-Dividendenstrategie hervorzuheben, der in globalem Maßstab in Börsenwerte mit überdurchschnittlicher Dividendenqualität investiert. Bei Rentenfonds kam Deka-Staatsanleihen Europa neu hinzu. Der Fonds nutzt unterschiedliche Zinsentwicklungen, indem er in ausgewählte Staatsanleihen und staatsgarantierte Titel der Euroländer und der westeuropäischen Staaten außerhalb der Eurozone investiert und so die veränderten Bedingungen am Markt für Staatsanleihen berücksichtigt. Der zu den alternativen Investments zählende, neu aufgelegte Deka-Währungen Global stellt eine interessante Depotbeimischung dar, da er mit seinem Fokus auf Fremdwährungen kaum mit anderen Anlageklassen korreliert und eine Absicherung gegen eine Abwertung des Euro darstellt.

Für die vermögenden Privatkunden der Sparkassen haben wir das Produktangebot sowie den ganzheitlichen Beratungsansatz überarbeitet. Das im Berichtsjahr entwickelte Deka-Vermögenskonzept (siehe Seite F₁₀-8) stellt eine nochmalige Weiterentwicklung mit Blick auf das Individualkundensegment der Sparkassen dar.

Fondsperformance und -rating

Zum Jahresende lagen in einem sehr volatilen Marktumfeld 48,9 Prozent der Aktienfonds und 71,7 Prozent der Rentenfonds vor ihrer jeweiligen Benchmark. Die positive Wertentwicklung wirkte sich auch auf das Fondsrating aus: Ende 2010 wiesen 34,4 Prozent unserer Fonds beim Analysehaus Morningstar auf Drei- bis Zehnjahressicht ein überdurchschnittliches Rating auf.

Bei zentralen Leistungsvergleichen der Anbieter von Wertpapier-Publikumsfonds hat der DekaBank-Konzern im Berichtszeitraum durchweg sehr gute Platzierungen erreicht. So platzierten sich die Fonds unseres Hauses bei den Euro Fund-Awards gleich zwölfmal unter den besten drei Produkten. Zu den vier Fonds, die Platz eins erreichten, zählt auch Deka-ConvergenceAktien mit einer überdurchschnittlichen Performance auf Fünfjahressicht. Bei den Feri EuroRating Awards 2010 wurde der Fonds zudem als „Bester Aktienfonds Mittel-/Osteuropa“ ausgezeichnet.

Weitere vordere Platzierungen erzielte AMK bei den Lipper Fund Awards im März. Hier wurden fünf Fonds für konstanten Anlageerfolg ausgezeichnet. Zwei Preise gab es dabei für den Mischfonds Deka-Euroland Balance CF, der sowohl über drei als auch über fünf Jahre die beste Wertentwicklung zeigte. Aus den Morningstar Fund Awards im April 2010 ging die Deka Investment – nach Platz zwei im Vorjahr – als „bestes großes Rentenfondshaus“ hervor. Unter 15 Anbietern erreichte sie die beste Fünfjahres-Performance. In die Bewertung gingen 28 Rentenfonds ein. Auch bei den erstmals ausgelobten VisioFund-Awards schnitten wir erfolgreich ab. Prämiert wurden die erfolgreichsten vermögensverwaltenden Dachfonds im Jahr 2009. Mit 22 Awards für 15 Fonds waren wir bester Anbieter.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Mit einem wirtschaftlichen Ergebnis von 428,0 Mio. Euro hat das Geschäftsfeld AMK den Vergleichswert 2009 (316,6 Mio. Euro) um 35,2 Prozent übertroffen. Einem

deutlichen Anstieg der Erträge auf 800,0 Mio. Euro (Vorjahr: 687,9 Mio. Euro) stand ein lediglich moderater Zuwachs der Verwaltungsaufwendungen gegenüber.

Das Provisionsergebnis verbesserte sich um 11,8 Prozent auf 799,1 Mio. Euro (Vorjahr: 714,7 Mio. Euro). Die im Jahresdurchschnitt höheren Assets under Management spiegeln sich in einem Anstieg der bestandsbezogenen Provisionen wider. Aus einem marktinduzierten Anstieg konnten deutlich höhere Erträge erzielt werden. Ebenso trugen die auf der guten Wertentwicklung unserer Fonds beruhenden erfolgsabhängigen Erträge zum guten Provisionsergebnis bei.

Das übrige Ergebnis lag mit 0,9 Mio. Euro über dem Vorjahreswert (–26,8 Mio. Euro). Das Ergebnis enthält unter anderem eine Steuererstattung, der eine Abschreibung auf Beteiligungen gegenüberstand. Im Jahr 2009 war das übrige Ergebnis insbesondere durch eine Abschreibung auf eine Beteiligung geprägt.

Die Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen) erhöhten sich geringfügig auf 368,5 Mio. Euro (Vorjahr: 362,4 Mio. Euro). Kostensenkenden Effekten durch die fortgeführte Qualitäts- und Prozessoffensive standen im Wesentlichen höhere Projektkosten im Zusammenhang mit der Umsetzung des Projekts IT-Zielbild zur Erneuerung und Überarbeitung der IT-Gesamtarchitektur gegenüber. Die Abwicklungskosten bewegten sich ebenfalls über dem Vorjahreswert; hier fielen Zusatzaufwendungen im Zusammenhang mit der Migration auf eine neue Plattform bei der Dealis Fund Operations GmbH an (Abb. 4).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Das Geschäftsfeld AMI hat dank der engen Verzahnung der DekaBank mit den Sparkassen inmitten enormer Marktbelastungen Kurs gehalten. Unsere Offenen Immobilien-Publikumsfonds blieben durchgängig geöffnet und konnten ihr Fondsvermögen weiter steigern, während andere Anbieter die Rücknahme der Anteilscheine aufgrund von Liquiditätsproblemen aussetzen oder ihre Fonds gar vollständig vom Markt nehmen mussten. Aufgrund der guten Ausschöpfung der Vertriebskontingente sowie der Nutzung günstiger Ankaufmöglichkeiten bewegten sich die Liquiditätsquoten weiterhin im Zielkorridor. Daneben konnten in einem sich erholenden Immobilienmarkt sehr gute Verkäufe realisiert und das Portfolio damit optimiert werden. Dank einer überplanmäßigen Vermietungsleistung veränderten sich die Leerstandsquoten in einem schwierigen Marktumfeld insgesamt nur unwesentlich. Hervorzuheben ist die im Dezember 2010 erreichte langfristige Neuvermietung des großen Bankbürogebäudes „Poseidon“ in Frankfurt am Main mit mehr als 40.000 Quadratmetern Gesamtfläche. Gezielte Investitionen in Bestandsimmobilien, so unter anderem die Revitalisierung eines Kaufhauses in Wien, legten darüber hinaus die Basis für eine langfristig positive Objektperformance.

Die Straffung der Retail-Produktpalette im Vorjahr – Deka-ImmobilienFonds wurde mit Deka-ImmobilienEuropa und WestInvest 1 mit WestInvest InterSelect zusammengeführt – hat wie geplant zu noch robusteren Strukturen der verwalteten Portfolios geführt. Das institutionelle Geschäft konnte 2010 wie geplant forciert werden. Allerdings

Ergebnisentwicklung AMK (Abb. 4)

Mio. €	2010	2009	Veränderung	
Provisionsergebnis	799,1	714,7	84,4	11,8 %
Übriges Ergebnis	0,9	–26,8	27,7	103,4 %
Summe Erträge	800,0	687,9	112,1	16,3 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen) ¹⁾	368,5	362,4	6,1	1,7 %
Restrukturierungsaufwendungen	3,5	8,9	–5,4	–60,7 %
Summe Aufwendungen	372,0	371,3	0,7	0,2 %
Wirtschaftliches Ergebnis	428,0	316,6	111,4	35,2 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden durch eine konzernergebnisneutrale Umgliederung angepasst. Details siehe Note [2].

werden nach wie vor nicht ausreichend Objekte angeboten, die unseren Qualitätsvorstellungen genügen. Das daraus resultierende begrenzte Ankaufvolumen stellt unverändert ein Wachstumshemmnis dar. Im Real Estate Lending hat sich das Brutto-Kreditvolumen gegenüber dem Vorjahr überwiegend währungsbedingt leicht erhöht. Im Fokus stand weiterhin, Geschäft zu akquirieren, das an andere institutionelle Anleger weitergegeben werden kann. Dies wurde über verschiedene Ausplatzierungskanäle erfolgreich realisiert. Das Syndizierungsgeschäft an Banken und Fonds war erneut überaus erfolgreich.

Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die Nettovertriebsleistung AMI lag nach dem Vorjahreswert von 2,5 Mrd. Euro mit 1,7 Mrd. Euro auf einem weiterhin hohen Niveau. Ein wesentlicher Teil entfiel auf die mit den Sparkassen vereinbarten und fest limitierten Absatzkontingente bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds. Zum Jahresende waren die Kontingente zu einem großen Teil ausgeschöpft, trotz der unruhigen Marktstimmung und der diskutierten Regulierung, deren dämpfende Wirkung auch uns getroffen hat. Der Direktabsatz der Retailfonds summierte sich auf 1,5 Mrd. Euro und bewegte sich, aufgrund deutlich geringerer Kontingente, unter dem Wert des Vorjahres (2,2 Mrd. Euro) aber über den Planungen. Gemessen am BVI-Nettomittelaufkommen konnte der Marktführer DekaBank fast ein Drittel des Absatzes der Wettbewerber mit insgesamt positiven Zuflüssen auf sich vereinen (Abb. 5).

Nettovertriebsleistung AMI (Abb. 5)

Mio. €	2010	2009
Immobilien-Publikumsfonds	1.472	2.166
Immobilien-Dachfonds	- 11	0
Spezialfonds (inkl. Kreditfonds)	222	191
Individuelle Immobilienfonds	18	122
Nettovertriebsleistung AMI	1.701	2.479
davon an institutionelle Anleger	486	406
nachrichtlich:		
Nettomittelaufkommen AMI (nach BVI)	1.670	2.257

Im institutionellen Immobilienfondsgeschäft konnten für den Offenen Immobilienfonds ImmoValue und die Target-Select-Reihe neue Mittel in Höhe von 389 Mio. Euro eingeworben werden. Für die kleinteiliger investierenden Spezial- und Individualfonds waren die Ankaufsmärkte noch nicht ausreichend ergiebig. Für diese Produkte konnten nur 199 Mio. Euro (Vorjahr: 457 Mio. Euro) neue Mittel akquiriert werden.

Die Assets under Management im Geschäftsfeld AMI erhöhten sich nach Ausschüttungen von 646 Mio. Euro gegenüber dem Jahresende 2009 (21,1 Mrd. Euro) um 7,7 Prozent auf rund 22,8 Mrd. Euro. Offene Immobilien-Publikumsfonds steuerten 20,0 Mrd. Euro (Ende 2009: 18,7 Mrd. Euro) zu den Assets under Management bei; gemessen am Fondsvermögen nach BVI verbesserte sich der Marktanteil hier binnen Jahresfrist von 21,6 Prozent auf 23,3 Prozent (Abb. 6).

Assets under Management AMI (Abb. 6)

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung	
Immobilien-Publikumsfonds	19.996	18.743	1.253	6,7 %
Immobilien-Dachfonds	94	107	- 13	- 12,1 %
Spezialfonds	2.324	1.959	365	18,6 %
Individuelle Immobilienfonds	337	319	18	5,6 %
Assets under Management AMI	22.751	21.128	1.623	7,7 %
nachrichtlich:				
Fondsvermögen AMI (nach BVI)	21.848	20.312	1.536	7,6 %

Ihren finanziellen Spielraum haben die Offenen Immobilien-Publikumsfonds genutzt und attraktive Objekte hinzuerworben. Dabei lag besonderes Augenmerk auf zertifizierten „Green Buildings“. Alle Immobilienerwerbe wurden zentral durch Deka Immobilien durchgeführt. Alles in allem haben die Fonds im Berichtsjahr 27 Immobilien im Wert von 2,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,1 Mrd. Euro) in zehn Ländern kaufvertraglich gesichert. Damit gehört der DekaBank-Konzern erneut zu den weltweit größten Immobilieninvestoren. Darüber hinaus konnte die Deka Immobilien aus den Fonds 16 Immobilien mit einem Volumen von insgesamt 0,8 Mrd. Euro in sieben Ländern mit Gewinn für die Anleger verkaufen.

Erweiterung des Angebots

Nachdem wir im Vorjahr die WestInvest TargetSelect-Produktfamilie sowie die beiden Kreditfonds Deka Infrastrukturkredit und Deka Realkredit Klassik am Markt positioniert hatten, lag der Fokus im Berichtsjahr nicht auf der weiteren Verbreiterung des Produktspektrums. Ziel war es vielmehr, das Potenzial im institutionellen Geschäft noch besser auszuschöpfen und im Markt die Immobilien und Kredite mit dem für die Fonds geeigneten Risiko-/Ertragsprofil zu beschaffen.

Fondsperformance und -rating

Mit einer durchschnittlichen volumengewichteten Rendite von 2,4 Prozent bewegten sich unsere Offenen Immobilien-Publikumsfonds über dem Branchendurchschnitt. Die Wertentwicklung des Vorjahres (3,0 Prozent) wurde allerdings vor allem wegen der niedrigen Verzinsung der Liquiditätsbestände nicht erreicht. Im Benchmarkvergleich nahmen Deka-ImmobilienGlobal, Deka-ImmobilienEuropa und WestInvest ImmoValue im Berichtsjahr wieder Spitzenplätze ein.

Auch bei Ratingvergleichen überzeugten unsere Offenen Immobilien-Publikumsfonds durch ihre Stabilität. Bei der im Mai 2010 veröffentlichten Analyse der Agentur Scope Analysis lagen alle drei Offenen Immobilien-Publikumsfonds des DekaBank-Konzerns im Investment-Grade-Bereich. Im Berichtsjahr wurde zudem der Deka-ImmobilienGlobal erneut als bester Globalfonds für Privatanleger und der WestInvest ImmoValue als bestes Immobilienportfolio ausgezeichnet. Auch für die Managementqualität vergab Scope wieder gute Noten an die beiden Immobilien-Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns. Mit Blick

auf Deka-ImmobilienGlobal wurde dabei das frühzeitige und antizyklische Engagement in globalen Märkten jenseits Europas hervorgehoben.

Real Estate Lending

Im Real Estate Lending (REL) konzentrierten wir uns unverändert auf Märkte, Objektarten und Geschäftspartner, die auch für unsere Immobilienfonds relevant sind. Die größte Aktivität entfalteten wir dabei in Märkten, in denen wir mit Repräsentanzen vertreten sind. Daneben wurden Kredite an eigene oder fremde Offene Immobilienfonds, die dem deutschen Investmentgesetz unterliegen, vergeben.

Bei sehr risikoorientierter und konsequent auf Kapitalmarktfähigkeit ausgerichteter Kreditvergabe betrug das arrangierte Neugeschäftsvolumen zum Jahresende 2,5 Mrd. Euro und lag damit über dem Vorjahresniveau (2,0 Mrd. Euro). Darin sind Prolongationen von jeweils 0,2 Mrd. Euro enthalten. Erfreuliche 1,3 Mrd. Euro konnten erfolgreich ausplatziert werden (Vorjahr: 1,1 Mrd. Euro). Das Brutto-Kreditvolumen erhöhte sich bis zum Jahresende 2010 zu einem nennenswerten Anteil währungsbedingt auf 7,7 Mrd. Euro (Ende 2009: 6,9 Mrd. Euro). Gewerbliche Immobilienfinanzierungen hatten hieran einen Anteil von 5,3 Mrd. Euro, Immobilienfondsfinanzierungen kamen auf 1,9 Mrd. Euro. Der Rest entfiel auf das Auslaufsegment „Finanzierung kommunaler Bauvorhaben“. Das durchschnittliche Rating im Bestand hat sich gegenüber dem Vorjahr tendenziell leicht verbessert. Während im Neugeschäft aufgrund niedrigerer Beleihungsausläufe weiterhin ausgezeichnete Ratings hereingenommen wurden, gab es im Bestandsgeschäft erwartungsgemäß auch noch weitere Migrationen in schwächere Ratings.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

AMI hat das wirtschaftliche Ergebnis vor Sondereffekten gegenüber dem Jahr 2009 (57,0 Mio. Euro) auf 88,3 Mio. Euro verbessert und liegt damit deutlich über dem Plan. Nach Sondereffekten, die nicht den Kernaktivitäten des Geschäftsfelds zuzurechnen sind, (Impairment-Abschreibungen auf den Goodwill der 2004 erworbenen WestInvest GmbH und sonstige Aufwendungen für von der Bank genutzte Gebäude) in Höhe von zusammen rund 33 Mio. Euro erreicht das Geschäftsfeld im aktuellen Geschäftsjahr noch ein Ergebnis in Höhe von 55,1 Mio. Euro (2009: Nach vergleichbaren Sondereffekten in Höhe von rund 38 Mio. Euro wurden 19,4 Mio. Euro Ergebnis erreicht).

Die Erträge summierten sich auf 209,7 Mio. Euro und lagen somit um 37,6 Mio. Euro über dem Vorjahreswert von 172,1 Mio. Euro (ohne Sondereffekte). Das Zinsergebnis blieb mit 72,4 Mio. Euro leicht hinter dem Vergleichswert 2009 (77,5 Mio. Euro) zurück. Hier wirkte sich unsere Beschränkung im Neugeschäft aus. Positiv machte sich dagegen die höhere Marge im Neugeschäft von Real Estate Lending bemerkbar. Die durchschnittliche Marge des Bestands lag um etwa 5 Basispunkte über dem Wert aus dem Vorjahr und bereits 15 Basispunkte über dem Wert aus dem Jahr 2008.

Das Provisionsergebnis reichte mit 164,7 Mio. Euro fast an den Vorjahreswert (165,8 Mio. Euro) heran. Während die Bestandsprovisionen dank der guten Platzierung der Vertriebskontingente im ersten Halbjahr und der erwirtschafteten Wertzuwächse den guten Vorjahreswert übertreffen konnten, verringerte sich der Beitrag der An- und Verkaufsgebühren von 24,1 Mio. Euro im Vorjahr auf nunmehr 17,8 Mio. Euro. Dies liegt trotz der höheren Transaktionsvolumina in 2010 an den häufig auseinander fallenden Terminen von Vertragsabschluss und Fälligkeit der Provisionen. Das Provisionsergebnis aus dem Immobilienfinanzierungsgeschäft lag bei 14,6 Mio. Euro (Vorjahr: 11,3 Mio. Euro).

Das Finanzergebnis sank von –2,9 Mio. Euro auf –6,4 Mio. Euro. Der Rückgang ist im Wesentlichen auf Währungssicherungsgeschäfte im REL zurückzuführen.

Das Sonstige Ergebnis belief sich auf –6,6 Mio. Euro. Der Vorjahreswert (14,4 Mio. Euro) enthielt den positiven Effekt aus einer aufgelösten Rückstellung im Fondsgeschäft. In diesem Jahr fielen 11,0 Mio. Euro Aufwendungen für eine verzögerte Projektentwicklung, die die Deko Immobilien GmbH für einen der großen Publikumsfonds betreut, an. Gegenläufig beeinflusst eine Steuererstattung des Vorjahres das Sonstige Ergebnis in Höhe von 3,2 Mio. Euro.

Die Verwaltungsaufwendungen (einschließlich Abschreibungen und ohne Sondereffekte) stiegen leicht von 117,7 Mio. Euro auf 119,5 Mio. Euro. Neben den bereits 2009 begonnenen Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive, die sich in geringeren Produktions- und Abwicklungskosten bemerkbar machten, zeigten Vertriebs- und Projektkosten, unter anderem für konzernweite Maßnahmen zur Verbesserung der Infrastruktur, im Vergleich zum Vorjahr einen Anstieg (Abb. 7).

Ergebnisentwicklung AMI (Abb. 7)

Mio. €	2010	2009	Veränderung	
Zinsergebnis	72,4	77,5	-5,1	-6,6 %
Risikovorsorge	-14,4	-82,7	68,3	82,6 %
Provisionsergebnis	164,7	165,8	-1,1	-0,7 %
Finanzergebnis	-6,4	-2,9	-3,5	-120,7 %
Sonstiges Ergebnis (ohne Sondereffekt)	-6,6	14,4	-21,0	-145,8 %
Summe Erträge	209,7	172,1	37,6	21,8 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen und ohne Sondereffekt) ¹⁾	119,5	117,7	1,8	1,5 %
Restrukturierungsaufwendungen	1,9	-2,6	4,5	173,1 %
Summe Aufwendungen	121,4	115,1	6,3	5,5 %
Wirtschaftliches Ergebnis (ohne Sondereffekt)	88,3	57,0	31,3	54,9 %
Sondereffekt ²⁾	33,2	37,6	-4,4	-11,7 %
Wirtschaftliches Ergebnis (inklusive Sondereffekt)	55,1	19,4	35,7	184,0 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden durch eine konzernergebnisneutrale Umgliederung angepasst. Details siehe Note [2].

²⁾ Enthält im Wesentlichen die außerordentlichen Abschreibungen auf den Goodwill der in 2004 erworbenen Anteile an der WestInvest GmbH sowie Aufwendungen für von der Bank genutzte Immobilien.

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Das Kapitalmarktumfeld war geprägt durch die Staatsschuldenkrisen in Europa als Folge der Finanzmarktkrise. Dies belastet in der Folge das globale Wachstum noch auf Jahre hinaus. In einem veränderten Marktumfeld war das Volumen der Handels- und Sales-Aktivitäten rückläufig. Dem Rückgang im Derivate-Brokerage stand ein über den Erwartungen liegendes Kommissionsgeschäft gegenüber. Bei ETFs übertraf die Vertriebsleistung den Vorjahreswert. Das wirtschaftliche Ergebnis von C&M erreichte erwartungsgemäß nicht den Vorjahreswert. In diesem waren Maßnahmen zur Kompensation eines negativen Bewertungsergebnisses aus Kreditkapitalmarktprodukten im Nicht-Kerngeschäft enthalten.

Geschäftsentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Teilgeschäftsfeld Markets

Im **Kassa- und Derivate-Brokerage** sind die Kundenhandelsaktivitäten insgesamt zurückgegangen. Vor allem der Bedarf der Kapitalanlagegesellschaften und weiterer institutioneller Kunden an den von C&M bereitgestellten derivativen Produktlösungen bewegte sich unter den Vorjahreswerten. Zum einen wirkten sich dabei vor allem Mittelabflüsse bei Geldmarktfonds aus, während das Zinsderivate-Brokerage in erster Linie durch den Einbruch des Anleihen-Primärmarkts belastet war. Die hohen Vergleichsvolumina des Vorjahres im Kundenhandel mit festverzinslichen Wertpapieren bei neu emittierten Corporate Bonds waren durch eine kräftige Markterholung nach dem Höhepunkt der Finanzmarktkrise sowie hohe Volatilitäten geprägt.

Der klassische Kommissionshandel entwickelte sich auf hohem Niveau stabil und übertraf die Planungen. Der Bereich profitierte von der höheren Nachfrage der Kapitalanlagegesellschaften aufgrund des gestiegenen Fondsvolumens und einer temporär höheren Marktvolatilität.

Die Margen im Repo-/Leihgeschäft (**Short Term Products**) gerieten im Geschäftsjahr 2010 deutlich unter Druck. Wesentlicher Grund hierfür ist die umfassende Bereitstellung von Liquidität durch die EZB. Dennoch gelang es, im Berichtsjahr Zusatzerträge für Sparkassen und Fonds zu generieren. Dabei entfiel auf synthetische Strukturen ein größerer Anteil als im Vorjahr. In der zweiten Jahreshälfte registrierten wir zudem eine wachsende Nachfrage nach

besicherten kurzfristigen Kreditlinien – dies auch vor dem Hintergrund der zu erwartenden eingeschränkten Liquiditätsversorgung durch die EZB sowie der künftigen Regelungen von Basel III hinsichtlich der Gewichtung von Risikoaktiva, der kurz- und langfristigen Refinanzierung sowie dem maximalen Ausleihungsgrad.

Das Produktspektrum unserer Tochtergesellschaft ETFlab in ETFs – börsennotierten Indexfonds – haben wir anhand der Bedürfnisse unserer Zielkunden und deren unterschiedlichen Anlagestrategien erweitert. Aufgrund der hohen Nachfrage unserer institutionellen Kunden nach Renten-ETFs in den Core-Märkten stand dabei die Fixed-Income-Seite im Fokus. Zwei neu aufgelegte ETFs bieten Zugang zu einem breit diversifizierten Korb von Euro-Unternehmensanleihen sowie zum hoch liquiden deutschen Jumbo-Pfandbriefmarkt. Die Gesamtzahl der verfügbaren ETFs erhöhte sich auf 35. Weitere Indexfonds, welche selektiv die Anleihenmärkte einzelner Länder des Euroraums sowie Euro-Unternehmensanleihen ohne Finanztitel adressieren, befanden sich zum Jahresende in der Vorbereitungsphase. Die Vertriebsleistung übertraf mit 1.177 Mio. Euro den Vorjahreswert (1.030 Mio. Euro). Dies haben wir genutzt, um unsere Eigenbestände in Fonds der ETFlab zu reduzieren; das Gesamtvolumen summierte sich zum Jahresende 2010 auf 5,0 Mrd. Euro (Ende 2009: 4,7 Mrd. Euro). Die Eigenbestände machten 38,7 Prozent (Vorjahr: 45,4 Prozent) des Gesamtvolumens aus. Sie dienen der Sicherstellung eines liquiden und effizienten Markts und unterstützen die Kunden bei der Einhaltung von Anlagegrenzen.

Im Rahmen einer Investorenfrage durch das Anlegermagazin „Börse online“ wurde ETFlab als ETF-Anbieter des Jahres 2010 ausgezeichnet. Die Gesellschaft genießt laut abschließendem Ranking das höchste Vertrauen unter allen ETF-Anbietern und erreicht ebenfalls Spitzenbewertungen für innovative Produkte, niedrige Gebühren, Kostentransparenz und persönliche Erreichbarkeit. Auch die konservative Philosophie wird von vielen Investoren honoriert; wo immer möglich bildet ETFlab die zugrunde liegenden Indizes mit voller Replikation nach.

Teilgeschäftsfeld Credits

Im Teilgeschäftsfeld Credits belief sich das Brutto-Kreditvolumen zum Jahresende 2010 auf 30,5 Mrd. Euro, ein Rückgang von 10,8 Prozent gegenüber dem Vorjahr (Ende 2009: 34,2 Mrd. Euro). Ein wesentlicher Teil des Risikokapitals betraf auch im Geschäftsjahr 2010 **Öffentliche Finanzierungen**. Zum Bilanzstichtag entfiel

auf unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe ein Brutto-Kreditvolumen von 15,5 Mrd. Euro (Ende 2009: 15,6 Mrd. Euro); weitere 4,4 Mrd. Euro (Ende 2009: 5,7 Mrd. Euro) waren an andere öffentliche Kreditnehmer im Inland vergeben, wobei Kommunalkredite den größten Anteil hatten. Mit dem Volumen festigte die DekaBank ihre Position als eine der ersten Adressen für die langfristige Refinanzierung der Sparkassen.

Darüber hinaus konzentriert sich Credits weiterhin darauf, dem Asset Management **Zugang zu Kreditfonds-Assets** zu verschaffen. Der Schwerpunkt lag auf der Evaluation Asset-Management-fähiger Kreditsegmente und Besicherungsformen, hierbei haben wir uns auf die Ausplatzierung von Krediten in Fonds konzentriert. Im Segment Infrastrukturfinanzierung startete die Umsetzung des Geschäftsmodells Kreditfonds. Erste Kredite wurden im Mantel des Deka-Loan-Investment-Fonds (DeLI) erfolgreich an Kunden platziert, sodass in der Folge wieder behutsam Neuengagements eingegangen werden konnten.

Credits startete im Berichtsjahr die aktive Weitergabe von Krediten. Die Auflage von DeLI-Fonds oder anderen maßgeschneiderten Asset-Management-Lösungen für Schiffs- und Flugzeugfinanzierungen sowie ECA-gedeckte Exportfinanzierungen ist ab 2011 geplant. Aufgrund der stabilen Cashflows, einer extrem niedrigen Ausfallquote und der soliden Finanzierung über die gesamte Laufzeit sind diese Kredit-Assets grundsätzlich sehr gut für Fonds- und Kreditsyndizierungsmodelle geeignet.

Teilgeschäftsfeld Treasury

Das Teilgeschäftsfeld Treasury bündelt die **Liquiditätsbereitstellung und -bewirtschaftung** und stellt sicher, dass die DekaBank den öffentlichen Bankensektor und die eigenen Fonds jederzeit mit der erforderlichen Liquidität versorgen kann. Aufgrund der jeweils kurzfristigen Bedarfe erfordert diese Funktion, dass eine hinreichend große Liquiditätsreserve mit hohen Anforderungen an die Liquidierbarkeit der einzelnen Positionen vorgehalten wird.

Kernfunktionen der **Banksteuerung und Refinanzierung** sind die Umsetzung der Liquiditätspositionierung der DekaBank sowie die Liquiditätssteuerung und die Verantwortung für die Refinanzierung des gesamten Bankgeschäfts. Das Bruttovolumen im Treasury blieb mit 20,8 Mrd. Euro zum Bilanzstichtag 2010 (Ende 2009: 23,5 Mrd. Euro)

auf hohem Niveau. Das Nettovolumen der im Teilgeschäftsfeld Treasury gehaltenen, nicht strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte des Kerngeschäfts belief sich zum Jahresende 2010 auf 5,5 Mrd. Euro (Ende 2009: 7,4 Mrd. Euro). Dies entspricht einem Rückgang um 25,7 Prozent.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Das wirtschaftliche Ergebnis in C&M summierte sich auf 247,1 Mio. Euro und hat sich gegenüber dem Vorjahreswert (517,2 Mio. Euro) verringert. Das Ergebnis in 2009 war unter anderem durch außerordentlich hohe Ergebnisbeiträge aus dem Kundenhandel mit festverzinslichen Wertpapieren und ein hohes positives Finanzergebnis (Non-Trading) im Treasury geprägt. Betrachtet man die Entwicklung des Geschäftsfelds C&M und des Nicht-Kerngeschäfts in Summe, so hat sich das wirtschaftliche Ergebnis im Vergleich zum Vorjahr um 10,3 Prozent verbessert.

Das Zinsergebnis ging gegenüber dem Vorjahreswert (307,2 Mio. Euro) um 18,3 Prozent auf 250,9 Mio. Euro zurück. Die rückläufigen Volumina und Margen in der Liquiditätsanlage waren in der Überversorgung des Marktes mit Liquidität begründet. Das Kreditgeschäft leistete dennoch einen leicht gestiegenen Beitrag zum Zinsergebnis.

Auflösungen der Risikovorsorge führten per Saldo zu einem positiven Ergebnisbeitrag in Höhe von 12,2 Mio. Euro. Der Vorjahreswert von –178,9 Mio. Euro beinhaltet im Wesentlichen die Aufstockung der Risikovorsorge für unterschiedliche Island-Engagements.

Der Anstieg des Provisionsergebnisses auf 96,3 Mio. Euro (Vorjahr: 94,4 Mio. Euro) reflektiert die erfreuliche und über Plan liegende Entwicklung im Kommissionshandel.

Das Finanzergebnis verzeichnete einen Rückgang auf 117,0 Mio. Euro (Vorjahr: 513,3 Mio. Euro). Dafür waren geringere Erträge aus Kundenhandelsaktivitäten im klassischen Repo-/Leihgeschäft sowie im Handel mit festverzinslichen Wertpapieren maßgeblich. Das Finanzergebnis (Non-Trading) konnte im Vergleich zum Vorjahr in Summe keine positiven Bewertungsveränderungen ausweisen. Hintergrund sind die Staatsfinanzkrisen im Euroraum, in deren Zuge sich die Spreads einzelner Anleihen deutlich ausgeweitet haben.

Die Verwaltungsaufwendungen lagen mit 233,1 Mio. Euro um 6,8 Prozent über dem Vergleichswert 2009 (218,3 Mio. Euro). Maßgeblich waren Zusatzaufwendungen für die Neuausrichtung der IT und die Modernisierung der Geschäftsprozesse (Abb. 8).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Nicht-Kerngeschäft

Im Nicht-Kerngeschäft haben wir unsere Strategie des vermögenswahrenden Abbaus fortgesetzt. Das Brutto-Kreditvolumen des Kredit- und Kreditersatzgeschäfts, welches nicht dem Kerngeschäft zugeordnet ist, reduzierte sich binnen Jahresfrist um 18,5 Prozent auf 6,6 Mrd. Euro (Ende 2009: 8,1 Mrd. Euro). Am deutlichsten verringerte sich der Bestand an Verbriefungen, die zum Jahresende 2010 ein Volumen von 2,1 Mrd. Euro (Ende 2009: 2,9 Mrd. Euro) aufwiesen. Neben dem Auslaufen von Produkten und selektiven Verkäufen kamen auch vorzeitige Tilgungen seitens der Kontrahenten zum Tragen. Das Kreditportfolio des Nicht-Kerngeschäfts ging auf 3,8 Mrd. Euro (Ende 2009: 4,4 Mrd. Euro) zurück, während im ehemaligen Teilgeschäftsfeld Public Finance noch ein Volumen in Höhe von 0,7 Mrd. Euro (Ende 2009: 0,8 Mrd. Euro) besteht. Entsprechend der Volumenentwicklung im Zuge des Portfolioabbaus sowie aufgrund eingengter Spreads hat sich das Risikoniveau des Nicht-Kerngeschäfts maßgeblich verringert.

Das wirtschaftliche Ergebnis konnte mit 182,7 Mio. Euro in 2010 den negativen Vorjahreswert (–127,4 Mio. Euro) deutlich übertreffen. Einem Finanzergebnis (Non-Trading) von –87,9 Mio. Euro im Jahr 2009, das vorrangig auf das Bewertungsergebnis bei Kreditkapitalmarktprodukten

zurückging, steht im Berichtsjahr ein positiver Ergebnisbeitrag in Höhe von 78,0 Mio. Euro gegenüber. Moderate Bewertungsabschläge im ehemaligen Public-Finance-Portfolio wurden durch Wertaufholungen bei Verbriefungsprodukten deutlich überkompensiert. Zusätzlich wirkten sich Gewinnrealisierungen aus vorzeitigen Tilgungen aus. Aufgrund der Volumenreduzierung bei Kredit- und Kreditkapitalmarktprodukten verringerte sich das Zinsergebnis um 6,5 Mio. Euro auf 59,3 Mio. Euro. Demgegenüber verbesserte sich die Risikovorsorge von –90,8 Mio. Euro auf 54,2 Mio. Euro. Während im Vorjahr Wertberichtigungen im Kreditgeschäft erforderlich waren, konnten im Geschäftsjahr 2010 die nicht mehr benötigten Risikovorsorgebestände teilweise aufgelöst werden (Abb. 9).

Finanz- und Vermögenslage

Bilanzentwicklung

Die Bilanzsumme des DekaBank-Konzerns verringerte sich im Vergleich zum Vorjahr um rund 2 Prozent oder 3,0 Mrd. Euro auf 130,3 Mrd. Euro. Die Forderungen an Kreditinstitute und Kunden machten zusammen rund 51 Prozent der Bilanzsumme aus und nahmen um 4,0 Mrd. Euro auf 66,7 Mrd. Euro zu. Der Anstieg ist auf ausgeweitete Geldhandelsaktivitäten (Tages- und Termingelder sowie Wertpapierpensionsgeschäfte) zurückzuführen. Die zum Fair Value erfolgswirksam bewerteten Finanzaktiva verringerten sich auf 56,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 63,2 Mrd. Euro) und entsprachen rund 43 Prozent der Bilanzsumme. Die Abnahme ist im Wesentlichen auf einen Abbau von fest und variabel verzinslichen Anleihen und Schuldverschreibungen zurückzuführen. Die Marktwerte der derivativen

Ergebnisentwicklung C&M (Abb. 8)

Mio. €	2010	2009	Veränderung	
Zinsergebnis	250,9	307,2	–56,3	–18,3 %
Risikovorsorge	12,2	–178,9	191,1	106,8 %
Provisionsergebnis	96,3	94,4	1,9	2,0 %
Finanzergebnis	117,0	513,3	–396,3	–77,2 %
Sonstiges Ergebnis	4,2	0,3	3,9	(> 300 %)
Summe Erträge	480,6	736,3	–255,7	–34,7 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen) ¹⁾	233,1	218,3	14,8	6,8 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,4	0,8	–0,4	–50,0 %
Summe Aufwendungen	233,5	219,1	14,4	6,6 %
Wirtschaftliches Ergebnis	247,1	517,2	–270,1	–52,2 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden durch eine konzernergebnisneutrale Umgliederung angepasst. Details siehe Note [2].

Ergebnisentwicklung Nicht-Kerngeschäft (Abb. 9)

Mio. €	2010	2009	Veränderung	
Zinsergebnis	59,3	65,8	-6,5	-9,9 %
Risikovorsorge	54,2	-90,8	145,0	159,7 %
Provisionsergebnis	2,1	4,1	-2,0	-48,8 %
Finanzergebnis	78,0	-87,9	165,9	188,7 %
Sonstiges Ergebnis	0,1	0,0	0,1	o.A.
Summe Erträge	193,7	-108,8	302,5	278,0 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen) ¹⁾	10,7	18,2	-7,5	-41,2 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,3	0,4	-0,1	-25,0 %
Summe Aufwendungen	11,0	18,6	-7,6	-40,9 %
Wirtschaftliches Ergebnis	182,7	-127,4	310,1	243,4 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden durch eine konzernergebnisneutrale Umgliederung angepasst. Details siehe Note [2].

Finanzinstrumente in dieser Position erhöhten sich dagegen um 0,6 Mrd. auf 21,8 Mrd. Euro.

Auf der Passivseite stiegen die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden zusammen um 3,9 Mrd. Euro auf rund 51 Mrd. Euro; damit standen sie für 39 Prozent der Bilanzsumme. Ausschlaggebend hierfür ist ein Anstieg des Volumens an Geldgeschäften, insbesondere bei Tages- und Termineinlagen und bei Wertpapierpensionsgeschäften. Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva sanken um 5,9 Mrd. Euro auf 47,9 Mrd. Euro – vor allem eine Folge der reduzierten Aktivitäten im Wertpapiergeschäft (-4,5 Mrd. Euro). Die in dieser Position enthaltenen Marktwerte derivativer Finanzinstrumente reduzierten sich gegenüber dem Vorjahr um 1,1 Mrd. auf 29,7 Mrd. Euro.

Das bilanzielle Eigenkapital erhöhte sich im Berichtsjahr um 0,6 Mrd. Euro auf 4,1 Mrd. Euro. Darin nicht enthalten sind stille Einlagen, die nach IFRS nicht im Eigenkapital, sondern im Nachrangkapital beziehungsweise bei den atypisch stillen Einlagen ausgewiesen werden.

Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns gemäß Kreditwesengesetz (KWG) betragen zum 31. Dezember 2010 rund 4,4 Mrd. Euro und haben sich gegenüber dem Vorjahr um 0,3 Mrd. Euro erhöht (Abb. 10). Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel werden auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Unternehmen unter Berücksichtigung der jeweiligen nationalen

Eigenkapitalausstattung im DekaBank-Konzern (Abb. 10)

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Kernkapital	3.317	2.839	16,8 %
Ergänzungskapital	1.041	1.213	-14,2 %
Drittangmittel	-	-	o. A.
Eigenmittel	4.358	4.052	7,6 %
Adressrisiken	18.500	20.713	-10,7 %
Marktrisikopositionen	5.575	6.975	-20,1 %
Operationelle Risiken	1.650	1.725	-4,3 %
			Veränderung
%			%-Pkt.
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	12,9	9,7	3,2
Gesamtkennziffer	16,9	13,8	3,1

Rechnungslegungsvorschriften ermittelt und weichen damit von dem Eigenkapital nach IFRS ab. Die Eigenmittel setzen sich aus Kernkapital, Ergänzungskapital und Drittrangmitteln zusammen. Im Kernkapital enthalten sind dabei auch stille Einlagen (0,6 Mrd. Euro), die im Wesentlichen permanenten Charakter haben.

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden auch Beträge für operationelle Risiken bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt.

Der bankaufsichtsrechtliche Eigenmittelgrundsatz wurde im gesamten Jahr 2010 sowohl auf Bank- als auch auf Konzernebene eingehalten.

Die Liquiditätskennzahl für die DekaBank lag im Berichtsjahr zwischen 1,4 und 1,8 und hat die Mindestanforderung von 1,0 jederzeit überschritten.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Entwicklung der Belegschaft

Nach dem deutlichen Rückgang der Mitarbeiterzahl im Vorjahr blieb diese im Berichtsjahr nahezu konstant. Zum Jahresende 2010 belief sich die Anzahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter im DekaBank-Konzern auf 3.683. Damit lag sie nahezu auf Vorjahresniveau (3.667). Die Zahl der durchschnittlich besetzten Stellen lag hingegen mit 3.174 um 3,6 Prozent unter dem Vorjahreswert von 3.294. Wesentlicher Grund war der Abbau von Mitarbeiterkapazitäten im Vergleichsjahr aufgrund der 2009 gestarteten konzernweiten Qualitäts- und Prozessoffensive. Diese Reduzierung der Kapazitäten vollzog sich vorrangig über Vorruhestandsvereinbarungen und Abfindungsangebote. Die unterschiedliche Entwicklung der Mitarbeiteranzahl und -kapazitäten ist im Zusammenhang mit der Erhöhung des Anteils an Teilzeitstellen zu sehen, die ebenfalls im Einklang mit den Zielen der Qualitäts- und Prozess-offensive steht. Hinzu kam weiterhin eine punktuelle Aufstockung der Belegschaft in der zweiten Jahreshälfte. Hierbei fielen insbesondere das stärkere Engagement unserer Aktivitäten in Luxemburg sowie die Initialisierung einiger großer Projekte ins Gewicht.

Im Jahresdurchschnitt waren 85,3 Prozent (Vorjahr: 86,3 Prozent) der Arbeitnehmerinnen und Arbeitnehmer in Vollzeit beschäftigt. Das Durchschnittsalter betrug 40,2 Jahre (Vorjahr: 39,7 Jahre).

Führungskultur und Führungsverhalten

Im zweiten Quartal 2010 haben wir zu einer Mitarbeiterbefragung einschließlich individuellem Führungskräfte-Feedback eingeladen. Beide Instrumente geben uns einen differenzierten Blick auf die gelebte Führungskultur im Konzern. Aufgrund des repräsentativen Ergebnisses konnten bislang ungenutzte Potenziale hinsichtlich des Führungsverhaltens im Konzern klar identifiziert werden. An die Auswertung der Fragebögen schlossen sich Gesprächsrunden mit den jeweiligen Teams an, in denen konkrete Entwicklungsmaßnahmen vereinbart wurden. Diese erstrecken sich bis ins Jahr 2012 hinein.

Hierauf aufbauend haben wir ein konzernweites Projekt zur Entwicklung, Einführung und verbindlichen Verankerung eines einheitlichen Verständnisses von Führungsverantwortung in der DekaBank angestoßen, in das alle relevanten Einheiten einbezogen sind. Unter anderem geht es darum, Führungsrollen und Entscheidungsprozesse zu präzisieren, im Sinne einer effizienten Teamsteuerung die richtigen Prioritäten im Alltag zu setzen sowie die Qualität von Führung durch geeignete Instrumente und Kennzahlen besser messbar zu machen. Der Prozess soll in ein konsistentes und zugleich flexibles Führungssystem sowie in eine zukunftsorientierte Führungskultur münden. Die Maßnahmen sind auch im Kontext des Lean-Transformations-Prozesses (siehe Seite F₁₀-7) zu sehen, der auf verbesserte Arbeitsprozesse und -abläufe in allen Konzerneinheiten abzielt.

Transparentes Vergütungssystem

Als Reaktion auf die Finanzmarktkrise haben die G20-Staaten vereinbart, einen gemeinsamen Rahmen für gemeinschaftliche Vergütungsregeln im Finanzdienstleistungssektor zu schaffen, um die Vergütung der Beschäftigten in der Finanzbranche nachhaltiger zu gestalten und Fehlanreize zu vermeiden. In Umsetzung dieser Vorgaben wurden verschiedene regulatorische Initiativen gestartet und mittlerweile teilweise umgesetzt, die auch die Gesellschaften des DekaBank-Konzerns betreffen. Die neuen regulatorischen Anforderungen an Vergütungssysteme von Kreditinstituten – zuerst formuliert in einem Rundschreiben der BaFin im Dezember 2009 – finden sich in der neuen Instituts-Vergütungsverordnung wieder, die im Oktober 2010 in Kraft trat.

Mit der Überarbeitung unseres Vergütungssystems haben wir im Berichtsjahr begonnen. Maßgebliches Ziel dabei ist, neben der Berücksichtigung der verschiedenen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, eine möglichst einheitliche Vergütungssystematik für alle Gesellschaften des

DekaBank-Konzerns zu entwickeln, sodass die Umsetzung des angepassten Systems auch den Tochtergesellschaften empfohlen werden kann. Ebenso zeichnet sich die neue Systematik durch Flexibilität hinsichtlich künftiger Anpassungen aus und ermöglicht eine marktadäquate sowie erfolgs- und leistungsabhängige Entlohnung.

Zuständig für die Überarbeitung des Vergütungssystems ist das Management Committee Vergütung, das bereits im Februar 2010 als konzernweiter Vergütungsausschuss eingerichtet wurde. Es hat die Aufgabe, Grundlagen für ein nachhaltiges und praktikables Vergütungssystem auszuarbeiten, dessen Angemessenheit fortlaufend zu überwachen und dem Vorstand, sofern erforderlich, Verbesserungsvorschläge zu unterbreiten. Alle Kennzahlen zur Performance-messung des Konzerns wurden und werden überprüft. Ab dem Berichtsjahr 2009 informieren wir auf der Internetseite der DekaBank im jährlichen Turnus über die Vergütungsstruktur. Der Vergütungsbericht 2010 für das Jahr 2009 steht dort bereits zur Verfügung.

Projektarbeit

Im Geschäftsjahr 2010 wurden konzernweit einige große Projekte angestoßen wie beispielsweise Lean Transformation, an dem das Corporate Center Personal mitwirkte.

Die Einheit Personal begleitete im Rahmen des Projekts Lean Transformation (siehe Seite F₁₀-7) im Wesentlichen die Rekrutierung der Lean-Navigatoren und wird zukünftig auch für deren weitere Entwicklung im DekaBank-Konzern zuständig sein. Darüber hinaus war für das Corporate Center Personal die Betreuung der Organisationseinheiten während der Lean-Transformations-Phase eine sehr wichtige Aufgabe.

Lebenszyklusorientierte Personalarbeit

Die DekaBank begegnet den Herausforderungen des demografischen Wandels mit dem Konzept einer lebenszyklusorientierten Personalarbeit, das alle Phasen von der Berufswahl bis zum Ausscheiden aus dem Berufsleben abdeckt. Unser Konzept hat Vorbildfunktion innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe und stand Pate für das Projekt „Personal 2020“ im DSGVO.

Im Berichtsjahr haben wir einen besonderen Schwerpunkt im betrieblichen Gesundheitsmanagement gesetzt. Ein eigens aufgelegtes Evaluationsprojekt hat den nachhaltig positiven Einfluss sportlicher Aktivitäten auf die Gesundheit von Mitarbeitern bestätigt, wobei die unter sportwissenschaftlicher Anleitung durchgeführten Trainings im Deka

Health Center den größten Einfluss auf die erhobenen Gesundheitsdaten hatten.

Wichtiger Meilenstein zur Förderung der psychischen Gesundheit war die Einführung eines Employee Assistance Programms (EAP). Im Rahmen dieses Programms können sich alle Beschäftigten und die in deren Haushalt lebenden Angehörigen in schwierigen beruflichen oder privaten Lebenssituationen rund um die Uhr an Ärzte, Psychologen und weitere Berater eines unabhängigen Beratungsdienstes wenden. Kontaktaufnahme und Beratungsinhalt werden dabei streng vertraulich behandelt. Zur Unterstützung von Mitarbeitern, die über einen längeren Zeitraum oder wiederholt arbeitsunfähig sind, haben wir unser betriebliches Eingliederungsmanagement überarbeitet. Unser Ziel ist es, Über- und Fehlbelastungen frühzeitig zu erkennen und damit langen krankheitsbedingten Fehlzeiten möglichst vorzubeugen. In einem freiwilligen Gespräch mit dem betroffenen Mitarbeiter werden Maßnahmen zur Wiederherstellung der Arbeitsfähigkeit erörtert.

Im November 2010 wurde das betriebliche Gesundheitsmanagement der DekaBank bereits zum zweiten Mal im Rahmen des Corporate Health Awards ausgezeichnet. Nachdem wir 2009 das Prädikat-Siegel erhielten, wurde uns aufgrund der kontinuierlichen Verbesserung 2010 das Exzellenz-Siegel verliehen. Damit belegten wir in der Kategorie Finanzen/Versicherungen bundesweit den zweiten Platz.

Chancengleichheit und Familienfreundlichkeit

Die DekaBank bekennt sich zur Chancengleichheit von Frauen und Männern im Beruf und verbessert fortlaufend die Rahmenbedingungen, die es den Beschäftigten ermöglichen, Beruf und Familie noch besser zu vereinbaren. So stellt die DekaBank ihren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern über einen Kooperationspartner Kinderkrippen- und Kindergartenplätze am Standort Frankfurt am Main zur Verfügung. Weiterhin profitieren die Beschäftigten von einer bundesweiten Notfallbetreuung, die einspringt, wenn die reguläre Betreuung ausfällt. Beratungs- und Vermittlungsleistungen rund um das Thema Kinderbetreuung runden das Angebot ab. Ebenfalls im Sinne der Vereinbarkeit von Beruf und Familie steht der Ausbau des von der DekaBank finanzierten Eldercare-Angebots. Diese Beratungsleistungen können von Beschäftigten in Anspruch genommen werden, die pflegebedürftige Familienangehörige zu versorgen haben. Für dieses Engagement wurde die DekaBank bereits mehrfach mit dem Zertifikat „audit berufundfamilie“ ausgezeichnet.

Der seit 2008 gültige Gleichstellungsplan setzt sich unter anderem zum Ziel, den Anteil von Frauen in Führungspositionen deutlich zu steigern. Ende 2010 betrug dieser 14,1 Prozent (Vorjahr: 16,0 Prozent). Erste Maßnahmen, um dieser Entwicklung entgegenzuwirken, wurden bereits im Berichtsjahr eingeleitet. So konnten wir interessierten Kolleginnen zahlreiche Informationsveranstaltungen sowie Seminare zum Thema „Erfolgsmanagement für Frauen“ anbieten. Die Gleichstellungsbeauftragte wurde im Geschäftsjahr 2010 neu gewählt.

Berufsausbildung und berufsbegleitendes Studium

Im Jahr 2010 haben 20 Auszubildende ihre Ausbildung im DekaBank-Konzern erfolgreich abgeschlossen.

Die DekaBank bildet neben Investmentfondskaufleuten auch Immobilienkaufleute, Bachelor of Science (Fachrichtung Angewandte Informatik), Fachinformatiker/-innen (Anwendungsentwicklung) sowie Kaufleute für Bürokommunikation aus. Daneben bieten wir berufsbegleitende Bachelor-Abschlüsse an und unterstützen das Studium zum/zur Investmentfachwirt/-in an der Frankfurt School of Finance & Management. Bereits im Vorfeld von Ausbildung und Studium nehmen wir unsere Verantwortung für junge Menschen wahr. So gaben wir im Rahmen der gemeinnützigen Aktion „Malteser Social Day“ Schülerinnen und Schülern Bewerbungstipps für ihren Berufseinstieg und schulten sie in Präsentationstechniken.

Nachtragsbericht

Zum 1. Januar 2011 übernahm die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. das Privatkundengeschäft der LBBW Luxembourg S.A. Die DekaBank erhielt hier im Rahmen eines Bieterverfahrens den Zuschlag. Ebenfalls zum 1. Januar 2011 übernahm unsere Luxemburger Tochtergesellschaft die WestLB International S.A. Durch die Übernahme gewährleistet die DekaBank, dass den Kunden auch weiterhin das bisherige Produkt- und Dienstleistungsangebot und darüber hinaus die bewährten Ansprechpartner zur Verfügung stehen.

Weitere wesentliche Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2010 nicht eingetreten.

Prognosebericht

Gesamtbankstrategie

Die DekaBank wird in den Geschäftsjahren 2011 und 2012 an ihrer eingeschlagenen Strategie auf Konzernebene sowie auf Ebene der Geschäftsfelder (siehe Seiten F₁₀-7 bis F₁₀-10) festhalten und aus der intensiven Verzahnung von Asset Management und unterstützendem Kapitalmarktgeschäft einen wesentlichen Wertschöpfungsbeitrag für den Sparkassen-Finanzverbund leisten.

Von zentraler Bedeutung über alle Geschäftsfelder hinweg sind

- die differenzierte Kundenansprache im Asset Management und die Entwicklung maßgeschneiderter Lösungen für Anlage und Vorsorge in den jeweiligen Zielgruppen. Die aus dem Zusammenwirken der Geschäftsfelder und dem Vertrieb heraus entwickelten neuen Ansätze wie beispielsweise das Deka-Vermögenskonzept stellen eine neue Qualitätsstufe für die Steuerung der Endkundendepots entsprechend der individuellen Anlageziele und Risikoprofile dar.
- die Forcierung des institutionellen Geschäfts durch den Ausbau des Produkt- und Beratungs-Instrumentariums für die Eigenanlage der Sparkassen sowie die Bedarfe weiterer institutioneller Kunden im In- und Ausland – auch mit dem Ziel einer bestmöglichen Unterstützung der Kunden hinsichtlich der Umsetzung von Basel III.
- die Weiterentwicklung des Produktportfolios im Asset Management – zum einen durch die adäquate Straffung der Fondspalette, zum anderen durch Markteinführung innovativer Produkte, die der starken Marktnachfrage nach Multi-Asset-Solutions und nicht-linearen Strukturen gerecht werden.
- die zukunftsfähige und kundenorientierte Ausrichtung unserer Bankplattform durch Investition in eine leistungsstarke IT-Infrastruktur sowie die Steigerung von Effizienz, Qualität und Flexibilität auf allen Ebenen der Bank.

Zukunftsgerichtete Aussagen

Die künftige wirtschaftliche Entwicklung planen wir auf Basis von Annahmen, die aus heutiger Sicht als am wahrscheinlichsten erscheinen. Unsere Planungen und Aussagen zur zukünftigen Entwicklung sind jedoch – gerade im derzeitigen Marktumfeld – mit Unsicherheiten behaftet.

Die tatsächlichen Entwicklungen der internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkte oder der Geschäftsfelder der DekaBank können deutlich von den unterstellten Annahmen abweichen. Im Sinne einer ausgewogenen Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken werden diese geschäftsfeldbezogen erläutert. Darüber hinaus enthält der im Konzernlagebericht enthaltene Risikobericht eine zusammenfassende Darstellung der Risikolage des DekaBank-Konzerns.

Erwartete Rahmenbedingungen

Erwartete gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Selbst drei Jahre nach dem Beginn der Finanzmarktkrise sind deren Nachwirkungen noch immer deutlich zu spüren, und der Weg hin zu einem Expansionstempo entlang des Potenzialwachstums ist länger und beschwerlicher als nach normalen konjunkturellen Schwächephasen. Ein massiver Vertrauenseinbruch bei Unternehmern und Verbrauchern ist jedoch nicht in Sicht. Nach unserer Einschätzung wird sich der Aufschwung in den kommenden zwei Jahren fortsetzen und die Weltwirtschaft in den Jahren 2011 und 2012 um jeweils 4,2 Prozent wachsen. Da die Produktionskapazitäten insbesondere in den westlichen Industrieländern auch 2011 noch nicht vollständig ausgelastet sind, ist auch nicht davon auszugehen, dass die Geldpolitik dem Aufschwung Steine in den Weg legen wird. Allerdings stehen vielen Ländern, nicht nur in Europa, ein erheblicher Strukturwandel sowie die Konsolidierung der Staatsfinanzen bevor. Für die Europäische Union stellt sich im laufenden Jahr vor allem die Frage, wie sie künftig mit dem Schuldenberg einiger Mitgliedsländer umgehen will. Da der Stabilitätspakt allein nicht ausreichen wird, ist das geplante Insolvenzverfahren für 2011 das wichtigste europäische Reformvorhaben.

Zu den wesentlichen Entwicklungen im Jahr 2011 wird aus unserer Sicht zudem das anhaltende Auseinanderdriften der Weltwirtschaft gehören, die sich mittlerweile in zwei unterschiedliche Lager spaltet: Ein Großteil der Emerging Markets und der Staaten Asiens, aber auch Australien, Kanada und einige europäische Länder wie Deutschland, Finnland und die Niederlande werden das Niedrigzinsumfeld und das weltweite Anziehen der Konjunktur für sich nutzen und an ihr Vorkrisenniveau anknüpfen oder dieses sogar übertreffen können. In Ländern mit strukturellen Problemen werden die Wachstumsraten dagegen deutlich niedriger liegen als vor der Finanzmarktkrise. In die zweite Gruppe gehören etwa europäische Peripherieländer wie Griechenland und Portugal, die ihre Haushaltsdefizite

verringern müssen, um sich auch künftig noch am Kapitalmarkt finanzieren zu können. Hierdurch besteht jedoch die Gefahr, dass sie wieder in die Rezession zurückgetrieben werden.

Den stärksten Wachstumsbeitrag unter den Volkswirtschaften erwarten wir im Jahr 2011 mit 9,5 Prozent von China, das damit für ein Drittel des weltwirtschaftlichen Schwungs sorgen wird. In den USA ist der Aufschwung zwar in Gang gekommen, aber noch nicht selbsttragend: Während große, internationale Unternehmen bereits wieder investieren und Gewinne machen, bleibt die Lage bei den Banken, am Immobilienmarkt sowie bei den Haushaltsbilanzen noch schwierig und das Wachstum somit auf vergleichsweise niedrigem Niveau. Zumindest in den ersten Monaten des Jahres 2011 wird die Konjunktur noch gespalten bleiben. Für 2011 erwarten wir in den USA einen Anstieg des Bruttoinlandsprodukts um 3,3 Prozent.

In Euroland ist dagegen unserer Auffassung nach im Jahr 2011 von einem intakten Aufschwung, wenn auch mit starker regionaler Heterogenität, auszugehen. Das Wirtschaftswachstum wird zudem auf eine breitere Basis gestellt, denn zum verarbeitenden Gewerbe kommen im laufenden Jahr nun auch die Dienstleister hinzu. Darüber hinaus wird der Aufschwung 2011 noch stärker als schon im Jahr 2010 vom privaten Konsum gestützt werden.

Deutschland, dessen Wirtschaft im Berichtsjahr erheblich an Fahrt aufgenommen hat, wird sich auch 2011 als Konjunkturlokomotive Europas erweisen. Dies liegt zum einen an seiner erheblichen Exportstärke, zum anderen kommt nun auch der private Konsum wieder in Schwung; wir erwarten hier für 2011 ein Plus von 1,5 Prozent. Gleichwohl ist ein leichtes Nachlassen der wirtschaftlichen Dynamik zu erwarten, sodass wir für 2011 von einem Wachstum des deutschen Bruttoinlandsprodukts in Höhe von 2,5 Prozent ausgehen. Ab 2012 wird sich aus unserer Sicht die spürbare Stärkung der Binnennachfrage noch deutlicher im Wirtschaftswachstum niederschlagen.

Die Arbeitslosigkeit in Deutschland dürfte im Jahr 2011 weiter zurückgehen und durchschnittlich bei unter drei Millionen liegen. Es ist von einer Arbeitslosenquote in Höhe von 7,1 Prozent auszugehen; dies wäre die bislang niedrigste Quote seit der Wiedervereinigung. Sowohl die kurzfristigen konjunkturellen Rahmenbedingungen als auch die längerfristige demografische Entwicklung deuten zudem darauf hin, dass die Zeiten hoher Arbeitslosigkeit für Deutschland zunächst der Vergangenheit angehören dürften.

Die künftige konjunkturelle Entwicklung hängt in hohem Maße davon ab, ob es im Jahr 2011 abermals zu einer Zuspitzung der europäischen Verschuldungskrise kommt, denn diese könnte zu erneuten Problemen auf den Finanzmärkten sowie zu einer Vertrauenskrise bei Investoren führen. Eine eingeschränkte Kreditvergabe der Finanzinstitutionen an die übrige Wirtschaft und, daraus resultierend, gehemmte Investitionsmöglichkeiten der Unternehmen wären die Folgen. Wir erwarten jedoch, dass die europäische Verschuldungskrise im Laufe des Jahres politisch gelöst wird. Aus unserer Sicht müssen die Konstruktionschwächen im politischen Unterbau des Euro beseitigt werden, um die Verschuldung in Euroland künftig effektiver einzudämmen als durch einen Stabilitätspakt.

Aufgrund der eher unterausgelasteten Produktionskapazitäten und des Deflationsdrucks in einigen Regionen der europäischen Währungsunion gehen von der Inflationsentwicklung zumindest in Europa, aber auch in den USA, auf mittlere Sicht keine nennenswerten Gefahren aus. Für Euroland erwarten wir im laufenden Jahr eine Inflation von 1,5 Prozent. Demzufolge bleibt den Zentralbanken Fed und EZB genug Zeit, um sich langsam aus der quantitativen Geldpolitik zurückzuziehen, bevor die ersten Zinsanhebungen nötig werden. Wir gehen davon aus, dass im Jahr 2011 keine Zinsanpassungen erfolgen und rechnen erst für Mitte 2012 mit den ersten Zinserhöhungen durch die EZB und anschließend durch die Fed.

Erwartete Entwicklung der Kapitalmärkte

Aus unserer Sicht werden die Kapitalmärkte auch 2011 von Nervosität geprägt sein. Zwar haben die im Juli 2010 veröffentlichten Ergebnisse der umfassenden Bankenstress-tests in Europa zur Beruhigung der Anleger und zur langfristigen Verbesserung der Marktbedingungen beigetragen. Doch wird eine nachhaltige Beruhigung der Finanzmärkte im Wesentlichen davon abhängen, ob im laufenden Jahr eine Lösung für die Verschuldungskrise im Euroraum gefunden wird und ob die in Europa in die Wege geleiteten Haushaltskonsolidierungen greifen. Dies sind Grundvoraussetzungen, um das Vertrauen der Marktteilnehmer in die Kapitalmärkte wieder herzustellen. Zunächst müssen sich Kapitalanleger deshalb auf weiterhin volatile Kapitalmärkte einstellen.

Die Spreads auf Staatsanleihen der belasteten Euroländer sind zum Ende des Berichtsjahres wieder etwas eingeeengt. Es ist jedoch damit zu rechnen, dass einige Kapitalmarktteilnehmer den Rettungsschirm in den kommenden Monaten erneut testen werden. Da die Lösung der Staatsschuldenprobleme voraussichtlich einen hohen Grad an

Vergemeinschaftung der europäischen Staatsschulden erfordern wird, erwarten wir, dass sich 2011 die Risikoaufschläge nicht nur bei den belasteten Eurostaaten, sondern auch bei den Euro-Kernländern ausweiten. Auch in Deutschland könnten dadurch die Renditen unter Druck geraten. Dagegen werden Emerging-Market-Spreads wieder leicht sinken. Auch bei Unternehmensanleihen gehen wir von einem weiteren Rückgang der Risikoaufschläge aus.

Die Entwicklung der Renditen von US-Bonds und -Treasuries hängt weiterhin sehr stark vom Bedürfnis der Anleger nach Sicherheit ab. Zunächst wird das kurze Ende der Bondkurve von der Erwartung weiter sehr hoher Überschussliquidität bei den Banken profitieren, sodass die Zinskurve steiler wird. Die Zinsen für Bonds und Treasuries, insbesondere auf kurze Sicht, werden damit ansteigen. Zum Jahresende sollte sich die Konjunkturlage und damit auch der Arbeitsmarkt so weit stabilisiert haben, dass über ein Ende der extrem niedrigen Notenbankzinsen diskutiert werden dürfte. Wir erwarten daher, dass die Renditen von US-Treasuries in der zweiten Jahreshälfte, insbesondere am kurzen Ende der Zinskurve, wieder ansteigen werden.

Solange sich die Weltwirtschaft wie erwartet 2011 im Aufschwung befindet, werden auch die Aktienkurse im laufenden Jahr weiter ansteigen. Allerdings sind die Schwankungen im Laufe des Berichtsjahrs größer geworden; dieser Trend wird sich unserer Auffassung nach auch 2011 fortsetzen. Für 2011 erwarten wir eine Aktienmarktrendite von rund 5 Prozent.

Erwartete Entwicklung der Immobilienmärkte

Die Auswirkungen der Finanzmarktkrise auf die Immobilienmärkte sind noch immer zu spüren: So werden vor allem volatile Standorte im Jahr 2011 eine bessere Performance aufweisen, da die Preise im Jahr 2009 hier auch stärker gefallen sind. Die Finanzierungskonditionen für Immobilienmarktinvestoren bleiben auch 2011 sehr günstig. Allerdings werden die insgesamt positiven Markterwartungen von nicht unerheblichen Risiken begleitet. Dazu zählt insbesondere die europäische Schuldenkrise.

Mittelfristig wird sich auch auf den europäischen gewerblichen Immobilienmärkten aufgrund der wirtschaftlich zweigeteilten Entwicklung die Schere weiter öffnen: Länder mit schwächeren Wachstumsraten werden künftig eine niedrigere Flächennachfrage und ein schwaches nominales Mietwachstum aufweisen; in den strukturell starken Ländern hingegen wird die Entwicklung umgekehrt verlaufen.

In Europa erwarten wir 2011 beschleunigte Mietanstiege auf den Büromärkten in London und Paris, während Mietrückgänge in größerem Umfang nur noch in Barcelona und Madrid auftreten sollten. Für Deutschland gehen wir im laufenden Jahr von einem durchschnittlichen Anstieg der Büromieten um rund 2 Prozent aus. Dies liegt zwar unter dem Durchschnitt der Euroländer, allerdings haben die deutschen Standorte während der Finanzmarktkrise deutlich geringere Mietrückgänge und Renditeanstiege verzeichnet als andere Metropolen in den Nachbarländern. Daher ist die Volatilität der Gesamterträge in Deutschland auch spürbar geringer, was den Ruf als attraktiven und stabilen Investmentmarkt unterstreicht.

An den Investmentmärkten wird in Europa und den USA die deutliche Polarisierung zwischen Core-Objekten in den besten Lagen und sekundären Objekten in Randlagen anhalten. In den meisten europäischen Märkten dürften aufgrund der starken Nachfrage nach Core-Objekten bei gleichzeitig begrenztem Angebot die Anfangsrenditen 2011 weiter zurückgehen. Den Tiefpunkt bei den Renditen sehen wir je nach Markt zwischen 2011 und 2012. Danach sollten leichte Anstiege folgen. Bei den Gesamterträgen liegen bis 2015 in Europa London City und Warschau an der Spitze, darüber hinaus sind Madrid, Paris, Brüssel, Luxemburg, Barcelona und Prag aus Ertragsgesichtspunkten interessant. In den USA dürften hightech-orientierte Standorte mit geringer Abhängigkeit vom Häusermarkt und unterdurchschnittlicher Belastung durch Refinanzierungen profitieren. Die höchsten Gesamterträge sehen wir in San Francisco und in Boston, wohingegen New York Downtown am schlechtesten abschneiden dürfte.

In Asien prognostizieren wir für Tokio und Singapur leicht negative Gesamterträge. Erträge von über 10 Prozent sehen wir dagegen in den lateinamerikanischen Märkten Santiago de Chile und Mexiko City sowie im australischen Perth. Aber auch die australischen Primärmärkte Melbourne und Sydney versprechen im laufenden Jahr unserer Auffassung nach hohe Erträge.

Die Rezession an den Arbeitsmärkten Europas hat auf den Einzelhandelsmärkten deutliche Spuren hinterlassen. Für 2011 erwarten wir jedoch nur noch in Irland und Spanien größere Mietrückgänge. Die besten Aussichten dürften sich dagegen in den skandinavischen Ländern, Frankreich und Deutschland eröffnen. Hier rechnen wir für 1a-Citylagen ab 2011 mit Mietsteigerungen. Bei den Renditen ist von weiteren Rückgängen auszugehen, die sich allerdings abschwächen werden.

Die Nachfrage nach Logistikflächen hat sich, bedingt durch den weltwirtschaftlichen Aufschwung und die Erhöhung der Industrieproduktion, im Jahr 2010 deutlich erholt. Vor allem exportstarke Länder wie Deutschland und die Niederlande konnten hiervon profitieren. Für 2011 erwarten wir keine nennenswerten Mietanstiege. Lediglich an Standorten, die bereits vor 2011 aufgrund des geringen Leerstands Engpässe verzeichneten, ist mit Anstiegen zu rechnen. Die Renditekompression dürfte sich 2011 weiter abschwächen.

Erwartete Geschäfts- und Ergebnisentwicklung

Die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen lassen, wenn überhaupt, nur überschaubare externe Impulse für die Geschäfts- und Ergebnisentwicklung der DekaBank erwarten. Aufgrund der weiterhin bestehenden Wachstums- und Stabilitätsrisiken im Nachgang der Finanz- und Wirtschaftskrise sowie einem auf absehbare Zeit niedrigen Zins- und Renditeniveau an den Geld- und Rentenmärkten können wir aus heutiger Sicht nicht erwarten, dass wir unser sehr gutes Ergebnis des Jahres 2010 auch in den beiden kommenden Jahren wiederholen können. Beim Provisionsergebnis bleibt abzuwarten, inwieweit wir hier von einer positiven Marktentwicklung profitieren können. Beim Zinsergebnis könnte unter anderem ein Volumeneffekt durch den Abbau des Portfolios im Nicht-Kerngeschäft das Wachstum begrenzen.

Zugleich werden sich die Verwaltungsaufwendungen infolge der Umsetzung des IT-Zielbilds, der Aufwendungen aus der Übernahme der Geschäftsaktivitäten von LBBW und WestLB in Luxemburg sowie der Kosten aus regulatorischen Maßnahmen über dem Vorjahreswert bewegen.

Gleichwohl bietet unser Geschäftsmodell auch für das Jahr 2011 die Chance, wieder ein deutlich positives wirtschaftliches Ergebnis und einen hohen Wertbeitrag für unsere Verbundpartner zu erzielen. Für die Geschäftsjahre 2012 und 2013 erwarten wir auf Basis unserer heutigen Mittelfristplanung wachsende Ergebnisbeiträge im Vergleich zu 2011. Die größte Bedeutung kommt dabei auch künftig dem Provisionsergebnis zu. Die Entwicklung der Risikoversorge ist aufgrund der weiterhin instabilen Situation nicht sicher prognostizierbar. Auch unvorhersehbare Spread-Entwicklungen an den Rentenmärkten können die GuV durchaus erneut belasten.

Im Zusammenhang mit dem europarechtlichen Beihilfungsverfahren bei der WestLB AG hat die Bundesrepublik Deutschland der Europäischen Kommission mehrere

Lösungsvorschläge unterbreitet. Hierzu zählt ein Konzept zur Aufteilung und geordneten Abwicklung der WestLB. Im Rahmen dieses Konzepts sollen ausgewählte, für die Sparkassen relevante Geschäftsaktivitäten der WestLB in eine neu zu errichtende Verbundbank überführt werden. Diese Verbundbank soll dann über einen längeren Zeitraum in Teilen weiterveräußert, auf andere Einheiten überführt oder abgewickelt werden. Die Sparkassen und Landesbanken in Deutschland haben grundsätzlich ihre Bereitschaft erklärt, im Rahmen des Gesamtkonzepts einen Beitrag zur Errichtung der Verbundbank zu leisten und zusammen mit den Sparkassenverbänden in Nordrhein-Westfalen Eigentümer der Verbundbank zu werden. Die genaue Ausgestaltung der Eigentümerstruktur der Verbundbank befand sich zum Zeitpunkt der Aufstellung dieses Konzernlageberichts noch in der Diskussion. Nach aktuellem Stand ziehen die Sparkassen und Landesbanken in Betracht, sich über ihre Sicherungseinrichtungen an der Verbundbank zu beteiligen oder dieser Garantien auszusprechen. Die DekaBank hätte an derartigen Maßnahmen als Mitglied der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen einen Anteil zu tragen.

Geschäftsfeld AMK

Das Geschäftsfeld AMK wird sein Profil für die unterschiedlichen Kundengruppen und seine Marktposition im Privatkunden- sowie im institutionellen Geschäft festigen. Das Angebot an Wertpapier-Publikumsfonds soll unter anderem über sicherheitsorientierte Multi-Asset-Produkte und Garantiefonds ausgebaut werden. Wir sind überzeugt, dass Anleger verstärkt Renditepotenziale aus der Nutzung mehrerer Anlageklassen schaffen und dabei zugleich Verlustrisiken aktiv begrenzen wollen. Darüber hinaus gilt es, Anreize für das langfristig orientierte Wertpapiersparen zu setzen. Selektive Schließungen und steuerneutrale Fusionen von Fonds und Anteilsklassen werden die Produktpalette weiter optimieren. Vor dem Hintergrund der stark ausgeprägten Risikoaversion von Anlegern rechnet AMK dennoch mit einer lediglich moderaten Entwicklung der Assets under Management.

Das auf die Bedürfnisse von Individualkunden zugeschnittene Deka-Vermögenskonzept (siehe Seite F₁₀-8) soll sich als zentraler Wachstumstreiber für die Fondsgebundene Vermögensverwaltung etablieren. Die Markteinführung des individuell konfigurierbaren Anlagekonzepts im ersten Quartal 2011 ist von vielfältigen Vertriebsaktionen begleitet worden. Systemgenerierte Beratungsimpulse unterstützen den Sparkassenberater künftig dabei, Sicherheitsbedürfnis und Renditeorientierung der Anleger in Einklang zu

bringen. Im institutionellen Geschäft beabsichtigt AMK unter anderem, das Mandategeschäft bei Multi-Asset-Fonds-Mandaten auszuweiten und darüber hinaus in ausgewählten Regionen zu intensivieren. Die Leistungspalette soll ferner durch passende Lösungsangebote für regulatorisch getriebene Anpassungen systematisch ergänzt werden. Dabei arbeitet AMK eng mit den anderen Geschäftsfeldern zusammen.

Bei ab 2011 für die Folgejahre annähernd stabilen erwarteten Erträgen zeichnet sich für AMK ein wachsender Aufwand aufgrund der Übernahmen in Luxemburg sowie der Umsetzung des IT-Zielbilds ab. Dennoch wird das Geschäftsfeld auch in 2011 und 2012 einen wesentlichen Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis des DekaBank-Konzerns leisten.

Das Risikoniveau des Geschäftsfelds wird aufgrund der hinzugekommenen Geschäftsaktivitäten in Luxemburg einen Anstieg zeigen. Risiken der künftigen Entwicklung bestehen insbesondere in einer schlechter als erwartet verlaufenden Entwicklung des Kapitalmarkts, die branchenweit zu Mittelabflüssen und Renditerückgängen führen könnte. Chancen erwachsen unter anderem aus dem geschärften Profil gegenüber den Kunden.

Geschäftsfeld AMI

Das Geschäftsfeld AMI hält auch im Geschäftsjahr 2011 an der liquiditäts- und renditeorientierten Steuerung des Fondsabsatzes fest. Der Kundenabsatz der Offenen Immobilien-Publikumsfonds für Privatkunden soll auf Basis vereinbarter Absatzkontingente in etwa die Vorjahreshöhe erreichen; dennoch wird sich die Nettovertriebsleistung erwartungsgemäß verringern. Dies liegt unter anderem daran, dass wir die noch investierten institutionellen Investoren wie schon in den Vorjahren in Produkte umlenken werden, die für ihre Bedürfnisse besser geeignet sind. Noch unklar ist, in welchem Maße sich die angespannte Branchensituation – insbesondere die Abwicklung einzelner Fonds und die finale Ausgestaltung der Änderungen im Investmentgesetz – auf das Nachfrageverhalten auswirken werden. Belastungen ergeben sich weiterhin aus der anhaltend niedrigen Liquiditätsverzinsung. Eine Markterholung sollte allerdings zur Stabilisierung oder leichten Erhöhung der Immobilienwerte führen. Aufgrund der teils gegenläufigen Einflussfaktoren ist die Marktprognose 2011 für die Offenen Immobilienfonds ungewöhnlich schwierig.

Unter anderem über unsere neuen Investmentprodukte wie WestInvest TargetSelect oder DeLI soll das institutionelle Geschäft ausgebaut werden. Ein Wachstum bei Immobilien-Spezialfonds setzt hinreichende Transaktionsvolumina mit entsprechender Qualität voraus; darauf werden wir im Jahr 2011 einen Schwerpunkt legen. Für das Real Estate Lending erwarten wir eine ähnliche Entwicklung wie im abgelaufenen Jahr. Die erfolgreiche strategische Ausrichtung in diesem Teilgeschäftsfeld werden wir beibehalten.

Das wirtschaftliche Ergebnis vor unvorhersehbaren Effekten plant AMI für die folgenden Geschäftsjahre weiter auf einem kontinuierlich leicht steigenden Niveau. Risiken erwachsen unter anderem aus der immer noch unsicheren Wert- und Mietentwicklung in den einzelnen Regionen sowie den spezifischen Branchenbelastungen, welche die Akzeptanz und die Vertriebsbedingungen deutlich erschweren könnten. Dagegen besteht langfristig die Chance, dass mit der anstehenden Neuregelung bei Offenen Immobilien-Publikumsfonds das Vertrauen der Anleger nicht nur zurückkehrt, sondern sich sogar wieder deutlich festigt und zudem wieder fundamentale Marktentwicklungen in den Fokus der Anlageentscheidungen rücken. Im Real Estate Lending könnten unplanmäßige ertragswirksame Risiken am ehesten aus Anschlussfinanzierungen einiger der in den Jahren 2006 und 2007 zugesagten Darlehen entstehen.

Geschäftsfeld C&M

Das Geschäftsfeld C&M ist mit seinen primär auf Fonds und Sparkassen ausgerichteten Kapitalmarkt- und Finanzierungsaktivitäten für die zukünftigen Herausforderungen der Finanzmärkte und die verschärften aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen aussichtsreich positioniert.

Vom Ausbau strukturierter Multi-Asset-Solutions und der Stärkung unserer Depotbankfunktion für Kapitalanlagegesellschaften versprechen wir uns eine steigende Nachfrage nach Dienstleistungen des Kassa- und Derivate-Brokerage im Geschäftsjahr 2011. Auch die Marktentwicklung könnte hierzu beitragen: Im Nachgang der realwirtschaftlichen Erholung erwarten wir Ratingverbesserungen bei Anleiheemittenten und eine daraus resultierende Belebung der Rentenmärkte; zugleich dürfte der perspektivisch wachsende Liquiditätsbedarf von Banken und Nicht-Banken die Primärmarktaktivität steigern.

Im Bereich der kurzfristigen Liquiditätsversorgung (Short Term Products) zeichnet sich aufgrund der angekündigten restriktiveren Liquiditätspolitik der EZB und neuer regulatorischer Anforderungen eine steigende Nachfrage der Sparkassen und anderer Adressen ab. Diese könnte – bei

strikter Limitierung der Gegenparteiisiken – unter anderem über forcierte Repo-/Leiheaktivitäten gedeckt werden, zumal auch die Fonds im Zuge der Marktentwicklung ein wachsendes Interesse an der Entleihung von Wertpapieren haben dürften.

Auf Basis des erweiterten Anlagespektrums und eines intensivierten Produktvertriebs streben wir den Ausbau unseres ETF-Geschäfts an. Potenzial sehen wir in erster Linie bei der Eigenanlage der Sparkassen sowie bei konzern-externen institutionellen Adressen wie beispielsweise Vermögensverwaltungen. Mittel- bis langfristiges Ziel ist es, das Gesamtvolumen auf 10 Mrd. Euro zu steigern.

Im Kreditgeschäft fokussiert sich C&M – neben den öffentlichen Finanzierungen – auch künftig auf maßgeschneiderte Fondslösungen für die Teilhabe an attraktiven Kredit-Assets. Aufbauend auf der Akzeptanz der Infrastruktur-Fonds soll das Konstrukt DeLI auch für andere Kredit-Asset-Klassen genutzt werden. In Abhängigkeit vom Ausplatzierungserfolg kann das Volumen der Neuausreichungen wieder behutsam angehoben werden, um Margenpotenziale auszuschöpfen und die unterschiedlichen Kreditfonds mit dem erforderlichen Volumen an Assets auszustatten.

Das Geschäftsfeld plant, auf Basis stabiler und perspektivisch wachsender Erträge auch künftig einen wesentlichen Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis der DekaBank bei gleichzeitiger Begrenzung von Adressen- und Marktrisiken zu leisten. Gestützt wird die Entwicklung durch die längerfristige Liquiditätsanlage, die stabile Ergebnisbeiträge bis ins Jahr 2015 hinein erwarten lässt. Für das Geschäftsjahr 2011 ist auf der anderen Seite ein moderater Anstieg der Verwaltungsaufwendungen vorgesehen, der auf den Zusatzkosten für die Umsetzung des IT-Zielbilds ebenso beruht wie auf der Verstärkung der C&M-Sales-Einheiten, die eng mit dem Institutionellen Vertrieb von AMK zusammenarbeiten. Zur Sicherung des Vertriebs Erfolgs hat C&M überdies weitere Optimierungsschritte bei Neuproduktprozessen eingeleitet.

Risiken der künftigen Entwicklung bestehen für C&M vor allem in einer ungünstigen Veränderung des weiterhin fragilen Kapitalmarktumfelds. So könnten im Falle einer Ausweitung der Staatsfinanzkrisen im Euroraum auch bislang nicht betroffene Segmente des Bondmarkts mit hohen Risikoaufschlägen belegt werden, was in negativen Bewertungseffekten und einem höheren Risikoniveau resultieren würde. Chancen bestehen in erster Linie in einer Normalisierung der Geld- und Kapitalmärkte durch eine weniger expansive Zins- und Liquiditätspolitik der EZB.

Auch durch die Vorbereitung des Bankensektors auf die Basel-III-Vorgaben werden der Liquiditäts- und Refinanzierungsbedarf in den nächsten Jahren ansteigen.

Nicht-Kerngeschäft

Im Nicht-Kerngeschäft setzen wir unsere erfolgreiche Strategie des vermögenswahrenden Abbaus fort. In allen drei Teilssegmenten (Kreditkapitalmarktprodukte, Kreditportfolio, Public Finance) sind signifikante Rückführungen des Portfoliovolumens in den nächsten Geschäftsjahren vorgesehen. Die Entscheidung über Verkauf, Halten und Absicherung einer Position wird weiterhin im Einzelfall anhand der noch zu erwartenden Wertaufholung, des Ausfallrisikos und des Beitrags zum Zinsergebnis getroffen.

Risikobericht

Risikoorientierte Gesamtbanksteuerung

Risikopolitik und -strategie

Die DekaBank verfolgt nach der Fokussierung ihrer Strategie mehr denn je ein Geschäftsmodell, dessen Risiken streng begrenzt sind. Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden.

Über einen systematischen Strategieprozess stellen wir die regelmäßige Überprüfung von Geschäftsstrategie, -steuerung und -struktur sowie der Geschäftsfeld- und Vertriebsstrategien hinsichtlich Konsistenz, Vollständigkeit, Nachhaltigkeit und Aktualität sicher. Die Strategien werden im Rahmen der Steuerungssystematik der DekaBank in ein Zielsystem überführt. Mit dessen Hilfe realisiert die DekaBank ein dauerhaft angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko im Sinne einer nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswerts.

Die für alle wesentlichen Risikoarten formulierten Strategien leiten sich aus der Geschäftsstrategie für den Konzern und den Strategien der Geschäftsfelder ab und konkretisieren diese hinsichtlich der Risikoüberwachung und -steuerung. Sie werden mindestens einmal jährlich überprüft, gegebenenfalls angepasst und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus einen Prüfungsausschuss eingerichtet, der sich regelmäßig einen umfassenden Überblick über die Risikomanagementsysteme im DekaBank-Konzern verschafft und sich über die Prüfungsergebnisse der Internen Revision berichten lässt.

Basis für das professionelle Management und die laufende Überwachung aller wesentlichen Risiken ist ein leistungsfähiges Risikomanagement- und -controllingsystem. Mit dessen Hilfe werden Risiken frühzeitig erkannt, umfassend beschrieben, nach unterschiedlichen Szenarien bewertet und unter Beachtung der Risikotragfähigkeit des Konzerns gesteuert. Bei nicht erwünschten Entwicklungen sind wir so in der Lage, schnell geeignete Maßnahmen zur Risikobegrenzung einzuleiten. Das fortlaufend überarbeitete und weiterentwickelte System ist auch Grundlage eines objektiven und umfassenden Risikoberichtswesens: Alle Informationen, die zur Risikosteuerung erforderlich sind, werden den verantwortlichen Stellen zeitnah zur Verfügung gestellt.

Organisation von Risikomanagement und -controlling

Risikomanagement

Unter Risikomanagement versteht die DekaBank die aktive Steuerung ihrer Risikopositionen (Abb. 11). Eine zentrale Funktion kommt hierbei dem Gesamtvorstand des DekaBank-Konzerns zu: Er trägt die Verantwortung für die Einrichtung, Weiterentwicklung und Überwachung der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems. Der Gesamtvorstand verabschiedet die Höhe des zulässigen Gesamtrisikos auf Konzernebene und legt fest, welcher Anteil des reservierten Risikokapitals auf die jeweiligen Risikoarten einerseits und auf die Geschäftsfelder andererseits entfallen soll (Top-Down-Sicht). Zusätzlich ermitteln die Geschäftsfelder ihren geplanten Kapitalbedarf (Bottom-Up-Sicht). Die Kombination beider Sichtweisen stellt jährlich die möglichst effiziente Allokation des Risikokapitals auf die Geschäftsfelder sicher.

Für alle wesentlichen Risiken hat die DekaBank Limite definiert und ein konsequentes Risikomanagement implementiert.

Entsprechend den Limitvorgaben des Vorstands legt das Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (APSK) den Rahmen für das Management der strategischen Marktrisikoposition fest. Dem APSK gehören die Leiter der Teilgeschäftsfelder Markets und Treasury aus dem Geschäftsfeld C&M, der Leiter des Corporate Centers Konzernrisiko, der Leiter des Corporate Centers Finanzen sowie deren zuständige Mitglieder des Gesamtvorstands an. Weitere Mitglieder sind je ein Vertreter der Einheit Makro Research des Geschäftsfelds AMK sowie der Einheit Compliance des

Organisationsstruktur Risikomanagement DekaBank-Konzern (Abb. 11)

		Marktpreis- risiko	Liquiditäts- risiko	Kredit- risiko	Operationelle Risiken	Geschäfts- risiko	Immobilien-/Immo- bilienfondsrisiko	Beteiligungs- risiko
Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)	- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem - Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand	•	•	•	•	•	•	•
Vorstand	- Festlegung der strategischen Ausrichtung - Verantwortlich für konzernweites Risikomanagementsystem - Definition Verzinsungsanspruch und Verteilung Risikokapital auf Risikoarten und Geschäftsfelder - Verabschiedung Gesamtlimit und Genehmigung von Limiten innerhalb der Risikoarten	•	•	•	•	•	•	•
APSK ¹⁾	- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisikopositionen - Vorschlag bzgl. übergeordneter Limite	•	•					
Geschäftsfeld AMK	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			•		•		
Geschäftsfeld AMI	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			•		•	•	
Geschäftsfeld C&M	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben - Entscheidungen innerhalb des vom APSK fest- gelegten Rahmens und Festlegung von Limiten innerhalb Markets/Treasury - Steuerung konzernweites Kreditrisiko	•	•	•				
Marktfolge Kredit (Corporate Center)	- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung - Marktunabhängiges Zweitvotum - Erstellung und/oder Freigabe von Ratings - Überprüfung bestimmter Sicherheiten - Überwachung der Problemkreditbearbeitung			•				
Risikocontrolling (Corporate Center Konzernrisiko)	- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizie- rung, Analyse und Überwachung von Risiken - Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat - Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit - Überwachung der genehmigten Limite	•	•	•	•	•	•	•
Beteiligungen (Corporate Center Strategie & Kommunikation)	- Steuerung des Beteiligungsportfolios							•
Compliance (Corporate Center Recht)	- Überwachung der Einhaltung der kapitalmarkt- rechtlichen Verhaltensregeln und Kundenschutz im Wertpapiergeschäft				•			
Corporate Security Management (Corporate Center IT/Org)	- Sicherstellen der IT-Sicherheit und Verantwortung für Business Continuity Management				•			
DekaBank-Konzern	- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken				•			
Revision (Corporate Center)	- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)	•	•	•	•	•	•	•

¹⁾ APSK = Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (Zusammensetzung: Leiter Markets, Leiter Treasury, Leiter Corporate Center Konzernrisiko, Leiter Corporate Center Finanzen, zuständige Vorstandsmitglieder sowie Makro Research (AMK) und Compliance (Corporate Center Recht)).

Corporate Centers Recht. Die eigenverantwortliche Umsetzung der strategischen Vorgaben erfolgt dann durch das Geschäftsfeld C&M.

Für die konzernweite Steuerung der Kreditrisiken ist das Geschäftsfeld C&M verantwortlich. Die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung von Kreditrisiken nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum, die Erstellung und/oder Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings, die laufende Bonitätsüberwachung, die Überprüfung bestimmter Sicherheiten, die Limiteinrichtung für bestimmte Kreditnehmer sowie die Überwachung der Intensiv- und Problemkreditbearbeitung.

Für das Management der operationellen Risiken in den Konzerneinheiten sind jeweils deren Leiter verantwortlich. Eine detaillierte Darstellung des Risikomanagements findet sich bei den jeweiligen Risikoarten.

Risikocontrolling

Das Risikocontrolling ist organisatorisch im Corporate Center Konzernrisiko angesiedelt. Diese von den Geschäftsfeldern unabhängige Einheit hat vor allem die Aufgabe, ein einheitliches und geschlossenes System zu entwickeln, das alle Risiken quantifiziert und überwacht, die mit der Geschäftstätigkeit des Konzerns verbunden sind. Die Risikomessverfahren werden laufend nach betriebswirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen weiterentwickelt. Das Risikocontrolling überwacht auch die Einhaltung der von den Kompetenzträgern genehmigten Limite. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Nicht alle Risiken lassen sich quantifizieren, sind aber gleichwohl wichtig. Deshalb führt die DekaBank auch qualitative Kontrollen durch, welche nicht messbare Risiken einschließen.

Risikoreporting

Vorstand und Verwaltungsrat erhalten quartalsweise einen Risikobericht gemäß MaRisk (Mindestanforderungen an das Risikomanagement). Der Risikobericht bietet einen umfassenden Überblick über die wesentlichen Risikoarten sowie die Risikotragfähigkeit. Darüber hinaus erhalten der Vorstand und die wesentlichen Entscheidungsträger in Abhängigkeit von der Risikoart täglich, mindestens aber monatlich, Berichtsauszüge mit den wesentlichen Informationen zur aktuellen Risikosituation.

Interne Revision

Die Interne Revision unterstützt als prozessunabhängige Einheit den Vorstand und weitere Führungsebenen in ihrer Steuerungs- und Überwachungsfunktion. Sie prüft und bewertet alle Aktivitäten und Prozesse auf Grundlage eines jährlichen Prüfungsplans, der unter Anwendung eines Scoring-Modells risikoorientiert aufgestellt und vom Vorstand genehmigt wird.

Zu den wichtigsten Aufgaben gehört die Beurteilung der Geschäftsorganisation mit dem Schwerpunkt, dass das interne Kontrollsystem und insbesondere die Risikosteuerung und -überwachung angemessen sind. Die Interne Revision prüft ebenso die Beachtung gesetzlicher, aufsichtsrechtlicher und bankinterner Vorschriften.

Neue aufsichtsrechtliche Regelungen

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat auch im zurückliegenden Jahr die MaRisk mit Blick auf die Ursachen der Finanzmarktkrise weiterentwickelt. Die Novelle ist zum 15. Dezember 2010 in Kraft getreten und unmittelbar anzuwenden. Finanzinstitute müssen demnach beispielsweise ihre Stresstests überarbeiten und gesamthaft konzipieren, sodass sie sich auch auf Risikokonzentrationen und Diversifikationseffekte zwischen einzelnen Risikoarten erstrecken und zusätzlich mögliche Ursachen für existenzgefährdende Risiken aufdecken. Unter Berücksichtigung von Risikokonzentrationen sollen Toleranzen für alle wesentlichen Risiken festgelegt und zusätzlich die risikoartenübergreifende Wirkung solcher Konzentrationen analysiert werden.

Eine weitere Änderung betrifft die zukunftsorientierte Ausrichtung der Risikotragfähigkeitsrechnung; diese muss künftig beabsichtigte Anpassungen von Geschäftstätigkeit und strategischen Zielen sowie erwartete Veränderungen des Marktumfelds in die Betrachtung einbeziehen. Überdies ist ein Prozess für Planung, Anpassung, Umsetzung und Beurteilung der Gesamtbankstrategie und der daraus abgeleiteten Einzelstrategien zu implementieren, welcher einen präzisen Soll-Ist-Abgleich von Zielen und erreichter Umsetzung ermöglicht.

Die neuen MaRisk enthalten darüber hinaus besondere Anforderungen an die Liquiditätssteuerung von kapitalmarkt-orientierten Instituten. Diese müssen zusätzlich hinreichende Geldmittel und hoch liquide, zentralbankfähige Vermögensgegenstände vorhalten, um einen kurzfristigen Refinanzierungsbedarf im Stressfall mindestens eine Woche überbrücken zu können. Für den Zeithorizont von mindestens einem

Monat dürfen weitere Bestandteile der Liquiditätsreserve herangezogen werden, soweit diese ohne signifikante Wertverluste und unter Einhaltung regulatorischer Anforderungen liquidiert werden können. Die neuen Vorgaben stehen im Kontext mit den Liquiditäts- und Refinanzierungsanforderungen im Rahmen von Basel III (siehe Seite F₁₀-17).

Die DekaBank hat zentrale Bestandteile der neuen MaRisk wie etwa den Prozess der strategischen Planung seit geraumer Zeit implementiert. Die Vorgaben zur Liquiditätssteuerung haben wir umfassend evaluiert mit dem Ergebnis, dass aufgrund der Liquiditätssituation der DekaBank etwaige Refinanzierungsrisiken weiterhin als nicht wesentlich zu betrachten sind. Das bereits eingesetzte, fortgeschrittene Instrumentarium zur Liquiditätssteuerung (siehe Seite F₁₀-61) sehen wir auch vor dem Hintergrund der neuen MaRisk als tragfähig an.

Gleiches gilt für die Ausgestaltung makroökonomischer Stresstests. Schon 2009 haben wir begonnen, unser Set an Makroszenarien weiterzuentwickeln und haben schließlich in 2010 verschiedene Szenarien abgeleitet, parametrisiert und deren Auswirkungen anhand neu geschaffener Berechnungsmodule quantifiziert. Mit den erweiterten Stresstest-Szenarien sind wir nun noch besser in der Lage, die Sensitivität von Planungsannahmen aus der Szenarioperspektive zu beurteilen. In der Risikotragfähigkeitsrechnung liefern die Stresstests nun ergänzend zum Value-at-Risk-Ansatz noch umfassendere alternative Risikoberechnungen (siehe Seite F₁₀-44). In die externe Berichterstattung werden sie entsprechend erstmals mit dem Geschäftsbericht 2011 einbezogen.

Gesamtrisikoposition der DekaBank

Risikoarten und -definitionen

Die DekaBank orientiert sich bei der Klassifizierung ihrer Risiken am Deutschen Rechnungslegungsstandard DRS 5-10 und stellt daher ihre Risikosituation differenziert nach Marktpreis-, Kredit-, Liquiditäts- und operationellen Risiken dar. Hinzu treten weitere spezifische Risiken, die bei der Ermittlung des Konzernrisikos berücksichtigt werden: das Beteiligungsrisiko, das Immobilien- und das Immobilienfondsrisiko sowie das Geschäftsrisiko.

Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus künftigen Marktparameterschwankungen. Marktpreisrisiken umfassen Zinsänderungs- (einschließlich Spread-), Währungs- und Aktienkursrisiken.

Geschäfte werden entsprechend der Geschäftsstrategie der DekaBank hauptsächlich im Zusammenhang mit Kundengeschäften (kundeninduziertes Geschäft), im geringeren Umfang auch für den Eigenbestand (Anlagebestand, Liquiditätsreserve und Handelsbestand) abgeschlossen. In der Summe soll so ein nachhaltiges wirtschaftliches Ergebnis der Bank erwirtschaftet werden.

Sowohl die strategischen Positionen im Anlagebuch als auch die eher kurzfristig orientierten Positionen im Handelsbuch sind mit Marktpreisrisiken behaftet.

Kreditrisiken

Unter dem Kreditrisiko verstehen wir das Risiko, dass ein Kreditnehmer, Emittent oder Kontrahent seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt und der DekaBank hieraus ein wirtschaftlicher Schaden entsteht.

Grundsätzlich unterscheidet die DekaBank beim Kreditrisiko zwischen dem Positions- und dem Vorleistungsrisiko. Das Positionsrisiko umfasst das Kreditnehmer- und das Emittentenrisiko, das sich insbesondere an der Bonität der jeweiligen Vertragspartner bemisst, sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten. Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass ein Geschäftspartner nach erbrachter Vorleistung durch die DekaBank seine vertraglich vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt.

Kreditrisiken entstehen vorwiegend im Geschäftsfeld C&M, zu einem geringeren Teil aber auch in den Geschäftsfeldern AMI und AMK.

Das Geschäftsfeld C&M ist in die Teilgeschäftsfelder Credits, Markets und Treasury aufgeteilt. Hauptaufgaben des Teilgeschäftsfelds Credits sind Aufbau und Management von Kredit-Assets im Anlagebuch, die in Form von Fonds oder sonstigen Partizipationsformen bereitgestellt werden können. Im Teilgeschäftsfeld Markets umfassen die Aktivitäten das Kassa- und Derivate-Brokerage, das Market Making für Exchange Traded Funds und die Generierung von Zusatzerträgen für die Kunden durch die Entleihe von Wertpapieren aus Beständen der Sondervermögen über Repo-/Leihgeschäfte. Die im Teilgeschäftsfeld Markets aus Handelsaktivitäten resultierenden Kontrahenten- und Emittentenrisiken bestehen insbesondere gegenüber Financial Institutions, Fonds sowie Corporates. Das Teilgeschäftsfeld Treasury bündelt die Eigeninvestitionen der DekaBank und ist für die Steuerung von Marktpreisrisiken

im Anlagebuch sowie der Liquiditätsrisiken zuständig. Kreditrisiken erwachsen im Treasury insbesondere aus dem Asset Liability Management.

Weitere Kreditrisiken resultieren aus in- und ausländischen Immobilienfinanzierungen im Geschäftsfeld AMI sowie den Garantiefonds des Geschäftsfelds AMK.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken beschreiben mögliche Verluste durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse; hierzu zählen auch Änderungen von politischen oder gesetzlichen Rahmenbedingungen. Sofern etwaige Schadensfälle auf Fehlern der Bank beruhen, treten in der Folge häufig weitere Risiken hinzu, deren Schadenspotenzial ebenfalls zu berücksichtigen ist. Beispiele für solche Sekundärrisiken sind Reputations- und Rechtsrisiken.

Liquiditätsrisiken

Unter Liquiditätsrisiken werden Gefahren einer Zahlungsunfähigkeit sowie Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva verstanden. Grundsätzlich werden dabei die Risikoarten Zahlungsunfähigkeitsrisiko und Liquiditätsfristentransformationsrisiko unterschieden.

Unter dem Zahlungsunfähigkeitsrisiko wird das Risiko verstanden, die gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen der DekaBank nicht fristgerecht erfüllen zu können. Das Zahlungsunfähigkeitsrisiko besteht demnach in dem Risiko, dass die Verbindlichkeiten der Bank zum betrachteten Zeitpunkt die zur Verfügung stehenden liquiden Mittel übersteigen.

Das Liquiditätsfristentransformationsrisiko beschreibt das Risiko, das sich aus einer Veränderung der eigenen Refinanzierungskurve der DekaBank bei Ungleichgewichten in der liquiditätsbezogenen Laufzeitstruktur ergibt. Dieses Risiko wird in der DekaBank anhand von sogenannten Funding Ratios beobachtet. Diese Kennzahlen dienen hauptsächlich einer vorausschauenden Liquiditäts- und Refinanzierungsplanung.

Geschäftsrisiko

Dem Geschäftsrisiko kommt vor allem im Asset Management große Bedeutung zu. Es erfasst mögliche finanzielle Verluste, die durch Änderungen des Kundenverhaltens oder der Wettbewerbsbedingungen ebenso wie der allgemeinen

wirtschaftlichen Rahmenbedingungen hervorgerufen werden. Wesentlich für die DekaBank sind alle Faktoren, welche die Ergebnisentwicklung aufgrund von Volumen- und Margenänderungen unerwartet negativ beeinflussen und keiner bereits genannten Risikoart zuzuordnen sind.

Beteiligungsrisiko

Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die DekaBank die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht bilanziell konsolidiert und damit im Rahmen anderer Risikoarten bereits berücksichtigt werden.

Immobilienrisiko

Das Immobilienrisiko beschreibt die Gefahr, dass sich der Wert von Immobilien im Eigenbestand des DekaBank-Konzerns vermindert.

Immobilienfondsrisiko

Das Immobilienfondsrisiko resultiert aus der Möglichkeit, dass sich im Eigenbestand befindliche Anteile an Immobilienfonds im Wert vermindern.

Konzepte der Risikomessung

Risikotragfähigkeit

Die DekaBank ermittelt ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken.

Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück. Die Berechnung des VaR mit einjähriger Haltedauer erfolgt für verschiedene Konfidenzniveaus. Zentral für die interne Steuerung und die externe Kommunikation ist ein Konfidenzniveau von 99,9 Prozent.

Dem Konzernrisiko steht das Risikodeckungspotenzial gegenüber. Ist dieses durchgängig größer als das Konzernrisiko, also zu weniger als 100 Prozent ausgelastet, ist die Risikotragfähigkeit der DekaBank zu jedem Zeitpunkt gewährleistet. Die Risikotragfähigkeitsanalyse wird monatlich durchgeführt und das Ergebnis an den Vorstand berichtet. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also einem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typisch stillen Einlagen.

Stresstests

Zur Abschätzung extremer Marktentwicklungen werden zusätzlich regelmäßig Stresstests für alle wesentlichen Marktparameter durchgeführt. Hintergrund ist, dass ein Value-at-Risk-Modell das Verlustpotenzial unter weitgehend normalen Marktbedingungen wiedergibt. Stresstests beziehen darüber hinaus auch solche Ereignisse ein, die sich nicht unmittelbar aus statistischen Daten ableiten lassen. Die Analyse erstreckt sich auf die Marktpreis- (Zinsen, Credit Spreads, Aktien- und Wechselkurse), Liquiditäts- und die Kreditrisikoposition. Darüber hinaus werden Stressszenarien, welche extreme Marktsituationen übergreifend über die einzelnen Risikoarten abbilden, regelmäßig berechnet.

Die Stresstests finden in der Risikotragfähigkeitsrechnung ebenfalls Berücksichtigung. Das zusätzliche Risiko im Stress-Belastungsfall wird zusammen mit dem Konzernrisiko der Gesamtrisikotragfähigkeit gegenübergestellt.

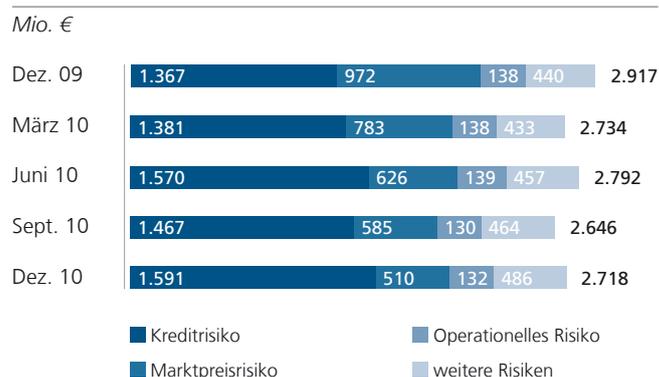
Die im Berichtsjahr neu definierten und seit Januar 2011 quantifizierten makroökonomischen Stresstests erstrecken sich auf historische Szenarien (etwa zur Finanzmarktkrise oder Terrorrisiken), auf hypothetische Stresssituationen – wie etwa die deutliche Ausweitung von Spread-Kurven einzelner Eurostaaten nach der Umschuldung eines hoch verschuldeten Landes – oder den Ausfall einer systemrelevanten Bank.

Gesamtrisikoposition im Geschäftsjahr 2010

Das Konzernrisiko der DekaBank hat sich im zurückliegenden Geschäftsjahr deutlich verringert. Bei einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einem Zeithorizont von einem Jahr belief sich der Value-at-Risk zum Jahresende auf 2.718 Mio. Euro, verglichen mit 2.917 Mio. Euro vor einem Jahr (Abb. 12 und 13). Ursächlich hierfür war der Rückgang des Marktpreisrisikos, der neben dem Abbau von Risikopositionen den Rückgang von Spread-Volatilitäten

und Korrelationen widerspiegelt. Dagegen hat sich das Kreditrisiko infolge ungünstiger Entwicklungen bei Ratings sowie im Bereich Öffentliche Finanzierungen moderat erhöht.

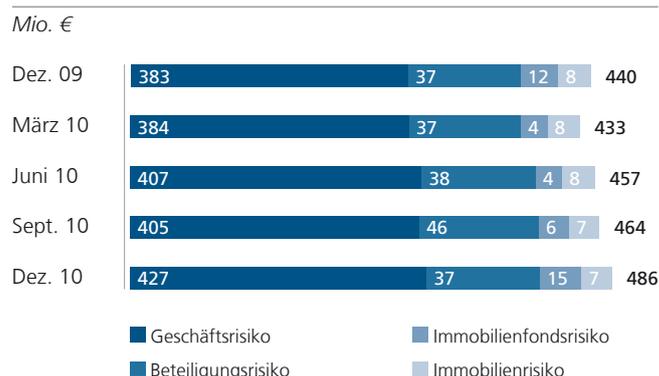
Konzernrisiko im Jahresverlauf (Abb. 12)



Unsere Risikomodelle geben damit – nicht zuletzt aufgrund der umfassenden Berücksichtigung von Migrationsrisiken – die aktuelle Marktentwicklung im Nachgang der Finanzmarktkrise angemessen und zeitnah wieder: Das Abflauen der Spread-Krise wird ebenso abgebildet wie die nachfolgende realwirtschaftliche Krise und die mit zeitlicher Verzögerung einsetzenden Herabstufungen von Unternehmens-Ratings sowie die europäische Staatsschuldenkrise. Es ist zu erwarten, dass die wirtschaftliche Erholung perspektivisch wieder zu besseren Ratings und einer erneuten Entspannung aufseiten des Kreditrisikos führen wird.

Die Verschärfung der Staatsschuldenkrise im Jahr 2010 hat auf die Risikoposition der DekaBank insgesamt nur geringfügige Auswirkungen gehabt. Vom Brutto-Kreditvolumen entfielen lediglich rund 3,9 Prozent auf die sogenannten PIIGS-Staaten Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien. Verluste durch Ausfälle von Emittenten aus diesen Ländern waren im Berichtsjahr nicht zu verzeichnen.

Konzernrisiko im Jahresverlauf – weitere Risiken (Abb. 13)



Vom Konzernrisiko entfielen 2.057 Mio. Euro (Ende 2009: 2.093 Mio. Euro) auf das Kerngeschäft. Der rückläufige Wert im Nicht-Kerngeschäft, der sich nach 824 Mio. Euro im Vorjahr auf 662 Mio. Euro belief, reflektiert den vermögenswahrenden Abbau des Bestands an Kreditkapitalmarktprodukten ebenso wie den Rückgang der Spread-Volatilitäten.

Das primäre Risikodeckungspotenzial zeigte wegen des darin enthaltenen höheren Jahresergebnisbeitrags und der Erhöhung der Gewinnrücklage einen leichten Anstieg auf 4.431 Mio. Euro (Ende 2009: 3.748 Mio. Euro). Die Auslastung des primären Deckungspotenzials sank von 77,8 Prozent (Ende 2009) auf 61,3 Prozent zum Bilanzstichtag 2010. Die Risikotragfähigkeit war im Berichtsjahr zu jedem Zeitpunkt gewährleistet.

Auch unter Stressbedingungen stellt sich die Risikolage besser dar als im Vorjahr. Im Stress-Belastungsfall summierte sich das Konzernrisiko auf 3.228 Mio. Euro (Ende 2009: 3.713 Mio. Euro). Daraus errechnet sich eine Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit von 55,3 Prozent (Ende 2009: 72,1 Prozent). Die Gesamtrisikotragfähigkeit in Höhe von 5.840 Mio. Euro (Ende 2009: 5.152 Mio. Euro) enthält zusätzlich zum primären Deckungspotenzial das sekundäre Deckungspotenzial in Höhe von 1.409 Mio. Euro. Ohne Berücksichtigung des Stress-Belastungsfalls war die Gesamtrisikotragfähigkeit zu lediglich 46,5 Prozent (Ende 2009: 56,6 Prozent) ausgelastet.

Marktpreisrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Die Marktpreisrisikostrategie der DekaBank setzt den Handlungsrahmen für die Handelsgeschäfte der DekaBank und alle weiteren Geschäfte, die mit Marktpreisrisiken behaftet sind. Sie macht geschäftspolitische Vorgaben für die Märkte, in denen wir tätig sind, regelt Zuständigkeiten sowie Art und Umfang der dort getätigten Geschäfte und macht überdies Vorgaben für das Risikomanagement, -controlling und -reporting. Zudem ist die Handelsstrategie integraler Bestandteil der Marktpreisrisikostrategie.

Das APSK definiert den Rahmen für das Management der strategischen Marktpreisrisikoposition entsprechend den Limitvorgaben des Gesamtvorstands. Es kommt grundsätzlich zweimal im Monat zu Sitzungen zusammen und erörtert die aktuelle strategische Risikoposition. Die tägliche Risikoüberwachung und -berichterstattung erfolgt durch die Einheit Marktrisiko-Controlling im Corporate Center

Konzernrisiko. Bei Limitüberschreitungen informiert das Marktrisiko-Controlling unverzüglich den Gesamtvorstand. Die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Validierung der Verfahren zur Quantifizierung der Marktpreisrisiken werden von der Einheit Risikomodelle im Corporate Center Konzernrisiko verantwortet.

Zur Messung und Überwachung der Risikoposition werden alle zum Handelstag bestehenden Einzelpositionen des DekaBank-Konzerns herangezogen. Messung, Überwachung und Reporting der Risikokennziffern orientieren sich an einer konzernweit einheitlichen Portfoliohierarchie. Hierbei wird insbesondere auch zwischen dem Bank- und dem Handelsbuch unterschieden. Jedes Geschäft wird unverzüglich bei Geschäftsabschluss einem Portfolio zugeordnet.

Zur Minimierung von Risiken nutzt die DekaBank vor allem etablierte Produkte und Märkte, die aufgrund ihrer internationalen Akzeptanz gewöhnlich eine ausreichende Marktliquidität und Markttiefe aufweisen. Geschäfte in Edelmetallen und Waren wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Die Risikopositionen werden grundsätzlich anhand von Risikokennziffern, die wir aus dem im weiteren Verlauf beschriebenen VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert. Zusätzlich zu diesen Risikolimiten sind zur effektiven Verlustbegrenzung der Handelsbücher Stop-Loss-Limite definiert. Berechnungsgrundlage für die Auslastung der Stop-Loss-Limite ist das betriebswirtschaftlich aufgelaufene Jahresergebnis, das von der Einheit Desk Performance Corporates & Markets im Corporate Center Finanzen ermittelt wird. Übersteigt der Verlust das Stop-Loss-Limit, sind die offenen Positionen des entsprechenden Portfolios unverzüglich zu schließen.

Quantifizierung von Marktpreisrisiken

Entsprechend dem Umfang der Zins- und Aktienpositionen sowie der Bedeutung von Credit-Spread-Veränderungen auf die Bewertung von Kreditkapitalmarktprodukten misst die DekaBank der Überwachung der diesbezüglichen Marktpreisrisiken einen besonders hohen Stellenwert bei. Die Systeme zur Messung und Überwachung der Risiken werden fortlaufend verfeinert und weiterentwickelt.

Die tägliche Ermittlung der Value-at-Risk-Risikokennziffern erfolgt mittels einer sensitivitätsbasierten Monte-Carlo-Simulation. Eingangsgrößen dieses Risikomodells sind die Sensitivitätskennzahlen Delta, Gamma und Vega („Griechen“). Die Sensitivitäten erster und zweiter Ordnung drücken die Kurssensitivität von Finanzinstrumenten

anhand von Veränderungen und impliziten Volatilitäten des Basiswerts aus und dienen der gesamthaften Risikoeermittlung von linearen wie auch nicht-linearen Produkten. Sie stehen über die Quantifizierung hinaus als Steuerungsgrößen – etwa für die Limitierung von Risikopositionen oder zur Risikoeinschätzung von Neuprodukten – zur Verfügung.

Das Modell gewährleistet eine exakt an der Handelsstrategie ausgerichtete Abbildung aller Risikofaktoren einschließlich der nicht-linearen Risiken und auch der Credit-Spread-Risiken. Die tägliche Risikomessung erfolgt für alle Risikoarten des Marktpreisrisikos sowohl im Handels- als auch im Anlagebuch integriert. Hierdurch ist eine ganzheitliche Betrachtung aller Marktpreisrisiken bei angemessener Berücksichtigung von Diversifikationseffekten durch Einbeziehung von Korrelationen über alle Portfolios und Risikoarten hinweg gewährleistet.

Value-at-Risk (VaR)

Während der VaR im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer Haltedauer von einem Jahr errechnet wird, wird der VaR zur Bestimmung der Auslastung der operativen Limite mit einer Haltedauer von zehn Tagen (im Handel einem Tag) und einem Konfidenzniveau von 95 Prozent ermittelt. Der operative VaR entspricht damit dem Verlust, der beim Halten einer Position über einen Zeitraum von einem beziehungsweise zehn Handelstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 Prozent nicht überschritten wird.

Die Monte-Carlo-Simulation wird übergreifend über sämtliche Portfolios, insbesondere auch die Credit-Spreadsensitiven Portfolios, eingesetzt. Berechnungsgrundlage sind Volatilitäten und Korrelationen, die über historische Veränderungen der Marktparameter ermittelt wurden. Dabei berücksichtigen wir Marktkorrelationen innerhalb der Risikokategorien Zinsen und Spreads, Devisen und Aktien sowie Korrelationen zwischen den Risikokategorien.

Zur Berechnung des Aktienrisikos wird jeder Aktientitel als eigener Risikofaktor erfasst und in der Risikoeermittlung entsprechend berücksichtigt. Die spezifischen Zinsrisiken (Credit-Spread-Risiken) werden integriert über die Sensitivitäten der zugrunde liegenden Bonitäts-Spread-Kurven kalkuliert.

Die Kennziffern werden täglich für alle Risikokategorien und für alle Portfolios ermittelt und den zugehörigen portfolioorientierten Limiten gegenübergestellt.

Sensitivitäten

Unterstützend zur Risikomessung mittels des Value-at-Risk-Verfahrens werden auch risikoartenspezifische Sensitivitäten täglich ermittelt und berichtet. So werden für das allgemeine Zinsrisiko die Sensitivitäten Delta, als Basis Point Value, und Gamma ermittelt; der Basis Point Value drückt die Kursveränderungen in Abhängigkeit von Renditeverschiebungen aus. Das ebenfalls täglich ermittelte Zinsvega beschreibt Kursveränderungen in Abhängigkeit von der impliziten Volatilität einer Position. Sensitivitätenermittlung und -analyse erfolgen sowohl aufgegliedert nach verschiedenen Währungsräumen als auch nach entsprechenden Laufzeitbändern.

Beim Credit-Spread-Risiko differenzieren wir – analog zum allgemeinen Zinsrisiko – ebenfalls nach Währungsräumen und Laufzeitbändern. Eine Aufteilung erfolgt insbesondere in Abhängigkeit von rating- und industriespezifischen Segmenten. Um Basisrisiken adäquat zu erfassen, werden die Märkte für Credit Default Swaps (CDS) und Anleihen separat betrachtet.

Für das Währungs- und Aktienrisiko ermitteln wir die Sensitivitäten Delta, Gamma und Vega als Wertänderung bezüglich einer einprozentigen Änderung der zugrunde liegenden Risikofaktoren.

Szenarioanalysen

Neben der Betrachtung der Risiken im Rahmen des Value-at-Risk sind Szenarioanalysen zur Steuerung und Überwachung von besonderer Bedeutung. Bei den Szenarioanalysen unterscheiden wir zwischen Sensitivitätsanalysen und Stressszenarien.

Sensitivitätsanalysen werden als einfache Verschiebungen der unterschiedlichen Risikofaktoren für Zins-, Credit-Spread-, Aktienkurs- und Wechselkursveränderungen definiert. Bei den Analysen werden neben klassischen Parallel-Shifts weitere Szenarien wie Drehungen, ein Kippen oder ein Krümmen der Zinskurve durchgeführt. Die Sensitivitätsanalysen dienen der operativen Steuerung der Risiken aus den Handels- und Treasury-Positionen.

Mithilfe der Stressszenarien werden die Auswirkungen von historischen oder hypothetischen Szenarien analysiert, die gleichzeitig auf mehrere Risikofaktoren wirken. Zur Analyse der Zinsrisikoposition führen wir regelmäßig währungs- und segmentspezifische Stresstests durch, welche aus der historischen Zinsentwicklung abgeleitet werden.

Das Marktrisiko-Controlling analysiert darüber hinaus in Zusammenarbeit mit der Einheit Makro Research die konkreten Ergebnisauswirkungen auf Basis aktueller Zins-erwartungen der Bank und führt weiter die aufsichtsrechtlich geforderten Szenarien für Zinsänderungsrisiken im Anlagebuch durch.

Für das Credit-Spread-Risiko wurden im Zusammenhang mit den Turbulenzen an den Finanzmärkten die Stressszenarien kontinuierlich weiterentwickelt. Derzeit führen wir vier verschiedene Stressszenarien durch. Darunter fallen einerseits Szenarien, bei denen die zugrunde liegenden Modellparameter anhand der historischen Entwicklung der Credit Spreads während der Finanzmarktkrise für unterschiedliche Asset- und Ratingklassen festgelegt werden. Andererseits werden hypothetische Szenarien berechnet. Der potenzielle Verlust aus erwarteten Marktwertveränderungen in den Szenarien wird anhand von extremen Risikoaufschlägen unterschiedlicher Kreditkapitalmarktprodukte gegenüber Swap Rates errechnet.

Backtesting der VaR-Risikokennziffern

Zur Überprüfung der Aussagekraft unserer Value-at-Risk-Prognose führen wir neben der detaillierten Validierung der einzelnen in das Modell eingehenden Annahmen regelmäßig ein Backtesting für unterschiedliche Portfolioebenen durch. Hierbei stellen wir die Tagesergebnisse, die theoretisch unter der Annahme unveränderter Positionen aufgrund der beobachteten Marktentwicklung des Folgetags erzielt werden, den jeweils prognostizierten Value-at-Risk-Werten des Vortags gegenüber. Auch die Erkenntnisse des Backtesting verwenden wir zur Weiterentwicklung des Risikomodells. Ein Reporting der Ergebnisse erfolgt seitens des Marktrisiko-Controllings auf vierteljährlicher Basis an das APSK.

Reporting der Marktpreisrisiken

Das Marktrisiko-Controlling überwacht sämtliche Risikolimiten und informiert täglich den Vorstandsvorsitzenden, die für die involvierten Geschäftsfelder und die Corporate Center Konzernrisiko und Finanzen zuständigen Vorstandsmitglieder, die Leiter der Einheiten Konzernrisiko, Finanzen, Treasury und Markets sowie den COO des Geschäftsfelds C&M über die Marktrisikopositionen des Handels- und Anlagebuchs und die Handlungsergebnisse zum Geschäftsschluss. Alle zwei Wochen wird dem APSK und im monatlichen Rhythmus dem Gesamtvorstand berichtet. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

Aktuelle Risikosituation

Marktpreisrisiken im Konzern entstehen in Form von Zinsrisiken (Credit-Spread-Risiken und allgemeine Zinsrisiken), Aktienrisiken und Währungsrisiken (Abb. 14). Das Gesamtmarktpreisrisiko (Haltedauer 10 Tage, Konfidenzniveau 95 Prozent) verringerte sich im Jahresverlauf 2010 von 96,0 Mio. Euro auf 44,8 Mio. Euro.

Ausschlaggebend war der deutliche Rückgang des Zinsrisikos, das mit 43,3 Mio. Euro (Ende 2009: 96,7 Mio. Euro) weiterhin das weitaus wichtigste Marktpreisrisiko für die DekaBank darstellt. Die im Zinsrisiko enthaltenen Credit-Spread-Risiken verringerten sich von 96,9 Mio. Euro auf 43,2 Mio. Euro. Im Anlagebuch (Treasury einschließlich der Kreditkapitalmarktprodukte) belief sich das Credit-Spread-Risiko auf 39,2 Mio. Euro (Ende 2009: 89,6 Mio. Euro), während es im Handelsbuch 6,7 Mio. Euro (Ende 2009: 16,7 Mio. Euro) betrug. Für den Rückgang war im Wesentlichen der Positionsabbau bei Kreditkapitalmarktprodukten in Verbindung mit einer rückläufigen Marktvolatilität

Value-at-Risk im DekaBank-Konzern¹⁾ (Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer 10 Tage) (Abb. 14)

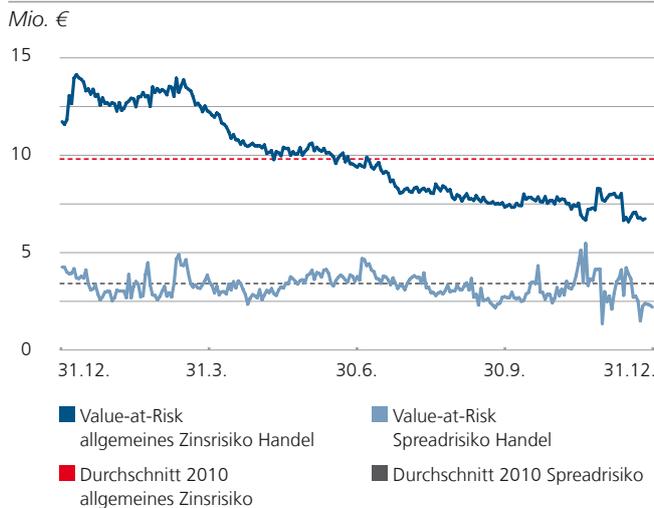
Mio. €							
Kategorie	Kerngeschäft	Nicht-Kerngeschäft	31.12.2010 Konzern	Kerngeschäft	Nicht-Kerngeschäft	31.12.2009 Konzern	Risiko-veränderung
Zinsrisiko	31,2	25,5	43,3	54,3	66,1	96,7	-55,3 %
Zins allgemein	2,1	2,1	2,4	4,2	2,0	4,2	-44,1 %
Spread	30,8	25,7	43,2	54,2	66,2	96,9	-55,4 %
davon im Kreditkapitalmarktgeschäft	14,1	25,1	28,0	26,4	65,6	76,2	-63,2 %
Aktienrisiko	8,9		8,9	9,0		9,0	-1,9 %
Währungsrisiko	2,0	2,5	4,2	2,0	4,9	6,6	-36,9 %
Gesamtrisiko	32,9	26,0	44,8	54,1	66,0	96,0	-53,3 %

¹⁾ Risikokennzahlen Zinsrisiko und Gesamtrisiko unter Berücksichtigung von Diversifikation. Inklusive emissionspezifisches Spreadrisiko.

verantwortlich. Das gesunkene Nominalvolumen ist sowohl auf Tilgungen als auch auf Endfälligkeiten und Verkäufe zurückzuführen. Details hierzu finden sich im gesonderten Abschnitt über Kreditkapitalmarktprodukte auf den Seiten F₁₀-63 bis F₁₀-65.

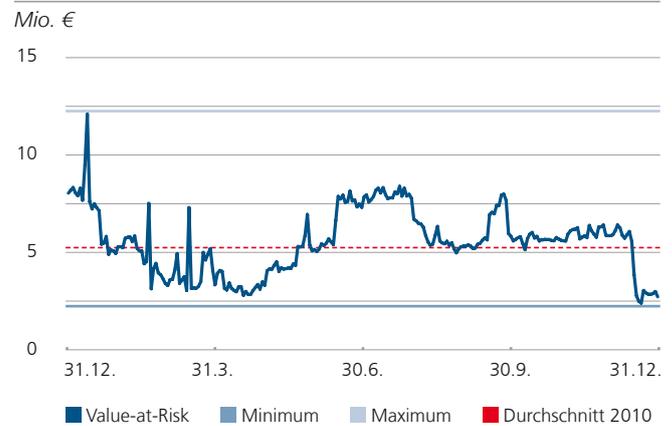
Das allgemeine Zinsrisiko summierte sich auf 2,4 Mio. Euro und resultierte wie im Vorjahr (4,2 Mio. Euro) im Wesentlichen aus Euro-Positionen. In dem Rückgang kommen insbesondere der Positionsabbau bei Kreditkapitalmarktprodukten sowie die Schließung offener Zinsrisikopositionen zum Ausdruck. Im Handelsbuch weist die DekaBank zum Bilanzstichtag 2010 ein allgemeines Zinsrisiko in Höhe von 2,2 Mio. Euro (Ende 2009: 3,9 Mio. Euro) aus, während es sich im Anlagebuch auf 1,9 Mio. Euro (Vorjahr: 1,7 Mio. Euro) belief (Abb. 15).

Value-at-Risk allgemeines Zinsrisiko und Spreadrisiko Handel im Jahresverlauf 2010 (Abb. 15)



Das Aktienrisiko zeigte sich mit 8,9 Mio. Euro zum Stichtag 31. Dezember 2010 auf vergleichbarem Niveau zum Jahresendwert 2009 (9,0 Mio. Euro). Insgesamt summierten sich die Aktienrisiken im Handelsbuch auf 2,6 Mio. Euro (Ende 2009: 7,8 Mio. Euro) sowie im Anlagebuch auf 8,3 Mio. Euro (Ende 2009: 4,4 Mio. Euro); (Abb. 16).

Value-at-Risk Aktienrisiko Handel im Jahresverlauf 2010 (Abb. 16)



Das Währungsrisiko ging gegenüber dem Jahresendwert 2009 (6,6 Mio. Euro) deutlich auf 4,2 Mio. Euro zurück. Dies lag vorwiegend am Abbau offener Währungspositionen im Kreditkapitalmarktgeschäft. Die Währungspositionen entfielen im Wesentlichen auf US-Dollar und Britische Pfund. Zum Stichtag 31. Dezember 2010 stehen 3,7 Mio. Euro Währungsrisiken im Anlagebuch (Vorjahr: 5,8 Mio. Euro) 0,6 Mio. Euro (Vorjahr: 1,2 Mio. Euro) im Handelsbuch gegenüber (Abb. 17).

Value-at-Risk Währungsrisiko Handel im Jahresverlauf 2010 (Abb. 17)



Kreditrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Organisation des Kreditrisikomanagements

Die Kreditrisikostategie gibt den Handlungsrahmen für die geschäftlichen Aktivitäten des DekaBank-Konzerns im Umgang mit Kreditnehmerisiken, Emittentenrisiken, Vorleistungsrisiken und Wiedereindeckungsrisiken vor und ist Basis für ein übergreifendes Kreditrisikoportfoliomanagement. Sie dient ferner der Festlegung der Kreditrisikogrundsätze für Kredite im Sinne des § 19 (1) KWG und beschreibt die Segmente, die den Schwerpunkt des Kreditgeschäfts darstellen – einschließlich der spezifischen Risikodeterminanten und Mindeststandards. Die Kreditrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie mindestens einmal jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Risikoüberwachung und Risikosteuerung der Kreditrisiken erfolgen nach einheitlichen Grundsätzen und unabhängig davon, ob diese aus Handels- oder Nicht-Handelsgeschäften resultieren. Die zugehörigen Aufgaben werden vom Vorstand, von den Geschäftsfeldern C&M sowie AMI, vom Corporate Center Marktfolge Kredit sowie von den Einheiten Kreditrisiko-Controlling und Risikomodelle des Corporate Centers Konzernrisiko wahrgenommen.

Entsprechend den Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) müssen bestimmte Aufgaben im Kreditprozess außerhalb des Marktbereichs wahrgenommen werden. So ist das Corporate Center Marktfolge Kredit Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung und zuständig für das marktunabhängige Zweitvotum von Kreditentscheidungen sowie für die Erstellung und Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings. Darüber hinaus überprüft das Corporate Center Marktfolge Kredit die Qualität der Kreditprozesse und überwacht als ständiges Mitglied des Monitoring-Ausschusses die Intensiv- und Problemkreditbearbeitung. Mitglieder dieses Ausschusses, der für die Steuerung und Überwachung der Bearbeitung von gefährdeten Engagements verantwortlich ist, sind neben dem Leiter des Corporate Centers Marktfolge Kredit die Teilgeschäftsfeldleiter Credits, Markets und Treasury aus dem Geschäftsfeld C&M, die Leiterin des Teilgeschäftsfelds Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI sowie die Leiterin des Corporate Centers Recht. Das Corporate Center Marktfolge Kredit verfügt im Monitoring-Ausschuss über ein Vetorecht.

Weitere Marktfolge-Funktionen übernehmen die Einheiten Kreditrisiko-Controlling und Risikomodelle des Corporate Centers Konzernrisiko. Die Einheit Kreditrisiko-Controlling überwacht Kreditrisiken auf der Ebene der Kreditnehmer und ist für die Risikoberichterstattung im Hinblick auf Kreditrisiken zuständig. Daneben verantwortet sie die methodische Entwicklung und Überprüfung der Ratingverfahren. Abnahmen und weitere Entscheidungen hinsichtlich der Weiterentwicklung der Ratingverfahren obliegen dem Rating-Ausschuss (vergleiche auch Abschnitt Bonitätsbeurteilung). Die Einheit Risikomodelle verantwortet die Überwachung der Kreditrisiken auf Portfolioebene sowie die methodische Entwicklung und Qualitätssicherung der Verfahren zur Quantifizierung der Kreditrisiken insbesondere über das Kreditrisikomodell.

Durch die funktionale und organisatorische Trennung der Corporate Center Marktfolge Kredit und Konzernrisiko vom Geschäftsfeld C&M sowie dem Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI wird eine unabhängige Risikobeurteilung und -überwachung gewährleistet.

Steuerung, Überwachung und Limitierung von Kreditrisiken

Die Kreditrisiken steuert und überwacht die DekaBank sowohl einzelgeschäftsbezogen auf Kreditnehmerebene als auch auf Portfolioebene.

Auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und, sofern vorhanden, der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit hat die DekaBank jeweils Teillimite für das Positionsrisiko und das Vorleistungsrisiko sowie ein Limit für die Gesamtposition festgelegt. Die Limite orientieren sich an der Bonität des Kreditnehmers ebenso wie an der Besicherung sowie der Laufzeit der Geschäfte. Auch Länder- und Branchengesichtspunkte spielen eine Rolle. Überdies wird darauf geachtet, dass Einzelengagements eine angemessene Größe nicht überschreiten. Kreditgeschäfte mit hohem spekulativem Charakter oder sehr ungewöhnlich gearteten Risiken werden nicht eingegangen. Darüber hinaus müssen Projektfinanzierungen gemäß Kreditrisikostategie den Anforderungen der „Equator Principles“ genügen; zur Überprüfung und Einordnung der Projekte werden externe Gutachter herangezogen.

Im Teilgeschäftsfeld Credits bestehen je nach Art der Finanzierung spezielle risikobegrenzende Standards. So wird unter anderem bei Projektfinanzierungen auf technologische Sicherheit sowie angemessene Preisrisiko- und Kostenreserven geachtet. Bei öffentlichen Infrastrukturfinanzierungen spielt die Beurteilung der finanzierten

Objekte sowie des Betreibers eine wesentliche Rolle, während bei ECA-gedeckten Export- und Handelsfinanzierungen Länder- und Lieferrisiken von besonderer Relevanz sind.

Bei nicht strukturierten Kapitalmarktprodukten des Kerngeschäfts – insbesondere Bonds, Swaps, Credit Default Swaps (CDS) und Indexgeschäften – achten wir auf Aspekte wie die Expertise und Reputation der Transaktionsbeteiligten, ein analysierbares Marktumfeld der zugrunde liegenden Underlyings und überdies auf ein angemessenes Credit Enhancement.

Im Bereich der strukturierten Kapitalmarktprodukte sowie in den weiteren Segmenten, die dem Nicht-Kerngeschäft zugeordnet wurden, finden keine Neuengagements statt.

Neben einzelgeschäftsbezogenen Kriterien gibt es produkt-spezifische Ausschlüsse. In der Immobilienfinanzierung im Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending spielen Kriterien wie Bonität des Nutzers beziehungsweise der Projektbeteiligten, Objektstandort, -qualität und -rentabilität oder auch die hinreichende Vorabvermietung bei Immobilienprojektentwicklungen eine übergeordnete Rolle.

Sicherheiten zur Kreditrisikominimierung werden insbesondere in Form von Garantien und Bürgschaften, Grundpfandrechten auf Gewerbe- und Wohnimmobilien, Registerpfandrechten und Forderungsabtretungen herein-genommen. Der Wertansatz der Sicherheiten orientiert sich bei Garantien und Bürgschaften an der Bonität des Sicherheitengebers, bei Sachsicherheiten an dem Markt- oder Verkehrswert beziehungsweise dem Beleihungswert des finanzierten Objekts. Die Bewertung der Sicherheiten wird grundsätzlich in einem jährlichen Turnus überprüft. Im Handelsgeschäft minimieren wir Kreditrisiken unter anderem durch den Einsatz von Aufrechnungsvereinbarun-gen über Derivate und Repogeschäfte. Als Sicherheiten dienen vor allem Barsicherheiten und Wertpapiere, beson- dere rahmenvertragliche Sicherungen im Repo-/Leihe-geschäft sowie Collateral-Management-Vereinbarungen.

Die Verfahren zur Bewertung und Verwaltung der Kredit-sicherheiten sind im Kredithandbuch der Bank zusammen-gefasst. Wenn Sicherheiten neu als Kreditrisikominderungs-techniken zur Anrechnung im Rahmen der SolvV gebracht werden sollen, kann dies nur nach Umsetzung und Dokumentation der in der SolvV geforderten Vorausset-zungen erfolgen. In diesen Prozess sind alle betroffenen Einheiten der Bank einbezogen.

Bonitätsbeurteilung

Bei der Beurteilung der Bonität von Kreditnehmern verlassen wir uns grundsätzlich nicht auf externe Ratings, sondern verwenden auf Konzern- und Bankebene ein fein differenziertes, internes Ratingsystem, das auch den Anforderungen der aktuellen Regeln zur Eigenmittelunter-legung für Kreditinstitute genügt. Das System basiert auf intern ermittelten Ratings, die entsprechenden Schätzun-gen von Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default, PD) zugeordnet sind.

Unser Ratingsystem deckt den Bereich klassischer Adress- risiken etwa im Geschäft mit Unternehmen, Banken und Sovereigns ab und liefert darüber hinaus auch im Bereich von Spezial- und Projektfinanzierungen trennscharfe Bonitätsnoten.

Die für den Betrieb interner Ratingsysteme geforderte unabhängige Kreditrisikoüberwachung wird durch das Corporate Center Marktfolge Kredit und das Kreditrisiko-Controlling im Corporate Center Konzernrisiko wahr- genommen.

Im Rahmen eines Verbundprojekts sind ferner Aufgaben im Hinblick auf die laufende Pflege und Weiterentwicklung sowie der technische Betrieb der Ratingmodule an ein Gemeinschaftsunternehmen der beteiligten Landesbanken, die RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in München, ausgelagert worden. Ein Ratingmodul wird in Kooperation mit dem zentralen Dienstleister der Sparkassen, der S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin, betreut.

Die Zuständigkeit für die bankinterne Abnahme beziehungs- weise Entscheidung im Hinblick auf die methodische Weiterentwicklung und Pflege der Ratingsysteme liegt beim Rating-Ausschuss, der sich aus Vertretern der Cor- porate Center Marktfolge Kredit sowie Konzernrisiko zusammensetzt. Darüber hinaus ist der Rating-Ausschuss auch für die grundsätzliche Festlegung der Ratingprozesse zuständig. Die Ersteinführung neuer Ratingverfahren bedarf der Genehmigung durch den Gesamtvorstand.

Die aktuell verwendeten Ratingmodule sind auf die rele- vanten Forderungsklassen zugeschnitten. Darunter sind klassische Scorecard-Modelle, in deren Rahmen eine Bonitätseinschätzung auf Basis aktueller quantitativer und qualitativer Kreditnehmermerkmale vorgenommen wird, sowie Module, bei denen die Ausfallwahrscheinlichkeit anhand simulierter Makro- und Mikroszenarien der relevanten Risikotreiber hinsichtlich der zu erwartenden Cashflows geschätzt wird. Bei einem Modul wird die

Ausfallwahrscheinlichkeit über einen Portfolioansatz ermittelt. Neben den genannten Modulen sind für bestimmte Finanzierungsarten Expertenverfahren im Einsatz.

Zur Messung von Transferrisiken bei Zahlungsverpflichtungen, die aus Sicht des Schuldners in Fremdwährung denominieren, werden Kreditnehmer- und Länder-Rating zusammengeführt.

Alle im Einsatz befindlichen Ratingmodule sind auf Ein-Jahres-Ausfallwahrscheinlichkeiten kalibriert. Die DSGVO-Masterskala dient dabei als einheitlicher Bezugspunkt einer differenzierten Bonitätsbeurteilung. Sie sieht insgesamt 21 Ratingklassen für nicht ausgefallene und drei Ratingklassen für ausgefallene Kreditnehmer vor.

Die Existenz von drei Ausfallklassen erklärt sich aus der Notwendigkeit, eine differenzierte Erfassung von Ausfällen zu ermöglichen. Aufsichtsrechtliche Ausfalldefinitionen im Zusammenhang mit Basel II umfassen hierbei ein breites Spektrum von Ausfallereignissen, das von temporären Zahlungsstörungen bis hin zum Insolvenzverfahren bei Kreditnehmern reichen kann.

Jeder Ratingklasse ist eine mittlere Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Die DSGVO-Masterskala ermöglicht insgesamt eine außerordentlich differenzierte Messung und Prognose von Ausfallrisiken, die den Erfordernissen des Marktumfelds der DekaBank in hohem Maße gerecht wird. Die Aktualisierung der Ratings erfolgt jährlich beziehungsweise anlassbezogen.

Quantifizierung der Kreditrisiken

Limitüberwachung

Die Überwachung der adressbezogenen Kreditrisiken erfolgt grundsätzlich auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit. Hierzu werden die maßgeblichen Exposures aus dem Kredit- und Handelsgeschäft auf die zentral im Kreditrisiko-Controlling verwalteten Limite für das Vorleistungs-, Positions- und Gesamtrisiko angerechnet. Auch außerbilanzielle Positionen wie unwiderrufliche Kreditzusagen oder gegebene Garantien werden einbezogen. Hierbei wird grundsätzlich auf den Marktwert der jeweiligen Geschäfte abgestellt. Sofern dieser nicht unmittelbar am Markt beobachtbar ist, ziehen wir den Barwert beziehungsweise die maximale aktuelle oder zukünftige Inanspruchnahme heran.

Emittentenrisiken aus Bonds und aus Sicherungsgeberpositionen von Credit Default Swaps (CDS) des Handelsbuchs werden, sofern keine entsprechenden einzeladressbezogenen Limite bestehen, auf Basis eines haltedauerabhängigen Globallimits überwacht.

Limitüberschreitungen auf Ebene der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit oder des Globallimits werden unverzüglich dem Gesamtvorstand berichtet. Darüber hinaus werden weitere Limite wie zum Beispiel ratingabhängige Länderlimite, portfoliobezogene Limite im Rahmen der Investmentrichtlinie für strukturierte Kapitalmarktinvestments sowie Limite für Wertschwankungen von Wertpapiersicherheiten im Repo-/Leihegeschäft gesondert überwacht.

Ausfallüberwachung

Notleidende Positionen sind Forderungen, die eines der Impairment-Kriterien erfüllen, die in den Notes detailliert dargestellt sind (siehe Note [15]). Hierzu zählen auch Forderungen mit einem Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen und von mehr als 2,5 Prozent der Gesamtrisikoposition (§ 125 SolV).

Die Verantwortung für die Überwachung und Steuerung der gefährdeten Engagements liegt beim Monitoring-Ausschuss (vergleiche auch Organisation des Kreditrisikomanagements). Hier erfolgt die Festlegung von Frühwarnindikatoren und Klassifizierungskriterien, die Überwachung der als gefährdet eingestuften Engagements, die Festlegung der erforderlichen Maßnahmen sowie die Überwachung der Auswirkung dieser Maßnahmen.

Zur Bildung der bilanziellen Risikovorsorge werden die Kreditforderungen einzeln auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Stellen wir dabei Wertminderungen fest, so bilden wir Einzelwertberichtigungen in entsprechender Höhe. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko und dem Transferrisiko durch Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken werden grundsätzlich ab einem internen Rating von 10 gemäß DSGVO-Ratingskala gebildet, bei Ländern mit einem besseren Rating kann einzelfallbezogen eine Wertberichtigung gebildet werden. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken bilden wir für zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen des Kreditportfolios. Die Bildung von Rückstellungen erfolgt zur Berücksichtigung der Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

Kreditportfoliomodell

Über die strukturellen Analysen des Kreditportfolios hinaus werden Kreditrisiken mithilfe eines Portfoliomodells abgebildet. Es hat vor allem die Aufgaben, geeignete Risikokennzahlen und Risikobeiträge zur Portfolio- und Banksteuerung bereitzustellen, den Kapitalbedarf beziehungsweise die ökonomische Eigenkapitalbelastung aus Kreditrisiken zu bestimmen sowie in die Risikotragfähigkeitsanalyse zu integrieren und Konzentrations- und Diversifikationseffekte zu quantifizieren.

Das Portfoliomodell basiert auf einem Credit-Metrics-Ansatz. Neben den Ausfallrisiken im engeren Sinn werden auch die Risiken durch Bonitätsveränderung in Form von Rating-Migrationen berücksichtigt. Die Wahrscheinlichkeitsverteilung für kreditrisikogetriebene Wertänderungen des Portfolios wird mittels einer Monte-Carlo-Simulation generiert. Als wesentliches Ergebnis ermittelt das Portfoliomodell einen Credit-Value-at-Risk (CVaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von einem Jahr. Der CVaR wird derzeit monatlich konzernweit ermittelt und in die für die Steuerung der Kreditrisiken relevanten Prozesse und Berichte integriert. Die Anrechnung im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse erfolgt unter Berücksichtigung der gebildeten Risikovorsorge.

Reporting der Kreditrisiken

Zusätzlich zur täglichen Limitüberwachung erstellt das Kreditrisiko-Controlling monatlich einen zusammenfassenden Report, der wesentliche Erläuterungen und auch etwaige Teillimitüberschreitungen des Berichtsmonats enthält und monatlich im Vorstand erörtert wird.

Darüber hinaus erstellt das Kreditrisiko-Controlling zum Ende eines jeden Quartals einen Kreditrisikobericht, der das Kreditportfolio der DekaBank gemäß der Definition des § 19 (1) KWG nach Segmenten unterteilt für den gesamten DekaBank-Konzern darstellt. Er enthält eine umfangreiche Strukturanalyse des Kreditportfolios, eine Analyse der Limite und ihrer Auslastungen sowie eine Darstellung der Sicherheiten. Weitere Bestandteile sind Risikokennzahlen des Kreditportfoliomodells, Konzentrationsanalysen, eine Darstellung der ratingbezogenen Veränderungen in Form einer Wanderungsanalyse sowie eine Darstellung der bemerkenswerten Engagements und der Aktivitäten in neuen Märkten und Produkten. Schließlich sind auch Watchlist-Engagements, die Risikovorsorge und gegebenenfalls wesentliche Limitüberschreitungen Gegenstand der Berichterstattung.

Der Kreditrisikobericht wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch in komprimierter Form dem Verwaltungsrat vorgelegt.

Aktuelle Risikosituation

Die DekaBank geht aufgrund der klaren Ausrichtung des Kreditgeschäfts auf das Asset Management nur sehr selektiv neue Engagements ein. Dies kommt nicht zuletzt auch im Rückgang des Brutto-Kreditvolumens auf 142,6 Mrd. Euro (Ende 2009: 147,0 Mrd. Euro) zum Ausdruck. Vom Gesamt-Brutto-Kreditvolumen entfallen dabei über 95 Prozent auf das Kerngeschäft (136,0 Mrd. Euro) und hier vor allem auf die Teilgeschäftsfelder Markets, Credits und Treasury (Abb. 18).

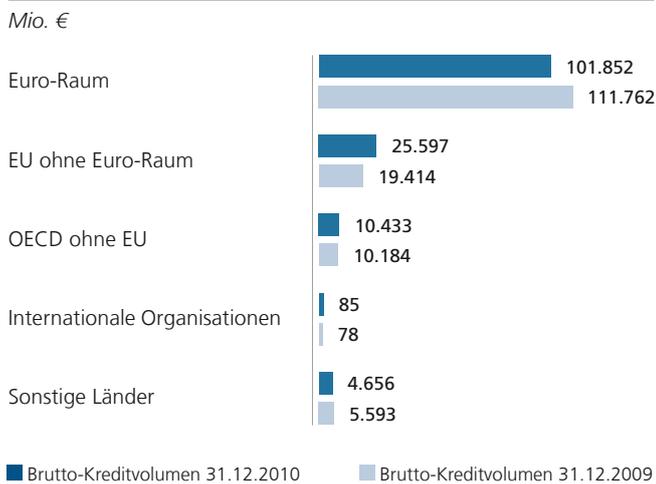
Brutto-Kreditvolumen (Abb. 18)

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009
Financial Institutions	78.145	74.163
Fonds (Geschäfte und Anteile)	16.902	14.330
Corporates	11.565	15.232
Öffentliche Finanzierungen Inland	13.812	16.145
Utility & Project Finance	3.072	7.352
Transport & Trade Finance	6.318	7.429
Sonstige	4.511	4.727
Immobilienrisiken	8.297	7.652
Gesamt	142.623	147.030

Die Gewichte der einzelnen Risikosegmente haben sich im Berichtsjahr nur moderat verschoben. Das auf Financial Institutions einschließlich der Sparkassen entfallende Brutto-Kreditvolumen erhöhte sich um 4,0 Mrd. Euro auf 78,1 Mrd. Euro, vorrangig wegen höherer Repo-Leihpositionen sowie umfangreicherer Geldgeschäfte im Teilgeschäftsfeld Markets. Im Risikosegment Corporates wurden hingegen die Anleihenbestände abgebaut; das Brutto-Kreditvolumen verringerte sich um 3,7 Mrd. Euro auf 11,6 Mrd. Euro. Auch bei inländischen Öffentlichen Finanzierungen, Transport- und Handelsfinanzierungen sowie Projektfinanzierungen im weiteren Sinne ging das Brutto-Kreditvolumen zurück, wobei sich in Summe betrachtet vor allem auslaufende Darlehenspositionen auswirkten. Der Anteil der an andere Finanzinstitute ausgereichten Kredite erhöhte sich insgesamt von 50,4 Prozent auf 54,8 Prozent.

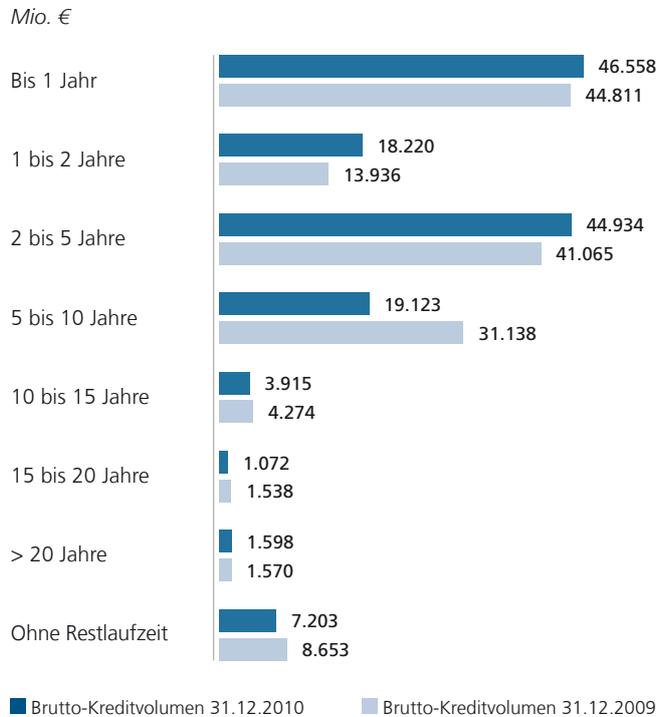
Mit 101,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 111,8 Mrd. Euro) entfiel der Großteil des Brutto-Kreditvolumens weiterhin auf den Euroraum, dessen Anteil allerdings von 76,0 Prozent im Vorjahr auf 71,4 Prozent zurückging. Knapp drei Viertel des Volumens im Euroraum betrafen Kreditnehmer innerhalb der Bundesrepublik Deutschland. Das auf EU-Länder außerhalb des Euroraums entfallende Brutto-Kreditvolumen kletterte um 31,9 Prozent auf 25,6 Mrd. Euro (Ende 2009: 19,4 Mrd. Euro), was einem Anteil von 17,9 Prozent entsprach. Hintergrund ist die Ausweitung von Engagements in Großbritannien. Auch das Geschäft mit Kreditnehmern in OECD-Ländern außerhalb der EU ist leicht gewachsen; der Anteil am Brutto-Kreditvolumen erhöhte sich leicht von 6,9 Prozent Ende 2009 auf nunmehr 7,3 Prozent. Länder mit einem Rating zwischen 6 und 15 gemäß DSGV-Masterskala werden auf Basis eines globalen Länderlimits überwacht. Die in ihrer Kreditwürdigkeit herabgestuften Peripherieländer des Euroraums, die sogenannten PIIGS-Staaten (Portugal, Italien, Irland, Griechenland und Spanien), hatten zusammen einen Anteil von lediglich 3,9 Prozent beziehungsweise 5,6 Mrd. Euro am Brutto-Kreditvolumen des DekaBank-Konzerns (Abb. 19).

Brutto-Kreditvolumen nach Regionen (Abb. 19)



Wegen der bewussten Zurückhaltung im Neugeschäft und des höheren Anteils der häufig kurzfristigen Interbankenkredite hat sich die durchschnittliche Restlaufzeit des Brutto-Kreditvolumens weiter verringert: von 3,4 auf 3,1 Jahre. Für 32,6 Prozent des Brutto-Kreditvolumens beträgt die Restlaufzeit weniger als ein Jahr, während 4,6 Prozent des Brutto-Kreditvolumens erst in zehn Jahren oder später fällig werden (Abb. 20).

Brutto-Kreditvolumen nach Restlaufzeiten (Abb. 20)



Zum Bilanzstichtag 2010 waren 87,0 Mrd. Euro oder 61,0 Prozent des Brutto-Kreditvolumens besichert; das waren 0,9 Mrd. Euro mehr als vor einem Jahr. Wesentlicher Grund hierfür ist, dass praktisch das gesamte Neugeschäft besichert ist. So hat sich das Volumen bei der Verrechnung von Reverse Repos im Geschäftsjahr 2010 nahezu verdoppelt. Auch über Aufrechnungsvereinbarungen bei Finanztermin- sowie Entleihe- und Durchhandelsgeschäften haben wir einen wesentlich höheren Anteil des Brutto-Kreditvolumens gesichert als im Vorjahr. Dagegen verringerte sich das Volumen der risikominimierenden Gewährträgerhaftung weiter, überwiegend aufgrund der auslaufenden, noch mit Gewährträgerhaftung versehenen Forderungen. Daneben bestehen Personal- und Sachsicherheiten, wobei Grundpfandrechte, Bürgschaften und Garantien sowie Registerpfandrechte den größten Anteil stellen. Darüber hinaus bestehen in geringem Umfang noch Abtretungen und Verpfändungen.

Nach Abzug der unterschiedlichen Besicherungen verbleibt ein Netto-Kreditvolumen von 55,6 Mrd. Euro, und somit ebenfalls ein entsprechend niedrigerer Wert als im Vorjahr (61,0 Mrd. Euro). Der weitaus größte Teil des Nettovolumens entfiel auf Kredite an Financial Institutions (59,1 Prozent), die als einziges Risikosegment in der Nettobetrachtung einen nennenswerten Anstieg verzeichneten.

In den restlichen Risikosegmenten ging das Nettovolumen nahezu durchgängig zurück, insbesondere durch auslaufende Darlehen im Segment Utility & Project Finance und im Segment Corporates – unter anderem aufgrund der vorzeitigen Veräußerung von Bonds (Abb. 21).

Netto-Kreditvolumen (Abb. 21)

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009
Financial Institutions	32.912	30.868
Fonds (Geschäfte und Anteile)	7.694	7.770
Utility & Project Finance	3.020	7.297
Corporates	3.908	6.327
Immobilienrisiken	3.348	3.638
Transport & Trade Finance	1.162	1.514
Sonstige	3.600	3.539
Gesamt	55.644	60.953

Die Konzentration des Kreditportfolios hat sich gegenüber dem Vorjahr nur unwesentlich verändert. Auf die zehn größten Kreditnehmer entfiel zum Jahresende fast unverändert ein Anteil von 26,0 Prozent (Ende 2009: 26,1 Prozent) am Netto-Kreditvolumen. Im Geschäftsjahr 2010 deckten 10 Prozent der Kreditnehmereinheiten 79 Prozent (Ende 2009: 78 Prozent) des Netto-Kreditvolumens ab.

Das durchschnittliche Rating des Netto-Kreditvolumens lag nach der DSGV-Masterskala wie im Vorjahr bei 4; bei 91,1 Prozent des Volumens veränderte sich das Rating nicht. Bei den verbleibenden 8,9 Prozent überwogen allerdings die negativen Rating-Migrationen, wobei teilweise auch Abstufungen um mehrere Stufen erfolgten; die

durchschnittliche Ausfallwahrscheinlichkeit des Portfolios zeigte infolgedessen einen leichten Anstieg um 5 Basispunkte. Zum Jahresultimo 2010 wiesen 87,6 Prozent des Nettovolumens (Vorjahr: 88,7 Prozent) ein DSGV-Rating von 4 oder besser auf. Ein überdurchschnittliches Rating von A+ erreichten erneut die Finanzinstitute (Abb. 22).

Der auf die Risikotragfähigkeit angerechnete CVaR (Konfidenzniveau 99,9 Prozent, Risikohorizont ein Jahr) erhöhte sich um 16 Prozent auf 1,59 Mrd. Euro (Ende 2009: 1,37 Mrd. Euro). Hiervon entfielen 31,6 Prozent (Vorjahr: 37,3 Prozent) auf Banken und sonstige Finanzdienstleistungsunternehmen. 41,2 Prozent des CVaR (Vorjahr: 44,7 Prozent) gehen auf Kreditvergaben an deutsche Adressen zurück, 41,4 Prozent (Vorjahr: 38,0 Prozent) betreffen Kreditnehmer aus dem westeuropäischen Ausland. Der risikosenkende Effekt durch die moderate Verringerung des Netto-Kreditvolumens wurde durch die im Modell berücksichtigten Ratingveränderungen und Migrationsrisiken überkompensiert.

Die bilanzielle Risikovorsorge hat sich im zurückliegenden Jahr auf 617,6 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahr (669,1 Mio. Euro) reduziert. Davon entfallen 523,5 Mio. Euro (Vorjahr: 554,1 Mio. Euro) auf Einzelwertberichtigungen für Kredite und Wertpapiere, 15,1 Mio. Euro (Vorjahr: 20,7 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken, 72,0 Mio. Euro (Vorjahr: 74,1 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken und Rückstellungen für Portfoliorisiken sowie 7,0 Mio. Euro (Vorjahr: 20,2 Mio. Euro) auf Rückstellungen für Einzelrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

Netto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten und Rating (Abb. 22)

Mio. €	Ø PD		Ø-Rating		Ø PD		Ø-Rating	
	in bps	31.12.2010	31.12.2010	in bps	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	
Financial Institutions	5	A+	32.912	5	A+	30.868		
Corporates	66	6	3.908	29	4	6.327		
Öffentliche Finanzierungen Ausland	9	A-	1.818	4	AA-	1.690		
Öffentliche Finanzierungen Inland	1	AAA	160	1	AAA	211		
Public Infrastructure	340	10	967	46	5	840		
Transport & Trade Finance	133	8	1.162	121	8	1.514		
Utility & Project Finance	96	7	3.020	61	6	7.297		
Immobilienrisiken	67	6	3.348	61	6	3.638		
Retailportfolio	3	AA	576	2	AA+	720		
Fonds (Geschäfte/Anteile)	8	A-	7.694	10	A-	7.770		
Beteiligungen	85	7	79	56	6	79		
Gesamtergebnis	27	4	55.644	22	4	60.953		

Die Verteilung von Risikovorsorge für Kredite und Wertpapiere auf die Segmente zeigt Abbildung 23.

Als Sicherheiten für einzelwertberichtigte Engagements wurden für das Risikosegment Financial Institutions Wertpapiersicherheiten, für Immobilienrisiken im Wesentlichen Grundpfandrechte und für das Risikosegment Transport & Trade Finance Flugzeug- und Schiffshypotheken sowie Bürgschaften zur Anrechnung gebracht. Bei der Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken haben wir Bürgschaften berücksichtigt. Die Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken erfolgte unter Berücksichtigung von werthaltigen Sicherheiten.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Sicherheiten in Höhe von 88,6 Mio. Euro (Vorjahr: 0,7 Mio. Euro) in Anspruch genommen.

Operationelle Risiken

Risikosteuerung und -überwachung

Operationelle Risiken (OR) hängen naturgemäß stark von der Art der Geschäftstätigkeit ab und sind damit, anders als Marktpreis- und Kreditrisiken, prozessspezifisch. Daher verfolgt die DekaBank im Rahmen ihrer OR-Strategie für die Erkennung und Einschätzung von operationellen Risiken sowie die Schadensfallerhebung einen dezentralen

Ansatz. Die Leiter der jeweiligen Konzerneinheiten sind für die Steuerung der operationellen Risiken in ihrem Geschäftsbereich verantwortlich. Dabei besteht die Verpflichtung, latente Risiken systematisch zu benennen und Schäden ab einer definierten Bagatellgrenze zu melden. Diese Meldepflicht wird durch die Einheit Controlling operationeller Risiken im Corporate Center Konzernrisiko und die Interne Revision überwacht.

Die Einheit Controlling operationeller Risiken besitzt die Methodenhoheit für operationelle Risiken hinsichtlich der Einheitlichkeit und Angemessenheit der konzernweit definierten Begriffe, der eingesetzten Methoden und Verfahren sowie für die regelmäßige Berichterstattung an den Vorstand und die beaufsichtigenden Gremien. Zusätzlich verantwortet das Controlling operationeller Risiken die Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das Management operationeller Risiken.

Über den Abgleich mit dem vorhandenen Risikodeckungspotenzial stellt die DekaBank die Tragfähigkeit der operationellen Risiken sicher. Darauf basierend werden diese Risiken in die Eigenkapitalsteuerung der DekaBank einbezogen, in deren Rahmen den Geschäftsfeldern zur Erreichung ihrer strategischen Vorgaben und Ergebnisziele entsprechend Kapital zur Verfügung gestellt wird. Das Controlling operationeller Risiken aggregiert die dezentral erhobenen Informationen und berichtet den Leitern der

Risikovorsorge nach Risikosegmenten (Abb. 23)

Mio. €	Financial Institutions	Fonds	Transport & Trade Finance	Utility & Project Finance	Immobilienrisiken	Public Infrastructure	Beteiligungen	Corporates	Sonstige	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Wertberichtiges												
Brutto-Kreditvolumen ¹⁾	538,7	0,0	212,3	0,0	168,1	0,0	0,0	68,1	0,0	987,2	1.214,8	811,0
Fair-Value-Sicherheiten	32,8	0,0	159,1	0,0	39,9	0,0	0,0	0,0	0,0	231,8	302,0	292,3
Wertberichtiges Netto-												
Kreditvolumen ¹⁾	505,9	0,0	53,2	0,0	128,2	0,0	0,0	68,1	0,0	755,4	912,8	518,7
Risikovorsorge ²⁾	392,4	0,8	47,3	21,4	102,6	8,6	3,0	40,5	1,0	617,6	669,1	360,5
Einzelwertberichtigungen	389,9	0,0	20,7	0,0	84,8	0,0	0,0	28,1	0,0	523,5	554,1	274,3
Rückstellungen	0,0	0,0	0,0	0,0	2,6	0,0	3,0	1,4	0,0	7,0	20,2	14,0
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	0,0	0,0	15,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,1	20,7	24,2
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	0,8	11,5	21,4	15,2	8,6	0,0	11,0	1,0	72,0	74,1	48,0

¹⁾ Einzel- und länderwertberichtiges Brutto- und Netto-Kreditvolumen.

²⁾ Bilanzielle Risikovorsorge übersteigt das Netto-Kreditvolumen, da Portfoliowertberichtigungen und Sonderrückstellungen gebildet sind.

operativen Einheiten sowie dem Vorstand. Dabei werden die Risikoeinschätzungen und Schadensfallmeldungen validiert und plausibilisiert; zugleich wird sichergestellt, dass diese nach einheitlichen Maßgaben durchgeführt wurden.

Neben den von der Einheit Controlling operationeller Risiken im Konzern verantworteten Methoden spielen eine Reihe weiterer Querschnittsfunktionen der DekaBank eine wesentliche Rolle bei der Identifizierung, Bewertung und Steuerung derartiger operationeller Risiken.

Corporate Security Management & Informationssicherheitsmanagement

Die Einheiten Corporate Security Management und Informationssicherheitsmanagement bündeln alle Themen der Betriebs- und Informationssicherheit im DekaBank-Konzern. Zu den Kernaufgaben der Einheiten gehören dabei Geschäftsfortführungsvorsorge, Risikomanagement im Bereich Betriebssicherheit sowie Krisenmanagement, Management von Informationssicherheitsrisiken und die Aufrechterhaltung eines angemessenen Niveaus der Informationssicherheit.

Im Rahmen des Business Continuity Managements (BCM) wird sichergestellt, dass die Notfallrisiken für die Geschäftstätigkeit identifiziert und bewertet sind, dass entsprechende Vorsorge- und Notfallmaßnahmen organisiert sind und dass der Wiederanlauf der Prozesse in Notfallsituationen gezielt gesteuert wird.

Zu Aspekten der Informationssicherheit werden alle Einheiten der DekaBank von einer zentralen Einheit (Informationssicherheitsmanagement) beraten und unterstützt, um unter Berücksichtigung ihrer individuellen Geschäftsanforderungen und Schutzbedarfe ein adäquates Niveau der Informationssicherheit zu etablieren und langfristig aufrechtzuerhalten.

Corporate Security Management und Informationssicherheitsmanagement sorgen gemeinsam dafür, dass Sicherheitsrisiken im Konzern erkannt und risikoreduzierende Maßnahmen an den notwendigen Stellen identifiziert werden. Existierende Risiken werden ermittelt, bewertet und durch Reports transparent und somit steuerbar gemacht. So werden durch die Umsetzung von Sicherheitsmaßnahmen operationelle Risiken reduziert.

Compliance

Der DekaBank-Konzern verfügt über eine separate Einheit, um damit die Dauerhaftigkeit, Wirksamkeit und Unabhängigkeit der Compliance-Funktion sicherzustellen.

Sie ist unter anderem zuständig für die Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung, Insider- und Marktmanipulations- sowie Betrugs- und Korruptionsprävention. Darüber hinaus stellt sie sicher, dass wertpapierhandelsrechtliche Pflichten und Vorgaben sowie Finanzsanktionen und Embargos eingehalten werden. Der Compliance-Beauftragte erstattet dem Vorstand und dem Verwaltungsrat mindestens einmal jährlich Bericht und ist überdies Ansprechpartner für Aufsichtsbehörden und weitere staatliche Stellen.

Das Compliance-Konzept des DekaBank-Konzerns ist so ausgestaltet, dass unter Berücksichtigung der länderspezifischen Gegebenheiten für den gesamten Konzern Regeln gelten, die einheitlich die Kundeninteressen wahren sollen und wirkungsvoll Interessenkonflikten entgegenwirken, die durch die unterschiedliche Informationslage zwischen Kunden, der DekaBank und deren Mitarbeitern entstehen können.

Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem für den Rechnungslegungsprozess

Der Vorstand der DekaBank trägt die Gesamtverantwortung für das interne Kontroll- und Risikomanagementsystem. Diesem wird durch eine konzernweite, klare Organisations- und Kontrollstruktur Rechnung getragen. Die Erstellung und Koordination von Monats-, Quartals- und Jahresabschlüssen obliegt dem Bereich Finanzen. Die am Rechnungslegungsprozess beteiligten Einheiten verfügen hierbei über eine sowohl in quantitativer als auch in qualitativer Hinsicht angemessene Personalausstattung. Zudem leistet die offene und bereichsübergreifende Kommunikationspolitik einen wichtigen Beitrag zur Minimierung der Risiken im Abschlusserstellungsprozess.

Grundsätzlich bestehen Risiken im Rechnungslegungsprozess unter anderem in

- einer nicht konzerneinheitlichen Anwendung von Buchungs- und Bilanzierungsvorschriften,
- der fehlerhaften bilanziellen Erfassung von Geschäftsvorfällen,
- dem nicht einwandfreien Funktionieren der für die Rechnungslegung verwendeten EDV-Systeme.

Das interne Kontrollsystem der DekaBank gewährleistet die ordnungsgemäße und wirtschaftliche Rechnungslegung unter Einhaltung der maßgeblichen gesetzlichen und rechtlichen Vorschriften. Seine wesentlichen Merkmale sind

die konsequente, prozessuale Einbindung von Kontrollhandlungen, insbesondere in Gestalt des Vier-Augen-Prinzips, sowie die risikoorientierte Funktionstrennung in zentralen Bereichen. Hierbei werden maschinelle Prüfroutinen und – bei Bedarf – manuelle Kontroll- und Abstimmungshandlungen eingesetzt, deren Implementierung und Funktionsweise in Fach- und Umsetzungskonzepten dokumentiert sind.

Auf aggregierter Ebene (beispielsweise hinsichtlich einzelner Bilanzpositionen) werden weitere Prüfungen durch sogenannte Teilpositionsverantwortliche durchgeführt. Diese Mitarbeiter sind unter anderem für die regelmäßige Ergebnisermittlung zuständig und verfügen über ein tiefes Produktwissen. Auch hier wird dem Vier-Augen-Prinzip durch eine Kontrollinstanz Rechnung getragen.

Die bilanzielle Erfassung von Geschäftsvorfällen ist zentral in der Konzernrichtlinie geregelt. Diese beschreibt die wesentlichen Bilanzierungssachverhalte und dokumentiert die konzerneinheitliche fachliche Vorgehensweise. Hierdurch wird unter anderem sichergestellt, dass der gleiche Geschäftsvorfall in unterschiedlichen Konzerneinheiten und -gesellschaften einheitlich und unter Beachtung der angewendeten Rechnungslegungsvorschriften bilanziert wird. Die Operationalisierung der Konzernrichtlinie in den einzelnen betroffenen Fachbereichen erfolgt durch spezielle Arbeitsanweisungen, in denen auch die dabei zu berücksichtigenden Kontrollmechanismen beschrieben sind. Für die zentralen Systeme, aus denen die Bilanzierungsinformationen im Rahmen der Abschlusserstellung generiert werden, wurden Leitlinien und Berechtigungskonzepte erarbeitet, deren Einhaltung regelmäßig von der internen und externen Revision geprüft wird.

Im Rahmen der Rechnungslegung greifen wir vorwiegend auf Standardsoftware zurück. Die Systeme sind gegen unbefugten externen Zugriff geschützt und umfassend gegen Datenverlust gesichert.

Das interne Kontrollsystem wird regelmäßig durch Abschlussprüfer im Rahmen der Konzernabschlussprüfung untersucht.

Quantifizierung der operationellen Risiken

Die DekaBank verfügt über ein umfassendes System zum Management und Controlling operationeller Risiken. Als Methoden kommen die konzernweite Schadensfallerhebung sowie das dezentrale Self Assessment und Szenarioanalysen zum Einsatz. Daneben werden relevante Geschäftsumfeld- und interne Kontrollfaktoren erfasst, welche

insbesondere zu Zwecken der zeitnahen Aktualisierung und Validierung der beiden letztgenannten Verfahren Verwendung finden. Auf Grundlage der über die Methoden generierten Daten bestimmen wir mittels eines von der BaFin anerkannten fortgeschrittenen Quantifizierungsmodells das operationelle Risiko als Value-at-Risk-Kennziffer, die sowohl für die interne Steuerung als auch für das externe Reporting maßgeblich ist.

Self Assessment

Beim prozessbasierten Self Assessment werden die operationellen Risiken konzernweit in Form von Schadensszenarien detailliert, regelmäßig und strukturiert von erfahrenen Mitarbeitern (Assessoren) dezentral für deren Erhebungseinheiten identifiziert und bewertet. Hierbei werden bestehende Szenarien durch Abgleich mit internen und externen Schadensfällen nach Bedarf ergänzungsweise angepasst. Für die Risikobewertung werden Schadenshöhe und Schadenshäufigkeit beurteilt und zu einem Schadenspotenzial aggregiert. Zentrales Ziel des Self Assessment ist insbesondere die konzerneinheitliche und konsistente Durchführung einer Risikoinventur, auf deren Basis die Leiter der Konzerneinheiten Aktionspläne zur Reduzierung der operationellen Risiken ableiten und priorisieren.

Szenarioanalyse

Die Szenarioanalysen dienen der detaillierten Untersuchung und Bewertung von sehr seltenen, aber mit potenziell sehr hohen Verlusten verbundenen Schadensereignissen aus operationellen Risiken, die aufgrund in der Regel fehlender Schadensfallerfahrung durch das Self Assessment nicht adäquat abgedeckt werden können. Durch die Verbindung beider zukunftsgerichteter Methoden wird die gesamte Bandbreite operationeller Risiken erfasst und systematisch bewertet.

Prozess- und Systemexperten identifizieren bei der Szenarioanalyse die wesentlichen Risikotreiber eines Schadensszenarios und variieren deren Ausprägungen. Im Ergebnis können so die Auswirkungen unterschiedlicher Szenarioverläufe einschließlich einer extremen Stressbetrachtung bewertet werden. Durch die Verankerung von Risikoindikatoren (Geschäftsumfeldfaktoren und interne Kontrollfaktoren), die im Regelfall monatlich aktualisiert werden, können Risikoentwicklungen zeitnah identifiziert und Maßnahmen nach Bedarf ergriffen werden.

Im Berichtsjahr wurden neben der fortgeführten Ausweitung der Szenarioanalyse insbesondere weitere Risikoindikatoren aufgenommen und so die Frühwarnfunktion gestärkt.

Schadensfallerhebung

Alle eingetretenen Schadensfälle aus operationellen Risiken oberhalb einer Bagatellgrenze von 5.000 Euro werden in der DekaBank konzernweit in einer zentralen Schadensfalldatenbank erfasst und analysiert. Diese enthält auch Maßnahmen zur Minderung und Vermeidung zukünftiger Schäden und eine Untersuchung der Handlungserfordernisse.

Durch den Abgleich der aufgetretenen Schadensfälle mit den Ergebnissen von Self Assessment und Szenarioanalyse validieren wir zugleich unsere Methoden der Risikoquantifizierung und können Verteilungsannahmen über Schadenshöhen und Eintrittshäufigkeiten ableiten, die wiederum wesentliche Grundlage für den Einsatz quantitativer Modelle zur Ermittlung des Eigenkapitalbedarfs sind.

Darüber hinaus beteiligt sich die DekaBank an den externen Schadensfallkonsortien des Bundesverbands Investment und Asset Management e. V. (BVI) sowie dem Konsortium GOLD der British Bankers Association (BBA). Die externen Schadensfalldaten werden sowohl direkt in der Quantifizierung als auch indirekt als Ideengeber für das Self Assessment und die Szenarioanalyse verwendet.

Stresstests für operationelle Risiken

Die Wirkung von Stressszenarien für operationelle Risiken wird auf unterschiedlichen Ebenen berücksichtigt. Zum einen werden im Rahmen der Szenarioanalyse auch außergewöhnliche, aber plausibel mögliche Szenarioverläufe einbezogen. Zum anderen fließen bei der Ermittlung des Value-at-Risk auf der ex-post-Seite ebenfalls Extremereignisse durch die unskalierte Verwendung externer Großschäden ein.

Auch die Auswirkungen der im Berichtsjahr neu definierten makroökonomischen Stresstests werden unter Berücksichtigung operationeller Risiken ermittelt.

Reporting der operationellen Risiken

Der vierteljährliche Risikobericht unterrichtet die Leiter der Konzerneinheiten über alle wesentlichen operationellen Risiken und ermöglicht somit eine effektive Steuerung. Darüber hinaus wird im selben Rhythmus ein aggregiertes Vorstandsreporting erstellt. Dieses enthält neben den

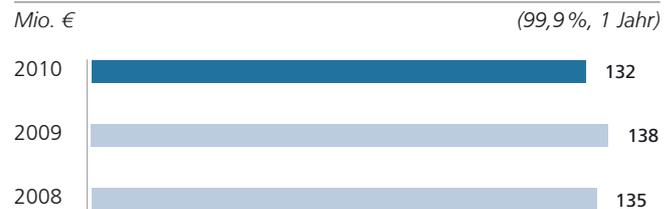
verdichteten Informationen zu operationellen Risiken im Konzern Detailinformationen zu getroffenen oder geplanten Maßnahmen für die größten Einzelrisiken der Konzerneinheiten. Überdies fließt der Value-at-Risk in die Risikotragfähigkeitsanalyse des Konzerns ein.

Für eingetretene Schadensfälle gelten Meldepflichten, die – gestaffelt nach Schadenshöhe – die zeitnahe Unterrichtung von Vorstand und Interner Revision sicherstellen.

Aktuelle Risikosituation

Der nach fortgeschrittenem Messansatz ermittelte Value-at-Risk für operationelle Risiken (Konfidenzniveau 99,9 Prozent, Risikohorizont ein Jahr) lag zum Jahresende 2010 mit 132 Mio. Euro um 4,5 Prozent unter dem Vorjahreswert (138 Mio. Euro); (Abb. 24). Dabei bewegte er sich in einem engen Korridor von 130 Mio. Euro bis 140 Mio. Euro.

Value-at-Risk (Abb. 24)



Die Zahl der Schadensfälle hat sich gegenüber dem Jahr 2009 (49) deutlich auf 33 verringert. Der daraus resultierende Gesamtschaden belief sich auf 4,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,2 Mio. Euro). Der kumulierte Schadensbestand lag zum Bilanzstichtag um rund 5,1 Prozent unter dem Vergleichswert des Vorjahres. Neuen Schadensfällen wirkte hier vor allem die Teilauflösung einer Rückstellung für einen aus dem Vorjahr erwarteten Schadensfall entgegen.

Die im Rahmen der Risikoinventur (ex-ante-Einschätzung) ermittelten Schadenspotenziale operationeller Risiken bewegten sich im Jahresverlauf um die Marke von 60 Mio. Euro und lagen zum Jahresende bei 53,7 Mio. Euro (Ende 2009: 62,1 Mio. Euro). Auf Basis neuer Risikoeinschätzungen im Rahmen der Szenarioanalyse und erfolgreicher Maßnahmen zur Risikobegrenzung haben sich die Verlustpotenziale insbesondere in den Geschäftsfeldern AMI und C&M reduziert.

Liquiditätsrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Das Liquiditätsrisiko der DekaBank wird als eigenständige Risikoart gesteuert und überwacht. Die Liquiditätsrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt, sowie jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Eventuelle Anpassungen werden unter Federführung des Corporate Centers Konzernrisiko veranlasst.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt grundsätzlich portfolioübergreifend und konzernweit; alle Produktarten werden einbezogen. Zentrale Ziele sind, Liquiditätsengpässe auf Konzernebene zu vermeiden, die übergreifende Zahlungsfähigkeit fortlaufend sicherzustellen sowie positive Ergebnisbeiträge aus der Liquiditätssteuerung zu generieren. Grundlage für Planung, Steuerung und Überwachung der Liquidität sind der Liquiditätsstatus, die Liquiditätsablaufbilanzen, Stressszenarien sowie die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG).

Die DekaBank definiert erfolgswirksame Risiken aus Refinanzierungslücken als ökonomische Effekte, die sich aus ungünstigen Spread-Änderungen für negative Salden bis zu einem Jahr ergeben. Dies ist bei Auswahl des entsprechenden Szenarios der Spread-Änderungen (99,9 Prozent) konsistent zum Risikotragfähigkeitsrahmenwerk.

Die DekaBank limitiert das Liquiditätsrisiko auf Basis des Liquiditätssaldos pro Laufzeitband. Diese Limitierung lässt unterjährig keine negativen Salden zu, daher sind erfolgswirksame Risiken aus Refinanzierungslücken derzeit nicht materiell. Eine Einbeziehung in die Risikotragfähigkeit ist daher nicht erforderlich.

Quantifizierung des Liquiditätsrisikos

Liquiditätsstatus

Der aktuelle Liquiditätsstatus des DekaBank-Konzerns wird auf täglicher Basis durch die Einheit Short Term Products (STP) im Teilgeschäftsfeld Markets erstellt und dient dieser Einheit zur Disposition der täglichen Liquidität.

Liquiditätsablaufbilanzen

Darüber hinaus wird die Liquiditätsposition von der Einheit Funding, Liquidity & ALM im Corporate Center Konzernrisiko analysiert und überwacht. Hierzu werden verschiedene Liquiditätsablaufbilanzen (LAB) erstellt und berichtet.

Gegenstand der LAB ist die stichtagsbezogene, portfolioübergreifende Darstellung von undiskontierten, zukünftig erwarteten Mittelzuflüssen und -abflüssen (Cashflows), auf deren Grundlage der Liquiditätsbedarf oder -überschuss (Liquiditäts-Gap) je Laufzeitband ermittelt wird. Zusätzlich werden auch kumulierte Liquiditäts-Gaps dargestellt.

Grundlage aller LAB sind Mittelzu- und -abflüsse (Cashflows) auf Basis der juristischen Fälligkeiten.

Im Rahmen der jeweiligen Szenarioaussage der unterschiedlichen LAB treffen wir für die Abbildung der Zahlungsströme bei bestimmten Produkttypen (zum Beispiel EZB- und repofähigen Wertpapieren oder Einlagen) Modellierungs- und Prolongationsannahmen. Aus der Summe der Zahlungsströme ergibt sich in jedem Laufzeitband ein Liquiditäts-Gap. In Ergänzung hierzu wird das Liquiditätspotenzial ermittelt, welches frei verfügbare Finanzierungsmittel wie beispielsweise liquidierbare Aktiva in Form von Wertpapieren, die freie, nutzbare Überdeckung in den Deckungsregistern sowie weitere Funding-Quellen berücksichtigt.

Aus der Summe von kumuliertem Liquiditäts-Gap und kumuliertem Liquiditätspotenzial ergibt sich der Liquiditätssaldo, auf dessen Basis die Überwachung und Steuerung erfolgt.

Die LAB Intended Holding Period Konzern ist die federführende LAB des DekaBank-Konzerns. Sie stellt bei Wertpapieren in den IAS-Kategorien Held to Maturity (htm) und Loans and Receivables (lar) sowie bei Geschäften mit langer Halteabsicht auf den strategischen Anlagehorizont ab und nicht auf Liquidierbarkeit und Refinanzierbarkeit. Für die LAB wurden Frühwarn- und Ampelgrenzen definiert.

Im Rahmen der Steuerung der Liquiditätsposition kommen die Liquiditätsablaufbilanzen in der Einheit Funding & Liquidity im Teilgeschäftsfeld Treasury auf täglicher Basis zum Einsatz. Sie dienen hier unter anderem zur strategischen Steuerung der Emissionstätigkeit der DekaBank auf den Geld- und Kapitalmärkten sowie der strategischen Asset Allocation.

Stressszenarien

Mit zweiwöchentlich beziehungsweise quartalsweise durchgeführten Stressszenarien untersuchen wir den Einfluss verschiedener Szenarien auf die Liquiditätsposition. Die zugrunde liegenden Modelle unterteilen wir in idiosynkratische und marktbedingte Szenarien.

Idiosynkratische Szenarien betreffen die DekaBank direkt (zum Beispiel ein potenzielles Downrating beziehungsweise eine Bonitätsherabstufung der DekaBank durch Ratingagenturen) sowie weitere marktbedingte Szenarien (zum Beispiel Fonds- und Bankenkrise). Je nach Stressszenario werden verschiedene Modellierungs- und Prolongationsannahmen getroffen und ein unterschiedlicher Umfang des zusätzlichen Finanzierungsbedarfs unterstellt.

Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung

Bei der Begrenzung des Liquiditätsrisikos orientiert sich die DekaBank darüber hinaus an den Liquiditätsanforderungen der Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung errechnet sich aus der Gegenüberstellung der kurzfristigen Zahlungsmittel und -verpflichtungen der DekaBank mit einer Laufzeit von bis zu einem Monat. Zusätzlich werden Beobachtungskennziffern bis zu einem Jahr berechnet. Potenzielle Zahlungsverpflichtungen, zum Beispiel im Zusammenhang mit zugesagten Kreditlinien oder Einlagen, werden im Hinblick auf ihre Ziehungswahrscheinlichkeit (Abrufisiko) über die aufsichtsrechtlich vorgegebenen Gewichtungsfaktoren in den einzelnen Laufzeitbändern berücksichtigt. Nicht mit einbezogen werden gemäß aufsichtsrechtlicher Vorgabe bestimmte Produktarten, wie zum Beispiel Derivate.

Reporting des Liquiditätsrisikos

Die vorgenannten steuerungs- und risikoüberwachungsrelevanten Liquiditätsablaufbilanzen werden im Rahmen der unabhängigen Überwachung mindestens zweiwöchentlich im Corporate Center Konzernrisiko erstellt und inklusive einer qualitativen Würdigung der Liquiditätssituation durch die Einheit Funding & Liquidity an den Gesamtvorstand,

das APSK und die Leiter der Einheiten Markets, Treasury sowie Konzernrisiko berichtet. In diesem Zusammenhang wurden Frühwarn Grenzen und Ampelgrenzen bezogen auf den Liquiditätssaldo (= kumuliertes Liquiditäts-Gap plus kumuliertes Liquiditätspotenzial) definiert, die ebenfalls vom Corporate Center Konzernrisiko überwacht werden. Eventuelle Überschreitungen werden über das APSK an den Vorstand gemeldet.

Darüber hinaus wird die Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung im Meldewesen im Corporate Center Finanzen täglich überwacht.

Die Stresstests werden auf Grundlage der LAB Intended Holding Period Konzern durchgeführt.

Aktuelle Risikosituation

Der DekaBank-Konzern verfügt unverändert über ein hohes Liquiditätspotenzial, das kurzfristig liquidierbar ist. Dabei kann er auf den hohen Bestand an liquiden und zumeist notenbankfähigen Wertpapieren, die nutzbare Überdeckung im Deckungsstock und entsprechende Repurchase-Agreement-Geschäfte zurückgreifen.

Der kumulierte Liquiditätssaldo der Liquiditätsablaufbilanz (LAB) des DekaBank-Konzerns im kurzfristigen Bereich (bis zu einem Monat) betrug zum Jahresultimo 8,3 Mrd. Euro (Ende 2009: 13,5 Mrd. Euro). Im Laufzeitband bis zu sechs Monaten belief sich der Überschuss auf 6,3 Mrd. Euro (Ende 2009: 7,5 Mrd. Euro), im Bereich bis zu zwölf Monaten auf 9,9 Mrd. Euro (Ende 2009: 9,6 Mrd. Euro) (Abb. 25).

Liquiditätsablaufbilanz Intended Holding Period DekaBank-Konzern zum 31.12.2010 (Abb. 25)

Mio. €	<=1M	>1M-12M	>12M-7J	>7J-30J	>30J	Summe
Wertpapiere, Kredite und Schuldscheindarlehen ¹⁾	8.648	18.705	42.730	8.563	57	78.702
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) ²⁾	25.080	6.584	5.495	0	1.198	38.356
Derivate ³⁾	-1.809	-4.068	-4.870	-213	0	-10.961
Refinanzierungsmittel ⁴⁾	-36.766	-11.108	-44.176	-4.620	-4.442	-101.113
Sonstige Bilanzpositionen ⁵⁾	-59	-53	-40	-15	-4.108	-4.275
Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)						
DekaBank-Konzern	8.317	9.938	4.151	7.252	-43	

¹⁾ Inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale.

²⁾ Davon sind 17,0 Mrd. Euro als Repogeschäft besichert.

³⁾ Inklusive synthetische Leiheersatzgeschäfte.

⁴⁾ Dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding.

⁵⁾ Inklusive stille Einlagen und Eigenkapital.

Zugleich belegt die Liquiditätsstrukturanalyse die breite Diversifizierung der Refinanzierung nach Investoren- und Produktgruppen. Auch unter Stressbedingungen ist die Liquiditätslage der DekaBank weiterhin sehr solide. In allen drei Stressszenarien ergaben sich im kurzfristigen Laufzeitband bis zu einem Monat deutliche Liquiditätsüberhänge.

Die regulatorischen Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden über den gesamten Berichtszeitraum deutlich übertroffen. Die auf täglicher Basis ermittelte Liquiditätskennzahl des ersten Laufzeitbandes betrug im Jahresdurchschnitt 1,57 (Vorjahr: 1,66). Dabei bewegte sie sich in einem Band von 1,41 bis 1,79. Zum Jahresende lag die Kennzahl bei 1,56 (Ende 2009: 1,67).

Weitere Risiken

Geschäftsrisiko

Entsprechend der unterschiedlichen Bedeutung des Geschäftsrisikos für die verschiedenen Geschäftstätigkeiten unterscheiden sich die eingesetzten Methoden zur Risikoquantifizierung und -steuerung:

Für Asset-Management-Aktivitäten sind die wesentlichen Risikofaktoren die Assets unter Management beziehungsweise die Höhe der Provisionen. Die Volatilität dieser Risikofaktoren wird je nach Anlageklasse, das heißt für Aktien, Renten und Immobilien, anhand von Vergleichsindizes simuliert. Parallel hierzu erfolgt für die Aktivitäten im Asset Management ein Self Assessment wesentlicher Geschäftsrisiken anhand von Szenarien. Dadurch ist es den Geschäftsfeldern möglich, erkannten wesentlichen Geschäftsrisiken mithilfe von risikomindernden Maßnahmen zu begegnen.

Für alle Aktivitäten außerhalb des Asset Managements, insbesondere für das Geschäftsfeld C&M, kommt das Geschäftsrisiko pauschal in Höhe branchenüblicher Benchmarks zur Anrechnung.

Der Anstieg des Geschäftsrisikos auf einen VaR von 427 Mio. Euro (Ende 2009: 383 Mio. Euro) liegt vor allem im Geschäftsfeld AMK begründet. Hier erhöhten sich zum einen die Nettoprovisionen, und zum anderen entfiel ein größerer Anteil der Provisionen auf Aktienfonds, die mit höheren Volatilitäten verbunden sind als Renteninvestments.

Im Geschäftsfeld AMI bewegte sich das Geschäftsrisiko hingegen wegen des nur moderaten Anstiegs der Nettoprovisionen und weitgehend unveränderter Volatilitäten nahe beim Vorjahreswert. Das pauschal ermittelte übrige Geschäftsrisiko für Aktivitäten außerhalb des Asset Managements ging gegenüber dem Vorjahreswert zurück.

Beteiligungsrisiko

Die Beteiligungsstrategie ist Bestandteil der Kreditrisikostategie. Unter Beteiligungen werden alle direkt oder indirekt gehaltenen Anteile des DekaBank-Konzerns an anderen Unternehmen unabhängig von deren Rechtsform verstanden. Beteiligungen, die als Kreditersatzgeschäft gehalten werden, fallen nicht unter die Beteiligungsstrategie. Mit dem Eingehen einer Beteiligung verfolgt die DekaBank grundsätzlich keine Trading-Interessen.

Grundlage für die Ermittlung der Beteiligungsrisikoposition ist der jeweilige IFRS-Buchwert der Beteiligung. Die Risikomessung erfolgt auf der Basis der Volatilität eines Benchmark-Index aus dem Aktienmarkt.

Der VaR des Beteiligungsrisikos liegt mit 37 Mio. Euro auf Vorjahresniveau (Ende 2009: 37 Mio. Euro).

Immobilienrisiko

Das Immobilienrisiko bemisst sich anhand der IFRS-Buchwerte der Immobilien im Eigenbestand und der Volatilitäten der relativen Wertänderungen der Immobilien am jeweiligen Standort. Mit einem VaR von 7 Mio. Euro hatte es wie im Vorjahr (8 Mio. Euro) nur untergeordnete Bedeutung.

Immobilienfondsrisiko

Das Immobilienfondsrisiko resultiert grundsätzlich aus im Eigenbestand befindlichen Immobilienfonds und hier vor allem aus Anschubfinanzierungen. Der eigene Bestand an Anteilen des Fonds Deka-ImmobilienEuropa (ehemals Deka-ImmobilienFonds) wurde im Berichtsjahr vollständig abgebaut.

Das Immobilienfondsrisiko liegt nach dem starken Rückgang im Vorjahr (von 150 Mio. Euro auf 12 Mio. Euro) weiterhin auf niedrigem Niveau und stellt mit einem VaR von 15 Mio. Euro zum Jahresende 2010 kein wesentliches Risiko für die DekaBank dar.

Kreditkapitalmarktprodukte

Die Portfolios an Kreditkapitalmarktprodukten sind in die Risikosteuerung der DekaBank, die in den vorangegangenen Kapiteln beschrieben wurde, vollständig eingebunden.

Entsprechend der geänderten Geschäftsstrategie der DekaBank werden die Positionen des Kreditkapitalmarktportfolios seit dem ersten Quartal 2009 nach Kerngeschäft und Nicht-Kerngeschäft getrennt berichtet. Die Trennung erfolgte dabei nach Produktarten, die im Kerngeschäft für die DekaBank strategische Bedeutung haben und im Nicht-Kerngeschäft dem Exit-Portfolio zugeordnet wurden.

Die Kreditkapitalmarktprodukte des Kerngeschäfts – gesteuert über das Teilgeschäftsfeld Treasury – umfassen im Wesentlichen Single-Name- und Index-CDS-Geschäfte, Corporate Bonds sowie Transaktionen im Rahmen der langfristigen Liquiditätsanlage. Aufgrund auslaufender Geschäfte und Schließungen bei CDS- und Index-CDS-Geschäften sowie Ver- und Rückkäufen bei Bonds nahm der Netto-Nominalwert im Jahresverlauf auf 6,5 Mrd. Euro (Ende 2009: 8,4 Mrd. Euro) ab.

Im Nicht-Kerngeschäft sind die Wertpapiere der Klassen Asset-Backed Securities (ABS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO), Synthetische Collateralised Debt Obligations (Index und Bespoke), Structured Finance Collateralised Debt Obligations (SFCDO) sowie Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI) zusammengefasst, die für die DekaBank keine strategische Bedeutung haben. Die Positionen des Nicht-Kerngeschäfts wiesen zum Jahresende einen Netto-Nominalwert von 2,2 Mrd. Euro (Ende 2009: 2,9 Mrd. Euro) auf. Hintergründe der Volumenreduzierung sind die vorzeitigen Tilgungen bei Verbriefungstransaktionen sowie Verkäufe von Verbriefungs- und synthetischen CSO-Transaktionen. Fremdwährungseffekte hatten nur einen geringfügigen Einfluss auf die Verringerung des Netto-Nominalwerts.

Das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts wird sich in den nächsten Jahren sowohl über den geplanten vermögenswahrenden Abbau als auch durch planmäßiges Auslaufen der Geschäfte verringern. Neugeschäfte werden nicht eingegangen.

Steuerung, Überwachung und Limitierung

Wie bei allen anderen Kreditgeschäften nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum sowie das Monitoring der Geschäfte auf Einzelgeschäftsebene.

Abgeleitet aus der aktuellen konzernweit gültigen Kreditrisikostategie der DekaBank erfolgt für die Produkte des Nicht-Kerngeschäfts eine zusätzliche tägliche unabhängige Limitüberwachung seitens des Corporate Center Konzernrisiko mittels der Investmentrichtlinie für strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte, die das Produktuniversum des Nicht-Kerngeschäfts der DekaBank vollständig abdeckt. Etwaige auftretende Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Das beschriebene Limitsystem wird durch produktspezifische Mindest- und Ausschlusskriterien flankiert.

Ansatz und Bewertung

Die at Fair Value kategorisierten Kreditkapitalmarktprodukte werden größtenteils marktorientiert bewertet. Lediglich bei nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen des Nicht-Kerngeschäfts mit einem Nominal von 1,1 Mrd. Euro wird der Fair Value mittels eines modifizierten Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Hierdurch wird dem Einfluss von Marktstörungen und irrationalen Schwankungen von Liquiditätsspreads auf die Ergebnisentwicklung der DekaBank Rechnung getragen.

Ratingübersicht

Das Portfolio im Kerngeschäft (Treasury) weist insgesamt eine gute Bonität nahezu ausschließlich im Investmentgrade-Bereich auf. Nennenswerte Ratingverschiebungen traten nur im Zusammenhang mit Fälligkeiten und Verkäufen auf.

Innerhalb des Nicht-Kerngeschäfts (strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte) kam es bei Verbriefungs- und CLO-Transaktionen zu selektiven Downgrades. Mit Ausnahme des geringen Volumens in Bespoke-CSO-Positionen ist jedoch auch das Nicht-Kerngeschäft mehrheitlich gut geratet; rund 88,2 Prozent der Ratings liegen im Investmentgrade-Bereich.

Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach Ratingklassen (Nominale in Mio. €) (Abb. 26)

Produkt		AAA	AA	A	BBB	Nicht- Investment- Grade	Unrated	Gesamt
Structured	ABS	122,7	23,7	45,8	38,3	46,1	0,0	276,6
	RMBS	252,7	167,2	128,6	5,0	0,0	0,0	553,6
	CMBS	280,9	152,2	76,3	68,0	26,3	0,0	603,7
	CLO	0,0	188,1	184,8	89,3	100,2	0,0	562,4
	CSO	0,0	0,0	0,0	0,0	75,0	0,0	75,0
	Structured Finance CDO	20,0	0,0	10,0	0,0	0,0	0,0	30,0
Alternative	CPPI	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Gesamt		676,4	531,2	545,6	200,6	247,6	0,0	2.201,3

In der Ratingübersicht für das Nicht-Kerngeschäft werden die externen Ratingnoten konservativ in dem Sinne dargestellt, dass bei Vorhandensein mehrerer externer Ratings für ein Geschäft das jeweils schlechtere Rating ausgewiesen wird (Abb. 26).

Länderübersicht

Der Länderschwerpunkt des Nicht-Kerngeschäfts liegt unverändert auf Westeuropa und hier vor allem auf deutschen und paneuropäischen Strukturen; rund 80,4 Prozent der Verbriefungen entfallen auf den europäischen Markt. Bei den CMBS-Papieren liegt ein nennenswerter Anteil bei UK-Verbriefungen, was auch der allgemeinen Verteilung von europäischen CMBS-Verbriefungen entspricht. Nennenswerte Positionen außerhalb Europas gibt es lediglich in CLO- und CSO-Verbriefungen (Abb. 27).

Das Kerngeschäft konzentriert sich ebenfalls auf Westeuropa. Annähernd die Hälfte der Bond-Positionen war

zur Jahresmitte dem Finanzsektor zuzuordnen. Die Positionen des Kerngeschäfts sind nahezu durchgängig in Euro nominiert, sodass Währungseffekte vernachlässigbar sind.

Kategorisierung nach IFRS

Die große Mehrheit des Portfolios der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte ist der IFRS-Kategorie at Fair Value zugeordnet (Abb. 28). Lediglich 107 Positionen werden derzeit noch mit dem modifizierten Discounted-Cashflow-Verfahren bewertet.

Wertveränderungen werden damit direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Tatsächliche Ausfälle in den Tranchen gibt es bisher nicht. Zur Ermittlung der Buchwerte der Fair-Value-Bestände (afv) wurden sowohl Modelle als auch indikative Kurse von Preis-Service-Agenturen herangezogen. Bei den Loans-and-Receivables-Positionen (lar) bestimmen sich die Buchwerte aus den fortgeführten Anschaffungskosten. Bei keiner dieser

Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte Zuordnung Risikoland (Nominale in Mio. €) (Abb. 27)

Produkt	Structured					Structured Finance CDO	Alternative CPPI	Gesamt
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO			
Land								
Deutschland	145	17	164	0	0	0	0	325
UK	14	128	255	17	0	0	0	414
Spanien	4	107	0	0	0	0	0	112
Italien	45	140	13	0	0	0	0	198
Benelux	8	99	172	0	0	0	0	279
Skandinavien	0	0	0	22	0	0	0	22
Rest/übergr. Europa	25	63	0	313	0	20	0	421
USA	36	0	0	211	75	10	50	381
Sonstige/Global	0	0	0	0	0	0	50	50
Gesamt	277	554	604	562	75	30	100	2.201

Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach IFRS-Bewertungskategorien (in Mio. €) (Abb. 28)

Produkt		Nominal	Buchwert	IFRS-Bewertungskategorie	
				afv	lar
Structured	ABS	276,6	222,0	141,3	80,7
	RMBS	553,6	460,2	417,7	42,5
	CMBS	603,7	520,1	347,0	173,1
	CLO	562,4	468,1	468,1	0,0
	CSO CLN	75,0	53,0	53,0	0,0
	Structured Finance CDO	30,0	13,7	13,7	0,0
Alternative	CPPI	100,0	102,1	102,1	0,0
Gesamt		2.201,3	1.839,2	1.542,9	296,3

Positionen war eine Einzelwertberichtigung im Rahmen eines Impairment-Tests erforderlich. Nominal- und Zinsausfälle im Bereich der afv-Positionen traten nicht auf.

Im Kerngeschäft werden die CDS-Positionen und der größte Teil der Bonds at Fair Value mit Marktpreisen bewertet. Ein Teil des Portfolios ist als Held to Maturity kategorisiert und wird entsprechend zu fortgeführten Anschaffungskosten in der GuV geführt.

Laufzeitprofil

Die durchschnittliche Laufzeit des Bond-Portfolios im Kerngeschäft hat sich im Jahresverlauf verkürzt und belief sich zum 31. Dezember 2010 auf 4,9 Jahre (alle Positionen) – in der Kategorie htm auf 6,5 Jahre. CDS wiesen eine Maturity von 4,5 Jahren für die Sicherungsnehmerseite auf. Die Transaktionen im Rahmen der Liquiditätsanlage laufen in rund 4,5 Jahren aus, die CPPI-Positionen in 4,5 beziehungsweise 6,5 Jahren.

Die Verbriefungsprodukte des Nicht-Kerngeschäfts weisen neben der juristischen Endfälligkeit nur eine erwartete Laufzeit auf, da die tatsächlichen Zahlungsströme von den geplanten abweichen können. Im Portfoliomittel liegt die erwartete mittlere Restlaufzeit bei rund vier Jahren.

Aktuelle Risikosituation

Das Credit-Spread-Risiko aller als at Fair Value kategorisierten Kreditkapitalmarktprodukte (Kern- und Nicht-Kerngeschäft) summierte sich bei einem Konfidenzniveau von 95 Prozent und einer Haltedauer von zehn Tagen zum Jahresultimo 2010 auf 28,0 Mio. Euro (Ende 2009: 76,2 Mio. Euro). Für das Treasury-Portfolio (Kerngeschäft) errechnet sich davon ein VaR von 14,1 Mio. Euro (Ende 2009: 26,4 Mio. Euro), für das Nicht-Kerngeschäft ein solcher von 25,1 Mio. Euro (Ende 2009: 65,6 Mio. Euro).

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010

Mio. €	Notes	2010	2009	Veränderung	
Zinserträge		3.468,5	3.769,1	-300,6	-8,0 %
Zinsaufwendungen		3.121,5	3.316,4	-194,9	-5,9 %
Zinsergebnis	[31]	347,0	452,7	-105,7	-23,3 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[32]	52,0	-352,4	404,4	114,8 %
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		399,0	100,3	298,7	297,8 %
Provisionserträge		2.443,1	2.280,2	162,9	7,1 %
Provisionsaufwendungen		1.381,4	1.300,2	81,2	6,2 %
Provisionsergebnis	[33]	1.061,7	980,0	81,7	8,3 %
Handelsergebnis	[34]	293,9	354,7	-60,8	-17,1 %
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[35]	1,4	-43,3	44,7	103,2 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[36]	-1,1	-10,0	8,9	89,0 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	[37]	-14,8	-26,3	11,5	43,7 %
Verwaltungsaufwand	[38]	835,9	806,0	29,9	3,7 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[39]	-27,5	-29,2	1,7	5,8 %
Jahresergebnis vor Steuern		876,7	520,2	356,5	68,5 %
Ertragsteuern	[40]	201,5	149,6	51,9	34,7 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen		27,5	22,2	5,3	23,9 %
Konzern-Jahresüberschuss		647,7	348,4	299,3	85,9 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		0,0	37,9	-37,9	-100,0 %
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		647,7	310,5	337,2	108,6 %
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale		-1,1	1,0	-2,1	-210,0 %
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale		0,0	-0,2	0,2	100,0 %
Bewertung Finanzinstrumente Available for Sale		-1,1	0,8	-1,9	-237,5 %
Netto-Veränderung der Neubewertungsrücklage für Cashflow-Hedges		-21,2	0,0	-21,2	o.A.
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern		5,9	-0,2	6,1	(> 300 %)
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung		7,5	0,7	6,8	(> 300 %)
Übriges Konzernergebnis		-8,9	1,3	-10,2	(< -300 %)
Ergebnis der Periode nach IFRS		638,8	349,7	289,1	82,7 %
Davon:					
Den Anteilen ohne beherrschenden Einfluss zurechenbar		0,0	37,9	-37,9	-100,0 %
Den Anteilseignern der DekaBank zurechenbar		638,8	311,8	327,0	104,9 %

Bilanz

zum 31. Dezember 2010

Mio. €	Notes	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung	
Aktiva					
Barreserve	[41]	621,1	285,7	335,4	117,4 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [42]	39.310,3	38.834,7	475,6	1,2 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [44]	(385,8)	(374,5)	11,3	3,0 %
Forderungen an Kunden	[14], [43]	27.411,1	23.863,4	3.547,7	14,9 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [44]	(205,1)	(256,2)	-51,1	-19,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[17], [45]	56.555,1	63.214,4	-6.659,3	-10,5 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(5.325,1)	(7.118,9)	-1.793,8	-25,2 %
Positive Marktwerte aus derivativen					
Sicherungsinstrumenten	[18], [46]	252,1	206,4	45,7	22,1 %
Finanzanlagen	[19], [47]	5.634,1	6.034,6	-400,5	-6,6 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)		(10,5)	(9,6)	0,9	9,4 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(1.703,5)	(114,2)	1.589,3	(> 300 %)
Immaterielle Vermögenswerte	[20], [48]	100,5	118,7	-18,2	-15,3 %
Sachanlagen	[21], [49]	36,4	39,9	-3,5	-8,8 %
Ertragsteueransprüche	[23], [50]	97,0	278,8	-181,8	-65,2 %
Sonstige Aktiva	[22], [51]	286,1	406,7	-120,6	-29,7 %
Summe der Aktiva		130.303,8	133.283,3	-2.979,5	-2,2 %
Passiva					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[24], [52]	29.508,6	23.225,8	6.282,8	27,1 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[24], [53]	21.369,8	23.773,4	-2.403,6	-10,1 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[24], [54]	24.095,7	25.047,2	-951,5	-3,8 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[17], [55]	47.876,8	53.784,4	-5.907,6	-11,0 %
Negative Marktwerte aus derivativen					
Sicherungsinstrumenten	[18], [56]	531,0	495,3	35,7	7,2 %
Rückstellungen	[25], [26], [57], [58]	244,9	355,3	-110,4	-31,1 %
Ertragsteuerverpflichtungen	[23], [59]	307,0	398,1	-91,1	-22,9 %
Sonstige Passiva	[27], [60]	729,3	670,8	58,5	8,7 %
Nachrangkapital	[28], [61]	1.480,0	1.980,6	-500,6	-25,3 %
Atypisch stille Einlagen	[29], [62]	52,4	52,4	0,0	0,0 %
Eigenkapital	[30], [63]	4.108,3	3.500,0	608,3	17,4 %
a) Gezeichnetes Kapital		286,3	286,3	0,0	0,0 %
b) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
c) Gewinnrücklagen		3.604,7	2.987,5	617,2	20,7 %
d) Neubewertungsrücklage		-13,9	2,5	-16,4	(< -300 %)
e) Rücklage aus der Währungsumrechnung		11,6	4,1	7,5	182,9 %
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		28,6	28,6	0,0	0,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz		0,7	0,7	0,0	0,0 %
Summe der Passiva		130.303,8	133.283,3	-2.979,5	-2,2 %

Eigenkapitalspiegel

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010

Mio. €	Eingezahltes Eigenkapital		Erwirtschaftetes Konzern-Eigenkapital	
	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklagen	Gewinnrücklagen	Konzerngewinn/-verlust
Bestand zum 31.12.2008	286,3	190,3	2.630,6	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				386,3
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	386,3
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–0,8	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			357,7	–357,7
Ausschüttung				–28,6
Bestand zum 31.12.2009	286,3	190,3	2.987,5	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				647,7
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Netto-Veränderung der Neubewertungsrücklage für Cashflow-Hedges				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
Ergebnis der Periode nach IFRS	–	–	–	647,7
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			–0,1	–1,8
Einstellung in die Gewinnrücklagen			617,3	–617,3
Ausschüttung				–28,6
Bestand zum 31.12.2010	286,3	190,3	3.604,7	28,6

Übriges Konzernergebnis

	Neu- bewertungs- rücklage	Rücklage aus der Währungs- umrechnung	Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
	1,9	3,4	3.141,1	98,8	3.239,9
			386,3	-37,9	348,4
		0,7			
	1,0				
	-0,2				
	-0,2				
	0,6	0,7	1,3	-	1,3
	0,6	0,7	387,6	-37,9	349,7
			-0,8	-60,2	-61,0
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	2,5	4,1	3.499,3	0,7	3.500,0
			647,7	-	647,7
		7,5			
	-21,2				
	-1,1				
	-				
	5,9				
	-16,4	7,5	-8,9	-	-8,9
	-16,4	7,5	638,8	-	638,8
			-1,9		-1,9
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	-13,9	11,6	4.107,6	0,7	4.108,3

Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009
Jahresüberschuss	647,7	348,4
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen auf Forderungen und Finanzanlagen	-23,2	367,8
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	32,8	41,7
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	34,1	131,2
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	1,1	10,0
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	357,6	287,4
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	0,1	0,0
+/- Sonstige Anpassungen	-912,2	-1.086,8
= Zwischensumme	138,0	99,7
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	-474,2	4.890,1
+/- Forderungen an Kunden	-3.525,3	5.456,6
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	6.519,1	-5.453,1
+/- Finanzanlagen	407,9	969,1
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	251,3	-37,7
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	6.264,3	-6.959,1
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-2.408,5	-9.893,7
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	-899,3	-1.977,7
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	-6.250,3	11.151,9
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	-126,2	-284,5
+ Erhaltene Zinsen	4.374,7	3.705,5
+ Erhaltene Dividenden	131,1	42,8
- Gezahlte Zinsen	-3.304,0	-2.364,1
- Ertragsteuerzahlungen	-194,9	-10,9
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	903,7	-665,1
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Beteiligungen	0,0	0,3
Immateriellen Vermögenswerten	0,0	1,7
- Auszahlungen für den Erwerb von Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity Beteiligungen	-4,2	-458,8
Anteilen an at-equity bewerteten Unternehmen	-0,1	-6,2
Immateriellen Vermögenswerten	-8,9	-4,0
Sachanlagen	-9,1	-9,9
-2,1	-1,9	
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	0,1	0,0
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	-3,8	-0,1
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	-1,7	3,0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	-29,8	-475,9
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	-25,4	-1,3
- Gezahlte Dividenden	-28,6	-28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	-484,5	-0,4
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	0,0	-0,3
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-538,5	-30,6
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	335,4	-1.171,6
+/- Andere Effekte	0,0	0,1
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	285,7	1.457,2
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	621,1	285,7

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im DekaBank-Konzern innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vergleiche dazu Note [41]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzern-Jahresüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position Sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition bzw. Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements des DekaBank-Konzerns verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht.

Notes

Grundlagen der Rechnungslegung

Segmentberichterstattung

- [1] Erläuterung zur Segmentberichterstattung
- [2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern
- [3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

- [4] Allgemeine Angaben
- [5] Konsolidierungskreis
- [6] Konsolidierungsgrundsätze
- [7] Finanzinstrumente
- [8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente
- [9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen
- [10] Strukturierte Produkte
- [11] Währungsumrechnung
- [12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte
- [13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen
- [14] Forderungen
- [15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln
- [17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva
- [18] Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [19] Finanzanlagen
- [20] Immaterielle Vermögenswerte
- [21] Sachanlagen
- [22] Sonstige Aktiva
- [23] Ertragsteuern
- [24] Verbindlichkeiten
- [25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [26] Sonstige Rückstellungen
- [27] Sonstige Passiva
- [28] Nachrangkapital
- [29] Atypisch stille Einlagen
- [30] Eigenkapital

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

- [31] Zinsergebnis
- [32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [33] Provisionsergebnis
- [34] Handelsergebnis
- [35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
- [36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [37] Ergebnis aus Finanzanlagen
- [38] Verwaltungsaufwand
- [39] Sonstiges betriebliches Ergebnis
- [40] Ertragsteuern

Erläuterungen zur Bilanz

- [41] Barreserve
- [42] Forderungen an Kreditinstitute
- [43] Forderungen an Kunden
- [44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
- [46] Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [47] Finanzanlagen
- [48] Immaterielle Vermögenswerte
- [49] Sachanlagen
- [50] Ertragsteueransprüche
- [51] Sonstige Aktiva
- [52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- [54] Verbriefte Verbindlichkeiten
- [55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
- [56] Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten
- [57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [58] Sonstige Rückstellungen
- [59] Ertragsteuerverpflichtungen
- [60] Sonstige Passiva
- [61] Nachrangkapital
- [62] Atypisch stille Einlagen
- [63] Eigenkapital

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

- [64] Buchwerte nach Bewertungskategorien
- [65] Ergebnis nach Bewertungskategorien
- [66] Fair-Value-Angaben
- [67] Derivative Geschäfte
- [68] Restlaufzeitengliederung

Sonstige Angaben

- [69] Eigenkapitalmanagement
- [70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital
- [71] Eventual- und andere Verpflichtungen
- [72] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögenswerte
- [73] Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente
- [74] Fremdwährungsvolumen
- [75] Patronatserklärung
- [76] Anteilsbesitzliste
- [77] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- [78] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
- [79] Bezüge der Organe
- [80] Abschlussprüferhonorare
- [81] Übrige sonstige Angaben

Versicherung des Vorstands

Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen Standards, die zum Zeitpunkt der Abschluss-erstellung veröffentlicht und von der Europäischen Union übernommen wurden, sowie deren Auslegung durch das IFRS Interpretations Committee (IFRIC) und das Standing Interpretations Committee (SIC). Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315a HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, den Eigenkapitalspiegel, die Kapitalflussrechnung und die Notes. Die DekaBank hat gemäß IAS 1.81 den One-Statement-Approach angewendet und veröffentlicht eine Gesamtergebnisrechnung.

Im Folgenden werden die für den DekaBank-Konzern relevanten Änderungen der Rechnungslegungsnormen erläutert:

Änderungen an IFRS 3 und IAS 27

Am 12. Juni 2009 wurden von der Europäischen Union die geänderten Standards IFRS 3 (Unternehmenszusammenschlüsse) und IAS 27 (Konzern- und Einzelabschlüsse) in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Die Änderungen des IFRS 3 betreffen insbesondere die Behandlung von Anschaffungsnebenkosten bei Unternehmenszusammenschlüssen, die Bilanzierung von Minderheitenanteilen, bedingten Kaufpreiszahlungen und sukzessiven Unternehmenserwerben. Im Rahmen der Anpassung des IAS 27 wurde die Bilanzierung von Anteilsquoten-Veränderungen mit und ohne Beherrschungsverlust überarbeitet sowie die Aufteilung von Verlusten zwischen Konzern und Minderheitsgesellschaftern neu geregelt. Die Änderungen wurden im Berichtsjahr erstmals angewendet, wesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben sich nicht ergeben.

IFRS 9

Im November 2009 veröffentlichte das International Accounting Standards Board (IASB) den Standard IFRS 9 (Finanzinstrumente) zur Kategorisierung und zum Ansatz von Finanzinstrumenten. Die Änderungen sehen zukünftig zwei Kategorien für die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten vor – die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bzw. zum Fair Value. Im Oktober 2010 wurde der IFRS 9 um Regelungen zur Bilanzierung finanzieller Verbindlichkeiten und zur Ausbuchung von Finanzinstrumenten erweitert. Mit Ausnahme der Regelungen für freiwillig zum Fair Value bewertete Verbindlichkeiten wurden die Vorschriften des IAS 39 unverändert übernommen. Die Ergänzungen des IFRS 9 sind ab 2013 anzuwenden. Der Standard ist von der Europäischen Union bislang nicht in das Gemeinschaftsrecht übernommen worden und hat daher im vorliegenden Konzernabschluss keine Relevanz.

Die weiteren im Geschäftsjahr 2010 erstmals verpflichtend anzuwendenden Änderungen der IFRS hatten ebenfalls keine bzw. nur unwesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss. Vom IASB bzw. vom IFRIC veröffentlichte Standards und Interpretationen, die erst zum Teil von der Europäischen Union übernommen wurden und erst in späteren Geschäftsjahren verpflichtend anzuwenden sind, wurden nicht vorzeitig angewendet. Sie werden keine oder nur unwesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss haben.

Segmentberichterstattung

[1] Erläuterung zur Segmentberichterstattung

Gemäß den Regelungen des IFRS 8 basiert die Segmentberichterstattung auf dem sogenannten Management Approach, der verlangt, Segmentinformationen entsprechend der internen Berichterstattung so darzustellen, wie sie dem sogenannten Chief Operation Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden.

Die Managementberichterstattung des DekaBank-Konzerns basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards. Da ein Ergebnis vor Steuern nur bedingt für eine interne Steuerung der Geschäftsfelder geeignet ist, wurde im Jahr 2005 das wirtschaftliche Ergebnis als zentrale Steuerungsgröße definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das wirtschaftliche Ergebnis seit 2007 auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Das wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage sowie das zins- und deviseninduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity, die im Konzernabschluss zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden und für die in der internen Berichterstattung zusätzlich das Bewertungsergebnis erfasst wird. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen des IAS 39 zum Hedge Accounting nicht erfüllen bzw. für die Hedge Accounting nicht angewendet werden darf, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Reconciliation“ ausgewiesen.

Die folgenden Segmente entsprechen der Geschäftsfeldstruktur des Konzerns, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen des Konzerns gegliedert:

Asset Management Kapitalmarkt

Im Segment Asset Management Kapitalmarkt sind sämtliche Aktivitäten des Konzerns zusammengefasst, die im Zusammenhang mit dem kapitalmarktorientierten Asset Management für private und institutionelle Kunden stehen. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds des Konzerns decken sämtliche wichtigen Assetklassen ab, die zum Teil mit Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen kombiniert sind. Zur privaten Altersvorsorge werden fondsbasierte Riester- und Rürup-Produkte angeboten. Das Segment beinhaltet zudem Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate institutioneller Kunden sowie den Institutionellen Vertrieb. Zudem sind die Master-KAG-Aktivitäten, über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können, diesem Segment zugeordnet. Darüber hinaus werden die Serviceleistungen rund um das Investment-Depotgeschäft, die Fondsadministration sowie Leistungen der zentralen Fondsabwicklung im Segment Asset Management Kapitalmarkt ausgewiesen.

Asset Management Immobilien

Im Segment Asset Management Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. Es beinhaltet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren. Zum Produktspektrum gehören offene Immobilien-Publikums- und -Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds,

Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Daneben umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien, das Management dieser Assets inklusive aller weiteren Immobiliendienstleistungen (Real Estate Management) sowie die Produktentwicklung der konzernweiten, immobilienbasierten Aktivitäten. Das Real Estate Lending komplettiert als Kreditlieferant für das Asset Management das Leistungsspektrum um drittverwendungsfähige Finanzierungslösungen und bietet so für professionelle Immobilieninvestoren verschiedene Exitkanäle.

Corporates & Markets

Im Segment Corporates & Markets sind das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft, die Handels- und Sales-Aktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury zusammengefasst. Das Segment fungiert als zentraler Dienstleister für konzerninterne und -externe Asset-Management-Kunden. Einen Schwerpunkt der Handels- und Sales-Aktivitäten stellen Short Term Products sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen dar. Im Segment Corporates & Markets sind zudem sämtliche Aktivitäten im Zusammenhang mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) – Produktentwicklung, Verwaltung, Market Making und ETF-Sales – gebündelt. Das Kreditgeschäft umfasst das Management und die Produktentwicklung von Credit Assets, z. B. Handels-/Exportfinanzierungen, Öffentliche und Infrastrukturfinanzierungen, die für das Asset Management geeignet sind oder institutionelle Kundenbedarfe decken. Das Segment Corporates & Markets beinhaltet darüber hinaus die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung sowie das Asset-Liability-Management.

[2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern

	Asset Management Kapitalmarkt		Asset Management Immobilien		Corporates & Markets	
	Wirtschaftliches Ergebnis					
Mio. €	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Zinsergebnis ²⁾	31,4	20,5	72,4	77,5	250,9	307,2
Risikoeergebnis	–	–	–14,4	–82,7	12,2	–178,9
Provisionsergebnis	799,1	714,7	164,7	165,8	96,3	94,4
Finanzergebnis ³⁾	–18,2	–20,2	–6,4	–2,9	117,0	513,3
Sonstiges Ergebnis	–12,3	–27,1	–24,1	1,8	4,2	0,3
Summe Erträge	800,0	687,9	192,2	159,5	480,6	736,3
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	368,5	362,4	135,2 ⁴⁾	142,7 ⁴⁾	233,1	218,3
Restrukturierungsaufwendungen ⁵⁾	3,5	8,9	1,9	–2,6	0,4	0,8
Summe Aufwendungen	372,0	371,3	137,1	140,1	233,5	219,1
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	428,0	316,6	55,1	19,4	247,1	517,2
Cost-Income-Ratio ⁶⁾	0,46	0,53	0,65	0,59	0,50	0,24
Konzernrisiko (Value-at-Risk) ⁷⁾	396	312	200	210	1.461	1.571
Assets under Management	132.471	130.115	22.751	21.128	5.030	4.654
Brutto-Kreditvolumen nach § 19 (1) KWG	–	–	7.756	7.104	128.170	131.712

¹⁾ Für das Segment Corporate Center/Sonstige erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Konzernrisiko.

²⁾ Im Segment Asset Management Kapitalmarkt sind Zinserträge in Höhe von 125,0 Mio. Euro und Zinsaufwendungen in Höhe von 93,6 Mio. Euro enthalten. Grundsätzlich erfolgt die Steuerung des Zinsergebnisses auf Basis von Überschussgrößen.

³⁾ Darin sind das Ergebnis aus Trading-Positionen, das Finanzergebnis Non-Trading, das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückwerb eigener Emissionen enthalten.

Corporate Center/Sonstige

Unter Corporate Center/Sonstige sind Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den anderen Berichtssegmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Overheadkosten der Corporate Center sowie das Ergebnis der Eigenmittelanlage zum risikofreien Zins.

Nicht-Kerngeschäft

Als Nicht-Kerngeschäft werden unter anderem Kreditportfolios und strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte ausgewiesen, die sich weniger für Produktlösungen im Asset Management eignen. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkredit-Versicherungen gedeckt sind, gehebelte Finanzierungen sowie strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie zum Beispiel Asset oder Mortgage-Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte, die gesondert überwacht und gesteuert werden.

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. In die Aufwandszuordnung wurden im Berichtsjahr auch Aufwendungen einbezogen, die bisher im Segment Corporate Center/Sonstige ausgewiesen wurden und nunmehr verursachungsgerecht den jeweiligen Berichtssegmenten zugeordnet werden. Außerdem werden Ertragskomponenten, die bisher in der internen Managementberichterstattung im Sonstigen Ergebnis ausgewiesen wurden, analog zur Gesamtergebnisrechnung im Finanzergebnis erfasst. Die Vorjahresbeträge wurden entsprechend angepasst.

Corporate Center/ Sonstige ¹⁾		Kerngeschäft insgesamt		Nicht- Kerngeschäft		Konzern		Reconciliation		Konzern	
Wirtschaftliches Ergebnis		Wirtschaftliches Ergebnis		Wirtschaftliches Ergebnis		Wirtschaftliches Ergebnis				Ergebnis vor Steuern	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
8,0	2,0	362,7	407,2	59,3	65,8	422,0	473,0	-75,0	-20,3	347,0	452,7
-	-	-2,2	-261,6	54,2	-90,8	52,0	-352,4	-	-	52,0	-352,4
-0,5	1,8	1.059,6	976,7	2,1	4,1	1.061,7	980,8	-	-0,8	1.061,7	980,0
80,5	-10,1	172,9	480,1	78,0	-87,9	250,9	392,2	28,5	-117,1	279,4	275,1
3,5	31,3	-28,7	6,3	0,1	-	-28,6	6,3	-1,9	-3,4	-30,5	2,9
91,5	25,0	1.564,3	1.608,7	193,7	-108,8	1.758,0	1.499,9	-48,4	-141,6	1.709,6	1.358,3
88,4	64,4	825,2	787,8	10,7	18,2	835,9	806,0	-	-	835,9	806,0
-9,1	24,6	-3,3	31,7	0,3	0,4	-3,0	32,1	-	-	-3,0	32,1
79,3	89,0	821,9	819,5	11,0	18,6	832,9	838,1	-	-	832,9	838,1
12,2	-64,0	742,4	789,2	182,7	-127,4	925,1	661,8	-48,4	-141,6	876,7	520,2
-	-	0,53	0,42	0,08	-1,01	0,49	0,44				
-	-	2.057	2.093	662	824	2.718	2.917				
-	-	160.252	155.897	-	-	160.252	155.897				
79 ²⁾	79 ²⁾	136.005	138.895	6.618	8.135	142.623	147.030				

⁴⁾ Darin sind eine Goodwill-Abschreibung in Höhe von 15,7 Mio. Euro (Vorjahr: 25,0 Mio. Euro) und Rückstellungen für von der Bank genutzte Immobilien in Höhe von 17,5 Mio. Euro (Vorjahr: 12,6 Mio. Euro) enthalten.

⁵⁾ Die Restrukturierungsaufwendungen sind im Konzernabschluss im sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

⁶⁾ Berechnung der Cost-Income-Ratio ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und des Risikoergebnisses.

⁷⁾ Value-at-Risk mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und 1 Jahr Haltedauer jeweils per 31.12. Abweichungen in den Summen sind rundungsbedingt.

⁸⁾ Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat im Segment Corporate Center/Sonstige dargestellt.

Der Leistungsaustausch zwischen den Segmenten, dem geschäftsfeldübergreifend organisierten Vertrieb Sparkassen und den Corporate Centern erfolgt auf der Basis gegenseitiger Vereinbarungen von Leistungserbringer und -empfänger. Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zu Marktpreisen, die Segmente positionieren sich insoweit untereinander wie externe Anbieter.

Neben dem wirtschaftlichen Ergebnis stellen die Assets under Management eine weitere wichtige Kennzahl der operativen Segmente dar. Die Assets under Management setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds in den Geschäftsfeldern AMK und AMI zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory- und Management-Mandate. Im Geschäftsfeld Corporates & Markets sind die passiv gemanagten börsennotierten Indexfonds (ETFs) ausgewiesen. Bei den Assets under Management handelt es sich um verwaltete Kundengelder. In den Assets under Management sind auch Eigenbestände in Höhe von 2.624,3 Mio. Euro (Vorjahr: 2.764,6 Mio. Euro) enthalten. Dabei handelt es sich überwiegend um Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Fonds sowie um Market-Maker-Bestände für den Handel mit ETFs.

Das Brutto-Kreditvolumen wird gemäß der Definition des § 19 Absatz 1 KWG ermittelt und entspricht somit nicht der Bilanzsumme nach IFRS. Im Brutto-Kreditvolumen sind sämtliche Bilanzaktiva und außerbilanzielle Geschäfte enthalten (inklusive widerruflicher Kreditzusagen), die einem Adressenausfallrisiko unterliegen, wobei die Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft unberücksichtigt bleibt.

Überleitung der Segmentergebnisse auf den Konzernabschluss

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betragen im Geschäftsjahr 48,4 Mio. Euro (Vorjahr: 141,6 Mio. Euro).

Das nicht erfolgswirksame Bewertungsergebnis betrug im Geschäftsjahr 59,3 Mio. Euro (Vorjahr: 105,7 Mio. Euro). Davon entfallen 33,8 Mio. Euro (Vorjahr: 87,5 Mio. Euro) auf zins- und devisa-induzierte Bewertungsergebnisse aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. 25,5 Mio. Euro (Vorjahr: 18,2 Mio. Euro) betreffen Wertpapiere der Kategorie Held to Maturity, denen im IFRS-Ergebnis vor Steuern Bewertungsergebnisse aus entsprechenden Zinsswaps gegenüberstehen.

Die Bank sichert zudem zukünftige Kreditmargen von fest- und variabel verzinslichen Fremdwährungskrediten (Originärposition) gegen Währungsschwankungen ab. Für die ökonomisch bestehenden Sicherungsbeziehungen werden im Berichtsjahr erstmals die Bilanzierungs- und Bewertungsregeln für Cashflow Hedges angewendet. Das Bewertungsergebnis der Sicherungsinstrumente (-21,2 Mio. Euro) wird entsprechend erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage und damit als Bestandteil des wirtschaftlichen Ergebnisses ausgewiesen. Ebenfalls im wirtschaftlichen Ergebnis wird die Veränderung der Neubewertungsrücklage auf Available-for-Sale-Bestände (31.12.2010: -1,1 Mio. Euro; Vorjahr: 0,8 Mio. Euro) erfasst.

Bei den weiteren in der Reconciliation-Spalte aufgeführten Überleitungsbeträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen 75,0 Mio. Euro (Vorjahr: 20,3 Mio. Euro) bankinterne Derivate, die im wirtschaftlichen Ergebnis im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ferner bestehen Ausweisunterschiede im Finanzergebnis und dem Sonstigen Ergebnis durch die unterschiedliche Zuordnung der Ergebniseffekte aus dem Rückwerb eigener Emissionen.

[3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

Mio. €	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Erträge	1.200,5	917,5	497,2	433,2	11,9	7,6	1.709,6	1.358,3
Ergebnis vor Steuern	555,0	259,8	316,3	258,7	5,4	1,7	876,7	520,2
Langfristiges Segmentvermögen ¹⁾	132,6	154,1	2,8	3,3	1,5	1,1	136,9	158,5

¹⁾ Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

[4] Allgemeine Angaben

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt unter der Annahme der Unternehmensfortführung. Die beschriebenen Methoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt, sofern nichts anderes angegeben ist.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in der Bilanzposition ausgewiesen, in der das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, werden die getroffenen Annahmen bei der Erläuterung der entsprechenden Position im Folgenden ausführlich dargelegt.

Gemäß IFRS 7 sind für Finanzinstrumente umfangreiche Angabepflichten zu beachten, unter anderem auch hinsichtlich der Risiken aus Finanzinstrumenten. Die geforderten Risikoangaben werden von uns im Wesentlichen im Rahmen des Risikoberichts im Konzernlagebericht dargestellt.

[5] Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 11 (Vorjahr: 11) inländische und 7 (Vorjahr: 8) ausländische Tochterunternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 14 Spezialfonds (Vorjahr: 11) sowie einen Publikumsfonds (Vorjahr: 1).

In den Konsolidierungskreis aufgenommen wurden die neu gegründete Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt am Main, sowie die Spezialfonds A-DGZ 11-FONDS SICAV-SIF, Luxemburg, A-DGZ 13-FONDS, Luxemburg, A-DKBankLUX1-Fonds, Luxemburg, und das Teilgesellschaftsvermögen der Deka Investors Investmentaktiengesellschaft A-DK Bonds 1-Fonds, Frankfurt am Main. Die Änderungen des Konsolidierungskreises haben keinen wesentlichen Einfluss auf die Bilanz und die Gesamtergebnisrechnung des DekaBank-Konzerns.

Insgesamt wurde wie im Vorjahr auf die Einbeziehung von 22 Unternehmen, an denen die DekaBank mittelbar oder unmittelbar beteiligt ist, verzichtet. Sie sind für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung. Die Anteile an diesen Unternehmen werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Zum 1. Januar 2011 übernahm die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. das Privatkundengeschäft der LBBW Luxembourg S.A. Die DekaBank erhielt hier im Rahmen eines Bieterverfahrens den Zuschlag. Ebenfalls zum 1. Januar 2011 übernahm die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. die WestLB International S.A., die mittlerweile als VM Bank International S.A., Luxemburg, firmiert. Durch die Übernahme gewährleistet die DekaBank, dass den Kunden auch weiterhin das bisherige Produkt- und Dienstleistungsangebot und darüber hinaus die bewährten Ansprechpartner zur Verfügung stehen.

Publikumsfondsanteile im Eigenbestand des DekaBank-Konzerns werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss nicht konsolidiert. Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erfolgt anhand von Simulationsrechnungen. Die Anteile von Publikumsfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva.

Die Beteiligungen an der S Broker AG & Co. KG, der Dealis Fund Operations GmbH und der Luxemburger Leben S.A. (assoziierte Unternehmen) sowie die Beteiligung an der S PensionsManagement GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und Fonds sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Unternehmen und Beteiligungen können der Anteilsbesitzliste (Note [76]) entnommen werden.

[6] Konsolidierungsgrundsätze

Der Konzernabschluss der DekaBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Konsolidierung der Tochtergesellschaften und Fonds erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt bzw. zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen auch unterjährig, auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt,

erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert (vgl. dazu Note [48]). Der Anteil Konzernfremder am Eigenkapital bzw. am Ergebnis der im Mehrheitsbesitz befindlichen Tochtergesellschaften der Bank wird in der Position Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital bzw. in der Position Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die Anteile Konzernfremder an Investmentfonds stellen, sofern diese ein jederzeitiges Rückgaberecht haben, aus Sicht des Konzerns Fremdkapital dar und werden entsprechend als Sonstige Passiva ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at-equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Anteile an Tochterunternehmen, die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogen werden, sind zum Fair Value oder, sofern dieser nicht zuverlässig ermittelbar ist, zu fortgeführten Anschaffungskosten unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Der DekaBank-Konzern hält im Eigenbestand Anteile von Publikumsfonds, die zum Fair Value bewertet werden. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva.

Die Konsolidierungsgrundsätze sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

[7] Finanzinstrumente

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag. Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag nach dem Bilanzstichtag liegt, werden erfolgswirksam erfasst und in den sonstigen Aktiva bzw. Passiva ausgewiesen.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Ferner werden finanzielle Vermögenswerte ausgebucht, wenn die Kontrolle bzw. Verfügungsmacht übertragen wurde und die Chancen und Risiken aus den finanziellen Vermögenswerten nicht im Wesentlichen zurückbehalten wurden. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IAS 39 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden:

Finanzielle Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss)

Innerhalb dieser Kategorie werden Finanzinstrumente unterschieden, die entweder als Held for Trading zu klassifizieren sind oder im Zugangszeitpunkt unwiderruflich als at Fair Value through Profit or Loss designiert werden (Designated at Fair Value). Finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Held for Trading werden zum einen die Finanzinstrumente klassifiziert, die mit der Absicht erworben wurden, Gewinne aus kurzfristigen Schwankungen des Preises oder aus der Händlermarge zu erzielen. Zum anderen gehören Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente sind, in diese Subkategorie.

Die Subkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Subkategorie werden jene finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Darüber hinaus wurde die Fair-Value-Option für Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten ausgeübt. Diese Finanzinstrumente werden ebenfalls zum Zeitpunkt ihres Erwerbs der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

Kredite und Forderungen (Loans and Receivables)

Als Loans and Receivables sind alle nicht-derivativen Finanzinstrumente zu klassifizieren, die mit festen oder bestimmbar Zahlungen ausgestattet und die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Voraussetzung ist, dass die entsprechenden Finanzinstrumente bei Zugang nicht den Kategorien Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss oder Available for Sale zugeordnet werden. Loans and Receivables sind mit fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Loans and Receivables auf Werthaltigkeit geprüft. Entsprechend werden gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (vgl. dazu Note [15]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Abschreibungen ergeben hätten.

Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere und Forderungen (Available for Sale)

Die Kategorie Available for Sale beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die nicht bereits anderen Kategorien zugeordnet wurden. Finanzinstrumente des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value zu bewerten. Das Bewertungsergebnis wird erfolgsneutral im Eigenkapital in der Position Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Bei bonitätsinduzierten Wertminderungen (Impairment) bzw. bei Realisierung von Bewertungsergebnissen erfolgt eine Erfassung in der Ergebnisrechnung. Wertaufholungen bei Schuldtiteln werden erfolgswirksam, Wertaufholungen bei Eigenkapitalinstrumenten hingegen erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Wertpapiere der Kategorie Available for Sale werden in der Position Finanzanlagen ausgewiesen.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity)

Besitzen finanzielle Vermögenswerte feste oder bestimmbar Zahlungen sowie eine feste Laufzeit, können sie grundsätzlich der Kategorie Held to Maturity zugeordnet werden. Voraussetzung ist allerdings, dass diese Finanzinstrumente mit der Absicht und der Fähigkeit erworben wurden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Held-to-Maturity-Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten.

Verbindlichkeiten (Other Liabilities)

Die Kategorie Other Liabilities beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in At Fair Value through Profit or Loss designiert werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert. Finanzgarantien werden nach den Regelungen des IAS 39.47c bilanziert und der Kategorie Other Liabilities zugeordnet. Der Barwert der ausstehenden Prämienzahlungen wird mit dem Verpflichtungsumfang der Finanzgarantie saldiert (Nettoansatz).

Kreditzusagen, deren resultierende Kreditforderungen zum Verkauf bestimmt sind bzw. für die die Fair-Value-Option ausgeübt werden soll, werden nach IAS 39 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Alle anderen Kreditzusagen werden entsprechend den Vorschriften des IAS 37 außerbilanziell erfasst. Ist aufgrund der durchgeführten Bonitätsanalysen davon auszugehen, dass ein Ausfall des Kreditnehmers wahrscheinlich ist, werden Kreditrückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet.

[8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungsdruck stehen, gehandelt werden kann.

Die Ermittlung des Fair Values von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen bzw. beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen. Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse verfügbar sind, oder von aktiven Marktteilnehmern handelbare Kurse gestellt werden, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Values herangezogen.

Dabei ist für Vermögenswerte auf Geldkurse (bid prices) und bei Verpflichtungen auf Briefkurse (ask prices) abzustellen. Da die DekaBank den kompletten Bestand zu Mittelkursen bewertet, wird zum jeweiligen Bewertungsstichtag eine entsprechende Adjustierung vorgenommen, die je nach zugrunde liegendem Finanzinstrument erfolgswirksam bzw. erfolgsneutral erfasst wird. Im Berichtsjahr wurden die der Bid-Ask-Adjustierung zugrunde liegenden Schätzungen überarbeitet und angepasst. Dabei wurden portfolio- und instrumentenspezifische Eigenschaften im Einklang mit den Erfahrungen der letzten Perioden stärker berücksichtigt. Dies führte zu einem positiven Effekt auf das Periodenergebnis in Höhe von rund 70 Mio. Euro.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen des Managements in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung des Managements. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Derivate werden, soweit sie nicht börsennotiert sind, mittels anerkannter Modelle bewertet. Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis von Terminkursen des Stichtages bestimmt. Die Ermittlung der Fair Values von Credit Default Swaps erfolgt über Standardbewertungsverfahren (z. B. Hazard-Rate- und Copula-Modelle).

[9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet. Das Bewertungsergebnis wird im Handelsergebnis ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Werden Derivate zur Absicherung von Risiken aus finanziellen Aktiva und Passiva abgeschlossen, die nicht der at-Fair-Value-Kategorie zugeordnet sind, können sie als Sicherungsbeziehung gemäß IAS 39 (Hedge Accounting) bilanziert werden.

Um Hedge Accounting anwenden zu können, müssen die Sicherungsbeziehungen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Ein Sicherungszusammenhang gilt als effektiv, wenn während der gesamten Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Die Effektivität der Sicherungsbeziehung muss für jede Sicherungsbeziehung sowohl zu Beginn als auch während der Laufzeit ermittelt werden.

Im Rahmen des Aktiv-Passiv-Managements setzt die DekaBank Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 ein. Als Sicherungsinstrumente werden im Wesentlichen Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäfts gegen Zinsänderungsrisiken abgeschlossen wurden und die den Anforderungen des Hedge Accounting genügen. Als Sicherungszusammenhänge werden ausschließlich Microhedges designiert, wobei die Sicherungsinstrumente einem oder mehreren gleichartigen Grundgeschäften gegenüberstehen können.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als positive bzw. negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen. Die Effektivität der Sicherungsbeziehungen von Fair Value Hedges wird grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die Überwachung der Effektivität und die gegebenenfalls notwendigen Hedge-Auflösungen erfolgen auf täglicher Basis. Die prospektive Effektivitätsmessung erfolgt anhand der Critical-Term-Match-Methode.

Im Berichtsjahr wurden im Konzern erstmals die Regelungen zum Cashflow Hedge Accounting angewendet. Gegenstand der Cashflow Hedges sind zukünftig ergebniswirksame Cashflows von Fremdwährungskrediten, die gegen Währungsrisiken abgesichert wurden. Als Sicherungsinstrumente wurden Devisenkassa- und Devisentermingeschäfte designiert.

Bei Cashflow Hedges wird der effektive Teil der Fair-Value-Änderung des Sicherungsderivats erfolgsneutral im Eigenkapital (Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges) ausgewiesen. Die Grundgeschäfte werden entsprechend der jeweiligen Kategorisierung bewertet und bilanziert. In der Bilanz werden die Sicherungsinstrumente als positive bzw. negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen.

Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam vereinnahmt, in der auch die abgesicherten zukünftigen Cashflows ergebniswirksam werden. Die auf den ineffektiven Teil der Sicherungsbeziehungen entfallenden Ergebniskomponenten werden erfolgswirksam erfasst.

Zur prospektiven Effektivitätsmessung dient ein tägliches Reporting, welches die erwarteten zukünftigen Cashflows aus den Grundgeschäften den Cashflows der Sicherungsgeschäfte gegenüberstellt. Der Cash-flow Hedge gilt als effektiv, wenn die zukünftig auftretenden Cashflows der abgesicherten Geschäfte mindestens die Cashflows der Sicherungsgeschäfte kompensieren. Ändern sich die zukünftigen Cashflows (z. B. durch Sondertilgungen, Zinszahlungstermine der Kredite), erfolgt eine unmittelbare Anpassung des Hedges und damit die Sicherstellung einer taggleichen Effektivität. Für den retrospektiven Nachweis der Effektivität wird monatlich überprüft, ob die tatsächlich vereinnahmten Cashflows den erwarteten Cashflows aus der ursprünglichen Absicherung entsprechen.

Derivative Finanzinstrumente, die zur wirtschaftlichen Absicherung eingesetzt werden, aber die Anforderungen des IAS 39 nicht erfüllen, werden analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten als zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. -passiva ausgewiesen. Das Zinsergebnis der zu Handelszwecken gehaltenen Derivate wird im Handelsergebnis ausgewiesen, während das Zinsergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte analog zu den Zinsen der abgesicherten Transaktionen in der Position Zinsergebnis ausgewiesen wird.

[10] Strukturierte Produkte

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivative) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Gemäß IAS 39 sind eingebettete Derivate für Bilanzierungszwecke unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- Das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine eindeutige und enge Beziehung zu denen des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden, sofern es sich um ein eigenständiges Finanzinstrument handeln würde, die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

Im DekaBank-Konzern werden trennungspflichtige Finanzinstrumente in der Kategorie Designated at Fair Value erfasst und in der Bilanz unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. -passiva ausgewiesen.

[11] Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung im DekaBank-Konzern erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend ihrem jeweiligen Bewertungsmaßstab umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht-monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht-monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam in der Position Handelsergebnis (für die Portfolios des Trading-Buchs) bzw. im Ergebnis aus

Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value (für die Portfolios des Non-Trading-Buchs) erfasst. Aufwendungen und Erträge werden grundsätzlich mit dem Kassamittelkurs des Tages umgerechnet, an dem sie erfolgswirksam werden.

Die Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Positionen der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebenden Umrechnungsdifferenzen werden in der Eigenkapitalposition Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

[12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

Im DekaBank-Konzern werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurückübertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Kategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen bzw. geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber bzw. eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurücküberträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten bzw. in der Bilanz des Entleihers als Forderung ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei werden Inlands-geschäfte unter Verwendung der standardisierten deutschen Rahmenverträge bzw. Auslandsgeschäfte unter Verwendung internationaler Rahmenverträge geschlossen. Gemäß den Standard-Rahmenverträgen dürfen übertragene Wertpapiere vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter den zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva ausgewiesen.

Soweit Geschäfte zu Handelszwecken abgeschlossen wurden, werden Zinserträge und Zinsaufwendungen aus Pensionsgeschäften und Erträge bzw. Aufwendungen aus Wertpapierleihegeschäften im Handelsergebnis ausgewiesen. Bei Anwendung der Fair-Value-Option erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value.

Neben echten Pensions- und Leihegeschäften werden im DekaBank-Konzern Tri-Party-Geschäfte getätigt. Im Berichtsjahr wurden Tri-Party-Repo- und Tri-Party-Leihegeschäfte abgeschlossen.

Tri-Party-Repogeschäfte werden zwischen der DekaBank und externen Kontrahenten über einen Agenten abgeschlossen. Dabei werden die gesamte Geschäftsabwicklung und die Sicherheitenverwaltung von dem Tri-Party-Agenten übernommen. Das Ausfallrisiko besteht weiterhin zwischen den Kontrahenten und wird nicht auf den Tri-Party-Agenten übertragen.

Im Rahmen von Tri-Party-Leihengeschäften werden Wertpapiertransaktionen (Verleihe bzw. Entleihe) zwischen der DekaBank und einem externen Kontrahenten bilateral durchgeführt, wobei die Sicherheitenverwaltung von einem Tri-Party-Agenten vorgenommen wird. Tri-Party-Geschäfte werden analog den echten Pensions- und Leihengeschäften bilanziert.

[13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasing-Verhältnis vor.

DekaBank-Konzern als Leasingnehmer

Bei den vom DekaBank-Konzern als Leasingnehmer abgeschlossenen Miet- bzw. Leasingverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Operating-Leasing-Verhältnisse. Die Sachanlagen, die Gegenstand von Operating-Leasing-Verträgen sind, werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die vom DekaBank-Konzern zu leistenden Miet- bzw. Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet und in den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

DekaBank-Konzern als Leasinggeber

Zum Berichtsstichtag bestehen keine Leasingverhältnisse, in denen Gesellschaften des DekaBank-Konzerns als Leasinggeber auftreten.

[14] Forderungen

Unter den Forderungen an Kreditinstitute bzw. Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Gemäß IAS 39 erfolgt eine Kategorisierung der Forderungen als Loans and Receivables oder Available for Sale (vgl. dazu auch Note [7]). Als Loans and Receivables klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Forderungen des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value bilanziert. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen, abgesehen von Zinszahlungen für zu Handelszwecken bestehende Forderungen (für Portfolios des Trading-Buchs), hier erfolgt der Ausweis im Handelsergebnis. Das Ergebnis aus der Bewertung von Forderungen der Kategorie Available for Sale wird in der Neubewertungsrücklage gezeigt. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

[15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird aktivisch abgesetzt. Für Bürgschaften und Avale werden Rückstellungen für das Kreditgeschäft gebildet.

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet bzw. eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen bzw. Rückstellungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Die Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen erfolgt im DekaBank-Konzern nicht.

Einzelwertberichtigungen werden zur Berücksichtigung akuter Adressenausfallrisiken gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Potenzielle Wertminderungen werden aufgrund der folgenden Tatsachen angenommen:

- Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen;
- Stundung oder Verzicht von Zahlungsverpflichtungen;
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen;
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung;
- Beantragung bzw. Eröffnung eines Insolvenzverfahrens;
- Sanierungsmaßnahmen sind gescheitert.

Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme (erzielbarer Betrag) unter Berücksichtigung des Fair Values der Sicherheiten.

Da die Ermittlung der Einzelrisikovorsorge auf der Verbarwertung der geschätzten künftigen Zahlungsströme basiert, ergibt sich bei unveränderten Zahlungserwartungen ein Effekt aus der Barwertveränderung (Unwinding) zum folgenden Stichtag. Gemäß IAS 39 AG 93 ist die Barwertveränderung als Zinsertrag in der Gesamtergebnisrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberichtigten Krediten erfolgen, werden diese im Zinsergebnis ausgewiesen. Aufgrund der unwesentlichen Differenz zwischen der Barwertveränderung und den tatsächlich vereinnahmten Nominalzinsen wird auf die erfolgswirksame Erfassung von Zinserträgen aus Unwinding in der Gesamtergebnisrechnung verzichtet.

In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kredit- und Wertpapierportfolio wider. Die Bemessungsgrundlage enthält Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables

und Held to Maturity. Die Ermittlung der Portfoliowertberichtigungen erfolgt unter Berücksichtigung von Kreditnehmer-Ratings, historischer Kontrahenten-Ausfallerfahrungen sowie der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung (Expected Loss).

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken basieren unter anderem auf einem internen Ratingsystem, das aktuelle und historische wirtschaftliche, politische und weitere Daten mit einbezieht und Länder nach Risikoprofilen einstuft. Bei der Festlegung der Wertberichtigungssätze werden die Veröffentlichungen des Bundesministeriums der Finanzen berücksichtigt.

Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis innerhalb der Gesamtergebnisrechnung erfolgt in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

[16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln

Bei der DekaBank wurden Verbriefungstitel überwiegend als Designated at Fair Value kategorisiert und werden entsprechend erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Somit sind nur Loans-and-Receivables-Bestände regelmäßig auf dauerhafte Wertminderung (Impairment) zu untersuchen. Gemäß den Vorgaben von IAS 39.59 hat die Bank spezifische qualitative und quantitative Impairment-Indikatoren für Verbriefungstitel festgelegt, die unter anderem Triggerverletzungen im Pool, Rating-Herabstufungen und signifikante negative bonitätsbedingte Marktwertentwicklungen einschließen. Liegen solche Indikatoren vor, ist ein Impairment-Test durchzuführen.

Zur Ermittlung des erzielbaren Betrages werden zukünftige Zahlungsströme aus der jeweiligen Transaktion geschätzt und mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz für festverzinsliche Produkte sowie mit dem Nominalzinssatz für variabel verzinsliche Produkte diskontiert. Bei der Cashflow-Schätzung werden die produktspezifischen Besonderheiten berücksichtigt. Für die Cashflow-Analyse von granularen Transaktionen wie insbesondere Retail-ABS werden die maßgeblichen Szenario-Inputparameter Constant Default Rate, Constant Prepayment Rate und Recovery Rate ermittelt. Im Gegensatz zu ABS wird bei CMBS eine qualitative Analyse mit individueller Betrachtung jedes einzelnen verbrieften Kredits vorgenommen.

Der Wertminderungsbedarf wird als Differenz zwischen dem erzielbaren Betrag und dem Buchwert des Wertpapiers ermittelt und erfolgswirksam im Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

[17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva

Handelsbestand (Held for Trading)

Unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva werden Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading ausgewiesen. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben bzw. begeben wurden. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivats saldiert. Für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente werden marktgängige Bewertungsverfahren (insbesondere Barwertmethode und Optionspreismodelle) zur Ermittlung des Bilanzwerts herangezogen. Nicht realisierte Bewertungsergebnisse sowie realisierte Gewinne

und Verluste werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Ebenfalls im Handelsergebnis werden Zins- und Dividendenerträge, Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen.

Zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert bestimmt (Designated at Fair Value)

Unter den zum Fair Value bilanzierten Finanzaktiva bzw. -passiva werden ferner Finanzinstrumente ausgewiesen, die beim erstmaligen Ansatz in die Subkategorie Designated at Fair Value klassifiziert wurden. Derivative Finanzinstrumente aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, werden ebenfalls in dieser Subkategorie ausgewiesen. Effekte aus Fair-Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Zins- und Dividendenerträge werden ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge im Zinsergebnis ausgewiesen.

[18] Positive und negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Unter diesen Positionen sind Sicherungsderivate im Sinne von IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite bzw. negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt mittels anerkannter Bewertungsmodelle unter Ansatz beobachtbarer Bewertungsparameter zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst. Die laufenden Erträge aus Sicherungsderivaten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

Bei Cashflow Hedges wird der effektive Teil der Fair-Value-Änderung des Sicherungsderivats erfolgsneutral im Eigenkapital (Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges) ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam im Ergebnis aus zum Fair Value bewerteten Finanzinstrumenten vereinnahmt, in der auch die abgesicherten Cashflows ergebniswirksam werden.

[19] Finanzanlagen

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen ausgewiesen.

Die Position Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale. Als Loans and Receivables oder Held to Maturity ausgewiesene Wertpapiere werden zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale werden mit ihrem Fair Value bilanziert. Die Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen, für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden in Übereinstimmung mit IAS 39.46c mit ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividendenerträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im

Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale werden nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Finanzanlagen werden regelmäßig einem Impairment-Test unterzogen. Eine potenzielle Wertminderung bei handelbaren Wertpapieren der IFRS-Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale liegt grundsätzlich vor, wenn aufgrund der Bonitätsverschlechterung des Emittenten der Marktwert eines Wertpapiers zum Stichtag signifikant unter seine Anschaffungskosten gesunken ist bzw. wenn das Absinken des Marktwertes dauerhaft ist.

Liegt eine Wertminderung vor, ist eine Wertberichtigung unter Berücksichtigung von erwarteten Zahlungsströmen aus werthaltigen Sicherheiten (Garantien, Credit Default Swaps usw.) zu bilden. Wertminderungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Sind die Gründe für eine zuvor gebildete Wertberichtigung entfallen, ist bei Schuldinstrumenten eine Wertaufholung vorzunehmen. Auch Wertaufholungen bei Fremdkapitaltiteln sind erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen zu berücksichtigen. Hingegen sind Wertaufholungen aus Available-for-Sale-Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Wird im Ergebnis eines Impairment-Tests festgestellt, dass die Bildung einer Einzelwertberichtigung nicht erforderlich ist, sind die entsprechenden Finanzanlagen der IFRS-Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity in der Bemessungsgrundlage für die Portfoliowertberichtigungen zu berücksichtigen. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken auf Finanzanlagen werden analog den Krediten nach der Expected-Loss-Methode ermittelt. Auf Finanzanlagen der Kategorie Available for Sale werden keine Portfoliowertberichtigungen gebildet.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen bzw. an Gemeinschaftsunternehmen werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses bzw. bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf der Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekaBank-Konzernabschlusses lag für die S PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S PensionsManagement GmbH eingetreten sind bzw. erwartet werden.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Equity-Wert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des erzielbaren Betrags, aber maximal bis zur Höhe des Buchwerts, der sich ohne außerplanmäßige Abschreibungen in den Vorperioden ergeben hätte. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

[20] Immaterielle Vermögenswerte

Unter den immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter und erworbener Software insbesondere erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte ausgewiesen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird wie im Vorjahr über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden außerplanmäßige Abschreibungen vorgenommen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu den Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen für immaterielle Vermögenswerte werden in der Position Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

[21] Sachanlagen

In der Position Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung insbesondere im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude ausgewiesen. Sachanlagen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst. Die Sachanlagen werden analog zum Vorjahr – entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer – linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

	Nutzungsdauer in Jahren
Gebäude	33 – 50
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 – 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 – 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2 Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen im Jahr des Zugangs abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

[22] Sonstige Aktiva

Unter dieser Bilanzposition werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

[23] Ertragsteuern

Laufende Ertragsteueransprüche bzw. -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an bzw. Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

[24] Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, soweit sie der Kategorie Other Liabilities zugeordnet sind, zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Verbindlichkeiten der Kategorie at Fair Value through Profit or Loss werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

[25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Im Konzern werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (u. a. Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden im Konzern gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt. Die Zuführung zu den Pensionsrückstellungen wird entsprechend dem aufwandsbezogenen Ansatz des IAS 19 bereits zu Beginn des Geschäftsjahres festgelegt. Abweichungen zwischen den getroffenen Annahmen und der tatsächlichen Entwicklung im Laufe des Geschäftsjahres führen ebenso wie die jährliche Aktualisierung der versicherungsmathematischen Annahmen zu Differenzen zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung (vor Abzug von Planvermögen) und dem höheren Wert aus Barwert der erdienten Pensionsansprüche und Fair Value des Planvermögens am Bilanzstichtag. Diese sogenannten versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste werden entsprechend dem Korridoransatz bilanziell berücksichtigt. Das bedeutet, wenn am Bilanzstichtag eine Differenz von mehr als 10 Prozent zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung und dem Barwert der erdienten Pensionsansprüche besteht, erfolgt eine erfolgswirksame Amortisation des übersteigenden Betrags über die durchschnittliche Restlebensarbeitszeit der aktiven Arbeitnehmer.

Unter den leistungsorientierten Zusagen im DekaBank-Konzern befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und in Investmentfonds investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung bzw. auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Fondsanteile. Die Garantiekomponente und die variable Fondskomponente werden separat bewertet. Der Verpflichtungsumfang ergibt sich aus dem jeweils höheren Wert. Übersteigt die Fondskomponente die zugesagte Mindestleistung entsteht eine sogenannte Additional Liability.

Für die betriebliche Altersversorgung des DekaBank-Konzerns wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e.V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem pro Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiteren Vermögensmitteln zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Das Planvermögen wird zum Fair Value bewertet und mindert den Bilanzansatz der Pensionsrückstellungen. Die erwarteten Erträge aus dem Planvermögen werden mit dem originären Pensionsaufwand verrechnet.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand und Übergangszahlungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, sodass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter des DekaBank-Konzerns zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Die Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e.V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

[26] Sonstige Rückstellungen

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Langfristige Rückstellungen werden abgezinst, sofern der Effekt wesentlich ist. Zuführungen bzw. Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

[27] Sonstige Passiva

Unter den Sonstigen Passiva sind Abgrenzungen (Accruals) sowie Verpflichtungen ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keiner anderen Bilanzposition zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die negativen Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Passiva ausgewiesen.

[28] Nachrangkapital

In der Bilanzposition Nachrangkapital weisen wir nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen aus. Die aufsichtsrechtlich und im Sinne des KWG als haftendes Eigenkapital anerkannten, stillen Einlagen sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit dessen Ausübung – zwingend als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert sind, werden zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen angesetzt.

[29] Atypisch stille Einlagen

Bei den atypisch stillen Einlagen handelt es sich um haftendes Eigenkapital im Sinne des § 10 KWG bzw. um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die atypisch stillen Einlagen jedoch als Fremdkapital zu behandeln, da den atypisch stillen Gesellschaftern ein vertraglich eingeräumtes Kündigungsrecht nach Ablauf von 15 Jahren zusteht. Dabei ist zur Klassifizierung als Fremdkapital nach IAS 32 die Möglichkeit einer Kündigung ausreichend, ungeachtet der Tatsache, dass eine vertragliche

Andienungspflicht des kündigungswilligen Gesellschafters gegenüber den anderen atypisch stillen Gesellschaftern besteht. Unter wirtschaftlicher Betrachtung stellen die atypisch stillen Einlagen Eigenkapital dar: Die Gesellschafter haben einen verbrieften Residualanspruch, der sowohl eine Verlustbeteiligung als auch den Anspruch auf einen Anteil an den stillen Reserven der DekaBank verkörpert.

Die Bilanzierung der atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist der handelsrechtliche Jahresüberschuss der DekaBank zuzüglich bestimmter entnehmbarer Steuern. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einer gesonderten Position – Zinsaufwendungen für atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern.

[30] Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgegliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

Die Neubewertungsrücklage enthält die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

In der Neubewertungsrücklage wird auch der effektive Teil der Fair-Value-Änderungen der Sicherungsinstrumente aus Cashflow Hedges nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern ausgewiesen. Die in der Neubewertungsrücklage erfassten Beträge werden in der Periode erfolgswirksam vereinnahmt, in der auch die abgesicherten zukünftigen Cashflows ergebniswirksam werden. Die auf den ineffektiven Teil der Fair-Value-Änderung der Sicherungsinstrumente entfallenden Ergebniskomponenten werden ebenfalls erfolgswirksam erfasst.

In der Rücklage für Währungsumrechnung werden Differenzen aus der Umrechnung der in Fremdwährung aufgestellten Abschlüsse ausländischer Tochterunternehmen ausgewiesen.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

[31] Zinsergebnis

Die Position enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs, die der Kategorie Held for Trading zugeordnet sind, sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Zinserträge aus			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	1.612,7	2.112,4	-499,7
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.060,7	846,6	214,1
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	559,5	725,8	-166,3
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	103,6	61,1	42,5
Laufende Erträge aus			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	130,5	21,1	109,4
Beteiligungen	1,5	2,1	-0,6
Zinserträge insgesamt	3.468,5	3.769,1	-300,6
Zinsaufwendungen für			
Verbindlichkeiten	1.197,1	1.574,9	-377,8
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	1.215,3	781,2	434,1
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	209,6	155,4	54,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	408,1	688,7	-280,6
Nachrangkapital	47,2	52,1	-4,9
Typisch stille Einlagen	44,2	64,1	-19,9
Zinsaufwendungen insgesamt	3.121,5	3.316,4	-194,9
Zinsergebnis	347,0	452,7	-105,7

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 16,6 Mio. Euro (Vorjahr: 17,1 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite und Wertpapiere wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 9,4 Mio. Euro (Vorjahr: 9,4 Mio. Euro) vereinnahmt. Im Dekabank-Konzern werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn diese zinslos gestellt wurden, die Zins- und/oder Tilgungszahlungen mindestens 90 Tage überfällig sind oder es sich um notleidende Kredite im Prozess der Restrukturierung handelt. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 742,0 Mio. Euro (Vorjahr: 949,6 Mio. Euro).

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 1.741,5 Mio. Euro (Vorjahr: 2.224,3 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 1.260,4 Mio. Euro (Vorjahr: 1.941,6 Mio. Euro) erfasst.

[32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	-34,6	-363,9	329,3
Direkte Forderungsabschreibungen	-2,5	-	-2,5
Auflösung der Risikovorsorge	83,0	11,2	71,8
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	6,1	0,3	5,8
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	52,0	-352,4	404,4

[33] Provisionsergebnis

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	2.244,0	2.075,7	168,3
Wertpapiergeschäft	125,9	134,8	-8,9
Kreditgeschäft	37,3	32,7	4,6
Sonstige	35,9	37,0	-1,1
Provisionserträge insgesamt	2.443,1	2.280,2	162,9
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	1.353,9	1.279,1	74,8
Wertpapiergeschäft	11,5	10,4	1,1
Kreditgeschäft	13,0	7,6	5,4
Sonstige	3,0	3,1	-0,1
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.381,4	1.300,2	81,2
Provisionsergebnis	1.061,7	980,0	81,7

Provisionserträge werden mit dem Fair Value der erhaltenen oder zu beanspruchenden Gegenleistung bemessen. Gebühren aus Dienstleistungsgeschäften und leistungsabhängige Provisionen werden dann erfolgswirksam erfasst, wenn die Leistung erbracht ist oder signifikante Leistungskriterien erfüllt sind. Die Vereinnahmung von Gebühren für Leistungen, die über einen bestimmten Zeitraum erbracht werden, erfolgt über die Periode der Leistungserbringung.

Die Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft setzen sich im Wesentlichen aus Verwaltungsgebühren, Vermögensmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen zusammen. Der überwiegende Teil des Provisionsergebnisses resultiert aus bestandsbezogenen, mithin nachhaltigen Provisionen. In den Provisionserträgen aus dem Fondsgeschäft werden darüber hinaus erfolgsbezogene Vergütungen sowie Erträge aus Kostenpauschalen ausgewiesen. Die korrespondierenden Aufwendungen zu den Kostenpauschalen werden verursachungsgerecht in den jeweiligen Aufwandspositionen – überwiegend im Verwaltungsaufwand – erfasst. Die Provisionsaufwendungen für das Fondsgeschäft entfallen überwiegend auf Leistungen von Vertriebspartnern.

Für Finanzinstrumente, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet wurden, sind Provisionsaufwendungen in Höhe von 4,6 Tausend Euro (Vorjahr: 68,6 Tausend Euro) angefallen, welche nicht in die Bestimmung des Effektivzinssatzes einbezogen wurden.

[34] Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet. Zinsergebnisse aus derivativen und nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Handelspositionen werden einschließlich der hiermit in Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen.

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-39,4	-228,7	189,3
Bewertungsergebnis	-388,6	-27,8	-360,8
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	737,7	626,6	111,1
Provisionen für Handelsgeschäfte	-15,8	-15,4	-0,4
Handelsergebnis	293,9	354,7	-60,8

Im Zinsergebnis aus Handelsgeschäften sind Refinanzierungsaufwendungen in Höhe von 250,5 Mio. Euro (Vorjahr: 322,8 Mio. Euro) enthalten. Das Bewertungsergebnis wurde in Höhe von -168,8 Mio. Euro (Vorjahr: 103,3 Mio. Euro) auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Die Position enthält die Ergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, sowie das Ergebnis der Bankbuchderivate. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet.

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-31,9	-27,4	-4,5
Bewertungsergebnis	47,1	-57,1	104,2
Devisenergebnis	-13,6	41,4	-55,0
Provisionen	-0,2	-0,2	-
Gesamt	1,4	-43,3	44,7

Im Bewertungsergebnis wurde aus bonitätsbedingten Wertänderungen per saldo ein Aufwand in Höhe von 46,4 Mio. Euro (Vorjahr: 83,6 Mio. Euro) für folgende Positionen erfasst:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value	0,3	0,7	-0,4
Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value	-46,7	-84,3	37,6
Gesamt	-46,4	-83,6	37,2

Die bonitätsbedingten Wertänderungen wurden als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis der Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value beinhaltet negative Bewertungsergebnisse in Höhe von 37,7 Mio. Euro (Vorjahr: 422,9 Mio. Euro), die anhand von Bewertungsmodellen ermittelt wurden.

[36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Als Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	-24,3	-89,3	65,0
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	23,2	79,3	-56,1
Gesamt	-1,1	-10,0	8,9

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 wurde grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[37] Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Veräußerungsergebnis aus Wertpapieren der Kategorie			
Loans and Receivables	0,4	-2,7	3,1
Available for Sale	0,0	0,3	-0,3
Anteilen an verbundenen Unternehmen	-0,1	-	-0,1
Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen	0,3	-2,4	2,7
Abschreibungen aufgrund Wertminderung bei at-equity bewerteten Unternehmen	-16,6	-24,8	8,2
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	2,4	1,8	0,6
Zuführungen zur Risikovorsorge	-0,9	-5,7	4,8
Auflösung von Risikovorsorge	-	4,8	-4,8
Ergebnis aus Finanzanlagen	-14,8	-26,3	11,5

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S Pensions-Management-Konzern ein anteiliges Ergebnis von 0,2 Mio. Euro (Vorjahr: -0,3 Mio. Euro). Die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2009 in Höhe von 1,2 Mio. Euro (Vorjahr: -1,0 Mio. Euro) wurde als Ertrag erfasst. Im Rahmen der zum 31. Dezember 2010 durchgeführten indikativen Bewertung der Beteiligung wurde ein anteiliger Nutzungswert in Höhe von 11,7 Mio. Euro festgestellt und entsprechend eine Abschreibung vorgenommen.

Aus der Beteiligung an der Dealis Fund Operations GmbH wurde im Berichtsjahr gemäß dem vorläufigen Jahresabschluss der Gesellschaft ein anteiliges, positives Jahresergebnis in Höhe von 1,4 Mio. Euro (Vorjahr: 0,6 Mio. Euro) im Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen berücksichtigt.

Die Beteiligung an der Luxemburger Leben S.A. wurde im Berichtsjahr erstmals nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Gemäß dem vorläufigen Jahresabschluss der Gesellschaft wurde ein anteiliges, negatives Jahresergebnis in Höhe von 0,4 Mio. Euro im Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen berücksichtigt. Im Rahmen der zum 31. Dezember 2010 durchgeführten indikativen Bewertung der Beteiligung wurde ein anteiliger Unternehmenswert in Höhe von 1,6 Mio. Euro festgestellt und entsprechend eine Abschreibung vorgenommen.

[38] Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Positionen gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	324,9	316,0	8,9
Soziale Abgaben	35,2	34,3	0,9
Zuführung/Auflösung bei Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	16,4	12,2	4,2
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	2,0	2,1	-0,1
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	0,8	2,9	-2,1
Personalaufwand insgesamt	379,3	367,5	11,8
Andere Verwaltungsaufwendungen			
Marketing und Vertriebsaufwand	32,4	37,5	-5,1
EDV und Maschinen	66,0	59,5	6,5
Beratungsaufwand	131,6	119,9	11,7
Raumkosten	58,6	58,0	0,6
Porto/Telefon/Büromaterial sowie EDV-Informationendienste	33,7	35,5	-1,8
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	101,4	86,4	15,0
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	423,7	396,8	26,9
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	5,6	5,4	0,2
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	11,6	9,6	2,0
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	15,7	26,7	-11,0
Verwaltungsaufwand	835,9	806,0	29,9

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten insbesondere Aufwendungen für Serviceleistungen im Rahmen der ausgelagerten Fondsadministration, Reisekosten, Jahresabschluss- und Prüfungskosten sowie Mitgliedsbeiträge zu verschiedenen Organisationen.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen aus unkündbaren Operating-Leasing-Verhältnissen, bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Bis zu 1 Jahr	46,5	46,0	0,5
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	165,2	162,3	2,9
Länger als 5 Jahre	101,1	140,1	-39,0

[39] Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-1,9	-3,4	1,5
Sonstige betriebliche Erträge			
Mieterträge	2,7	2,7	-
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	4,3	17,8	-13,5
Sonstige Erträge	47,8	57,9	-10,1
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	54,8	78,4	-23,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Sonstige Steuern	6,4	15,8	-9,4
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	13,5	15,5	-2,0
Restrukturierungsaufwendungen	4,3	39,0	-34,7
Sonstige Aufwendungen	56,2	33,9	22,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	80,4	104,2	-23,8
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-27,5	-29,2	1,7

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkaufs- und Buchkurs verbunden. Die sonstigen Erträge enthalten Honorarleistungen aus Treuhandgeschäften in Höhe von 947,1 Tausend Euro (Vorjahr: 482,9 Tausend Euro).

[40] Ertragsteuern

Die Position beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Laufender Steueraufwand	180,2	105,6	74,6
Latente Steuern	21,3	44,0	-22,7
Gesamt	201,5	149,6	51,9

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz für die Bewertung der latenten Steuern in Höhe von 26,21 Prozent (Vorjahr: 26,21 Prozent). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern wie im Vorjahr mit einem Steuersatz von ca. 32 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landesspezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz 28,80 Prozent (Vorjahr: 28,59 Prozent).

Das Entstehen bzw. die Auflösung temporärer Differenzen hat zu einem latenten Steuerertrag in Höhe von 8,7 Mio. Euro geführt. Gegenläufig war ein latenter Steueraufwand aus der Nutzung von steuerlichen Verlustvorträgen in Höhe von 30,0 Mio. Euro zu berücksichtigen.

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
IFRS-Ergebnis vor Steuern	876,7	520,2	356,5
x Ertragsteuersatz	26,21 %	26,21 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	229,8	136,3	93,5
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	8,6	16,5	-7,9
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	47,4	6,7	40,7
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	8,0	10,0	-2,0
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-0,5	-9,9	9,4
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	-0,2	-0,4	0,2
Steuereffekt aus Spezialfonds	1,1	-3,9	5,0
Quellensteuer	-1,2	3,7	-4,9
Steuereffekt Equity-Bewertung	2,8	6,7	-3,9
Sonstiges	0,5	-2,7	3,2
Steueraufwand nach IFRS	201,5	149,6	51,9

Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen beinhalten neben dem Effekt aus einer außerordentlichen Goodwill-Abschreibung bezüglich der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH auch die gewerbesteuerlichen Hinzurechnungen.

Die steuerfreien Erträge entfallen im Wesentlichen auf von der DekaBank gehaltene Spezialfonds. Im Vorjahr betrafen die Effekte überwiegend die Luxemburger Gesellschaften des DekaBank-Konzerns.

Der Steuereffekt Equity-Bewertung betrifft – wie bereits im Vorjahr – im Wesentlichen eine weitere Abschreibung auf die Beteiligung am S PensionsManagement-Konzern.

Erläuterungen zur Bilanz

[41] Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Positionen:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Kassenbestand	4,2	4,3	-0,1
Guthaben bei Zentralnotenbanken	615,6	280,4	335,2
Guthaben bei Postgiroämtern	1,3	1,0	0,3
Gesamt	621,1	285,7	335,4

In den Guthaben bei Zentralnotenbanken sind Guthaben bei der Deutschen Bundesbank in Höhe von 511,8 Mio. Euro (Vorjahr: 247,7 Mio. Euro) enthalten. Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 238,4 Mio. Euro (Vorjahr: 226,4 Mio. Euro).

[42] Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	29.780,0	31.485,6	-1.705,6
Ausländische Kreditinstitute	9.916,1	7.723,6	2.192,5
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	39.696,1	39.209,2	486,9
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-385,8	-374,5	-11,3
Gesamt	39.310,3	38.834,7	475,6

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer bzw. Entleiher 6,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,6 Mrd. Euro) geleistet.

[43] Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	9.533,6	9.676,7	-143,1
Ausländische Kreditnehmer	18.082,6	14.442,9	3.639,7
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	27.616,2	24.119,6	3.496,6
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-205,1	-256,2	51,1
Gesamt	27.411,1	23.863,4	3.547,7

Für echte Pensionsgeschäfte und besicherte Wertpapierleihegeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer bzw. Entleiher 4,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,9 Mrd. Euro) geleistet.

[44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen bzw. durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kreditportfolio wider. Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Einzelwertberichtigungen	384,5	373,0	11,5
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,3	1,5	-0,2
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
Einzelwertberichtigungen	131,3	173,3	-42,0
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	15,1	20,7	-5,6
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	58,7	62,2	-3,5
Gesamt	590,9	630,7	-39,8

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 742,0 Mio. Euro (Vorjahr: 949,6 Mio. Euro). Hierauf wurde Risikovorsorge in Höhe von 502,5 Mio. Euro (Vorjahr: 519,7 Mio. Euro) gebildet. Der Gesamtbetrag der finanziellen Vermögenswerte, deren Vertragskonditionen neu verhandelt wurden, um einen Zahlungsverzug oder einen Ausfall zu vermeiden, beläuft sich im Berichtsjahr auf 97,6 Mio. Euro (Vorjahr: 130,7 Mio. Euro).

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2010	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Um- gliede- rungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2010
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Einzelwertberichtigungen	373,0	–	–	–	11,4	0,1	384,5
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,5	–	–	0,2	–	–	1,3
Summe	374,5	–	–	0,2	11,4	0,1	385,8
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	173,3	33,6	25,9	57,6	–	7,9	131,3
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,7	–	–	7,0	–	1,4	15,1
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	62,2	0,3	–	3,8	–	–	58,7
Summe	256,2	33,9	25,9	68,4	–	9,3	205,1
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	20,2	–	–	14,4	–	1,2	7,0
Portfoliorisiken	8,6	0,7	–	0,0	–	–	9,3
Summe	28,8	0,7	–	14,4	–	1,2	16,3
Gesamt	659,5	34,6	25,9	83,0	11,4	10,6	607,2
Davon Immobilienrisiken	108,0	13,6	25,6	–	–	6,6	102,6
Davon Transport & Trade Finance	57,1	–	–	15,0	–	2,8	44,9
Davon Corporates	–	39,3	0,3	–	–	0,9	39,9

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2009	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Um- giede- rungen	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.2009
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Einzelwertberichtigungen	181,4	159,1	–	–	32,5	–	373,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	–	–	1,0	–	–	1,5
Summe	183,9	159,1	–	1,0	32,5	–	374,5
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	66,9	161,7	51,7	2,1	–	–1,5	173,3
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	24,2	0,8	–	3,6	–	–0,7	20,7
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	33,3	28,9	–	–	–	–	62,2
Summe	124,4	191,4	51,7	5,7	–	–2,2	256,2
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	14,0	11,0	–	4,5	–	–0,3	20,2
Portfoliorisiken	6,3	2,4	–	0,1	–	–	8,6
Summe	20,3	13,4	–	4,6	–	–0,3	28,8
Gesamt	328,6	363,9	51,7	11,3	32,5	–2,5	659,5
Davon Transport & Trade Finance	53,2	16,4	11,3	–	–	–1,2	57,1
Davon Utility & Project Finance	51,1	95,1	32,1	–	–	0,1	114,2
Davon Immobilienrisiken	34,8	83,0	8,3	–	–	–1,5	108,0

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2010	2009
Auflösungs-/Zuführungsquote zum Stichtag¹⁾ (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	0,10	–0,67
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,05	0,10
Durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,09	0,11
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	1,25	1,25

¹⁾ Auflösungsquote ohne Vorzeichen.

Den Berechnungen der Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	23.839,7	26.239,3
Forderungen an Kunden ¹⁾	21.709,6	22.754,4
Eventualverbindlichkeiten	570,8	648,3
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.278,7	2.715,2
Gesamt	48.398,8	52.357,2

¹⁾ Ohne Geldgeschäft.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

Mio. €	Wertberichtigungen und Rückstellungen ¹⁾ im Kreditgeschäft		Kreditausfälle ²⁾		Nettozuführungen ^{3)/} -auflösungen zu den Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft	
	31.12.2010	31.12.2009	2010	2009	2010	2009
Kunden						
Immobilienrisiken	102,6	108,0	26,1	8,0	-13,6	-83,0
Utility & Project Finance	21,3	114,2	-	32,1	93,1	-95,1
Transport & Trade Finance	44,9	57,1	-	11,3	15,0	-16,4
Beteiligungen	3,0	3,0	-	-	-	-
Corporates	39,9	-	0,4	-	-39,3	-
Public Infrastructure	8,6	2,5	-	-	-6,2	-0,1
Sonstige	1,1	0,2	-	-	-0,8	0,1
Kunden insgesamt	221,4	285,0	26,5	51,4	48,2	-194,5
Kreditinstitute	385,8	374,5	-4,3	-	0,2	-158,1
Gesamt	607,2	659,5	22,2	51,4	48,4	-352,6

¹⁾ Absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen.

²⁾ Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

³⁾ In der Spalte negativ.

[45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorien Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Schuldscheindarlehen	50,1	21,6	28,5
Geldmarktpapiere	489,9	1.904,6	-1.414,7
Anleihen und Schuldverschreibungen	16.272,8	19.912,4	-3.639,6
Aktien	346,4	810,1	-463,7
Investmentanteile	2.415,6	2.823,1	-407,5
Genussscheine	2,5	-	2,5
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	47,9	18,1	29,8
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	19.161,6	18.448,3	713,3
Sonstige Handelsaktiva	31,9	-	31,9
Summe Handel (Held for Trading)	38.818,7	43.938,2	-5.119,5
Designated at Fair Value			
Forderungen aus Wertpapierpensionsgeschäften	2.532,6	2.538,7	-6,1
Schuldscheindarlehen	66,4	83,0	-16,6
Anleihen und Schuldverschreibungen	11.896,0	13.358,4	-1.462,4
Aktien	10,1	7,3	2,8
Investmentanteile	544,1	516,0	28,1
Genussscheine	5,1	11,8	-6,7
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.682,1	2.761,0	-78,9
Summe Designated at Fair Value	17.736,4	19.276,2	-1.539,8
Gesamt	56.555,1	63.214,4	-6.659,3

Das maximale Ausfallrisiko der Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value beträgt zum Berichtsstichtag 66,4 Mio. Euro (Vorjahr: 83,0 Mio. Euro).

In den Forderungen und Krediten der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von +0,3 Mio. Euro (Vorjahr: +0,1 Mio. Euro) enthalten.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	26.689,6	32.302,6	-5.613,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	2.783,7	3.552,7	-769,0

[46] Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Fair Value Hedges			
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	4,7	3,1	1,6
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	11,7	15,6	-3,9
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	16,6	10,8	5,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	115,3	80,0	35,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	74,5	74,0	0,5
Nachrangkapital	29,3	22,9	6,4
Summe Fair Value Hedges	252,1	206,4	45,7

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

[47] Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Loans and Receivables			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.223,6	2.629,0	-405,4
Held to Maturity			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.262,4	3.256,5	5,9
Available for Sale			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	96,1	94,7	1,4
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,2	0,2	-
Beteiligungen	31,9	31,5	0,4
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	6,0	2,3	3,7
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	-	0,3	-0,3
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	24,4	29,7	-5,3
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	5.644,6	6.044,2	-399,6
Risikovorsorge	-10,5	-9,6	-0,9
Gesamt	5.634,1	6.034,6	-400,5

Die konzertierte Stützungsaktion der Bundesrepublik Deutschland und eines Konsortiums aus namhaften deutschen Kreditinstituten und Versicherungen zugunsten der Hypo Real Estate Bank AG-Gruppe wurde im Dezember 2010 verlängert. Dazu wurde von der FMS Wertmanagement Anstalt des öffentlichen Rechts, die sich im vollständigen Besitz des Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) befindet, eine Anleihe über 16,0 Mrd. Euro begeben. Die DekaBank hat sich an dieser Anschlussfinanzierung mit 640,3 Mio. Euro beteiligt.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsenfähig und börsennotiert:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	4.466,7	5.497,9	-1.031,2
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,1	0,1	-

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen im Berichtsjahr kann folgender Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	Beteiligungen	Anteile an verbundenen Unternehmen	Anteile an assoziierten Unternehmen	Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2009	30,6	5,3	0,3	120,1	156,3
Zugänge	6,2	0,1	–	3,9	10,2
Abgänge	0,3	–	–	–	0,3
Umbuchungen und sonstige Veränderungen	–5,0	–0,1	–	5,1	–
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–3,0	–	–	–3,0
Stand 31. Dezember 2009	31,5	2,3	0,3	129,1	163,2
Zugänge	0,1	3,8	–	8,9	12,8
Abgänge	–	0,1	–	–	0,1
Umbuchungen und sonstige Veränderungen	0,3	–	–0,3	–	–
Stand 31. Dezember 2010	31,9	6,0	–	138,0	175,9
Kumulierte Abschreibungen/Wertänderungen					
Stand 1. Januar 2009	–	–	–	76,4	76,4
Abschreibung/Wertminderung	–	–	–	24,8	24,8
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	–	–	–	1,8	1,8
Stand 31. Dezember 2009	–	–	–	99,4	99,4
Abschreibung/Wertminderung	–	–	–	16,6	16,6
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	–	–	–	2,4	2,4
Stand 31. Dezember 2010	–	–	–	113,6	113,6
Buchwert 31. Dezember 2009	31,5	2,3	0,3	29,7	63,8
Buchwert 31. Dezember 2010	31,9	6,0	–	24,4	62,3

Für die at-equity bewerteten Unternehmen im Konzern existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Im Rahmen eines Impairment-Tests wurde auf Basis eines Bewertungsgutachtens für die Beteiligung an der S PensionsManagement GmbH eine Wertminderung festgestellt. Der Beteiligungsbuchwert wurde entsprechend auf einen Betrag von 11,7 Mio. Euro abgeschrieben. Analog wurde der Beteiligungsbuchwert an der Luxemburger Leben S.A. auf Basis eines Bewertungsgutachtens auf einen Betrag von 1,6 Mio. Euro abgeschrieben.

[48] Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	78,0	93,7	-15,7
Software			
Erworben	8,4	9,1	-0,7
Selbst erstellt	14,1	15,9	-1,8
Software insgesamt	22,5	25,0	-2,5
Gesamt	100,5	118,7	-18,2

Der ausgewiesene Goodwill betrifft in voller Höhe die Beteiligung an der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. Der Anteil des DekaBank-Konzerns am Kapital der Gesellschaft beträgt insgesamt 99,74 Prozent. Der Goodwill ist dem Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittel-generierende Einheit zugeordnet.

Im Berichtsjahr wurde zur Bestimmung der Werthaltigkeit des Goodwill ein Impairment-Test durchgeführt. Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit wurde auf der Grundlage des Nutzungswerts ermittelt. Die zu erwartenden Cashflows wurden für einen Fünfjahreszeitraum berechnet. Hierbei wurden interne Prognosen und Erfahrungswerte der Vergangenheit insbesondere zur zukünftigen Entwicklung der Assets under Management sowie des anteiligen Brutto-Kreditvolumens berücksichtigt. Darüber hinaus wurde eine Rente entsprechend dem Forecast für das Jahr 2015 berücksichtigt sowie eine langfristige Wachstumsrate von 1,0 Prozent. Die Abzinsung erfolgte mit einem Kapitalisierungszinssatz von 10,15 Prozent. Der Buchwert des Goodwills wurde um die ermittelte Wertminderung in Höhe von rund 15,7 Mio. Euro auf 78,0 Mio. Euro abgeschrieben.

Die Bestandsentwicklung der immateriellen Vermögenswerte kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	Erworbene Software	Selbst erstellte Software	Software insgesamt	Gesamt
Anschaffungskosten					
Stand 1. Januar 2009	145,4	76,9	54,5	131,4	276,8
Zugänge	–	4,2	5,7	9,9	9,9
Abgänge	–	2,5	–	2,5	2,5
Stand 31. Dezember 2009	145,4	78,6	60,2	138,8	284,2
Zugänge	–	4,0	5,1	9,1	9,1
Veränderung Währungsumrechnung	–	0,8	–	0,8	0,8
Stand 31. Dezember 2010	145,4	83,4	65,3	148,7	294,1
Kumulierte Abschreibungen					
Stand 1. Januar 2009	25,0	65,5	39,3	104,8	129,8
Außerplanmäßige Abschreibungen	26,7	–	–	–	26,7
Planmäßige Abschreibungen	–	4,7	5,0	9,7	9,7
Abgänge	–	0,7	–	0,7	0,7
Stand 31. Dezember 2009	51,7	69,5	44,3	113,8	165,5
Außerplanmäßige Abschreibungen	15,7	–	–	–	15,7
Planmäßige Abschreibungen	–	4,7	6,9	11,6	11,6
Veränderung Währungsumrechnung	–	0,8	–	0,8	0,8
Stand 31. Dezember 2010	67,4	75,0	51,2	126,2	193,6
Buchwert 31. Dezember 2009	93,7	9,1	15,9	25,0	118,7
Buchwert 31. Dezember 2010	78,0	8,4	14,1	22,5	100,5

[49] Sachanlagen

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Grundstücke und Gebäude	14,6	15,1	–0,5
Betriebs- und Geschäftsausstattung	18,8	20,3	–1,5
Technische Anlagen und Maschinen	3,0	4,5	–1,5
Gesamt	36,4	39,9	–3,5

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Grundstücke und Gebäude	Betriebs- und Geschäfts- ausstattung	Technische Anlagen und Maschinen	Gesamt
Anschaffungskosten				
Stand 1. Januar 2009	28,0	49,5	62,9	140,4
Zugänge	–	0,4	1,4	1,8
Abgänge	–	0,1	1,9	2,0
Stand 31. Dezember 2009	28,0	49,8	62,4	140,2
Zugänge	–	0,6	1,6	2,2
Abgänge	–	0,6	0,3	0,9
Veränderung Währungsumrechnung	–	1,2	0,5	1,7
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–0,5	–	–0,5
Stand 31. Dezember 2010	28,0	50,5	64,2	142,7
Kumulierte Abschreibungen				
Stand 1. Januar 2009	12,5	27,4	56,9	96,8
Planmäßige Abschreibungen	0,4	2,1	2,9	5,4
Abgänge	–	–	1,9	1,9
Stand 31. Dezember 2009	12,9	29,5	57,9	100,3
Planmäßige Abschreibungen	0,5	2,0	3,1	5,6
Abgänge	–	0,6	0,3	0,9
Veränderung Währungsumrechnung	–	1,2	0,5	1,7
Veränderung Konsolidierungskreis	–	–0,4	–	–0,4
Stand 31. Dezember 2010	13,4	31,7	61,2	106,3
Buchwert 31. Dezember 2009	15,1	20,3	4,5	39,9
Buchwert 31. Dezember 2010	14,6	18,8	3,0	36,4

[50] Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	82,2	5,6	76,6
Latente Ertragsteueransprüche	14,8	273,2	–258,4
Gesamt	97,0	278,8	–181,8

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Die steuerlichen Verlustvorträge betrafen im Vorjahr nahezu ausschließlich die DekaBank. Sie wurden im Berichtsjahr nahezu vollständig verbraucht. Zum Bilanzstichtag wurden auf einen Verlustvortrag bei einer ausländischen Betriebsstätte aktive latente Steuern in Höhe von 0,6 Mio. Euro gebildet.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute	0,4	–	0,4
Forderungen an Kunden	–	0,1	–0,1
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	25,8	15,2	10,6
Finanzanlagen	4,4	3,0	1,4
Sonstige Aktiva	4,8	0,2	4,6
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,7	1,0	–0,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	21,4	13,0	8,4
Verbriefte Verbindlichkeiten	19,9	217,3	–197,4
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	569,4	1.469,2	–899,8
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	118,4	1,3	117,1
Rückstellungen	23,8	47,6	–23,8
Sonstige Passiva	10,8	13,3	–2,5
Verlustvorräge	0,6	30,6	–30,0
Zwischensumme	800,4	1.811,8	–1.011,4
Saldierung	–785,6	–1.538,6	753,0
Gesamt	14,8	273,2	–258,4

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 1,4 Mio. Euro (Vorjahr: 41,9 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter. Zum Bilanzstichtag wurden bei zwei Konzerngesellschaften auf steuerliche Verlustvorräge keine latenten Steuern (Summe der nicht berücksichtigten Verlustvorräge: 0,6 Mio. Euro) gebildet. Weitere temporäre Differenzen, Verlustvorräge oder Steuergutschriften, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden, bestanden zum Berichtsstichtag nicht.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Im Zusammenhang mit Cashflow Hedges wurden latente Ertragsteueransprüche in Höhe von 5,6 Mio. Euro mit dem Eigenkapital verrechnet, die zugehörigen derivativen Finanzinstrumente wurden in der Bilanz unter den negativen Marktwerten aus derivativen Sicherungsinstrumenten ausgewiesen.

[51] Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	3,7	6,7	-3,0
Forderungen bzw. Erstattungen aus sonstigen Steuern	2,3	80,4	-78,1
Forderungen gegenüber Sondervermögen	151,5	196,6	-45,1
Sonstige Vermögenswerte	99,3	94,5	4,8
Rechnungsabgrenzungsposten	29,3	28,5	0,8
Gesamt	286,1	406,7	-120,6

Die sonstigen Vermögenswerte enthalten überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern in Höhe von 22,1 Mio. Euro (Vorjahr: 41,0 Mio. Euro) sowie Forderungen an Depotkunden in Höhe von 3,7 Mio. Euro (Vorjahr: 3,4 Mio. Euro).

[52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	16.984,9	16.198,8	786,1
Ausländische Kreditinstitute	12.523,7	7.027,0	5.496,7
Gesamt	29.508,6	23.225,8	6.282,8

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 8,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,1 Mrd. Euro) enthalten.

[53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Inländische Kunden	15.854,4	18.153,5	-2.299,1
Ausländische Kunden	5.515,4	5.619,9	-104,5
Gesamt	21.369,8	23.773,4	-2.403,6

In der Bilanzposition wurden auch erhaltene Leistungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften und besicherten Wertpapierleihegeschäften in Höhe von 0,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 20,7 Mio. Euro) ausgewiesen.

[54] Verbriefte Verbindlichkeiten

Die verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Gemäß IAS 39 wurden die im Konzern gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 0,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,0 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	23.342,1	23.913,8	-571,7
Begebene Geldmarktpapiere	753,6	1.133,4	-379,8
Gesamt	24.095,7	25.047,2	-951,5

[55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in dieser Position Wertpapier-Shortbestände ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Handelsemissionen	1.791,7	1.615,6	176,1
Wertpapier-Shortbestände	4.170,2	7.466,6	-3.296,4
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	26.437,5	28.036,0	-1.598,5
Summe Handel (Held for Trading)	32.399,4	37.118,2	-4.718,8
Designated at Fair Value			
Emissionen	12.198,3	13.846,2	-1.647,9
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	3.279,1	2.820,0	459,1
Summe Designated at Fair Value	15.477,4	16.666,2	-1.188,8
Gesamt	47.876,8	53.784,4	-5.907,6

In den Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von -46,6 Mio. Euro (Vorjahr: -9,3 Mio. Euro) enthalten.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, liegt um 364,0 Mio. Euro über dem Rückzahlungsbetrag. Im Vorjahr lag der Buchwert um 68,6 Mio. Euro unter dem Rückzahlungsbetrag.

[56] Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Fair Value Hedges			
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	216,3	222,1	-5,8
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	200,3	189,1	11,2
Finanzanlagen			
Kategorie Loans and Receivables	100,1	82,9	17,2
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	-	0,1	-0,1
Verbriefte Verbindlichkeiten	0,6	1,1	-0,5
Summe Fair Value Hedges	517,3	495,3	22,0
Cashflow Hedges			
Aktivpositionen	13,7	-	13,7
Gesamt	531,0	495,3	35,7

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps (Fair Value Hedges) sowie Devisentermingeschäfte (Cashflow Hedges) designiert.

[57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Anfangsbestand 01.01.2010	Zuführung	Inanspruchnahmen	Umgliederungen	Veränderung Planvermögen	Endbestand 31.12.2010
Pensionsrückstellungen	1,3	14,7	8,3	-	-6,0	1,7
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	13,9	1,0	4,7	6,1	-	16,3
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	-	0,7	0,2	-	-0,5	-
Gesamt	15,2	16,4	13,2	6,1	-6,5	18,0

Mio. €	Anfangsbestand 01.01.2009	Zuführung	Inanspruchnahmen	Umgliederungen	Veränderung Planvermögen	Endbestand 31.12.2009
Pensionsrückstellungen	5,8	10,9	11,0	-	-4,4	1,3
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	18,1	0,4	4,9	0,3	-	13,9
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	-	0,9	-	-	-0,9	-
Gesamt	23,9	12,2	15,9	0,3	-5,3	15,2

Die Position beinhaltet Rückstellungen für leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Obligations) und setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Ungedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	17,8	15,1	19,1	240,2	255,1
Ganz oder teilweise gedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	312,1	264,8	233,9	33,5	27,5
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	-313,4	-292,8	-264,2	-32,3	-26,5
Gesamte Verpflichtung	16,5	-12,9	-11,2	241,4	256,1
Nicht in der Bilanz erfasste versicherungsmathematische Nettogewinne und -verluste	1,5	28,1	35,1	6,1	-27,4
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen zum Stichtag	3,4	7,0	-1,5	5,6	-15,5
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der erwarteten Performance des Planvermögens zum Stichtag	-0,5	9,2	-15,1	-3,5	0,6
Ausgewiesene Rückstellungen	18,0	15,2	23,9	247,5	228,7

Die im Verwaltungsaufwand ausgewiesene Zuführung zu Rückstellungen für Pensionen, ähnliche Verpflichtungen und Arbeitszeitkonten setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Laufender Dienstzeitaufwand	13,5	11,1	2,4
Zinsaufwand	14,1	13,6	0,5
Veränderung Additional Liability	2,0	2,2	-0,2
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-0,3	-0,8	0,5
Erwartete Performance des Planvermögens	-14,6	-14,1	-0,5
Auswirkungen von Abgeltungen	-	-1,1	1,1
Zuführung Pensionsrückstellungen	14,7	10,9	3,8
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	1,0	0,4	0,6
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,7	0,9	-0,2
Gesamt	16,4	12,2	4,2

Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Abzinsungsfaktor für die Barwertermittlung	4,75	5,40	-0,65
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	2,00	2,00	-
Rentenanpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,50	2,50	-
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	-

¹⁾ Für die Bewertung der fondsbasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften wird bei der Berechnung zusätzlich eine durchschnittliche Fluktuationswahrscheinlichkeit von 3,11 Prozent angesetzt. Der Abzinsungsfaktor für pensionsähnliche Verpflichtungen lag analog zum Vorjahr bei 2,0 Prozent. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- bzw. Übergangszahlungen.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar	279,9	253,0	26,9
Laufender Dienstzeitaufwand	13,5	11,1	2,4
Zinsaufwand	14,1	13,6	0,5
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	1,0	0,4	0,6
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,7	0,9	-0,2
Veränderung Additional Liability aus der fondsbasierten Zusage	2,0	2,2	-0,2
Veränderung Verpflichtungsbestand	31,9	14,6	17,3
Auswirkungen von Abgeltungen	-	-3,0	3,0
Inanspruchnahmen	-13,2	-12,9	-0,3
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember	329,9	279,9	50,0

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2010	Erwartete Rendite 2010	31.12.2009	Erwartete Rendite 2009
Publikumsfonds	59,4	5,70 %	42,6	6,65 %
Spezialfonds	252,0	4,20 %	248,0	4,80 %
Sonstige Vermögenswerte	2,0	-7,70 %	2,2	-8,80 %
Gesamt	313,4		292,8	

Zur Ermittlung der erwarteten Performance des Planvermögens werden langfristige Renditen des Kapitalmarkts bzw. in der Vergangenheit beobachtbare Kapitalmarktentwicklungen der einzelnen Anlageklassen herangezogen.

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltssystemen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Sonstigen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Das Prämien Guthaben beim Versicherer wird über die verbleibende Restlaufzeit der laufenden Versicherungsverträge aufgezehrt. Insofern ergibt sich hier eine negative erwartete Rendite.

Entwicklung des Planvermögens:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Fair Value des Planvermögens zum 1. Januar	292,8	264,2	28,6
Dotierung des Planvermögens			
Durch Arbeitgeberbeiträge	4,3	4,3	–
Durch Arbeitnehmerbeiträge	5,7	5,0	0,7
Performance des Planvermögens			
Erwartete Performance des Planvermögens	14,6	14,1	0,5
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	–0,5	9,2	–9,7
Entnahme wegen Leistungsfällen	–3,5	–1,0	–2,5
Entnahme wegen Abgeltung von Verpflichtungen	–	–3,0	3,0
Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember	313,4	292,8	20,1

[58] Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	–	89,5	–89,5
Rückstellungen für Kreditrisiken	16,3	28,9	–12,6
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,2	3,2	–
Rückstellungen im Personalbereich	0,4	0,2	0,2
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	17,4	37,5	–20,1
Übrige sonstige Rückstellungen	189,6	180,8	8,8
Gesamt	226,9	340,1	–113,2

Von den sonstigen Rückstellungen weisen 55,8 Mio. Euro (Vorjahr: 167,4 Mio. Euro) einen mittel- bzw. langfristigen Charakter auf.

Das Produktspektrum des DekaBank-Konzerns enthält Investmentfonds, deren Rendite auf Basis aktueller vom Konzern festgelegter Geldmarktsätze prognostiziert wird. Dabei handelt es sich jedoch um keine Garantie oder Zusicherung, dass die prognostizierte Wertentwicklung der Fonds tatsächlich erzielt wird. Obgleich der DekaBank-Konzern zur Unterstützung dieser Fonds nicht vertraglich verpflichtet ist, behält sich der Konzern vor, die Erreichung der angestrebten Wertentwicklung der Fonds zu unterstützen. Zum 31. Dezember 2010 waren 80,1 Mio. Euro (Vorjahr: 90,7 Mio. Euro) zurückgestellt, die unter den übrigen sonstigen Rückstellungen ausgewiesen werden. Die Rückstellungshöhe wird durch mögliche Verlustszenarien unter Berücksichtigung von Liquiditäts-, Zinsstruktur-, Durations- sowie Spreadrisiken ermittelt. Zum 31. Dezember 2010 betrug das zugrunde liegende Gesamtvolumen der Fonds 7,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,6 Mrd. Euro).

Die sonstigen Rückstellungen haben sich wie folgt entwickelt:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2010	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.2010
Rückstellungen für Ertragsteuern	89,5	–	–	–	–89,5	–	–
Rückstellungen für Kreditrisiken (Einzelrisiken)	28,9	0,7	–	14,4	–	1,1	16,3
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,2	–	–	–	–	–	3,2
Rückstellungen im Personalbereich	0,2	0,4	0,2	–	–	–	0,4
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	37,5	3,6	10,3	7,3	–6,1	–	17,4
Übrige sonstige Rückstellungen	180,8	46,2	24,8	12,7	–	0,1	189,6
Sonstige Rückstellungen	340,1	50,9	35,3	34,4	–95,6	1,2	226,9

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.2009	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.2009
Rückstellungen für Ertragsteuern	86,6	7,4	4,3	0,2	–	–	89,5
Rückstellungen für Kreditrisiken (Einzelrisiken)	20,3	13,4	–	4,5	–	–0,3	28,9
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	0,5	3,0	0,1	0,2	–	–	3,2
Rückstellungen im Personalbereich	–	0,2	–	–	–	–	0,2
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	15,6	36,0	6,9	6,9	–0,3	–	37,5
Übrige sonstige Rückstellungen	150,9	78,1	41,1	7,1	–	–	180,8
Sonstige Rückstellungen	273,9	138,1	52,4	18,9	–0,3	–0,3	340,1

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

[59] Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	82,2	–	82,2
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	191,9	122,6	69,3
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	32,9	275,5	–242,6
Gesamt	307,0	398,1	–91,1

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen Körperschaftsteuer, Solidaritätszuschlag und Gewerbesteuern. Im Vorjahr erfolgte der Ausweis unter den sonstigen Rückstellungen. Von den Rückstellungen für Ertragsteuern weisen 78,8 Mio. Euro einen mittel- bzw. langfristigen Charakter auf.

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrichtete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflichtungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute	43,5	3,4	40,1
Forderungen an Kunden	21,4	14,4	7,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	632,2	1.630,3	-998,1
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	74,1	37,1	37,0
Finanzanlagen	40,6	26,0	14,6
Immaterielle Vermögenswerte	3,7	4,2	-0,5
Sachanlagen	0,8	1,0	-0,2
Sonstige Aktiva	1,4	94,0	-92,6
Passivpositionen			
Rückstellungen	0,7	1,0	-0,3
Sonstige Passiva	0,1	2,7	-2,6
Zwischensumme	818,5	1.814,1	-995,6
Saldierung	-785,6	-1.538,6	753,0
Gesamt	32,9	275,5	-242,6

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 27,4 Mio. Euro (Vorjahr: 265,0 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Die latenten Ertragsteuerverpflichtungen, die aufgrund der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 0,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1,1 Mio. Euro). Sie entfallen wie auch im Vorjahr auf die Position Finanzanlagen.

[60] Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	0,4	0,3	0,1
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	23,9	17,2	6,7
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	72,6	80,1	-7,5
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	14,1	13,8	0,3
Fremdkapital aus Minderheiten	24,7	-	24,7
Sonstige	75,8	85,6	-9,8
Accruals			
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	3,4	2,6	0,8
Vertriebserfolgsvergütung	316,9	277,5	39,4
Personalkosten	112,4	96,6	15,8
Andere Accruals	66,1	70,4	-4,3
Rechnungsabgrenzungsposten	19,0	26,7	-7,7
Gesamt	729,3	670,8	58,5

Der Posten Fremdkapital aus Minderheiten enthält den Anteil Konzernfremder an konsolidierten Investmentfonds. Diese werden als Sonstige Passiva ausgewiesen, da die Anteilscheininhaber ein jederzeitiges Rückgaberecht haben.

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 39,9 Mio. Euro (Vorjahr: 32,8 Mio. Euro), Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 3,3 Mio. Euro (Vorjahr: 5,0 Mio. Euro) sowie offene Rechnungen aus dem laufenden Geschäftsbetrieb enthalten.

[61] Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	628,5	855,4	-226,9
Nachrangige Schuldscheindarlehen	202,2	200,3	1,9
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	22,1	22,2	-0,1
Genussrechtskapital	78,0	78,0	-
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	5,0	5,0	-
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	500,0	755,6	-255,6
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	44,2	64,1	-19,9
Gesamt	1.480,0	1.980,6	-500,6

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	Anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p. a.	Fälligkeit
2000	85,0	85,0	6,15 – 6,46	18.05.2012
2002	300,0	298,6	5,38	31.01.2014
2004	300,0	298,0	4,63	21.12.2015
2006	40,0	40,0	4,43	11.04.2016
2009	75,0	75,0	6,00	05.07.2019

Das Genussrechtskapital ist entsprechend den Vorschriften des § 10 Abs. 5 KWG Bestandteil des haftenden Eigenkapitals. Die Ansprüche der Genussrechtsinhaber auf Rückzahlung des Kapitals sind gegenüber Ansprüchen anderer Gläubiger nachrangig. Zinszahlungen werden nur geleistet, sofern ein Bilanzgewinn erzielt wird, Verlustübernahmen hingegen erfolgen in voller Höhe des auf das Genussrechtskapital entfallenden Anteils.

Die Zusammensetzung des Genussrechtskapitals kann folgender Aufstellung entnommen werden:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	Anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p. a.	Fälligkeit
2002	33,0	–	6,42	31.12.2011
2002	5,0	–	6,44	31.12.2011
2002	20,0	–	6,31	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,46	31.12.2013

Die mit Wirkung zum 31. Dezember 2009 gekündigten typisch stillen Einlagen (I. Tranche) wurden im Berichtsjahr mit einem Nominalbetrag von 255,6 Mio. Euro zurückgezahlt. Bis zum Tag der Rückzahlung ergibt sich für die I. Tranche der Einlagen stiller Gesellschafter ein Zinsaufwand von 8,3 Mio. Euro (Vorjahr: 28,1 Mio. Euro).

Im Jahr 2002 wurden typisch stille Einlagen (II. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 500 Mio. Euro auf unbestimmte Zeit aufgenommen (sogenannte Perpetuals). Diese Einlagen können von der DekaBank nur mit Zustimmung der BaFin und mit einer Frist von 24 Monaten zum Ende des Geschäftsjahres – erstmalig mit Wirkung zum 31. Dezember 2012 – gekündigt werden. Eine Kündigung durch die stillen Gesellschafter ist ausgeschlossen. Der Zinsaufwand für Perpetuals betrug wie im Vorjahr 35,9 Mio. Euro und wird im Zinsergebnis ausgewiesen (Note [31]).

[62] Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug im Berichtsjahr 16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 16,1 Mio. Euro).

[63] Eigenkapital

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	13,2	13,2	–
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	3.540,2	2.923,0	617,2
Gewinnrücklagen insgesamt	3.604,7	2.987,5	617,2
Neubewertungsrücklage			
Für Cashflow Hedges	–21,2	–	–21,2
Für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale	2,4	3,5	–1,1
Darauf entfallende latente Steuern	4,9	–1,0	5,9
Neubewertungsrücklage insgesamt	–13,9	2,5	–16,4
Rücklage aus der Währungsumrechnung	11,6	4,1	7,5
Konzerngewinn/-verlust	28,6	28,6	–
Anteile in Fremdbesitz	0,7	0,7	–
Gesamt	4.108,3	3.500,0	608,3

Im Geschäftsjahr 2010 wurde ein negatives Bewertungsergebnis aus effektiven Cashflow Hedges in Höhe von 21,2 Mio. Euro in der Neubewertungsrücklage erfasst. In der Berichtsperiode waren keine ineffektiven Ergebnisbestandteile der Sicherungsinstrumente ergebniswirksam zu erfassen. Die abgesicherten Cashflows werden in den folgenden Berichtszeiträumen erwartet, in denen sie auch voraussichtlich ergebniswirksam werden:

Mio. €	31.12.2010
Erwartete Cashflows aus Aktivpositionen	
Bis 3 Monate	28,3
3 Monate bis 1 Jahr	73,5
1 Jahr bis 5 Jahre	239,6
Über 5 Jahre	87,3
Summe erwartete Cashflows	428,7

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

[64] Buchwerte nach Bewertungskategorien

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten gemäß IFRS 7 erfolgt in der DekaBank nach Bilanzpositionen bzw. nach IFRS-Kategorien:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Aktivpositionen			
Loans and Receivables (lar)			
Forderungen an Kreditinstitute	39.310,3	38.834,7	475,6
Forderungen an Kunden	27.411,1	23.863,4	3.547,7
Finanzanlagen	2.214,9	2.620,6	-405,7
Held to Maturity (htm)			
Finanzanlagen	3.260,6	3.255,3	5,3
Available for Sale (afs)			
Finanzanlagen	158,6	158,7	-0,1
Held for Trading (hft)			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	38.818,7	43.938,2	-5.119,5
Designated at Fair Value (dafv)			
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	17.736,4	19.276,2	-1.539,8
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	252,1	206,4	45,8
Summe Aktivpositionen	129.162,7	132.153,5	-2.990,7
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	29.508,6	23.225,8	6.282,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	21.369,8	23.773,4	-2.403,6
Verbriefte Verbindlichkeiten	24.095,7	25.047,2	-951,5
Nachrangkapital	1.480,0	1.980,6	-500,6
Held for Trading (hft)			
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	32.399,4	37.118,2	-4.718,8
Designated at Fair Value (dafv)			
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	15.477,4	16.666,2	-1.188,8
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	531,0	495,3	35,7
Summe Passivpositionen	124.861,9	128.306,7	-3.444,8

[65] Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2010	2009	Veränderung
Held to Maturity (htm)	12,6	105,1	-92,5
Loans and Receivables (lar)	1.788,2	1.784,2	4,0
Other Liabilities	-1.262,0	-1.951,1	689,1
Erfolgsneutrales Ergebnis	-1,1	1,0	-2,1
Erfolgswirksames Ergebnis	5,5	9,7	-4,2
Available for Sale (afs)	4,4	10,7	-6,3
Held for Trading (hft)	203,7	260,4	-56,7
Designated at Fair Value (dafv)	-38,4	201,3	-239,7
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	-1,1	-10,0	8,9
Erfolgsneutrales Ergebnis aus Hedge Accounting für Cashflow Hedges	-21,2	-	-21,2

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IAS 39. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge, mit einbezogen.

Das Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten und Grundgeschäften, die in einer Fair-Value-Hedge-Beziehung im Sinne von IAS 39 stehen, wird in einer separaten Position ausgewiesen. Das Zinsergebnis aus den Sicherungsderivaten wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus den Grundgeschäften der jeweiligen Ursprungskategorie Loans and Receivables bzw. Other Liabilities zugeordnet ist.

Der DekaBank-Konzern hat im Rahmen der im Oktober 2008 veröffentlichten Änderungen an IAS 39 Wertpapiere aus den Kategorien Held for Trading und Available for Sale in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet. Im Berichtsjahr wurden wie im Vorjahr keine Umwidmungen vorgenommen. Zum Bilanzstichtag waren noch folgende der im Jahr 2008 umgewidmeten Finanzinstrumente im Bestand:

Mio. €	Buchwert 31.12.2010	Fair Value 31.12.2010	Bewertungs- ergebnis 2010	Buchwert 31.12.2009	Fair Value 31.12.2009	Bewertungs- ergebnis 2009
Umwidmung aus der Kategorie Held for Trading per 15.12.2008	9,7	9,7	1,8	8,3	7,9	0,5
Umwidmung aus der Kategorie Available for Sale per 31.12.2008	5,6	5,6	-	5,6	5,6	-5,3
Summe	15,3	15,3	1,8	13,9	13,5	-4,8

Wären die Finanzinstrumente der Kategorie Held for Trading nicht umgewidmet worden, hätte sich zum Stichtag insgesamt ein Bewertungsergebnis in Höhe von 1,8 Mio. Euro (Vorjahr: -0,5 Mio. Euro) ergeben. Aufgrund in den Vorjahren erfolgswirksam gebildeter Wertberichtigungen hätte sich für die Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale ohne Umwidmung analog zum Vorjahr kein abweichendes Bewertungsergebnis ergeben.

[66] Fair-Value-Angaben

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann. In der folgenden Tabelle sind die Fair Values von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verpflichtungen den jeweiligen Buchwerten gegenübergestellt.

Mio. €	31.12.2010			31.12.2009		
	Fair Value	Buchwert	Differenz	Fair Value	Buchwert	Differenz
Aktivpositionen						
Barreserve	621,1	621,1	–	285,6	285,6	–
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	39.897,5	39.310,3	587,2	39.400,7	38.834,7	566,0
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	27.672,3	27.411,1	261,2	24.111,3	23.863,4	247,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	56.555,1	56.555,1	–	63.214,4	63.214,4	–
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	252,1	252,1	–	206,4	206,4	–
Loans and Receivables	2.186,1	2.214,9	–28,8	2.597,3	2.620,6	–23,3
Held to Maturity	3.268,7	3.260,6	8,1	3.316,8	3.255,3	61,5
Available for Sale	158,6	158,6	–	158,7	158,7	–
Finanzanlagen	5.613,4	5.634,1	–20,7	6.072,8	6.034,6	38,2
Summe Aktivpositionen	130.611,5	129.783,8	827,7	133.291,2	132.439,1	852,1
Passivpositionen						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	29.705,7	29.508,6	197,1	23.439,2	23.225,8	213,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	21.932,5	21.369,8	562,7	24.316,3	23.773,4	542,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	24.050,7	24.095,7	–45,0	25.078,9	25.047,2	31,7
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	47.876,8	47.876,8	–	53.784,4	53.784,4	–
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	531,0	531,0	–	495,3	495,3	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	1.475,6	1.480,0	–4,4	2.034,7	1.980,6	54,1
Summe Passivpositionen	125.572,3	124.861,9	710,4	129.148,8	128.306,7	842,1

Bei täglich fälligen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Hierzu gehören der Kassenbestand sowie die Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden.

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute bzw. Forderungen an Kunden erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert. Der unterschiedlichen Bonität von Kreditnehmern wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen. Das Vorgehen gilt analog für Wertpapiere der Kategorie Loans and Receivables. Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Der Fair Value ist daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der bei unmittelbarer Veräußerung oder Glättstellung des Finanzinstruments nicht notwendigerweise realisiert werden könnte.

Bei Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere, für die ein liquider Markt vorhanden ist. Die Fair Values entsprechen hier den Marktpreisen.

Der Fair Value von langfristigen Verbindlichkeiten wird auf der Grundlage von Marktpreisen sowie durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows ermittelt. Hierfür werden Zinssätze verwendet, zu denen der Konzern Schuldtitel mit vergleichbarer Ausgestaltung am Bilanzstichtag emittieren könnte.

Für die Bewertung von nicht konsolidierten Fonds wird der von der jeweiligen Kapitalanlagegesellschaft veröffentlichte Rücknahmepreis verwendet.

Zuordnung gemäß der Fair-Value-Hierarchie

Die Qualität der Inputparameter für die Ermittlung der Fair Values wird für die Zuordnung in die Fair-Value-Hierarchie entsprechend den Vorgaben des IFRS 7 nach folgenden drei Stufen definiert:

- Level 1: Marktkurse, das heißt unverändert übernommene notierte Preise von aktiven Märkten
- Level 2: Marktdaten, bei denen es sich nicht um Marktkurse im Sinne von Stufe 1 handelt, die sich aber direkt (Preise) oder indirekt (von Preisen abgeleitet) am Markt beobachten lassen
- Level 3: Faktoren, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (das heißt Annahmen und Einschätzungen des Managements)

Entscheidend für die Zuordnung der einzelnen Finanzinstrumente in die unten dargestellte Fair-Value-Hierarchie ist, welche Level von verwendeten Inputparametern signifikante Auswirkungen auf die Höhe des Fair Values des Finanzinstruments insgesamt haben.

In der folgenden Tabelle wird die Zuordnung aller zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente gemäß der Fair-Value-Hierarchie dargestellt. Basis sind die Fair Values mit Zinsabgrenzungsposten:

Mio. €	31.12.2010				31.12.2009			
	Level 1	Level 2	Level 3	Summe	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
Aktiva								
Derivative Finanzinstrumente	1.233,9	22.452,3	58,6	23.744,8	2.962,1	19.375,6	71,6	22.409,3
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	16.211,5	9.012,6	2.487,9	27.712,0	20.723,3	11.124,2	2.794,5	34.642,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	3.319,0	5,1	–	3.324,1	4.179,2	11,8	–	4.191,0
Sonstige zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	211,9	1.910,7	–	2.122,6	484,6	1.788,1	–	2.272,7
Passiva								
Derivative Finanzinstrumente	140,5	32.863,1	38,5	33.042,1	6.796,1	27.150,6	104,9	34.051,6
Übrige Finanzinstrumente	6.586,6	8.779,1	–	15.365,7	10.083,8	10.144,2	–	20.228,0

Strukturierte Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten, die dem Handelsbuch zugeordnet sind bzw. für die die Fair-Value-Option ausgeübt wurde, sind in der Tabelle den derivativen Finanzinstrumenten zugeordnet.

Derivate werden, soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen auf der Basis von beobachtbaren Marktdaten bewertet. Darüber hinaus werden seit diesem Berichtsjahr in Einzelfällen und unter restriktiven Bedingungen börsengehandelte Derivate ebenfalls über anerkannte Bewertungsmodelle bewertet. Diese Einzelfall-Regelung gilt für spezielle EUREX-Optionen, deren veröffentlichter Preis nicht auf Umsätzen bzw. tatsächlichen Handelsvolumina basiert, sondern auf Basis eines theoretischen Modells der EUREX ermittelt wird. Entsprechend ergab sich im Berichtsjahr sowohl bei aktivischen als auch passivischen Derivaten eine Umgliederung von Level 1 in Level 2.

Fair Values von nicht hinreichend liquiden Wertpapieren, Zins- und Zins-Währungsswapvereinbarungen sowie nicht notierten Zinstermingeschäften werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Dabei werden grundsätzlich die für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze verwendet. Die so bewerteten Geschäfte werden Level 2 zugeordnet.

Für die nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen wurde der Fair Value zum Bilanzstichtag teilweise mittels des Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Sofern die aktuell beobachtbaren Spreads für die betreffende Transaktion als valide eingeschätzt wurden, wurde der Marktzins als Input für das Discounted-Cashflow-Modell verwendet. Andernfalls kam das modifizierte Discounted-Cashflow-Modell zur Anwendung. Der dem Modell zugrunde liegende Diskontierungszins wurde auf Basis der aktuellen Swapkurve, des impliziten historischen Spreads – der ausgehend vom zuletzt verfügbaren liquiden Marktpreis ermittelt wurde – und einer Adjustierung für gegebenenfalls zwischenzeitlich erfolgte Bonitätsveränderungen ermittelt. Der so errechnete Wert wurde darüber hinaus mit einem – über ein Indikator-Modell bestimmten – Faktor adjustiert, der widerspiegelt, wie sich der letzte beobachtbare Marktpreis zwischenzeitlich verändert haben müsste (Liquiditätsfaktor). Der resultierende Fair Value stellt unseres Erachtens den Preis dar, auf den sich rational handelnde Marktteilnehmer einigen würden. Da dieses Modell subjektive Elemente enthält, haben wir die Marktwerte auch für alternative, mögliche Modellparameterwerte ermittelt. Zum 31. Dezember 2010 hätte demnach der Marktwert um 7,3 Mio. Euro niedriger oder um 12,4 Mio. Euro höher liegen können. Falls beobachtbare Preise oder Preisindikationen für einzelne Transaktionen als valide eingeschätzt wurden, haben wir diese verwendet bzw. zur Plausibilisierung der modellbasierten Fair Values herangezogen. Wir haben analog zum Vorjahr alle nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen im Umfang von 2,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,8 Mrd. Euro) Level 3 zugeordnet.

Die bei der theoretischen Bewertung der Verbriefungspositionen verwendeten Cashflows basieren auf detaillierten Analysen der verbrieften Sicherheiten. Auch hier müssen subjektive Annahmen getroffen werden, zum Beispiel zur Ausübung von Call Rights oder zu Refinanzierungswahrscheinlichkeiten für auslaufende Kredite, was alternative Szenarien ermöglicht. Die DekaBank ermittelt neben dem Standard-szenario ein Szenario mit einer für die Bank ungünstigeren Marktentwicklung. Unter diesem adversen Szenario wäre der Marktwert der theoretisch bewerteten Positionen zum 31. Dezember 2010 um 9,1 Mio. Euro niedriger.

Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert werden. Diese werden ebenfalls in Level 3 ausgewiesen. Bei der Bewertung der Bespoke-CSO-Positionen verwendet die DekaBank eines der marktüblichen Base Correlation Mappings. Da es aber eine Vielzahl an alternativen Mappings gibt, von denen keines speziell ausgezeichnet ist, ermittelt die DekaBank auch hier eine Differenz zu diesen alternativen Bewertungen. Zum 31. Dezember 2010 hätte demnach der Marktwert der Bespoke CSOs um 1,2 Mio. Euro niedriger oder höher ausfallen können.

Angaben zu Finanzinstrumenten in Fair-Value-Hierarchie Level 3

Die Veränderung der Finanzinstrumente in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values ohne Zinsabgrenzungsposten.

Mio. €	Anfangsbestand 01.01.2010	Umgliederungen aus Level 3	Käufe	Verkäufe	Fälligkeiten/ Tilgungen	Bewertungsergebnis	Endbestand 31.12.2010
Aktiva							
Derivative Finanzinstrumente	71,5	–	4,0	32,9	–	16,0	58,6
Übrige Finanzinstrumente	2.788,1	–	–	–22,8	417,5	87,7	2.481,1
Summe Aktiva	2.859,6	–	4,0	10,1	417,5	103,7	2.539,7
Passiva							
Derivative Finanzinstrumente	104,9	–	36,1	99,2	–	3,4	38,4

Mio. €	Anfangsbestand 01.01.2009	Umgliederungen aus Level 3	Käufe	Verkäufe	Fälligkeiten/ Tilgungen	Bewertungsergebnis	Endbestand 31.12.2009
Aktiva							
Derivative Finanzinstrumente	97,0	–	–	4,8	–	–20,7	71,5
Übrige Finanzinstrumente	5.535,6	1.631,0	–	535,4	486,2	–94,9	2.788,1
Summe Aktiva	5.632,6	1.631,0	–	540,2	486,2	–115,6	2.859,6
Passiva							
Derivative Finanzinstrumente	146,7	–	–	3,7	–	45,5	104,9

Auf die am Bilanzstichtag im Bestand befindlichen Finanzinstrumente in Level 3, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind, entfiel ein Bewertungsergebnis in Höhe von 5,1 Mio. Euro (Vorjahr: –2,1 Mio. Euro), das im Handelsergebnis ausgewiesen wird. Das Bewertungsergebnis aus Finanzinstrumenten der Subkategorie Designated at Fair Value und aus derivativen Finanzinstrumenten des Bankbuchs in Level 3 beträgt 88,3 Mio. Euro (Vorjahr: –85,4 Mio. Euro) und wird in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value gezeigt. Im Bewertungsergebnis enthalten sind außerdem Auflösungen von Agien und Disagien in Höhe von 13,8 Mio. Euro (Vorjahr: 17,4 Mio. Euro), die im Zinsergebnis ausgewiesen werden.

Aus dem Verkauf derivativer Finanzinstrumente wurde ein negatives Ergebnis von insgesamt 1,2 Mio. Euro (Vorjahr: 6,0 Mio. Euro) realisiert. Dieses Ergebnis wird in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen. Das realisierte Ergebnis aus dem Verkauf von nicht-derivativen Finanzinstrumenten beträgt 32,6 Mio. Euro (Vorjahr: –9,2 Mio. Euro) – davon werden 2,7 Mio. Euro (Vorjahr: 2,5 Mio. Euro) in der Position Zinsergebnis und 29,9 Mio. Euro (Vorjahr: –11,7 Mio. Euro) in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen.

[67] Derivative Geschäfte

Im DekaBank-Konzern werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt.

Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Positive Fair Values	Restlaufzeit				Summe	
	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2010	2009
Mio. €						
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	226,5	452,8	3.790,6	3.351,4	7.821,3	7.100,3
Forward Rate Agreements	8,6	0,3	–	–	8,9	1,4
Zinsoptionen						
Käufe	0,1	–	3,6	3,2	6,9	6,3
Verkäufe	–	–	0,1	–	0,1	–
Caps, Floors	–	–	4,8	5,8	10,6	–
Sonstige Zinskontrakte	0,2	0,1	42,3	51,1	93,7	144,7
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	1,2	1,4	0,4	–	3,0	2,9
Summe	236,6	454,6	3.841,8	3.411,5	7.944,5	7.255,6
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	23,7	176,0	0,2	–	199,9	79,2
(Zins-)Währungsswaps	36,2	28,7	282,3	31,1	378,3	324,7
Summe	59,9	204,7	282,5	31,1	578,2	403,9
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	85,2	11,1	–	–	96,3	177,0
Aktioptionen						
Käufe	1.317,4	1.375,0	4.440,5	86,2	7.219,1	6.491,0
Kreditderivate	0,1	0,6	138,9	123,7	263,3	289,5
Sonstige Termingeschäfte	0,3	–	–	–	0,3	14,3
Börsengehandelte Produkte						
Aktioptionen	0,9	511,1	5.374,9	75,5	5.962,4	6.775,9
Aktienfutures	4,8	3,7	–	–	8,5	56,8
Summe	1.408,7	1.901,5	9.954,3	285,4	13.549,9	13.804,5
Gesamt	1.705,2	2.560,8	14.078,6	3.728,0	22.072,6	21.464,0

Negative Fair Values	Restlaufzeit				Summe	
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2010
Zinsrisiken						
OTC-Produkte						
Zinsswaps	240,4	444,1	4.030,1	3.369,9	8.084,5	7.403,7
Forward Rate Agreements	11,3	3,4	–	–	14,7	5,6
Zinsoptionen						
Verkäufe	4,5	4,6	12,6	6,9	28,6	24,3
Caps, Floors	–	–	1,9	3,7	5,6	2,5
Sonstige Zinskontrakte	–	8,1	123,3	123,9	255,3	241,0
Börsengehandelte Produkte						
Zinsfutures/-optionen	0,8	0,1	0,1	–	1,0	3,4
Summe	257,0	460,3	4.168,0	3.504,4	8.389,7	7.680,5
Währungsrisiken						
OTC-Produkte						
Devisentermingeschäfte	33,7	177,0	0,2	–	210,9	101,3
(Zins-)Währungsswaps	–	201,6	411,8	342,0	955,4	392,6
Summe	33,7	378,6	412,0	342,0	1.166,3	493,9
Aktien- und sonstige Preisrisiken						
OTC-Produkte						
Aktientermingeschäfte	2,9	1,9	–	–	4,8	31,5
Aktioptionen						
Verkäufe	1.532,7	2.099,4	6.497,5	114,7	10.244,3	9.593,2
Kreditderivate	–	1,0	137,2	91,2	229,4	361,4
Sonstige Termingeschäfte	0,3	80,8	3,4	–	84,5	51,4
Börsengehandelte Produkte						
Aktioptionen	506,7	1.801,3	7.717,7	101,5	10.127,2	13.134,0
Aktienfutures	61,7	0,8	–	–	62,5	23,5
Summe	2.104,3	3.985,2	14.355,8	307,4	20.752,7	23.195,0
Gesamt	2.395,0	4.824,1	18.935,8	4.153,8	30.308,7	31.369,4

Aus der folgenden Aufstellung sind die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Banken in der OECD	9.350,6	7.956,0	10.585,0	8.650,0
Öffentliche Stellen in der OECD	96,0	99,0	19,8	12,0
Sonstige Kontrahenten	12.626,0	13.409,0	19.703,9	22.707,4
Gesamt	22.072,6	21.464,0	30.308,7	31.369,4

[68] Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit bzw. deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Aktiva			
Forderungen an Kreditinstitute			
Täglich fällig und unbestimmt	6.727,6	4.987,8	1.739,8
Bis 3 Monate	8.011,8	8.037,8	-26,0
3 Monate bis 1 Jahr	4.476,6	4.441,5	35,1
1 Jahr bis 5 Jahre	17.829,0	13.527,5	4.301,5
Über 5 Jahre	2.265,3	7.840,1	-5.574,8
Forderungen an Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	2.442,4	432,6	2.009,8
Bis 3 Monate	2.395,5	1.716,7	678,8
3 Monate bis 1 Jahr	2.872,6	2.471,3	401,3
1 Jahr bis 5 Jahre	13.832,2	12.064,1	1.768,1
Über 5 Jahre	5.868,4	7.178,7	-1.310,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Täglich fällig und unbestimmt	3.371,7	4.149,7	-778,0
Bis 3 Monate	8.126,9	9.419,0	-1.292,1
3 Monate bis 1 Jahr	30.704,1	35.816,2	-5.112,1
1 Jahr bis 5 Jahre	10.622,9	6.810,2	3.812,7
Über 5 Jahre	3.729,5	7.019,3	-3.289,8
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Bis 3 Monate	2,3	1,9	0,4
3 Monate bis 1 Jahr	0,1	4,8	-4,7
1 Jahr bis 5 Jahre	153,9	96,7	57,2
Über 5 Jahre	95,8	103,0	-7,2
Finanzanlagen			
Täglich fällig und unbestimmt	0,2	0,3	-0,1
Bis 3 Monate	83,2	83,5	-0,3
3 Monate bis 1 Jahr	753,5	997,4	-243,9
1 Jahr bis 5 Jahre	1.326,9	909,3	417,6
Über 5 Jahre	3.408,0	3.980,3	-572,3

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Passiva			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Täglich fällig und unbestimmt	6.471,0	3.262,4	3.208,6
Bis 3 Monate	16.826,9	13.669,0	3.157,9
3 Monate bis 1 Jahr	1.608,1	1.236,7	371,4
1 Jahr bis 5 Jahre	4.095,4	4.052,6	42,8
Über 5 Jahre	507,2	1.005,1	-497,9
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	6.378,5	7.926,9	-1.548,4
Bis 3 Monate	4.519,6	4.054,4	465,2
3 Monate bis 1 Jahr	1.222,5	1.140,5	82,0
1 Jahr bis 5 Jahre	6.808,5	5.868,1	940,4
Über 5 Jahre	2.440,7	4.783,5	-2.342,8
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Bis 3 Monate	861,5	1.506,9	-645,4
3 Monate bis 1 Jahr	766,1	2.600,6	-1.834,5
1 Jahr bis 5 Jahre	22.126,4	5.884,2	16.242,2
Über 5 Jahre	341,7	15.055,5	-14.713,8
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
Täglich fällig und unbestimmt	4.768,6	8.512,9	-3.744,3
Bis 3 Monate	5.402,2	7.222,2	-1.820,0
3 Monate bis 1 Jahr	28.027,5	26.117,1	1.910,4
1 Jahr bis 5 Jahre	7.332,5	8.443,3	-1.110,8
Über 5 Jahre	2.346,0	3.488,9	-1.142,9
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten			
Bis 3 Monate	32,3	11,6	20,7
3 Monate bis 1 Jahr	13,3	1,9	11,4
1 Jahr bis 5 Jahre	289,9	232,1	57,8
Über 5 Jahre	195,5	249,7	-54,2
Nachrangkapital			
Bis 3 Monate	71,3	91,3	-20,0
3 Monate bis 1 Jahr	-	485,7	-485,7
1 Jahr bis 5 Jahre	1.291,5	967,2	324,3
Über 5 Jahre	117,2	436,4	-319,2

Sonstige Angaben

[69] Eigenkapitalmanagement

Ziel des Eigenkapitalmanagements ist die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Konzernstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (vgl. dazu Note [70]). Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht dem primären Risikodeckungspotenzial, welches der Konzernstrategie zugrunde liegt. Grundsätzlich ermittelt die DekaBank ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also dem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typischen stillen Einlagen.

[70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Gemäß den §§ 10 und 10a KWG ist der DekaBank-Konzern verpflichtet, im Interesse der Erfüllung seiner Verpflichtungen gegenüber seinen Kunden eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Offene Rücklagen	489,3	441,7	47,6
Stille Einlagen	552,4	552,4	–
Fonds für allgemeine Bankrisiken	2.003,9	1.570,8	433,1
Zwischengewinn gemäß § 10 Abs. 3 KWG	–	–	–
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 2a KWG	10,8	12,4	–1,6
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (hälftig)	4,0	0,3	3,7
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	4,0	0,3	3,7
Kernkapital	3.317,1	2.838,5	478,6
Genussrechtskapital	20,0	78,0	–58,0
Nachrangige Verbindlichkeiten	746,7	889,0	–142,3
Übrige Bestandteile	277,8	246,6	31,2
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (hälftig)	4,0	0,3	3,7
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	4,0	0,3	3,7
Ergänzungskapital	1.040,5	1.213,3	–172,8
Modifiziertes verfügbares Eigenkapital	4.357,6	4.051,8	305,8
Drittangmittel	–	–	–
Eigenmittel	4.357,6	4.051,8	305,8

Das Kernkapital der DekaBank-Institutgruppe hat sich gegenüber dem Vorjahr um 478,6 Mio. Euro erhöht. Im Wesentlichen resultiert die Veränderung aus der Ergebnisverwendung für das Geschäftsjahr 2009 mit einer Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken.

Das Ergänzungskapital verminderte sich gegenüber dem Vorjahr um 172,8 Mio. Euro. Der Rückgang ergibt sich im Wesentlichen dadurch, dass nachrangige Verbindlichkeiten und Genussrechte abgelaufen sind.

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der Solvabilitätsverordnung (SolV) ermittelt. Die risikogewichteten Adressrisiken werden im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung von Marktpreisrisiken erfolgt nach der Standardmethode. Operationelle Risiken werden seit dem Jahr 2008 nach dem fortgeschrittenen AMA-Ansatz gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen.

Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Adressrisiken	18.500,0	20.713,0	-2.213,0
Marktrisikopositionen	5.575,0	6.975,0	-1.400,0
Operationelle Risiken	1.650,0	1.725,0	-75,0

Der Rückgang der Adressrisiken ist auf geschäftsspezifische Veränderungen sowie auf erstmalig eingeführte Maßnahmen wie die aufsichtsrechtliche Anerkennung der Sicherungswirkung von Credit Default Swaps im Bankbuch, die Berücksichtigung von Abschreibungen auf strukturierte Kapitalmarktprodukte und die Anrechnung von ausländischen Immobiliensicherheiten zurückzuführen.

Der Rückgang der Marktrisikopositionen stammt im Wesentlichen aus geringeren Anrechnungsbeträgen für das allgemeine und das besondere Zinsänderungsrisiko im Handelsbuch. Die DekaBank nutzt zur Ermittlung der Anrechnungsbeträge von der Aufsicht vorgegebene Standardverfahren, die das Risiko in der Regel stark überzeichnen. Die Entwicklung des ökonomischen Zinsrisikos im Handelsbuch ist dem Risikobericht im Lagebericht zu entnehmen.

Die Angemessenheit der Eigenkapitalausstattung ist anhand des Verhältnisses der relevanten anrechnungspflichtigen Positionen zu den Eigenmitteln (= Gesamtkennziffer) bzw. zum Kernkapital (= Kernkapitalquote) zu beurteilen. Im Folgenden werden die Kennziffern für den Konzern, die DekaBank Deutsche Girozentrale sowie für die signifikante Institutstochter DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. angegeben:

%	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
DekaBank-Konzern			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	12,9	9,7	3,2
Gesamtkennziffer	16,9	13,8	3,1
DekaBank Deutsche Girozentrale			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	12,6	9,4	3,2
Gesamtkennziffer	15,9	12,8	3,1
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	11,2	11,4	-0,2
Gesamtkennziffer	25,5	23,4	2,1

Bei der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtsjahr jederzeit eingehalten und liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

[71] Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen des DekaBank-Konzerns handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die aus eingeräumten, jedoch noch nicht in Anspruch genommenen und terminlich begrenzten Kreditlinien erwachsen. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.278,7	2.715,2	-436,5
Sonstige Verpflichtungen	848,6	636,2	212,4
Gesamt	3.127,3	3.351,4	-224,1

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 30,0 Mio. Euro (Vorjahr: 30,0 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden bzw. nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 80,8 Mio. Euro (Vorjahr: 107,9 Mio. Euro).

Bei den durch die DekaBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IAS 39 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der zum Bilanzstichtag bestehenden Bürgschaften beträgt 0,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,6 Mrd. Euro).

Die Produktpalette des DekaBank-Konzerns enthält Investmentfonds mit Marktwertgarantien unterschiedlicher Prägung. Bei so ausgestatteten Laufzeitfonds wird das eingezahlte Kapital abzüglich Gebühren zum Fälligkeitszeitpunkt garantiert, während bei derartigen Fonds ohne feste Laufzeit ein Mindestanteilswert zu bestimmten Stichtagen zugesagt wird. Zum Bilanzstichtag wurde aufgrund der Entwicklung der Fondsvermögen insgesamt eine Rückstellung in Höhe von 1,6 Mio. Euro (Vorjahr: 1,9 Mio. Euro) gebildet. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 7,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,6 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Barwert des Volumens betrug 7,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,0 Mrd. Euro). Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 7,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,6 Mrd. Euro).

[72] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögenswerte

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten erfolgte im Rahmen von echten Wertpapierpensionsgeschäften, Wertpapierleihegeschäften und sonstigen Wertpapiertransaktionen mit ähnlichem Charakter.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Buchwert der übertragenen Wertpapiersicherheiten aus			
Wertpapierpensionsgeschäften	1.490,5	2.701,7	-1.211,2
Wertpapierleihegeschäften	487,1	453,3	33,8
Sonstigen Wertpapiertransaktionen	327,7	3.051,3	-2.723,6
Gesamt	2.305,3	6.206,3	-3.901,0

Darüber hinaus wurden zusätzliche Sicherheiten für Wertpapierpensions- und Leihegeschäfte (im Wesentlichen für Entleihe) in Höhe von 3,5 Mrd. Euro gestellt. Im Rahmen von Tri-Party-Geschäften wurden Vermögensgegenstände in Höhe von 7,7 Mrd. Euro übertragen. Ferner wurden Vermögenswerte in Höhe von 22,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 25,0 Mrd. Euro) gemäß dem Pfandbriefgesetz im Sperrdepot hinterlegt.

Daneben wurden für Zwecke der Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank Wertpapiere und Kredite mit einem Buchwert von 3,9 Mrd. Euro hinterlegt. Wertpapiere mit einem Buchwert von 4,7 Mrd. Euro wurden als Sicherheit für Geschäfte an in- und ausländischen Terminbörsen hinterlegt.

Erhaltene Sicherheiten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet bzw. weiterveräußert werden dürfen, liegen für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen in Höhe von 37,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 11,7 Mrd. Euro) vor.

[73] Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Der Konzern überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei er die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Darüber hinaus werden im Wesentlichen Wertpapiere in Kombination mit dem Abschluss von Derivaten veräußert. Damit werden die wesentlichen Bonitäts-, Zinsänderungs-, Währungs- und Aktienkursrisiken zurückbehalten, sodass wirtschaftlich kein Abgang vorliegt. Die Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Buchwert der nicht ausgebuchten Finanzinstrumente aus			
Wertpapierleihegeschäften	487,1	1.480,1	-993,0
Echten Pensionsgeschäften	1.490,4	2.701,7	-1.211,3
Sonstigen Verkäufen ohne wirtschaftlichen Abgang	431,9	3.051,3	-2.619,4
Gesamt	2.409,4	7.233,1	-4.823,7

Im Zusammenhang mit übertragenen, nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten wurden Verbindlichkeiten in Höhe von 2,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,1 Mrd. Euro) passiviert.

[74] Fremdwährungsvolumen

Die DekaBank geht entsprechend der geschäftspolitischen Ausrichtung keine offenen Währungspositionen in wesentlichem Umfang ein. Die bestehenden Währungspositionen resultieren überwiegend aus temporären Marktwertänderungen bei Finanzprodukten, insbesondere bei Kreditkapitalmarktprodukten.

Mio. €	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
US-Dollar (USD)	85,8	91,5	-5,7
Britische Pfund (GBP)	56,1	148,0	-91,9
Schweizer Franken (CHF)	13,4	12,7	0,7
Japanische Yen (JPY)	4,2	11,4	-7,2
Australische Dollar (AUD)	3,4	1,2	2,2
Hongkong-Dollar (HKD)	2,5	11,3	-8,8
Übrige Fremdwährungen	9,4	18,8	-9,4
Gesamt	174,8	294,9	-120,1

[75] Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg

Patronatserklärungen abgegeben.

[76] Anteilsbesitzliste

An den folgenden Unternehmen besitzt die DekaBank direkt oder indirekt mindestens 20 Prozent der Anteile.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Realkredit Klassik	95,32
Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit	88,59
Teilgesellschaftsvermögen A-DK Bonds 1-Fonds	100,00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokio	100,00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,00 ¹⁾
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,00
ETFlab Investment GmbH, München	100,00
Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt am Main	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
Roturo S.A., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

¹⁾ Konsolidierungsquote aufgrund wirtschaftlichen Eigentums 100 Prozent.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 10-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 11-FONDS SICAV-SIF, Luxemburg	100,00
A-DGZ 13-FONDS, Luxemburg	100,00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DKBankLUX1-FONDS, Luxemburg	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt am Main	100,00

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %	Eigenkapital in T€	Jahresergebnis in T€
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00	90.777,4	-279,0
Luxemburger Leben S.A., Luxemburg	50,00	8.000,0	-3.802,6
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,90	19.134,5	937,5
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64	27.428,2	-2.460,4

Nicht einbezogene Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien k.k., Tokio	100,00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg I, Luxemburg	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg II, Luxemburg	100,00
Deka Multi Asset Investors Luxembourg, Luxemburg	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
NSM Omotesando General Incorporated Association, Tokio	100,00
Perfeus S.A., Luxemburg	100,00
STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00

Nicht einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Fondsvolumen in Mio. €	Anteil am Kapital in %
Deka-Immobilien PremiumPlus – Institutionelle, Luxemburg	1,5	100,00
DekaLux-FRL Mix: Chance, Luxemburg	0,6	100,00
DekaLux-FRL Mix: ChancePlus, Luxemburg	0,7	100,00
OPTIVOL 1200, Frankfurt am Main	1,0	100,00
OPTIVOL 750, Frankfurt am Main	1,0	100,00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt am Main	31,2	100,00
Deka-PB Defensiv, Frankfurt am Main	10,1	99,86
Deka-PB Ausgewogen, Frankfurt am Main	10,2	98,80
Deka-PB Offensiv, Frankfurt am Main	10,4	98,48
Deka-Staatsanleihen Europa, Frankfurt am Main	30,9	96,61
ETFlab MSCI Europe MC, München	6,1	92,18
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 10+, München	4,1	90,75
ETFlab MSCI Japan MC, München	29,4	90,38
ETFlab MSCI USA MC, München	8,2	83,88
ETFlab STOXX® Europe Strong Style Composite 40, München	12,4	82,29
ETFlab EURO STOXX 50® Daily Short, München	4,7	82,09
DekaLux-FRL Mix: Wachstum, Luxemburg	0,7	80,24
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 7-10, München	52,2	79,35
ETFlab MSCI Europe LC, München	28,5	76,16
Deka-HedgeSelect, Frankfurt am Main	81,4	72,16
ETFlab MSCI Japan LC, München	29,5	69,45
ETFlab MSCI Europe, München	27,9	69,45
DekaLux-FRL Mix: Rendite, Luxemburg	0,8	68,45
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-10, München	8,6	65,88
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt am Main	2,8	65,79
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 3-5, München	15,5	64,25
ETFlab MSCI Emerging Markets, München	5,7	64,09
Deka-RenditeStrategie 12/2013, Luxemburg	22,1	62,54
ETFlab MSCI USA, München	29,4	62,38
Deka-Russland, Luxemburg	104,2	60,86
Deka: EuroGarant 9, Luxemburg	50,9	58,15
ETFlab STOXX® Europe Strong Growth 20, München	2,2	57,87
Deka-Zielfonds 2040-2044, Frankfurt am Main	3,2	53,43
ETFlab MSCI Japan, München	10,7	51,01
Deka-Zielfonds 2050-2054, Frankfurt am Main	3,2	50,73
RE-FundMaster, Frankfurt am Main	31,9	50,17
ETFlab EURO STOXX 50®, München	1.564,9	49,14
Deka-DividendenStrategie, Frankfurt am Main	23,5	45,62
WestInvest TargetSelect Hotel, Düsseldorf	43,9	44,33
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7, München	35,3	43,69
ETFlab MSCI China, München	5,5	41,59
ETFlab DAX®, München	898,6	40,55
Deka-ZielGarant 2046-2049, Luxemburg	3,2	39,89
ETFlab iBoxx € Liquid Germany Covered Diversified, München	110,3	39,25
Haspa Zielfonds 2021-2024, Frankfurt am Main	1,1	39,15

Nicht einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Fondsvolumen in Mio. €	Anteil am Kapital in %
iShares STOXX Europe 600 Chemicals Swap (DE), München	15,5	38,77
Haspa Zielfonds 2025-2028, Frankfurt am Main	1,2	38,31
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-3, München	247,6	38,24
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3, München	55,7	38,04
Deka-Immobilien PremiumPlus – Private Banking, Luxemburg	92,6	37,11
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany Money Market, München	655,5	37,09
Haspa Zielfonds 2017-2020, Frankfurt am Main	1,0	36,69
iShares EURO STOXX Technology (DE), München	9,3	36,51
ETFlab DAX® (ausschüttend), München	149,7	35,77
Deka-BR 45, Frankfurt am Main	7,4	35,70
Deka-Zielfonds 2035-2039, Frankfurt am Main	4,1	35,50
Deka-Institutionell Aktien Europa, Frankfurt am Main	13,0	35,41
ETFlab MSCI USA LC, München	58,2	34,33
WestInvest TargetSelect Shopping, Düsseldorf	90,0	33,95
Deka-ZielGarant 2042-2045, Luxemburg	3,1	33,71
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany, München	214,1	32,40
ETFlab DAXplus® Maximum Dividend, München	123,8	29,61
ETFlab STOXX® Europe Strong Value 20, München	3,6	28,64
iShares STOXX Europe 600 Media Swap (DE), München	3,8	28,54
Deka-Treasury MultiCredit, Luxemburg	52,5	28,38
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5, München	202,9	27,03
ETFlab EURO STOXX® Select Dividend 30, München	45,2	24,32
IFM Euroaktien, Luxemburg	39,4	22,81
iShares STOXX Europe 600 Utilities Swap (DE), München	26,9	22,78
iShares EURO STOXX Telecommunication (DE), München	22,2	21,68
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+, München	28,7	20,50

[77] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Der DekaBank-Konzern unterhält geschäftliche Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen. Hierzu gehören die Anteilseigner der DekaBank, aus Gründen der Wesentlichkeit nicht konsolidierte Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen sowie assoziierte Unternehmen. Nicht konsolidierte eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote des DekaBank-Konzerns 10 Prozent übersteigt, werden entsprechend ihrer Anteilsquote als Tochterunternehmen, assoziierte Unternehmen bzw. sonstige nahestehende Unternehmen ausgewiesen.

Natürliche Personen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Vergütungen und Geschäftsvorfälle mit den betreffenden Personen können der Note [79] entnommen werden.

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit des DekaBank-Konzerns werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Es handelt sich dabei unter anderem um Kredite, Tages- und Termingelder und Derivate. Die Verbindlichkeiten des DekaBank-Konzerns gegenüber den Publikums- und Spezialfonds sind im Wesentlichen Bankguthaben aus der vorübergehenden Anlage liquider Mittel. Der Umfang der Transaktionen kann den folgenden Aufstellungen entnommen werden.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	–	–	1,4	–
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	0,2	3,9
Sonstige Aktiva	–	–	0,3	0,3
Summe Aktivpositionen	–	–	1,9	4,2
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13,2	26,8	27,8	10,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,8	0,4
Summe Passivpositionen	13,2	26,8	28,6	11,0

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen/ Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	19,5	28,2	–	0,2
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	0,6	–	–
Sonstige Aktiva	8,3	10,6	1,0	0,3
Summe Aktivpositionen	27,8	39,4	1,0	0,5
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	61,4	46,2	1,2	2,1
Sonstige Passiva	–	0,1	–	–
Summe Passivpositionen	61,4	46,3	1,2	2,1

Im Berichtsjahr haben Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns an der von der DekaBank angebotenen Agency-Lending-Plattform teilgenommen. In diesem Zusammenhang wurden der DekaBank – in ihrer Funktion als Agent – potenziell verleihbare Wertpapiere der verwalteten Fonds in einem Gesamtvolumen von durchschnittlich 49,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 53,9 Mrd. Euro) zur Verfügung gestellt. Die Fonds erhielten dafür Zahlungen von der DekaBank in Höhe von 39,6 Mio. Euro (Vorjahr: 34,0 Mio. Euro).

[78] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	31.12.2010	31.12.2009	Veränderung
Vollzeitbeschäftigte	3.030	3.126	–96
Teilzeit- und Aushilfskräfte	524	496	28
Gesamt	3.554	3.622	–68

[79] Bezüge der Organe

€	2010	2009	Veränderung
Bezüge aktiver Vorstandsmitglieder			
Kurzfristig fällige Leistungen	7.884.807	5.334.391	2.550.416
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	9.958.674	6.795.005	3.163.669
Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener			
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.105.159	2.183.010	–77.851
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	32.185.318	31.797.068	388.250
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	2.259.824	2.304.162	–44.338

Die angegebenen kurzfristig fälligen Leistungen an Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr ausgezahlten Vergütungen und Sachbezüge. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind. Die Bezüge der Mitglieder des Verwaltungsrats betragen im Berichtsjahr insgesamt 684,1 Tausend Euro (Vorjahr: 657,3 Tausend Euro).

Im Geschäftsjahr 2010 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,8 Mio. Euro zugeführt (Vorjahr: 1,3 Mio. Euro). Darin enthalten sind freiwillig umgewandelte Vergütungsbestandteile aus den kurzfristig fälligen Leistungen des Vorstands in Höhe von 0,4 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro).

Dem versicherungsmathematisch ermittelten Gesamtverpflichtungsumfang von 42,1 Mio. Euro der aktiven und früheren Vorstandsmitglieder stehen zum Bilanzstichtag rund 42,6 Mio. Euro (Vorjahr: 43,3 Mio. Euro) Planvermögen gegenüber.

[80] Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2010	2009 ¹⁾	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungsleistungen	2,7	2,8	-0,1
Andere Bestätigungsleistungen	1,1	1,4	-0,3
Steuerberatungsleistungen	0,1	0,2	-0,1
Sonstige Leistungen	2,8	0,8	2,0
Gesamt	6,7	5,2	1,5

¹⁾ Die Angaben für 2009 enthalten teilweise Umsatzsteuer.

[81] Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 4. März 2011 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 4. März 2011

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenberger



Dr. h. c. Oelrich

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 7. März 2011

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Roland Rausch	Stefan Palm
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.

„DekaBank

DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0
Telefax: (069) 71 47 - 13 76
www.dekabank.de

 **Finanzgruppe**

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Berlin/Frankfurt am Main

**Konzernabschluss zum 31. Dezember 2009 und
Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2009,
Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Inhalt

- **Konzernlagebericht 2009**
- **Gesamtergebnisrechnung**
- **Bilanz**
- **Eigenkapitalpiegel**
- **Kapitalflussrechnung**
- **Notes**
- **Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers**

Konzernlagebericht 2009

Auf einen Blick

Im Jahr 2009 haben Politik, Finanzbranche und Realwirtschaft große Herausforderungen gemeistert. Die gravierende Finanzmarktkrise scheint überwunden; nach nochmaligen Turbulenzen im ersten Quartal haben sich die Finanzmärkte, auch dank eines beherzten Eingreifens der Notenbanken, wieder spürbar entspannt. Private Anleger und institutionelle Investoren kehrten zurück und führten manchen zuvor ausgetrockneten Marktsegmenten wieder Liquidität zu. Im Zusammenhang damit haben sich die im Frühjahr 2009 abermals ausgeweiteten Risiko- und Liquiditätszuschläge im weiteren Jahresverlauf deutlich eingeeengt. Die Realwirtschaft hat nach dem freien Fall zur Jahreswende 2008/2009 erstaunlich schnell eine Bodenbildung erreicht; bereits im Herbst 2009 war die schwerste Rezession seit der Weltwirtschaftskrise 1929 überwunden. Gleichwohl ist die Gesamtsituation noch fragil. Drohende Kreditausfälle, perspektivisch steigende Arbeitslosenzahlen und negative Effekte einer steigenden Staatsverschuldung verlangen auch künftig besondere Wachsamkeit aller Marktteilnehmer. Es ist nicht auszuschließen, dass die Liquiditätsmärkte im Jahr 2010 erneut austrocknen und damit eine deutliche Ausweitung der Risikozuschläge einhergeht.

Die DekaBank hat im Jahr 2009 die besonderen Stärken ihres Geschäftsmodells unter Beweis stellen können, die aus der strategischen Kombination von Asset Management und Kapitalmarktgeschäft resultieren. Für unsere Eigentümer – die Sparkassen und Landesbanken – haben wir mit 661,8 Mio. Euro das höchste wirtschaftliche Ergebnis der Unternehmensgeschichte erzielt. Das klare Plus im Vergleich zum Vorjahr (71,5 Mio. Euro) beruht zum Ersten auf dem vorausschauenden Bilanzmanagement der DekaBank und der daraus resultierenden komfortablen Liquiditätssituation. Diese haben wir umfassend für die risikoarme Liquiditätsanlage zu attraktiven Konditionen genutzt. Zum Zweiten geht die Ergebnissteigerung auf den Ausbau des Kundengeschäfts und des daraus stammenden Finanzergebnisses sowie auf die positive Marktentwicklung und die geringeren Risikoaufschläge bei Kreditkapitalmarktprodukten zurück. Unterstützt durch die Erholung der Märkte konnten die noch im ersten Quartal 2009 beobachteten negativen Bewertungsergebnisse kompensiert werden. Ebenfalls beigetragen hat der leichte Rückgang der Verwaltungsaufwendungen im Rahmen der im Berichtsjahr gestarteten Qualitäts- und Prozessoffensive (QPO).

Obwohl den Erträgen aus dem Asset Management als Folge der Finanzmarktkrise weiter enge Grenzen gesetzt waren, haben wir das Provisionsergebnis gegenüber dem Vorjahr gesteigert. Insgesamt konnten im Berichtsjahr der Absatz sowie die Assets under Management nach den Marktirritationen im vierten Quartal 2008 stabilisiert werden. Die DekaBank hat ihre Marktposition gefestigt und sich eine gute Ausgangslage für das Jahr 2010 erarbeitet. Maßgeblich hierfür waren die Weiterentwicklung des Produktangebots bei Publikumsfonds, börsennotierten Indexfonds (ETFs) und Derivaten, eine starke Verbesserung der Fondsperformance sowie Effizienzsteigerungen und Investitionen in die Infrastruktur.

Auf die veränderten Märkte und Kundenbedürfnisse infolge der Finanzmarktkrise hat die DekaBank zeitnah reagiert und im Jahr 2009 ihr Geschäftsmodell geschärft (siehe Seite F₀₉-3). Als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe hat sie ihr Angebot noch enger an die Bedürfnisse ihrer Kunden ausgerichtet und ihre Kapitalmarktcompetenz noch konsequenter in den Dienst des Asset Managements gestellt. Das nicht für das Asset Management geeignete Kredit- und Kreditsatzgeschäft steht nicht länger im strategischen Fokus und wurde vom Kerngeschäft separiert. Damit einher geht eine strenge Limitierung der Risikopositionen.

In das Jahr 2010 ist die DekaBank mit fokussierter Strategie, schlankerem Kostenbasis und begründetem Optimismus gestartet. Der Zuspruch der Sparkassenkunden zu unseren Fonds und Dienstleistungen eröffnet neue Wachstumschancen in einem Umfeld, in dem andere Marktteilnehmer stärker mit der Finanzmarkt- und der nachfolgenden Realwirtschaftskrise zu kämpfen haben. Das Gleiche gilt für die Sparkassen als institutionelle Kunden, denen wir ein nochmals verfeinertes Instrumentarium für die Liquiditäts- und Risikosteuerung zur Verfügung stellen. Durch die Fortsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive fokussieren wir die bestehenden Prozesse auf die wesentlichen Leistungen und verschaffen uns zugleich Freiräume für gezielte Investitionen in die zukunftssichernde Ausrichtung der DekaBank. Risiken, aber auch Wertaufholungschancen erwachsen aus dem Nicht-Kerngeschäft. Diese werden über die Strategie des vermögenswahrenden Abbaus kontinuierlich betrachtet und gesteuert.

Geschäftsmodell und Struktur des DekaBank-Konzerns

Geschäftsmodell geschärft

Die DekaBank ist der zentrale Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Für Sparkassen, Landesbanken und deren Kunden erarbeitet die DekaBank ganzheitliche Asset-Management-Lösungen und stellt für ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe jederzeit und flexibel Liquidität bereit.

Durch das Zusammenspiel der Geschäftsfelder Asset Management Kapitalmarkt (AMK), Asset Management Immobilien (AMI) sowie Corporates & Markets (C&M) entwickelt sie ihr Produktangebot in enger Anbindung an wichtige Kapitalmarktrends weiter, verbreitert den Zugang zu Anlageklassen und trägt mit maßgeschneiderten Produkten den unterschiedlichen Risikoprofilen und Anlagestrategien Rechnung. Unterstützt werden die Geschäftsfelder hierbei durch den Vertrieb Sparkassen, den AMK zugeordneten Institutionellen Vertrieb sowie acht Corporate Center, die übergreifende Dienstleistungen bereitstellen.

Klarer Kunden- und Produktfokus

Mit dem Ziel, sich noch stärker auf die Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe zu fokussieren, hat die DekaBank die bereits eingeschlagene strategische Entwicklung konsequent vorangetrieben und ihr Geschäftsmodell im Jahr 2009 geschärft.

Zum Kerngeschäft der Bank zählen seither Produkte und Dienstleistungen, die drei Voraussetzungen erfüllen:

- Sie stoßen auf direkte Nachfrage der Sparkassen-Finanzgruppe und deren Kunden oder stehen – als nachgelagerte Aktivität – hiermit in Verbindung.
- Sie eignen sich für das Asset Management, sei es für den Einsatz in Produktlösungen oder zur Hebung von Synergien entlang der Wertschöpfungskette.
- Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden und durch Unterlegung mit Eigenkapital klar limitiert sind.

Mit dieser strategischen Ausrichtung richtet die DekaBank ihr Geschäftsmodell noch stärker auf den Bedarf der Sparkassen und deren Kunden sowie der institutionellen Kunden in ausgewählten Märkten aus und versteht sich als deren Dienstleister.

Kapitalmarktgeschäft im Dienst des Asset Managements

Das Kapitalmarktgeschäft im Geschäftsfeld Corporates & Markets wurde anhand der Kerngeschäfts-Definition überprüft und auf jene Assetklassen und Kernfunktionen fokussiert, welche das Asset Management unterstützen. Mit den Kapitalmarktaktivitäten bedient die DekaBank die kundenbezogene Nachfrage der eigenen Fonds, der Sparkassen und weiterer institutioneller Investoren.

Im Einklang mit diesem Ziel wurde das Kreditgeschäft auf Kredit-Assets konzentriert, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Hierdurch sind sie attraktiv für das Asset Management oder dienen zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen. Die Eignung der identifizierten Kern-Kreditsegmente für das Asset Management wird kontinuierlich anhand der sich verändernden Marktverhältnisse geprüft.

Separierung des Nicht-Kerngeschäfts

Die Zuordnung von Kreditportfolios und strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten zum neuen Segment Nicht-Kerngeschäft erfolgte primär anhand strategischer Überlegungen und nicht auf Basis ihrer Werthaltigkeit. Die im Nicht-Kerngeschäft zusammengefassten Positionen sind für Produktlösungen im Asset Management weniger geeignet. Zum Teil erwarten wir in den Teilsegmenten des Nicht-Kerngeschäfts ein erhebliches Wertaufholungspotenzial. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkreditversicherungen (ECA) gedeckt sind, oder gehebelte Finanzierungen aus dem früheren Credits-Portfolio. Aus dem bisherigen Verbriefungsportfolio wurden strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie Asset oder Mortgage Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte dem Nicht-Kerngeschäfts-Portfolio zugeordnet.

Das Volumen dieses Portfolios wird sich über die folgenden Jahre schrittweise verringern. Dies beruht einerseits auf selektiven Verkäufen, die unter Abwägung aktueller Marktpreise sowie der Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung vorgenommen werden, und zum anderen auf dem planmäßigen Auslaufen von Kontrakten. Bei einem forcierten Abbau des Portfolios würde die DekaBank unnötig Bewertungsverluste realisieren. Auch aufgrund der komfortablen Liquiditätssituation des DekaBank-Konzerns ist dies nicht erforderlich; vielmehr wird im Sinne der Eigentümer eine vermögenswahrende Steuerung des Portfolios verfolgt, die im Einklang mit der nachhaltig wertorientierten Strategie der DekaBank steht.

Rechtliche Struktur und Corporate Governance

Die DekaBank ist eine bundesunmittelbare Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt am Main und Berlin. Träger sind der Deutsche Sparkassen- und Giroverband (DSGV ö. K.) sowie sechs Landesbanken. DSGV und Landesbanken sind jeweils zu 50 Prozent an der DekaBank beteiligt; die Anteile der Landesbanken werden mittelbar über die GLB GmbH & Co. OHG (49,17 Prozent) sowie die NIEBA GmbH (0,83 Prozent), eine Tochtergesellschaft der NORD/LB, gehalten.

Die Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung sind im DekaBank-Konzern fest verankert. Das Corporate-Governance-Konzept zur Unternehmenssteuerung und -überwachung gewährleistet klare und überschneidungsfreie Verantwortlichkeiten der Organe und Gremien und ermöglicht schlanke Entscheidungsprozesse. Die DekaBank wird gesamtverantwortlich durch den Vorstand geleitet, dem sechs Mitglieder angehören. Unterstützt werden die Vorstandsmitglieder durch Management Committees auf Ebene der Geschäftsfelder und im Vertrieb. Ziel ist eine enge Verzahnung aller Aktivitäten, die durch eine effiziente Investitionssteuerung ermöglicht wird. Über den Vorstand beratende Fachbeiräte und mehrere Vertriebsgremien bindet die DekaBank die Expertise der Sparkassen-Finanzgruppe aktiv in ihre Entscheidungsfindung ein. Den Aufsichtsräten der deutschen Kapitalanlagegesellschaften gehören entsprechend den Vorschriften des Investmentgesetzes externe Aufsichtsratsmitglieder mit umfassender Markterfahrung an.

Vorstand und Verwaltungsrat arbeiten eng und vertrauensvoll zusammen. Dem Verwaltungsrat der DekaBank gehören satzungsgemäß 30 Mitglieder an. Sie setzen sich aus Vertretern der Sparkassen-Finanzgruppe, Arbeitnehmervertretern sowie – mit beratender Stimme – Vertretern der Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände zusammen. Die Arbeit des Verwaltungsrats findet sowohl im Plenum als auch in verschiedenen Fachausschüssen statt. Hierzu hat das Gremium aus seiner Mitte den Präsidial- und den Prüfungsausschuss gebildet. Die allgemeine Staatsaufsicht obliegt dem Bundesminister der Finanzen.

Organisationsstruktur und Standorte

Das Geschäft der DekaBank wird aus der Zentrale in Frankfurt am Main gesteuert. Hier sind auch die meisten inländischen Kapitalanlage- und Beteiligungsgesellschaften angesiedelt. Hinzu tritt die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH in Düsseldorf. Für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung von ETFs für institutionelle Anleger zeichnet die Tochtergesellschaft

ETFlab Investment GmbH mit Sitz in München verantwortlich. Wichtige Banken an ausländischen Finanzplätzen sind die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxemburg sowie die Deka(Swiss) Privatbank AG in Zürich. Mit weiteren Gesellschaften oder Repräsentanzen ist der DekaBank-Konzern in Amsterdam, Brüssel, London, Madrid, Mailand, New York, Paris, Tokio und Wien vertreten.

Gemeinsam mit den öffentlichen Versicherern bietet die DekaBank über die Versicherungsholding S PensionsManagement GmbH in Köln (DekaBank-Anteil 50 Prozent) Produkte und Beratungsleistungen für die betriebliche Altersversorgung (bAV) an. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration wurden zu Jahresbeginn 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors (DekaBank-Anteil 49,9 Prozent). Die S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank-Anteil 30,6 Prozent) ist im Online-Brokerage aktiv. Die DKC Deka Kommunal Consult GmbH (Anteil 100 Prozent) in Düsseldorf berät Kommunen und öffentliche Unternehmen in Deutschland.

Geschäftsfelder und Leistungsspektrum

Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK)

Das Geschäftsfeld Asset Management Kapitalmarkt (AMK) stellt ein ganzheitliches Lösungsangebot für private und institutionelle Kunden im kapitalmarktbasierten Asset Management bereit. So können Anlagestrategien für alle Markterwartungen und über die wesentlichen Assetklassen punktgenau umgesetzt werden. Insgesamt nutzen 4,8 Millionen Depotkunden in Deutschland, Luxemburg und der Schweiz die fondsbasierten Angebote. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten des DekaBank-Konzerns auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern.

Für private Anleger bietet AMK ein breites Spektrum von Investmentfonds. Die aktuell 637 Publikumsfonds ermöglichen das Investment in wichtige Assetklassen wie Aktien-, Renten-, Geldmarkt-, Mischfonds, Wertgesicherte Fonds und deren Kombinationen, zum Teil unter Nutzung von Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen. Die Palette erstreckt sich auf Basisprodukte ebenso wie auf Produkte für spezielle Anforderungen. Zum Jahresende 2009 belegte der DekaBank-Konzern, gemessen am Fondsvermögen nach BVI, bei Wertpapier-Publikumsfonds den zweiten Platz im deutschen Markt.

Mit den Produkten des Fondsbasierten Vermögensmanagements bieten wir kontinuierliche Marktanalyse sowie Beratung von privaten Anlegern. Durch die ganzheitliche Asset Allocation über alle Anlageklassen hinweg kann jeder Anleger seine Strategie entsprechend dem individuellen Chance-/Risiko-Profil umsetzen. Die strukturierten Anlagekonzepte umfassen neben den Dachfonds die Fondsggebundene Vermögensverwaltung mit den Produkten Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio, Swiss Vermögensmanagement und Swiss Fund Selection.

Während der Retail-Vertrieb von Publikumsfonds über die Sparkassen erfolgt, wird im Institutionellen Vertrieb zusätzlich das Direktgeschäft betreut. Für institutionelle Anleger managt AMK 357 Spezialfonds sowie 123 Advisory- und Managementmandate. Zum Leistungsangebot zählen ebenfalls Aktivitäten der Master-KAG (135 Mandate), über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können.

Im Bereich der privaten Altersvorsorge zählen zur Angebotspalette die fondsbasierten Riester-Produkte Deka-Bonus-Rente und Deka-ZukunftsPlan sowie die Deka-BasisRente (Rürup).

Die Services umfassen alle Aspekte des Investment-Depotgeschäfts einschließlich Depotführung, Fondscontrolling und -reporting. Die inländische Fondsbuchhaltung und Teile der Fondsadministration wurden zu Jahresbeginn 2009 in der Dealis Fund Operations GmbH gebündelt, einem Gemeinschaftsunternehmen mit Allianz Global Investors. Dealis ist der größte Anbieter von Administrationsdienstleistungen auf dem deutschen Markt. Die DekaBank erreicht über das Joint Venture – neben Synergie- und Kostenvorteilen – die beschleunigte Migration der Funktionen auf eine neue Fondsadministrationsplattform.

Darüber hinaus wurde im abgelaufenen Jahr die Fusion der Deka Investment GmbH und der Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH eingeleitet; der Prozess soll Mitte 2010 abgeschlossen sein. Die ursprüngliche Konstellation kam den damaligen Anforderungen institutioneller Investoren nach einer Trennung von Fondsmanagement und Administration entgegen. Dieses Merkmal hat im Laufe der vergangenen Jahre an Bedeutung verloren. Die fusionierte Gesellschaft wird unter Deka Investment GmbH firmieren.

Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI)

Die Immobilienkompetenz des DekaBank-Konzerns ist im Geschäftsfeld Asset Management Immobilien (AMI) gebündelt. Es bietet privaten und institutionellen Investoren Immobilienanlageprodukte mit unterschiedlichen Chance-/Risiko-Profilen. Daneben werden professionellen Immobilieninvestoren maßgeschneiderte Immobilienfinanzierungen angeboten, die ihrerseits als Anlagen an institutionelle Investoren weitergegeben werden können. Entscheidend für die Produktqualität ist der direkte Zugang zu den einzelnen Immobilien-Assets und -Investoren in derzeit 24 Ländern, der parallel und mit hohen Synergieeffekten über beide Teilgeschäftsfelder hinweg in wachsendem Umfang sichergestellt wird.

Die Schwerpunkte im Fondsgeschäft liegen auf dem Kauf, der wertorientierten Entwicklung und dem Verkauf von drittverwendungsfähigen Gewerbeimmobilien in liquiden Märkten. Die Tochtergesellschaft Deka Immobilien GmbH ist im Geschäftsfeld für Kauf, Verkauf und Betreuung von Immobilien, die Mieterbetreuung sowie die Produktentwicklung zuständig. Die beiden Kapitalanlagegesellschaften innerhalb von AMI, die WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH sowie die Deka Immobilien Investment GmbH, konzentrieren sich auf das aktive Fondsmanagement.

Zum Produktspektrum des Fondsgeschäfts gehören Offene Immobilien-Publikumsfonds, Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Bei den Publikumsfonds haben wir zum 1. Oktober 2009 die Produktpalette gestrafft: Der Deka-ImmobilienFonds wurde mit dem Deka-ImmobilienEuropa und der WestInvest 1 mit dem WestInvest InterSelect zusammengeführt. Durch die Bündelung hat die DekaBank zwei großvolumige europäische Immobilienfonds mit temporär höherem Deutschlandanteil geschaffen. Sie verfügen hierdurch über noch robustere Strukturen, eine verbesserte Risikostreuung und mehr Stabilität. Der weltweit investierte Fonds Deka-Immobilien-Global rundet das Anlagespektrum der Offenen Immobilien-Publikumsfonds für Privatkunden ab. Daneben gehören zwölf Spezialfonds, zwei Individuelle Immobilienfonds sowie zwei Real-Estate-Equity-Dachfonds zum Portfolio. Die Individuellen Immobilienfonds unterliegen nicht dem Investmentgesetz. Sie werden in der Rechtsform einer deutschen Kapitalgesellschaft geführt und sind so hinsichtlich ihrer Investitionspolitik und Anlagegestaltung sehr flexibel.

Zusätzlich steht mit WestInvest ImmoValue ein Offener Immobilien-Publikumsfonds für die Eigenanlage der Sparkassen zur Verfügung.

Mit einem Fondsvermögen AMI (nach BVI) von 20,3 Mrd. Euro zum Jahresende 2009, das sich auf über 430 Objekte im In- und Ausland verteilt, ist die DekaBank Marktführer in Deutschland bei den Immobilien-Publikumsfonds und einer der führenden Immobilien-Asset-Manager Europas.

Die Immobilienfinanzierung (Real Estate Lending) nutzt und ergänzt das vorhandene Know-how des Asset Managements bei gewerblichen Immobilien und verbreitert damit den direkten Zugang des gesamten Geschäftsfelds zu großen internationalen Immobilieninvestoren. Vergeben werden nur Kredite, die kapitalmarktfähig sind und zu einem nennenswerten Anteil als Syndizierungen oder Fondsassets an Institutionelle weitergegeben werden können. Durch diesen kombinierten Geschäftsansatz wird die Ertragskraft des Geschäftsfelds stabilisiert und erhöht. Zudem wird eine bessere Nutzung der im Fondsgeschäft ohnehin erforderlichen Ressourcen und eine optimale Verzahnung mit den relevanten Geschäftspartnern im Immobiliengeschäft erreicht. Die Finanzierungsaktivitäten sind grundsätzlich auf dieselben Nutzungsarten und Regionen wie im Asset Management limitiert.

Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M)

Das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft (außer den Immobilienfinanzierungen), die Handels- und Salesaktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury sind im Geschäftsfeld Corporates & Markets (C&M) zusammengefasst. C&M ist Investor, Strukturierer und Manager von Risikoprodukten, schafft Zugang zu Primär- und Sekundärmärkten, stellt innovative Kapitalmarkt- und Derivatelösungen bereit und bietet so die Basis für eine gezielte Verbreiterung des Asset-Management-Angebots der DekaBank. C&M versorgt die Sparkassen-Finanzgruppe mit Liquidität und refinanziert Aktivgeschäfte über die Geld- und Kapitalmärkte.

Zentraler Dienstleister für die konzerninternen und -externen Asset-Management-Kunden der DekaBank ist das Teilgeschäftsfeld Markets. Im strategischen Fokus der Handels- und Salesaktivitäten stehen Short Term Products (Money Market und Repo/Leihe) sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen in den Einheiten Handel Debt und Aktienhandel. Komplettiert wird der Handelsbereich durch den Kommissionshandel mit Aktien, Renten und börsengehandelten Derivaten im Auftrag und auf Rechnung konzerninterner und -externer Kunden.

Daneben bauen wir das Geschäft mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) für institutionelle Kunden aus, erweitern dabei das Produktspektrum und maximieren den Produktnutzen durch aktives Market Making. Während die Tochtergesellschaft ETFlab für Entwicklung, Auflegung, Vermarktung und Verwaltung der Produkte zuständig ist, sind Market Making und der Vertrieb in den Einheiten Lineare Aktienrisiken und ETF Sales der DekaBank in Frankfurt gebündelt, die eng mit dem Institutionellen Vertrieb kooperieren.

Die Bewirtschaftung der Wertpapiere in den Sondervermögen zählt weiterhin zum Kern des Kapitalmarktgeschäfts. Besondere Bedeutung haben hierbei Repo-/Leihegeschäfte: Über diese versorgen wir den Sparkassensektor auch kurzfristig mit Liquidität und unterstützen zudem die Fonds im Rahmen ihrer Anlagestrategie mit dem Ziel einer Performanceverbesserung.

Das Kreditgeschäft (Teilgeschäftsfeld Credits) konzentriert sich auf Aufbau, Management und Produktinitiierung von Kredit-Assets im In- und Ausland, die langfristig planbare und sichere Cashflows generieren. Mit dieser Eigenschaft sind sie attraktiv für das Asset Management oder eignen sich zur Deckung institutioneller Bedarfe, beispielsweise über Syndizierungen. Hierzu zählen Finanzierungen

- im Rahmen von Konsortien auf dem Gebiet der Energie-, Netz- und Versorgungsinfrastruktur (Utility & Project Finance),
- von Flugzeugen und Schiffen sowie Exportfinanzierungen, sofern diese durch staatliche Exportkredit-Versicherungen (ECA) gedeckt sind,
- von Infrastrukturmaßnahmen (Public Infrastructure) – unterstützt durch die Infrastrukturberatung der DKC DekaKommunal Consult sowie
- von Sparkassen und der öffentlichen Hand im Inland (Öffentliche Finanzierungen), welche im Wesentlichen die Anforderungen an die Deckungsstockfähigkeit für öffentliche Pfandbriefe oder Covered Bonds erfüllen.

Das Treasury wird nunmehr als eigenes Teilgeschäftsfeld geführt. Es ist für die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung der DekaBank zuständig (Funding & Liquidity) sowie verantwortet Aufbau und Führung von Marktrisikopositionen im Anlagebuch (Asset Liability Management).

Die Aktivitäten des im Vorjahr eingerichteten Teilgeschäftsfelds Public Finance wurden im Geschäftsjahr 2009 eingestellt.

Vertrieb Sparkassen und Corporate Center

Alle Geschäftsfelder sind eng mit dem Vertrieb Sparkassen verzahnt, für den in der DekaBank ein eigenes Vorstandsressort zuständig ist. Neben einem zentralen Marketing- und Vertriebsmanagement ist der Vertrieb in drei Hauptregionen in Deutschland (Nord/Ost, Mitte, Süd) unterteilt. Der Vertrieb ist eine wichtige Schnittstelle sowohl zwischen der DekaBank und ihren Verbundpartnern als auch zwischen Produktion und Vermarktung mit dem Fokus auf Retailkunden. Darüber hinaus steuert er verschiedene zentrale Aufgaben wie das Produkt- und Markenmanagement sowie das Vertriebscontrolling. Die Geschäftsfelder und der Vertrieb werden durch insgesamt acht Corporate Center mit klar definierten Kernkompetenzen, geschäftspolitischen Zielsetzungen sowie Steuerungszielen und -größen unterstützt (Abb. 1). Sie sind übergreifend tätig und sorgen für einen reibungslosen Geschäftsablauf.

Der Institutionelle Vertrieb ist organisatorisch dem Geschäftsfeld AMK zugeordnet; er nimmt jedoch Aufgaben für alle Geschäftsfelder wahr.

Wertorientierte Strategie und Steuerung

Integrierte Wertschöpfung im DekaBank-Konzern

Nach der Schärfung des Geschäftsmodells, die mit der Identifikation und Separierung von Nicht-Kerngeschäftsaktivitäten einherging (siehe Seite F₀₉-3), fokussiert sich der DekaBank-Konzern auf seine Rolle als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe. Über stabile technologische Plattformen bietet er ein umfassendes Lösungsportfolio aus Produkten und Dienstleistungen im Asset Management für Sparkassen und deren Kunden an, stellt

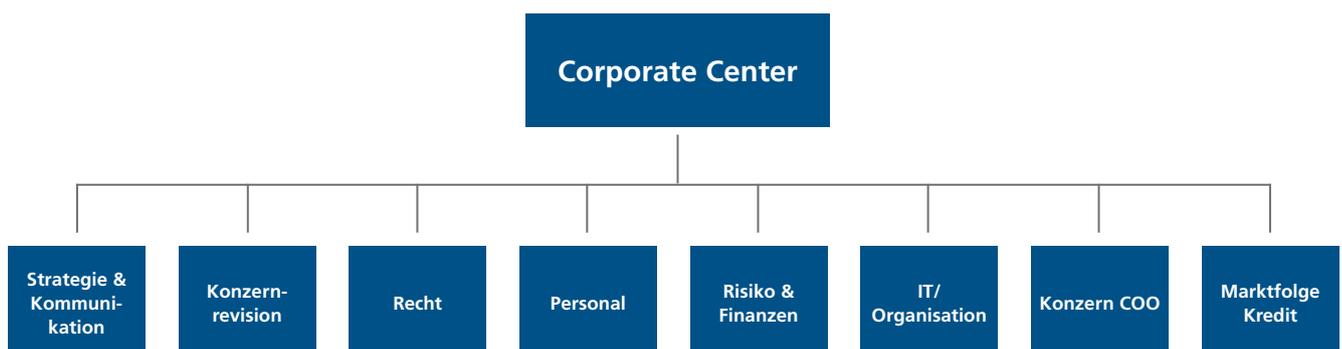
Liquidität und übergreifende Beratungsleistungen für die Sparkassen-Finanzgruppe bereit und unterstützt die Sondervermögen in dem Bestreben, die Performance durch Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge zu verbessern. Dabei nutzt der DekaBank-Konzern seine Expertise aus dem Kredit- und Kapitalmarktgeschäft ebenso wie den umfassenden Zugang zu den Kapital- und Immobilienmärkten.

Die Wertschöpfung reicht von der Beschaffung von attraktiven Assets und Anlagemöglichkeiten über deren Strukturierung und Veredelung bis zum gemeinsamen Lancieren von Produktlösungen, die Markttrends und Anlegerbedürfnisse frühzeitig aufgreifen. Die privaten Anleger und institutionellen Investoren können damit individuelle Anlagestrategien in allen Marktszenarien verwirklichen und ihre Portfolios entsprechend ihrer Renditeerwartungen und Risikoneigungen ausrichten. Über das Zielbild 2012 verankern wir den Anspruch der integrierten Bank erster Wahl in allen Einheiten des Unternehmens. Das Zielbild macht permanente Leistungsverbesserung, Kundenorientierung und ganzheitliches Denken in allen Konzerneinheiten zum Maßstab für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Mit seinem integrierten und 2009 geschärften arbeitsteiligen Geschäftsmodell schafft der DekaBank-Konzern Mehrwert für Verbundpartner und Endkunden. Auf dieser Basis lassen sich das wirtschaftliche Ergebnis in den Geschäftsfeldern und damit auch der Unternehmenswert steigern.

Qualitäts- und Prozessoffensive

Mit der im Berichtsjahr gestarteten Qualitäts- und Prozessoffensive sichert die DekaBank auf Dauer ihre Wettbewerbsfähigkeit in einem fundamental veränderten Marktumfeld. Über mehr als 400 Einzelmaßnahmen sollen die Prozessqualität verbessert und der Verwaltungsaufwand bis zum Jahr 2011 konzernweit reduziert werden.



Corporate Center (Abb. 1)

Neben der Kostensenkung wird das Ziel verfolgt, die Prozesse kundenorientierter und effizienter zu gestalten. Des Weiteren schafft die reduzierte Kostenbasis mehr Handlungsspielraum für wachstumsorientierte Investitionen im Kerngeschäft.

Die Maßnahmen zielen im Wesentlichen auf eine Senkung von Personal- und Sachkosten ab. Die Personalkosten werden durch den Abbau von 350 Mitarbeiterkapazitäten reduziert. Dieser Personalabbau soll zunächst so weit wie möglich ohne betriebsbedingte Kündigungen, sondern über Maßnahmen wie freiwillige Abfindungsangebote, Vorruhestandslösungen und die verstärkte Nutzung von Teilzeit erfolgen (siehe Seite F₀₉-31). Weitere wesentliche Einsparungseffekte werden beispielsweise aus der Zurückhaltung in Marketing und Vertrieb, der verringerten Inanspruchnahme von externen Beratungsleistungen, der Verbesserung von Einkaufskonditionen sowie einer durchgängigen Prozessoptimierung nach dem Lean-Management-Prinzip erzielt. Die Maßnahmen werden durch ein engmaschiges Projektcontrolling unterlegt. Im Jahr 2009 haben wir konzernweit unsere ehrgeizigen Ziele umgesetzt und bereits ein Einsparvolumen von mehr als 100 Mio. Euro gegenüber der ursprünglichen Planung erreicht.

Investition in eine leistungsstarke IT-Plattform

Zur Unterstützung der Wettbewerbsfähigkeit der Geschäftsfelder investiert die DekaBank weiter in ihre IT-Plattform. Als Grundlage hierfür haben wir im dritten und vierten Quartal einen IT-Audit mit dem Ziel einer Bestandsaufnahme der IT-Architektur und des IT-Managements, einer Neuausrichtung der IT-Governance sowie der Erarbeitung einer Struktur für ein strategisches IT-Programm durchgeführt. Mit dem Ende 2009 gestarteten IT-Programm wird eine integrierte zukunftsfähige IT-Gesamtarchitektur erarbeitet. Dies beinhaltet eine Konsolidierung der Anwendungslandschaft, die Ablösung von Altanwendungen und die Einführung einer Integrationsplattform zur Schnittstellenreduktion. Am Ende des mehrjährigen Prozesses steht eine flexibel steuerbare Anwendungslandschaft, die eine hohe Systemstabilität bei angemessenen Betriebskosten gewährleistet. Die modernisierte Anwendungslandschaft ermöglicht dank der eingesetzten Technologien, konsolidierter Schnittstellen und einer verringerten Komplexität zugleich eine schnelle Anpassung an neue Marktentwicklungen. Mit den geplanten Maßnahmen wird die DekaBank die IT-Kosten weiter zurückführen und entstehende IT-Risiken aus der Komplexität einer sich kontinuierlich weiterentwickelnden IT-Architektur minimieren. Die Nachhaltigkeit der Initiative wird durch eine Neuausrichtung der IT-Governance unterstützt.

Strategie in den Geschäftsfeldern

Strategie im Geschäftsfeld AMK

Das Geschäftsfeld AMK hat sein Profil weiter geschärft. Im Vordergrund standen dabei die Straffung und punktuelle Weiterentwicklung der Produktpalette anhand der differenzierten Bedürfnisse unterschiedlicher Endkundengruppen sowie die Überarbeitung der Vertriebskonzeption. Übergeordnetes Ziel ist nach wie vor die Positionierung als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe durch strikte Orientierung an den Bedürfnissen der Zielgruppen.

Wertpapier-Publikumsfonds

Den Retailkunden der Sparkassen bietet AMK Wertpapier-Publikumsfonds. In Orientierung am relevanten Bedarf der Kunden wurde die Produktpalette in einen aktiven Teil (mit aktiver Vertriebsunterstützung) sowie einen passiven Teil differenziert. Damit einher ging die Straffung der Produktpalette durch die bereits umgesetzten oder geplanten Schließungen und Fusionen von Fonds und Anteilklassen. Neu aufgelegte Produkte müssen anspruchsvolle Kriterien erfüllen. Der Schwerpunkt der Produktentwicklung lag 2009 auf Renten- und Garantiefonds, unter anderem unter Nutzung von Total-Return-Ansätzen, die dem weiterhin stark ausgeprägten Sicherheitsbedürfnis der Anleger entgegenkommen.

Fondsgebundene Vermögensverwaltung

Für die potenzialstarken Retailkunden wird die Fondsgebundene Vermögensverwaltung als Basisprodukt im Rahmen des Sparkassen-Finanzkonzepts positioniert. In Reaktion auf die Finanzmarktkrise hat AMK schon zu Jahresbeginn 2009 umfassende Änderungen im Managementansatz umgesetzt. Das Portfolio wird noch enger auf das Risikoprofil des Kunden abgestimmt und flexibler – bis zu einem vollständigen Verzicht auf Aktienfonds-Beimischungen in bestimmten Varianten des Sparkassen-Dynamik-Depots – gesteuert. Darüber hinaus werden die Kunden durch die Einführung von faktischen Verlustuntergrenzen entsprechend ihres Risikoprofils vor einem Wertverfall geschützt. Im Rahmen eines umfassenden Relaunchs werden wir auch 2010 die Produkte der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung weiterhin auf die Kundenbedürfnisse anpassen.

Darüber hinaus unterstützen wir die Sparkassen in Kooperation mit dem DSGV bei der Etablierung und Weiterentwicklung des professionellen und qualitativ hochwertigen Beratungs- und Betreuungsprozesses.

Institutionelle Produkte

Die Produktpalette für den institutionellen Bedarf – die Eigenanlage der Sparkassen sowie institutioneller Kunden – wurde ebenfalls gestrafft und auf die Kernbedürfnisse dieser Zielgruppe konzentriert. Schwerpunktmäßig bearbeitet wurden Produkte zur Ausschüttungsoptimierung ebenso wie Multi-Assetklassen-Fonds (MAF) und die Deka Loan Investments (DeLI), über die Sparkassen an Infrastruktur- oder Immobilienfinanzierungen teilhaben können. DeLI ist ein Beispiel für die Verzahnung der Geschäftsfelder der DekaBank: C&M und AMI fungieren als Kreditlieferanten, während AMI für das Fondsmanagement und AMK für die Administration und den Institutionellen Vertrieb verantwortlich zeichnen.

Für die zahlreichen Master-KAG-Mandate, die der Bündelung verwalteter Assets bei einer Investmentgesellschaft dienen, bietet AMK verstärkt ein Overlay Management an. Dieses ermöglicht eine strategische oder taktische Steuerung der Anlagestruktur (Asset Allocation) auf Gesamtportfolioebene und hat sich als Instrument der Kundenbindung bewährt.

Die institutionellen Kunden werden im Wege des Key Account Managements durch den Institutionellen Vertrieb betreut. Er steuert zentral den Vertrieb der institutionellen Produkte aller Geschäftsfelder. In Zusammenarbeit mit Produktspezialisten unterstützt der Institutionelle Vertrieb die Sparkassen bei strategischen Fragen, der Fondsallokation, der Depot- und Kreditportfolioanalyse sowie der Risikosteuerung.

Strategie im Geschäftsfeld AMI

Die Strategie im Geschäftsfeld AMI fußt auf der effizienten Verbindung von Asset Management und Real Estate Lending. Die vorhandenen Ressourcen werden für den An- und Verkauf von Immobilien und deren Betreuung sowie für die aktive Steuerung des Immobilien-Kreditportfolios genutzt. Durch den direkten Zugang zu attraktiven Immobilien-Assets und -Investoren im In- und Ausland sichert AMI eine durchgängige Produktqualität und verlässliche Absatz- und Ergebnisbeiträge. Die Nutzungsarten (Hotel, Shopping, Büro und Logistik) und bearbeiteten Regionen sind in Asset Management und Real Estate Lending weitestgehend deckungsgleich; durch gemeinsame Nutzung der Vor-Ort-Expertise von Repräsentanzen und die koordinierte Kundenansprache werden innerhalb des Geschäftsfelds signifikante Synergien gehoben.

Immobilienbasiertes Asset Management

Die im Berichtsjahr teilweise konsolidierten Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind – mit Ausnahme des WestInvest ImmoValue – konsequent auf Privatanleger ausgerichtet. Dabei verfolgt AMI eine strikt stabilitätsorientierte Anlagestrategie. Investiert wird vorrangig in Core- und Core+-Immobilien mit nachhaltigen Mieterträgen, wobei auf eine ausgewogene regionale Diversifikation geachtet wird. Gelder von konzernfremden Dachfonds oder institutionellen Investoren werden gezielt in andere Anlageformen gelenkt. Der Absatz der Offenen Immobilien-Publikumsfonds wird auch künftig über Vertriebskontingente gesteuert, deren Volumen sich an den Investmentmöglichkeiten und der angestrebten Liquiditätsquote der Fonds orientiert. Mit diesem aktiven Portfoliomanagement und einer konsequenten Steuerung der Mittelzu- und -abflüsse der Fonds war die DekaBank auch im Jahr 2009, anders als einige Wettbewerber, durchgängig am Markt. Auch zukünftig ist die Ertragsstabilität der Fonds bei limitierten Liquiditätsrisiken das vorrangige Ziel des Fondsmanagements in einem weiterhin herausfordernden Wettbewerbsumfeld.

Ausgehend von der führenden Marktposition bei Retail-Immobilienfonds hält AMI auch für die langfristig stabile Nachfrage institutioneller Investoren nach substanzstarken, stabilen und steueroptimierten Immobilienanlagen die passenden Investmentlösungen bereit. Hierzu zählen Immobilienanlagen mit alternativen Profilen wie die Ein-Sektoren-Fonds der Fonds-Familie WestInvest TargetSelect, aber auch das neue Produkt DeLI. Im Jahr 2009 wurden die Grundsteine gelegt, um das Wachstum im institutionellen Geschäft von AMI zu beschleunigen.

Real Estate Lending

Strategischer Schwerpunkt im Real Estate Lending (REL) ist die Finanzierung von Immobilienobjekten in den Ländern, in denen auch die Fondsgesellschaften investieren. Im aktuell risikoträchtigen Umfeld fokussiert sich REL stärker auf Länder, in denen AMI über eigene Standorte lokal präsent ist. Grundanforderung an diese Finanzierungen ist die Kapitalmarktfähigkeit in jedem Einzelfall. Das Neugeschäft wird unter Rendite- und Risikogesichtspunkten selektiv und nur in jenen Kategorien betrieben, für die eine besondere Expertise vorhanden ist. REL konzentriert sich insbesondere auf drittverwendungsfähige Immobilienfinanzierungen, die sich über verschiedene Exitkanäle wie beispielsweise Syndizierungen oder den ersten deutschen Kreditfonds DeLI (Deka Loan Investments) zur Weitergabe an Sparkassen beziehungsweise institutionelle Investoren eignen. Die Rolle von REL als Kreditlieferant für das Asset Management und Syndizierungen im Sparkassensektor soll,

auch im Sinne einer Ertragsdiversifizierung, weiter ausgebaut werden. Außerdem kann REL den direkten Geschäftspartnerzugang für AMI deutlich verbessern. Der Fokus der Kreditvergabe liegt weiterhin auf transparenten Strukturen mit konservativem Risikoprofil.

Strategie im Geschäftsfeld C&M

Das Geschäftsfeld C&M nimmt als kapitalmarktorientierter Dienstleister und Produktinnovator für das Asset Management eine Schlüsselposition bei der Umsetzung des geschäftlichen Geschäftsmodells ein. Über Mehrwertdienstleistungen, die Strukturierung von Derivaten und das Generieren attraktiver Kredit-Assets wird die Wertschöpfungskette im Asset Management verlängert und optimiert. Sparkassen profitieren als institutionelle Kunden – genauso wie die Sondervermögen – von der Liquiditäts- und Refinanzierungsstärke der DekaBank. In der Summe werden durch die enge Verzahnung von Fonds- und Kapitalmarktgeschäft zusätzliche Erträge für die Sparkassen-Finanzgruppe erwirtschaftet.

Markets

Das Teilgeschäftsfeld Markets ist federführend für alle Dienstleistungen des Kapitalmarktbereichs, die das Asset Management unterstützen und den Erfordernissen der Sparkassen-Finanzgruppe entsprechen. Im Rahmen einer effizienten Produktentwicklung und hinreichenden Marktliquidität werden diese Dienstleistungen auch Kunden wie beispielsweise anderen Kapitalanlagegesellschaften aktiv angeboten.

Im Kassa- und Derivate-Brokerage entwickelt sich Markets – ausgehend von der starken Position im traditionellen Kommissionshandel in Aktien, Rentenpapieren und Derivaten – zu einem integrierten Anbieter von maßgeschneiderten strukturierten Produkten für Performancesteuerung und Risikoabsicherung der Fonds weiter. Bereits ausgebaut ist die Position im Bereich der Aktienderivate. Dem wachsenden Bedarf der Fondsmanager nach nicht-linearen Strukturen, insbesondere für Fonds mit Kapitalgarantie, begegnet das Teilgeschäftsfeld mit der intensivierten Entwicklung und Vermarktung entsprechender Produkte. Das Angebotsspektrum bei Zinsderivaten wird entsprechend dem Bedarf des Asset Managements vervollständigt. Durch den Ausbau des Geschäfts mit Anleihen, Zins- und Kreditderivaten kann C&M den institutionellen Kunden überzeugende Fixed-Income-Lösungen aus einer Hand anbieten. Für den Kassahandel wurden intelligente Handelsalgorithmen entwickelt, über die eine besonders effiziente und intelligente Orderausführung in hoch liquiden Marktsegmenten erreicht wird. Diese werden beispielsweise im Rahmen des Market Making für ETFs eingesetzt.

Der Bereich Short Term Products steht im Wesentlichen für die aktive Bewirtschaftung von Wertpapieren der Sondervermögen. Die in diesem Zusammenhang besonders wichtigen Repo-/Leihegeschäfte sollen weiter ausgebaut werden. Bei diesen Geschäften generiert die DekaBank über Entleihen von Wertpapieren aus den Fonds besicherte Liquidität und kann diese den Sparkassen und anderen Adressen zur Verfügung stellen. Hieraus erwirtschaftet die Bank eine positive Zinsmarge und eröffnet den Fonds die Chance auf eine Verbesserung der Performance. Das Geschäft soll perspektivisch durch synthetische Strukturen ergänzt werden.

Mit der Auflage von ETFs für institutionelle Investoren über die ETFlab Investment GmbH haben wir das Produktspektrum im Asset Management auf passive Produkte ausgedehnt. Im Berichtsjahr wurde das zuvor auf Aktienfonds und Fonds mit Staatsanleihen fokussierte Anlagespektrum der Indexfonds auf Pfandbriefe und Unternehmensanleihen erweitert und damit noch stärker auf die Bedürfnisse der Sparkassen zugeschnitten. Auch ein ETF auf einen Short-Index steht nun zur Verfügung. Um die wachsende Nachfrage der Kunden nach den transparenten und preisgünstigen Produkten zu erfüllen, wird das ETF-Geschäft weiter forciert und dabei die Produktpalette Schritt für Schritt weiterentwickelt. Ziel ist, das passive Investment der Sparkassen über Produkte der ETFlab abzubilden. Begleitet wird dies durch die Investition in massengeschäftsfähige Prozesse für ETF Market Making und Portfoliohandel. Auch im aktiven Asset Management – vor allem bei Dachfonds – finden die ETFs zunehmend Verwendung.

Credits

Im Kreditgeschäft (Teilgeschäftsfeld Credits) konzentriert sich C&M auf Assetklassen, die stabile Cashflows generieren und damit für das Aktivgeschäft der Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe von Interesse sind – sei es über innovative Fondslösungen wie DeLI oder über Konsortien und Syndizierungen. Hiermit verbunden ist die Weiterentwicklung vom klassischen Finanzierer zum Kreditinvestor und Risikomanager. Neugeschäft wird nur noch unter Prüfung der Eignung für das Asset Management beziehungsweise für andere Formen der Weitergabe an unsere Kunden getätigt.

Bei Öffentlichen Finanzierungen liegt der Fokus auf der Liquiditätsversorgung der Sparkassen. Verkehrsinfrastrukturfinanzierungen nehmen wir sehr selektiv und vorwiegend in ausgewählten Regionen innerhalb der EU vor, während bei Energie- und Versorgungsinfrastrukturfinanzierungen vorrangig eine Beteiligung an Syndizierungen ins Auge gefasst wird. Bei Flugzeug- und Schiffsfinanzierungen

konzentriert sich C&M auf renommierte Vertragspartner und achtet auf regionale Diversifikation. Exportfinanzierungen beschränken sich auf ECA-gedeckte Geschäfte.

Treasury

Das Teilgeschäftsfeld Treasury ist für die Refinanzierung des Neugeschäfts verantwortlich, nutzt den Liquiditätsüberhang der Bank für strategische Positionen im Rahmen der Asset Allocation und entwickelt die diesbezüglichen Steuerungswerkzeuge weiter. Darüber hinaus steuert Treasury die Marktrisiken der Eigenanlagen. Es ist organisatorisch klar vom kundeninduzierten Geschäft im Teilgeschäftsfeld Markets getrennt.

Strategie im Vertrieb Sparkassen

Der Vertrieb Sparkassen hat für den ganzheitlichen Marktauftritt eine wichtige Funktion. Er ist das Bindeglied zwischen dem Asset Management und den Kundenberatern in den Sparkassen. Aus einer tiefen Kenntnis der Endkundenbedürfnisse heraus unterstützt der Vertrieb Sparkassen die Kundenberater dabei, die Retailkunden für die zum Teil komplexen und erklärungsbedürftigen Produkte sowie die zugrunde liegenden Trends zu sensibilisieren. Auch im Jahr 2009 lag ein Schwerpunkt auf der zeitnahen und transparenten Information von Kundenberatern und Fondsanlegern über geeignete Anlagestrategien in der Finanzmarkt- und Wirtschaftskrise. Zu den vorrangigen Initiativen in den folgenden Jahren zählt die Unterstützung der Sparkassen bei der differenzierten Kundenansprache.

Strategie im Nicht-Kerngeschäft

Im Nicht-Kerngeschäft zielt die Strategie darauf ab, das Portfoliovolumen vermögenswährend zu reduzieren. Unter Einbeziehung einer Wirtschaftsprüfungsgesellschaft wurden die Wertpapiere hinsichtlich Werthaltigkeit und erwarteter Cashflows analysiert. Je nach Marktperspektiven, Wertaufholungspotenzial und Risikoparametern – wie Ausfallwahrscheinlichkeit und Spreadchwankungen – werden für die einzelnen Wertpapiere Strategien definiert, die den bestmöglichen Effekt auf den Unternehmenswert der DekaBank haben. Hierfür stehen unterschiedliche Optionen zur Verfügung, die von der kurzfristigen Veräußerung bis zum Halten bis Endfälligkeit reichen. Die Strategien werden laufend an die Marktveränderungen angepasst.

Nachhaltige Geschäftsausrichtung

In ihrem Zielbild 2012 bekennt sich die DekaBank zu einer nachhaltigen Geschäftsausrichtung, die ökonomische, ökologische und gesellschaftliche Belange in Einklang bringt. Im Berichtsjahr haben wir unter Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsstrategie der Europäischen Sparkassenvereinigung sowie der Gemeinwohlorientierung des Deutschen

Sparkassen- und Giroverbands eine Nachhaltigkeitsstrategie verabschiedet und setzen diese mit gezielten Maßnahmen um. Wir wollen damit zukunftsgerechte Antworten auf globale und gesellschaftliche Herausforderungen geben und zugleich wirtschaftliche Chancen für unsere Anteilseigner nutzen – langfristig, risikoorientiert und verantwortlich.

Nachhaltige Unternehmensführung erstreckt sich bei der DekaBank im Wesentlichen auf vier Dimensionen: nachhaltiger Bankbetrieb, nachhaltiges Personalmanagement, nachhaltige Bankprodukte und gesellschaftliches Engagement. Weitere zentrale Anforderung ist eine transparente und offene Kommunikation über Ergebnisse und Fortschritte.

Nachhaltiger Bankbetrieb

Die DekaBank verpflichtet sich, durch ihren Geschäftsbetrieb die Umwelt so wenig wie möglich zu belasten. Hierzu hat sie im abgelaufenen Jahr ihre Umweltrichtlinien überarbeitet und das Umweltmanagementsystem weiterentwickelt. Über gesetzliche Mindeststandards hinaus fördert die DekaBank ein nachhaltiges Engagement für die Umwelt und bezieht dabei sowohl die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als auch die Geschäftspartner mit ein. Sie setzt sich Ziele zur kontinuierlichen Verbesserung ihrer Umweltbilanz, die sich auch auf den sparsamen Umgang mit natürlichen Ressourcen beziehen. Die Umweltrichtlinien zielen unter anderem auf eine Verringerung von Energie-, Papier- und Wasserverbrauch sowie von Umweltbelastungen durch Dienstreisen. Umweltaspekte werden nach einheitlichen Kriterien bewertet und regelmäßig in einem Umweltbericht transparent dargestellt. Im April 2009 wurde das Umweltmanagement der DekaBank nach der europäischen DIN-Norm EN ISO 14001 zertifiziert.

Nachhaltiges Personalmanagement

Die DekaBank nimmt die Herausforderungen des demografischen Wandels aktiv an. Als attraktiver und verantwortungsvoller Arbeitgeber gewinnt sie qualifizierte Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter und bindet diese langfristig an das Unternehmen. Selbstverständlich sind dabei die praxisbezogene Förderung von Schlüsselqualifikationen, ein aktives Gesundheitsmanagement sowie die Förderung der Chancengleichheit von Frauen und Männern im Beruf. Zur Jahresmitte 2009 erhielt die DekaBank nach einer umfassenden Re-Auditierung erneut das Zertifikat der Hertie-Stiftung als familienfreundliches Unternehmen. Nähere Ausführungen hierzu finden sich im Kapitel Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf den Seiten F₀₉-31 bis F₀₉-32.

Nachhaltige Bankprodukte

In der Produktentwicklung beachten wir international anerkannte Standards zur Nachhaltigkeit; hierdurch begegnen wir den wachsenden sozialen und ökologischen Anforderungen institutioneller und privater Kunden und minimieren unternehmerische sowie gesellschaftliche Risiken. Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigen wir sowohl bei den Anlageprodukten, wie beispielsweise bei Objektankäufen für Immobilienfonds, als auch im Finanzierungsbereich. Wir vermeiden Kreditentscheidungen, die unter ökologischen, sozialen oder ethischen Gesichtspunkten nicht vertretbar sind. Seit 2009 beachtet die DekaBank die „Equator Principles“ im Rahmen der Projektfinanzierung. Diese Prinzipien umfassen sozial- und umweltverträgliche Standards und basieren auf entsprechenden Leitlinien der Weltbanktochter International Finance Corporation (IFC). Vor diesem Hintergrund wurde die bestehende Negativliste um Projektfinanzierungen ergänzt, die nicht die Anforderungen der „Equator Principles“ erfüllen.

Im Asset Management sowie im Kapitalmarktgeschäft findet sich eine Reihe aktueller Beispiele für die konsequente Berücksichtigung von Umwelt- und Nachhaltigkeitsaspekten:

- Der im Januar 2009 aufgelegte Dachfonds DekaSelect: Nachhaltigkeit investiert in Nachhaltigkeits- oder Ethikfonds und berücksichtigt spezielle ökologische beziehungsweise nachhaltige Anlagethemen wie Umwelttechnologie, erneuerbare Energien, Wasser oder Mikrofinanz.
- Die Deka Immobilien GmbH erwarb für den Offenen Immobilien-Publikumsfonds Deka-ImmobilienGlobal zwei Bürogebäude, die nach LEED-Kriterien (Leadership in Energy and Environmental Design) zertifiziert sind: das von dem renommierten Architekten Helmut Jahn konzipierte „1999 K Street“ in Washington D.C. sowie das „Bentall V“ in Vancouver, welches zusätzlich über die kanadische Umwelt- und Nachhaltigkeitszertifizierung für Immobilien „BOMA Best Level 3“ verfügt.
- Das Fondsmanagement des Deka-Stiftungen Balance arbeitet seit Jahresmitte 2009 mit dem Institut für Markt-Umwelt-Gesellschaft (imug) zusammen, um Wertpapiere auf ihre Übereinstimmung mit anerkannten Kriterien für nachhaltige Investments zu prüfen. Damit wird der Fonds der erhöhten Nachfrage institutioneller Investoren nach Geldanlagen gerecht, welche die Anforderungen eines „Socially Responsible Investment“ (SRI) erfüllen. Auf SRI-Konformität geprüft werden dabei nicht nur Aktien und Unternehmensanleihen, sondern auch Pfandbriefe und

Staatsanleihen. Hierfür arbeitet imug mit der renommierten Researchagentur Experts in Responsible Investment Solutions (EIRIS) in London zusammen.

- Im Kreditgeschäft werden strenge Nachhaltigkeitskriterien an die einzelnen Objekte angelegt und diese in den Vertragsbedingungen festgeschrieben. In Abstimmung mit unseren Konsortialpartnern haben wir die Finanzierungszusage für das Ilisu-Staudammprojekt in der Türkei zurückgezogen, weil vertraglich vereinbarte Kriterien der Weltbank hinsichtlich Umwelt, Neubesiedlung und Bewahrung des Kulturerbes nicht erfüllt worden sind.

Gesellschaftliches Engagement

Als Teil der Gesellschaft und der Sparkassen-Finanzgruppe sieht die DekaBank eine besondere Verpflichtung darin, sich in übergeordnetem Maße zu engagieren. Schwerpunkte unseres gesellschaftlichen Engagements sind die Förderung zeitgenössischer Kunst und Architektur sowie der Wissenschaft, sozialer Projekte und des Sports. Dabei arbeiten wir eng mit renommierten Institutionen in Kunst und Kultur zusammen und legen dabei besonderen Wert auf Kontinuität. Wir investieren in nachhaltige Partnerschaften und unterstützen das private gesellschaftliche Engagement unserer Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

Im Geschäftsjahr 2009 waren wir erneut Generalsponsor des Golf-Charity-Cups mit bundesweit 160 Turnieren zugunsten der Deutschen Krebshilfe e. V. und deren Stiftung Deutsche Kinderkrebshilfe. Mit unserer traditionellen Weihnachtsspende für 25 gemeinnützige Projekte im Rahmen der Aktion „DekaBank – Engagiert vor Ort 2009“ unterstützen wir das persönliche gesellschaftliche Engagement der Mitarbeiter im In- und Ausland.

Risiko- und Ergebnissteuerung des DekaBank-Konzerns

Mit der Fokussierung ihres Geschäftsmodells und den Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Ertragsverbesserung will die DekaBank nachhaltig und wertorientiert wachsen und so dauerhaft ein angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko bei attraktiver Eigenkapitalrendite erreichen. Über nicht-finanzielle sowie finanzielle Leistungsindikatoren messen wir, wie weit wir auf diesem Weg vorangeschritten sind. Ein umfassendes Reporting zur Konzernsteuerung gibt uns frühzeitig darüber Auskunft, ob die strategischen und operativen Maßnahmen greifen oder Änderungen erforderlich sind – und ob wir uns hinsichtlich des angestrebten Rendite-/Risiko-Verhältnisses im Zielkorridor bewegen.

Nicht-finanzielle Leistungsindikatoren

Die nicht-finanziellen Leistungsindikatoren beziehen sich auf die unterschiedlichen Dimensionen unseres operativen Geschäfts und zeigen an, wie erfolgreich wir mit unseren Produkten am Markt agieren und wie effizient unsere Geschäftsabläufe sind.

Zentrale Steuerungsgrößen im Asset Management (Geschäftsfelder AMK und AMI) sowie im Vertrieb Sparkassen sind

- die Nettovertriebsleistung als Leistungsindikator zum Absatzerfolg. Sie ergibt sich im Wesentlichen als Summe aus dem Direktabsatz der Publikums- und Spezialfonds des DekaBank-Konzerns, des Fondsbasierten Vermögensmanagements, der Fonds der Kooperationspartner sowie der Master-KAG-, Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Durch Eigenanlagen generierter Absatz wird nicht berücksichtigt.
- die Assets under Management (AuM). Wesentliche Bestandteile sind das ertragsrelevante Volumen der Publikums- und Spezialfondsprodukte der Geschäftsfelder AMK und AMI, Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil des Fondsbasierten Vermögensmanagements sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Für Vergleichszwecke im Rahmen der BVI-Statistik ziehen wir weiterhin das Fondsvermögen nach BVI heran.
- die Fondspersformance und die Fondsratings zur Messung der Produktqualität; die durchschnittliche Entwicklungszeit neuer Produkte sowie der Anteil neuer Produkte am Vertriebsersfolg zur Messung von Innovationskraft und -effizienz.
- die Verbundquote (Anteil unserer Produkte am gesamten Fondsabsatz der Sparkassen und Landesbanken) zur Messung unserer Akzeptanz in der Sparkassen-Finanzgruppe sowie die Verbundleistung zur Messung unseres Wertschöpfungsbeitrags für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Im Geschäftsfeld AMI wird zusätzlich das Transaktionsvolumen durch Objektan- und -verkäufe betrachtet, ebenso wie die Vermietungsleistung über alle Objekte. Weitere Kennzahlen zeigen unseren Erfolg im Real Estate Lending, so beispielsweise das Neugeschäftsergebnis oder der Anteil der an Verbundpartner beziehungsweise an institutionelle Investoren syndizierten Kredite.

Im Geschäftsfeld C&M sind neben den finanziellen Leistungsindikatoren insbesondere die Kennzahlen relevant, welche die Qualität der Prozesse und des Risikomanagements messbar machen. Hierbei geht es unter anderem um die Einhaltung und Auslastung von Risikolimiten, die Struktur des Kreditportfolios und die Qualität des Handelsportfolios.

Für die Corporate Center wurden Steuerungsgrößen entwickelt, welche die Erfüllung anspruchsvoller Service-Standards gegenüber internen Kunden sichern.

Zusätzlich erheben wir mitarbeiterbezogene Kennzahlen wie beispielsweise die Altersstruktur der Belegschaft (siehe Seite F₀₉-31) und entwickeln Indikatoren, über welche wir die Umsetzung unserer Nachhaltigkeitsstrategie messen.

Finanzielle Leistungsindikatoren

Die finanziellen Leistungsfaktoren werden durch die nicht-finanziellen über unterschiedliche Ursache-Wirkungs-Mechanismen beeinflusst.

Die Risiko-, Ergebnis- und Eigenkapitalsteuerung des DekaBank-Konzerns wird im Wesentlichen über zwei zentrale finanzielle Kennzahlenkonzepte abgebildet. Zum einen ist dies die monatliche Risikotragfähigkeitsanalyse: Die Risikodeckungsmassen des Konzerns, die zur Abdeckung von Verlusten herangezogen werden können, werden dem über alle erfolgswirksamen Risikoarten hinweg erhobenen Konzernrisiko gegenübergestellt (siehe Seite F₀₉-42). Zum anderen strebt die DekaBank an, den Unternehmenswert durch eine nachhaltige Erhöhung des wirtschaftlichen Ergebnisses zu steigern.

Das wirtschaftliche Ergebnis basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards und enthält neben dem Ergebnis vor Steuern auch die Veränderung der Neubewertungsrücklage vor Steuern sowie das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Diese zentrale Steuerungs- und Erfolgsgröße wurde im Geschäftsjahr 2005 eingeführt. Im IFRS-Ergebnis vor Steuern wirken sich wegen des sogenannten Mixed-Model-Ansatzes verschiedene Ansätze zur Bewertung unterschiedlicher Vermögenswerte und Schulden aus. Daraus resultierend werden nicht alle Ergebnis-komponenten berücksichtigt, die für das Management zur Beurteilung der Ertragslage relevant sind. Insbesondere enthält das Ergebnis vor Steuern weder die Neubewertungsrücklage, in welcher die Bewertungsergebnisse aus Wertpapieren der Kategorie „Available for Sale“ abgebildet sind, noch das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus

abgesicherten Grundgeschäften (Kredit- und Eigenemissionen) außerhalb des Hedge-Accounting nach IAS 39.

Bereits seit dem Jahr 2007 findet das wirtschaftliche Ergebnis Verwendung in der externen Berichterstattung auf Konzern- und Geschäftsfeldebene. Damit entsprach die DekaBank schon ein Jahr früher als erforderlich den Vorgaben des IFRS 8 („Segmentberichterstattung“), wonach die intern zur Steuerung verwendeten Daten in die Segmentberichterstattung zu übernehmen sind (Management Approach). Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitungsspalte auf das Konzernergebnis vor Steuern ausgewiesen. Die in der Überleitungsspalte enthaltenen Posten werden in der Note [2] transparent dargestellt. Insofern ist jederzeit eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern sichergestellt.

Zusätzlich dient das wirtschaftliche Ergebnis als Basis für die Ermittlung des bereinigten wirtschaftlichen Konzernergebnisses mit nachhaltigem Charakter. Diese um einmalige Sondereffekte und nicht nachhaltige Komponenten bereinigte Größe bildet im Rahmen der Mittelfristplanung die Grundlage für die Unternehmensbewertung der DekaBank. Insofern ist das Konzept auch mit der auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Unternehmensstrategie der DekaBank (siehe Seite F₀₉-11) verknüpft.

Weitere finanzielle Leistungsindikatoren sind die Eigenkapitalrendite und das Verhältnis von Aufwendungen zu Erträgen (Cost-Income-Ratio). Zur Beurteilung der Angemessenheit der regulatorischen Eigenkapitalausstattung des DekaBank-Konzerns sind die Gesamtkennziffer gemäß Solvabilitätsverordnung (SolvV) sowie die Kernkapitalquote von vorrangiger Bedeutung.

Wirtschaftliche Rahmenbedingungen

Nach dem schweren Einbruch im Winterhalbjahr 2008/2009 ist die Weltwirtschaft deutlich schneller als erwartet auf einen Erholungskurs eingeschwenkt. Zu verdanken war dies dem beherzten Eingreifen der Geld- und Finanzpolitik. Rund um den Globus wurden im Rahmen der größten Rettungsaktion der Wirtschaftsgeschichte öffentliche Mittel von mehreren Billionen Euro bereitgestellt, um Nachfrageausfälle temporär zu ersetzen und die Stabilität des Finanzsystems zu sichern. Im zweiten Halbjahr 2009 ist die Wirtschaft in fast allen Industrieländern wieder gewachsen. Damit kann die Rezession als beendet

angesehen werden. Die noch zur Jahreswende geäußerten und durchaus nicht unrealistischen Befürchtungen, die Weltwirtschaft könne in eine Depression abrutschen und die Finanzmärkte in eine Abwärtsspirale ziehen, haben sich nicht bewahrheitet.

Die Kapitalmärkte haben die Stimmungswende in der Realwirtschaft frühzeitig antizipiert. Dies führte – ausgehend von zuvor extrem pessimistischen Erwartungen – zu deutlichen Kurserholungen auf den Aktien- und Rentenmärkten. Die hierdurch stabilisierten Bank- und Unternehmensbilanzen verstärkten die Aufwärtsbewegung, wengleich die Banken ihre Risikovorsorge für den zyklischen Anstieg der Kreditausfälle aufstocken mussten.

Mit den Kursanstiegen kehrte auch die zuvor zurückgehaltene Liquidität an die Finanzmärkte zurück. Diese hat maßgeblich zu deutlich fallenden Zinsaufschlägen (Credit Spreads) der meisten risikobehafteten und weniger liquiden Wertpapieren beigetragen. Privatanleger handeln weiter risikobewusst, haben jedoch wieder verstärkt Wertpapierinvestments ins Auge gefasst, um an den steigenden Kursen zu partizipieren. Unter dem Strich haben sich die Rahmenbedingungen sowohl für das Asset Management als auch das Kapitalmarktgeschäft der DekaBank im Vergleich zum Vorjahr verbessert.

Gleichwohl birgt die Situation auch künftig nicht unerhebliche Risiken. Das Finanzsystem hängt noch in starkem Maße von der Liquiditätszufuhr der Notenbanken ab; die inzwischen überwundene realwirtschaftliche Krise könnte überdies in Kreditausfällen und neuen Belastungen für Bankbilanzen resultieren. Vereinzelt verdeutlichen die neueren Datums den weiterhin fragilen Zustand des Finanzsystems. Nach Auslaufen staatlicher Konjunkturprogramme und der intensiv genutzten Kurzarbeit sind zudem Belastungen für den Arbeitsmarkt zu erwarten. Zusätzlich bestehen Risiken durch die gestiegenen Defizite der Staatshaushalte. Die Situation erfordert daher nach wie vor umsichtiges Agieren und die konsequente Fortführung der eingeleiteten Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Kostensenkung.

Finanzmarktkrise und Maßnahmen

Die in vielen Ländern ergriffenen Maßnahmen zur Stabilisierung des Bankensektors haben bislang die gewünschte Wirkung gezeigt. Durch Kapitalzuführungen, Garantien auf Bankverbindlichkeiten, den Ankauf problembehafteter Aktiva sowie die Unterstützung der Bankenliquidität konnte eine systemische Krise abgewendet werden.

In Deutschland hat der mit 480 Mrd. Euro ausgestattete Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) bis zum Jahresende 2009 insgesamt 25 Banken Stabilisierungshilfen in Höhe von 188,7 Mrd. Euro gewährt. Von den maximal zur Verfügung gestellten Hilfen wurden bis zum Jahresende 39 Prozent in Anspruch genommen. Hiervon entfiel der größte Teil auf Garantien für neu begebene Schuldtitel und sonstige Verbindlichkeiten der Finanzinstitute.

Im Juli 2009 wurde der Maßnahmenkatalog durch das Gesetz zur Fortentwicklung der Finanzmarktstabilisierung ausgebaut. Mit dem neuen Gesetz können Banken belastete Wertpapiere zum Buchwert abzüglich 10 Prozent an Zweckgesellschaften – sogenannte Bad Banks – übertragen. Im Gegenzug erhalten sie Anleihen, für die der SoFFin längstens 20 Jahre die Garantie übernimmt. Die Differenz zwischen dem von den Zweckgesellschaften gezahlten Preis und dem geringeren Marktwert der toxischen Papiere kann während der Laufzeit in Raten beglichen werden, die aus den Ausschüttungen der Banken abzuzweigen sind.

Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Spätestens im dritten Quartal 2009 gab es in den wichtigsten Volkswirtschaften im Vergleich mit dem zweiten Vierteljahr wieder Zuwächse des Bruttoinlandsprodukts. Diese Wachstumsraten dürfen jedoch nicht darüber hinwegtäuschen, dass insbesondere in den Industrieländern noch deutliche Unterauslastung herrschte. Zwar weiß keiner zuverlässig, welcher Anteil des Kapitalstocks durch die Krise vernichtet worden ist, weshalb auch Schätzungen über den gegenwärtigen Auslastungsgrad der Volkswirtschaften mit hohen Unsicherheiten behaftet sind. Wir gehen aber davon aus, dass die Kapazitätsauslastung in vielen der westlichen Volkswirtschaften in den nächsten Jahren erst langsam wieder auf ein Normalmaß ansteigt. Das unmittelbar vor der Krise registrierte weltwirtschaftliche Leistungsniveau wurde allerdings entgegen vieler Vorstellungen schon Ende 2009 wieder erreicht. Das lag vor allem an der starken Erholung in Asien. In anderen Ländern dauert es länger, so etwa in Deutschland, wo dieses Niveau erst im Jahr 2014 erreicht sein dürfte.

Die Emerging Markets waren vom weltwirtschaftlichen Einbruch ebenfalls stark betroffen. Aber auch sie konnten die wirtschaftlichen Erwartungen recht schnell wieder ins Positive drehen. Die Wachstumsabkopplung, die bereits vor der Krise bestand, setzte sich fort: Die Region Asien (ohne Japan) ist im abgelaufenen Jahr mit einer Rate von 5,6 Prozent gewachsen. Die Verlagerung des Schwerpunkts der

Weltwirtschaft hin zu den aufholenden bevölkerungsreichen Volkswirtschaften ging damit ungeachtet der Krise weiter.

Die Rezession war in Europa unterschiedlich hart ausgeprägt, und auch die Erholungsphasen verliefen unterschiedlich. Während die beiden Schwergewichte in der Eurozone, Deutschland und Frankreich, bereits im zweiten Quartal wieder gewachsen sind, sind die Volkswirtschaften mit stark ausgeprägten strukturellen Problemen bis zum Jahresende 2009 noch nicht wieder auf einen Wachstumspfad zurückgekehrt. In Spanien, Griechenland und Irland zeigten zwar die meisten Indikatoren wieder nach oben, doch reichte das offensichtlich nach wie vor nicht für eine nachhaltige Expansion aus. So resultierte für die Eurozone insgesamt eine Schrumpfung von 4 Prozent im Jahr 2009. Die Wachstumsraten in der zweiten Jahreshälfte lagen etwas unter dem Potenzialwachstum der Währungsunion aus der Zeit vor der Krise.

Die deutsche Konjunktur ist stark von der Auslandsnachfrage abhängig. Das zeigte sich eindrucksvoll, als die weltweit kollabierende Nachfrage die deutsche Volkswirtschaft quasi als Kollateralschaden der Finanzmarkt- und Immobilienkrise in die Tiefe riss. Umgekehrt ließ die weltweit wieder auflebende Konjunktur die Nachfrage nach deutschen Gütern deutlich ansteigen und traf auf bestens aufgestellte Unternehmen, die über eine qualitativ und technologisch anspruchsvolle Produktpalette zu wettbewerbsfähigen Preisen verfügen.

Doch es bedarf Zeit, bis dieser außenwirtschaftliche Stimulus auf die Binnennachfrage durchschlägt. Investitionen wurden bislang nur getätigt, um alte Maschinen zu ersetzen, neue Produkte zu fertigen oder Kosten einzusparen. An die Erweiterung der Produktionskapazitäten dachten nur die wenigsten Unternehmen, bestehen doch hierzulande und global enorme Kapazitätsreserven. Die Bauinvestitionen wurden durch die deutschen Konjunkturpakete gestützt. Während die Erneuerung der Verkehrswege über das Konjunkturpaket I schon in der ersten Jahreshälfte 2009 in vollem Gange war, begannen die Mittel aus dem zweiten Konjunkturpaket für die kommunale Infrastruktur erst später zu wirken. Der Konsum stabilisierte die Konjunktur 2009, trotz steigender Arbeitslosigkeit. Die bis Ende August 2009 zur Verfügung gestellte Umweltprämie („Abwrackprämie“) hat der privaten Fahrzeugnachfrage starke Impulse gegeben. Zudem gab es stützende Effekte von der rückläufigen Inflation. Unter dem Strich wird die deutsche Volkswirtschaft

zwar aus der Rezession herausgekommen sein, aber für das Gesamtjahr 2009 stand ein starker Rückgang der gesamtwirtschaftlichen Aktivität um 5,0 Prozent zu Buche.

Die Lehren aus vergangenen großen Banken Krisen sind gezogen worden: Zum Ersten sollte das Finanzsystem funktionsfähig gehalten werden, denn ein Durchwirken von Dominoeffekten beschädigt das Kreditsystem so nachhaltig, dass ein Neuaufbau Jahre benötigt. Zum Zweiten sollte auch die Konjunktur insbesondere dann stabilisiert werden, wenn ihr Einbruch – wie diesmal – auf einem Erwartungsschock beruht. Nach dem Zusammenbruch von Lehman Brothers rechneten viele Marktteilnehmer plötzlich mit einer massiven Verschlechterung des Finanzierungsumfelds, wenn nicht gar mit einem Zusammenbruch des Finanzsystems. Nach dem großen Schock im Herbst 2008 darf die Stabilisierung mit Blick auf das Jahr 2009, bei allen noch bestehenden Risiken, als gelungen bezeichnet werden.

Entwicklung der Kapitalmärkte

Nach dem Krisenjahr 2008, das praktisch allen Assetklassen gravierende Verluste bescherte, gingen die Marktteilnehmer mit vorsichtigem Optimismus in das neue Handelsjahr. Immerhin hatten Zentralbanken und Regierungen alle Anstrengungen unternommen, um sich der schweren weltweiten Rezession und den Bedrohungen für das Finanzsystem entgegenzustellen. Die US-Notenbank (Fed) hatte die Leitzinsen bereits auf faktisch null Prozent gesenkt, und die Europäische Zentralbank (EZB) befand sich mitten im Senkungszyklus. Wenn auch der Referenzzins zunächst noch bei 2,5 Prozent stand, schienen weitere Beschlüsse nur mehr eine Frage der Zeit zu sein. Die Renditen an den Kapitalmärkten waren daher bereits historisch niedrig. Zehnjährige Bundesanleihen tendierten gegen 3,0 Prozent. Während an den Kreditmärkten zunächst noch freundliche Stimmung vorherrschte, setzte sich an den Aktienmärkten jedoch schnell wieder tiefer Pessimismus durch. Der DAX war zwar mit einem relativ hohen Stand von annähernd 5.000 Punkten in das Jahr gestartet, fiel aber bald unter 3.700 Punkte und damit auf den tiefsten Stand seit fünf Jahren. Der Kreditmarkt wurde in Mitleidenschaft gezogen, und die Spreads stiegen fast wieder auf die Höchststände nach dem Fall von Lehman Brothers. Diese Entwicklung wurde verstärkt durch schockierende Quartalsberichte, die insbesondere hohe Verluste bei Investmentbanken offenbarten. Zudem zeigten Konjunkturindikatoren auf, dass das erste Quartal ähnlich schlecht ausfallen würde wie das Schlussquartal 2008.

Ab dem Frühjahr 2009 besserte sich die Stimmung jedoch zusehends. Banken berichteten über steigende Geschäftstätigkeit und überraschten mit positiven Quartalsergebnis-

sen. Auch wirtschaftliche Frühindikatoren deuteten eine klare Verbesserung der konjunkturellen Lage an und verbreiteten die Hoffnung, dass die schwere Rezession im Sommer überwunden sein könnte. Dementsprechend setzten die Märkte zu einer immensen Erholungsrallye an, die bei Aktien und Unternehmensanleihen zunächst die seit Jahresbeginn erlittenen Verluste ausglich und schließlich zu deutlichen Gewinnen führte.

Industrieadressen und Banken konnten in dem Zuge neue Anleihen im Rekordvolumen begeben, die hervorragend aufgenommen wurden. Ebenfalls bemerkenswert war die freundliche Entwicklung am Rentenmarkt. Im Sommer 2009 waren aufgrund der hohen Ausweitung der Staatsverschuldung Sorgen über möglicherweise künftig stark steigende Inflationsraten aufgekommen; diese führten zu einem deutlichen Renditeanstieg. Als sich jedoch abzeichnete, dass die weitere wirtschaftliche Entwicklung nur verhalten positiv ausfallen würde, zerschlugen sich diese Befürchtungen. Seither sind die Renditen wieder gefallen. Besonders das kurze Ende der Zinskurve wurde von den liquiditätsfördernden Maßnahmen der Zentralbanken stark unterstützt. Wenn auch der klassische Geldmarkt zwischen den Banken immer noch nicht richtig funktioniert, ist doch die Liquiditätssituation der Banken mehr als auskömmlich. Die sehr kurzen Geldmarktsätze bewegen sich daher weiterhin auf historisch niedrigem Niveau.

Die Entwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro gab fast spiegelbildlich die Ängste und Hoffnungen an den Kapitalmärkten wieder. Bis in den März hinein war der Dollar als sicherer Hafen in der Krise stark gesucht und festigte sich auf fast 1,25 Euro. Mit der Hoffnung auf wirtschaftliche Besserung verlor er danach zunehmend an Attraktivität und markierte schließlich im Herbst ein Jahrestief von über 1,50 Euro. Ähnlich wie der Aufstieg des Euro verlief auch die Entwicklung beim Ölpreis. Im Februar fiel der Preis für ein Barrel der Sorte WTI unter 40 US-Dollar und stieg anschließend bis auf über 80 US-Dollar an. Für viele überraschend war dagegen der stete Anstieg des Goldpreises, der immer neue Allzeithöchststände erreichte.

Zum Jahresende kam es im Schlepptau der Finanzmarktkrise noch einmal zu Marktturbulenzen im Zusammenhang mit Dubai und Griechenland. Sorgen über den ausufernden Verschuldungsgrad Griechenlands führten zu einem empfindlichen Anstieg der Risikoaufschläge auf griechische Staatsanleihen und einige andere Peripherieländer der Eurozone. Im Gegenzug waren Bonds und US-Treasuries als sicherer Hafen gesucht, so dass hier erneut die Renditen nachgaben und zumindest am kurzen Ende wieder nahe der Jahrestiefstände notierten.

Entwicklung der Immobilienmärkte

In Deutschland lag der kumulierte Büroflächenumsatz der Top-5-Standorte 2009 um etwa ein Drittel unter dem Vorjahresvolumen. Auch wenn der Arbeitsmarkt sich bisher robuster zeigte als erwartet, standen die Unternehmen unter dem Druck, Kosten zu senken und Flächen zu reduzieren. Dies hat zu einer entsprechenden Verringerung der Nachfrage geführt. Der Mietrückgang hat sich zwar etwas verlangsamt; durch die Zunahme von Mietanreizen haben sich die Effektivmieten aber bereits stärker vermindert als die Nominalmieten. Als sehr krisenresistent erwiesen sich die Mieten in 1a-Einzelhandelslagen. Die Nachfrage internationaler Filialisten war hier generell höher als das Angebot. Dagegen hatten Nebenlagen unter rückläufigem Mieterinteresse und somit unter Mietrückgängen zu leiden. Im zweiten Halbjahr 2009 war eine deutliche Belebung am Investmentmarkt zu verzeichnen, vor allem eine Zunahme größerer Transaktionen. Die Nachfrage stammte überwiegend von eigenkapitalstarken einheimischen Anlegern. Der Renditeanstieg in zentralen Lagen ist zum Stillstand gekommen, in peripheren Lagen stiegen die Werte dagegen noch an.

Auf den europäischen Büromärkten minderte der beschleunigte Personalabbau den Flächenbedarf der Unternehmen, woraus Belastungen für die Leerstands- und Mietentwicklung resultierten. In einigen Märkten wie Madrid, Barcelona, Warschau und Budapest, aber auch Brüssel kam erschwerend die rege Bautätigkeit hinzu. Bei den Spitzenmieten realisierten volatile Standorte wie London und Madrid ebenso wie der Finanzplatz Luxemburg die stärksten Rückgänge. Das Transaktionsvolumen auf den europäischen Investmentmärkten legte im zweiten Halbjahr 2009 im Vergleich zu den beiden schwachen Vorquartalen deutlich zu. Die Renditeentwicklung ist nach den zum Teil extremen Anstiegen in den Vorquartalen in ruhigeres Fahrwasser gelangt. Vorreitermärkte wie London und die britischen Regionalmärkte verzeichneten schon wieder erste Rückgänge der Spitzenrenditen.

Der Leerstand an den US-Büromärkten hat im zweiten Halbjahr 2009 weiter zugenommen, wenngleich sich die Flächenfreisetzung gegenüber den Vorquartalen verlangsamte. Die Innenstädte sind stärker als die Peripherielagen vom Leerstandszuwachs betroffen. Kapital für Immobilieninvestitionen blieb in den USA weiter knapp. Der ausgetrocknete Markt für mit gewerblichen Hypotheken besicherte Anleihen (CMBS) führte zu Belastungen und wird auch noch zukünftig als Risikofaktor bestehen. So blieb das Transaktionsvolumen auf historisch niedrigem Niveau. Nach den starken Preisrückgängen im zweiten Quartal stabilisierten sich die Cap Rates im dritten Quartal.

Zwar hat sich die Abwärtsspirale der asiatischen Büromärkte in Einklang mit der konjunkturellen Erholung verlangsamt. Dennoch blieben die Mietmärkte schwach. Der hohe Kostendruck veranlasste einige Unternehmen dazu, manche Geschäftsaktivitäten an dezentrale Standorte zu verlagern. Entgegen dem allgemeinen Trend konnte die südkoreanische Hauptstadt Seoul trotz Nachfrageschwäche ein weiteres, wenn auch nur moderates Plus bei den Mieten verzeichnen. Dagegen zählte Tokio zu den Finanzzentren, die am stärksten von Mietrückgängen betroffen waren. An den Mietmärkten Australiens blieb die Nachfrage noch stark unterdurchschnittlich. Die Leerstandsquoten sind durch die Freisetzung von Untermietflächen insbesondere in Sydney und durch die zyklischen Neubauhöhepunkte in Brisbane und Perth kräftig gestiegen. Melbourne zeigte sich dagegen anhaltend resistent. Ein ähnliches Bild ergab sich bei den Mieten: Brisbane und Perth verzeichneten die stärksten Rückgänge.

Anlegerverhalten und Branchenentwicklung

Aus den in der BVI-Statistik erfassten Wertpapier-Publikumsfonds zogen die Anleger per saldo 1,1 Mrd. Euro ab. Nach den massiven Mittelabflüssen des Vorjahres hat sich die Situation damit deutlich stabilisiert. Lediglich bei Geldmarktfonds wurden aufgrund der ungünstigen Wertentwicklung in großem Umfang Anteilscheine zurückgegeben. Diesen Abflüssen standen kräftige Zugewinne vor allem bei Aktien- und Mischfonds gegenüber. Ausschlaggebend war die attraktive Rendite in nahezu allen Anlageklassen; so erzielten Aktienfonds mit internationalem Anlagehorizont ebenso wie Deutschland-Fonds im Durchschnitt eine Wertsteigerung von 27,3 Prozent. Den Offenen Immobilien-Publikumsfonds gingen Nettomittel von 3,2 Mrd. Euro zu; mit einer durchschnittlichen Performance von 2,5 Prozent auf Einjahressicht konnten sie nicht ganz an die Wertentwicklung der Vorjahre anknüpfen. Spezialfonds für institutionelle Investoren verzeichneten wie in den Vorjahren hohe Mittelzuflüsse und Wertzuwächse.

Trotz der positiven Performance von Aktien und Investmentfonds ist die Zahl der Aktionäre und Fondsbesitzer nach Angaben des Deutschen Aktieninstituts im Jahr 2009 von 9,3 Millionen auf 8,8 Millionen zurückgegangen. Besonders deutlich lag die Zahl der indirekten Aktionäre im Minus; nur noch 6,6 Millionen Anleger waren in Aktienfonds oder gemischten Fonds investiert, rund 0,5 Millionen weniger als im Vorjahr.

Die verhaltene Entwicklung des Mittelaufkommens im aktiven Asset Management macht die wachsende Konkurrenz durch andere Wertpapierinvestments wie beispielsweise ETFs deutlich. Aufgrund der nachhaltigen Verunsicherung durch die Finanzmarktkrise tendierten Anleger zudem weiter zu risikoarmen Anlageformen wie Sicht- und langfristigen Termineinlagen. Auch Versicherungsprodukte spielten für die Geldvermögensbildung der privaten Haushalte unverändert eine wichtige Rolle, wengleich sich das Neugeschäft bei Lebensversicherungen verringerte. Insgesamt ist das Geldvermögen der privaten Haushalte im Jahr 2009 – nach dem krisenbedingten Rückgang im Vorjahr – wieder um schätzungsweise 5 Prozent angewachsen.

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung des DekaBank-Konzerns

Gesamtbeurteilung durch den Vorstand

Das geschärfte Geschäftsmodell der DekaBank hat sich im insgesamt eher uneinheitlichen Marktumfeld des Jahres 2009 gut bewährt. Trotz erhöhter Risikovorsorge summierte sich das wirtschaftliche Ergebnis des DekaBank-Konzerns auf 661,8 Mio. Euro. Dies ist eine deutliche Verbesserung gegenüber dem durch die Folgen der Finanzmarktkrise belasteten Vorjahreswert (71,5 Mio. Euro). Aus der intensiven Verzahnung von Asset Management und unterstützenden Kapitalmarktaktivitäten – insbesondere der aktiven Bewirtschaftung der Wertpapiere der Sondervermögen und der Anlage freier Liquidität – resultierten höhere Ergebnisbeiträge. Flankiert wurde die positive Entwicklung durch Wertaufholungen der dem Kerngeschäft zugeordneten Kreditkapitalmarktprodukte, die die noch im ersten Quartal 2009 insgesamt beobachteten negativen Bewertungsergebnisse kompensierten. Zudem konnte trotz der besonderen Herausforderungen beim Fondsabsatz im zurückliegenden Jahr das Provisionsergebnis gesteigert werden.

Auf der Aufwandsseite zeigten die vielfältigen Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive erste Wirkungen; so konnten die Verwaltungsaufwendungen insgesamt gegenüber dem Vorjahr leicht reduziert werden. Die Cost-Income-Ratio verbesserte sich im Jahresvergleich von 68,9 Prozent auf 43,5 Prozent.

Das schwierige Umfeld für Wertpapier-Publikumsfonds hat der Nettovertriebsleistung im Asset Management enge Grenzen gesetzt. Mit –2,5 Mrd. Euro lag die Nettovertriebsleistung im Geschäftsfeld AMK angesichts der Folgen der Finanzmarktkrise deutlich unter dem Vorjahr (0,5 Mrd. Euro). Im Fondsbasierten Vermögensmanagement konnten auf Basis eines überarbeiteten Konzepts die Abflüsse des

Vorjahres deutlich reduziert werden, mit positiver Tendenz im zweiten Halbjahr 2009. Deutlich im Plus lag der Absatz bei Spezialfonds, Master-KAG-Mandaten sowie Advisory- und Managementmandaten für institutionelle Investoren. Auf Basis moderat erhöhter Vertriebskontingente bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds konnte die Nettovertriebsleistung AMI insgesamt auf 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,4 Mrd. Euro) gesteigert werden. Die Nettovertriebsleistung AMK und AMI war 2009 damit nahezu ausgeglichen (Vorjahr: 1,9 Mrd. Euro).

Die Performance unserer Fonds hat sich gegenüber dem Vorjahr deutlich verbessert. Etwa vier Fünftel unserer Aktien- und Rentenfonds zählten zu den Outperformern in ihrer jeweiligen Vergleichsgruppe und haben für ihre Anleger kräftige Kursgewinne erwirtschaftet. Positiv beeinflusst wurde diese Entwicklung unter anderem durch die Ergebnisbeiträge aus der aktiven Bewirtschaftung ausgewählter Wertpapierbestände im Rahmen von Repo-/Leihgeschäften. Mehr als jeder fünfte Aktienfonds und jeder dritte Rentenfonds erreichte zum Jahresultimo ein überdurchschnittliches Fondsrating bei Morningstar. Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds erzielten im schwierigen Marktumfeld eine durchschnittlich annualisierte volumengewichtete Rendite von 3,0 Prozent (Vorjahr: 4,4 Prozent).

Die insgesamt erfreuliche Entwicklung der Performance unserer Fonds hat uns im Neugeschäft unterstützt und war zugleich Treiber für die Steigerung der Assets under Management (AMK und AMI) von 142,5 Mrd. Euro auf 151,2 Mrd. Euro. Gemessen am Fondsvermögen nach BVI behauptete der DekaBank-Konzern zum Jahresende 2009 unverändert Platz zwei bei Wertpapier-Publikumsfonds im deutschen Markt. Bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds sind wir unverändert Marktführer.

Die Verbundquote – der Anteil unserer Produkte am gesamten Fondsabsatz der Vertriebspartner – bewegte sich mit 81,3 Prozent bedingt durch die Folgen aus der Finanzmarktkrise auf den Fondsabsatz unter dem Wert des Vorjahres (2008: 85,7 Prozent). Insgesamt unterstreicht die Verbundquote unverändert die Bedeutung der DekaBank für den Fondsabsatz ihrer Vertriebspartner in der Sparkassen-Finanzgruppe. Die Verbundleistung nahm von 1,1 Mrd. Euro auf 0,9 Mrd. Euro ab. Ausschlaggebend waren im Vorjahresvergleich die geringere Absatzleistung sowie die infolge der Finanzmarktkrise geringeren durchschnittlichen Assets under Management. Anhand der Verbundleistung messen wir unseren Wertschöpfungsbeitrag für unsere Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe. Sie enthält unter anderem die an die Vertriebspartner weitergegebenen Ausgabeaufschläge aus dem Verkauf der Fonds wie auch die

Vertriebserfolgsvergütung, die Vertriebsprovisionen sowie die Vermögensmanagementgebühren.

Das im Geschäftsfeld C&M gebündelte Asset Management unterstützende Kapitalmarktgeschäft hat sich im Berichtsjahr erfreulich entwickelt. Die komfortable Liquiditätslage im DekaBank-Konzern wurde – auch im Sinne der Liquiditätsversorgung der Sparkassen – umfassend genutzt. Insbesondere durch die gezielte Anlage der Liquidität konnte das Zinsergebnis gegenüber dem Jahr 2008 deutlich gesteigert werden. Da es sich um eine längerfristige Anlage handelt, werden Ergebnisbeiträge in ähnlicher Höhe bis 2015 erwartet. Zusätzlich wurde durch den belebten Kundenhandel – vor allem mit Corporate Bonds – sowie Geschäften im Rahmen der Liquiditätsanlage ein deutlich positives Finanzergebnis erzielt.

Das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts hat sich durch selektive Verkäufe und das Auslaufen einzelner Positionen um 15,6 Prozent von 9,6 Mrd. Euro auf 8,1 Mrd. Euro verringert.

Die finanzielle Stärke und eine jederzeit gewährleistete Risikotragfähigkeit waren auch im Geschäftsjahr 2009 bedeutende Wettbewerbsvorteile der DekaBank. Die international führenden Ratingagenturen Standard & Poor's und Moody's haben ihre sehr guten Ratings der DekaBank beibehalten. Das ungarantierte langfristige Rating steht weiterhin bei A (S&P) beziehungsweise Aa2 (Moody's) mit jeweils stabilem Ausblick.

Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern

Mit einem wirtschaftlichen Ergebnis von 661,8 Mio. Euro wurde der Vorjahreswert von 71,5 Mio. Euro, der durch hohe Bewertungsabschläge bei den Kreditkapitalmarktprodukten geprägt war, ebenso übertroffen wie die Vergleichszahl des Vorkrisenjahres 2007 (514,1 Mio. Euro). Die Ertragsstärke des DekaBank-Konzerns wird auch daran deutlich, dass im wirtschaftlichen Ergebnis bereits eine höhere Zuführung zur Risikovorsorge für drohende Ausfälle im Kreditgeschäft berücksichtigt ist. Ebenso sind auch die Restrukturierungsaufwendungen für die Umsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive sowie eine Abschreibung auf den Goodwill aus dem Erwerb der WestInvest im Jahr 2004 bereits verarbeitet.

Vom wirtschaftlichen Ergebnis entfallen 789,0 Mio. Euro auf das Kerngeschäft. Trotz der deutlichen Aufstockung der Risikovorsorge (–261,6 Mio. Euro nach –142,0 Mio. Euro in 2008) konnte damit fast das Vorjahresniveau

erreicht werden. Der dem Nicht-Kerngeschäft zuzurechnende Ergebnisbeitrag belief sich auf –127,2 Mio. Euro (Vorjahr: –739,3 Mio. Euro).

Der Anstieg des wirtschaftlichen Konzern-Ergebnisses beruht in erster Linie auf dem starken Ertragswachstum von insgesamt 880,4 Mio. Euro im Vorjahr auf 1.499,9 Mio. Euro in 2009. Dies ist insbesondere auf das höhere Zins- und Finanzergebnis zurückzuführen. Dem Ertragszuwachs um 70,4 Prozent steht ein deutlich unterproportionaler Anstieg der Aufwendungen um 3,6 Prozent gegenüber, der primär aus der Berücksichtigung von höheren Restrukturierungsaufwendungen sowie höheren Abschreibungen resultiert. Der Erfolg der Qualitäts- und Prozessoffensive spiegelt sich insbesondere im rückläufigen Sachaufwand wider.

Das Zinsergebnis betrug 473,0 Mio. Euro und übertraf den Vorjahreswert (390,5 Mio. Euro) um 21,1 Prozent. Der Anstieg ist unter anderem auf das gestiegene Margenergebnis aus dem Kundengeschäft im Geschäftsfeld C&M (Teilgeschäftsfeld Credits) und im Geschäftsfeld AMI (Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending) zurückzuführen. Bei C&M wirkte sich zusätzlich die Anlage der Liquidität zu attraktiven Konditionen positiv aus.

Die Risikovorsorge belief sich auf –352,4 Mio. Euro (Vorjahr: –291,9 Mio. Euro). Die höhere Risikovorsorge geht in erster Linie auf eine Aufstockung bei den Einzelwertberichtigungen für Kreditengagements im Geschäftsfeld C&M, im Real Estate Lending sowie im Nicht-Kerngeschäft zurück. Zusätzlich haben wir Portfoliowertberichtigungen – unter anderem für Bonitätsrisiken – vorgenommen. Mit der höheren Risikovorsorge haben wir drohenden Kreditausfällen im weiterhin angespannten Finanzmarktumfeld umfassend Rechnung getragen.

Das Provisionsergebnis lag trotz der Herausforderungen beim Fondsabsatz im zurückliegenden Jahr mit 980,8 Mio. Euro wieder über dem Vorjahr (958,5 Mio. Euro) und entfällt als nachhaltige Ergebniskomponente nahezu ausschließlich auf das Kerngeschäft. Die Provisionen aus Bankgeschäften entwickelten sich primär angesichts der Zurückhaltung im Kreditneugeschäft im Berichtszeitraum rückläufig. Die Provisionen aus Investment- und Fondsgeschäften konnten dagegen gesteigert werden. Mit den im Jahresverlauf ansteigenden Assets under Management lagen hierbei im Geschäftsfeld AMK die bestandsbezogenen Provisionen im zweiten Halbjahr über dem Niveau der ersten sechs Monate. Für das Gesamtjahr blieben jedoch die durchschnittlichen Assets under Management und die daraus resultierenden Erträge unter den Vorjahreswerten.

Dieser Effekt konnte durch die deutlich verbesserte Performance der Fonds und der sich daraus ergebenden Erträge überkompensiert werden.

Das Finanzergebnis, das die Trading- und Non-Trading-Positionen umfasst, konnte von –123,6 Mio. Euro auf 401,5 Mio. Euro gesteigert werden. In Summe waren in 2009 keine Bewertungsabschläge auf Kreditkapitalmarktprodukte zu verzeichnen. Das Bewertungsergebnis im Berichtszeitraum belief sich auf 40 Mio. Euro (Vorjahr: –709 Mio. Euro). Diese Entwicklung ergibt sich vor allem durch die Belebung des zuvor inaktiven Sekundärmarkts und die Einengung der Credit Spreads ab dem zweiten Quartal 2009. Zusätzlich konnte das Ergebnis aus kundeninduziertem Geschäft in Markets (264 Mio. Euro) gesteigert werden.

Das Sonstige Ergebnis war im abgelaufenen Geschäftsjahr mit –3,0 Mio. Euro nahezu ausgeglichen (Vorjahr: –53,1 Mio. Euro).

Die Verwaltungsaufwendungen sind mit 806,0 Mio. Euro vor dem Hintergrund der Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive leicht gesunken (Vorjahr: 808,2 Mio. Euro).

Der Personalaufwand erhöhte sich im Vorjahresvergleich um 4,4 Prozent von 352,0 Mio. Euro auf 367,5 Mio. Euro. Maßgeblich dafür waren insbesondere Effekte aus unterjährigen Besetzungen sowie Rekrutierungen im Vorjahr, die sich als Besetzung im Jahr 2009 auswirkten. Weiterhin wurde aufgrund der positiven Ergebnisentwicklung die Rückstellung für vorgesehene Sonderzahlungen im Vergleich zum Vorjahr entsprechend erhöht. Dadurch wurden die geringeren Aufwendungen als Folge des Übergangs von Mitarbeitern in das 2008 gemeinsam mit Allianz

Global Investors gegründete Gemeinschaftsunternehmen Dealis Fund Operations GmbH sowie der rückläufigen Zuführung für die Altersversorgung überkompensiert.

Im Zusammenhang mit der im Frühjahr 2009 gestarteten konzernweiten Qualitäts- und Prozessoffensive sind auf Basis einer Dienstvereinbarung Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von rund 40 Mio. Euro für die Umsetzung des vereinbarten Abbaus von Mitarbeiterkapazitäten bis Ende 2011 angefallen. Mit den eingeleiteten Maßnahmen zur Effizienzsteigerung und Kostensenkung sichern wir auf Dauer eine durchgängige Prozessqualität und schaffen die Basis für eine nachhaltige Verbesserung des wirtschaftlichen Ergebnisses des DekaBank-Konzerns. Unter Berücksichtigung von Auflösungen von in den Vorjahren gebildeten und nicht mehr benötigten Rückstellungen ergab sich per saldo ein Restrukturierungsaufwand von 32,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,7 Mio. Euro).

Der Sachaufwand (ohne Abschreibungen) konnte von 435,9 Mio. Euro auf 396,8 Mio. Euro reduziert werden. Der Rückgang ist im Wesentlichen auf die Maßnahmen im Rahmen der Qualitäts- und Prozessoffensive zurückzuführen. Dadurch konnte auch der Effekt aus den im Sachaufwand enthaltenen Aufwendungen für die Fondsbuchhaltung und -administration überkompensiert werden. Diese Dienstleistungen werden seit Jahresbeginn 2009 durch die Dealis Fund Operations GmbH erbracht und wurden im Vorjahr noch im Personalaufwand berücksichtigt.

Der Anstieg der Abschreibungen auf 41,7 Mio. Euro (Vorjahr: 20,3 Mio. Euro) geht auf die vorgenannte außerordentliche Abschreibung in Höhe von 25 Mio. Euro auf den Goodwill im Zusammenhang mit den 2004 erworbenen Anteilen an der WestInvest GmbH zurück (Abb. 2).

Ergebnisentwicklung im DekaBank-Konzern (Abb. 2)

Mio. €	2009	2008	Veränderung	
Zinsergebnis	473,0	390,5	82,5	21,1 %
Risikovorsorge	–352,4	–291,9	–60,5	–20,7 %
Provisionsergebnis	980,8	958,5	22,3	2,3 %
Finanzergebnis	401,5	–123,6	525,1	(>300 %)
Sonstiges Ergebnis	–3,0	–53,1	50,1	94,4 %
Summe Erträge	1.499,9	880,4	619,5	70,4 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	806,0	808,2	–2,2	–0,3 %
Restrukturierungsaufwendungen	32,1	0,7	31,4	(>300 %)
Summe Aufwendungen	838,1	808,9	29,2	3,6 %
Wirtschaftliches Ergebnis	661,8	71,5	590,3	(>300 %)

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Im Geschäftsfeld AMK war die Nettovertriebsleistung, bedingt durch die Folgen der Finanzmarktkrise sowie das niedrige Renditeniveau bei Geldmarktfonds, negativ.

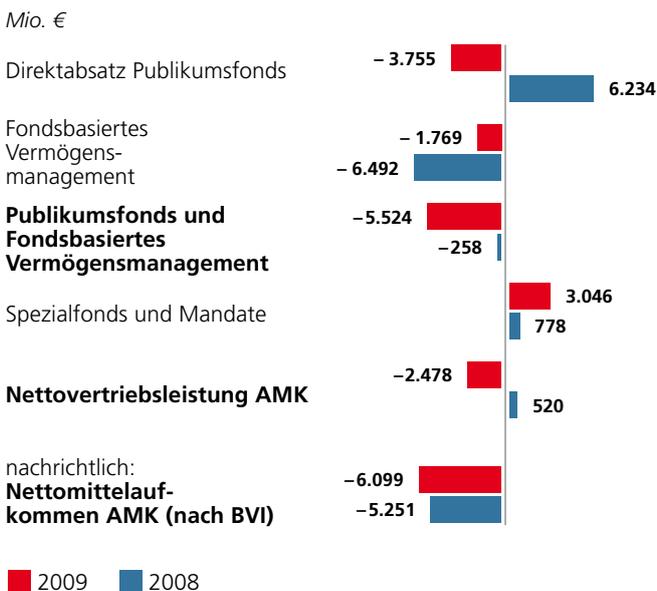
Das Produktangebot hat AMK nach eingehender Analyse unter Wirtschaftlichkeits- und Vertriebsgesichtspunkten gestrafft. Aufgrund von Fusionen und Schließungen wurden 52 Fonds beziehungsweise Fondsanteilsklassen aufgelöst. Zugleich bereicherten wir die Angebotspalette um Produktlösungen, welche in besonderer Weise das ausgeprägte Sicherheitsbedürfnis der Anleger berücksichtigen und ihnen kalkulierbare Erträge bei transparenter Produktgestaltung bieten.

Mit einer deutlichen Performanceverbesserung – insbesondere bei Aktien- und Rentenfonds – hat AMK die Basis für eine Steigerung der Vertriebsleistung in den nächsten Jahren gelegt.

Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die Nettovertriebsleistung AMK lag mit insgesamt –2,5 Mrd. Euro deutlich unter dem Vorjahreswert (0,5 Mrd. Euro); (Abb. 3).

Nettovertriebsleistung AMK (Abb. 3)



Bei den Wertpapier-Publikumsfonds und dem Fondsbasierenden Vermögensmanagement belief sich die Nettovertriebsleistung auf –5,5 Mrd. Euro (Vorjahr: –0,3 Mrd. Euro). Vor allem bei Geldmarktfonds kam es aufgrund des fundamental veränderten Zinsumfelds zu vermehrten Anteilscheinrückgaben. Diesen stand eine positive Vertriebsleistung bei Mischfonds (0,7 Mrd. Euro) und den margenstarken Aktienfonds (0,4 Mrd. Euro) gegenüber. Im Fondsbasierenden Vermögensmanagement, das sich im Wesentlichen auf die Dachfonds DekaStruktur und das Sparkassen-Dynamik Depot erstreckt, stellte sich die Situation – verglichen mit dem Vorjahr – wesentlich stabiler dar. Die Nettovertriebsleistung war zwar mit –1,8 Mrd. Euro noch negativ, doch beliefen sich die Abflüsse auf etwa ein Viertel des Vorjahreswerts (–6,5 Mrd. Euro). Vor allem das Sparkassen-DynamikDepot musste hohe Abflüsse (–1,3 Mrd. Euro) hinnehmen. Die konzeptionellen Änderungen, allen voran die Einführung von Verlustuntergrenzen in drei Depotvarianten, trugen dazu bei, die aufgrund der Wertverluste erwarteten Rückflüsse zu reduzieren. Trotz der Abflüsse konnte aufgrund der guten Wertentwicklung der Portfolios das Bestandsvolumen insgesamt gehalten werden.

Bei Wertpapier-Spezialfonds sowie Master-KAG- und Advisory-/Management-Mandaten zeigte sich die Nettovertriebsleistung mit 3,0 Mrd. Euro gegenüber dem Vorjahr (0,8 Mrd. Euro) wesentlich verbessert. Die Aufwärtsbewegung beruhte in etwa zu gleichen Teilen auf Spezialfonds und Master-KAG-Mandaten (jeweils 0,9 Mrd. Euro) sowie auf Advisory-/Management-Mandaten (1,2 Mrd. Euro). Damit ist es gelungen, bei den Spezialfonds dank der hohen Nachfrage seitens institutioneller Kunden den Negativtrend des Vorjahres umzukehren. Bei den Mandaten stand weniger das Volumenwachstum als vielmehr die Intensivierung der Kundenbeziehungen im Vordergrund.

Dank der guten Wertentwicklung der Fonds stiegen die Assets under Management im Geschäftsfeld AMK binnen Jahresfrist um 5,3 Prozent auf 130,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 123,5 Mrd. Euro) an (Abb. 4).

Auf Publikumsfonds und das Fondsbasierende Vermögensmanagement entfielen hiervon 90,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 88,8 Mrd. Euro). Den größten Sprung nach vorn machten die Aktienfonds, deren Fondsvermögen um mehr als 4 Mrd. Euro zulegen; hingegen verringerte sich das Volumen der margenschwachen Geldmarktfonds, bedingt durch die hohen Abflüsse, um rund 9 Mrd. Euro. Hierdurch hat sich die Margenstruktur des Portfolios insgesamt verbessert; dies eröffnet die Chance auf Erwirtschaftung höherer Provisionsergebnisse in den Folgejahren.

Gemessen am Fondsvermögen nach BVI bewegte sich der Marktanteil des DekaBank-Konzerns bei Wertpapier-Publikumsfonds bei rund 19 Prozent.

Die Assets under Management bei Spezialfonds und Advisory-/Management-Mandaten (ohne Master-KAG-Mandate) erhöhten sich dank der positiven Nettovertriebsleistung und guter Wertentwicklung um rund 13 Prozent auf 39,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 34,7 Mrd. Euro).

Weiterentwicklung des Produktangebots

AMK hat auch im Berichtsjahr Anlegerbedürfnisse frühzeitig aufgegriffen und quer über alle Fondskategorien in überzeugende Produktlösungen überführt.

Bei Aktienfonds haben wir zwei Produkte aufgelegt, über die Anleger an der wachsenden Bedeutung der Emerging Markets teilhaben können: Während Deka-Russland als Erweiterung der sehr erfolgreichen Reihe der Konvergenzprodukte den russischen Aktienmarkt abbildet, investiert Deka-EmergingAsia in die aufstrebenden Volkswirtschaften Asiens, zu denen insbesondere China und Indien gehören.

Die Produkteinführungen mit dem höchsten Zufluss gelangen bei den Rentenfonds. Dem Bedarf vieler Anleger nach Kalkulierbarkeit und Transparenz kommen die neuen

Produktreihen Deka-EuroRent – sie investieren breit gestreut in auf Euro lautende oder gegen den Euro währungsgesicherte Anleihen – und Deka-RentSpezial in hohem Maße nach. Deka-RentSpezial bündelt Investment-Grade-Anleihen von 25 renommierten Unternehmen und nutzt so bei breit gestreutem Ausfallrisiko das attraktive, von zeitweilig hohen Renditeaufschlägen geprägte Umfeld. Das Auszahlungsprofil von Deka-RentSpezial Plus 1 sorgt dafür, dass die Ertragschancen kalkulierbar sind.

Die erfolgreiche Produktgruppe der Garantiefonds wurde mit dem neuen Konzept Deka-CapGarant um eine weitere Variante ergänzt. Die drei bisher in dieser Reihe aufgelegten Fonds kombinieren die Kapitalgarantie mit einer vollständigen Partizipation an einer Kurssteigerung des zugrunde gelegten Euroland-Indexkorbs – und zwar bis zu einem bei Auflegung festgelegten Maximal-Level („Cap“). Damit ist es auch für Anleger mit großem Sicherheitsbedürfnis möglich, von den höheren Renditechancen des Aktienmarkts zu profitieren.

Im Segment Altersvorsorge steht den Anlegern seit Anfang 2009 mit Deka-ZukunftsPlan ein weiteres fondsbasiertes Riester-Produkt zur Verfügung, bei dem die Anlagesteuerung in einem hohen Grad kundenindividuell gestaltet ist. Zusätzlich können – alternativ zur Riester-Förderung – alle

Assets under Management AMK (Abb. 4)

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008 ¹⁾	Veränderung	
Aktienfonds	19.900	15.604	4.296	27,5 %
Wertgesicherte Fonds	6.245	5.814	431	7,4 %
Rentenfonds	28.070	29.592	-1.522	-5,1 %
Geldmarktfonds	17.148	25.695	-8.547	-33,3 %
Mischfonds	6.389	4.275	2.114	49,5 %
Übrige Publikumsfonds	4.405	1.340	3.065	228,7 %
Eigene Publikumsfonds	82.157	82.320	-163	-0,2 %
Kooperationspartnerfonds, Drittfonds/Liquidität im Fonds-basierten Vermögensmanagement	6.851	5.193	1.658	31,9 %
Kooperationspartnerfonds aus Direktabsatz	1.855	1.296	559	43,1 %
Publikumsfonds und Fonds-basiertes Vermögensmanagement	90.863	88.809	2.054	2,3 %
Wertpapier-Spezialfonds	28.426	25.980	2.446	9,4 %
Advisory-/Management-Mandate	10.826	8.726	2.100	24,1 %
Spezialfonds und Mandate	39.252	34.706	4.546	13,1 %
Assets under Management AMK	130.115	123.515	6.600	5,3 %
nachrichtlich:				
Fondsvermögen Publikumsfonds AMK (nach BVI)	105.521	102.591	2.930	2,9 %
Fondsvermögen Spezialfonds AMK (nach BVI)	45.893	41.804	4.089	9,8 %

¹⁾ Seit Februar 2009 gibt es vom BVI ein neues Eingruppierungs-Schema für einzelne Assetklassen. Für 2008 sind zur besseren Vergleichbarkeit entsprechende Umgliederungen in den einzelnen Assetklassen vorgenommen worden.

Anleger mit unbegrenzten Einzahlungen abgeltungsteuerfrei ansparen und von der Kapitalgarantie zum Auszahlungsbeginn profitieren. Die Aktienquote wird flexibel an die jeweilige Marktlage angepasst; dabei sind nicht nur die eingezahlten Beiträge und staatlichen Zulagen zu Beginn der Auszahlungsphase garantiert, sondern auch die in den letzten fünf Jahren zuvor bereits erreichten Höchststände des Vorsorgevermögens. Als einer der ersten Anbieter im Markt hat die DekaBank zudem ihre Zeitwertkonten an die neuen Vorschriften des Gesetzes zur Verbesserung von Rahmenbedingungen für die Absicherung flexibler Arbeitszeitregelungen (sogenanntes Flexi-II-Gesetz) angepasst. Über ein Treuhand- und Abtretungsmodell sowie den Einsatz von Garantiefonds können Arbeitgeber nun, wie im Gesetz gefordert, Kapitalerhalt und Insolvenzsicherheit gewährleisten.

Durch die konzeptionelle Überarbeitung der Fondsgebundenen Vermögensverwaltung ist diese für die Berater in den Sparkassen und die Endkunden wesentlich flexibler geworden. Zu den konzeptionellen Veränderungen zählen neben der Einführung von Maximalverlustgrenzen die flexiblere Steuerung der Aktienquote und des Einsatzes von Absicherungsinstrumenten sowie die Fokussierung auf bestimmte Anlageklassen oder -segmente. Unter dem Leitsatz der Nachhaltigkeit wurde im Rahmen des Fonds-basierten Vermögensmanagements die zusätzliche Dachfondslösung DekaSelect geschaffen, die es Privatanlegern ermöglicht, den Gedanken einer nachhaltigen Anlage mit den bewährten Vorteilen einer gut strukturierten Anlage zu verbinden. Hierfür wird ausschließlich in ausgewählte nachhaltige Fonds investiert.

Für die Sparkassen als institutionelle Investoren wurde unter anderem der Fonds A-DekaKonzept 1 aufgelegt, der Renditechancen aus besicherten Liquiditätsanlagen eröffnet. Die Produktlösung zeigt beispielhaft, wie aus der engen Verzahnung von Kapitalmarkt- und Fondsexpertise überzeugende Produktlösungen erwachsen, die unserem Exzellenzanspruch genügen. Unter dem Gesichtspunkt Nachhaltigkeit wurde Deka-Stiftungen Balance als Angebot für institutionelle Anleger neu ausgerichtet (siehe Seite F₀₉-12).

Fondsperformance und -rating

Unsere Aktien- und Rentenfonds gehören wieder zu den Besten ihrer Klasse. Per Ende 2009 haben 84 Prozent unserer Aktienfonds (Vorjahr: 23 Prozent) ihre jeweilige Benchmark übertroffen. Bei den Rentenfonds erhöhte sich der Anteil ebenfalls kräftig von rund 30 Prozent im Vorjahr auf nunmehr 85 Prozent.

Auch unter Rating-Gesichtspunkten hat die DekaBank gut abgeschnitten: Per Ende Dezember 2009 wiesen beim Analysehaus Morningstar 32,6 Prozent unserer Fonds im drei- bis zehnjährigen Betrachtungszeitraum ein überdurchschnittliches Rating auf; Ende 2008 lag der Anteil noch bei 27,5 Prozent.

Der Aufwärtstrend wurde auch bei anderen Leistungs- und Performancevergleichen durch sehr gute Platzierungen bestätigt. Im Januar 2009 zeichnete das Wirtschaftsmagazin Capital die Deka Investment erstmals als „Top-Fondsgesellschaft“ mit der Höchstnote von fünf Sternen in allen fünf bewerteten Kategorien aus. Nur neun von 100 untersuchten Fondshäusern erreichten diese Bewertung. Diese Auszeichnung wurde Anfang 2010 für die Leistung der vergangenen Jahre bestätigt.

Im Februar 2009 folgte ein zweiter Platz bei einem Vergleich der großen Anbieter von Rentenfonds im Rahmen der Morningstar Fund Awards. Ausschlaggebend war die gute Performance auf Basis eines neu ausgerichteten Investmentprozesses im Rentenfondsmanagement. In das Gesamtergebnis floss die Performance von 32 Deka-Fonds mit einem Track Record von mindestens fünf Jahren ein.

Im Rahmen der Euro Fund-Awards 2009 der Zeitschriften Euro und Euro am Sonntag erhielten Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns elf Mal den begehrten „Goldenen Bullen“ für Investmentfonds, die auf Ein-, Drei- oder Fünfjahressicht in ihren Kategorien besonders hohe Wertzuwächse erreicht haben. Auch bei den diesjährigen Lipper Fund Awards schnitten die Fonds unseres Hauses gut ab. Gleich sechs Mal wurden wir für konstant überdurchschnittliche, risikoadjustierte Erträge ausgezeichnet.

Im November 2009 wurde Deka-ConvergenceAktien bei den Feri EuroRating Awards als „Bester Aktienfonds Mittel-/Osteuropa 2010“ in Deutschland und Österreich prämiert – nicht nur wegen seiner exzellenten Performance über einen langen Zeitraum, sondern auch unter qualitativen Gesichtspunkten wie der Kompetenz der Fondsmanager und der Portfoliokonstruktion. Unser Dachfonds Deka-Struktur: 3 Chance belegte beim von FONDS professionell ausgelobten Deutschen Fondspreis 2009 den dritten Platz in der Kategorie „Dachfonds Aktien Global (5 Jahre)“.

Weitere Bestätigung unseres Exzellenzanspruchs war die Auszeichnung durch Thomson Reuters als europaweit zweitbesten Anbieter von Aktienresearch („Top Buy-side Firms – General Equities“). Bewertet wurden die Leistungen von mehr als 30 Unternehmenssektoren.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMK

Das wirtschaftliche Ergebnis im Geschäftsfeld AMK von 330,3 Mio. Euro lag ertrags- und aufwandsinduziert um 36,8 Prozent deutlich über dem Vorjahr (241,5 Mio. Euro).

Die Erträge beliefen sich zum Jahresultimo auf 687,9 Mio. Euro und konnten gegenüber dem Vorjahr (629,6 Mio. Euro) gesteigert werden.

Das Provisionsergebnis stieg um 7,4 Prozent auf 714,7 Mio. Euro (Vorjahr: 665,3 Mio. Euro). Mit den im Jahresverlauf ansteigenden Assets under Management erhöhten sich unterjährig auch die bestandsbezogenen Provisionen. Gleichwohl lagen sowohl das durchschnittliche Fondsvermögen als auch die daraus resultierenden Erträge unter den Werten des Vorjahres. Dieser Effekt konnte durch die deutlich verbesserte Performance der Fonds und die sich daraus ergebenden Erträge überkompensiert werden.

Das übrige Ergebnis in Höhe von –26,8 Mio. Euro (Vorjahr: –35,7 Mio. Euro) wurde im Wesentlichen durch eine Abschreibung auf eine Beteiligung geprägt. Gegenüber dem Vorjahr konnte ein positiver Effekt aus der Anschubfinanzierung neu aufgelegter Fonds realisiert werden.

Die Verwaltungsaufwendungen lagen mit 348,7 Mio. Euro unter dem Vergleichswert 2008 (387,9 Mio. Euro). Diese bemerkenswerte Leistung ist auf die im Laufe des Jahres eingeleitete Qualitäts- und Prozessoffensive zurückzuführen und zeigt sich insbesondere in den Personal- und Projektkosten. Die Erhöhung der Abwicklungskosten geht auf Investitionen im Zusammenhang mit der Auslagerung der Fondsbuchhaltung und Teilen der Fondsadministration an Dealis zurück (Abb. 5).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Das Geschäftsfeld AMI hat auch im Berichtsjahr die Nettovertriebsleistung der Offenen Immobilien-Publikumsfonds konsequent über Absatzkontingente gesteuert. Damit konnte sich AMI im weiterhin belasteten Wettbewerbsumfeld einmal mehr stabil entwickeln und seine führende Marktposition ausbauen. Während andere Gesellschaften erneut gezwungen waren, die Anteilscheinrücknahme auszusetzen, um ihre Liquidität zu sichern, blieben die Produkte des DekaBank-Konzerns durchgängig geöffnet. Die absoluten Liquiditätsquoten der Fonds bewegten sich stets innerhalb ihres Zielkorridors und haben sich wie erwartet moderat verringert. Dank einer hohen Vermietungsleistung gingen die zuvor bereits moderaten Leerstandsquoten gegen den Markttrend weiter zurück und bewegten sich insgesamt unterhalb des Durchschnitts im Vergleichsumfeld. Auf dieser Basis hat AMI eine stabile Wertentwicklung der Fonds erreicht. Zukäufe wurden weiterhin nur entsprechend der Ausschöpfung der Vertriebskontingente eingegangen. Aufgrund der aktuell risikobewussten Neugeschäftvergabe sowie verstetigter Ausplatzierungserfolge im Real Estate Lending reduzierte sich das Brutto-Kreditvolumen per Jahresende den Erwartungen entsprechend um rund 7 Prozent auf rund 6,9 Mrd. Euro.

Zentrale strategische Maßnahme war im Berichtsjahr die Optimierung der Produktpalette bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds. Deka-ImmobilienFonds wurde mit Deka-ImmobilienEuropa und WestInvest 1 mit WestInvest InterSelect zusammengeführt. Die Übertragung der Vermögensgegenstände wurde nach Zustimmung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zum 30. September 2009 vollzogen und war für die Anleger kostenneutral. Durch die Zusammenlegung sind zwei

Ergebnisentwicklung AMK (Abb. 5)

Mio. €	2009	2008 ¹⁾	Veränderung	
Provisionsergebnis	714,7	665,3	49,4	7,4 %
Übriges Ergebnis	–26,8	–35,7	8,9	24,9 %
Summe Erträge	687,9	629,6	58,3	9,3 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	348,7	387,9	–39,2	–10,1 %
Restrukturierungsaufwendungen	8,9	0,2	8,7	(> 300 %)
Summe Aufwendungen	357,6	388,1	–30,5	–7,9 %
Wirtschaftliches Ergebnis	330,3	241,5	88,8	36,8 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst. Details siehe Note [2].

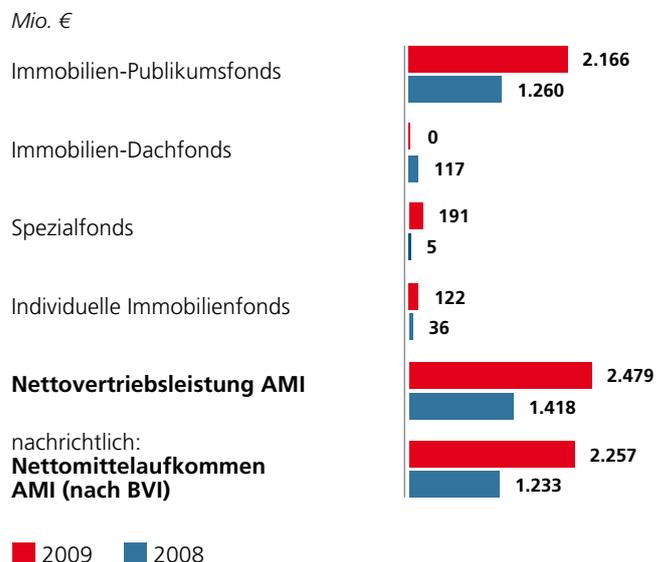
großvolumige europäische Immobilienfonds entstanden, die auch aufgrund ihres zumindest temporär hohen Deutschlandanteils über ein hohes Maß an Stabilität verfügen. Zugleich gewährleistet die Größe der verwalteten Portfolios noch robustere Strukturen bei verbesserter Risikosteuerung. Die Zusammenlegung der Fonds wurde durch die Ratingagentur Scope Analysis positiv beurteilt.

Nettovertriebsleistung und Assets under Management

Die mit unseren Vertriebspartnern vereinbarten Kontingente bei den Offenen Immobilien-Publikumsfonds waren bereits zur Jahresmitte 2009 gut ausgeschöpft; daher verlief die Absatzentwicklung in der zweiten Jahreshälfte trotz starker Nachfrage seitens der Sparkassenkunden limitiert. Insgesamt erreichte AMI eine Nettovertriebsleistung von 2,5 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,4 Mrd. Euro). Hiervon entfielen mit 2,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,3 Mrd. Euro) rund 87 Prozent auf die Offenen Immobilien-Publikumsfonds. Bei den Spezialfonds und Individuellen Immobilienfonds für institutionelle Investoren erreichten wir eine Nettovertriebsleistung von 313 Mio. Euro (Vorjahr: 41 Mio. Euro); (Abb. 6). Der Zuwachs geht insbesondere auf die etablierten Fonds zurück. Daneben ist das Konzept der Einsektorenfonds im Rahmen der Produktreihe WestInvest TargetSelect erfolgreich gestartet.

Die Assets under Management der Offenen Immobilien-Publikumsfonds legten trotz Ausschüttungen von rund 0,8 Mrd. Euro im Jahresverlauf um 9,3 Prozent auf 18,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 17,2 Mrd. Euro) zu (Abb. 7). Ausschlaggebend war neben der Nettovertriebsleistung die positive Wertentwicklung der Fonds. Gemessen am Fondsvermögen nach BVI verbesserte sich der Marktanteil binnen Jahresfrist von 20,4 Prozent auf 21,6 Prozent.

Nettovertriebsleistung AMI (Abb. 6)



Die Offenen Immobilien-Publikumsfonds von AMI haben ihren größeren finanziellen Spielraum durch die gut ausgeschöpften Kontingente wahrgenommen und standen in attraktiven Marktsegmenten auf der Käuferseite. Dabei lag das Augenmerk – neben der guten Vermietungssituation – zunehmend auch auf Nachhaltigkeitsaspekten (siehe Seite F₀₉-12). Zugleich stand jedoch weiterhin im Vordergrund, den Anlegern die jederzeitige Rücknahme von Anteilscheinen gewährleisten zu können. Alle Immobilienerwerbe wurden zentral durch Deka Immobilien durchgeführt.

Insgesamt erwarben die Fonds im Jahr 2009 Immobilien im Wert von rund 2,1 Mrd. Euro in 15 Ländern. Damit gehört der DekaBank-Konzern zu den größten Immobilieninvestoren weltweit.

Assets under Management AMI (Abb. 7)

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung	
Immobilien-Publikumsfonds	18.743	17.151	1.592	9,3 %
Immobilien-Dachfonds	107	117	-10	-8,5 %
Spezialfonds	1.959	1.477	482	32,6 %
Individuelle Immobilienfonds	319	196	123	62,8 %
Assets under Management AMI	21.128	18.941	2.187	11,5 %
nachrichtlich:				
Fondsvermögen AMI (nach BVI)	20.312	18.284	2.028	11,1 %

Erweiterung des Angebots

Die im Vorjahr gestartete Produktfamilie WestInvest Target-Select richtet sich an institutionelle Investoren, die maßgeschneidert und individuell in Logistik-, Hotel- und Einzelhandelsimmobilien investieren wollen. Je Sektor wird ein Spezialfonds nach deutschem Recht aufgelegt, dessen Anlagepolitik sich in der ersten Stufe auf europäische Kernmärkte und vorwiegend auf Core- und Core+-Immobilien konzentriert. Auf den im Jahr 2008 aufgelegten Logistikfonds folgten hotel- und shopping-fokussierte Fonds, die den Investoren seit dem dritten Quartal 2009 zur Verfügung stehen. Nach erfolgreicher Platzierung haben alle drei Fonds im laufenden Jahr begonnen, ihr Portfolio aufzubauen.

Ebenfalls für institutionelle Investoren wartete AMI mit den ersten echten Kreditfonds in Deutschland auf. Das Konzept der Deka Loan Investments wurde gemeinsam mit C&M und AMK entwickelt. Die ersten beiden Anlageklassen – Deka Realkredit Klassik sowie Deka Infrastrukturkredit – wurden in der ersten Jahreshälfte aufgelegt. Über die Deka Loan Investments haben insbesondere Sparkassen die Möglichkeit, auch in kleinen Tranchen an gewerblichen Finanzierungen zu partizipieren. Die konservativen Investitionskriterien sichern sowohl ein hohes Durchschnittsrating als auch eine vorteilhafte Sicherheitenstruktur.

Fondsperformance und -rating

Die Performance der Offenen Immobilien-Publikumsfonds bewegte sich insgesamt über dem Branchendurchschnitt. Die Fonds erzielten eine durchschnittlich annualisierte volumengewichtete Rendite von 3,0 Prozent. Der Vorjahreswert von 4,4 Prozent wurde aufgrund des schwierigen Marktumfelds nicht erreicht. Die Ausschüttungen waren zum wesentlichen Teil steuerfrei. Die konsequente strategische Ausrichtung unserer Immobilienfonds sowie die professionelle Liquiditätssteuerung finden im Markt hohe Anerkennung. Im November 2009 erhielt AMI bereits zum vierten Mal in Folge einen Scope Investment Award, diesmal für Deka-ImmobilienGlobal als besten Offenen Immobilienfonds mit dem Zielmarkt Global. Besonders gelobt wurde die in einem turbulenten Jahr erreichte stabile Mietvertragsstruktur, die nur geringe Risiken für die kommenden Jahre birgt.

Schon im ersten Halbjahr 2009 hatte Scope die Offenen Immobilienfonds von AMI erneut überdurchschnittlich bewertet. In drei von sechs Kategorien erreichten die Fonds gute Platzierungen. WestInvest InterSelect und Deka-ImmobilienEuropa zählen weiterhin zu den fünf besten Fonds mit dem Zielmarkt Europa. Bezogen auf den Zielmarkt Deutschland erreichten unsere Fonds die Plätze 2 und 3.

Hervorzuheben ist erneut die Bestnote AAA für WestInvest ImmoValue, der sich an institutionelle Investoren richtet und in europäische Liegenschaften investiert; damit war er wieder der beste von allen analysierten Immobilienfonds.

Real Estate Lending

Das Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending war in Umsetzung seiner fokussierten Strategie vor allem in den Märkten aktiv, in denen auch für das Fondsgeschäft akquiriert wird und in denen AMI über eigene Standorte präsent ist. Die intensive Pflege des lokalen Netzwerks mit relevanten Marktakteuren eröffnete die Chance auf attraktive Neugagements. Die neu ausgereichten Darlehen bezogen sich wie schon im Vorjahr überwiegend auf Bestandsimmobilien in solchen Kategorien, für die das Geschäftsfeld eine langjährige Expertise vorweisen kann: Büros, Einzelhandelsimmobilien, Logistikobjekte und Hotels. Daneben wurden auch wieder Finanzierungen für eigene oder fremde Immobilienfonds ausgereicht.

Insgesamt belief sich das Volumen der neu ausgereichten Finanzierungen im Jahr 2009 auf 2,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,5 Mrd. Euro). REL konnte dabei insgesamt höhere Margen bei zugleich niedrigeren Beleihungsausläufen und besseren Ratings realisieren.

Zum Bilanzstichtag summierte sich das Brutto-Kreditvolumen auf 6,9 Mrd. Euro (31. Dezember 2008: 7,4 Mrd. Euro). Hiervon entfielen 4,8 Mrd. Euro auf gewerbliche Immobilienfinanzierungen mit einem Schwerpunkt auf die Nutzungsarten Büro und Einzelhandel. Auf Finanzierungen für Offene Immobilien-Publikumsfonds entfielen 1,6 Mrd. Euro, auf das Auslaufsegment der kommunal besicherten Baudarlehen 0,5 Mrd. Euro.

Trotz des schwierigen Marktumfelds konnten auch in 2009 wiederum 1,1 Mrd. Euro überwiegend im Sparkassenverbund ausplatziert werden (Vorjahr: 1,1 Mrd. Euro). Hierbei wurden die zur Verfügung stehenden Exitkanäle – wie zum Beispiel die Produkte Stable Value und DeLI – aktiv genutzt.

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld AMI

Das wirtschaftliche Ergebnis des Geschäftsfelds AMI blieb vor allem aufgrund von Sondereffekten mit 23,2 Mio. Euro deutlich hinter dem Vorjahreswert von 105,1 Mio. Euro zurück. Eliminiert man allerdings Impairment-Abschreibungen auf den Goodwill der bereits in 2004 erworbenen WestInvest GmbH und sonstige Aufwendungen für von der Bank genutzte Gebäude, die im Geschäftsfeld abgebildet werden, liegt das Ergebnis trotz erhöhter Risikovorsorge deutlich über Plan. Erwartungsgemäß war im abgelaufenen

Jahr marktbedingt eine spürbare Risikovorsorge erforderlich (–82,7 Mio. Euro). In den Vorjahren war regelmäßig Risikovorsorge aufgelöst worden (2008: 38,4 Mio. Euro).

Die Erträge lagen in Summe mit 172,1 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert von 227,3 Mio. Euro.

Positiv entwickelte sich das Zinsergebnis, das mit 77,5 Mio. Euro den Vergleichswert 2008 (46,1 Mio. Euro) um 68,1 Prozent übertraf. Im Real Estate Lending profitierte AMI vom höheren Margenergebnis, das unter anderem auf das ertragsstärkere Neugeschäft zurückzuführen ist.

Das Provisionsergebnis bewegte sich mit 165,8 Mio. Euro etwas über dem Vorjahr (158,4 Mio. Euro). Es setzt sich im Asset Management insbesondere aus den bestandsbezogenen Provisionen, den Ankaufs- und Baugebühren sowie den Hausverwaltungsgebühren zusammen. Die erfolgreiche Platzierung der Vertriebskontingente und die erwirtschafteten Wertzuwächse wirkten sich positiv auf die Entwicklung der Bestandsprovisionen aus. Die An- und Verkaufsgebühren lagen mit 24,1 Mio. Euro über den Vorjahreswerten und entsprechen damit exakt den Planungen. Zusätzlich erwirtschaftete AMI ein Provisionsergebnis aus dem Immobilienfinanzierungsgeschäft; dies betrug 11,3 Mio. Euro nach 16,9 Mio. Euro im Vorjahr.

Das Finanzergebnis verringerte sich von 1,7 Mio. Euro auf –2,9 Mio. Euro. Es reflektiert neben Anteilsrückführungen eine rückläufige Performance der im Eigenbestand der DekaBank befindlichen Immobilienfonds.

Das Sonstige Ergebnis lag mit 14,4 Mio. Euro deutlich über dem Vergleichswert 2008 (–17,3 Mio. Euro) und war geprägt durch den positiven Effekt aus einer aufgelösten Rückstellung im Fondsgeschäft aus 2008.

Die Verwaltungsaufwendungen betragen (inklusive Abschreibungen und ohne Sondereffekte) 113,9 Mio. Euro und lagen damit deutlich unter dem Vorjahreswert von 121,7 Mio. Euro (Abb. 8).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Das Geschäftsfeld C&M konzentriert sich durch die konzernweite Fokussierung des Geschäftsmodells noch konsequenter auf die Aktivitäten, die das Asset Management entlang der Wertschöpfungskette direkt oder indirekt unterstützen.

Das Teilgeschäftsfeld Markets konnte im Berichtsjahr seine Rolle als Dienstleister für das Asset Management systematisch weiter ausbauen. Das Repo-/Leihegeschäft wurde ebenso intensiviert wie die Entwicklung von Aktien- und Fixed-Income-Derivaten. Zugleich hat C&M die Angebotspalette bei ETFs entsprechend den Bedürfnissen der Sparkassen erweitert. Im Teilgeschäftsfeld Credits haben wir auf den Ausbau des Kreditportfolios aufgrund der Marktsituation größtenteils verzichtet.

Ergebnisentwicklung AMI (Abb. 8)

Mio. €	2009	2008	Veränderung	
Zinsergebnis	77,5	46,1	31,4	68,1 %
Risikovorsorge	–82,7	38,4	–121,1	(<–300 %)
Provisionsergebnis	165,8	158,4	7,4	4,7 %
Finanzergebnis	–2,9	1,7	–4,6	–270,6 %
Sonstiges Ergebnis (ohne Sondereffekt)	14,4	–17,3	31,7	183,2 %
Summe Erträge	172,1	227,3	–55,2	–24,3 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen und ohne Sondereffekt)	113,9	121,7	–7,8	–6,4 %
Restrukturierungsaufwendungen	–2,6	0,5	–3,1	(<–300 %)
Summe Aufwendungen	111,3	122,2	–10,9	–8,9 %
Wirtschaftliches Ergebnis (ohne Sondereffekt)	60,8	105,1	–44,3	–42,2 %
Sondereffekt ¹⁾	37,6	0,0	37,6	o. A.
Wirtschaftliches Ergebnis (inklusive Sondereffekt)	23,2	105,1	–81,9	–77,9 %

¹⁾ Enthält im Wesentlichen die außerordentliche Abschreibung auf den Goodwill der in 2004 erworbenen Anteile an der WestInvest GmbH.

Geschäftsentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Die Stabilisierung der Finanzmärkte hat den Aktivitäten im Teilgeschäftsfeld Markets Rückenwind verliehen. Die langfristig komfortable Liquiditätssituation der DekaBank konnte optimal genutzt werden. Unterstützt durch die hohe Nachfrage nach kurzfristiger Liquidität wurden die Kundenhandelsgeschäfte ausgebaut. Die auch aus der Verleihung ausgewählter Wertpapierbestände der Sondervermögen generierte Liquidität diente insbesondere der Liquiditätsversorgung der Sparkassen. Auf der anderen Seite profitierten auch die Fonds in AMK von der rentablen und umfassend besicherten Liquiditätsanlage.

Ein zusätzlicher Wachstumstreiber war der weiter gestiegene Bedarf an Aktien- und Fixed-Income-Derivaten seitens der Kapitalanlagegesellschaften sowie institutioneller Kunden. Die Derivate dienen der Risikoabsicherung und einer einfachen Abbildung von Assetklassen und kommen insbesondere in Garantieprodukten oder Fonds mit Renditezielpfad zum Einsatz. Unter Berücksichtigung der regulatorischen Rahmenbedingungen für das institutionelle Geschäft hat C&M diesen Bedarf umfassend gedeckt.

Der klassische Kommissionshandel war im Geschäftsjahr 2009 leicht rückläufig. Durch den Einsatz von Handelsalgorithmen können großvolumige Order effizienter ausgeführt werden. Die Algorithmen kamen vorwiegend im ETF-Handel zum Einsatz.

Die Anlageklassen und das Strategiespektrum bei ETFs haben wir über die Tochtergesellschaft ETFlab deutlich ausgebaut. Nach Einführung von 20 neuen ETFs im ersten Halbjahr 2009 stehen institutionellen Anlegern innerhalb

und außerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe nun bereits 32 Indexfonds zur Verfügung. Die angebotene Produktpalette umfasst 20 Aktien- sowie 12 Renten- und Geldmarkt-ETFs. Das Volumen kletterte im Jahresverlauf von 1,8 Mrd. Euro auf 4,7 Mrd. Euro. Die höchsten Zuflüsse verzeichneten ETFs auf den DAX und den DJ EURO STOXX 50. Die neuen Rentenfonds konnten vom Start weg 0,3 Mrd. Euro Fondsvermögen aufbauen.

Das Gesamtvolumen enthält Eigenbestände zur Sicherstellung eines liquiden und effizienten Markts sowie zur Unterstützung der Kunden bei der Einhaltung von Anlagegrenzen.

Im Teilgeschäftsfeld Credits ging das Brutto-Kreditvolumen gegenüber dem Jahresende 2008 (39,6 Mrd. Euro) um 13,6 Prozent auf 34,2 Mrd. Euro zurück. Diese dem Kerngeschäft zugerechneten Kredit-Assets werden laufend hinsichtlich ihrer Eignung für das Asset Management geprüft. Bis auf Weiteres verzichten wir auf einen Ausbau des Kreditportfolios und fokussieren uns stattdessen auf die Evaluation Asset-Management-fähiger Kreditsegmente und Besicherungsformen.

Im neuen Teilgeschäftsfeld Treasury sind nun die vormals in Markets angesiedelten Aufgaben des Asset Liability Managements und des Strategischen Investments sowie das Funding und Liquiditätsmanagement zusammengefasst. Die dem Kerngeschäft zugeordneten nicht strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte wie Bonds, CDS und Indexgeschäfte wiesen zum Jahresende ein Nettovolumen von 7,4 Mrd. Euro auf (Vorjahr: 7,5 Mrd. Euro).

Ergebnisentwicklung C&M (Abb. 9)

Mio. €	2009	2008 ¹⁾	Veränderung	
Zinsergebnis	307,2	114,1	193,1	169,2 %
Risikovorsorge	-178,9	-180,4	1,5	0,8 %
Provisionsergebnis	94,4	128,9	-34,5	-26,8 %
Finanzergebnis	513,3	547,6	-34,3	-6,3 %
Sonstiges Ergebnis	0,3	-3,7	4,0	108,1 %
Summe Erträge	736,3	606,5	129,8	21,4 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	208,3	198,3	10,0	5,0 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,8	0,0	0,8	o. A.
Summe Aufwendungen	209,1	198,3	10,8	5,4 %
Wirtschaftliches Ergebnis	527,2	408,2	119,0	29,2 %

¹⁾ Die Vorjahreszahlen wurden angepasst. Details siehe Note [2].

Ergebnisentwicklung im Geschäftsfeld C&M

Mit einem wirtschaftlichen Ergebnis von 527,2 Mio. Euro hat das Geschäftsfeld C&M den um das Nicht-Kerngeschäft bereinigten Vorjahreswert von 408,2 Mio. Euro deutlich übertroffen.

Wesentlicher Grund ist die Entwicklung des Zinsergebnisses, das sich im Vergleich zum Vorjahr (114,1 Mio. Euro) mehr als verdoppelte (307,2 Mio. Euro). Der Anstieg resultiert vor allem aus der Liquiditätsanlage zu attraktiven Margen.

Die Risikovorsorge lag durch eine weitere Zuführung für ein Island-Engagement auf Vorjahresniveau.

Das auf 94,4 Mio. Euro gesunkene Provisionsergebnis (Vorjahr: 128,9 Mio. Euro) reflektiert unsere Zurückhaltung im Kreditneugeschäft.

Das Finanzergebnis aus Trading- und Non-Trading-Positionen konnte durch einen Ausbau des Kundengeschäfts mit 513,3 Mio. Euro auf dem Niveau des Vorjahres gehalten werden. Die Aktivitäten im Bereich Repo/Leihe wurden aufgrund erhöhter Anforderungen an die Besicherung deutlich reduziert. Des Weiteren beinhaltet das Finanzergebnis im Kerngeschäft Wertaufholungen bei nicht strukturierten Kreditkapitalmarktprodukten in Höhe von 137,7 Mio. Euro.

Trotz der strategischen Weiterentwicklung des Geschäftsfelds sind aufgrund der Qualitäts- und Prozessoffensive nur leicht höhere Verwaltungsaufwendungen angefallen. Nach 198,3 Mio. Euro im Vorjahr beliefen sich diese auf 208,3 Mio. Euro (Abb. 9).

Geschäfts- und Ergebnisentwicklung im Nicht-Kerngeschäft

Das Volumen des nicht dem Kerngeschäft zugerechneten Kredit- und Kreditsatzgeschäfts ist im Berichtsjahr von 9,6 Mrd. Euro auf 8,1 Mrd. Euro zurückgegangen. Hiervon entfielen 4,4 Mrd. Euro (Vorjahr: 5,3 Mrd. Euro) auf Kredite sowie 2,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,5 Mrd. Euro) auf Kapitalmarktprodukte aus dem früheren Teilgeschäftsfeld Liquid Credits und 777 Mio. Euro (Vorjahr: 788 Mio. Euro) auf das ehemalige Teilgeschäftsfeld Public Finance.

Das wirtschaftliche Ergebnis hat sich erheblich auf –127,2 Mio. Euro verbessert. Der Vorjahreswert von –739,3 Mio. Euro war durch das negative Bewertungsergebnis bei den Kreditkapitalmarktprodukten belastet. Dies belief sich im laufenden Berichtsjahr auf –97,6 Mio. Euro. Aufgrund des sukzessiven Portfolioabbaus bewegte sich das Zinsergebnis in Höhe von 65,8 Mio. Euro ebenfalls unterhalb des Vorjahreswerts (69,5 Mio. Euro). Die Risikovorsorge lag, insbesondere aufgrund von vorgenommenen Einzelwertberichtigungen im Kreditgeschäft, bei –90,8 Mio. Euro (Vorjahr: –149,9 Mio. Euro).

Die Verwaltungsaufwendungen in Höhe von 18,0 Mio. Euro (Vorjahr: 20,7 Mio. Euro) wurden durch die vermögenswahrende Steuerung des Portfolios hervorgerufen (Abb. 10).

Ergebnisentwicklung Nicht-Kerngeschäft (Abb. 10)

Mio. €	2009	2008	Veränderung	
Zinsergebnis	65,8	69,5	–3,7	–5,3 %
Risikovorsorge	–90,8	–149,9	59,1	39,4 %
Provisionsergebnis	4,1	3,8	0,3	7,9 %
Finanzergebnis	–87,9	–645,2	557,3	86,4 %
Sonstiges Ergebnis	0,0	3,2	–3,2	–100,0 %
Summe Erträge	–108,8	–718,6	609,8	84,9 %
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	18,0	20,7	–2,7	–13,0 %
Restrukturierungsaufwendungen	0,4	0,0	0,4	o. A.
Summe Aufwendungen	18,4	20,7	–2,3	–11,1 %
Wirtschaftliches Ergebnis	–127,2	–739,3	612,1	82,8 %

Finanz- und Vermögenslage

Bilanzentwicklung

Die Bilanzsumme des DekaBank-Konzerns verringerte sich im Vergleich zum Vorjahr um rund 4 Prozent oder 5,3 Mrd. Euro auf 133,3 Mrd. Euro. Die Forderungen an Kreditinstitute und Kunden machten zusammen rund 47 Prozent der Bilanzsumme aus und nahmen um 11,0 Mrd. Euro auf 62,7 Mrd. Euro ab. Durch das Auslaufen von Krediten und geringerer Geldhandelsaktivitäten hat sich das Brutto-Kreditvolumen im Geschäftsfeld C&M im Geschäftsjahr 2009 entsprechend verringert. Der Rückgang spiegelt zudem wider, dass aufgrund des Marktumfelds ein Portfolioaufbau nur selektiv vorgenommen wurde. Die zum Fair Value erfolgswirksam bewerteten Finanzaktiva erhöhten sich auf 63,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 55,8 Mrd. Euro) und entsprachen rund 47 Prozent der Bilanzsumme. Die Erhöhung ist im Wesentlichen auf einen Anstieg im Wertpapier- und Derivategeschäft zurückzuführen.

Auf der Passivseite reduzierten sich die Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und Kunden zusammen um 17,1 Mrd. Euro auf rund 47 Mrd. Euro und standen für rund 35 Prozent der Bilanzsumme. Ausschlaggebend hierfür ist ein Rückgang des Volumens an Geldgeschäften, insbesondere bei Tages- und Termineinlagen. Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva erhöhten sich um 13,6 Mrd. Euro auf 53,8 Mrd. Euro – vor allem eine Folge der ausgeweiteten Aktivitäten im Derivategeschäft.

Das bilanzielle Eigenkapital erhöhte sich im Berichtsjahr um 0,3 Mrd. Euro auf 3,5 Mrd. Euro. Darin nicht enthalten sind stille Einlagen, die nach IFRS nicht im Eigenkapital, sondern im Nachrangkapital beziehungsweise bei den atypisch stillen Einlagen ausgewiesen werden. In den Deckungsmassen für die Risikotragfähigkeit sind die stillen Einlagen dagegen enthalten. Bei der Analyse der Risikotragfähigkeit unterscheiden wir zwischen primären und sekundären Risikodeckungsmassen. Die primären Deckungsmassen setzen sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag mit Sicherheitsabschlag zusammen. Die sekundären Deckungsmassen enthalten Positionen mit Hybridkapitalcharakter; dazu zählen neben den stillen Einlagen das Genussrechtskapital sowie nachrangige Verbindlichkeiten mit jeweils einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr.

Entwicklung des aufsichtsrechtlichen Eigenkapitals

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns gemäß Kreditwesengesetz (KWG) betragen zum 31. Dezember 2009 rund 4,1 Mrd. Euro und haben sich gegenüber dem Vorjahr um 0,2 Mrd. Euro erhöht (Abb. 11). Die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel werden auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Unternehmen unter Berücksichtigung der jeweiligen nationalen Rechnungslegungsvorschriften ermittelt und weichen damit von dem Eigenkapital nach IFRS ab. Die Eigenmittel setzen sich aus Kernkapital, Ergänzungskapital und Drittrangmitteln zusammen. Im Kernkapital enthalten sind dabei auch stille Einlagen (0,6 Mrd. Euro), die im Wesentlichen permanenten Charakter haben.

Eigenkapitalausstattung (Abb. 11)

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Kernkapital	2.839	2.595	9,4 %
Ergänzungskapital	1.213	1.267	-4,3 %
Dritrangmittel	-	-	-
Eigenmittel	4.052	3.862	4,9 %
Adressrisiken	20.713	23.213	-10,8 %
Marktrisikopositionen	6.975	6.113	14,1 %
Operationelle Risiken	1.725	1.688	2,2 %
			Veränderung
%			%-Pkt.
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	9,7	8,4	1,3
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	12,7	10,5	2,2
Gesamtkennziffer	13,8	12,5	1,3

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird nach der Solvabilitätsverordnung (SolV) ermittelt. Neben den Adressrisiken sowie Marktrisikopositionen werden auch Beträge für operationelle Risiken bei der Berechnung der Eigenmittelausstattung berücksichtigt.

Der bankaufsichtsrechtliche Eigenmittelgrundsatz wurde im gesamten Jahr 2009 sowohl auf Bank- als auch auf Konzern-ebene eingehalten.

Die Liquiditätskennzahl für die DekaBank lag im Berichtsjahr zwischen 1,4 und 1,9 und hat die Mindestanforderung von 1,0 jederzeit überschritten.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Entwicklung der Belegschaft

Die Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter hat sich im Geschäftsjahr 2009 um 6,5 Prozent auf 3.667 (Ende 2008: 3.920) verringert. Darin enthalten sind 52 (Ende 2008: 67) Auszubildende. Der Rückgang der Mitarbeiterzahl hat im Wesentlichen drei Ursachen:

- Zum 1. Januar 2009 vollzog sich der Übergang von 115 Beschäftigten zur Dealis Fund Operations, dem Joint Venture von DekaBank und Allianz Global Investors für Fondsbuchhaltung und -administration. Zum 1. Juni 2009 erfolgte der Übergang von weiteren 45 Beschäftigten zur Dealis S.A. Diese sind in der Mitarbeiterstatistik des DekaBank-Konzerns nicht mehr enthalten.
- Im Zuge der Qualitäts- und Prozessoffensive wurde im Berichtsjahr bereits der Abbau von 196,6 Mitarbeiterkapazitäten vertraglich umgesetzt – vorwiegend über individuelle Aufhebungs- und Vorruhestandsvereinbarungen (siehe rechts).
- Die Einstellung der Public-Finance-Aktivitäten hatte den Abbau von 14 Mitarbeiterkapazitäten zur Folge. Betroffen waren die Standorte London und Luxemburg.

Von den 3.622 im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern waren 86,3 Prozent (Vorjahr: 86,2 Prozent) in Vollzeit beschäftigt. Die Zahl der durchschnittlich besetzten Stellen nahm um 1,8 Prozent auf 3.294 (Vorjahr: 3.355) ab. Das Durchschnittsalter betrug 39,7 Jahre (Vorjahr: 38,9 Jahre).

Umsetzung der Qualitäts- und Prozessoffensive

Die konzernweite Qualitäts- und Prozessoffensive, die mit einer sozialverträglichen Reduktion der Mitarbeiterkapazitäten einhergeht, wurde durch das Corporate Center Personal personalwirtschaftlich intensiv gesteuert. Ergebnis der Verhandlungen mit den Mitarbeitervertretungen war eine Einigung über den Verzicht auf betriebsbedingte Kündigungen bis zum Jahr 2013 – unter der Voraussetzung, dass bis Ende 2011 durch den Abbau von konzernweit 350 Mitarbeiterkapazitäten ein signifikanter Beitrag zur erforderlichen Kostensenkung geleistet wird. Dies soll unter anderem durch Vorruhestandsvereinbarungen, Abfindungsangebote sowie durch die Erhöhung von Teilzeitarbeit realisiert werden. Gleichzeitig wird der interne Stellenmarkt intensiver genutzt: Vakante Stellen, die trotz der identifizierten Personalabbaumaßnahmen erforderlich sind, werden verstärkt durch interne Kandidaten besetzt.

Transparentes Vergütungssystem

Im Geschäftsjahr 2009 haben wir die Weiterentwicklung unseres erfolgs- und leistungsorientierten Vergütungssystems angestoßen. Zentrales Anliegen ist dabei, die neuen regulatorischen Anforderungen unter anderem aus dem Rundschreiben „Aufsichtsrechtliche Anforderung an die Vergütungssysteme von Instituten – 22/2009 (BA)“ der BaFin vom 21. Dezember 2009 umzusetzen. Gemäß dem BaFin-Rundschreiben sind Finanzdienstleistungsinstitute angehalten, ihre Vergütungssysteme an den strategischen Zielen auszurichten und so zu gestalten, dass schädliche Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risiken vermieden werden und der Gesamterfolg der Bank berücksichtigt wird. Eine weitere Anforderung der BaFin ist die Einrichtung eines Vergütungsausschusses, den wir im Februar 2010 initiiert haben. Dieser soll die Angemessenheit der Vergütungssysteme mindestens einmal jährlich überprüfen und dem Verwaltungsrat Bericht erstatten.

Im Rahmen des Tarifabschlusses zwischen Banken-Arbeitgebern und der Gewerkschaft ver.di wurden die seit November 2008 gewährten freiwilligen Gehaltserhöhungen um 2,5 Prozent rückwirkend tariflich festgeschrieben. Zusätzlich erhalten die Beschäftigten im Februar 2010 eine Einmalzahlung in Höhe von 200 Euro (Auszubildende 50 Euro).

Chancengleichheit und Familienfreundlichkeit

Die DekaBank bekennt sich zur Chancengleichheit von Frauen und Männern im Beruf. Die Rahmenbedingungen für ein familienbewusstes Arbeitsumfeld wurden im Berichtsjahr erneut verbessert. Zusammen mit dem seit Anfang 2008 geltenden Gleichstellungsplan wurde ein umfangreicher Maßnahmenkatalog für künftige Entwicklungen abgeleitet, der regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst wird. Eines der Ziele ist die perspektivische Steigerung des Anteils von Frauen in Führungspositionen; Ende 2009 betrug dieser 16,0 Prozent. Dies soll auch durch stärkere Berücksichtigung bei Neubesetzungen erreicht werden. Für das Jahr 2010 stehen darüber hinaus die Neuwahlen der Gleichstellungsbeauftragten an.

Bereits im Jahr 2005 hatte die DekaBank das Grundzertifikat der Hertie-Stiftung als familienfreundliches Unternehmen erhalten. Nach einer umfassenden Re-Auditierung wurde das Zertifikat „audit berufundfamilie“ im Juni 2009 erneut verliehen. Die DekaBank ist damit eines von bundesweit nur 108 Unternehmen, das sich zum zweiten Mal der freiwilligen Selbstkontrolle für familiengerechte Personalpolitik unterzog.

Seit dem abgelaufenen Jahr stellt die DekaBank ihren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern ergänzend zu den Kinderkrippenplätzen des pme Familienservice auch Kindergartenplätze zur Verfügung. Ebenfalls im Sinne der Vereinbarkeit von Beruf und Familie steht der Ausbau des von der DekaBank finanzierten Eldercare-Angebots. Diese Beratungsleistungen können von Beschäftigten in Anspruch genommen werden, die pflegebedürftige Familienangehörige zu versorgen haben.

Betriebliches Gesundheitsmanagement

Aufgrund des demografischen Wandels und der Verlängerung der Lebensarbeitszeit rücken Erhalt und Förderung der physischen und psychischen Leistungsfähigkeit aller Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter stärker in den Vordergrund. Für die DekaBank ist daher ein modernes Gesundheitsmanagement integraler Bestandteil einer lebenszyklusorientierten Personalpolitik.

Das im Vorjahr eröffnete Deka Health Center steht seit August 2009 auch den Partnerinnen und Partnern der Beschäftigten zu günstigen Konditionen zur Verfügung. Das Gesundheitszentrum wird vom Rehabilitations- und Präventionsspezialisten Medical Park betrieben und stand auch im Jahr 2009 dem Olympiastützpunkt Hessen zur Verfügung. Neben Fitness- und Trainingsmöglichkeiten

bietet es modernste Therapieformen und zusätzlich ambulante Leistungen wie Massagen und Physiotherapie an. Für die regelmäßige gesundheitliche Vorsorge von Führungskräften haben wir einen neuen Partner mit erstklassigem Fachwissen gewonnen.

Im Herbst 2009 wurde der DekaBank das Prädikat-Siegel im Rahmen des Corporate Health Award verliehen. Die Initiatoren Handelsblatt, TÜV SÜD und EuPD Research zeichnen über den Award Unternehmen aus, die sich nachweislich überdurchschnittlich für die Gesundheit der Mitarbeiter engagieren und eine vorausschauende, nachhaltige Personalstrategie verfolgen.

Berufsausbildung und berufsbegleitendes Studium

26 Auszubildende haben im Jahr 2009 ihre Ausbildung erfolgreich abgeschlossen; allen Interessierten konnte ein Vertragsangebot unterbreitet werden.

Die DekaBank bildet neben Investmentfondskaufleuten auch Immobilienkaufleute, Bachelors of Science (Fachrichtung Angewandte Informatik), Fachinformatiker in Anwendungsentwicklung sowie Kaufleute für Bürokommunikation aus. Daneben bieten wir berufsbegleitende Bachelor-Abschlüsse an und unterstützen das Studium zum Investmentfachwirt an der Frankfurt School of Finance & Management. Bereits im Vorfeld von Ausbildung und Studium nehmen wir unsere Verantwortung für junge Menschen umfassend wahr. So gaben wir im Rahmen der bundesweiten Aktion „Fit für die Bewerbung“ Haupt- und Realschülern wieder Tipps für ihren Berufseinstieg. Auch am sogenannten Girls' Day nahmen wir zum wiederholten Mal teil und informierten junge Frauen über die Ausbildungsberufe und ihre Chancen bei der DekaBank.

Nachtragsbericht

Wesentliche Entwicklungen und Ereignisse von besonderer Bedeutung sind nach dem Bilanzstichtag 2009 nicht eingetreten.

Prognosebericht

Gesamtbankstrategie

Die DekaBank wird im Geschäftsjahr 2010 und darüber hinaus ihre auf nachhaltige Wertsteigerung ausgerichtete Strategie auf Basis des geschärften Geschäftsmodells kontinuierlich weiterverfolgen. Die Rahmenbedingungen für eine noch engere Verzahnung von Asset Management und unterstützendem Kapitalmarktgeschäft sind gesetzt. Nun gilt es, entlang der Wertschöpfungskette die noch vorhandenen Potenziale geschäftsfeldübergreifend zu heben. Diese bestehen insbesondere

- in der Weiterentwicklung des Instrumentariums für die Bewirtschaftung von Sondervermögen und der Skalierung des Geschäfts – beispielsweise durch die verstärkte Nutzung von synthetischen Strukturen, einer Verringerung der Kontrahentenrisiken durch Nutzung von Clearingstellen sowie der Verbreiterung des Kontrahentenkreises;
- im forcierten Ausbau des Derivate-Brokerage mit einem besonderen Fokus auf ganzheitliche Fixed-Income-Lösungen aus einer Hand für die Rendite- und Risiko-steuerung der Fonds;
- im Ausbau des ETF-Geschäfts, vor allem durch die professionelle vertriebliche Unterstützung der Sparkassen, aber auch durch die Erweiterung der Produktpalette und ihre Ausdehnung auf zusätzliche Assetklassen wie beispielsweise Rohstoffe. Zugleich sollen weitere regionale Märkte im Market Making angebunden werden;
- in der auch künftig konsequenten Ausrichtung des Kern-Kreditgeschäfts auf den Bedarf des Asset Managements, unter anderem durch aktive Nutzung von Syndizierung fondsgestützter Ausplatzierungen.

Die Qualitäts- und Prozessoffensive wird, unterlegt durch ein effizientes Projektcontrolling, konsequent fortgeführt. Durch Investitionen in die IT-Landschaft schafft die Bank eine zukunftsichere, an den Geschäftsprozessen ausgerichtete IT-Architektur. Mit diesen Maßnahmen sichern wir

auf Dauer die Wettbewerbsfähigkeit des DekaBank-Konzerns und komplettieren unser Leistungsversprechen für die Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe: Ihnen stehen maximale Produktintelligenz, eine ambitionierte Vertriebsunterstützung, flexible Liquidität sowie bestverfügbare, leistungsstarke Prozesse zur Verfügung.

Zukunftsgerichtete Aussagen

Die künftige wirtschaftliche Entwicklung planen wir auf Basis von Annahmen, die aus heutiger Sicht als am wahrscheinlichsten erscheinen. Unsere Planungen und Aussagen zur zukünftigen Entwicklung sind jedoch – gerade im derzeitigen Marktumfeld – mit Unsicherheiten behaftet. Die tatsächlichen Entwicklungen der internationalen Kapital-, Geld- und Immobilienmärkte oder der Geschäftsfelder der DekaBank können deutlich von den unterstellten Annahmen abweichen. Im Sinne einer ausgewogenen Darstellung der wesentlichen Chancen und Risiken werden diese geschäftsfeldbezogen erläutert. Darüber hinaus enthält der im Konzernlagebericht enthaltene Risikobericht eine zusammenfassende Darstellung der Risikolage des DekaBank-Konzerns.

Erwartete Rahmenbedingungen

Erwartete gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Die Weltwirtschaft hat sich im zurückliegenden Jahr überraschend schnell erholt. Umfangreiche wirtschaftspolitische Interventionen haben eine negative Erwartungspirale durchbrochen. So hat eine moderate konjunkturelle Expansion begonnen, die sich nach unserer Einschätzung im Jahr 2010 fortsetzen wird. Die geld- und fiskalpolitischen Impulse sorgen noch für genügend Nachfrage-Treibstoff. Alles in allem rechnen wir mit einem Anstieg des Welt-Bruttoinlandsprodukts um 3,9 Prozent.

Für eine Post-Rezessionsphase ist dies eine vergleichsweise schwache Erholung. Das liegt daran, dass die „Krise hinter der Krise“ noch nicht gelöst ist. Wenngleich die Geld- und Fiskalpolitik die akuten Bankenprobleme und Nachfrageausfälle des vergangenen Jahres gemildert hat, kann sie die über Jahre hinweg aufgelaufenen Finanzierungsungleichgewichte in der Weltwirtschaft nicht innerhalb weniger Monate ausgleichen. Die Anpassung der weltweiten Wirtschaftsstrukturen an das neue Finanzierungsumfeld wird Jahre benötigen. In dieser Zeit dürfte das Wachstum der Weltwirtschaft vergleichsweise gering ausfallen.

Die US-Wirtschaft wird nach einer der tiefsten Rezessionen seit der Großen Depression in den Dreißigerjahren des 20. Jahrhunderts eine ungewöhnlich zähe Erholung erleben und startet kraftlos in den neuen Konjunkturaufschwung. Bis weit ins Jahr 2010 hinein wird dies jedoch überdeckt von den Schubwirkungen des Konjunkturpakets. Die erwartete Zuwachsrate des Bruttoinlandsprodukts von 3,4 Prozent für das Jahr 2010 basiert daher vorrangig auf staatlichen Impulsen und hat die Bezeichnung „Aufschwung“ noch nicht verdient.

Auch im laufenden Jahr wird die deutsche Konjunktur im Ausland gemacht. Die weltweit wieder auflebende Konjunktur lässt die Nachfrage nach deutschen Gütern steigen. Für die Binnennachfrage sind unsere Erwartungen jedoch gedämpft. Der Konsum wird sich 2010 als Hemmnis erweisen. Nicht nur, dass die Anzahl der Arbeitslosen weiter ansteigen wird, es werden auch die neuen Tariflohnabschlüsse ausgesprochen bescheiden ausfallen. Überdies droht die Rechnung für die staatliche Umweltprämie präsentiert zu werden: Die private Fahrzeugnachfrage wird voraussichtlich massiv einbrechen, und auch für andere Konsumzwecke steht wegen der Finanzierung der Autokäufe im Vorjahr weniger Geld zur Verfügung. Wir rechnen dennoch mit einer Zunahme des Bruttoinlandsprodukts um 1,4 Prozent im Jahr 2010.

Diese Wachstumsrate ist ordentlich, aber zu gering, um dem Arbeitsmarkt positive Impulse zu verleihen. Dieser steht daher vor einer seiner größten Herausforderungen seit der Wiedervereinigung Deutschlands. Vor der Finanzmarktkrise war er in vergleichsweise guter Verfassung: Die Reformen der Vorjahre in Verbindung mit einer guten Konjunkturentwicklung hatten seit dem Hochpunkt der Arbeitslosigkeit im Jahre 2005 (12,7 Prozent) fast zu einer Halbierung der Arbeitslosenquote auf 7,1 Prozent geführt. In der Krise entwickelten sich Arbeitszeitkonten und darüber hinausgehende betriebliche Vereinbarungen sowie die Regelungen zu Kurzarbeit und Kurzarbeitergeld zu den entscheidenden arbeitsmarktpolitischen Instrumenten. Betriebsbedingte Kündigungen konnten hierdurch weitgehend vermieden werden. Schon zum Jahreswechsel 2009/2010 wird es indes saisonbedingt zu einem starken Anstieg der Arbeitslosigkeit kommen. Die Schubkraft der Abwrackprämie in der Automobilbranche endet, und mit dem Auslaufen der Konjunkturprogramme geht eine weitere Stütze des Aufschwungs verloren. Auch wenn die im Laufe dieses Jahres aufgekommenen Negativszenarien von über fünf Millionen Arbeitslosen nicht Wirklichkeit werden

dürften, ist ein Ansteigen der registrierten Arbeitslosigkeit in Richtung vier Millionen absehbar.

Nachdem das Jahr 2009 unter der Schlagzeile der Stabilisierung gestanden hat, wird es im Jahr 2010 um den Ausstieg aus der expansiven Wirtschaftspolitik gehen. Dies gilt nicht nur für die Notenbanken, sondern auch für die Finanzminister weltweit. Die Schuldenstände haben sich nach den beispiellosen fiskalischen Maßnahmen deutlich erhöht. Zum Abbau dieser Schuldenberge reicht Wachstum allein nicht aus; hinzutreten muss eine Konsolidierung der öffentlichen Haushalte. Zahlreiche Länder haben in der Vergangenheit bewiesen, dass man durch die Kombination aus Wachstum und Konsolidierung über einen Zeitraum von mehreren Jahren eine wirksame Absenkung des Staatsschuldenstandes erreichen kann. Aus Gründen des Wahlzyklus heraus erwarten wir in Deutschland erste Schritte in Richtung Konsolidierung jedoch erst im Jahr 2012.

Erwartete Entwicklung der Kapitalmärkte

Sowohl die EZB als auch die Fed haben kontinuierlich ihren Wirtschaftsausblick nach oben angepasst und gehen nun von verbesserten Wachstumsaussichten aus. Zwar lässt die Kreditvergabe noch einiges zu wünschen übrig, und auch der Geldmarkt funktioniert unter den Banken noch nicht richtig, doch haben die Notenbanken bereits ihren vorsichtigen Ausstieg aus der außergewöhnlichen Liquiditätsvorsorge angekündigt. Die EZB hat bereits angekündigt, die 12-Monatstender auslaufen zu lassen. Als nächster Schritt sollte der Übergang zum Zinstenderverfahren für die 3- und 6-Monatstender folgen, womit wir im zweiten Quartal rechnen. Die Hauptrefinanzierungsgeschäfte sollten erst gegen Ende des dritten Quartals auf Zinstender umgestellt werden. Damit blieben die Liquiditätsbedingungen weiterhin sehr günstig. Wir rechnen damit, dass die Diskussion über die Nachhaltigkeit der Staatsverschuldung in den Ländern der Eurozone anhalten wird. Dies sollte den Konsolidierungsdruck auf die Staatshaushalte hoch halten und in einigen Ländern den Ausstieg aus der sehr expansiven Finanzpolitik beschleunigen. Das würde dazu beitragen, dass sich die Geldpolitik mit Zinserhöhungen Zeit lassen kann. Wir rechnen daher erst für 2011 mit einer ersten Zinserhöhung durch die EZB.

In den USA hat die Fed bereits die Ankaufmaßnahme von US-Treasuries programmgemäß beendet und wird im Jahresverlauf je nach der Entwicklung auf den Hypothekmärkten auch den Ankauf von anderen Wertpapieren einstellen. Mit der Anhebung des extrem niedrigen

Zinsniveaus von 0 bis 0,25 Prozent wird sich die Notenbank allerdings wohl ebenfalls bis zum Jahresende Zeit lassen. Die Rentenmärkte haben also reichlich Vorwarnzeit, sich auf ein höheres Zinsniveau einzustellen. Daher gehen wir auch nur von einem vergleichsweise langsamen Anstieg der Zinsen aus.

Da der Geldmarkt zumindest in der ersten Jahreshälfte noch weiterhin stark von der EZB unterstützt wird, dürfte auch die recht steile Struktur der Zinskurve vorerst erhalten bleiben. Der Pfandbriefmarkt hat bereits deutlich von der Ankaufmaßnahme von Covered Bonds durch die EZB profitiert, und die Spreads sind auf ein sehr niedriges Niveau zurückgefallen. Da die EZB ihren Beschluss, bis zu 60 Mrd. Euro in den Covered-Bonds-Markt zu investieren, weiterhin umsetzt, sollte sich an den niedrigen Spreads auch nicht viel verändern. Zum Ende dieser Maßnahme im Sommer könnte es zwar zu steigenden Spreads kommen, zumal dann einige große Fälligkeiten refinanziert werden müssen. Doch dürften das neu gewonnene Vertrauen der Kundschaft in dieses Produkt sowie der große Anlagebedarf europäischer Banken in sichere und liquide Produkte für genügend Nachfrage sorgen.

Das immense Interesse an Unternehmensanleihen, das im Jahr 2009 einen neuen Rekord am Neuemissionsmarkt mit sich brachte, dürfte auch im neuen Jahr eine gute Unterstützung in diesem Marktsegment bleiben. Viele Unternehmen haben die Krise genutzt, in vielen Fällen auch nutzen müssen, ihre Kosten deutlich zu senken, die Unternehmensstrukturen zu verschlanken und teilweise auch den Verschuldungsgrad zurückzuführen. Die wieder anziehende Konjunktur bietet daher die Aussicht auf steigende Gewinne, zumal einige Konkurrenten den Verdrängungswettbewerb nicht überstanden haben. Die Spreads von Unternehmensanleihen dürften daher tendenziell weiter profitieren, allerdings nicht mehr in dem Ausmaß wie in der zweiten Jahreshälfte 2009. Außerdem gilt es für den Anleger zu bedenken, dass das allgemeine Zinsniveau wieder ansteigen dürfte und somit einen großen Teil der Kursgewinne aufzehrt. An den Aktienmärkten sollten diese Erwartungen ebenfalls zu steigenden Kursen führen, wenn auch im Jahr 2009 schon sehr viel vorweggenommen wurde. Wir erwarten tendenziell eine leicht freundliche Aktienentwicklung. Allerdings könnte es zur Jahresmitte einen zwischenzeitlichen Rückschlag geben, wenn die teilweise hohen Erwartungen an die Konjunktorentwicklungen und damit auch die Gewinnerwartungen für die Unternehmen etwas enttäuscht werden.

Erwartete Entwicklung der Immobilienmärkte

Im beschriebenen gesamtwirtschaftlichen Umfeld fallen die Mieten an den Gewerbeimmobilienmärkten im Jahr 2010 voraussichtlich weiter und erholen sich dank eines geringen Neuzugangs erst wieder 2011. Bis 2014 erwarten wir auf den europäischen Büroimmobilienmärkten die höchsten Gesamterträge in Madrid, London, Barcelona und Paris, also dort, wo sie in der Krise am stärksten eingebrochen waren. Outperformer in den USA sind nach unserer Prognose San Francisco und Manhattan Midtown.

An den Investmentmärkten ist die Trendwende in Europa geschafft, antizyklische Investitionen werden bei kontrolliertem Risiko zunehmend attraktiv. Da das Mietwachstum erst in der mittleren Frist an Fahrt aufnimmt und die Renditerückgänge begrenzt bleiben, wird das Zeitfenster für günstige Investitionen auch nach 2010 offen bleiben. In den USA dagegen hält die Korrektur an den Investmentmärkten 2010 zunächst noch an. Deutliche Preiserholungen sehen wir ab 2011. Diese werden sich zuerst im Prime-Segment durchsetzen und erst später in der Breite auf dem Immobilienmarkt durchsickern. Da sich die Märkte später erholen als in Europa, besteht für Investoren keine Eile.

Für die asiatischen Büromärkte rechnen wir 2010 mit anhaltenden – sich allerdings verlangsamenden – Mietkorrekturen, bevor sich ab 2011 eine Erholung anschließt. Die im laufenden Zyklus insgesamt stärksten Mietrückgänge betreffen Singapur, Hongkong und Tokio. Allerdings sollte sich das moderate Neubauvolumen der japanischen Hauptstadt dämpfend auf die Leerstandsentwicklung auswirken. In Australien prognostizieren wir für Sydney weitere moderate Mietrückgänge, in Melbourne dürften sie insgesamt eher gering ausfallen.

Im Gegensatz zu den Büromärkten wird die Nachfrage im Einzelhandel durch die stabilere Konsumnachfrage der Bevölkerung geprägt. Insbesondere die 1a-Lagen in den Innenstädten weisen äußerst stabile Mietniveaus auf. In den stabilen Konsumentenmärkten Deutschland und Frankreich rechnen wir insgesamt nur mit geringen Marktkorrekturen. Nachdem sich die Mieten im schwer unter der Bau- und Immobilienkrise leidenden Spanien bislang robust zeigen, erwarten wir die ausstehenden Korrekturen für 2010. Auch Ungarn und die baltischen Staaten halten wir für stark betroffen.

Die Bedeutung der Logistikbranche wird zunehmen. Logistikliegenschaften sorgen für Diversifikation bei der Portfoliostrukturierung und bieten höhere Renditen als Büro- und Geschäftshäuser, und dies bei geringerer Volatilität der Mieten und Erträge. Die westeuropäischen Kernmärkte Belgien, Niederlande, Frankreich und Deutschland bleiben begehrte Standorte für paneuropäische Distributionszentren. In Zentraleuropa haben sich bereits Polen und Tschechien etabliert. Mittel- und langfristig wird der Stellenwert der zentral- und osteuropäischen Länder zunehmen.

Erwartete Geschäfts- und Ergebnisentwicklung

Nach dem sehr guten Ergebnis im Jahr 2009 hat sich der DekaBank-Konzern das Ziel gesetzt, das wirtschaftliche Ergebnis im Kerngeschäft in den folgenden Jahren auf hohem Niveau zu halten und perspektivisch zu steigern. Treiber dieser Entwicklung sind zum einen steigende Erträge, zum anderen die konsequente Umsetzung der Maßnahmen aus der Qualitäts- und Prozessoffensive.

Ein dauerhaft stabiles Zinsergebnis sichern wir zum einen über die hohen Liquiditätsmargen im Wertpapiergeschäft und zum anderen über das margenstarke, Asset-Management-fähige Kreditgeschäft. Die Erwartungen an das Provisionsergebnis sind – trotz einer geplanten Verbesserung der Nettovertriebsleistung und eines Anstiegs der Assets under Management – weiterhin verhalten. Frühestens ab dem Jahr 2011 erwarten wir hier eine Verbesserung der fundamentalen Marktsituation. Wir setzen weiterhin auf die Ertragskraft des kundeninduzierten Kapitalmarktgeschäfts mit Wertpapieren und Derivaten. Aus der aktiven Nutzung der besicherten Liquiditätsanlage rechnen wir mit dauerhaft positiven Effekten für das Finanzergebnis. Auf der Aufwandsseite erwarten wir, dass die Maßnahmen aus der Qualitäts- und Prozessoffensive in den Folgejahren Wirkung zeigen. Aufgrund unserer Zurückhaltung bei Investitionen sollen sich auch die Abschreibungen auf niedrigem Niveau bewegen.

Im Nicht-Kerngeschäft wird sich das Portfolio in den nächsten Jahren Schritt für Schritt verringern – dies allerdings im Sinne der Wertoptimierung mit einer langfristigen Perspektive. Mit dem Portfoliovolumen soll sich auch die Risikoposition im Vergleich zum Kerngeschäft überproportional verringern.

Geschäftsfeld AMK

Im Geschäftsfeld AMK wird die DekaBank die bewährte Verstärkung ihrer Anlagepolitik fortführen. Auf der Produkt- und Vertriebsseite werden aus heutiger Sicht weiterhin die Produkte im Vordergrund stehen, die den sicherheitsorientierten Anlegern berechenbare Renditen bei reduzierten Risiken und maximaler Transparenz bieten. Für die fondsgebundene Vermögensverwaltung wird die konzeptionelle Weiterentwicklung fortgeführt. Hierdurch sollen den Kunden der Sparkassen je nach individueller Risikoneigung dauerhaft attraktive und passgenaue Lösungen zur Verfügung stehen. Darüber hinaus stellt die DekaBank Produkt- und Beratungsinitiativen zur Unterstützung der Sparkassen zur Verfügung.

AMK wird wie in den vergangenen Jahren einen wesentlichen und stabilen Beitrag zum kontinuierlichen Ergebniswachstum des DekaBank-Konzerns leisten. Das Marktumfeld birgt allerdings weiterhin besondere Herausforderungen.

Das rechtzeitige Erkennen und Umsetzen globaler Wachstumstrends sowie verstärkte Vertriebsaktivitäten bieten für AMK weiterhin Chancen. Risiken erwachsen insbesondere aus einer fortgesetzt ungünstigen Entwicklung des Kapitalmarkts, die sich beispielsweise in Kurs- und Renditerückgängen oder in branchenweiten Mittelabflüssen bei einzelnen Fondskategorien bemerkbar machen könnte.

Geschäftsfeld AMI

Auch nach der erfolgreichen Konsolidierung der Offenen Immobilien-Publikumsfonds und der Schaffung stärkerer Einheiten hält AMI an der strikt liquiditäts- und renditeorientierten Steuerung des Fondsabsatzes fest. Auf Basis weitgehend stabiler Absatzkontingente soll eine stetige Nettovertriebsleistung erreicht werden; hierdurch können die Fonds Opportunitäten auf den Immobilienmärkten angemessen nutzen. Bei Spezialfonds und Individuellen Immobilienfonds werden wir unsere Erfahrungen als Marktführer im Retail-Segment nutzen und streben höhere Fondsvolumina an. Die mittlerweile eingeführten Produktkonzepte WestInvest TargetSelect und Deka Loan Investments werden fortgeführt und an Bedeutung zunehmen. Im Real Estate Lending konzentriert sich AMI unverändert auf Geschäfte mit Immobilieninvestoren, die für das gesamte Geschäftsfeld von Bedeutung sind. Die Kredite werden grundbuchlich besichert, konservativ strukturiert und in den Schwerpunktländern des Fondsgeschäfts vergeben. Unverändert wird man sich auf kapitalmarktfähige Transaktionen konzentrieren, die sich für Fondslösungen oder Syndizierungen eignen.

Beide Teilgeschäftsfelder sollen nachhaltig zum wirtschaftlichen Ergebnis im DekaBank-Konzern beitragen. Real Estate Lending wird dabei vom bereits akquirierten margenstarken Neugeschäft profitieren. Im Asset Management gehen wir von einer moderaten Steigerung der Assets under Management und, daraus resultierend, maßvollen Zuwächsen des Provisionsergebnisses aus.

Chancen erwachsen im Geschäftsfeld AMI unter anderem aus der aktuell unverändert hohen Nachfrage nach Immobilienfondsprodukten. Dies erleichtert die Etablierung der neu eingeführten Produkte für private Anleger und institutionelle Investoren. Unsere langfristig orientierten und renditestarken Immobilienfonds stellen weiterhin eine attraktive Alternative zur niedrig verzinsten Geldanlage dar. Darüber hinaus wird mindestens noch für 2010 ein gutes Umfeld für die Akquisition risikoarmer und ertragreicher Immobilienfinanzierungen erwartet.

Risiken bestehen insbesondere aus einem unverändert herausfordernden und volatilen Marktumfeld. Der hohe Refinanzierungsbedarf gepaart mit einer unverändert zurückhaltenden Kreditvergabe stellt hierbei die größte Herausforderung für die Immobilienwerte dar. Eine daraus resultierende Belastung der Wert- und Mietentwicklung könnte sich ebenso wie eine anhaltend niedrige Liquiditätsverzinsung dämpfend auf die Fondsperformance auswirken. In der gewerblichen Immobilienfinanzierung kann in diesem Fall aufgrund der Auswirkungen auf Sicherheitenwerte und Cashflows der Finanzierungen auch künftig ein weiterer Risikovorsorgebedarf anfallen.

Geschäftsfeld C&M

Aufgrund der vorgenannten strategischen Eckpunkte für die intensive Verzahnung von Asset Management und Kapitalmarktgeschäft (siehe Seite F₀₉-6) wird das Teilgeschäftsfeld Markets den Ausbau der fondsbezogenen Dienstleistungen forcieren. Hierdurch erschließt C&M Ertragspotenziale entlang der DekaBank-spezifischen Wertschöpfungskette.

Die Kompetenzen im gesicherten Geschäft und in Repo-/ Leiheaktivitäten werden aufgrund hohen Potenzials durch gezielte Investitionen in 2010 weiter gestärkt.

C&M wird die Geschäftskapazität, Prozesssicherheit und die Netting Agreements mit Kontrahenten auf die steigende Kundennachfrage anpassen und dadurch den Absatz bei Derivateprodukten für die Geschäftsfelder AMK, AMI und für die Sparkassen steigern.

Die Attraktivität der ETFs für die Depot-A-Anlage der Sparkassen sowie für andere institutionelle Investoren ermöglicht den Ausbau der diesbezüglichen Aktivitäten.

Das Teilgeschäftsfeld Credits setzt seine Aktivitäten als selektiver Investor in Asset-Management-fähigen Kreditprodukten fort.

Das Geschäftsfeld wird auf Basis der eingeleiteten Strategie einen stabilen Beitrag zum wirtschaftlichen Ergebnis des Konzerns bei gleichzeitiger Begrenzung von Adressen- und Marktrisiken leisten. Gestützt wird die Entwicklung durch die längerfristige Liquiditätsanlage, die stabile Ergebnisbeiträge bis ins Jahr 2015 erwarten lässt.

Die künftige Entwicklung der Kapitalmärkte bleibt weiterhin schwer vorhersehbar. Es besteht die Möglichkeit, dass Bewertungsergebnisse oder ein höherer Risikovorsorgebedarf zu Ergebnisbelastungen führen.

Risikobericht

Risikoorientierte Gesamtbanksteuerung

Risikopolitik und -strategie

Der Gesamtvorstand des DekaBank-Konzerns hat im Berichtsjahr – auch vor dem Hintergrund der Schärfung des Geschäftsmodells – seine Geschäftsstrategie einschließlich der konsistenten Risikostrategien weiterentwickelt. Über einen systematischen Strategieprozess stellen wir die regelmäßige Überprüfung von Geschäftsstrategie, -steuerung und -struktur sowie der Geschäftsfeld- und Vertriebsstrategien hinsichtlich Konsistenz, Vollständigkeit, Nachhaltigkeit und Aktualität sicher. Die Strategien werden im Rahmen der Steuerungssystematik der DekaBank in ein Zielsystem überführt. Mit dessen Hilfe realisiert die DekaBank ein dauerhaft angemessenes Verhältnis von Rendite und Risiko im Sinne einer nachhaltigen Steigerung des Unternehmenswerts.

Die für alle wesentlichen Risikoarten formulierten Strategien leiten sich aus der Geschäftsstrategie für den Konzern und den Strategien der Geschäftsfelder ab und konkretisieren diese hinsichtlich der Risikoüberwachung und -steuerung. Sie werden mindestens einmal jährlich überprüft, gegebenenfalls angepasst und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus einen Prüfungsausschuss eingerichtet, der sich regelmäßig einen umfassenden Überblick über die Risikomanagementsysteme im DekaBank-Konzern verschafft und sich über die Prüfungsergebnisse der Internen Revision berichten lässt.

Die DekaBank verfolgt nach der Fokussierung ihrer Strategie mehr denn je ein Geschäftsmodell, dessen Risiken streng begrenzt sind. Risikopositionen werden nur dann eingegangen, wenn sie im Zusammenhang mit Kundengeschäften stehen und am Markt abgesichert werden können – oder wenn sie zur Hebung von Synergien im Asset Management akzeptiert werden und durch Unterlegung mit Eigenkapital klar limitiert sind. Für alle wesentlichen Risiken hat die DekaBank Limite definiert und ein konsequentes Risikomanagement implementiert.

Basis für das professionelle Management und die laufende Überwachung aller wesentlichen Risiken ist ein leistungsfähiges Risikomanagement- und -controllingsystem. Mit dessen Hilfe werden Risiken frühzeitig erkannt, umfassend beschrieben und unter unterschiedlichen Szenarien bewertet sowie unter Beachtung der Risikotragfähigkeit des Konzerns gesteuert. Bei nicht erwünschten Entwicklungen sind wir so in der Lage, schnell geeignete Maßnahmen zur Risikobegrenzung einzuleiten. Das fortlaufend überarbeitete

und weiterentwickelte System ist auch Grundlage eines objektiven und umfassenden Risikoberichtswesens: Alle Informationen, die zur Risikosteuerung erforderlich sind, werden den verantwortlichen Stellen zeitnah zur Verfügung gestellt.

Organisation von Risikomanagement und -controlling

Risikomanagement

Unter Risikomanagement versteht die DekaBank die aktive Steuerung ihrer Risikopositionen (Abb. 12).

Eine zentrale Funktion kommt hierbei dem Gesamtvorstand des DekaBank-Konzerns zu: Er trägt die Verantwortung für die Einrichtung, Weiterentwicklung und Überwachung der Wirksamkeit des Risikomanagementsystems. Der Gesamtvorstand verabschiedet die Höhe des zulässigen Gesamtrisikos auf Konzernebene und legt fest, welcher Anteil des reservierten Risikokapitals auf die jeweiligen Risikoarten einerseits und auf die Geschäftsfelder andererseits entfallen soll (Top-Down-Sicht). Zusätzlich ermitteln die Geschäftsfelder ihren geplanten Kapitalbedarf (Bottom-Up-Sicht). Die Kombination beider Sichtweisen stellt jährlich die möglichst effiziente Allokation des Risikokapitals auf die Geschäftsfelder sicher.

Entsprechend den Limitvorgaben des Vorstands legt das Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (APSK) den Rahmen für das Management der strategischen Marktrisikoposition fest. Dem APSK gehören die Leiter der Teilgeschäftsfelder Markets und Treasury aus dem Geschäftsfeld C&M, die Leiter des Corporate Centers Risiko & Finanzen sowie deren zuständige Mitglieder des Gesamtvorstandes an. Weitere Mitglieder sind ein Vertreter der Einheit Makro Research des Geschäftsfelds AMK sowie der Einheit Compliance des Corporate Centers Recht. Die eigenverantwortliche Umsetzung der strategischen Vorgaben erfolgt dann durch das Geschäftsfeld C&M.

Für die konzernweite Steuerung der Kreditrisiken ist das Geschäftsfeld C&M verantwortlich. Die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung von Kreditrisiken nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum, die Erstellung und/oder Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings, die laufende Bonitätsüberwachung, die Überprüfung bestimmter Sicherheiten, die Limiteinrichtung für bestimmte Kreditnehmer sowie die Überwachung der Intensiv- und Problemkreditbearbeitung.

Organisationsstruktur Risikomanagement DekaBank-Konzern (Abb. 12)

		Marktpreis- risiko	Liquiditäts- risiko	Kredit- risiko	Operationelle Risiken	Geschäfts- risiko	Immobilien-/Immo- bilienfondsrisiko	Beteiligungs- risiko
Verwaltungsrat (bzw. Prüfungsausschuss)	- Überblick aktuelle Risikosituation/ Risikomanagementsystem - Erörterung der strategischen Ausrichtung mit Vorstand	●	●	●	●	●	●	●
Vorstand	- Festlegung der strategischen Ausrichtung - Verantwortlich für konzernweites Risikomanagementsystem - Definition Verzinsungsanspruch und Verteilung Risikokapital auf Risikoarten und Geschäftsfelder - Verabschiedung Gesamtlimit und Genehmigung von Limiten innerhalb der Risikoarten	●	●	●	●	●	●	●
APSK¹⁾	- Vorgabe Rahmen für Management strategischer Marktpreisrisikopositionen - Vorschlag bzgl. übergeordneter Limite	●	●					
Geschäftsfeld AMK	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●		
Geschäftsfeld AMI	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben			●		●	●	
Geschäftsfeld C&M	- Durchführung von Geschäften im Rahmen strategischer Vorgaben - Entscheidungen innerhalb des vom APSK fest- gelegten Rahmens und Festlegung von Limiten innerhalb Markets/Treasury - Steuerung konzernweites Kreditrisiko	● ●	● ●	● ●				
Marktfolge Kredit (Corporate Center)	- Evidenzstelle für Risikofrüherkennung - Marktunabhängiges Zweitvotum - Erstellung/Freigabe von Ratings - Überprüfung bestimmter Sicherheiten - Überwachung der Intensiv- und Problemkreditbearbeitung			●				
Risikocontrolling (Corporate Center Risiko & Finanzen)	- Entwicklung/Pflege eines Systems zur Quantifizierung, Analyse und Überwachung von Risiken - Berichterstattung ggü. Vorstand und Verwaltungsrat - Ermittlung/Überwachung der Risikotragfähigkeit - Überwachung der genehmigten Limite	●	●	●	●	●	●	●
Beteiligungen (Corporate Center Strategie & Kommunikation)	- Steuerung des Beteiligungsportfolios							●
Compliance (Corporate Center Recht)	- Überwachung der Einhaltung der kapitalmarkt- rechtlichen Verhaltensregeln und Kundenschutz im Wertpapiergeschäft				●			
Corporate Security Management (Corporate Center IT / Org)	- Sicherstellen der IT-Sicherheit und Verantwortung für Business Continuity Management				●			
DekaBank-Konzern	- Dezentrale Identifikation, Messung und Steuerung operationeller Risiken				●			
Revision (Corporate Center)	- Prüfung und Bewertung aller Aktivitäten/Prozesse (hier vor allem Risikomanagementsystem)	●	●	●	●	●	●	●

¹⁾ APSK = Aktiv-Passiv-Steuerungs-Komitee (Zusammensetzung: Leiter Markets, Leiter Treasury, Leiter Corporate Center Risiko & Finanzen, zuständige Vorstandsmitglieder sowie Makro Research (AMK) und Compliance (Corporate Center Recht)).

Für das Management der operationellen Risiken in den Konzerneinheiten sind jeweils deren Leiter verantwortlich. Eine detaillierte Darstellung des Risikomanagements findet sich bei den jeweiligen Risikoarten.

Risikocontrolling

Das Risikocontrolling ist organisatorisch im Corporate Center Risiko & Finanzen angesiedelt und wird von den Einheiten Market & Liquidity Risk, Credit Risk, Desk Controlling Corporates & Markets und Group Risk & Reporting wahrgenommen. Diese von den Geschäftsfeldern unabhängigen Einheiten haben vor allem die Aufgabe, ein einheitliches und geschlossenes System zu entwickeln, das alle Risiken quantifiziert und überwacht, die mit der Geschäftstätigkeit des Konzerns verbunden sind. Die Risikomessverfahren werden laufend nach betriebswirtschaftlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen weiterentwickelt. Das Risikocontrolling überwacht auch die Einhaltung der von den Kompetenzträgern genehmigten Limite. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Nicht alle Risiken lassen sich quantifizieren, sind aber gleichwohl wichtig. Deshalb führt die DekaBank auch qualitative Kontrollen durch, welche nicht messbare Risiken einschließen.

Risikoreporting

Vorstand und Verwaltungsrat erhalten quartalsweise einen Risikobericht gemäß MaRisk (Mindestanforderungen an das Risikomanagement). Der Risikobericht bietet einen umfassenden Überblick über die wesentlichen Risikoarten sowie die Risikotragfähigkeit. Darüber hinaus erhalten der Vorstand und die wesentlichen Entscheidungsträger in Abhängigkeit von der Risikoart täglich, mindestens aber monatlich, Berichtsauszüge mit den wesentlichen Informationen zur aktuellen Risikosituation.

Interne Revision

Die Interne Revision unterstützt als prozessunabhängige Einheit den Vorstand und weitere Führungsebenen in ihrer Steuerungs- und Überwachungsfunktion. Sie prüft und bewertet alle Aktivitäten und Prozesse auf Grundlage eines jährlichen Prüfungsplans, der unter Anwendung eines Scoring-Modells risikoorientiert aufgestellt und vom Vorstand genehmigt wird.

Zu den wichtigsten Aufgaben gehört die Beurteilung der Geschäftsorganisation mit dem Schwerpunkt, dass das interne Kontrollsystem und insbesondere die Risikosteuerung und -überwachung angemessen sind. Die Interne Revision prüft ebenso die Beachtung gesetzlicher, aufsichtsrechtlicher und bankinterner Vorschriften.

Neue aufsichtsrechtliche Regelungen

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat die MaRisk im abgelaufenen Jahr konkretisiert und erweitert. Die Novelle erhöht insbesondere die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Steuerung der Liquiditätsrisiken, die Konzeption und Durchführung von Stresstests sowie die angemessene Berücksichtigung von Risikokonzentrationen. Überdies verlangen die neuen Vorschriften, eine Risikostrategie für die gesamte Unternehmensgruppe zu entwickeln. In diesem Zusammenhang ist auch die Risikotragfähigkeit nicht mehr nur auf Einzelinstitutsbasis, sondern für die gesamte Unternehmensgruppe zu gewährleisten.

Wesentliche Teile der neuen Anforderungen hatte die DekaBank schon vorher erfüllt. Daher waren nur moderate Anpassungen erforderlich. Ergänzungen betrafen beispielsweise die Verfeinerung des Stresstest-Instrumentariums.

Eine weitere Änderung ergibt sich durch das Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz (BilMoG), welches die explizite Darstellung der rechnungslegungsbezogenen Risiken sowie des Internen Kontrollsystems mit Bezug auf den Rechnungslegungsprozess erfordert. Diese findet sich im Rahmen der Erläuterung operationeller Risiken auf Seite F₀₉-56.

Im Dezember 2009 veröffentlichte die BaFin ein Rundschreiben, das neue Anforderungen an die Ausgestaltung von Vergütungssystemen enthält und entsprechende Standards des Financial Stability Board umsetzt. Übergeordnetes Ziel der neuen Anforderungen ist die Vermeidung negativer Anreize zum Eingehen unverhältnismäßig hoher Risikopositionen. Zur Umsetzung der BaFin-Anforderungen hat die DekaBank ein entsprechendes Projekt gestartet. Erste Maßnahmen umfassen unter anderem die Einrichtung eines Vergütungsausschusses und die Konzeption einer Übergangslösung für Bonuszahlungen für das Geschäftsjahr 2009. Weitere Informationen hierzu finden sich im Kapitel Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter auf den Seiten F₀₉-31 bis F₀₉-32.

Gesamtrisikoposition der DekaBank

Risikoarten und -definitionen

Die DekaBank orientiert sich bei der Klassifizierung ihrer Risiken am Deutschen Rechnungslegungsstandard DRS 5-10 und stellt daher ihre Risikosituation differenziert nach Marktpreis-, Kredit-, Liquiditäts- und operationellen Risiken dar. Hinzu treten weitere spezifische Risiken, die bei der Ermittlung des Konzernrisikos berücksichtigt werden: das Beteiligungsrisiko, das Immobilien- und das Immobilienfondsrisiko sowie das Geschäftsrisiko.

Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken beschreiben den möglichen wirtschaftlichen Verlust aus künftigen Marktparameterschwankungen. Marktpreisrisiken umfassen Zinsänderungs- (einschließlich Spread-), Währungs- und Aktienkursrisiken einschließlich der jeweils dazugehörigen Optionsrisiken sowie Risiken aus Preisänderungen von Immobilienfonds und Rohstoffen als Underlying für Handelsprodukte und Portfoliobestandteile in Fonds und ETFs.

Geschäfte werden entsprechend der Geschäftsstrategie der DekaBank hauptsächlich im Zusammenhang mit Kundengeschäften (kundeninduziertes Geschäft), im geringeren Umfang auch für den Eigenbestand (Anlagebestand, Liquiditätsreserve und Handelsbestand) abgeschlossen. Darüber hinaus besteht auch die Absicht, durch aktives Eingehen von Positionen im Handelsbuch von kurzfristigen Schwankungen der Marktpreise zu profitieren. In der Summe soll so ein nachhaltiges wirtschaftliches Ergebnis der Bank erwirtschaftet werden.

Sowohl die strategischen Positionen im Anlagebuch als auch die eher kurzfristig orientierten Positionen im Handelsbuch sind mit Marktpreisrisiken behaftet. Dazu gehören Zins- und Aktienrisiken ebenso wie Credit-Spread-Risiken sowie in geringem Umfang Währungsrisiken und Optionsrisiken.

Kreditrisiken

Unter dem Kreditrisiko verstehen wir das Risiko, dass ein Kreditnehmer, Emittent oder Kontrahent seine vertraglich vereinbarten Leistungen nicht oder nicht rechtzeitig erbringt und der DekaBank hieraus ein wirtschaftlicher Schaden entsteht.

Grundsätzlich unterscheidet die DekaBank beim Kreditrisiko zwischen dem Positions- und dem Vorleistungsrisiko. Das Positionsrisiko umfasst das Kreditnehmer- und das Emittentenrisiko, das sich insbesondere an der Bonität der jeweiligen Vertragspartner bemisst, sowie das Wiedereindeckungsrisiko und die offenen Posten. Das Vorleistungsrisiko bildet die Gefahr ab, dass ein Geschäftspartner nach erbrachter Vorleistung durch die DekaBank seine vertraglich vereinbarte Gegenleistung nicht erbringt.

Kreditrisiken entstehen vorwiegend im Geschäftsfeld C&M, zu einem geringeren Teil aber auch in den Geschäftsfeldern AMI und AMK.

Das Geschäftsfeld C&M ist in die vier Teilgeschäftsfelder Credits, Markets, Exchange Traded Funds und Treasury aufgeteilt. Hauptaufgaben des Teilgeschäftsfelds Credits sind

Aufbau und Management von Kredit-Assets im Anlagebuch, die in Form von Fonds oder sonstigen Partizipationsformen bereitgestellt werden können. Das Teilgeschäftsfeld Markets ist der zentrale Dienstleister und Ideengeber für die internen und externen Asset-Management-Kunden der DekaBank. Im Wesentlichen umfassen die Aktivitäten Dienstleistungen im Rahmen der Ausführung von Asset-Management-Entscheidungen, Market Making für Exchange Traded Funds und die Bewirtschaftung der Wertpapiere von Sondervermögen über Repo-/Leihgeschäfte sowie für das Teilgeschäftsfeld Credits. Die im Teilgeschäftsfeld Markets aus Handelsaktivitäten resultierenden Kontrahenten- und Emittentenrisiken bestehen insbesondere gegenüber Financial Institutions, Fonds sowie Corporates. Das Teilgeschäftsfeld Treasury bündelt die Eigeninvestitionen der DekaBank und ist für die Steuerung von Marktpreisrisiken im Anlagebuch sowie der Liquiditätsrisiken zuständig. Kreditrisiken erwachsen im Treasury insbesondere aus dem Asset Liability Management.

Weitere Kreditrisiken resultieren aus in- und ausländischen Immobilienfinanzierungen im Geschäftsfeld AMI sowie den Garantiefonds des Geschäftsfelds AMK.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken beschreiben mögliche Verluste durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Prozessen und Systemen, durch fehlerhaftes Verhalten von Menschen oder durch externe Ereignisse; hierzu zählen auch Änderungen von politischen oder gesetzlichen Rahmenbedingungen. Sofern etwaige Schadensfälle auf Fehlern der Bank beruhen, treten in der Folge häufig weitere Risiken hinzu, deren Schadenspotenzial ebenfalls zu berücksichtigen ist. Beispiele für solche Sekundärrisiken sind Reputations- und Rechtsrisiken.

Liquiditätsrisiken

Unter Liquiditätsrisiken werden Gefahren einer Zahlungsunfähigkeit sowie Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva verstanden. Grundsätzlich werden dabei die Risikoarten Zahlungsunfähigkeitsrisiko und Liquiditätsfristentransformationsrisiko unterschieden.

Das Liquiditätsrisiko beschreibt das Risiko, Zahlungsverpflichtungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit nicht nachkommen zu können sowie ökonomische Risiken aus Ungleichgewichten der Laufzeitstruktur von Aktiva und Passiva.

Das Liquiditätsfristentransformationsrisiko beschreibt das Risiko, das sich aus einer Veränderung der eigenen Refinanzierungskurve der DekaBank bei Ungleichgewichten in der

liquiditätsbezogenen Laufzeitstruktur ergibt. Dieses Risiko wird in der DekaBank anhand von sogenannten Funding Ratios beobachtet. Diese Kennzahlen dienen hauptsächlich einer vorausschauenden Liquiditäts- und Refinanzierungsplanung.

Geschäftsrisiko

Dem Geschäftsrisiko kommt vor allem im Asset Management große Bedeutung zu. Es erfasst mögliche finanzielle Verluste, die durch Änderungen des Kundenverhaltens oder der Wettbewerbsbedingungen ebenso wie der allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen hervorgerufen werden. Wesentlich für die DekaBank sind alle Faktoren, welche die Ergebnisentwicklung aufgrund von Volumen- und Margenänderungen unerwartet negativ beeinflussen und keiner bereits genannten Risikoart zuzuordnen sind.

Beteiligungsrisiko

Unter dem Beteiligungsrisiko versteht die DekaBank die Gefahr eines finanziellen Verlusts aufgrund von Wertminderungen des Portfolios von Unternehmensbeteiligungen, sofern diese nicht bilanziell konsolidiert und damit im Rahmen anderer Risikoarten bereits berücksichtigt werden.

Immobilienrisiko

Das Immobilienrisiko beschreibt die Gefahr, dass sich der Wert von Immobilien im Eigenbestand des DekaBank-Konzerns vermindert.

Immobilienfondsrisiko

Das Immobilienfondsrisiko resultiert aus der Möglichkeit, dass sich im Eigenbestand befindliche Anteile an Immobilienfonds im Wert vermindern.

Konzepte der Risikomessung

Risikotragfähigkeit

Die DekaBank ermittelt ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken.

Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück. Die Berechnung des VaR mit einjähriger Haltedauer

erfolgt für verschiedene Konfidenzniveaus. Zentral für die interne Steuerung und die externe Kommunikation ist ein Konfidenzniveau von 99,9 Prozent. Zusätzlich ziehen wir ein Niveau von 99,97 Prozent heran.

Dem Konzernrisiko steht das Risikodeckungspotenzial gegenüber. Ist dieses durchgängig größer als das Konzernrisiko, also zu weniger als 100 Prozent ausgelastet, ist die Risikotragfähigkeit der DekaBank zu jedem Zeitpunkt gewährleistet. Die Risikotragfähigkeitsanalyse wird monatlich durchgeführt und das Ergebnis an den Vorstand berichtet. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also einem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typischen stillen Einlagen.

Stresstests

Zur Abschätzung extremer Marktentwicklungen werden zusätzlich regelmäßig Stresstests für alle wesentlichen Marktparameter durchgeführt. Hintergrund ist, dass ein Value-at-Risk-Modell das Verlustpotenzial unter weitgehend normalen Marktbedingungen wiedergibt. Stresstests beziehen darüber hinaus auch solche Ereignisse ein, die sich nicht unmittelbar aus statistischen Daten ableiten lassen. Die Analyse erstreckt sich auf die Marktpreis-(Zinsen, Aktien- und Wechselkurse), Liquiditäts- und die Kreditrisikoposition. Darüber hinaus werden an der Marktentwicklung ausgerichtete Stressszenarien für Credit-Spread-Risiken regelmäßig berechnet.

Im Berichtsjahr haben wir – auch unter Berücksichtigung der aktualisierten Anforderungen der MaRisk – zusätzliche Stresstests implementiert, welche extreme Marktsituationen übergreifend über die einzelnen Risikoarten abbilden. Zusätzlich wurden auch Stresstests bezogen auf die Einzelrisiken weiterentwickelt.

In der Risikotragfähigkeitsrechnung finden Stresstests ebenfalls Berücksichtigung. Das zusätzliche Risiko im Stress-Belastungsfall wird zusammen mit dem Konzernrisiko der Gesamtrisikotragfähigkeit gegenübergestellt. Für das

Geschäftsjahr 2009 weisen wir erstmals die Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit im Stress-Belastungsfall aus.

Gesamtrisikoposition im Geschäftsjahr 2009

Mit 2.917 Mio. Euro zum Jahresende 2009 bewegte sich das Konzernrisiko um 11 Prozent unter dem Vergleichswert 2008 (3.292 Mio. Euro). Vom Konzernrisiko entfielen 2.093 Mio. Euro auf das Kern- und 824 Mio. Euro auf das Nicht-Kerngeschäft. Das primäre Deckungspotenzial summierte sich auf 3.748 Mio. Euro und war damit zu 77,8 Prozent ausgelastet. Verglichen mit der Auslastung von 96,4 Prozent zum Jahresultimo 2008 hat sich die Inanspruchnahme des Deckungspotenzials deutlich verringert.

Die Gesamtrisikotragfähigkeit war im Berichtszeitraum zu jedem Zeitpunkt gewährleistet; lediglich im ersten Quartal 2009 war das Konzernrisiko aufgrund der vorübergehenden Ausweitung von Credit Spreads zeitweise höher als das primäre Deckungspotenzial.

Im Stress-Belastungsfall ergab sich zum Jahresultimo ein Konzernrisiko von 3.713 Mio. Euro. Daraus resultierte eine Auslastung der Gesamtrisikotragfähigkeit im Stress-Belastungsfall von 72,1 Prozent (Vorjahr: 82,0 Prozent). Auch unter Stressbedingungen zeigt sich folglich die weitere Entspannung der Risikolage des DekaBank-Konzerns. Die Gesamtrisikotragfähigkeit in Höhe von 5.152 Mio. Euro (Vorjahr: 5.043 Mio. Euro) enthält zusätzlich zum primären Deckungspotenzial das sekundäre Deckungspotenzial in Höhe von 1.404 Mio. Euro. Ohne Berücksichtigung des Stress-Belastungsfalls war die Gesamtrisikotragfähigkeit zu lediglich 56,6 Prozent (Vorjahr: 65,3 Prozent) ausgelastet.

Das Kreditrisiko lag bei 1.367 Mio. Euro; dies entsprach auf Jahressicht einem Rückgang um 8 Prozent. Neben der Einengung der Credit Spreads wirkte sich die moderate Verringerung des Netto-Kreditvolumens aus; lediglich im

Zuge der Liquiditätsanlage (Teilgeschäftsfeld Markets) wurde das Portfolio im Vergleich zum Vorjahr ausgebaut. Zudem haben wir unsere Methodik verfeinert; hierdurch ergab sich ein geringfügig dämpfender Effekt auf den Credit-Value-at-Risk (CVaR). Vom Kreditrisiko entfielen 221 Mio. Euro auf das Nicht-Kerngeschäft.

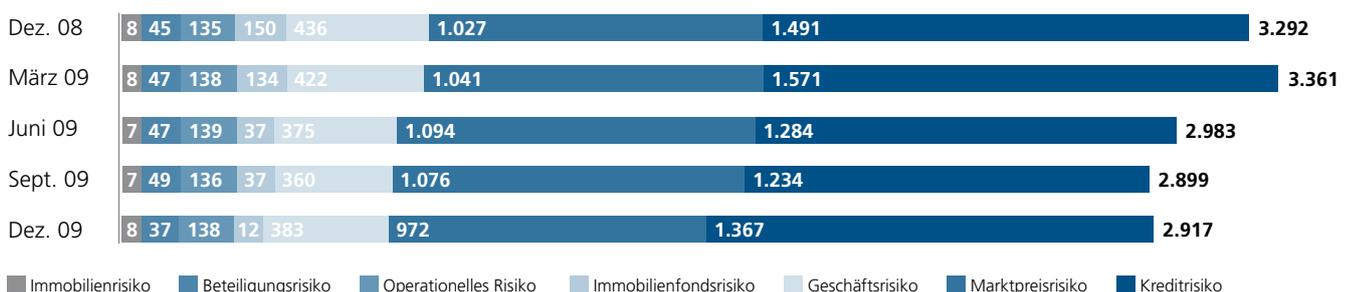
Mit einem VaR von 972 Mio. Euro lag das Marktpreisrisiko, welches auch das Spreadrisiko einschließt, wieder unterhalb der Grenze von 1 Mrd. Euro und 5 Prozent unter dem Vorjahreswert von 1.027 Mio. Euro. Aufgrund gesunkener Volatilitäten wie auch leicht reduzierter Zinsrisikopositionen haben sich die klassischen Marktpreisrisiken – und hier vor allem die Zinsrisiken – leicht verringert. Verstärkt wird dieser Effekt durch die mit dem neuen Modell umgesetzte integrierte Berechnung von Spreadrisiken mit den allgemeinen Marktpreisrisiken. Diversifikationseffekte werden entsprechend vollständig erfasst. Mehr als drei Viertel des Gesamtwerts entfielen auf das Spreadrisiko. Mehr als die Hälfte des VaR beim Marktpreisrisiko (543 Mio. Euro) entfiel gegen Ende 2009 auf das Portfolio des Nicht-Kerngeschäfts.

Das Geschäftsrisiko bewegte sich mit einem VaR von 383 Mio. Euro unterhalb des – durch die Marktturbulenzen im Fondsgeschäft geprägten – Vorjahreswerts von 436 Mio. Euro. In der Szenarioberechnung wirkten sich vor allem die gesunkenen Nettoprovisionen aus Wertpapierfonds aus. Gleichwohl reflektiert der immer noch hohe Stand des Geschäftsrisikos die gegenwärtigen Marktunsicherheiten, die sich auf die Kosten- und Ertragsentwicklung auswirken können.

Das operationelle Risiko lag mit einem VaR von 138 Mio. Euro nur leicht über dem Vorjahreswert (135 Mio. Euro). Das Beteiligungsrisiko ging im Vergleich zum Jahresultimo (45 Mio. Euro) aufgrund niedrigerer Buchwerte um

Konzernrisiko im Jahresverlauf (Abb. 13)

Mio. €



18 Prozent zurück und lag zum Jahresende bei 37 Mio. Euro. Das Immobilienfondsrisiko sank im Vergleich zum Vorjahresresultimo (150 Mio. Euro) um 92 Prozent und betrug nur noch 12 Mio. Euro per 31. Dezember 2009. Der Rückgang ist zum einen auf einen deutlichen Bestandsabbau und zum anderen auf die Schärfung unserer Methodik zurückzuführen. Das Immobilienrisiko zeigte keine Abweichungen und trug unwesentlich zum Konzernrisiko bei (Abb. 13).

Marktpreisrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Die Marktpreisrisikostrategie der DekaBank setzt den Handlungsrahmen für die Handelsgeschäfte der DekaBank und alle weiteren Geschäfte, die mit Marktpreisrisiken behaftet sind. Sie macht geschäftspolitische Vorgaben für die Märkte, in denen wir tätig sind, regelt Zuständigkeiten sowie Art und Umfang der dort getätigten Geschäfte und macht überdies Vorgaben für das Risikomanagement, -controlling und -reporting.

Die Marktpreisrisikostrategie wird ganzheitlich im Zusammenhang mit der Liquiditätsrisikostrategie betrachtet. Die einzelnen Risikokomponenten werden allerdings separat ausgewiesen und gesteuert. Die Handelsstrategie ist integraler Bestandteil der Marktpreis- und Liquiditätsrisikostrategie.

Das APSK definiert den Rahmen für das Management der strategischen Marktpreisrisikoposition entsprechend den Limitvorgaben des Gesamtvorstands. Es kommt grundsätzlich zweimal im Monat zu Sitzungen zusammen, erörtert Limitänderungen für die Handelsportfolios sowie die strategische Position und legt diese dem Gesamtvorstand zur Beschlussfassung vor. Die Risikoüberwachung und -berichterstattung erfolgt durch die Einheit Marktrisikoccontrolling Konzern im Corporate Center Risiko & Finanzen. Diese Einheit verantwortet die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Validierung der Verfahren zur Quantifizierung der Marktpreisrisiken. Bei Limitüberschreitungen informiert das Marktrisikoccontrolling unverzüglich den Gesamtvorstand.

Zur Messung und Überwachung der Risikoposition werden alle zum Handelstag bestehenden Einzelpositionen des DekaBank-Konzerns herangezogen. Messung, Überwachung und Reporting der Risikokennziffern orientieren sich an einer konzernweit einheitlichen Portfoliohierarchie. Hierbei wird insbesondere auch zwischen dem Bank- und dem

Handelsbuch unterschieden. Jedes Geschäft wird unverzüglich bei Geschäftsabschluss einem Portfolio zugeordnet.

Zur Minimierung von Risiken nutzt die DekaBank vor allem etablierte Produkte und Märkte, die aufgrund ihrer internationalen Akzeptanz gewöhnlich eine ausreichende Marktliquidität und Markttiefe aufweisen. Geschäfte in Edelmetallen und Waren wurden im Berichtszeitraum nicht getätigt.

Die Risikopositionen werden anhand von Risikokennziffern, die wir aus dem im weiteren Verlauf beschriebenen VaR-Verfahren gewinnen, auf Portfolioebene limitiert. Zusätzlich zu diesen Risikolimiten sind zur effektiven Verlustbegrenzung insbesondere der Handelsbücher Stop-Loss-Limite definiert. Berechnungsgrundlage für die Auslastung der Stop-Loss-Limite ist das betriebswirtschaftlich aufgelaufene Jahresergebnis, das von der Einheit Accounting & Performance im Corporate Center Risiko & Finanzen ermittelt wird. Übersteigt der Verlust das Stop-Loss-Limit, sind die offenen Positionen des entsprechenden Portfolios unverzüglich zu schließen.

Quantifizierung von Marktpreisrisiken

Entsprechend dem Umfang der Zins- und Aktienpositionen sowie der Bedeutung von Credit-Spread-Veränderungen auf die Bewertung von Kreditkapitalmarktprodukten misst die DekaBank der Überwachung der diesbezüglichen Marktrisiken einen besonders hohen Stellenwert bei. Die Systeme zur Messung und Überwachung der Risiken werden fortlaufend verfeinert und weiterentwickelt.

Zu Beginn des vierten Quartals haben wir die Weiterentwicklung des Marktpreisrisikomodells abgeschlossen und das System und die Methodik zur Risikomessung umgestellt. Erfolgte bis dahin die tägliche Ermittlung der Risikokennziffern noch mithilfe von Szenarioanalysen und nach dem VaR-Verfahren der Varianz-Kovarianz-Methode, so greifen wir nun auf eine sensitivitätsbasierte Monte-Carlo-Simulation zurück.

Mit dem Monte-Carlo-Ansatz kommt ein Risikomodell zum Einsatz, dessen Eingangsgrößen die Sensitivitätskennzahlen Delta, Gamma, Vega und Theta („Griechen“) sind. Diese Sensitivitäten erster und zweiter Ordnung drücken die Kurssensitivität von Finanzinstrumenten anhand von Veränderungen und impliziten Volatilitäten des Basiswerts aus und dienen der gesamthaften Risikoormittlung von linearen wie auch nicht-linearen Produkten. Sie stehen über die Quantifizierung hinaus als Steuerungsgrößen – etwa für die Limitierung von Risikopositionen oder zur Risikoeinschätzung von Neuprodukten – zur Verfügung.

Risikomanagement und -überwachung erfolgen auf Basis derselben Steuerungsgrößen.

Durch die Umstellung erreicht die DekaBank eine besser an der Handelsstrategie ausgerichtete und exaktere Abbildung aller Risikofaktoren einschließlich der nicht-linearen Risiken und auch der Credit-Spread-Risiken. Die tägliche Risikomessung erfolgt für alle Risikoarten des Marktpreisrisikos sowohl im Handels- als auch im Anlagebuch integriert. Hierdurch ist eine ganzheitliche Betrachtung aller Marktrisiken bei angemessener Berücksichtigung von Diversifikationseffekten durch Einbeziehung von Korrelationen über alle Portfolios und Risikoarten hinweg gewährleistet.

Value-at-Risk (VaR)

Während der VaR im Rahmen der Risikotragfähigkeitsanalyse mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer Haltedauer von einem Jahr errechnet wird, ist der VaR zur Bestimmung der Auslastung der operativen Limite auf eine Haltedauer von zehn Tagen (im Handel einem Tag) und ein Konfidenzniveau von 95 Prozent skaliert. Der operative VaR entspricht damit dem Verlust, der beim Halten einer Position über einen Zeitraum von einem beziehungsweise zehn Handelstagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 95 Prozent nicht überschritten wird.

Die seit dem vierten Quartal 2009 verwendete sensitivitätsbasierte Monte-Carlo-Simulation wird übergreifend über sämtliche Portfolios, insbesondere auch die Optionsportfolios und Credit-Spread-sensitiven Portfolios, eingesetzt. Berechnungsgrundlage sind Volatilitäten und Korrelationen, die über historische Veränderungen der Marktparameter ermittelt wurden. Dabei berücksichtigen wir Marktkorrelationen innerhalb der Risikokategorien Zinsen und Spreads, Devisen und Aktien sowie Korrelationen zwischen den Risikokategorien.

Zur Berechnung des Aktienrisikos wird nunmehr jeder Aktientitel als eigener Risikofaktor erfasst und in der Risikermittlung entsprechend berücksichtigt. Die spezifischen Zinsrisiken (Spreadrisiken) werden nun integriert über die Sensitivitäten der zugrunde liegenden Bonitäts-spreadkurven kalkuliert.

Die Kennziffern werden täglich für alle Risikokategorien und für alle Portfolios ermittelt und den zugehörigen portfolioorientierten Limiten gegenübergestellt.

Aufgrund der unterjährigen Umstellung der Messmethode sind die ab dem vierten Quartal ermittelten Werte nur eingeschränkt mit den für die Vorperioden ausgewiesenen Zahlen vergleichbar. Neben den schon beschriebenen

methodischen Verfeinerungen ist die eingeschränkte Vergleichbarkeit nicht zuletzt auch auf eine genauere Abgrenzung von Spreadrisiko und allgemeinem Zinsrisiko zurückzuführen.

Sensitivitäten

Unterstützend zur Risikomessung mittels des Value-at-Risk-Verfahrens werden auch risikoartenspezifische Sensitivitäten täglich ermittelt und berichtet. So werden für das allgemeine Zinsrisiko die Sensitivitäten Delta als Basis Point Value und Gamma ermittelt; der Basis Point Value drückt die Kursveränderungen in Abhängigkeit von Renditeverschiebungen aus. Das ebenfalls täglich ermittelte Zinsvega beschreibt Kursveränderungen in Abhängigkeit von der impliziten Volatilität einer Position. Sensitivitätenermittlung und -analyse erfolgen sowohl aufgegliedert nach verschiedenen Währungsräumen als auch nach entsprechenden Laufzeitbändern.

Beim Spreadrisiko differenzieren wir – analog zum allgemeinen Zinsrisiko – ebenfalls nach Währungsräumen und Laufzeitbändern. Eine Aufteilung erfolgt insbesondere in Abhängigkeit von rating- und industriespezifischen Segmenten. Um Basisrisiken adäquat zu erfassen, werden die Märkte für Credit Default Swaps (CDS) und Anleihen separat betrachtet.

Für das Währungs- und Aktienrisiko ermitteln wir die Sensitivitäten Delta, Gamma und Vega als Wertänderung bezüglich einer einprozentigen Änderung der zugrunde liegenden Risikofaktoren.

Stresstests

Neben der Betrachtung der Risiken im Rahmen des Value-at-Risk sind Stresstests zur Steuerung und Überwachung von besonderer Bedeutung.

Bei den Stresstests unterscheiden wir zwischen Sensitivitätsanalysen und Stressszenarien.

Sensitivitätsanalysen werden als einfache Verschiebungen der unterschiedlichen Risikofaktoren für Zins-, Credit-Spread-, Aktienkurs- und Wechselkursveränderungen definiert. Bei den Zinsszenarien werden neben klassischen Parallel-Shifts weitere Szenarien wie Drehungen, ein Kippen oder ein Krümmen der Zinskurve durchgeführt. Die Sensitivitätsanalysen dienen der operativen Steuerung der Risiken aus den Handels- und Treasury-Positionen.

Mithilfe der Stressszenarien werden die Auswirkungen von historischen oder hypothetischen Szenarien analysiert, die gleichzeitig auf mehrere Risikofaktoren wirken.

Den Umfang der Stressszenarien haben wir im Berichtsjahr erweitert, um insbesondere extreme Marktsituationen noch besser analysieren zu können. Zur Analyse der Zinsrisikoposition führen wir regelmäßig währungs- und segment-spezifische Stresstests durch, welche aus der historischen Zinsentwicklung abgeleitet werden.

Das Marktrisikocontrolling analysiert darüber hinaus in Zusammenarbeit mit der Einheit Makro Research die konkreten Ergebnisauswirkungen auf Basis aktueller Zinserwartungen der Bank und führt weiter die aufsichtsrechtlich geforderten Szenarien für Zinsänderungsrisiken im Anlagebuch durch.

Für das Spreadrisiko wurden im Zusammenhang mit den Turbulenzen an den Finanzmärkten die Stressszenarien kontinuierlich weiterentwickelt. Derzeit führen wir vier verschiedene Stressszenarien durch. Darunter fallen einerseits Szenarien, bei denen die zugrunde liegenden Modellparameter anhand der historischen Entwicklung der Credit Spreads während der Finanzkrise für unterschiedliche Asset- und Ratingklassen festgelegt werden. Andererseits werden hypothetische Szenarien berechnet. Der potenzielle Verlust aus erwarteten Marktwertveränderungen in den Szenarien wird anhand von extremen Risikoauflagen unterschiedlicher Kreditkapitalmarktprodukte gegenüber Swap Rates errechnet.

Die mit Optionen verbundenen nicht-linearen Risiken im Handelsbuch werden seit Umstellung der Risikomethodik im vierten Quartal 2009 integriert betrachtet. Vorher wurden sie gesondert über die Szenario-Matrix-Methode berücksichtigt.

Backtesting der VaR-Risikokennziffern

Zur Überprüfung der Aussagekraft unserer Value-at-Risk-Prognose führen wir regelmäßig ein Backtesting für unterschiedliche Portfolioebenen durch. Hierbei stellen wir die

Tagesergebnisse, die theoretisch unter der Annahme unveränderter Positionen aufgrund der beobachteten Marktentwicklung des Folgetages erzielt werden, den jeweils prognostizierten Value-at-Risk-Werten des Vortags gegenüber. Die Erkenntnisse des Backtesting verwenden wir zur Weiterentwicklung des Risikomodells. Ein Reporting der Ergebnisse erfolgt seitens des Marktrisikocontrollings auf vierteljährlicher Basis an das APSK.

Reporting der Marktpreisrisiken

Das Marktrisikocontrolling überwacht sämtliche Risikolimits und informiert täglich den Vorstandsvorsitzenden, die für die involvierten Geschäftsfelder und Risiko & Finanzen zuständigen Vorstandsmitglieder, die Leiter der Einheiten Risiko & Finanzen, Treasury und Markets sowie den COO des Geschäftsfelds C&M über die Marktrisikopositionen des Handels- und Anlagebuchs und die Handlungsergebnisse zum Geschäftsschluss. Alle zwei Wochen wird dem APSK und im monatlichen Rhythmus dem Gesamtvorstand berichtet. Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt. Der Verwaltungsrat wird vierteljährlich informiert.

Aktuelle Risikosituation

Marktpreisrisiken im Konzern entstehen in Form von Zinsrisiken (allgemeine Zinsrisiken und Spreadrisiken), Aktienrisiken und Währungsrisiken (Abb. 14). Das Zinsrisiko in Höhe von 96,7 Mio. Euro hat sich gegenüber dem Vorjahr (98,8 Mio. Euro) nur geringfügig verändert. Dagegen sind das Aktien- und das Währungsrisiko mit 9,0 Mio. Euro beziehungsweise 6,6 Mio. Euro gegenüber dem Vorjahr (6,5 Mio. Euro beziehungsweise 4,8) angestiegen.

Das Zinsrisiko und hier insbesondere das Spreadrisiko ist das mit Abstand wichtigste Marktpreisrisiko. Nach 76,7 Mio. Euro zum Jahresultimo 2008 belief sich das Spreadrisiko Ende 2009 auf 96,9 Mio. Euro. Der Anstieg resultiert vor

Value-at-Risk im DekaBank-Konzern¹⁾ (Konfidenzniveau 95 Prozent, Haltedauer 10 Tage) (Abb. 14)

Mio. € Kategorie	31.12.2009		31.12.2008		Risikoveränderung
	Kerngeschäft	Nicht-Kerngeschäft	Konzern	Konzern	
Zinsrisiko	54,3	66,1	96,7	98,8	-2,1 %
Zins allgemein	4,2	2,0	4,2		
Spread	54,2	66,2	96,9		
davon im Kreditkapitalmarktgeschäft	26,4	65,6	76,2		
Aktienrisiko	9,0	-	9,0	6,5	39,1 %
Währungsrisiko	2,0	4,9	6,6	4,8	37,2 %

¹⁾ Inklusive emissionsspezifisches Spreadrisiko. Ohne Berücksichtigung von Spreadrisiken der Passivseite. Aufgrund der zum 1. Oktober 2009 erfolgten Umstellung der Risikorechnungsmethodik sind die Jahresultimowerte nur bedingt vergleichbar.

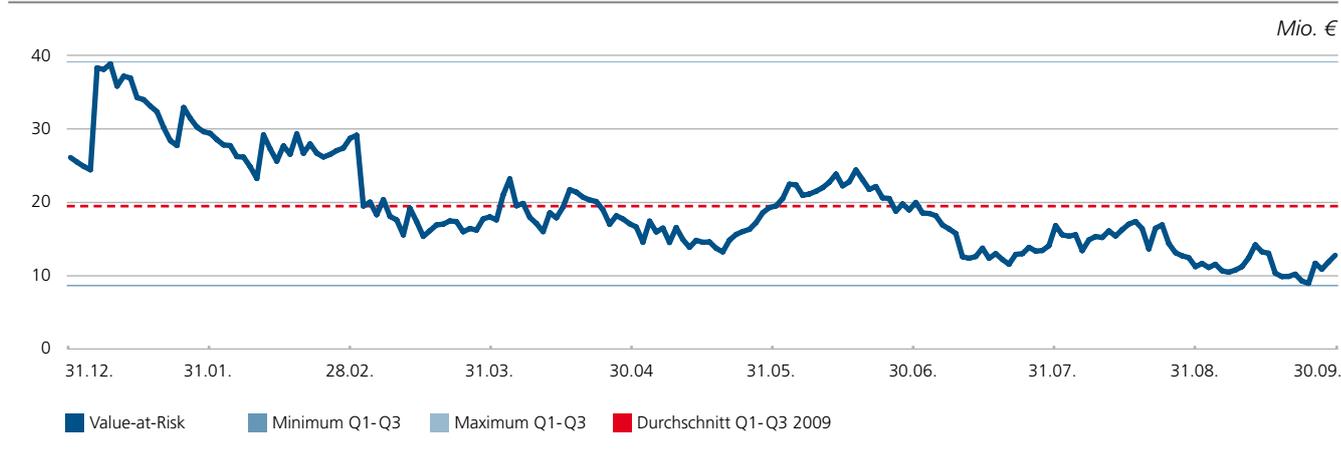
allem aus den höheren Marktwerten der Kreditkapitalmarktprodukte infolge der allgemeinen Markterholung sowie aus der feineren Abgrenzung von Spreadrisiken und allgemeinem Zinsrisiken. Letztere führt zu einer Verschiebung von allgemeinem Zinsrisiko hin zum Spreadrisiko.

Der größte Anteil des Spreadrisikos entsteht mit 76,2 Mio. Euro im Portfolio der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte. Die daraus resultierende Risikolage ist in einem gesonderten Abschnitt auf den Seiten F₀₉-61 bis F₀₉-63 beschrieben. Das Spreadrisiko im Anlagebuch (Treasury einschließlich der Kreditkapitalmarktprodukte) betrug per 31. Dezember 2009 89,6 Mio. Euro. Im Handelsbuch belief sich das Spreadrisiko auf 16,7 Mio. Euro.

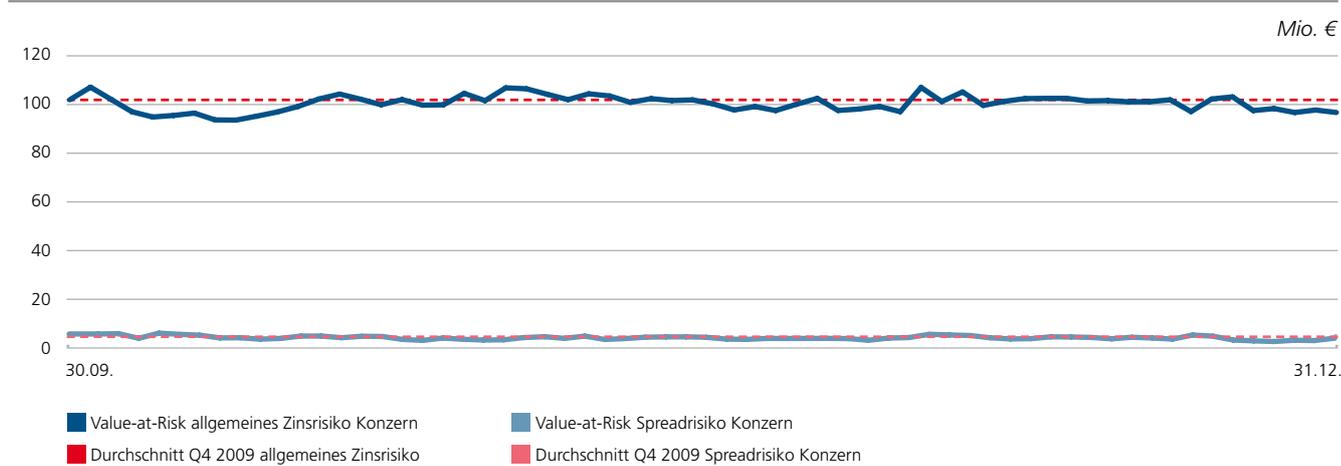
Das allgemeine Zinsrisiko in Höhe von 4,2 Mio. Euro resultierte zum größten Teil aus Euro-Positionen. Das allgemeine Zinsrisiko im Handelsbuch betrug per 31. Dezember 2009 3,9 Mio. Euro. Im Anlagebuch belief sich das allgemeine Zinsrisiko auf 1,7 Mio. Euro.

Vor dem Hintergrund der Einführung des neuen Marktpreisrisikomodells zum 1. Oktober 2009 haben wir den Jahresverlauf des Value-at-Risk getrennt für die ersten drei Quartale (nur allgemeines Zinsrisiko); (Abb. 15) und das vierte Quartal (allgemeines Zinsrisiko und Spreadrisiko) dargestellt (Abb. 16).

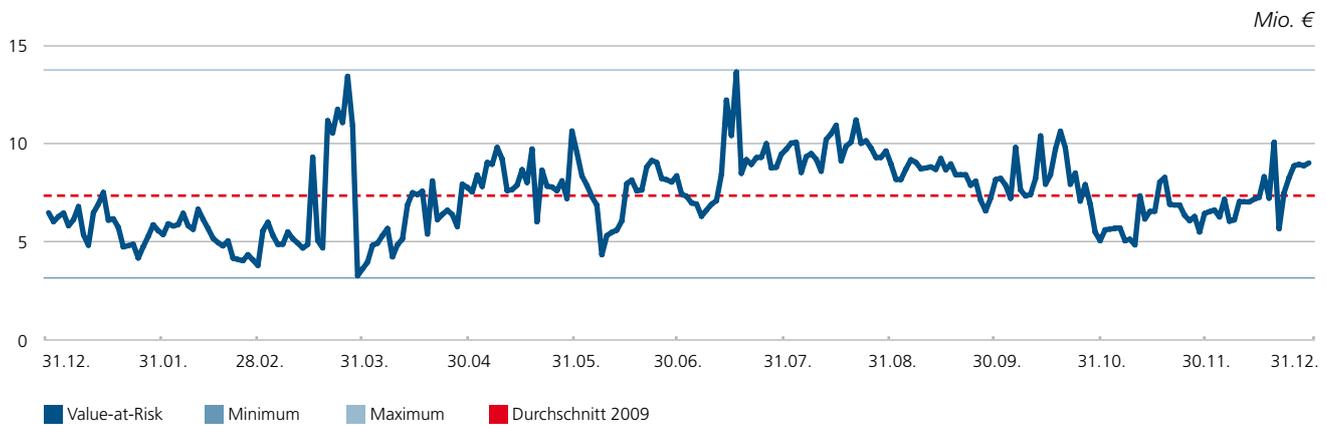
Value-at-Risk allgemeines Zinsrisiko Konzern im Jahresverlauf Q1-Q3 2009 (Abb. 15)



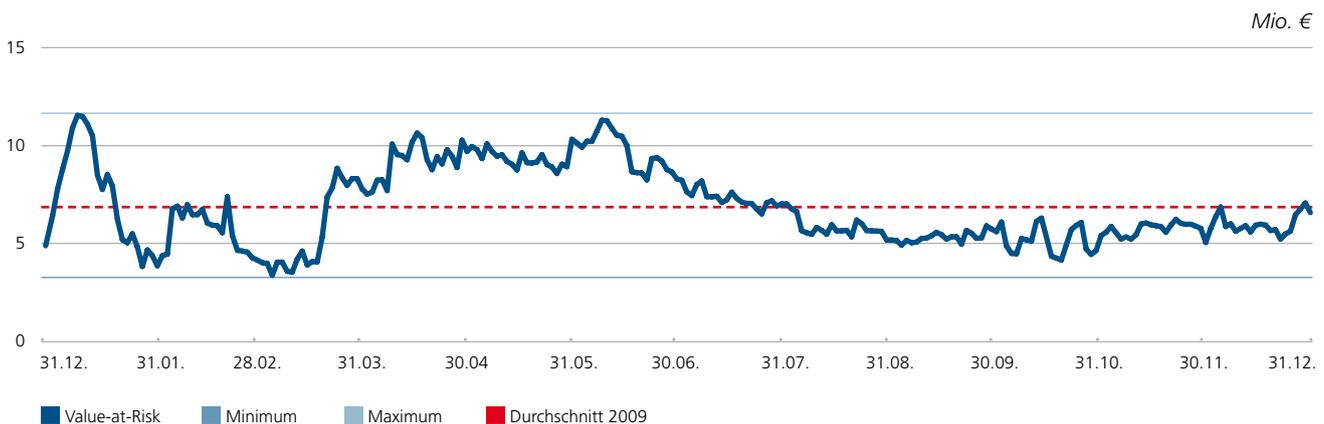
Value-at-Risk allgemeines Zinsrisiko und Spreadrisiko Konzern im Verlauf Q4 2009 (Abb. 16)



Value-at-Risk Aktienrisiko Konzern im Jahresverlauf 2009 (Abb. 17)



Value-at-Risk Währungsrisiko Konzern im Jahresverlauf 2009 (Abb. 18)



Das Aktienrisiko lag zum Jahresende bei 9,0 Mio. Euro und damit über dem Vorjahreswert von 6,5 Mio. Euro (Abb. 17). Ausschlaggebend waren höhere Risiken im Handelsbuch, die zum Teil auf dem Bereich Lineare Aktienrisiken und zum anderen Teil auf dem verstärkten Engagement im Leihe-Ersatzgeschäft beruhen. Diese beliefen sich per 31. Dezember 2009 auf 7,8 Mio. Euro. Dagegen verringerte sich das aus der Anschubfinanzierung von Wertpapier-Publikumsfonds resultierende Aktienrisiko deutlich. Hier spiegelt sich zum einen ein Rückgang der Volatilitäten und zum anderen die grundlegende Strategie der DekaBank wider, bewusst nur geringe Risikopositionen im Aktienbereich einzugehen. Im Anlagebuch betrug das Aktienrisiko 4,4 Mio. Euro.

Das Währungsrisiko erhöhte sich von 4,8 Mio. Euro im Vorjahr auf 6,6 Mio. Euro (Abb. 18). Der Anstieg geht vor allem auf Marktwertveränderungen bestehender

Wertpapierpositionen im Treasury zurück. Das Währungsrisiko im Anlagebuch betrug zum Jahresresultimo 2009 5,8 Mio. Euro, im Handelsbuch 1,2 Mio. Euro. Die wesentlichen Währungspositionen der DekaBank resultieren aus US-Dollar und Britischen Pfund.

Kreditrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Organisation des Kreditrisikomanagements

Die Kreditrisikostategie gibt den Handlungsrahmen für die geschäftlichen Aktivitäten des DekaBank-Konzerns im Umgang mit Kreditnehmer Risiken, Emittentenrisiken, Vorleistungsrisiken und Wiedereindeckungsrisiken vor und ist Basis für ein übergreifendes Kreditrisikoportfoliomanagement. Sie dient ferner der Festlegung der Kreditrisikogrundsätze

für Kredite im Sinne des § 19 (1) KWG und beschreibt die Segmente, die den Schwerpunkt des Kreditgeschäfts darstellen – einschließlich der spezifischen Risikodeterminanten und Mindeststandards. Die Kreditrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie mindestens einmal jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Risikoüberwachung und Risikosteuerung der Kreditrisiken erfolgen nach einheitlichen Grundsätzen und unabhängig davon, ob diese aus Handels- oder Nichthandelsgeschäften resultieren. Die zugehörigen Aufgaben werden vom Vorstand, von den Geschäftsfeldern C&M sowie AMI, vom Corporate Center Marktfolge Kredit sowie von der Einheit Kreditrisikocontrolling Konzern des Corporate Centers Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Entsprechend den „Mindestanforderungen an das Risikomanagement“ (MaRisk) müssen bestimmte Aufgaben im Kreditprozess außerhalb des Marktbereichs wahrgenommen werden. So ist das Corporate Center Marktfolge Kredit Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung und zuständig für das marktunabhängige Zweitvotum von Kreditentscheidungen sowie für die Erstellung und Freigabe der Bonitätsanalysen und Ratings. Darüber hinaus überprüft das Corporate Center Marktfolge Kredit die Qualität der Kreditprozesse und überwacht als ständiges Mitglied des Monitoring-Ausschusses die Intensiv- und Problemkreditbearbeitung. Mitglieder dieses Ausschusses, der für die Steuerung und Überwachung der Bearbeitung von gefährdeten Engagements verantwortlich ist, sind neben dem Leiter des Corporate Centers Marktfolge Kredit die Teilgeschäftsfeldleiter Credits, Markets und Treasury aus dem Geschäftsfeld C&M, die Leiterin des Teilgeschäftsfelds Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI sowie die Leiterin des Corporate Centers Recht. Das Corporate Center Marktfolge Kredit verfügt im Monitoring-Ausschuss über ein Vetorecht.

Weitere Marktfolge-Funktionen übernimmt die Einheit Kreditrisikocontrolling des Corporate Centers Risiko & Finanzen. Sie überwacht Kreditrisiken auf Portfolioebene sowie auf der Ebene der Kreditnehmer und ist für die Risikoberichterstattung im Hinblick auf Kreditrisiken zuständig. Daneben verantwortet sie die methodische Entwicklung, Qualitätssicherung und Überwachung der Verfahren zur Identifizierung und Quantifizierung des Kreditrisikos. Abnahmen und weitere Entscheidungen hinsichtlich der Weiterentwicklung der Ratingverfahren obliegen dem Rating-Ausschuss (vergleiche auch Abschnitt Bonitätsbeurteilung).

Durch die funktionale und organisatorische Trennung der Marktfolge Kredit und des Kreditrisikocontrollings vom

Geschäftsfeld C&M sowie dem Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending im Geschäftsfeld AMI wird eine unabhängige Risikobeurteilung und -überwachung gewährleistet.

Steuerung, Überwachung und Limitierung von Kreditrisiken

Die Kreditrisiken steuert und überwacht die DekaBank sowohl einzelgeschäftsbezogen auf Kreditnehmerebene als auch auf Portfolioebene.

Auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und, sofern vorhanden, der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit hat die DekaBank jeweils Teillimite für das Positionsrisiko und das Vorleistungsrisiko sowie ein Limit für die Gesamtposition festgelegt. Die Limite orientieren sich an der Bonität des Kreditnehmers ebenso wie an der Besicherung sowie der Laufzeit der Geschäfte. Auch Länder- und Branchengesichtspunkte spielen eine Rolle. Überdies wird darauf geachtet, dass Einzelengagements eine angemessene Größe nicht überschreiten. Kreditgeschäfte mit hohem spekulativem Charakter oder sehr ungewöhnlich gearteten Risiken werden nicht eingegangen. Darüber hinaus müssen Projektfinanzierungen gemäß Kreditrisikostategie den Anforderungen der „Equator Principles“ genügen; zur Überprüfung und Einordnung der Projekte werden externe Gutachter herangezogen.

Im Teilgeschäftsfeld Credits bestehen je nach Art der Finanzierung spezielle risikobegrenzende Standards. So wird unter anderem bei Projektfinanzierungen auf technologische Sicherheit sowie angemessene Preisrisiko- und Kostenreserven geachtet. Bei öffentlichen Infrastrukturfinanzierungen spielt die Beurteilung der finanzierten Objekte sowie des Betreibers eine wesentliche Rolle, während bei ECA-gedeckten Export- und Handelsfinanzierungen Länder- und Lieferrisiken von besonderer Relevanz sind.

Bei nicht strukturierten Kapitalmarktprodukten des Kerngeschäfts – insbesondere Bonds, Swaps, Credit Default Swaps (CDS) und Indexgeschäften – achten wir auf Aspekte wie die Expertise und Reputation der Transaktionsbeteiligten, ein analysierbares Marktumfeld der zugrunde liegenden Underlyings und überdies auf ein angemessenes Credit Enhancement.

Im Bereich der strukturierten Kapitalmarktprodukte sowie in den Segmenten, die dem Nicht-Kerngeschäft zugeordnet wurden, finden keine Neuengagements statt.

Neben einzelgeschäftsbezogenen Kriterien gibt es produktspezifische Ausschlüsse. In der Immobilienfinanzierung im Teilgeschäftsfeld Real Estate Lending spielen Kriterien wie

Bonität des Nutzers beziehungsweise der Projektbeteiligten, Objektstandort, -qualität und -rentabilität oder auch die hinreichende Vorabvermietung bei Immobilienprojektentwicklungen eine übergeordnete Rolle.

Sicherheiten zur Kreditrisikominimierung werden insbesondere in Form von Garantien und Bürgschaften, Grundpfandrechten auf Gewerbe- und Wohnimmobilien, Registerpfandrechten und Forderungsabtretungen hereingenommen. Der Wertansatz der Sicherheiten orientiert sich bei Garantien und Bürgschaften an der Bonität des Sicherheitengabers, bei Sachsicherheiten an dem Markt- oder Verkehrswert beziehungsweise dem Beleihungswert des finanzierten Objekts. Die Bewertung der Sicherheiten wird grundsätzlich in einem jährlichen Turnus überprüft. Im Handelsgeschäft minimieren wir Kreditrisiken unter anderem durch den Einsatz von Aufrechnungsvereinbarungen über Derivate und Repogeschäfte. Als Sicherheiten dienen vor allem Barsicherheiten und Wertpapiere, besondere rahmenvertragliche Sicherungen im Repo-/Leihegeschäft sowie Collateral-Management-Vereinbarungen.

Die Verfahren zur Bewertung und Verwaltung der Kreditrisicherheiten sind im Kredithandbuch der Bank zusammengefasst. Wenn Sicherheiten neu als Kreditrisikominderungs-techniken zur Anrechnung im Rahmen der SolvV gebracht werden sollen, kann dies nur nach Umsetzung und Dokumentation der in der SolvV geforderten Voraussetzungen erfolgen. In diesen Prozess sind alle betroffenen Einheiten der Bank einbezogen.

Bonitätsbeurteilung

Bei der Beurteilung der Bonität von Kreditnehmern verlassen wir uns grundsätzlich nicht auf externe Ratings, sondern verwenden auf Konzern- und Bankebene ein fein differenziertes, internes Ratingsystem, das auch den Anforderungen der aktuellen Regeln zur Eigenmittelunterlegung für Kreditinstitute („Basel II“) genügt. Das System basiert auf intern ermittelten Ratings, die entsprechenden Schätzungen von Ausfallwahrscheinlichkeiten (Probability of Default, PD) zugeordnet sind.

Unser Ratingsystem deckt den Bereich klassischer Adressrisiken etwa im Geschäft mit Unternehmen, Banken und Sovereigns ab und liefert darüber hinaus auch im Bereich von Spezial- und Projektfinanzierungen trennscharfe Bonitätsnoten.

Die für den Betrieb interner Ratingsysteme geforderte unabhängige Kreditrisikoüberwachung wird durch das

Corporate Center Marktfolge Kredit und das Kreditrisikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen wahrgenommen.

Im Rahmen eines Verbundprojekts sind ferner Aufgaben im Hinblick auf die laufende Pflege und Weiterentwicklung sowie der technische Betrieb der Ratingmodule an ein Gemeinschaftsunternehmen der beteiligten Landesbanken, die RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in München, ausgelagert worden. Ein Ratingmodul wird in Kooperation mit dem zentralen Dienstleister der Sparkassen, der S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin, betreut.

Die Zuständigkeit für die bankinterne Abnahme beziehungsweise Entscheidung im Hinblick auf die methodische Weiterentwicklung und Pflege der Ratingsysteme liegt beim Rating-Ausschuss, der sich aus Vertretern der Corporate Center Marktfolge Kredit sowie Risiko & Finanzen zusammensetzt. Darüber hinaus ist der Rating-Ausschuss auch für die grundsätzliche Festlegung der Ratingprozesse zuständig. Die Ersteinführung neuer Ratingverfahren bedarf der Genehmigung durch den Gesamtvorstand.

Die aktuell verwendeten Ratingmodule sind auf die relevanten Forderungsklassen zugeschnitten. Darunter sind klassische Scorecard-Modelle, in deren Rahmen eine Bonitätseinschätzung auf Basis aktueller quantitativer und qualitativer Kreditnehmermerkmale vorgenommen wird, sowie Module, bei denen die Ausfallwahrscheinlichkeit anhand simulierter Makro- und Mikroszenarien der relevanten Risikotreiber hinsichtlich der zu erwartenden Cashflows geschätzt wird. Bei einem Modul wird die Ausfallwahrscheinlichkeit über einen Portfolioansatz ermittelt. Neben den genannten Modulen sind für bestimmte Finanzierungsarten Expertenmodule im Einsatz.

Zur Messung von Transferrisiken bei Zahlungsverpflichtungen, die aus Sicht des Schuldners in Fremdwährung denominieren, werden Kreditnehmer- und Länder-Rating zusammengeführt.

Alle im Einsatz befindlichen Ratingmodule sind auf Einjahres-Ausfallwahrscheinlichkeiten kalibriert. Die DSGVO-Masterskala dient dabei als einheitlicher Bezugspunkt einer differenzierten Bonitätsbeurteilung. Sie sieht insgesamt 21 Ratingklassen für nicht ausgefallene und drei Ratingklassen für ausgefallene Kreditnehmer vor.

Die Existenz von drei Ausfallklassen erklärt sich aus der Notwendigkeit, eine differenzierte Erfassung von Ausfällen zu ermöglichen. Aufsichtsrechtliche Ausfalldefinitionen im Zusammenhang mit Basel II umfassen hierbei ein breites

Spektrum von Ausfallereignissen, das von temporären Zahlungsstörungen bis hin zum Insolvenzverfahren bei Kreditnehmern reichen kann.

Jeder Klasse ist eine mittlere Ausfallwahrscheinlichkeit zugeordnet. Die DSGVO-Masterskala ermöglicht insgesamt eine außerordentlich differenzierte Messung und Prognose von Ausfallrisiken, die den Erfordernissen des Marktumfelds der DekaBank in hohem Maße gerecht wird. Die Aktualisierung der Ratings erfolgt jährlich beziehungsweise anlassbezogen.

Quantifizierung der Kreditrisiken

Limitüberwachung

Die Überwachung der adressbezogenen Kreditrisiken erfolgt grundsätzlich auf Ebene des wirtschaftlichen Kreditnehmers und der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit. Hierzu werden die maßgeblichen Exposures aus dem Kredit- und Handelsgeschäft auf die zentral im Kreditrisikocontrolling verwalteten Limite für das Vorleistungs-, Positions- und Gesamtrisiko angerechnet. Auch außerbilanzielle Positionen wie unwiderrufliche Kreditzusagen oder gegebene Garantien werden einbezogen. Hierbei wird grundsätzlich auf den Marktwert der jeweiligen Geschäfte abgestellt. Sofern dieser nicht unmittelbar am Markt beobachtbar ist, ziehen wir den Barwert beziehungsweise die maximale aktuelle oder zukünftige Inanspruchnahme heran.

Emittentenrisiken des Handelsbuchs werden, sofern keine entsprechenden einzeladressbezogenen Limite bestehen, auf Basis eines haltedauerabhängigen Globallimits überwacht.

Limitüberschreitungen auf Ebene der wirtschaftlichen Kreditnehmereinheit oder des Globallimits werden unverzüglich dem Gesamtvorstand berichtet. Darüber hinaus werden weitere Limite wie zum Beispiel ratingabhängige Länderlimite, portfoliobezogene Limite im Rahmen der Investmentrichtlinie für strukturierte Kapitalmarktinvestments sowie Limite für Wertschwankungen von Wertpapiersicherheiten im Repo-/Leihegeschäft gesondert überwacht.

Ausfallüberwachung

Notleidende Positionen sind Forderungen, die eines der Impairment-Kriterien erfüllen, die in den Notes detailliert dargestellt sind (siehe Note [15]). Hierzu zählen auch Forderungen mit einem Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen und von mehr als 2,5 Prozent der Gesamtrisikoposition (§125 SolV).

Die Verantwortung für die Überwachung und Steuerung der gefährdeten Engagements liegt beim Monitoring-Ausschuss (vergleiche auch Organisation des Kreditrisikomanagements). Hier erfolgt die Festlegung von Frühwarnindikatoren und Klassifizierungskriterien, die Überwachung der als gefährdet eingestuften Engagements, die Festlegung der erforderlichen Maßnahmen sowie die Überwachung der Auswirkung dieser Maßnahmen.

Zur Bildung der bilanziellen Risikovorsorge werden die Kreditforderungen einzeln auf ihre Werthaltigkeit überprüft. Stellen wir dabei Wertminderungen fest, so bilden wir Einzelwertberichtigungen in entsprechender Höhe. Bei nicht einzelwertberichtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko und dem Transferrisiko durch Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken werden grundsätzlich ab einem internen Rating von 10 gemäß DSGVO-Ratingskala gebildet, bei Ländern mit einem besseren Rating kann einzelfallbezogen eine Wertberichtigung gebildet werden. Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken bilden wir für zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen des Kreditportfolios. Die Bildung von Rückstellungen erfolgt zur Berücksichtigung der Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

Kreditportfoliomodell

Über die strukturellen Analysen des Kreditportfolios hinaus werden Kreditrisiken mithilfe eines Portfoliomodells abgebildet. Es hat vor allem die Aufgaben, geeignete Risikokennzahlen und Risikobeiträge zur Portfolio- und Banksteuerung bereitzustellen, den Kapitalbedarf beziehungsweise die ökonomische Eigenkapitalauslastung aus Kreditrisiken zu bestimmen sowie in die Risikotragfähigkeitsanalyse zu integrieren und Konzentrations- und Diversifikationseffekte zu quantifizieren.

Das Portfoliomodell basiert auf einem Credit-Metrics-Ansatz. Neben den Ausfallrisiken im engeren Sinn werden auch die Risiken durch Bonitätsveränderung in Form von Ratingmigrationen berücksichtigt. Die Wahrscheinlichkeitsverteilung für kreditrisikogetriebene Wertänderungen des Portfolios wird mittels einer Monte-Carlo-Simulation generiert. Als wesentliches Ergebnis ermittelt das Portfoliomodell einen CVaR mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent und einer unterstellten Haltedauer von einem Jahr. Der CVaR wird derzeit monatlich konzernweit ermittelt und in die für die Steuerung der Kreditrisiken relevanten Prozesse und Berichte integriert.

Reporting der Kreditrisiken

Zusätzlich zur täglichen Limitüberwachung erstellt das Kreditrisikocontrolling monatlich einen zusammenfassenden Report, der wesentliche Erläuterungen und auch etwaige Teillimitüberschreitungen des Berichtsmonats enthält.

Darüber hinaus erstellt das Kreditrisikocontrolling zum Ende eines jeden Quartals einen Kreditrisikobericht, der das Kreditportfolio der DekaBank gemäß der Definition des § 19 (1) KWG nach Segmenten unterteilt für den gesamten DekaBank-Konzern darstellt. Er enthält eine umfangreiche Strukturanalyse des Kreditportfolios, eine Analyse der Limite und ihrer Auslastungen sowie eine Darstellung der Sicherheiten. Weitere Bestandteile sind Risikokennzahlen des Kreditportfoliomodells, Konzentrationsanalysen, eine Darstellung der ratingbezogenen Veränderungen in Form einer Wanderungsanalyse sowie eine Darstellung der bemerkenswerten Engagements und der Aktivitäten in neuen Märkten und Produkten. Schließlich sind auch Watchlist-Engagements, die Risikovorsorge und gegebenenfalls wesentliche Limitüberschreitungen Gegenstand der Berichterstattung.

Der Kreditrisikobericht wird zum Ende eines jeden Quartals erstellt und sowohl dem Vorstand als auch in komprimierter Form dem Verwaltungsrat vorgelegt.

Aktuelle Risikosituation

Die Zurückhaltung im Neugeschäft sowie der selektive Abbau von Positionen im Nicht-Kerngeschäft hatten im Berichtsjahr einen Rückgang des Brutto-Kreditvolumens auf 147,0 Mrd. Euro (Ende 2008: 151,4 Mrd. Euro) zur Folge. Hiervon entfielen 138,9 Mrd. Euro auf das Kern- und 8,1 Mrd. Euro auf das Nicht-Kerngeschäft.

Der Rückgang betraf zum größten Teil das Risikosegment Financial Institutions. Vor allem aufgrund verringerter Anleihe- und Darlehensbestände und Kontokorrent-Forderungen stand hier das Brutto-Kreditvolumen zum Jahresende 2009 nur noch bei 74,2 Mrd. Euro (Ende 2008: 83,6 Mrd. Euro); der gegenläufige Effekt höherer Derivatepositionen wurde damit überkompensiert. Der Anteil des Risikosegments am Gesamt-Kreditvolumen verringerte sich von 55,2 Prozent auf 50,4 Prozent.

Im Risikosegment Corporates geht die Abnahme des Brutto-Kreditvolumens um 12,5 Prozent auf 15,2 Mrd. Euro (Vorjahr: 17,4 Mrd. Euro) vorwiegend auf den Abbau von synthetischen Leihe-Positionen im Teilgeschäftsfeld Markets zurück. Einen Anstieg um 4,6 Mrd. Euro auf 16,1 Mrd. Euro verzeichneten die Öffentlichen Finanzierungen im Inland; ausgebaut wurden insbesondere kurzfristige

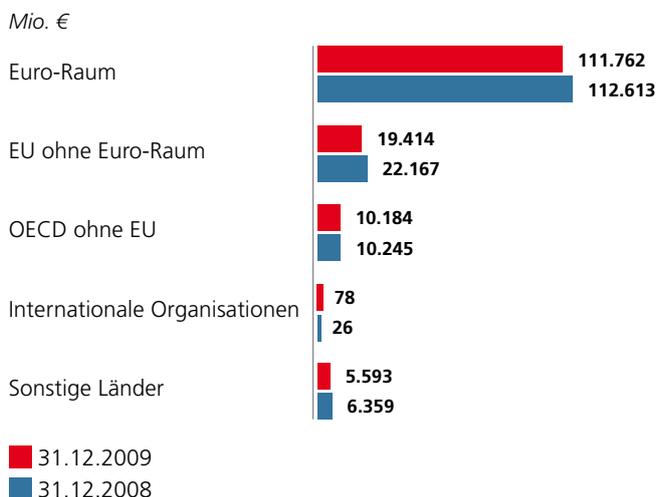
Finanzierungen auf Ebene der Bundesländer, während langfristige Darlehen im Volumen zurückgingen. Das Brutto-Kreditvolumen im Risikosegment Fonds, das um 30,2 Prozent über dem Vorjahr lag, resultiert vorrangig aus dem Abschluss von Derivaten und Geldgeschäften mit Fonds (Abb. 19).

Brutto-Kreditvolumen (Abb. 19)



Die regionale Verteilung des Brutto-Kreditvolumens hat sich im Berichtsjahr nur graduell verschoben. Weiterhin dominierte der Euro-Raum, auf den zum Jahresende 111,8 Mio. Euro oder 76,0 Prozent (Vorjahr: 74,4 Prozent) des Gesamtvolumens entfielen; rund drei Viertel davon betrafen wie im Vorjahr Kreditnehmer innerhalb der Bundesrepublik Deutschland. Der Anteil der EU-Länder außerhalb des Euro-Raums verharrte mit 13,2 Prozent auf vergleichsweise geringem Niveau; OECD-Länder außerhalb der EU standen für lediglich 6,9 Prozent des Brutto-Kreditvolumens (Abb. 20). Länder mit einem Rating zwischen 6 und 15 gemäß DSGV-Masterskala werden auf Basis eines globalen Länderlimits überwacht. Dieses war zum Jahresende zu 20,0 Prozent (Vorjahr: 15,8 Prozent) ausgelastet.

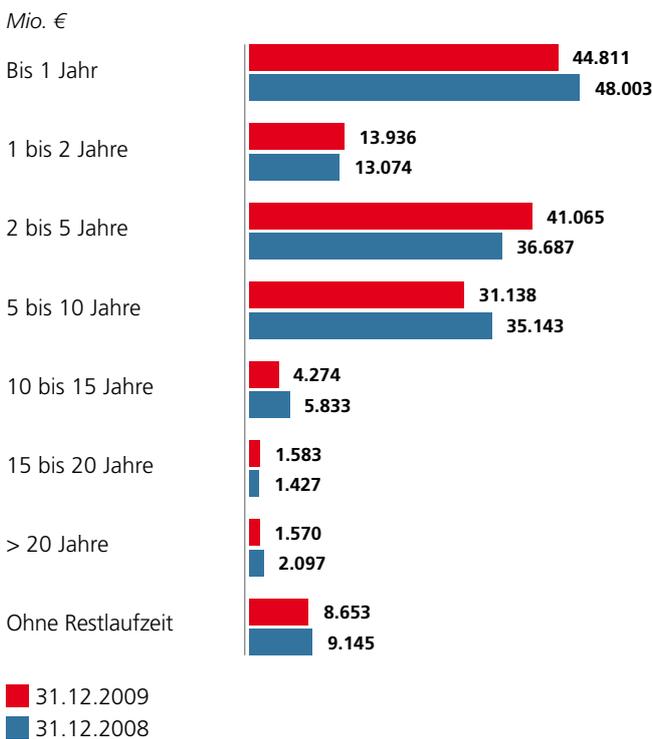
Brutto-Kreditvolumen nach Regionen (Abb. 20)



Die durchschnittliche Restlaufzeit des Brutto-Kreditvolumens ist im Geschäftsjahr 2009 leicht von 3,8 Jahren auf 3,4 Jahre gesunken. Ein wesentlicher Grund ist unsere Zurückhaltung im Neugeschäft, aufgrund derer die durchschnittlichen Restlaufzeiten im Bestandsportfolio zurückgingen (Abb. 21).

Brutto-Kreditvolumen nach Restlaufzeiten

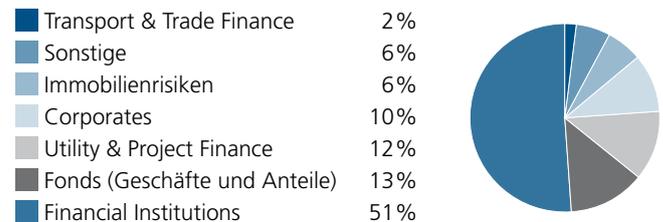
(Abb. 21)



Zum Bilanzstichtag 2009 waren 86,1 Mrd. Euro oder 58,5 Prozent des Brutto-Kreditvolumens besichert. Wichtigste Besicherung war weiterhin die Gewährträgerhaftung, die auf Kreditgewährungen innerhalb der Sparkassen-Finanzgruppe zurückgeht. An Bedeutung zugenommen haben Risikominderungen aus Forderungen an die Öffentliche Hand sowie aus Aufrechnungsvereinbarungen (vor allem Netting) bei Finanztermingeschäften. Dagegen fielen Besicherungen aus der Verrechnung von Reverse Repos gegenüber dem Vorjahr zurück. Der weiterhin hohe Anteil der Geschäfte mit Gewährträgerhaftung sowie der Forderungen an öffentliche Stellen spiegelt die stark von Sparkassen und Landesbanken sowie öffentlichen Haushalten dominierte Geschäftsstruktur der DekaBank wider.

Das verbleibende Netto-Kreditvolumen lag mit 61,0 Mrd. Euro um 11,1 Prozent unter dem Vorjahreswert (68,5 Mrd. Euro). Hinsichtlich der Risikosegmente dominierten auch in der Nettobetrachtung die Financial Institutions, mit großem Abstand gefolgt von Fonds und dem Risikosegment Utility & Project Finance, welches größtenteils Geschäfte aus dem Nicht-Kerngeschäft enthält. Dieses stand insgesamt für 7,3 Mrd. Euro oder 12,0 Prozent des Netto-Kreditvolumens. Durch das Auslaufen einzelner Kredite und den selektiven Abbau hat sich das Netto-Kreditvolumen des Nicht-Kerngeschäfts im Berichtsjahr um 1,3 Mrd. Euro verringert (Abb. 22).

Netto-Kreditvolumen (Abb. 22)



Die Konzentration des Portfolios hat im Berichtsjahr moderat zugenommen. Auf die zehn größten Kreditnehmer entfiel zum Bilanzstichtag 2009 ein Anteil von 26,1 Prozent (Vorjahr: 24,4 Prozent) des Netto-Kreditvolumens. Zugleich deckten 10 Prozent der Kreditnehmereinheiten 78 Prozent des Nettovolumens ab. Hinsichtlich der regionalen Verteilung dominiert auch beim Netto-Kreditvolumen der Euro-Raum. Der Anteil von Kreditnehmern aus EU-Ländern außerhalb der Eurozone ist jedoch im Jahresverlauf von 11,9 Prozent auf 14,4 Prozent gestiegen.

Das Rating der Kreditnehmer weicht im Durchschnitt nur wenig vom Vorjahr ab. Bezüglich des Netto-Kreditvolumens errechnet sich nach der DSGVO-Masterskala ein durchschnittliches Rating von 4 (Vorjahr: 3).

Bei 86,7 Prozent des Netto-Kreditvolumens änderte sich die Ratingklasse nicht. Zum Jahresende 2009 wiesen 88,7 Prozent des Netto-Kreditvolumens (Vorjahr: 83,4 Prozent) ein DSGVO-Rating von 4 oder besser auf. Der gute Durchschnittswert ist wesentlich auf den hohen Anteil

Netto-Kreditvolumen nach Risikosegmenten und Rating (Abb. 23)

Mio. €	Ø PD	Ø-Rating	31.12.2009	31.12.2008
	in bps			
Financial Institutions	5	A+	30.868	34.980
Corporates	29	4	6.327	7.495
Öffentliche Finanzierungen Ausland	4	AA-	1.690	3.349
Öffentliche Finanzierungen Inland	1	AAA	211	498
Public Infrastructure	46	5	840	984
Transport & Trade Finance	121	8	1.514	2.113
Utility & Project Finance	61	6	7.297	4.708
Immobilienrisiken	61	6	3.638	4.081
Retailportfolio	2	AA+	720	918
Fonds (Geschäfte/Anteile)	10	A-	7.770	9.291
Beteiligungen	56	6	79	107
Gesamtergebnis	22	4	60.953	68.526

der Financial Institutions zurückzuführen, die wie im Vorjahr über ein durchschnittliches Rating von A+ verfügen (Abb. 23).

Der Rückgang des CVaR (Konfidenzniveau 99,9 Prozent, Risikohorizont ein Jahr) von 1,49 Mrd. Euro auf 1,37 Mrd. Euro resultiert in erster Linie aus der Verringerung des Netto-Kreditvolumens und der Verfeinerung der Bewertungsmethodik. Im Jahresverlauf bewegte sich der CVaR in einem Korridor von 1,20 Mrd. Euro bis 1,63 Mrd. Euro. 37,3 Prozent des CVaR entfielen zum Jahresende 2009 auf Finanzdienstleistungsunternehmen. Hinsichtlich der regionalen Verteilung veränderte sich das Bild gegenüber dem Vorjahr kaum: 44,7 Prozent des CVaR beruhen auf Kreditvergaben an deutsche Adressen, 38,0 Prozent betreffen Kreditnehmer aus dem westeuropäischen Ausland.

Von der bilanziellen Risikovorsorge in Höhe von 669,1 Mio. Euro (Vorjahr: 360,5 Mio. Euro) entfallen 554,1 Mio. Euro (Vorjahr: 274,3 Mio. Euro) auf Einzelwertberichtigungen für Kredite und Wertpapiere, 20,7 Mio. Euro (Vorjahr: 24,2 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken, 74,1 Mio. Euro (Vorjahr: 48,0 Mio. Euro) auf Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken und Rückstellungen für Portfoliorisiken sowie 20,2 Mio. Euro (Vorjahr: 14,0 Mio. Euro) auf Rückstellungen für Einzelrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft.

Die Verteilung von Risikovorsorge für Kredite und Wertpapiere auf die Segmente zeigt Abbildung 24.

Als Sicherheiten für einzelwertberichtigte Engagements wurden für das Risikosegment Financial Institutions Wertpapiersicherheiten, für Immobilienrisiken Grundpfandrechte

und für das Risikosegment Transport & Trade Finance Flugzeughypotheken sowie Bürgschaften zur Anrechnung gebracht. Bei der Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken haben wir Bürgschaften berücksichtigt. Die Ermittlung von Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken erfolgte unter Berücksichtigung von werthaltigen Sicherheiten. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden Sicherheiten in Höhe von 0,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1,5 Mio. Euro) in Anspruch genommen.

Operationelle Risiken

Risikosteuerung und -überwachung

Operationelle Risiken (OR) hängen naturgemäß stark von der Art der Geschäftstätigkeit ab und sind damit, anders als Marktpreis- und Kreditrisiken, prozessspezifisch. Daher verfolgt die DekaBank im Rahmen ihrer OR-Strategie für die Erkennung und Einschätzung von operationellen Risiken sowie die Schadensfallerhebung einen dezentralen Ansatz. Die Leiter der jeweiligen Konzerneinheiten sind für die Steuerung der operationellen Risiken in ihrem Geschäftsbereich verantwortlich. Dabei besteht die Verpflichtung, latente Risiken systematisch zu benennen und Schäden ab einer definierten Bagatellgrenze zu melden. Diese Meldepflicht wird durch die Einheit Controlling operationeller Risiken Konzern und die Interne Revision überwacht.

Die Einheit Controlling operationeller Risiken Konzern besitzt die Methodenhoheit für operationelle Risiken hinsichtlich der Einheitlichkeit und Angemessenheit der konzernweit definierten Begriffe, der eingesetzten Methoden und Verfahren sowie für die regelmäßige Berichterstattung

an den Vorstand und die beaufsichtigenden Gremien. Zusätzlich verantwortet das Controlling operationeller Risiken Konzern die Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen an das operationelle Risikomanagement.

Über den Abgleich mit den vorhandenen Risikodeckungsmassen stellt die DekaBank die Tragfähigkeit der operationellen Risiken sicher. Darauf basierend werden diese Risiken in die Eigenkapitalsteuerung der DekaBank einbezogen, in deren Rahmen den Geschäftsfeldern zur Erreichung ihrer strategischen Vorgaben und Ergebnisziele entsprechend Kapital zur Verfügung gestellt wird. Das Controlling operationeller Risiken Konzern aggregiert die dezentral erhobenen Informationen und berichtet den Leitern der operativen Einheiten sowie dem Vorstand. Dabei werden die Risikoeinschätzungen und Schadensfallmeldungen validiert und plausibilisiert; zugleich wird sichergestellt, dass diese nach einheitlichen Maßgaben durchgeführt wurden.

Neben den Methoden, die unmittelbar in die Berechnung des Value-at-Risk-Wertes für operationelle Risiken eingehen, spielen eine Reihe weiterer Querschnittsfunktionen der DekaBank eine wesentliche Rolle bei der Identifizierung, Bewertung und Steuerung derartiger Risiken.

Katastrophenfallplanung – Business Continuity Management

Die DekaBank greift auf ein konzernweit gültiges Rahmenwerk sowie organisatorische und technische Regelungen zurück, durch die eine konzerneinheitliche Vorgehensweise in einem Katastrophenfall (K-Fall) sichergestellt wird. Das Business Continuity Management begegnet in einem definierten Eskalationsverfahren den verschiedenen Störungen unmittelbar mit angemessenen zentralen und dezentralen organisatorischen Maßnahmen. So werden Störungen – je nach Ausmaß und Stärke – direkt an einen Krisenstab gemeldet, dem auch der Konzernvorstand angehört. Für den Notbetrieb kritischer Geschäftsprozesse beziehungsweise die Wiederherstellung des Normalbetriebs stehen definierte Recovery-Teams bereit, die sich aus Mitarbeitern der einzelnen Fachbereiche zusammensetzen. Diese Teams stellen die durch eine Katastrophe unterbrochenen Geschäftsprozesse wieder her und tragen für eine möglichst reibungslose Weiterführung des operativen Geschäftsbetriebs Sorge.

Gebäudeausfälle

Zur Absicherung gegen Gebäudeausfälle verfolgt die DekaBank sowohl im Inland als auch im Ausland eine interne Recovery-Strategie, indem konzernerneigene Gebäude und Infrastrukturen genutzt werden. Auf das Inland bezogen

Risikovorsorge nach Risikosegmenten (Abb. 24)

Mio. €	Financial Institutions	Fonds	Transport & Trade Finance	Utility & Project Finance	Immobilienrisiken	Public Infrastructure	Beteiligungen	Corporates	Sonstige	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Wertberechtigtes Brutto-Kreditvolumen ¹⁾	538,7	0,0	243,1	198,5	234,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1.214,8	811,0	171,5
Fair-Value-Sicherheiten	48,1	0,0	179,3	0,0	74,6	0,0	0,0	0,0	0,0	302,0	292,3	83,8
Wertberechtigtes Netto-Kreditvolumen ¹⁾	490,6	0,0	63,8	198,5	159,9	0,0	0,0	0,0	0,0	912,8	518,7	87,7
Risikovorsorge ²⁾	380,8	0,4	59,4	114,2	108,0	2,6	3,0	0,5	0,2	669,1	360,5	130,7
Einzelwertberichtigungen	378,6	0,0	17,5	72,9	85,1	0,0	0,0	0,0	0,0	554,1	274,3	35,3
Rückstellungen	0,0	0,0	6,1	5,7	5,4	0,0	3,0	0,0	0,0	20,2	14,0	12,2
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	0,0	0,0	19,9	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,7	24,2	20,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,2	0,4	15,9	34,8	17,5	2,6	0,0	0,5	0,2	74,1	48,0	63,2

¹⁾ Einzel- und länderwertberechtigtes Brutto- und Netto-Kreditvolumen.

²⁾ Bilanzielle Risikovorsorge übersteigt das Netto-Kreditvolumen, da Portfoliowertberichtigungen gebildet sind.

bedeutet dies beispielsweise, dass sich die zwei Standorte Frankfurt-City und Frankfurt-Niederrad gegenseitig absichern. So wird sichergestellt, dass die betroffenen Fachbereiche an ihren Notarbeitsplätzen über alle Informationen und Arbeitsmittel verfügen, die den Notbetrieb ermöglichen.

IT-Ausfälle

Durch eine Reihe von organisatorischen und technischen Regelungen und Maßnahmen wird sichergestellt, dass ausgefallene IT-Systeme zeitnah wieder in Betrieb genommen werden können. In umfangreichen und praxisorientierten Tests wird regelmäßig überprüft, ob die getroffenen Maßnahmen greifen und zum gewünschten Erfolg führen.

Compliance

Der DekaBank-Konzern verfügt über eine separate Compliance-Einheit, um damit die Dauerhaftigkeit, Wirksamkeit und Unabhängigkeit der Compliance-Funktion sicherzustellen. Die Einheit wird vom Compliance- und Geldwäschebeauftragten geführt. Sie ist unter anderem zuständig für Geldwäsche-, Insider- und Marktmanipulations- sowie Betrugs- und Korruptionsprävention. Darüber hinaus stellt sie sicher, dass wertpapierhandelsrechtliche Pflichten und Vorgaben sowie Finanzsanktionen und Embargos eingehalten werden. Der Compliance-Beauftragte erstattet dem Vorstand und dem Verwaltungsrat mindestens einmal jährlich Bericht und ist überdies Ansprechpartner für Aufsichtsbehörden und weitere staatliche Stellen.

Compliance ist zentraler Bestandteil der Unternehmensstrategie und trägt auf operativer Ebene durch eigene Richtlinien und Prozesse zur Umsetzung der Werte und zum Risikomanagement in den Unternehmenseinheiten bei.

Das Compliance-Konzept des DekaBank-Konzerns ist so ausgestaltet, dass unter Berücksichtigung der länderspezifischen Gegebenheiten für den gesamten Konzern Regeln gelten, die einheitlich die Kundeninteressen wahren sollen und wirkungsvoll Interessenkonflikten entgegenwirken, die durch die unterschiedliche Informationslage zwischen Kunden und den Mitarbeitern der DekaBank entstehen können.

Internes Kontroll- und Risikomanagementsystem für den Rechnungslegungsprozess

Grundsätzlich bestehen Risiken im Rechnungslegungsprozess unter anderem in

- einer nicht konzerneinheitlichen Anwendung von Buchungs- und Bilanzierungsvorschriften,

- der fehlerhaften bilanziellen Erfassung von Geschäftsvorfällen,
- dem nicht einwandfreien Funktionieren der für die Rechnungslegung verwendeten EDV-Systeme.

Das Interne Kontrollsystem der DekaBank gewährleistet die ordnungsgemäße und wirtschaftliche Rechnungslegung. Seine wesentlichen Merkmale sind die konsequente, prozessuale Einbindung von Kontrollhandlungen, insbesondere in Gestalt des Vier-Augen-Prinzips, sowie die risikoorientierte Funktionstrennung in zentralen Bereichen. Hierbei werden maschinelle Prüfroutinen und – bei Bedarf – manuelle Kontroll- und Abstimmhandlungen eingesetzt, deren Implementierung und Funktionsweise in Fach- und Umsetzungskonzepten dokumentiert sind.

Auf aggregierter Ebene (beispielsweise hinsichtlich einzelner Bilanzpositionen) werden weitere Prüfungen durch sogenannte Teilpositionsverantwortliche durchgeführt. Diese Mitarbeiter sind unter anderem für die regelmäßige Ergebnisermittlung zuständig und verfügen über ein tiefes Produktwissen. Auch hier wird dem Vier-Augen-Prinzip durch eine Kontrollinstanz Rechnung getragen.

Die bilanzielle Erfassung von Geschäftsvorfällen ist zentral in der Konzernrichtlinie geregelt. Diese beschreibt die wesentlichen Bilanzierungssachverhalte und dokumentiert die konzerneinheitliche fachliche Vorgehensweise. Hierdurch wird unter anderem sichergestellt, dass der gleiche Geschäftsvorfall in unterschiedlichen Konzerneinheiten und -gesellschaften einheitlich und unter Beachtung der angewendeten Rechnungslegungsvorschriften bilanziert wird. Die Operationalisierung der Konzernrichtlinie in den einzelnen betroffenen Fachbereichen erfolgt durch spezielle Arbeitsanweisungen, in denen auch die dabei zu berücksichtigenden Kontrollmechanismen beschrieben sind. Für die zentralen Systeme, aus denen die Bilanzierungsinformationen im Rahmen der Abschlusserstellung generiert werden, wurden Leitlinien und Berechtigungskonzepte erarbeitet, deren Einhaltung regelmäßig von der internen und externen Revision geprüft wird.

Im Rahmen der Rechnungslegung greifen wir vorwiegend auf Standardsoftware zurück. Die Systeme sind gegen unbefugten externen Zugriff geschützt und umfassend gegen Datenverlust gesichert.

Das Interne Kontrollsystem wird regelmäßig durch Abschlussprüfer im Rahmen der Konzernabschlussprüfung untersucht.

Quantifizierung der operationellen Risiken

Die DekaBank verfügt über ein umfassendes System zum Management und Controlling operationeller Risiken. Als Methoden kommen die konzernweite Schadensfallerhebung sowie das dezentrale Self Assessment und Szenarioanalysen zum Einsatz. Daneben werden relevante Geschäftsumfeld- und interne Kontrollfaktoren erfasst, welche insbesondere zu Zwecken der zeitnahen Aktualisierung und Validierung der beiden letztgenannten Verfahren Verwendung finden. Auf Grundlage der über die Methoden generierten Daten bestimmen wir mittels eines von der BaFin anerkannten fortgeschrittenen Quantifizierungsmodells das operationelle Risiko als Value-at-Risk-Kennziffer, die sowohl für die interne Steuerung als auch für das externe Reporting maßgeblich ist.

Self Assessment

Beim prozessbasierten Self Assessment werden die operationellen Risiken konzernweit in Form von Schadensszenarien detailliert, regelmäßig und strukturiert von erfahrenen Mitarbeitern (Assessoren) dezentral für deren Erhebungseinheiten identifiziert und bewertet. Für die Risikobewertung werden Schadenshöhe und Schadenshäufigkeit beurteilt und zu einem Schadenspotenzial aggregiert. Zentrales Ziel des Self Assessment ist insbesondere die konzerneinheitliche und konsistente Durchführung einer Risikoinventur, auf deren Basis die Leiter der Konzerneinheiten Aktionspläne zur Reduzierung der operationellen Risiken ableiten und priorisieren.

Szenarioanalyse

Die im Berichtsjahr ausgebauten und vertieften Szenarioanalysen dienen der detaillierten Untersuchung und Bewertung von schwerwiegenden Schadensereignissen aus operationellen Risiken, die ihre Wirkung potenziell über mehrere Konzerneinheiten hinweg entfalten und somit durch das Self Assessment nicht adäquat abgedeckt werden können. Durch die Verbindung beider Methoden wird die gesamte Bandbreite operationeller Risiken erfasst und systematisch bewertet.

Bei der Szenarioanalyse handelt es sich, wie auch beim Self Assessment, um eine Methode der zukunftsgerichteten Analyse operationeller Risiken durch Prozess- und Systemexperten. Sie identifizieren die wesentlichen Risikotreiber eines Schadensszenarios und variieren deren Ausprägungen. Im Ergebnis können so die Auswirkungen unterschiedlicher Szenarioverläufe bewertet werden. Die Szenarioanalyse liefert eine umfassende Darstellung der Schadensverläufe, insbesondere auch die Bandbreite der möglichen Schäden einschließlich einer extremen Stressbetrachtung.

Die Szenarioanalyse dient nicht nur der Quantifizierung der Risiken, sondern auch der Ableitung von Maßnahmen zur Begrenzung der operationellen Risiken und Handlungsempfehlungen bei Eintritt eines Szenarios.

Schadensfallerhebung

Alle eingetretenen Schadensfälle aus operationellen Risiken oberhalb einer Bagatellgrenze von 5.000 Euro werden in der DekaBank konzernweit in einer zentralen Schadensfalldatenbank erfasst und analysiert. Diese enthält auch Maßnahmen zur Minderung und Vermeidung zukünftiger Schäden und eine Untersuchung der Handlungserfordernisse.

Durch den Abgleich der aufgetretenen Schadensfälle mit den Ergebnissen von Self Assessment und Szenarioanalyse validieren wir zugleich unsere Methoden der Risikoquantifizierung und können Verteilungsannahmen über Schadenshöhen und Eintrittshäufigkeiten ableiten, die wiederum wesentliche Grundlage für den Einsatz quantitativer Modelle zur Ermittlung des Eigenkapitalbedarfs sind.

Darüber hinaus beteiligt sich die DekaBank an den externen Schadensfallkonsortien des Bundesverbands Investment und Asset Management e. V. (BVI) sowie dem Konsortium GOLD der British Bankers Association (BBA). Die externen Schadensfalldaten werden sowohl direkt in der Quantifizierung als auch indirekt als Ideengeber für das Self Assessment und die Szenarioanalyse verwendet.

Reporting der operationellen Risiken

Der vierteljährliche Risikobericht unterrichtet die Leiter der Konzerneinheiten über alle wesentlichen operationellen Risiken und ermöglicht somit eine effektive Steuerung. Darüber hinaus wird im selben Rhythmus ein aggregiertes Vorstandsreporting erstellt. Dieses enthält neben den verdichteten Informationen zu operationellen Risiken im Konzern Detailinformationen zu getroffenen oder geplanten Maßnahmen für die größten Einzelrisiken der Konzerneinheiten. Überdies fließt der Value-at-Risk in die Risikotragfähigkeitsanalyse des Konzerns ein.

Für eingetretene Schadensfälle gelten Meldepflichten, die – gestaffelt nach Schadenshöhe – die zeitnahe Unterrichtung von Vorstand und Interner Revision sicherstellen.

Aktuelle Risikosituation

Der nach fortgeschrittenem Messansatz ermittelte Value-at-Risk für operationelle Risiken (Konfidenzniveau 99,9 Prozent, Risikohorizont ein Jahr) hat sich binnen Jahresfrist geringfügig – um 2,1 Prozent – auf 138 Mio. Euro erhöht (Abb. 25). Dabei bewegte er sich in einer Bandbreite von 125 Mio. Euro bis 141 Mio. Euro. Allerdings ist die Vergleichbarkeit aufgrund einer unterjährig vorgenommenen Schärfung der Messmethodik eingeschränkt. Aus insgesamt 49 gemeldeten internen Schadensfällen resultierte ein Gesamtschaden in Höhe von 3,2 Mio. Euro. Der Vergleichswert des Vorjahres von rund 20 Mio. Euro – wovon rund 15 Mio. Euro auf Rückstellungen für potenzielle Schäden entfielen – wurde deutlich unterschritten.

Value-at-Risk (Abb. 25)

(99,9 %, 1 Jahr), in Mio. €



Die im Rahmen der Risikoinventur (ex-ante-Einschätzung) ermittelten Schadenspotenziale operationeller Risiken erhöhten sich im Jahresverlauf um 16 Prozent auf 62,1 Mio. Euro (Vorjahr: 53,6 Mio. Euro). In dieser Einschätzung spiegeln sich höhere Verlustpotenziale vor allem in den Geschäftsfeldern AMI und C&M wider.

Liquiditätsrisiken

Risikosteuerung und -überwachung

Das Liquiditätsrisiko der DekaBank wird als eigenständige Risikoart gesteuert und überwacht. Die Markt- und Liquiditätsrisikostategie gilt übergreifend für alle organisatorischen Einheiten des Konzerns. Sie wird vom Vorstand festgelegt sowie jährlich überprüft und mit dem Verwaltungsrat erörtert. Eventuelle Anpassungen werden unter Federführung des Corporate Centers Risiko & Finanzen veranlasst.

Die Steuerung des Liquiditätsrisikos erfolgt grundsätzlich portfolioübergreifend und konzernweit; alle Produktarten werden einbezogen. Zentrale Ziele sind, Liquiditätspässe auf Konzernebene zu vermeiden, die übergreifende

Zahlungsfähigkeit fortlaufend sicherzustellen sowie positive Ergebnisbeiträge aus der Liquiditätssteuerung zu generieren. Grundlage für Planung, Steuerung und Überwachung der Liquidität sind der Liquiditätsstatus, die Liquiditätsablaufbilanzen, Stressszenarien sowie die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Da es sich beim Liquiditätsrisiko nicht um ein unmittelbares Erfolgsrisiko handelt, das mit Eigenkapital abgedeckt werden kann, beziehen wir es nicht in die Risikotragfähigkeitsanalyse ein.

Quantifizierung des Liquiditätsrisikos

Liquiditätsstatus

Der aktuelle Liquiditätsstatus des DekaBank-Konzerns wird auf täglicher Basis durch die Einheit Short Term Products (STP) im Teilgeschäftsfeld Markets erstellt und dient dieser Einheit zur Disposition der täglichen Liquidität.

Liquiditätsablaufbilanzen

Darüber hinaus wird die Liquiditätsposition vom Marktrisikocontrolling im Corporate Center Risiko & Finanzen analysiert und überwacht. Hierzu werden unter anderem folgende Liquiditätsablaufbilanzen (LAB) erstellt und berichtet: LAB Normaler Geschäftsbetrieb Konzern, LAB Intended Holding Period Konzern, LAB Juristische Fälligkeiten Konzern, LAB Downgrade Konzern, LAB Fondskrise Konzern und LAB Bankenkrise Konzern.

Gegenstand der LAB ist die stichtagsbezogene, portfolioübergreifende Darstellung von undiskontierten, zukünftig erwarteten Mittelzuflüssen und -abflüssen (Cashflows), auf deren Grundlage der Liquiditätsbedarf oder -überschuss (Liquiditäts-Gap) je Laufzeitband ermittelt wird. Zusätzlich werden auch kumulierte Liquiditäts-Gaps dargestellt.

Grundlage aller LAB sind Mittelzu- und -abflüsse (Cashflows) auf Basis der juristischen Fälligkeiten.

Im Rahmen der jeweiligen Szenarioaussage der unterschiedlichen LAB treffen wir für die Abbildung der Zahlungsströme bei bestimmten Produkttypen (zum Beispiel EZB- und repofähigen Wertpapieren oder Einlagen) Modellierungs- und Prolongationsannahmen. Aus der Summe der Zahlungsströme ergibt sich in jedem Laufzeitband ein Liquiditäts-Gap. In Ergänzung hierzu wird das Liquiditätspotenzial ermittelt, welches frei verfügbare Finanzierungsmittel wie beispielsweise liquidierbare Aktiva in Form von Wertpapieren, die freie, nutzbare Überdeckung in den Deckungsregistern sowie weitere Funding-Quellen berücksichtigt.

Aus der Summe von kumuliertem Liquiditäts-Gap und kumuliertem Liquiditätspotenzial ergibt sich der Liquiditäts-saldo, auf dessen Basis die Steuerung erfolgt.

Die LAB Intended Holding Period Konzern ist seit dem dritten Quartal 2009 die federführende LAB des DekaBank Konzerns. Im Gegensatz zur bis dato steuerungsrelevanten LAB Normaler Geschäftsbetrieb stellt sie bei Wertpapieren in den IAS-Kategorien „Held to Maturity (htm)“ und „Loans and Receivables (lar)“ sowie bei Geschäften mit langer Halteabsicht auf den strategischen Anlagehorizont ab und nicht auf Liquidierbarkeit und Refinanzierbarkeit. Im Vergleich zur LAB Normaler Geschäftsbetrieb werden bei Abstimmung auf die beabsichtigte Haltedauer geringere Liquiditätssalden ausgewiesen; insofern entspricht die neue LAB einer vorsichtigeren Betrachtungsweise. Im September 2009 wurden für die neue LAB erweiterte Frühwarn- und Ampelgrenzen eingeführt.

Im Rahmen der Steuerung der Liquiditätsposition kommen die Liquiditätsablaufbilanzen in der Einheit Funding & Liquidity im Teilgeschäftsfeld Markets auf täglicher Basis zum Einsatz. Sie dienen hier unter anderem zur strategischen Steuerung der Emissionstätigkeit der DekaBank auf den Geld- und Kapitalmärkten sowie der strategischen Asset Allocation.

Stressszenarien

Mit zweiwöchentlich beziehungsweise quartalsweise durchgeführten Stressszenarien untersuchen wir den Einfluss verschiedener Szenarien auf die Liquiditätsposition. Die zugrunde liegenden Modelle unterteilen wir in idiosynkratische und marktbedingte Szenarien. Idiosynkratische Szenarien betreffen die DekaBank direkt (zum Beispiel ein potenzielles Downrating beziehungsweise Bonitätsherabstufung der DekaBank durch Ratingagenturen) sowie weitere marktbedingte Szenarien (zum Beispiel Fonds- und Bankenkrise). Je nach Stressszenario werden verschiedene Modellierungs- und Prolongationsannahmen getroffen und ein unterschiedlicher Umfang des zusätzlichen Finanzierungsbedarfs unterstellt.

Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung

Bei der Begrenzung des Liquiditätsrisikos orientiert sich die DekaBank darüber hinaus an den Liquiditätsanforderungen der Liquiditätsverordnung (§ 11 KWG). Die Liquiditätskennziffer gemäß Liquiditätsverordnung errechnet sich aus der Gegenüberstellung der kurzfristigen Zahlungsmittel und -verpflichtungen der DekaBank mit einer Laufzeit von bis

zu einem Monat. Zusätzlich werden Beobachtungskennziffern bis zu einem Jahr berechnet. Potenzielle Zahlungsverpflichtungen, zum Beispiel im Zusammenhang mit zugesagten Kreditlinien oder Einlagen, werden im Hinblick auf ihre Ziehungswahrscheinlichkeit (Abrufisiko) über die aufsichtsrechtlich vorgegebenen Gewichtungsfaktoren in den einzelnen Laufzeitbändern berücksichtigt. Nicht mit einbezogen werden gemäß aufsichtsrechtlicher Vorgabe bestimmte Produktarten, wie zum Beispiel Derivate.

Reporting des Liquiditätsrisikos

Die vorgenannten steuerungs- und risikoüberwachungsrelevanten Liquiditätsablaufbilanzen werden im Rahmen der unabhängigen Überwachung mindestens zweiwöchentlich vom Marktrisikocontrolling erstellt und inklusive einer qualitativen Würdigung der Liquiditätssituation durch die Einheit Funding & Liquidity an den Gesamtvorstand, das APSK und die Leiter der Einheiten Markets und Risiko & Finanzen berichtet. In diesem Zusammenhang wurden Frühwarn- und Ampelgrenzen, bezogen auf den Liquiditäts-saldo (= kumuliertes Liquiditäts-Gap plus kumuliertes Liquiditätspotenzial) definiert, die ebenfalls vom Marktrisikocontrolling überwacht werden. Eventuelle Überschreitungen werden über das APSK an den Vorstand gemeldet.

Darüber hinaus wird die Liquiditätskennziffer nach der Liquiditätsverordnung im Meldewesen im Corporate Center Risiko & Finanzen täglich überwacht.

Die Stresstests werden insgesamt ab Ultimo 2009 auf Grundlage der LAB Intended Holding Period Konzern (vorher auf Grundlage der LAB Normaler Geschäftsbetrieb) durchgeführt. Zusätzlich wurde aufgrund der Finanzmarktkrise die LAB Bankenkrise im Berichtsjahr zur Steuerung und Überwachung der Liquiditätsposition herangezogen und kam ebenfalls auf täglicher Basis zum Einsatz.

Aktuelle Risikosituation

Die Liquiditätssituation des DekaBank-Konzerns ist unverändert komfortabel. Wegen des hohen Bestands an liquiden und zumeist notenbankfähigen Wertpapieren und der Überdeckung im Deckungsstock, aber auch durch entsprechende Repurchase-Agreement-Geschäfte, steht der DekaBank ein umfangreiches kurzfristig liquidierbares Liquiditätspotenzial zur Verfügung. Investitionen von Teilen der überschüssigen Liquidität beeinflussten das Geschäftsergebnis im Berichtsjahr positiv und werden auch in den Folgejahren zu Erträgen dieser Liquiditätsanlagen führen.

Der DekaBank stehen auch zukünftig – unter Einhaltung der Früh- und Ampelgrenzen – noch ausreichende Investitionsmöglichkeiten aufgrund der komfortablen Liquiditätssituation zur Verfügung.

Per 31. Dezember 2009 belief sich der kumulierte Liquiditätssaldo der LAB Intended Holding Period Konzern im Laufzeitband bis zu einem Monat auf 13,5 Mrd. Euro. Im Laufzeitband bis sechs Monate summierte sich der Überschuss auf 7,5 Mrd. Euro und bei Betrachtung eines Zwölfmonatszeitraums auf 9,6 Mrd. Euro. Bis zu einem Laufzeitband von 20 Jahren waren die Liquiditätssalden durchweg positiv. Zugleich belegt die Liquiditätsstrukturanalyse die breite Diversifizierung der Refinanzierung nach Investoren- und Produktgruppen (Abb. 26).

Auch unter Stressbedingungen ist die Liquiditätslage der DekaBank weiterhin sehr solide. In allen drei Stressszenarien ergaben sich im kurzfristigen Laufzeitband bis zu einem Monat deutliche Liquiditätsüberhänge.

Die regulatorischen Anforderungen der Liquiditätsverordnung wurden auch im Geschäftsjahr 2009 jederzeit deutlich übertroffen. Die auf täglicher Basis ermittelte Liquiditätskennzahl des ersten Laufzeitbands bewegte sich zwischen 1,38 und 1,92 und lag zum Jahresende bei 1,67 (Ende 2008: 1,43). Im Jahresdurchschnitt errechnet sich eine Liquiditätskennzahl von 1,66.

Weitere Risiken

Geschäftsrisiko

Entsprechend der unterschiedlichen Bedeutung des Geschäftsrisikos für die verschiedenen Geschäftstätigkeiten unterscheiden sich die eingesetzten Methoden zur Risikoquantifizierung und -steuerung:

Für Asset-Management-Aktivitäten sind die wesentlichen Risikofaktoren die Assets unter Management beziehungsweise die Höhe der Provisionen. Die Volatilität dieser Risikofaktoren wird je nach Anlageklasse, das heißt für Aktien, Renten und Immobilien, anhand von Vergleichsindizes simuliert. Parallel hierzu erfolgt für die Aktivitäten im Asset Management ein Self Assessment wesentlicher Geschäftsrisiken anhand von Szenarien. Dadurch ist es den Geschäftsfeldern möglich, erkannten wesentlichen Geschäftsrisiken mithilfe von risikomindernden Maßnahmen zu begegnen.

Für alle Aktivitäten außerhalb des Asset Managements, insbesondere für das Geschäftsfeld C&M, kommt das Geschäftsrisiko pauschal in Höhe branchenüblicher Benchmarks zur Anrechnung.

Der VaR des Geschäftsrisikos ist gegenüber dem Vorjahreswert (436 Mio. Euro) auf 383 Mio. Euro zurückgegangen, bewegte sich aber damit auf weiterhin hohem Niveau. Darin kommen die immer noch ausgeprägten Marktunsicherheiten zum Ausdruck, die sich auf die Kosten- und Ertragsentwicklung insbesondere im Asset Management

Liquiditätsablaufbilanz Intended Holding Period DekaBank-Konzern zum 31.12.2009 (Abb. 26)

Mio. €	<=1M	>1M-12M	>12M-7J	>7J-30J	>30J	Summe
Wertpapiere, Kredite und Schuldscheindarlehen ¹⁾	11.100	20.287	46.543	10.229	51	88.210
Sonstige Geldmarktgeschäfte (aktiv) ²⁾	16.783	3.751	2.541	0	131	23.205
Derivate ³⁾	-1.954	-5.715	-4.584	-123	0	-12.376
Refinanzierungsmittel ⁴⁾	-26.658	-11.246	-46.641	-5.511	-5.078	-95.134
Sonstige Bilanzpositionen ⁵⁾	0	-119	-75	-11	-3.790	-3.994
Liquiditätssaldo (kum. Gap + kum. Liquiditätspotenzial)						
DekaBank-Konzern	13.500	9.618	3.118	7.272	-1.414	

¹⁾ Inklusive unwiderrufliche Kreditzusagen und Avale.

²⁾ Davon sind ca. 8 Mrd. Euro als Repogeschäft besichert.

³⁾ Inklusive synthetische Leiheersatzgeschäfte.

⁴⁾ Dies sind insbesondere Short Term Products, eigene Zertifikate und Funding.

⁵⁾ Inklusive stille Einlagen und Eigenkapital.

auswirken können. Der Rückgang im Vergleich zum Jahresendwert 2008 hat seine Ursache in erster Linie in einer rückläufigen Entwicklung der Nettoprovisionen aus Wertpapierfonds. Das pauschale Risiko für Aktivitäten außerhalb des Asset Managements hat sich ebenfalls verringert. Auf das Nicht-Kerngeschäft entfielen 58 Mio. Euro oder 15 Prozent des VaR.

Beteiligungsrisiko

Die Beteiligungsstrategie ist Bestandteil der Kreditrisikostategie. Unter Beteiligungen werden alle direkt oder indirekt gehaltenen Anteile des DekaBank-Konzerns an anderen Unternehmen unabhängig von deren Rechtsform verstanden. Beteiligungen, die als Kreditersatzgeschäft gehalten werden, fallen nicht unter die Beteiligungsstrategie. Mit dem Eingehen einer Beteiligung verfolgt die DekaBank grundsätzlich keine Trading-Interessen.

Grundlage für die Ermittlung der Beteiligungsrisikoposition ist der jeweilige IFRS-Buchwert der Beteiligung. Die Risikomessung erfolgt auf der Basis der Volatilität eines Benchmark-Indizes aus dem Aktienmarkt.

Das Beteiligungsrisiko verringerte sich im Vergleich zum Jahresresultimo 2008 leicht um 8 Mio. Euro auf 37 Mio. Euro. Wesentlicher Grund war – bei leicht höherer Volatilität – der Rückgang der Beteiligungswerte aufgrund von Buchwertanpassungen.

Immobilienrisiko

Das Immobilienrisiko bemisst sich anhand der IFRS-Buchwerte der Immobilien im Eigenbestand und der Volatilitäten der relativen Wertänderungen der Immobilien am jeweiligen Standort. Mit einem VaR von 8 Mio. Euro hatte das Immobilienrisiko wie im Vorjahr (8 Mio. Euro) nur untergeordnete Bedeutung.

Immobilienfondsrisiko

Das Immobilienfondsrisiko resultiert vor allem aus in den eigenen Bestand übernommenen Anteilen des Fonds Deka-ImmobilienEuropa (ehemals Deka-ImmobilienFonds) und zu einem geringen Teil aus Anschubfinanzierungen.

Das Immobilienfondsrisiko verzeichnete im Berichtsjahr einen deutlichen Rückgang auf 12 Mio. Euro (Ende 2008: 150 Mio. Euro). Hintergrund ist neben einer Verfeinerung der Risikomethodik die Rückgabe von Fondsanteilen, die die Bank seit 2005 im eigenen Bestand gehalten hat (Deka-ImmobilienFonds).

Kreditkapitalmarktprodukte

Das Portfolio an Kreditkapitalmarktprodukten haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr im Zuge der Schärfung des Geschäftsmodells in ein Kern- und ein Nicht-Kerngeschäft unterteilt.

Der zum Kerngeschäft passende Teil wurde dem Teilgeschäftsfeld Treasury zugeordnet. Er enthält im Wesentlichen Single-Name- und Index-CDS-Geschäfte, Corporate Bonds sowie zwei Transaktionen im Rahmen der langfristigen Liquiditätsanlage. Der Netto-Nominalwert summierte sich zum Bilanzstichtag auf 8,4 Mrd. Euro.

Die Positionen des Nicht-Kerngeschäfts weisen zusammen einen Netto-Nominalwert von 2,9 Mrd. Euro auf. Sie enthalten alle Wertpapiere der Klassen Asset-Backed Securities (ABS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Credit Loan Obligations (CLO), Synthetische CDOs (Index und Bespoke), Structured Finance Collateralised Debt Obligations (SFCDL) sowie Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).

Die Portfolios an Kreditkapitalmarktprodukten sind in die Risikosteuerung der DekaBank, die in den vorangegangenen Kapiteln beschrieben wurde, vollständig eingebunden. Das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts wird sich in den nächsten Jahren sowohl durch aktives Management als auch durch planmäßiges Auslaufen der Geschäfte verringern. Neugeschäfte werden nicht eingegangen. Im Berichtsjahr wurden mehrere strukturierte Positionen mit schlechteren Ratings verkauft oder getilgt, andere sind ausgelaufen. Insgesamt ging das Volumen des Nicht-Kerngeschäfts um 413 Mio. Euro zurück.

Steuerung, Überwachung und Limitierung

Wie bei allen anderen Kreditgeschäften nimmt das Corporate Center Marktfolge Kredit die Funktion der Evidenzstelle für die Risikofrüherkennung wahr. Hier erfolgen auch das marktunabhängige Zweitvotum sowie das Monitoring der Geschäfte auf Einzelgeschäftsebene.

Abgeleitet aus der aktuellen konzernweit gültigen Kreditrisikostategie der DekaBank erfolgt eine tägliche unabhängige Limitüberwachung seitens des Risikocontrollings mittels der produktübergreifenden Investmentrichtlinie für Kreditderivate, die das Produktuniversum an Kreditkapitalmarktprodukten und alternativen Investments des Nicht-Kerngeschäfts der DekaBank vollständig abdeckt. Etwaige auftretende Limitüberschreitungen werden unverzüglich dem Gesamtvorstand angezeigt.

Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach Ratingklassen (Nominale in Mio. €) (Abb. 27)

Produkt		AAA	AA	A	BBB	Nicht		Gesamt
						Investment-Grade	Unrated	
Structured	ABS	193,1	37,4	87,6	43,8	13,5	0,0	375,4
	RMBS	327,2	162,2	134,6	10,0	0,0	0,0	633,9
	CMBS	295,9	152,5	107,2	91,7	3,6	0,0	650,9
	CLO	72,5	421,5	202,9	62,4	49,9	0,0	809,2
	CSO ¹⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	305,0	319,4	624,4
	Structured Finance CDO	20,0	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	30,0
	Balance Sheet Lending	0,0	990,0	0,0	0,0	0,0	0,0	990,0
Alternative	CPPI	0,0	0,0	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0
Gesamt		908,6	1.773,6	632,3	208,0	372,0	319,4	4.213,9

¹⁾ Unter dem Produkt CSO sind die im Portfolio befindlichen CSO-Index-Tranchen als unrated ausgewiesen. Hierunter fallen zwei iTraxx-Serie 7 (Tranche 6–9, Laufzeit 7 Jahre) Sicherungsgeberpositionen in Höhe von insgesamt 150 Mio. Euro Nominal, zwei Sicherungsnehmerpositionen auf die CDX-Serie 8 (Tranche 7–10, Laufzeit 10 Jahre) in Höhe von insgesamt 100 Mio. US-Dollar Nominal sowie eine Sicherungsnehmerposition auf die iTraxx-Serie 7 (Tranche 6–9, Laufzeit 10 Jahre) in Höhe von 100 Mio. Euro.

Das beschriebene Limitsystem wird durch produktspezifische Mindestkriterien und produktspezifische Ausschlusskriterien flankiert.

Ansatz und Bewertung

Zum September 2008 hatten wir aufgrund der anhaltenden Marktstörungen einen Großteil der Kreditkapitalmarktprodukte von einer Mark-to-Market- auf eine Mark-to-Model-Bewertung mittels eines modifizierten Discounted-Cashflow-Modells umgestellt. Hierdurch wurde der Einfluss irrationaler Schwankungen der Liquiditätsspreads auf die Ertragslage der DekaBank reduziert.

Im Geschäftsjahr 2009 wurden alle Bond-Positionen wieder vollständig auf eine marktorientierte Bewertung umgestellt, da hier inzwischen wieder von einem funktionierenden Markt ausgegangen werden kann. Für nicht-synthetische Verbriefungstransaktionen mit einem Nominal von 1,5 Mrd. Euro wird der Fair Value weiterhin mittels des modifizierten Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Falls beobachtbare Preise oder Preisindikationen für einzelne Transaktionen als valide eingeschätzt wurden, haben wir diese verwendet beziehungsweise zur Plausibilisierung der modellbasierten Fair Values herangezogen. Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert wurden.

Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte Zuordnung Risikoland (Nominale in Mio. €) (Abb. 28)

Produkt	Structured					Structured Finance CDO	Balance Sheet Lending	Alternative CPPI	Gesamt
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO ¹⁾				
Deutschland	182	32	171	47	0	0	594	0	1.026
UK	14	152	284	17	0	0	0	0	466
Spanien	8	121	0	0	0	0	0	0	129
Italien	54	151	13	0	0	0	0	0	218
Benelux	8	114	172	0	0	0	0	0	293
Skandinavien	45	0	12	22	0	0	0	0	79
Rest/übergr. Europa	26	64	0	315	250	20	396	0	1.071
USA	39	0	0	198	324	10	0	50	622
Sonstige/Global	0	0	0	210	50	0	0	50	310
Gesamt	375	634	651	809	624	30	990	100	4.214

¹⁾ Ausweis des Bruttonominals (Summe aus Sicherungsgeber- und Sicherungsnehmerpositionen).

Strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte nach IFRS-Bewertungskategorien (in Mio. €) (Abb. 29)

Produkt		Nominal	Buchwert	IFRS-Bewertungskategorie	
				afv	lar
Structured	ABS	375,4	306,3	229,9	76,4
	RMBS	633,9	523,3	476,0	47,3
	CMBS	650,9	532,9	358,5	174,4
	CLO	809,2	669,6	622,6	47,0
	CSO CLN	205,0	42,2	42,2	0,0
	Structured Finance CDO	30,0	12,0	12,0	0,0
	Balance Sheet Lending ¹⁾	990,0	989,8	989,8	0,0
	Gesamt	3.794,4	3.175,4	2.830,3	345,1
Structured	CSO CDS ²⁾	419,4	-70,0	-70,0	-

¹⁾ Balance Sheet Lending wird dem Kerngeschäft zugeordnet.

²⁾ Ausweis des Bruttonominals (Summe aus Sicherungsgeber- und Sicherungsnehmerpositionen).

Ratingübersicht

Das Portfolio im Kerngeschäft (Treasury) weist insgesamt eine gute Bonität auf. Innerhalb des Nicht-Kerngeschäfts kam es vor allem bei CLO-Tranchen zu selektiven Downgrades. Abgesehen von dem überschaubaren Volumen in Bespoke-CSO-Positionen ist jedoch auch das Nicht-Kerngeschäft mehrheitlich gut geratet.

In der Ratingübersicht werden die externen Ratingnoten konservativ in dem Sinne dargestellt, dass bei Vorhandensein mehrerer externer Ratings für ein Geschäft das jeweils schlechtere Rating ausgewiesen wird (Abb. 27).

Länderübersicht

Der Länderschwerpunkt des Nicht-Kerngeschäfts liegt unverändert auf Westeuropa und hier vor allem auf deutschen und paneuropäischen Strukturen. Bei den CMBS-Papieren liegt ein nennenswerter Anteil bei UK-Verbriefungen, was auch der allgemeinen Verteilung von europäischen CMBS-Verbriefungen entspricht. Nennenswerte Positionen außerhalb Europas gibt es lediglich in CLO- und CSO-Verbriefungen (Abb. 28).

Das Kerngeschäft konzentriert sich ebenfalls auf Westeuropa. Annähernd die Hälfte der Bond-Positionen waren zum Bilanzstichtag 2009 dem Finanzsektor zuzuordnen.

Kategorisierung nach IFRS

Die große Mehrheit des Portfolios der strukturierten Kreditkapitalmarktprodukte ist der IFRS-Kategorie „at Fair Value“ zugeordnet (Abb. 29). Wertveränderungen werden damit direkt in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Da das Portfolio sowohl CSOs in CLN-Form (funded) als

auch in CDS-Form (unfunded) enthält, wurden die beiden Bestände separat dargestellt, um die Fair-Value-Resultate nicht zu verfälschen. Anhand der Zahlen wird ersichtlich, dass die stark gesunkenen Subordinations bei den CSO-/CLN-Positionen vollständig in der Gewinn- und Verlustrechnung enthalten sind. Tatsächliche Ausfälle auf den Tranchen gibt es bisher nicht. Zur Ermittlung der Buchwerte der Fair-Value-Bestände (afv) wurden sowohl Modelle als auch indikative Kurse von Preis-Service-Agenturen herangezogen. Bei den Loans-and-Receivables-Positionen (lar) bestimmen sich die Buchwerte aus den fortgeführten Anschaffungskosten. Bei keiner dieser Positionen war eine Einzelwertberichtigung im Rahmen eines Impairment-Tests erforderlich. Nominal- und Zinsausfälle im Bereich der afv-Positionen traten in Höhe von 0,5 Mio. Euro auf.

Laufzeitprofil

Die durchschnittliche Laufzeit des gesamten Bond-Portfolios belief sich Ende 2009 auf 5,7 Jahre – in der Kategorie htm auf 7,5 Jahre. CDS wiesen eine Maturity von 5,2 Jahren für die Sicherungsnehmerseite auf. Die Transaktionen im Rahmen der Liquiditätsanlage laufen in rund 6 Jahren aus, die CPPI-Positionen in 5,5 beziehungsweise 7,5 Jahren. Verbriefungsprodukte weisen keine feste Laufzeit auf.

Aktuelle Risikosituation

Das Spreadrisiko aller als afv kategorisierten Kreditkapitalmarktprodukte summierte sich zum Bilanzstichtag 2009 auf 76,2 Mio. Euro (Konfidenzniveau 95 Prozent, Halte-dauer zehn Tage). Damit lag es leicht über dem Vorjahreswert von 73,1 Mio. Euro. Für das Treasury-Portfolio errechnet sich ein VaR von 26,4 Mio. Euro, für das Nicht-Kerngeschäft ein solcher von 65,6 Mio. Euro.

Konzernabschluss

Gesamtergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009

Mio. €	Notes	2009	2008	Veränderung	
Zinserträge		3.769,1	4.863,6	-1.094,5	-22,5 %
Zinsaufwendungen		3.316,4	4.473,3	-1.156,9	-25,9 %
Zinsergebnis	[31]	452,7	390,3	62,4	16,0 %
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	[32]	-352,4	-291,9	-60,5	-20,7 %
Zinsergebnis nach Risikovorsorge		100,3	98,4	1,9	1,9 %
Provisionserträge		2.280,2	2.705,9	-425,7	-15,7 %
Provisionsaufwendungen		1.300,2	1.747,4	-447,2	-25,6 %
Provisionsergebnis	[33]	980,0	958,5	21,5	2,2 %
Handelsergebnis	[34]	354,7	505,1	-150,4	-29,8 %
Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value	[35]	-43,3	-752,7	709,4	94,2 %
Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[36]	-10,0	-1,3	-8,7	(< -300 %)
Ergebnis aus Finanzanlagen	[37]	-26,3	-45,3	19,0	41,9 %
Verwaltungsaufwand	[38]	806,0	808,2	-2,2	-0,3 %
Sonstiges betriebliches Ergebnis	[39]	-29,2	-3,7	-25,5	(< -300 %)
Jahresergebnis vor Steuern		520,2	-49,2	569,4	(> 300 %)
Ertragsteuern	[40]	149,6	50,5	99,1	196,2 %
Zinsaufwendungen atypisch stille Einlagen		22,2	16,1	6,1	37,9 %
Jahresergebnis (vor Minderheitenanteilen)		348,4	-115,8	464,2	(> 300 %)
Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis		-37,9	-34,8	-3,1	-8,9 %
Konzern-Jahresüberschuss		386,3	-81,0	467,3	(> 300 %)
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale		1,0	5,5	-4,5	-81,8 %
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale		-0,2	-0,4	0,2	50,0 %
Bewertung Finanzinstrumente Available for Sale		0,8	5,1	-4,3	-84,3 %
Erfolgsneutrale Änderung Latenter Steuern		-0,2	-1,5	1,3	86,7 %
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung		0,7	3,9	-3,2	-82,1 %
Übriges Konzernergebnis		1,3	7,5	-6,2	-82,7 %
Ergebnis der Periode nach IFRS		387,6	-73,5	461,1	(> 300 %)

Bilanz

zum 31. Dezember 2009

Mio. €	Notes	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung	
Aktiva					
Barreserve	[41]	285,7	1.457,2	-1.171,5	-80,4 %
Forderungen an Kreditinstitute	[14], [42]	38.834,7	43.983,7	-5.149,0	-11,7 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [44]	(374,5)	(183,9)	190,6	103,6 %
Forderungen an Kunden	[14], [43]	23.863,4	29.759,2	-5.895,8	-19,8 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)	[15], [44]	(256,2)	(124,4)	131,8	105,9 %
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	[17], [45]	63.214,4	55.820,5	7.393,9	13,2 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(7.118,9)	(5.098,8)	2.020,1	39,6 %
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[18], [46]	206,4	142,9	63,5	44,4 %
Finanzanlagen	[19], [47]	6.034,6	6.606,4	-571,8	-8,7 %
(netto nach Risikovorsorge in Höhe von)		(9,6)	(31,9)	-22,3	-69,9 %
(davon als Sicherheit hinterlegt)		(114,2)	(84,8)	29,4	34,7 %
Immaterielle Vermögenswerte	[20], [48]	118,7	146,9	-28,2	-19,2 %
Sachanlagen	[21], [49]	39,9	43,4	-3,5	-8,1 %
Ertragsteueransprüche	[23], [50]	278,8	319,7	-40,9	-12,8 %
Sonstige Aktiva	[22], [51]	406,7	329,4	77,3	23,5 %
Summe der Aktiva		133.283,3	138.609,3	-5.326,0	-3,8 %
Passiva					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	[24], [52]	23.225,8	30.320,1	-7.094,3	-23,4 %
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	[24], [53]	23.773,4	33.745,0	-9.971,6	-29,5 %
Verbriefte Verbindlichkeiten	[24], [54]	25.047,2	27.102,0	-2.054,8	-7,6 %
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	[17], [55]	53.784,4	40.141,1	13.643,3	34,0 %
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	[18], [56]	495,3	512,3	-17,0	-3,3 %
Rückstellungen	[25], [26], [57], [58]	355,3	297,8	57,5	19,3 %
Ertragsteuerverpflichtungen	[23], [59]	398,1	255,8	142,3	55,6 %
Sonstige Passiva	[27], [60]	670,8	964,2	-293,4	-30,4 %
Nachrangkapital	[28], [61]	1.980,6	1.978,7	1,9	0,1 %
Atypisch stille Einlagen	[29], [62]	52,4	52,4	0,0	0,0 %
Eigenkapital	[30], [63]	3.500,0	3.239,9	260,1	8,0 %
a) Gezeichnetes Kapital		286,3	286,3	0,0	0,0 %
b) Kapitalrücklage		190,3	190,3	0,0	0,0 %
c) Gewinnrücklagen		2.987,5	2.630,6	356,9	13,6 %
d) Neubewertungsrücklage		2,5	1,9	0,6	31,6 %
e) Rücklage aus der Währungsumrechnung		4,1	3,4	0,7	20,6 %
f) Bilanzgewinn/-verlust (Konzerngewinn)		28,6	28,6	0,0	0,0 %
g) Anteile im Fremdbesitz		0,7	98,8	-98,1	-99,3 %
Summe der Passiva		133.283,3	138.609,3	-5.326,0	-3,8 %

Eigenkapitalspiegel

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009

Mio. €	Eingezahltes Eigenkapital		Erwirtschaftetes Konzern-Eigenkapital	
	Gezeichnetes Kapital	Kapital-rücklagen	Gewinn-rücklagen	Konzerngewinn/-verlust
Bestand zum 31.12.2007	286,3	190,3	2.793,0	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				-81,0
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
Ergebnis der Periode nach IFRS	-	-	-	-81,0
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			-6,8	-46,0
Entnahme aus den Gewinnrücklagen			-155,6	155,6
Ausschüttung				-28,6
Bestand zum 31.12.2008	286,3	190,3	2.630,6	28,6
Konzern-Jahresüberschuss				386,3
Netto-Veränderung aus der Währungsumrechnung				
Erfolgsneutrale Änderung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgswirksame Realisierung von Finanzinstrumenten Available for Sale				
Erfolgsneutrale Änderung latenter Steuern				
Übriges Konzernergebnis				
Ergebnis der Periode nach IFRS	-	-	-	386,3
Veränderungen im Konsolidierungskreis und sonstige Veränderungen			-0,8	
Einstellung in die Gewinnrücklagen			357,7	-357,7
Ausschüttung				-28,6
Bestand zum 31.12.2009	286,3	190,3	2.987,5	28,6

	Übriges Konzernergebnis		Gesamt vor Fremdanteilen	Anteile im Fremdbesitz	Eigenkapital
	Neu- bewertungs- rücklage	Rücklage aus der Währungs- umrechnung			
	-1,7	-0,5	3.296,0	0,8	3.296,8
			-81,0	-34,8	-115,8
		3,9			
	5,5				
	-0,4				
	-1,5				
	3,6	3,9	7,5	-	7,5
	3,6	3,9	-73,5	-34,8	-108,3
			-52,8	132,8	80,0
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	1,9	3,4	3.141,1	98,8	3.239,9
			386,3	-37,9	348,4
		0,7			
	1,0				
	-0,2				
	-0,2				
	0,6	0,7	1,3	-	1,3
	0,6	0,7	387,6	-37,9	349,7
			-0,8	-60,2	-61,0
			-	-	-
			-28,6	-	-28,6
	2,5	4,1	3.499,3	0,7	3.500,0

Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009

Mio. €	2009	2008
Jahresüberschuss	348,4	- 115,8
Im Jahresüberschuss enthaltene zahlungsunwirksame Posten und Überleitung auf den Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Abschreibungen und Zuschreibungen		
auf Forderungen und Finanzanlagen	367,8	241,7
auf Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	41,7	20,2
+/- Zuführung/Auflösung Rückstellungen	131,2	235,7
+/- Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	10,0	1,3
+/- Andere zahlungsunwirksame Posten	287,4	19,9
+/- Ergebnis aus der Veräußerung von Finanzanlagen und Sachanlagen	0,0	-0,2
+/- Sonstige Anpassungen	- 1.086,8	- 1.201,3
= Zwischensumme	99,7	- 798,5
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit		
+/- Forderungen an Kreditinstitute	4.890,1	2.321,3
+/- Forderungen an Kunden	5.456,6	- 5.208,1
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	- 5.453,1	- 16.208,7
+/- Finanzanlagen	969,1	- 3.321,8
+/- Andere Aktiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 37,7	- 356,3
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	- 6.959,1	4.876,5
+/- Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	- 9.893,7	6.965,7
+/- Verbriefte Verbindlichkeiten	- 1.977,7	- 2.662,4
+/- Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	11.151,9	16.578,2
+/- Andere Passiva aus operativer Geschäftstätigkeit	- 284,5	383,1
+ Erhaltene Zinsen	3.705,5	3.895,1
+ Erhaltene Dividenden	42,8	685,7
- Gezahlte Zinsen	- 2.364,1	- 3.649,3
- Ertragsteuerzahlungen	- 10,9	- 63,3
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	- 665,1	3.437,2
+ Einzahlungen aus der Veräußerung von		
Beteiligungen	0,3	0,2
Sachanlagen	0,0	0,2
Immateriellen Vermögenswerten	1,7	0,0
- Auszahlungen für den Erwerb von		
Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity	- 458,8	- 2.713,4
Beteiligungen	- 6,2	- 8,6
Anteilen an at equity bewerteten Unternehmen	- 4,0	0,0
Immateriellen Vermögenswerten	- 9,9	- 18,7
Sachanlagen	- 1,9	- 14,1
- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	- 0,1	- 4,1
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	3,0	88,2
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 475,9	- 2.670,3
- Auszahlungen an Unternehmenseigner und Minderheitsgesellschafter	- 1,3	- 7,8
- Gezahlte Dividenden	- 28,6	- 28,6
- Mittelabfluss aus Nachrangkapital	- 0,4	- 57,0
+/- Veränderungen des Konsolidierungskreises	- 0,3	0,0
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	- 30,6	- 93,4
= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	- 1.171,6	673,5
+/- Andere Effekte	0,1	- 0,2
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	1.457,2	783,9
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	285,7	1.457,2

In der Kapitalflussrechnung wird die Veränderung des Zahlungsmittelbestands im DekaBank-Konzern innerhalb des Geschäftsjahres dargestellt. Der Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Barreserve (vergleiche dazu Note [41]).

Der Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit wird nach der indirekten Methode ermittelt. Das heißt, der Konzern-Jahresüberschuss wird zunächst um nicht zahlungswirksame Posten, insbesondere Bewertungsergebnisse und Rückstellungszuführungen, bereinigt. Die Position Sonstige Anpassungen enthält im Wesentlichen die Umgliederung der zahlungswirksam vereinnahmten Zinsen und Dividenden sowie Zins- und Ertragsteuerzahlungen im Geschäftsjahr, die gemäß IAS 7 separat ausgewiesen werden müssen.

Im Cashflow aus Investitionstätigkeit werden Ein- und Auszahlungen aus Positionen dargestellt, deren Zweck grundsätzlich in einer langfristigen Investition beziehungsweise Nutzung besteht.

Unter Finanzierungstätigkeit fallen neben dem Eigenkapital auch die Cashflows aus den atypisch stillen Einlagen und dem Nachrangkapital.

Die Aussagekraft der Kapitalflussrechnung ist bei Kreditinstituten als gering einzuschätzen, da sie keinen Aufschluss über die tatsächliche Liquiditätssituation ermöglicht. Hinsichtlich des Liquiditätsrisikomanagements des DekaBank-Konzerns verweisen wir auf unsere Ausführungen im Risikobericht.

Notes

Grundlagen der Rechnungslegung

Segmentberichterstattung

- [1] Erläuterung zur Segmentberichterstattung
- [2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern
- [3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

- [4] Allgemeine Angaben
- [5] Konsolidierungskreis
- [6] Konsolidierungsgrundsätze
- [7] Finanzinstrumente
- [8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente
- [9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen
- [10] Strukturierte Produkte
- [11] Währungsumrechnung
- [12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte
- [13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen
- [14] Forderungen
- [15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln
- [17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva
- [18] Positive und negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [19] Finanzanlagen
- [20] Immaterielle Vermögenswerte
- [21] Sachanlagen
- [22] Sonstige Aktiva
- [23] Ertragsteuern
- [24] Verbindlichkeiten
- [25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [26] Sonstige Rückstellungen
- [27] Sonstige Passiva
- [28] Nachrangkapital
- [29] Atypisch stille Einlagen
- [30] Eigenkapital

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

- [31] Zinsergebnis
- [32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [33] Provisionsergebnis
- [34] Handelsergebnis
- [35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value
- [36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [37] Ergebnis aus Finanzanlagen
- [38] Verwaltungsaufwand
- [39] Sonstiges betriebliches Ergebnis
- [40] Ertragsteuern

Erläuterungen zur Bilanz

- [41] Barreserve
- [42] Forderungen an Kreditinstitute
- [43] Forderungen an Kunden
- [44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft
- [45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva
- [46] Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [47] Finanzanlagen
- [48] Immaterielle Vermögenswerte
- [49] Sachanlagen
- [50] Ertragsteueransprüche
- [51] Sonstige Aktiva
- [52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten
- [53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden
- [54] Verbriefte Verbindlichkeiten
- [55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva
- [56] Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39
- [57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen
- [58] Sonstige Rückstellungen
- [59] Ertragsteuerverpflichtungen
- [60] Sonstige Passiva
- [61] Nachrangkapital
- [62] Atypisch stille Einlagen
- [63] Eigenkapital

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

- [64] Buchwerte nach Bewertungskategorien
- [65] Ergebnis nach Bewertungskategorien
- [66] Fair-Value-Angaben
- [67] Derivative Geschäfte
- [68] Restlaufzeitengliederung

Sonstige Angaben

- [69] Eigenkapitalmanagement
- [70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital
- [71] Eventual- und andere Verpflichtungen
- [72] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände
- [73] Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente
- [74] Fremdwährungsvolumen
- [75] Patronatserklärung
- [76] Anteilsbesitzliste
- [77] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen
- [78] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer
- [79] Bezüge der Organe
- [80] Abschlussprüferhonorare
- [81] Übrige sonstige Angaben

Versicherung des Vorstands

Notes

Grundlagen der Rechnungslegung

Der Konzernabschluss der DekaBank Deutsche Girozentrale wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Maßgeblich sind diejenigen Standards, die zum Zeitpunkt der Abschluss-erstellung veröffentlicht und von der Europäischen Union übernommen wurden, sowie deren Auslegung durch das International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) und das Standing Interpretations Committee (SIC). Ferner werden die nationalen Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) im Rahmen des § 315a HGB berücksichtigt. Der Lagebericht wurde gemäß § 315 HGB erstellt.

Der Konzernabschluss umfasst die Bilanz, die Gesamtergebnisrechnung, den Eigenkapitalspiegel, die Kapitalflussrechnung und die Notes.

Im Folgenden werden die für den DekaBank-Konzern relevanten Änderungen der Rechnungslegungsnormen erläutert:

Änderungen an IFRS 3 und IAS 27

Am 12. Juni 2009 wurden von der Europäischen Union die geänderten Standards IFRS 3 (Unternehmenszusammenschlüsse) und IAS 27 (Konzern- und Einzelabschlüsse) in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Die Änderungen des IFRS 3 betreffen insbesondere die Behandlung von Anschaffungsnebenkosten bei Unternehmenszusammenschlüssen, die Bilanzierung von Minderheitsanteilen, bedingten Kaufpreiszahlungen und sukzessiven Unternehmenserwerben. Im Rahmen der Anpassung des IAS 27 wurde die Bilanzierung von Anteilsquoten-Veränderungen mit und ohne Beherrschungsverlust überarbeitet sowie die Aufteilung von Verlusten zwischen Konzern und Minderheitsgesellschaftern neu geregelt. Die Änderungen sind für nach dem 1. Juli 2009 beginnende Geschäftsjahre anzuwenden, eine frühere Anwendung ist zulässig. Die DekaBank hat von einer vorzeitigen Anwendung abgesehen, wesentliche Auswirkungen auf den Konzernabschluss sind nicht zu erwarten.

Änderungen an IFRS 7: Verbesserung der Angaben zu Finanzinstrumenten

Im Rahmen der im November 2009 von der Europäischen Union in das Gemeinschaftsrecht übernommenen Änderungen des IFRS 7 (Finanzinstrumente: Angaben) wurden die Offenlegungsvorschriften für Finanzinstrumente überarbeitet und erweitert. Zukünftig ist der Gesamtbetrag der zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente entsprechend der dreistufigen Fair-Value-Hierarchie gegliedert darzustellen. Signifikante Bewegungen zwischen den einzelnen Hierarchie-Stufen sind zu kommentieren. Zudem wurden die Angabepflichten zum Liquiditätsrisiko im Hinblick auf Finanzgarantien und derivative finanzielle Verbindlichkeiten konkretisiert und erweitert. Die DekaBank wendet die Änderungen des IFRS 7 im Konzernabschluss an.

Änderungen an IAS 39

Im Berichtsjahr wurden wiederholt Änderungen an IAS 39 (Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung) von der Europäischen Union in das Gemeinschaftsrecht übernommen. Diese betreffen insbesondere die Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen sowie die Bilanzierung von Finanzinstrumenten mit eingebetteten Derivaten. Die Änderungen sind von der DekaBank ab dem 1. Januar 2010 verpflichtend anzuwenden. Wesentliche Auswirkungen aus der erstmaligen Anwendung der Änderungen auf den Konzernabschluss der DekaBank sind aus unserer Sicht nicht zu erwarten.

Veröffentlichung des IFRS 9

Im November 2009 veröffentlichte das International Accounting Standards Board (IASB) den Standard IFRS 9 (Finanzinstrumente) zur Kategorisierung und zum Ansatz von Finanzinstrumenten. Die Änderungen

sehen zukünftig zwei Kategorien für die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten vor – die Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bzw. zum Fair Value. IFRS 9 ist ab 2013 anzuwenden. Der Standard ist von der Europäischen Union bislang nicht in das Gemeinschaftsrecht übernommen worden und hat daher im Konzernabschluss keine Relevanz.

Segmentberichterstattung

[1] Erläuterung zur Segmentberichterstattung

Gemäß den Regelungen des IFRS 8 basiert die Segmentberichterstattung auf dem sogenannten Management Approach, der verlangt, Segmentinformationen entsprechend der internen Berichterstattung so darzustellen, wie sie dem sogenannten Chief Operation Decision Maker regelmäßig zur Entscheidungsfindung, Ressourcenallokation und Performancebeurteilung vorgelegt werden.

Die Managementberichterstattung des DekaBank-Konzerns basiert grundsätzlich auf den IFRS-Rechnungslegungsstandards. Da ein Ergebnis vor Steuern nur bedingt für eine interne Steuerung der Geschäftsfelder geeignet ist, wurde im Jahr 2005 das wirtschaftliche Ergebnis als zentrale Steuerungsgröße definiert. Aufgrund der Anforderungen des IFRS 8 wird das wirtschaftliche Ergebnis seit 2007 auch als wesentliche Segmentinformation extern berichtet.

Das wirtschaftliche Ergebnis enthält neben dem Ergebnis vor Steuern die Veränderung der Neubewertungsrücklage sowie das zinsinduzierte Bewertungsergebnis aus dem originären Kredit- und Emissionsgeschäft. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity, die im Konzernabschluss zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden und für die in der internen Berichterstattung zusätzlich das zinsinduzierte Bewertungsergebnis erfasst wird. Somit können die bestehenden ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die die Anforderungen des IAS 39 zum Hedge Accounting nicht erfüllen bzw. für die Hedge Accounting nicht angewendet werden darf, zur internen Steuerung vollständig abgebildet werden. Zudem bestehen Ausweisunterschiede bei bankinternen Derivaten und bei der Behandlung von Minderheitenanteilen. Die Bewertungs- und Ausweisunterschiede zum IFRS-Konzernabschluss sind in der Überleitung auf das Konzernergebnis vor Steuern in der Spalte „Reconciliation“ ausgewiesen. Insofern ist jederzeit eine Überleitung zum Ergebnis vor Steuern sichergestellt.

Die folgenden Segmente entsprechen der Geschäftsfeldstruktur des Konzerns, wie sie auch in der internen Berichterstattung dargestellt werden. Die Segmente sind nach den unterschiedlichen Produkten und Leistungen des Konzerns gegliedert:

Asset Management Kapitalmarkt

Im Segment Asset Management Kapitalmarkt sind sämtliche Aktivitäten des Konzerns zusammengefasst, die im Zusammenhang mit dem kapitalmarktorientierten Asset Management für private und institutionelle Kunden stehen. Die Produktpalette umfasst neben Fonds und strukturierten Anlagekonzepten auch Angebote von ausgesuchten internationalen Kooperationspartnern. Die Investmentfonds des Konzerns decken sämtliche wichtigen Assetklassen ab, die zum Teil mit Garantie-, Discount- und Bonusstrukturen kombiniert sind. Zur privaten Altersvorsorge werden fondsbasierte Riester- und Rürup-Produkte angeboten. Das Segment beinhaltet zudem Advisory-, Management- und Vermögensverwaltungsmandate institutioneller Kunden sowie den Institutionellen Vertrieb. Zudem sind die Master-KAG-Aktivitäten, über die institutionelle Kunden ihre verwalteten Assets bei einer Investmentgesellschaft bündeln können, diesem Segment zugeordnet. Darüber hinaus werden die Serviceleistungen rund um das Investment-Depotgeschäft, die Fondsadministration sowie Leistungen der zentralen Fondsabwicklung im Segment Asset Management Kapitalmarkt ausgewiesen.

Asset Management Immobilien

Im Segment Asset Management Immobilien sind sämtliche Immobilienaktivitäten des DekaBank-Konzerns gebündelt. Es beinhaltet Immobilienanlageprodukte für private und institutionelle Investoren. Zum Produktspektrum gehören Offene Immobilien-Publikums- und -Spezialfonds, Individuelle Immobilienfonds, Immobilien-Dachfonds sowie Immobilienkredit- und Infrastrukturkreditfonds. Daneben umfasst das Segment den An- und Verkauf von Immobilien, das Management dieser Assets inklusive aller weiteren Immobiliendienstleistungen (Real Estate Management) sowie die Produktentwicklung der konzernweiten immobilienbasierten Aktivitäten. Das Real Estate Lending komplettiert als Kreditlieferant für das Asset Management das Leistungsspektrum um drittverwendungsfähige Finanzierungslösungen und bietet so für professionelle Immobilieninvestoren verschiedene Exitkanäle.

Corporates & Markets

Im Segment Corporates & Markets sind das Asset-Management-fähige Kreditgeschäft, die Handels- und Salesaktivitäten des Kapitalmarktbereichs sowie das Treasury zusammengefasst. Das Segment fungiert als zentraler Dienstleister für konzerninterne und -externe Asset-Management-Kunden. Ein Schwerpunkt der Handels- und Salesaktivitäten stellen Short-Term-Products sowie die Strukturierung von Aktien- und Zinsderivaten für Fonds und Sparkassen dar. Im Segment Corporates & Markets sind zudem sämtliche Aktivitäten im Zusammenhang mit börsennotierten Indexfonds (ETFs) – Produktentwicklung, Verwaltung, Market Making und ETF-Sales – gebündelt. Das Kreditgeschäft umfasst das Management und die Produktinitiierung von Credit Assets, zum Beispiel Handels-/Exportfinanzierungen, Öffentliche und Infrastrukturfinanzierungen,

[2] Segmentierung nach operativen Geschäftsfeldern

	Asset Management Kapitalmarkt		Asset Management Immobilien		Corporates & Markets	
	Wirtschaftliches Ergebnis					
Mio. €	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Zinsergebnis	20,5	5,8	77,5	46,1	307,2	114,1
Risikoergebnis	–	–	–82,7	38,4	–178,9	–180,4
Provisionsergebnis	714,7	665,3	165,8	158,4	94,4	128,9
Finanzergebnis ²⁾	–20,2	–27,2	–2,9	1,7	513,3	547,6
Sonstiges Ergebnis	–27,1	–14,3	1,8	–17,3	0,3	–3,7
Summe Erträge	687,9	629,6	159,5	227,3	736,3	606,5
Verwaltungsaufwendungen (inklusive Abschreibungen)	348,7	387,9	138,9 ³⁾	121,7	208,3	198,3
Restrukturierungsaufwendungen ⁴⁾	8,9	0,2	–2,6	0,5	0,8	–
Summe Aufwendungen	357,6	388,1	136,3	122,2	209,1	198,3
(Wirtschaftliches) Ergebnis vor Steuern	330,3	241,5	23,2	105,1	527,2	408,2
Cost-Income-Ratio ⁵⁾	0,51	0,62	0,57	0,64	0,23	0,25
Konzernrisiko (Value-at-Risk) ⁶⁾	312	336	210	344	1.571	1.723
Assets under Management	130.115	123.515	21.128	18.941	4.654	1.844
Brutto-Kreditvolumen nach § 19 (1) KWG	–	–	7.104	7.848	131.712	133.874

¹⁾ Für das Segment Corporate Center/Sonstige erfolgt mangels wirtschaftlicher Aussagekraft keine Angabe zu Cost-Income-Ratio und Konzernrisiko.

²⁾ Darin sind das Ergebnis aus Trading-Positionen, das Finanzergebnis Non-Trading, das Ergebnis aus übrigen Finanzanlagen sowie das Ergebnis aus dem Rückerwerb eigener Emissionen enthalten.

³⁾ Darin ist eine Goodwill-Abschreibung in Höhe von 25,0 Mio. Euro enthalten.

die für das Asset Management geeignet sind oder institutionelle Kundenbedarfe decken. Das Segment Corporates & Markets beinhaltet darüber hinaus die Liquiditätspositionierung und -risikosteuerung sowie das Asset-Liability-Management.

Corporate Center/Sonstige

Unter Corporate Center/Sonstige sind Erträge und Aufwendungen dargestellt, die nicht den operativen Segmenten zuordenbar sind. Dabei handelt es sich im Wesentlichen um die Overheadkosten der Corporate Center sowie das Ergebnis der Eigenmittelanlage zum risikofreien Zins.

Nicht-Kerngeschäft

Im Geschäftsjahr 2009 hat die DekaBank ihr Geschäftsmodell als zentraler Asset Manager der Sparkassen-Finanzgruppe weiter geschärft. In diesem Zusammenhang wurden unter anderem Kreditportfolios und strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte aus dem bisherigen Credits- und Liquid-Credits-Portfolio, die sich weniger für Produktlösungen im Asset Management eignen, im neuen Segment Nicht-Kerngeschäft zusammengefasst. Die Zuordnung der Portfolios zum Nicht-Kerngeschäft erfolgte dabei primär anhand strategischer Überlegungen. Das Segment umfasst unter anderem Handels- und Exportfinanzierungen, die nicht durch staatliche Exportkredit-Versicherungen gedeckt sind, gehebelte Finanzierungen sowie strukturierte Kreditkapitalmarktprodukte wie zum Beispiel Asset oder Mortgage Backed Securities, Collateralised Loan Obligations und synthetische Produkte, die nunmehr gesondert überwacht und gesteuert werden. Im Vorjahr waren diese Portfolios noch dem Segment Corporates & Markets zugeordnet. Die Angaben für den Zeitraum wurden zur besseren Vergleichbarkeit entsprechend angepasst.

	Corporate Center/ Sonstige ¹⁾		Kerngeschäft insgesamt		Nicht- Kerngeschäft		Konzern		Reconciliation		Konzern	
	Wirtschaftliches Ergebnis				Wirtschaftliches Ergebnis		Wirtschaftliches Ergebnis				Ergebnis vor Steuern	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2,0	155,0	407,2	321,0	65,8	69,5	473,0	390,5	-20,3	-0,2	452,7	390,3
	-	-	-261,6	-142,0	-90,8	-149,9	-352,4	-291,9	-	-	-352,4	-291,9
	1,8	2,1	976,7	954,7	4,1	3,8	980,8	958,5	-0,8	-	980,0	958,5
	-0,8	-0,5	489,4	521,6	-87,9	-645,2	401,5	-123,6	-126,4	-118,0	275,1	-241,6
	22,0	-21,0	-3,0	-56,3	-	3,2	-3,0	-53,1	5,9	-2,5	2,9	-55,6
	25,0	135,6	1.608,7	1.599,0	-108,8	-718,6	1.499,9	880,4	-141,6	-120,7	1.358,3	759,7
	92,1	79,6	788,0	787,5	18,0	20,7	806,0	808,2	-	-	806,0	808,2
	24,6	-	31,7	0,7	0,4	-	32,1	0,7	-	-	32,1	0,7
	116,7	79,6	819,7	788,2	18,4	20,7	838,1	808,9	-	-	838,1	808,9
	-91,7	56,0	789,0	810,8	-127,2	-739,3	661,8	71,5	-141,6	-120,7	520,2	-49,2
	-	-	0,42	0,45	-1,00	-0,04	0,44	0,69				
	-	-	2.093	2.403	824	889	2.917	3.292				
	-	-	155.897	144.300	-	-	155.897	144.300				
	79 ⁷⁾	107 ⁷⁾	138.895	141.828	8.135	9.581	147.030	151.410				

⁴⁾ Die Restrukturierungsaufwendungen sind im Konzernabschluss im sonstigen betrieblichen Ergebnis ausgewiesen.

⁵⁾ Berechnung der Cost-Income-Ratio ohne Berücksichtigung der Restrukturierungsaufwendungen und des Risikoergebnisses.

⁶⁾ Value-at-Risk mit 99,9 Prozent Konfidenzniveau und 1 Jahr Haltedauer jeweils per 31.12.

⁷⁾ Im Brutto-Kreditvolumen werden die Beteiligungen nicht den jeweiligen Segmenten zugeordnet, sondern separat im Segment Corporate Center/Sonstige dargestellt.

Die Erträge und Aufwendungen werden grundsätzlich verursachungsgerecht dem jeweiligen Segment zugeordnet. Im Berichtsjahr hat sich eine Änderung der Ertragszurechnung zwischen dem Segment Corporate Center und Asset Management Kapitalmarkt ergeben. Die Vorjahresbeträge wurden entsprechend angepasst.

Der Leistungsaustausch zwischen den Segmenten, dem geschäftsfeldübergreifend organisierten Vertrieb Sparkassen und den Corporate Centern erfolgt auf der Basis gegenseitiger Vereinbarungen von Leistungserbringer und -empfänger. Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zu Marktpreisen, die Segmente positionieren sich insoweit untereinander wie externe Anbieter.

Die Assets under Management setzen sich primär aus dem ertragsrelevanten Fondsvermögen der verwalteten Publikums- und Spezialfonds in den Geschäftsfeldern AMK und AMI zusammen. Weitere Bestandteile sind dabei die Volumina der Direktanlagen in Kooperationspartnerfonds, der Kooperationspartner-, Drittfonds- und Liquiditätsanteil im fondsbasierten Vermögensmanagement sowie die Advisory-/Management- und Vermögensverwaltungsmandate. Im Geschäftsfeld Corporates & Markets sind die passiv gemanagten börsennotierten Indexfonds (ETFs) ausgewiesen. Bei den Assets under Management handelt es sich um verwaltete Kundengelder. In den Eigenbestand (31.12.2009: 2.764,6 Mio. Euro; Vorjahr: 890,0 Mio. Euro) übernimmt die DekaBank überwiegend Anschubfinanzierungen für neu aufgelegte Fonds sowie Market-Maker-Bestände für den Handel mit ETFs.

Das Brutto-Kreditvolumen wird gemäß der Definition des § 19 Absatz 1 KWG ermittelt und entspricht somit nicht der Bilanzsumme nach IFRS. Im Brutto-Kreditvolumen sind sämtliche Bilanzaktiva und außerbilanzielle Geschäfte enthalten (inklusive widerruflicher Kreditzusagen), die einem Adressenausfallrisiko unterliegen, wobei die Risikovorsorge aus dem Kreditgeschäft unberücksichtigt bleibt.

Überleitung der Segmentergebnisse auf den Konzernabschluss

Die Ausweis- und Bewertungsunterschiede der internen Berichterstattung zum IFRS-Ergebnis vor Steuern betragen im Geschäftsjahr 141,6 Mio. Euro (Vorjahr: 120,7 Mio. Euro). Hiervon betreffen 36,5 Mio. Euro den Ausweisunterschied der Minderheitenanteile aus der Konsolidierung des ETFlab DAX: Im Gegensatz zur Gesamtergebnisrechnung werden in der Managementberichterstattung die auf Minderheiten entfallenden Ergebnisbestandteile im Ergebnis vor Steuern nicht berücksichtigt.

Daneben ist darin ein Bewertungsergebnis in Höhe von 105,7 Mio. Euro durch zinsinduzierte Kapitalmarkteffekte enthalten. Davon entfallen 87,5 Mio. Euro (Vorjahr: 55,6 Mio. Euro) auf das originäre Kredit- und Emissionsgeschäft; 18,2 Mio. Euro betreffen Wertpapiere der Kategorie Held to Maturity, denen im IFRS-Ergebnis vor Steuern Bewertungsergebnisse aus entsprechenden Zinsswaps gegenüberstehen.

Bei den weiteren in der Reconciliation-Spalte aufgeführten Überleitungsbeträgen handelt es sich um Ausweisunterschiede zwischen der Managementberichterstattung und dem Konzernabschluss. Davon betreffen 20,3 Mio. Euro bankinterne Derivate, die im wirtschaftlichen Ergebnis im Zinsergebnis und die entsprechenden gegenläufigen Ergebniseffekte im Finanzergebnis ausgewiesen werden. Ein Ergebniseffekt aus internen Derivaten ergibt sich im internen Managementreporting ebenfalls nicht. Ferner werden die Ergebniseffekte aus dem Rückwerb eigener Emissionen in der Managementberichterstattung im Finanzergebnis ausgewiesen, während im Konzernabschluss der Ausweis im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfolgt.

[3] Segmentierung nach geografischen Merkmalen

Die nach geografischen Merkmalen gegliederten Ergebnisse der Unternehmensaktivitäten sind im Folgenden dargestellt. Die Segmentzuordnung erfolgt nach dem jeweiligen Sitz der Niederlassung oder des Konzernunternehmens.

Mio. €	Deutschland		Luxemburg		Übrige		Konzern insgesamt	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Erträge	917,5	365,9	433,2	375,1	7,6	18,7	1.358,3	759,7
Ergebnis vor Steuern	259,8	-233,2	258,7	175,1	1,7	8,9	520,2	-49,2
Langfristiges Segmentvermögen ¹⁾	154,1	184,1	3,3	4,9	1,1	1,3	158,5	190,3

¹⁾ Langfristiges Segmentvermögen ohne Finanzinstrumente und latente Ertragsteueransprüche.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

[4] Allgemeine Angaben

Die Bilanzierung und Bewertung erfolgt unter der Annahme der Unternehmensfortführung. Die beschriebenen Methoden wurden einheitlich und stetig auf die dargestellten Berichtsperioden angewandt.

Erträge und Aufwendungen werden zeitanteilig abgegrenzt. Sie werden in der Periode erfasst und ausgewiesen, der sie wirtschaftlich zuzurechnen sind. Agien und Disagien werden nach der Effektivzinsmethode abgegrenzt und ebenso wie abgegrenzte Zinsen in der Bilanzposition ausgewiesen, in der das zugrunde liegende Finanzinstrument bilanziert wird.

Im Rahmen der Bilanzierung und Bewertung nach IFRS notwendige Schätzungen und Beurteilungen erfolgen im Einklang mit dem jeweiligen Standard bestmöglich (Best Estimate), werden fortlaufend neu bewertet und basieren auf Erfahrungswerten und weiteren Faktoren, einschließlich Erwartungen hinsichtlich zukünftiger Ereignisse, die unter den gegebenen Umständen vernünftig erscheinen. Sofern Schätzungen in größerem Umfang erforderlich waren, werden die getroffenen Annahmen bei der Erläuterung der entsprechenden Position im Folgenden ausführlich dargelegt.

Gemäß IFRS 7 sind für Finanzinstrumente umfangreiche Angabepflichten zu beachten, unter anderem auch hinsichtlich der Risiken aus Finanzinstrumenten. Die geforderten Risikoangaben werden von uns im Wesentlichen im Rahmen des Risikoberichts im Konzernlagebericht dargestellt.

[5] Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind – neben der DekaBank als Mutterunternehmen – insgesamt 11 (Vorjahr: 10) inländische und 8 (Vorjahr: 7) ausländische Tochterunternehmen einbezogen, an denen die DekaBank direkt oder indirekt mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält. Darüber hinaus umfasst der Konsolidierungskreis 11 Spezialfonds (Vorjahr: 12) sowie einen Publikumsfonds (Vorjahr: 2).

In den Konsolidierungskreis aufgenommen wurden die im Vorjahr neu gegründete Deko Real Estate Lending k.k. mit Sitz in Tokio, die Deko Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main, sowie der Spezialfonds A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt am Main. Im Berichtsjahr wurden die Spezialfonds A-DGZ 8-FONDS, Luxemburg, und A-DGZ 9-FONDS, Luxemburg, liquidiert, zudem hat aufgrund einer verminderten Anteilsquote der Publikumsfonds ETFlab DAX, München, den Konsolidierungskreis verlassen. Die Änderungen des Konsolidierungskreises haben keinen wesentlichen Einfluss auf die Bilanz und die Gesamtergebnisrechnung des DekoBank-Konzerns.

Insgesamt wurde wie im Vorjahr auf die Einbeziehung von 22 Unternehmen, an denen die DekoBank mittelbar oder unmittelbar beteiligt ist, verzichtet. Sie sind für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von untergeordneter Bedeutung. Die Anteile an diesen Unternehmen werden unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Publikumsfondsanteile im Eigenbestand des DekoBank-Konzerns werden bei untergeordneter Bedeutung für den Konzernabschluss weder konsolidiert noch at equity bewertet. Die Beurteilung der Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns erfolgt anhand von Simulationsrechnungen. Die Anteile von Publikumsfonds werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva in der Subkategorie Designated at Fair Value.

Die Beteiligungen an der S Broker AG & Co. KG, der Dealis Fund Operations GmbH (beides assoziierte Unternehmen) und an der S PensionsManagement GmbH (Gemeinschaftsunternehmen) werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen.

Die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und Fonds sowie die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht einbezogenen Unternehmen und Beteiligungen können der Anteilsbesitzliste (Note [76]) entnommen werden.

[6] Konsolidierungsgrundsätze

Der Konzernabschluss der DekoBank wurde nach konzerneinheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Die Konsolidierung der Tochtergesellschaften und Fonds erfolgt nach der Erwerbsmethode. Danach werden alle Vermögenswerte und Verpflichtungen des Tochterunternehmens im Erwerbszeitpunkt bzw. zum Zeitpunkt der Erlangung des beherrschenden Einflusses mit ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) angesetzt. Ein sich aus der Verrechnung der Anschaffungskosten mit dem Fair Value der Vermögenswerte und Verpflichtungen ergebender Unterschiedsbetrag wird als Geschäfts- oder Firmenwert (Goodwill) unter den immateriellen Vermögenswerten ausgewiesen. Der Geschäfts- oder Firmenwert wird mindestens jährlich, sofern Anzeichen für eine mögliche Wertminderung bestehen, auch unterjährig auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment-Test). Wird eine Wertminderung des Geschäfts- oder Firmenwerts festgestellt, erfolgt eine Abschreibung auf den niedrigeren Wert. Der Anteil Konzernfremder am Eigenkapital bzw. am Ergebnis der im Mehrheitsbesitz befindlichen Tochtergesellschaften der Bank wird in der Position Anteile in Fremdbesitz gesondert im Eigenkapital bzw. in der Position Anteile anderer Gesellschafter am Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Konzerninterne Forderungen und Verbindlichkeiten sowie die aus dem konzerninternen Finanz- und Leistungsverkehr stammenden Aufwendungen, Erträge und Zwischenergebnisse werden im Rahmen der Schulden- und Erfolgskonsolidierung eliminiert.

Gemeinschaftsunternehmen und assoziierte Unternehmen werden nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen, sofern sie für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht von untergeordneter Bedeutung sind. Sofern ein at equity bewertetes Unternehmen abweichende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verwendet, werden angemessene Anpassungen an die IFRS-Konzernvorgaben im Rahmen einer Nebenrechnung vorgenommen.

Anteile an Tochterunternehmen, die aufgrund untergeordneter Bedeutung nicht in den Konzernabschluss einbezogen werden, sind zum Fair Value oder, sofern dieser nicht zuverlässig ermittelbar ist, zu fortgeführten Anschaffungskosten unter den Finanzanlagen ausgewiesen.

Der DekaBank-Konzern hält im Eigenbestand Anteile von Publikumsfonds, die zum Fair Value bewertet werden. Der Ausweis erfolgt in der Bilanzposition Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva in der Subkategorie Designated at Fair Value.

Die Konsolidierungsgrundsätze sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

[7] Finanzinstrumente

Alle finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen einschließlich aller derivativen Finanzinstrumente werden gemäß IAS 39 in der Bilanz erfasst. Der Ansatz erfolgt bei Kassakäufen und -verkäufen (Regular Way Contracts) zum Erfüllungstag.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte aus dem Vermögenswert erloschen sind oder an Konzernfremde in der Weise übertragen wurden, dass die Chancen und Risiken im Wesentlichen übergegangen sind. Ferner werden finanzielle Vermögenswerte ausgebucht, wenn die Kontrolle bzw. Verfügungsmacht übertragen wurde und die Chancen und Risiken aus den finanziellen Vermögenswerten nicht im Wesentlichen zurückbehalten wurden. Finanzielle Verpflichtungen werden bei erfolgter Tilgung ausgebucht.

Finanzinstrumente werden im Zeitpunkt ihres Zugangs zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten und Verpflichtungen richtet sich danach, welchen Kategorien nach IAS 39 sie zum Zeitpunkt ihres Erwerbs zugeordnet wurden:

Finanzielle Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden (Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss)

Innerhalb dieser Kategorie werden Finanzinstrumente unterschieden, die entweder als Held for Trading zu klassifizieren sind oder im Zugangszeitpunkt unwiderruflich als at Fair Value through Profit or Loss designiert werden (Designated at Fair Value). Finanzielle Vermögenswerte und Verpflichtungen dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet.

Als Held for Trading werden zum einen die Finanzinstrumente klassifiziert, die mit der Absicht erworben wurden, Gewinne aus kurzfristigen Schwankungen des Preises oder aus der Händlermarge zu erzielen. Zum anderen gehören Derivate, soweit sie nicht Sicherungsinstrumente sind, in diese Subkategorie.

Die Subkategorie Designated at Fair Value ergibt sich aus der Anwendung der Fair-Value-Option des IAS 39. In diese Subkategorie werden jene finanziellen Vermögenswerte und Verpflichtungen designiert, die als Einheit im Rahmen der dokumentierten Risikomanagementstrategie der Bank auf Fair-Value-Basis gesteuert werden. Sowohl das Risiko als auch die Ergebnisse hieraus werden auf Basis von Fair Values ermittelt und an den Vorstand berichtet. Die Ausübung der Fair-Value-Option führt hier zu einer Harmonisierung von wirtschaftlicher Steuerung und Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

Darüber hinaus wurde die Fair-Value-Option für Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten ausgeübt. Diese Finanzinstrumente werden ebenfalls zum Zeitpunkt ihres Erwerbs der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet.

Kredite und Forderungen (Loans and Receivables)

Als Loans and Receivables sind alle nicht-derivativen Finanzinstrumente zu klassifizieren, die mit festen oder bestimmbar Zahlungen ausgestattet und die nicht an einem aktiven Markt notiert sind. Voraussetzung ist, dass die entsprechenden Finanzinstrumente bei Zugang nicht den Kategorien Financial Assets or Liabilities at Fair Value through Profit or Loss oder Available for Sale zugeordnet werden. Loans and Receivables sind mit fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) zu bewerten. Zu jedem Abschlussstichtag sowie bei Hinweisen auf potenzielle Wertminderungen werden Loans and Receivables auf Werthaltigkeit geprüft. Entsprechend werden gegebenenfalls Wertberichtigungen gebildet (vergleiche dazu Note [15]). Im Falle einer Wertaufholung erfolgt diese erfolgswirksam über die Ergebnisrechnung. Die Obergrenze der Zuschreibung bilden die fortgeführten Anschaffungskosten, die sich zum Bewertungszeitpunkt ohne Abschreibungen ergeben hätten.

Zur Veräußerung verfügbare Wertpapiere und Forderungen (Available for Sale)

Die Kategorie Available for Sale beinhaltet alle nicht-derivativen Finanzinstrumente, die nicht bereits anderen Kategorien zugeordnet wurden. Finanzinstrumente des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value zu bewerten. Das Bewertungsergebnis wird erfolgsneutral im Eigenkapital in der Position Neubewertungsrücklage ausgewiesen. Bei bonitätsinduzierten Wertminderungen (Impairment) bzw. bei Realisierung von Bewertungsergebnissen erfolgt eine Erfassung in der Ergebnisrechnung. Wertaufholungen bei Schuldtiteln werden erfolgswirksam, Wertaufholungen bei Eigenkapitalinstrumenten hingegen erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst. Wertpapiere der Kategorie Available for Sale werden in der Position Finanzanlagen ausgewiesen.

Bis zur Endfälligkeit zu haltende Finanzinvestitionen (Held to Maturity)

Besitzen finanzielle Vermögenswerte feste oder bestimmbar Zahlungen sowie eine feste Laufzeit, können sie grundsätzlich der Kategorie Held to Maturity zugeordnet werden. Voraussetzung ist allerdings, dass diese Finanzinstrumente mit der Absicht und der Fähigkeit erworben wurden, sie bis zur Endfälligkeit zu halten. Held-to-Maturity-Vermögenswerte sind zu fortgeführten Anschaffungskosten zu bewerten.

Verbindlichkeiten (Other Liabilities)

Die Kategorie Other Liabilities beinhaltet die finanziellen Verbindlichkeiten einschließlich verbriefteter Verbindlichkeiten, soweit sie nicht in at Fair Value through Profit or Loss designiert werden. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten (Amortised Cost) bilanziert. Finanzgarantien werden nach den Regelungen des IAS 39 bilanziert und der Kategorie Other Liabilities zugeordnet. Der Barwert der ausstehenden Prämienzahlungen wird mit dem Verpflichtungsumfang der Finanzgarantie saldiert (Nettoansatz).

[8] Fair-Value-Bewertung der Finanzinstrumente

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann.

Die Ermittlung des Fair Values von Finanzinstrumenten erfolgt auf der Basis von Marktkursen bzw. beobachtbaren Marktdaten des Stichtags und anerkannten Bewertungsmodellen. Sofern Wertpapiere und Derivate mit ausreichender Liquidität an aktiven Märkten gehandelt werden, demnach also Börsenkurse verfügbar sind, oder von aktiven Marktteilnehmern handelbare Kurse gestellt werden, werden diese Kurse zur Bestimmung des Fair Values herangezogen.

In Fällen, in denen kein Preis von einem aktiven Markt verfügbar ist, wird auf Bewertungsmodelle zurückgegriffen, die für die jeweiligen Finanzinstrumente als angemessen erachtet werden. Sofern verfügbar, werden als Grundlage stets beobachtbare Marktdaten herangezogen. Die Verfügbarkeit von beobachtbaren Börsenkursen, validen Preisen oder Marktdaten variiert jedoch je nach Finanzinstrument und kann sich im Zeitablauf ändern. Darüber hinaus werden die Bewertungsmodelle bei Bedarf periodisch neu ausgerichtet und validiert. Je nach Finanzinstrument und Marktsituation kann es erforderlich sein, dass Annahmen und Einschätzungen des Managements in die Bewertung mit einfließen. Auch die Auswahl passender Modellierungstechniken, geeigneter Parameter und Annahmen unterliegt der Entscheidung des Managements. Sofern keine Preise von aktiven Märkten vorliegen, ist der Fair Value daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der eine realistische Schätzung widerspiegelt, wie der Markt das Finanzinstrument voraussichtlich bewerten könnte.

Derivate werden, soweit sie nicht börsennotiert sind, mittels anerkannter Modelle bewertet. Fair Values von Devisenterminkontrakten werden auf Basis von Terminkursen des Stichtages bestimmt. Die Ermittlung der Fair Values von Credit Default Swaps erfolgt über Standardbewertungsverfahren (zum Beispiel Hazard-Rate- und Copula-Modelle).

[9] Bilanzierung von Sicherungszusammenhängen

Nach den Vorschriften des IAS 39 werden Derivate grundsätzlich als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und zum Fair Value bewertet. Das Bewertungsergebnis wird im Handelsergebnis ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern schließt Derivate sowohl zu Handelszwecken als auch zu Sicherungszwecken ab. Werden Derivate zur Absicherung von Risiken aus finanziellen Aktiva und Passiva abgeschlossen, die nicht der at-Fair-Value-Kategorie zugeordnet sind, können sie unter bestimmten Voraussetzungen als Sicherungsbeziehung bilanziert werden.

Im Rahmen des Aktiv-Passiv-Managements setzt die Bank Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 ein, die der Absicherung gegen Zinsänderungsrisiken dienen. Als Sicherungsinstrumente werden im Wesentlichen Zinsswaps designiert, die zur Besicherung des Kredit-, Wertpapier- und Emissionsgeschäfts abgeschlossen wurden und die den Anforderungen des Hedge Accounting genügen.

Um die Voraussetzungen des IAS 39 für die Anwendung des Hedge Accounting zu erfüllen, müssen die Sicherungsbeziehungen im Zeitpunkt ihrer Begründung einzeln dokumentiert werden. Diese Dokumentation beinhaltet vor allem die Identifikation von Grund- und Sicherungsgeschäft sowie die Art des gesicherten Risikos. Als Sicherungszusammenhänge werden ausschließlich Microhedges designiert, wobei die Sicherungsinstrumente einem oder mehreren gleichartigen Grundgeschäften gegenüberstehen können.

Darüber hinaus verlangt IAS 39 den Nachweis eines effektiven Sicherungszusammenhangs. Hierfür wird die Effektivität der Sicherungsbeziehungen grundsätzlich mittels Regressionsanalyse täglich überwacht. Ein Sicherungszusammenhang gilt als effektiv, wenn während der gesamten Dauer der Sicherungsbeziehung das Verhältnis der Wertveränderungen von Grund- und Sicherungsgeschäft zwischen 0,80 und 1,25 liegt. Ist eine Sicherungsbeziehung nicht mehr effektiv, wird sie aufgelöst. Die Überwachung der Effektivität und die gegebenenfalls notwendigen Hedge-Auflösungen erfolgen auf täglicher Basis. Die prospektive Effektivitätsmessung erfolgt anhand der Critical-Term-Match-Methode.

Bei Fair Value Hedges werden Wertänderungen des Grundgeschäfts, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der gegenläufigen Fair-Value-Änderung des Sicherungsgeschäfts im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfasst. Die zur Absicherung eingesetzten Derivate werden in der Bilanz als Positive bzw. Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 ausgewiesen.

Derivative Finanzinstrumente, die zur wirtschaftlichen Absicherung eingesetzt werden, aber die Anforderungen des IAS 39 nicht erfüllen, werden analog zu den zu Handelszwecken gehaltenen Derivaten als zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. zum Fair Value bewertete Finanzpassiva ausgewiesen. Das Zinsergebnis der zu Handelszwecken gehaltenen Derivate wird im Handelsergebnis ausgewiesen, während das Zinsergebnis der ökonomischen Sicherungsgeschäfte analog zu den Zinsen der abgesicherten Transaktionen in der Position Zinsergebnis ausgewiesen wird.

[10] Strukturierte Produkte

Als strukturierte Produkte werden Finanzinstrumente bezeichnet, die sich aus einem Basisvertrag (Host Contract) und einem oder mehreren derivativen Finanzinstrumenten (Embedded Derivative) zusammensetzen, wobei die eingebetteten Derivate einen integralen Vertragsbestandteil darstellen und nicht separat gehandelt werden können. Gemäß IAS 39 sind eingebettete Derivate für Bilanzierungszwecke unter folgenden Bedingungen vom Basisvertrag zu trennen und als eigenständige Derivate zu bilanzieren:

- Das strukturierte Finanzinstrument wird nicht bereits erfolgswirksam zum Fair Value bewertet,
- die wirtschaftlichen Charakteristika und Risiken des eingebetteten Derivats weisen keine eindeutige und enge Beziehung zu denen des Basisvertrags auf und
- die Vertragsnormen der eingebetteten Derivate würden die Voraussetzungen eines Derivats erfüllen.

Im DekaBank-Konzern werden trennungspflichtige Finanzinstrumente in der Kategorie Designated at Fair Value erfasst und in der Bilanz unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. -passiva ausgewiesen.

[11] Währungsumrechnung

Die Währungsumrechnung im DekaBank-Konzern erfolgt gemäß IAS 21. Sämtliche monetären Fremdwährungsposten werden zum Kassamittelkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Nicht-monetäre Posten werden entsprechend dem Bewertungsmaßstab ihrer jeweiligen Kategorie umgerechnet: Zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte nicht-monetäre Posten werden mit dem Kurs zum Zugangszeitpunkt (historischer Kurs) umgerechnet. Zum Fair Value angesetzte nicht-monetäre Posten werden analog zu den monetären Posten zum aktuellen Stichtagskurs umgerechnet. Das Ergebnis aus der Währungsumrechnung wird erfolgswirksam in der Position Handelsergebnis (für die Portfolios des Trading-Buchs) bzw. im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value (für die Portfolios des

Non-Trading-Buchs) erfasst. Aufwendungen und Erträge werden grundsätzlich mit dem Stichtagskurs des Tages umgerechnet, an dem sie erfolgswirksam werden.

Die Umrechnung des in Schweizer Franken aufgestellten Abschlusses der Deka(Swiss) Privatbank AG erfolgt nach der modifizierten Stichtagskursmethode. Sämtliche Vermögenswerte und Verpflichtungen werden zum Stichtagskurs umgerechnet. Die Positionen der Gesamtergebnisrechnung werden mit dem arithmetischen Mittel der Monatsultimokurse des Berichtsjahres umgerechnet. Das Eigenkapital wird, mit Ausnahme der Neubewertungsrücklage (zum Stichtagskurs) und des Jahresergebnisses (aus der Gesamtergebnisrechnung), auf der Basis der historischen Wertverhältnisse zum Zeitpunkt des Zugangs aus Konzernsicht umgerechnet. Die sich ergebende Umrechnungsdifferenz wird in der Eigenkapitalposition Rücklage aus der Währungsumrechnung ausgewiesen.

[12] Echte Pensionsgeschäfte und Wertpapierleihegeschäfte

Im DekaBank-Konzern werden sowohl echte Wertpapierpensionsgeschäfte als auch Wertpapierleihegeschäfte getätigt.

Echte Pensionsgeschäfte sind Verträge, durch die Wertpapiere gegen Zahlung eines Betrags übertragen werden und in denen gleichzeitig vereinbart wird, dass die Wertpapiere später gegen Entrichtung eines im Voraus vereinbarten Betrags an den Pensionsgeber zurück übertragen werden müssen. Die Bilanzierung des übertragenen Wertpapiers erfolgt weiterhin beim Pensionsgeber in der bisherigen Kategorie, da die wesentlichen Eigentümerchancen und -risiken nicht übertragen wurden. In Höhe des erhaltenen bzw. geleisteten Barbetrags wird eine Verbindlichkeit beim Pensionsgeber bzw. eine Forderung beim Pensionsnehmer bilanziert.

Unter dem Begriff der Wertpapierleihe werden Geschäfte verstanden, bei denen vom Verleiher Wertpapiere an den Entleiher übereignet werden mit der Verpflichtung, dass der Entleiher nach Ablauf der vereinbarten Zeit Papiere gleicher Art, Güte und Menge zurück überträgt und für die Dauer der Leihe ein Entgelt entrichtet. Die Bilanzierung der verliehenen Wertpapiere erfolgt analog zu den echten Pensionsgeschäften. Bei Wertpapierleihegeschäften sind regelmäßig Sicherheiten zu stellen. Barsicherheiten werden in der Bilanz des Verleihers als Verbindlichkeiten bzw. in der Bilanz des Entleihers als Forderung ausgewiesen. Vom Entleiher gestellte Wertpapiersicherheiten werden von diesem weiterhin bilanziert.

Leihe- und Pensionsgeschäfte werden zu marktüblichen Konditionen getätigt. Dabei werden Inlandsgeschäfte unter Verwendung der standardisierten deutschen Rahmenverträge bzw. Auslandsgeschäfte unter Verwendung internationaler Rahmenverträge geschlossen. Gemäß den Standard-Rahmenverträgen dürfen übertragene Wertpapiere vom Empfänger weiterveräußert oder weiterverpfändet werden. Bei der Veräußerung von entliehenen Wertpapieren bzw. von Sicherheiten wird die entstehende Short-Position unter den zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva ausgewiesen.

Soweit Geschäfte zu Handelszwecken abgeschlossen wurden, werden Zinserträge und Zinsaufwendungen aus Pensionsgeschäften und Erträge bzw. Aufwendungen aus Wertpapierleihegeschäften im Handelsergebnis ausgewiesen. Bei Anwendung der Fair-Value-Option erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value.

[13] Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Entscheidend für die Klassifizierung und damit für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen ist nicht das rechtliche Eigentum am Leasingobjekt, sondern primär der wirtschaftliche Gehalt des Leasingvertrags: Werden im Wesentlichen alle Risiken und Chancen, die mit dem rechtlichen Eigentum am Leasinggegenstand verbunden sind, auf den Leasingnehmer übertragen, erfolgt eine Klassifizierung als Finanzierungsleasing. In allen anderen Fällen liegt ein Operating-Leasingverhältnis vor.

DekaBank-Konzern als Leasingnehmer

Bei den vom DekaBank-Konzern als Leasingnehmer abgeschlossenen Leasingverträgen handelt es sich im Wesentlichen um Operating-Leasingverhältnisse. Die geleasteten Kraftfahrzeuge und EDV-Anlagen werden entsprechend nicht in der Bilanz ausgewiesen. Die vom DekaBank-Konzern zu leistenden Leasingraten werden als Verwaltungsaufwand erfasst. Für im Voraus geleistete Leasingraten wurden zur korrekten Periodenabgrenzung aktive Rechnungsabgrenzungsposten gebildet.

DekaBank-Konzern als Leasinggeber

Zum Berichtsstichtag bestanden keine Leasingverhältnisse, in denen Gesellschaften des DekaBank-Konzerns als Leasinggeber auftreten.

[14] Forderungen

Unter den Forderungen an Kreditinstitute bzw. Kunden werden im Wesentlichen ausgereichte Kredite, nicht börsenfähige Inhaber- und Namensschuldverschreibungen, BaW-Gelder sowie Tages- und Termingelder bilanziert. Gemäß IAS 39 erfolgt eine Kategorisierung der Forderungen als Loans and Receivables oder Available for Sale (vergleiche dazu auch Note [7]). Als Loans and Receivables klassifizierte Forderungen werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung der Risikovorsorge in der Bilanz ausgewiesen. Forderungen des Available-for-Sale-Bestands sind mit dem Fair Value bilanziert. Ergebnisse aus Zinszahlungen und dem Abgang von Forderungen werden im Zinsergebnis ausgewiesen, abgesehen von Zinszahlungen für zu Handelszwecken bestehende Forderungen (für Portfolios des Trading-Buchs), hier erfolgt der Ausweis im Handelsergebnis. Das Ergebnis aus der Bewertung von Forderungen der Kategorie Available for Sale wird in der Neubewertungsrücklage gezeigt. Für im Rahmen von Fair Value Hedges gesicherte Forderungen finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

[15] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute und an Kunden wird aktivisch abgesetzt. Für Bürgschaften und Avale werden Rückstellungen für das Kreditgeschäft gebildet.

Falls Zweifel an der Einbringlichkeit einer Forderung bestehen, wird diesen durch die Bildung von Risikovorsorge Rechnung getragen. Sind weitere Zahlungen mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit nicht zu erwarten, wird eine Forderung als uneinbringlich klassifiziert. Eine uneinbringliche, bereits wertberichtigte Forderung wird durch Verbrauch der Risikovorsorge ausgebucht. Besteht für eine solche Forderung keine Einzelwertberichtigung, wird sie direkt ergebniswirksam abgeschrieben. Direktabschreibungen werden auch dann vorgenommen, wenn die Bank auf Teile einer nicht wertberichtigten Forderung verzichtet bzw. eine Forderung verkauft wird und der Kaufpreis unter dem Buchwert der Forderung liegt.

Kreditforderungen werden einzeln auf Werthaltigkeit überprüft (Impairment). Bei festgestellten Wertminderungen werden Einzelwertberichtigungen bzw. Rückstellungen in entsprechender Höhe gebildet. Bei

nicht einzelwertberechtigten Forderungen wird dem Ausfallrisiko durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen Rechnung getragen. Somit kommt die Bildung von pauschalierten Einzelwertberichtigungen im DekaBank-Konzern nicht in Betracht.

Einzelwertberichtigungen werden zur Berücksichtigung akuter Adressenausfallrisiken gebildet, wenn es aufgrund der Erfüllung von Impairment-Kriterien wahrscheinlich ist, dass nicht alle Zins- und Tilgungsleistungen vertragskonform erbracht werden können. Potenzielle Wertminderungen werden aufgrund der folgenden Tatsachen angenommen:

- Zahlungsverzug von länger als 90 Tagen;
- Stundung oder Verzicht von Zahlungsverpflichtungen;
- Einleitung von Zwangsmaßnahmen;
- drohende Zahlungsunfähigkeit oder Überschuldung;
- Beantragung bzw. Eröffnung eines Insolvenzverfahrens;
- Sanierungsmaßnahmen sind gescheitert.

Die Höhe der Wertberichtigung entspricht der Differenz zwischen dem Buchwert einer Forderung und dem Barwert der geschätzten zukünftigen Zahlungsströme (erzielbarer Betrag) unter Berücksichtigung des Fair Values der Sicherheiten.

Da die Ermittlung der Einzelrisikovorsorge auf der Verbarwertung der geschätzten künftigen Zahlungsströme basiert, ergibt sich bei unveränderten Zahlungserwartungen ein Effekt aus der Barwertveränderung (Unwinding) zum folgenden Stichtag. Gemäß IAS 39 AG 93 ist die Barwertveränderung als Zinsertrag in der Gesamtergebnisrechnung zu erfassen.

Sofern die Zinszahlungen aus wertberechtigten Krediten erfolgen, werden diese im Zinsergebnis ausgewiesen. Aufgrund der unwesentlichen Differenz zwischen der Barwertveränderung und den tatsächlich vereinnahmten Nominalzinsen wird auf die erfolgswirksame Erfassung von Zinserträgen aus Unwinding in der Gesamtergebnisrechnung verzichtet.

In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kredit- und Wertpapierportfolio wider. Die Bemessungsgrundlage enthält Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables und Held to Maturity. Die Ermittlung der Portfoliowertberichtigungen erfolgt unter Berücksichtigung von Kreditnehmerratings, historischer Kontrahenten-Ausfallerfahrungen sowie der aktuellen wirtschaftlichen Entwicklung (Expected Loss).

Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen. Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken basieren unter anderem auf einem internen Ratingsystem, das aktuelle und historische wirtschaftliche, politische und weitere Daten mit einbezieht und Länder nach Risikoprofilen einstuft. Bei der Festlegung der Wertberichtigungssätze werden die Veröffentlichungen des Bundesministeriums der Finanzen berücksichtigt.

Wertminderungen werden aufwandswirksam durch Wertberichtigungen oder Direktabschreibungen erfasst. Auflösungen von Wertberichtigungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis innerhalb der Gesamtergebnisrechnung erfolgt in der Position Risikovorsorge im Kreditgeschäft.

[16] Risikovorsorge bei Verbriefungstiteln

Verbriefte Loans-and-Receivables-Bestände werden regelmäßig auf dauerhafte Wertminderung (Impairment) untersucht. Gemäß den Vorgaben von IAS 39.59 hat die Bank spezifische qualitative und quantitative Impairment-Indikatoren für Verbriefungstitel festgelegt, die unter anderem Triggerverletzungen im Pool, Ratingherabstufungen und signifikante negative bonitätsbedingte Marktwertentwicklungen einschließen. Liegen solche Indikatoren vor, ist ein Impairment-Test durchzuführen.

Zur Ermittlung des erzielbaren Betrages werden zukünftige Zahlungsströme aus der jeweiligen Transaktion geschätzt und mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz für festverzinsliche Produkte sowie mit dem Nominalzinssatz für variabel verzinsliche Produkte diskontiert. Bei der Cashflow-Schätzung werden die produktspezifischen Besonderheiten berücksichtigt. Für die Cashflow-Analyse von granularen Transaktionen wie insbesondere Retail-ABS werden die maßgeblichen Szenario-Inputparameter Constant Default Rate, Constant Prepayment Rate und Recovery Rate ermittelt. Im Gegensatz zu ABS wird bei CMBS eine qualitative Analyse mit individueller Betrachtung jedes einzelnen verbrieften Kredits vorgenommen.

Der Wertminderungsbedarf wird als Differenz zwischen dem erzielbaren Betrag und dem Buchwert des Wertpapiers ermittelt und ergebniswirksam erfasst.

[17] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva

Handelsbestand (Held for Trading)

Unter den zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva bzw. Finanzpassiva werden Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading ausgewiesen. Dabei handelt es sich um Finanzinstrumente, die mit Handelsabsicht erworben bzw. begeben wurden. Sämtliche Finanzinstrumente dieser Kategorie werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Bei Derivaten mit ausstehenden Prämienzahlungen wird der Barwert der Prämie mit dem Marktwert des Derivats saldiert. Für nicht börsengehandelte Finanzinstrumente werden marktgängige Bewertungsverfahren (insbesondere Barwertmethode und Optionspreismodelle) zur Ermittlung des Bilanzwerts herangezogen. Nicht realisierte Bewertungsergebnisse sowie realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam im Handelsergebnis erfasst. Ebenfalls im Handelsergebnis werden Zins- und Dividenderträge, Refinanzierungsaufwendungen sowie Provisionen für Handelsgeschäfte ausgewiesen.

Zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert bestimmt (Designated at Fair Value)

Unter den zum Fair Value bilanzierten Finanzaktiva bzw. -passiva werden ferner Finanzinstrumente ausgewiesen, die beim erstmaligen Ansatz in die Subkategorie Designated at Fair Value klassifiziert wurden. Derivative Finanzinstrumente aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting erfüllen, werden ebenfalls in dieser Subkategorie ausgewiesen. Effekte aus Fair-Value-Änderungen werden im Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value erfasst. Zins- und Dividenderträge werden ebenso wie Refinanzierungsaufwendungen und Wiederanlageerfolge im Zinsergebnis ausgewiesen.

[18] Positive und negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Unter diesen Positionen sind Sicherungsderivate im Sinne von IAS 39 (Hedge Accounting) mit positiven Marktwerten auf der Aktivseite bzw. negativen Marktwerten auf der Passivseite der Bilanz ausgewiesen. Im DekaBank-Konzern finden ausschließlich die Vorschriften zum Fair Value Hedge Accounting Anwendung.

Die Bewertung der Sicherungsderivate erfolgt nach der Discounted-Cashflow-Methode zum Fair Value. Die im Rahmen des Hedge Accounting für Fair Value Hedges ermittelten Bewertungsergebnisse werden im Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 erfolgswirksam erfasst. Die laufenden Erträge aus Sicherungsderivaten werden im Zinsergebnis ausgewiesen.

[19] Finanzanlagen

In den Finanzanlagen werden im Wesentlichen börsenfähige Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere, Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere sowie Anteile an nicht konsolidierten Tochterunternehmen, Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen ausgewiesen.

Die Position Finanzanlagen umfasst Finanzinstrumente der Kategorien Loans and Receivables, Held to Maturity und Available for Sale. Als Loans and Receivables oder Held to Maturity ausgewiesene Wertpapiere werden zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesen. Finanzielle Vermögenswerte der Kategorie Available for Sale werden mit ihrem Fair Value bilanziert, es sei denn, dieser ist nicht verlässlich ermittelbar. Anteile an nicht börsennotierten verbundenen Unternehmen sowie sonstige Beteiligungen, für die weder Preise von aktiven Märkten noch die für Bewertungsmodelle relevanten Faktoren zuverlässig bestimmbar sind, werden zu ihren Anschaffungskosten angesetzt.

Die Erträge aus Schuldverschreibungen, einschließlich aufgelöster Agien und Disagien, sowie Dividenden-erträge und laufende Erträge aus nicht konsolidierten Anteilen an verbundenen Unternehmen werden im Zinsergebnis berücksichtigt. Realisierte Gewinne und Verluste werden in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

Bewertungsergebnisse aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale werden nach Berücksichtigung latenter Steuern direkt im Eigenkapital in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Bonitätsbedingte, dauerhafte Wertminderungen werden generell erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Auch Wertaufholungen bei Fremdkapitaltiteln sind erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen zu berücksichtigen. Hingegen sind Wertaufholungen aus Available-for-Sale-Eigenkapitalinstrumenten erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Die Anteile an assoziierten Unternehmen bzw. an Gemeinschaftsunternehmen werden im Zeitpunkt der Erlangung eines maßgeblichen Einflusses bzw. bei Gründung zu Anschaffungskosten in der Konzernbilanz angesetzt. In den Folgejahren wird der bilanzierte Equity-Wert um die anteiligen Eigenkapitalveränderungen des Unternehmens fortgeschrieben. Das anteilige Jahresergebnis der Beteiligung wird im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Gewinne und Verluste aus Transaktionen mit at-equity bewerteten Unternehmen werden im Rahmen der Zwischenergebniseliminierung entsprechend der Beteiligungsquote eliminiert. Bei Downstream-Lieferung, das heißt wenn ein Vermögenswert den Vollkonsolidierungskreis verlässt, erfolgt die Wertkorrektur gegen den Equity-Ansatz der jeweiligen Beteiligung.

Die Anwendung der Equity-Methode erfolgt grundsätzlich auf der Basis des letzten verfügbaren Abschlusses des Unternehmens, sofern dieser nicht älter als drei Monate ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung des DekaBank-Konzernabschlusses lag für die S PensionsManagement GmbH noch kein aktueller Konzernabschluss für das Berichtsjahr vor. Aus diesem Grund wurde für die at-equity-Bewertung eine Planungsrechnung herangezogen, welche die Auswirkungen bedeutender Geschäftsvorfälle und sonstiger Ereignisse berücksichtigt, die seit dem letzten Bilanzstichtag der S PensionsManagement GmbH eingetreten sind bzw. erwartet werden.

Bestehen Anzeichen für eine Wertminderung der Anteile an einem at-equity bewerteten Unternehmen, werden diese überprüft (Impairment-Test) und gegebenenfalls Abschreibungen auf den Buchwert der Anteile vorgenommen. Wertaufholungen erfolgen bei Wegfall der Gründe für eine Abschreibung durch Zuschreibungen bis zur Höhe des ursprünglichen Buchwerts. Wertminderungen und Wertaufholungen werden erfolgswirksam in der Position Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst.

[20] Immaterielle Vermögenswerte

Unter den immateriellen Vermögenswerten werden neben selbst erstellter und erworbener Software insbesondere erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte ausgewiesen.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögenswerte sind mit ihren fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Eigenentwickelte Software wird zu Herstellungskosten aktiviert, sofern die Ansatzkriterien nach IAS 38 erfüllt sind. Die aktivierten Kosten enthalten im Wesentlichen Personalaufwendungen und Aufwendungen für Leistungen Dritter. Zinsen für Fremdkapital werden nicht aktiviert.

Die selbst erstellte oder erworbene Software wird über vier Jahre linear abgeschrieben. Sofern Anzeichen vorliegen, die den erwarteten Nutzen nicht mehr erkennen lassen, werden Abschreibungen vorgenommen.

Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill) entstehen, wenn beim Erwerb von Tochtergesellschaften die Anschaffungskosten den Konzernanteil am Nettovermögen des erworbenen Unternehmens übersteigen. Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbsdatum mit Anschaffungskosten angesetzt und unterliegen keiner regelmäßigen Abschreibung. Die Folgebewertung erfolgt zu den Anschaffungskosten abzüglich aller kumulierten Wertminderungsaufwendungen. Die Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte wird jährlich, bei Anhaltspunkten auf mögliche Wertminderungen auch unterjährig, überprüft. Wird im Rahmen des Impairment-Tests eine Wertminderung festgestellt, werden Abschreibungen vorgenommen.

Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen für immaterielle Vermögenswerte werden in der Position Verwaltungsaufwendungen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

[21] Sachanlagen

In der Position Sachanlagen werden neben der Betriebs- und Geschäftsausstattung insbesondere im Rahmen der eigenen Geschäftstätigkeit genutzte Grundstücke und Gebäude sowie zu Renditezwecken erworbene Immobilien, sogenannte Investment Properties, ausgewiesen. Sachanlagen werden, mit Ausnahme der Investment Properties, zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt. Nachträgliche Ausgaben für Sachanlagen werden aktiviert, wenn von einer Erhöhung des zukünftigen Nutzenpotenzials ausgegangen werden kann. Alle anderen nachträglichen Ausgaben werden als Aufwand erfasst. Die nicht als Investment Property bilanzierten Sachanlagen werden – entsprechend ihrer voraussichtlichen wirtschaftlichen Nutzungsdauer – linear über die folgenden Zeiträume abgeschrieben:

	Nutzungsdauer in Jahren
Gebäude	33 – 50
Betriebs- und Geschäftsausstattung	2 – 15
Technische Anlagen und Maschinen	2 – 10

Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2a Einkommensteuergesetz (EStG) werden aus Wesentlichkeitsgründen entsprechend den steuerlichen Regelungen über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Über die fortgeführten Anschaffungskosten hinausgehende Wertminderungen werden durch Abschreibungen berücksichtigt. Planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen, Gewinne und Verluste aus dem Abgang von Sachanlagen im Sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst.

An Dritte vermietete bzw. zu Renditezwecken erworbene Immobilien werden dann als Investment Properties klassifiziert, wenn sie mit der Absicht gehalten werden, Mieterträge und/oder Wertsteigerungen zu erzielen. Auch wesentliche fremdgenutzte Teile bei gemischt genutzten Immobilien werden gesondert als Investment Properties ausgewiesen, sofern das Kriterium der gesonderten Vermiet- bzw. Veräußerbarkeit erfüllt ist. Die Bewertung von Investment Properties erfolgt zum Fair Value, die Bewertungsergebnisse werden im Verwaltungsaufwand ausgewiesen. Der DekaBank-Konzern hält derzeit keine Investment Properties.

[22] Sonstige Aktiva

Unter dieser Bilanzposition werden Vermögenswerte ausgewiesen, die jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und die keinem anderen Bilanzposten zugeordnet werden können. Forderungen werden mit fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die positiven Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Aktiva ausgewiesen.

[23] Ertragsteuern

Laufende Ertragsteueransprüche bzw. -verpflichtungen werden mit den aktuellen Steuersätzen berechnet, in deren Höhe Zahlungen an bzw. Erstattungen von Steuerbehörden erwartet werden.

Latente Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen werden auf temporäre Differenzen zwischen den Wertansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz gebildet. Sie werden auf Grundlage des Steuersatzes berechnet, der für den Zeitpunkt ihrer Auflösung zu erwarten ist. Für temporäre Differenzen, die bei ihrer Auflösung zu Steuerbelastungen führen, werden passive latente Steuern angesetzt. Sind bei Auflösung von temporären Differenzen Steuerentlastungen zu erwarten und ist deren Nutzbarkeit wahrscheinlich, erfolgt der Ansatz aktiver latenter Steuern. Tatsächliche Ertragsteueransprüche und -verpflichtungen sowie aktive und passive latente Steuern werden jeweils saldiert ausgewiesen und nicht abgezinst. Latente Steuern auf erfolgsneutral entstandene temporäre Differenzen werden ebenfalls erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst.

Für steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern angesetzt, wenn deren Nutzbarkeit wahrscheinlich ist. Verlustvorträge in Deutschland sind unbeschränkt vortragsfähig. Ausländische Verlustvorträge, die nicht unbeschränkt vortragsfähig sind, werden entsprechend ihrer Fristigkeit ausgewiesen. Die Werthaltigkeit aktiver latenter Steuern aus temporären Differenzen und Verlustvorträgen wird zu jedem Bilanzstichtag überprüft.

[24] Verbindlichkeiten

Finanzielle Verbindlichkeiten werden, soweit sie der Kategorie Other Liabilities zugeordnet sind, zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Verbindlichkeiten der Kategorie at Fair Value through Profit or Loss werden erfolgswirksam zum Fair Value bewertet. Für Verbindlichkeiten, die im Rahmen des Hedge Accounting in Sicherungsbeziehungen designiert wurden, finden die unter Note [9] beschriebenen Bewertungsvorschriften Anwendung.

[25] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Im Konzern werden den Mitarbeitern verschiedene Arten von Altersversorgungsleistungen angeboten. Diese umfassen sowohl beitragsorientierte Zusagen (Defined Contribution Plans) als auch leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Plans).

Für die beitragsorientierten Zusagen wird ein festgelegter Beitrag an einen externen Versorgungsträger (unter anderem Sparkassen Pensionskasse, BVV und Direktversicherung) entrichtet. Für derartige Zusagen werden im Konzern gemäß IAS 19 keine Rückstellungen gebildet.

Für leistungsorientierte Zusagen wird der Verpflichtungsumfang durch unabhängige versicherungsmathematische Gutachter bewertet. Dabei wird zu jedem Abschlussstichtag der Barwert der erdienten Pensionsansprüche (Defined Benefit Obligation) nach dem Verfahren laufender Einmalprämien (Projected Unit Credit Method) ermittelt. Die Zuführung zu den Pensionsrückstellungen wird entsprechend dem aufwandsbezogenen Ansatz des IAS 19 bereits zu Beginn des Geschäftsjahres festgelegt. Abweichungen zwischen den getroffenen Annahmen und der tatsächlichen Entwicklung im Laufe des Geschäftsjahres führen ebenso wie die jährliche Aktualisierung der versicherungsmathematischen Annahmen zu Differenzen zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung (vor Abzug von Planvermögen) und dem höheren Wert aus Barwert der erdienten Pensionsansprüche und Fair Value des Planvermögens am Bilanzstichtag. Diese sogenannten versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste werden entsprechend dem Korridoransatz bilanziell berücksichtigt. Das bedeutet, wenn am Bilanzstichtag eine Differenz von mehr als 10 Prozent zwischen dem Buchwert der Pensionsrückstellung und dem Barwert der erdienten Pensionsansprüche besteht, erfolgt eine erfolgswirksame Amortisation des übersteigenden Betrags über die durchschnittliche Restlebensarbeitszeit der aktiven Arbeitnehmer.

Unter den leistungsorientierten Zusagen im DekaBank-Konzern befinden sich neben Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen auch fondsgebundene beitragsorientierte Leistungszusagen. Im Rahmen der fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen werden die Versorgungsbeiträge sowohl durch den Arbeitgeber als auch durch den Arbeitnehmer erbracht und in Investmentfonds investiert. Im Versorgungsfall hat der Versorgungsberechtigte Anspruch auf eine vertraglich zugesagte Mindestleistung bzw. auf den höheren Kurswert der zugrunde liegenden Fondsanteile. Die Garantiekomponente und die variable Fondskomponente werden separat bewertet. Der Verpflichtungsumfang ergibt sich aus dem jeweils höheren Wert. Übersteigt die Fondskomponente die zugesagte Mindestleistung entsteht eine sogenannte Additional Liability.

Für die betriebliche Altersversorgung des DekaBank-Konzerns wurde durch ein Contractual Trust Arrangement (CTA) Planvermögen geschaffen. Dieses wird durch einen rechtlich unabhängigen Treuhänder – den Deka Trust e. V. – gehalten. Das Planvermögen besteht für die fondsgebundenen beitragsorientierten Versorgungszusagen im Wesentlichen aus dem pro Mitarbeiter individuell zugeordneten Fondsvermögen sowie weiterer Vermögensmittel zur Deckung der biometrischen Risiken aus vorzeitigen Versorgungsfällen und des Nachfinanzierungsrisikos. Darüber hinaus sind auch die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen durch die Schaffung von zweckgebundenem Planvermögen mittels CTA ausfinanziert. Dieser Teil des Planvermögens ist in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Das Planvermögen wird zum Fair Value bewertet und mindert den Bilanzansatz der Pensionsrückstellungen. Die erwarteten Erträge aus dem Planvermögen werden mit dem originären Pensionsaufwand verrechnet.

Zu den pensionsähnlichen Verpflichtungen zählen Zusagen für Vorruhestand und Übergangszahlungen. Diese werden ebenfalls versicherungsmathematisch bewertet und in Höhe des Barwerts der Verpflichtung zurückgestellt. Im Rahmen der Bilanzierung der pensionsähnlichen Verpflichtungen entstehen grundsätzlich keine versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste, so dass die ausgewiesene Rückstellung dem Barwert der Verpflichtung entspricht. Des Weiteren besteht für die Mitarbeiter des DekaBank-Konzerns zusätzlich die Möglichkeit, in Arbeitszeitkonten einzubezahlen. Die Konten werden in Geld geführt und sind analog zu den leistungsorientierten Zusagen durch Planvermögen im Deka Trust e. V. gedeckt. Der Bilanzansatz ergibt sich aus der Differenz von Verpflichtungsumfang und Fair Value des Planvermögens.

[26] Sonstige Rückstellungen

Für ungewisse Verpflichtungen gegenüber Dritten und drohende Verluste aus schwebenden Geschäften werden Rückstellungen nach bestmöglicher Schätzung in Höhe der zu erwartenden Inanspruchnahme gebildet. Langfristige Rückstellungen werden abgezinst, sofern der Effekt wesentlich ist. Zuführungen bzw. Auflösungen erfolgen über die Ergebnisgröße, die inhaltlich mit der Rückstellung korrespondiert. Rückstellungen für Bonitätsrisiken im außerbilanziellen Kreditgeschäft werden zulasten der Risikovorsorge im Kreditgeschäft gebildet und zugunsten derselben aufgelöst.

[27] Sonstige Passiva

Unter den Sonstigen Passiva sind Abgrenzungen (Accruals) sowie Verpflichtungen ausgewiesen, welche jeweils separat betrachtet nicht von wesentlicher Bedeutung sind und keiner anderen Bilanzposition zugeordnet werden können. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten. Die negativen Bewertungseffekte aus zum Fair Value bewerteten Regular-Way-Finanzinstrumenten, deren Erfüllungstag (Settlement Date) nach dem Bilanzstichtag liegt, werden ebenfalls unter den Sonstigen Passiva ausgewiesen.

[28] Nachrangkapital

In der Bilanzposition Nachrangkapital weisen wir nachrangige Verbindlichkeiten, Genussrechtsemissionen sowie typisch stille Einlagen aus. Die aufsichtsrechtlich und im Sinne des KWG als haftendes Eigenkapital anerkannten ungekündigten stillen Einlagen sind nach den Vorschriften des IAS 32 aufgrund des vertraglichen Kündigungsrechts – unabhängig von der Wahrscheinlichkeit dessen Ausübung – zwingend als Fremdkapital zu bilanzieren. Der Ansatz des Nachrangkapitals erfolgt grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten. Bei Nachrangverbindlichkeiten, die mittels eines Fair Value Hedges im Sinne des IAS 39 gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert sind, werden zusätzlich die auf Zinsrisiken entfallenden Fair-Value-Änderungen angesetzt.

[29] Atypisch stille Einlagen

Bei den atypisch stillen Einlagen handelt es sich um haftendes Eigenkapital im Sinne des § 10 KWG bzw. um bilanzielles Eigenkapital nach deutschem Handelsrecht. Nach IAS 32 sind die atypisch stillen Einlagen jedoch als Fremdkapital zu behandeln, da den atypisch stillen Gesellschaftern ein vertraglich eingeräumtes Kündigungsrecht nach Ablauf von 15 Jahren zusteht. Dabei ist zur Klassifizierung als Fremdkapital nach IAS 32 die Möglichkeit einer Kündigung ausreichend, ungeachtet der Tatsache, dass eine vertragliche Andienungspflicht des kündigungswilligen Gesellschafters gegenüber den anderen atypisch stillen Gesellschaftern besteht. Unter wirtschaftlicher Betrachtung stellen die atypisch stillen Einlagen Eigenkapital dar: Die Gesellschafter haben einen verbrieften Residualanspruch, der sowohl eine Verlustbeteiligung als auch den Anspruch auf einen Anteil an den stillen Reserven der DekaBank verkörpert.

Die Bilanzierung der atypisch stillen Einlagen erfolgt zum Nennbetrag. Bemessungsgrundlage für die Ausschüttung an atypisch stille Gesellschafter ist der handelsrechtliche Jahresüberschuss der DekaBank zuzüglich bestimmter entnehmbarer Steuern. Der Ausweis der Ausschüttung erfolgt in einer gesonderten Position – Zinsaufwendungen für atypisch stille Einlagen – nach dem Jahresergebnis vor Steuern.

[30] Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital ist das von den Gesellschaftern nach dem Gesellschaftsvertrag eingezahlte Kapital. Die Kapitalrücklage enthält die Agiobeträge aus der Ausgabe von Gesellschaftsanteilen entsprechend den Vorgaben des Gesellschaftsvertrags.

Die Gewinnrücklagen werden in gesetzliche, satzungsmäßige und andere Gewinnrücklagen aufgegliedert. Die anderen Gewinnrücklagen beinhalten thesaurierte Gewinne aus Vorjahren. Darüber hinaus sind in den anderen Gewinnrücklagen die Effekte aus der IFRS-Erstanwendung, mit Ausnahme der Bewertungseffekte für Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale, ausgewiesen.

Die Neubewertungsrücklage enthält die ergebnisneutralen Fair-Value-Bewertungseffekte aus Finanzinstrumenten der Kategorie Available for Sale, nach Berücksichtigung der darauf entfallenden latenten Steuern. Eine erfolgswirksame Erfassung der Gewinne oder Verluste erfolgt erst, wenn der Vermögenswert veräußert oder aufgrund eines Impairment abgeschrieben wird.

Anteile in Fremdbesitz (Minderheitenanteile) werden als gesonderter Unterposten im Eigenkapital ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtergebnisrechnung

[31] Zinsergebnis

Die Position enthält neben den Zinserträgen und -aufwendungen zeitanteilige Auflösungen von Agien und Disagien aus Finanzinstrumenten. Zinsergebnisse aus Positionen des Handelsbuchs, die der Kategorie Held for Trading zugeordnet sind sowie damit im Zusammenhang stehende Refinanzierungsaufwände sind hiervon ausgenommen, da sie im Handelsergebnis ausgewiesen werden. Aufgrund der nach IAS 32 zu erfolgenden Klassifizierung von stillen Einlagen als Fremdkapital werden die Leistungen an typisch stille Gesellschafter im Zinsaufwand erfasst.

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Zinserträge aus			
Kredit- und Geldmarktgeschäften	2.112,4	3.369,2	-1.256,8
Zinsderivaten (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	846,6	482,8	363,8
Festverzinslichen Wertpapieren und Schuldbuchforderungen	725,8	947,0	-221,2
Sicherungsderivaten (Hedge Accounting)	61,1	29,6	31,5
Laufende Erträge aus			
Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren	21,1	31,5	-10,4
Beteiligungen	2,1	2,5	-0,4
Ergebnis aus dem Leasinggeschäft	-	1,0	-1,0
Zinserträge insgesamt	3.769,1	4.863,6	-1.094,5
Zinsaufwendungen für			
Verbindlichkeiten	1.574,9	2.502,7	-927,8
Zinsderivate (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	781,2	434,4	346,8
Sicherungsderivate (Hedge Accounting)	155,4	56,1	99,3
Verbriefte Verbindlichkeiten	688,7	1.357,9	-669,2
Nachrangkapital	52,1	58,1	-6,0
Typisch stille Einlagen	64,1	64,1	-
Zinsaufwendungen insgesamt	3.316,4	4.473,3	-1.156,9
Zinsergebnis	452,7	390,3	62,4

Das Ergebnis aus dem Abgang von Forderungen in Höhe von 17,1 Mio. Euro (Vorjahr: 1,2 Mio. Euro) ist im Zinsertrag aus Kredit- und Geldmarktgeschäften enthalten.

Für einzelwertberichtigte Kredite und Wertpapiere wurden im Berichtsjahr Zinsen in Höhe von 9,4 Mio. Euro (Vorjahr: 3,2 Mio. Euro) vereinnahmt. Im DekaBank-Konzern werden Kredite als Non-Performing Loans bezeichnet, wenn diese zinslos gestellt wurden, die Zins- und/oder Tilgungszahlungen mindestens 90 Tage überfällig sind oder es sich um notleidende Kredite im Prozess der Restrukturierung handelt. Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 949,6 Mio. Euro (Vorjahr: 600,0 Mio. Euro).

Insgesamt wurden für finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verpflichtungen, die nicht zum Fair Value bewertet wurden, Zinserträge in Höhe von 2.224,3 Mio. Euro (Vorjahr: 3.571,6 Mio. Euro) und Zinsaufwendungen in Höhe von 1.941,6 Mio. Euro (Vorjahr: 3.675,2 Mio. Euro) erfasst.

[32] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Die Risikovorsorge stellt sich in der Gesamtergebnisrechnung wie folgt dar:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Zuführungen zur Risikovorsorge	-363,9	-324,2	-39,7
Direkte Forderungsabschreibungen	-	-6,5	6,5
Auflösung der Risikovorsorge	11,2	37,5	-26,3
Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	0,3	1,3	-1,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-352,4	-291,9	-60,5

[33] Provisionsergebnis

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Provisionserträge aus			
Fondsgeschäft	2.075,7	2.444,3	-368,6
Wertpapiergeschäft	134,8	157,2	-22,4
Kreditgeschäft	32,7	52,2	-19,5
Sonstige	37,0	52,2	-15,2
Provisionserträge insgesamt	2.280,2	2.705,9	-425,7
Provisionsaufwendungen für			
Fondsgeschäft	1.279,1	1.725,6	-446,5
Wertpapiergeschäft	10,4	14,9	-4,5
Kreditgeschäft	7,6	4,7	2,9
Sonstige	3,1	2,2	0,9
Provisionsaufwendungen insgesamt	1.300,2	1.747,4	-447,2
Provisionsergebnis	980,0	958,5	21,5

Für Finanzinstrumente, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet wurden, sind Provisionsaufwendungen in Höhe von 68,6 Tausend Euro (Vorjahr: 118,1 Tausend Euro) angefallen, welche nicht in die Bestimmung des Effektivzinssatzes einbezogen wurden.

Die Provisionserträge aus dem Fondsgeschäft setzen sich im Wesentlichen aus Verwaltungsgebühren, Vermögensmanagementgebühren und Vertriebsprovisionen zusammen. Der überwiegende Teil des Provisionsergebnisses resultiert aus bestandsbezogenen, mithin nachhaltigen Provisionen.

[34] Handelsergebnis

Das Handelsergebnis umfasst Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse sowie Provisionen aus Finanzinstrumenten, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet. Zinsergebnisse aus derivativen und nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Handelspositionen werden einschließlich der hiermit in Zusammenhang stehenden Refinanzierungsaufwendungen ebenfalls hier ausgewiesen.

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-228,7	-1.373,9	1.145,2
Bewertungsergebnis	-27,8	1.039,3	-1.067,1
Zinsergebnis und laufende Erträge aus Handelsgeschäften	626,6	846,5	-219,9
Provisionen für Handelsgeschäfte	-15,4	-6,8	-8,6
Handelsergebnis	354,7	505,1	-150,4

Im Zinsergebnis aus Handelsgeschäften sind Refinanzierungsaufwendungen in Höhe von 322,8 Mio. Euro (Vorjahr: 577,7 Mio. Euro) enthalten. Das Bewertungsergebnis wurde in Höhe von 103,3 Mio. Euro (Vorjahr: -466,7 Mio. Euro) auf der Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[35] Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value

Die Position enthält die Ergebnisse der Finanzinstrumente, die der Subkategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, sowie das Ergebnis der Bankbuchderivate. Die Bewertungsergebnisse werden grundsätzlich mithilfe von Marktpreisen ermittelt. Wenn keine Marktpreise vorliegen, werden die Marktwerte mittels marktüblicher Bewertungsverfahren auf der Basis aktueller Marktdaten berechnet.

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Veräußerungsergebnis	-27,4	-147,6	120,2
Bewertungsergebnis	-57,1	-691,2	634,1
Devisenergebnis	41,4	16,5	24,9
Provisionen	-0,2	69,6	-69,8
Gesamt	-43,3	-752,7	709,4

Im Bewertungsergebnis wurde aus bonitätsbedingten Wertänderungen per saldo ein Aufwand in Höhe von 83,6 Mio. Euro (Vorjahr: +70,3 Mio. Euro) für folgende Positionen erfasst:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Kredite und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value	0,7	-0,7	1,4
Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value	-84,3	71,0	-155,3
Gesamt	-83,6	70,3	-153,9

Die bonitätsbedingten Wertänderungen wurden als Unterschiedsbetrag zwischen dem Ergebnis der Full-Fair-Value-Bewertung und dem Ergebnis aus einer Bewertung auf Basis von Swapsätzen der entsprechenden Emissionswährung ermittelt.

Das Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value beinhaltet negative Bewertungsergebnisse in Höhe von 422,9 Mio. Euro (Vorjahr: 451,9 Mio. Euro), die anhand von Bewertungsmodellen ermittelt wurden.

[36] Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Als Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 werden Wertänderungen der Grundgeschäfte, die auf das abgesicherte Risiko entfallen, zusammen mit der Fair-Value-Änderung der Sicherungsgeschäfte erfasst. Das Ergebnis dieser Sicherungsbeziehungen setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Bewertungsergebnis aus gesicherten Grundgeschäften	-89,3	158,6	-247,9
Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten	79,3	-159,9	239,2
Gesamt	-10,0	-1,3	-8,7

Das Ergebnis aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39 wurde grundsätzlich auf Basis von Bewertungsmodellen ermittelt.

[37] Ergebnis aus Finanzanlagen

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Veräußerungsergebnis aus			
Wertpapieren der Kategorie			
Loans and Receivables	-2,7	-1,4	-1,3
Available for Sale	0,3	2,1	-1,8
Beteiligungen	-	0,2	-0,2
Veräußerungsergebnis aus Finanzanlagen	-2,4	0,9	-3,3
Abschreibungen aufgrund Wertminderung bei at-equity bewerteten Unternehmen	-24,8	-14,6	-10,2
Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen	1,8	0,3	1,5
Zuführungen zur Risikovorsorge	-5,7	-31,9	26,2
Auflösung von Risikovorsorge	4,8	-	4,8
Ergebnis aus Finanzanlagen	-26,3	-45,3	19,0

Auf Basis der aktuellen Ergebnisprognose ergibt sich aus der Beteiligung der DekaBank am S Pensions-Management-Konzern ein anteiliges negatives Ergebnis von 0,3 Mio. Euro (Vorjahr: 1,0 Mio. Euro). Die Differenz zwischen dem prognostizierten und dem tatsächlichen Ergebnis 2008 in Höhe von 1,0 Mio. Euro wurde als Aufwand erfasst. In Höhe von 2,4 Mio. Euro wurde das anteilige Zwischenergebnis aus einer Downstream-Transaktion realisiert und als Ertrag berücksichtigt. Im Rahmen der zum 31. Dezember 2009 durchgeführten indikativen Bewertung der Beteiligung wurde ein anteiliger Nutzungswert in Höhe von 20,0 Mio. Euro festgestellt und entsprechend eine Abschreibung vorgenommen.

Die Beteiligung an der Dealis Fund Operations GmbH wurde im Berichtsjahr erstmals nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Gemäß dem vorläufigen Jahresabschluss der Gesellschaft wurde ein anteiliges, positives Jahresergebnis in Höhe von 0,6 Mio. Euro im Ergebnis aus at-equity bewerteten Unternehmen berücksichtigt.

[38] Verwaltungsaufwand

Der Verwaltungsaufwand setzt sich aus dem Personalaufwand, anderen Verwaltungsaufwendungen und Abschreibungen zusammen. Die jeweiligen Positionen gliedern sich wie folgt:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	316,0	286,1	29,9
Soziale Abgaben	34,3	33,1	1,2
Zuführung/Auflösung bei Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	12,2	30,0	-17,8
Aufwendungen für beitragsorientierte Pensionspläne	2,1	2,3	-0,2
Sonstige Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	2,9	0,6	2,3
Personalaufwand insgesamt	367,5	352,1	15,4
Andere Verwaltungsaufwendungen			
Marketing und Vertriebsaufwand	37,5	52,6	-15,1
EDV und Maschinen	59,5	62,0	-2,5
Beratungsaufwand	119,9	148,3	-28,4
Raumkosten	58,0	62,6	-4,6
Porto/Telefon/Büromaterial sowie EDV-Informationendienste	35,5	41,5	-6,0
Sonstige Verwaltungsaufwendungen	86,4	68,9	17,5
Andere Verwaltungsaufwendungen insgesamt	396,8	435,9	-39,1
Planmäßige Abschreibung auf Sachanlagen	5,4	5,9	-0,5
Planmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	9,6	12,0	-2,4
Außerplanmäßige Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte	26,7	2,3	24,4
Verwaltungsaufwand	806,0	808,2	-2,2

Die sonstigen Verwaltungsaufwendungen enthalten insbesondere Aufwendungen für Serviceleistungen im Rahmen der ausgelagerten Fondsadministration, Reisekosten sowie Mitgliedsbeiträge zu verschiedenen Organisationen.

Der Verwaltungsaufwand enthält Zahlungen aus unkündbaren Operating-Leasingverhältnissen, bei denen die DekaBank als Leasingnehmer fungiert. In den kommenden Jahren sind aus derartigen Verträgen folgende Mindestleasingzahlungen zu leisten:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Bis zu 1 Jahr	4,0	1,7	2,3
Länger als 1 Jahr bis zu 5 Jahren	4,0	6,9	-2,9

[39] Sonstiges betriebliches Ergebnis

Das Sonstige betriebliche Ergebnis setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Ergebnis aus zurückerworbenen eigenen Emissionen	-3,4	-1,2	-2,2
Sonstige betriebliche Erträge			
Mieterträge	2,7	1,6	1,1
Auflösung von sonstigen Rückstellungen	17,8	1,8	16,0
Sonstige Erträge	57,9	38,4	19,5
Sonstige betriebliche Erträge insgesamt	78,4	41,8	36,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen			
Sonstige Steuern	15,8	0,8	15,0
Umsatzsteuer aus konzerninternen Dienstleistungen	15,5	13,7	1,8
Restrukturierungsaufwendungen	39,0	0,7	38,3
Sonstige Aufwendungen	33,9	29,1	4,8
Sonstige betriebliche Aufwendungen insgesamt	104,2	44,3	59,9
Sonstiges betriebliches Ergebnis	-29,2	-3,7	-25,5

Der Rückkauf eigener Namens- und Inhaberschuldverschreibungen sowie aufgenommenener Schuldscheindarlehen führt zu einer Herabsetzung der Verbindlichkeit (Nettoausweis). Mit dem Rückkauf der eigenen Emissionen ist eine Ergebnisrealisierung in Höhe des Unterschiedsbetrags zwischen Rückkaufs- und Buchkurs verbunden. Die sonstigen Erträge enthalten Honorarleistungen aus Treuhandgeschäften in Höhe von 482,9 Tausend Euro (Vorjahr: 464,8 Tausend Euro).

[40] Ertragsteuern

Die Position beinhaltet sämtliche auf der Grundlage des Jahresergebnisses ermittelten in- und ausländischen Steuern. Die Ertragsteueraufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Laufender Steueraufwand	105,6	63,7	41,9
Latente Steuern	44,0	-13,2	57,2
Ertragsteuern	149,6	50,5	99,1

Der in Deutschland anzuwendende Steuersatz setzt sich aus dem Körperschaftsteuersatz von 15 Prozent, dem hierauf erhobenen Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent und dem vom jeweiligen Hebesatz abhängigen Gewerbesteuersatz zusammen. Aufgrund der steuerlichen Behandlung der DekaBank als atypisch stille Gesellschaft ergibt sich für die Gesellschaften im Organkreis der DekaBank ein kombinierter Steuersatz für die Bewertung der latenten Steuern in Höhe von 26,21 Prozent (Vorjahr: 26,21 Prozent). Dieser Steuersatz wird in der nachfolgenden Überleitungsrechnung als erwarteter Steuersatz zugrunde gelegt. Die übrigen inländischen Gesellschaften ermitteln ihre latenten Steuern wie im Vorjahr mit einem Steuersatz von circa 32 Prozent.

Die ausländischen Gesellschaften verwenden für die Ermittlung der latenten Steuern den jeweiligen landes-spezifischen Steuersatz. Im Organkreis der DekaBank Luxemburg beträgt dieser Steuersatz 28,59 Prozent (Vorjahr: 28,59 Prozent).

Die nachfolgende Überleitungsrechnung zeigt den Zusammenhang zwischen dem Jahresergebnis vor Ertragsteuern und dem Steueraufwand:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
IFRS-Ergebnis vor Steuern	520,2	-49,2	569,4
x Ertragsteuersatz	26,21 %	26,21 %	
= Erwarteter Ertragsteueraufwand im Geschäftsjahr	136,3	-12,9	149,2
Erhöhung um Steuern auf nicht abzugsfähige Aufwendungen	16,5	65,4	-48,9
Verminderung um Steuern auf steuerfreie Erträge	6,7	20,2	-13,5
Effekte aus abweichenden Effektivsteuersätzen	10,0	9,0	1,0
Effekte aus Steuersatzänderungen	-	-0,5	0,5
Steuereffekte aus vergangenen Perioden	-9,9	4,7	-14,6
Steuern auf Mitunternehmerschaft/Beteiligungen an Personengesellschaften	-0,4	-0,3	-0,1
Steuereffekt aus Spezialfonds	-3,9	1,0	-4,9
Quellensteuer	3,7	0,5	3,2
Steuereffekt Equity-Bewertung	6,7	2,6	4,1
Sonstiges	-2,7	1,2	-3,9
Steueraufwand nach IFRS	149,6	50,5	99,1

Die nicht abzugsfähigen Aufwendungen enthalten in Höhe von 7,0 Mio. Euro den Effekt aus den Goodwill-Abschreibungen bezüglich der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH sowie bezüglich der DKC Deka Kommunal Consult GmbH. Der Vorjahreswert setzte sich überwiegend aus Verlusten (Veräußerungsverluste/Abschreibungen) im Zusammenhang mit dem Anlagebuch zugeordneten Aktien bzw. Aktienfonds (Publikumsfonds) sowie mit entsprechenden Verlusten auf der Ebene der konzernzugehörigen Spezialfonds zusammen.

Die steuerfreien Erträge entfallen im Wesentlichen auf Luxemburger Gesellschaften des DekaBank-Konzerns. Der Vorjahreswert war überwiegend aus einer nur steuerlichen Firmenwertabschreibung in Luxemburg beeinflusst.

Der Steuereffekt Equity-Bewertung betrifft im Wesentlichen die Abschreibung auf die Beteiligung am S PensionsManagement-Konzern.

Erläuterungen zur Bilanz

[41] Barreserve

Die Barreserve gliedert sich in folgende Positionen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Kassenbestand	4,3	3,8	0,5
Guthaben bei Zentralnotenbanken	280,4	1.453,3	-1.172,9
Guthaben bei Postgiroämtern	1,0	0,1	0,9
Gesamt	285,7	1.457,2	-1.171,5

In den Guthaben bei Zentralnotenbanken sind Guthaben bei der Deutschen Bundesbank in Höhe von 247,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1.390,0 Mio. Euro) enthalten. Das Mindestreservesoll wurde im Berichtsjahr stets eingehalten und betrug zum Jahresende 226,4 Mio. Euro (Vorjahr: 359,2 Mio. Euro).

[42] Forderungen an Kreditinstitute

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	31.485,6	34.204,0	-2.718,4
Ausländische Kreditinstitute	7.723,6	9.963,6	-2.240,0
Forderungen an Kreditinstitute vor Risikovorsorge	39.209,2	44.167,6	-4.958,4
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-374,5	-183,9	-190,6
Gesamt	38.834,7	43.983,7	-5.149,0

Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 4,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 12,5 Mrd. Euro) geleistet.

[43] Forderungen an Kunden

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kreditnehmer	9.676,7	12.576,2	-2.899,5
Ausländische Kreditnehmer	14.442,9	17.307,4	-2.864,5
Forderungen an Kunden vor Risikovorsorge	24.119,6	29.883,6	-5.764,0
Risikovorsorge im Kreditgeschäft	-256,2	-124,4	-131,8
Gesamt	23.863,4	29.759,2	-5.895,8

Die Forderungen an Kunden mit unbestimmter Laufzeit betragen 0,3 Mrd. Euro (Vorjahr: 2,3 Mrd. Euro). Für echte Pensionsgeschäfte wurden durch die DekaBank als Pensionsnehmer 0,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 4,0 Mrd. Euro) geleistet.

[44] Risikovorsorge im Kreditgeschäft

Ausfallrisiken im Kreditgeschäft wird durch die Bildung von Einzel- und Portfoliowertberichtigungen bzw. durch die Bildung von Rückstellungen für außerbilanzielle Verpflichtungen Rechnung getragen. In den Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken spiegeln sich die Annahmen über zum Bilanzstichtag bereits eingetretene, jedoch noch nicht bekannte Wertminderungen im Kreditportfolio wider. Durch die Bildung von Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken wird dem Transferrisiko Rechnung getragen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute			
Einzelwertberichtigungen	373,0	181,4	191,6
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	1,5	2,5	-1,0
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden			
Einzelwertberichtigungen	173,3	66,9	106,4
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	20,7	24,2	-3,5
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	62,2	33,3	28,9
Gesamt	630,7	308,3	322,4

Der Gesamtbetrag der Non-Performing Loans beträgt zum Berichtsstichtag 949,6 Mio. Euro (Vorjahr: 600,0 Mio. Euro). Hierauf wurde Risikovorsorge in Höhe von 519,7 Mio. Euro (Vorjahr: 250,2 Mio. Euro) gebildet. Der Gesamtbetrag der finanziellen Vermögenswerte, deren Vertragskonditionen neu verhandelt wurden, um einen Zahlungsverzug oder einen Ausfall zu vermeiden, beläuft sich zum Berichtsstichtag auf 130,7 Mio. Euro.

Die Entwicklung des Risikovorsorgebestands ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Verbrauch	Auflösung	Um- gliederung	Währungs- effekte	End- bestand 31.12.
Risikovorsorge für Forderungen an Kreditinstitute							
Einzelwertberichtigungen	181,4	159,1	–	–	32,5	–	373,0
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	2,5	–	–	1,0	–	–	1,5
Summe	183,9	159,1	–	1,0	32,5	–	374,5
Risikovorsorge für Forderungen an Kunden							
Einzelwertberichtigungen	66,9	161,7	51,7	2,1	–	–1,5	173,3
Portfoliowertberichtigungen für Länderrisiken	24,2	0,8	–	3,6	–	–0,7	20,7
Portfoliowertberichtigungen für Bonitätsrisiken	33,3	28,9	–	–	–	–	62,2
Summe	124,4	191,4	51,7	5,7	–	–2,2	256,2
Rückstellungen für Kreditrisiken							
Einzelrisiken	14,0	11,0	–	4,5	–	–0,3	20,2
Portfoliorisiken	6,3	2,4	–	0,1	–	–	8,6
Summe	20,3	13,4	–	4,6	–	–0,3	28,8
Gesamt	328,6	363,9	51,7	11,3	32,5	–2,5	659,5
Davon Transport & Trade Finance	53,2	16,4	11,3	–	–	–1,2	57,1
Davon Utility & Project Finance	51,1	95,1	32,1	–	–	0,1	114,2
Davon Immobilienrisiken	34,8	83,0	8,3	–	–	–1,5	108,0

Kennziffern zur Risikovorsorge:

%	2009	2008
Zuführungsquote zum Stichtag (Quotient aus Nettozuführung und Kreditvolumen)	–0,67	–0,47
Ausfallquote zum Stichtag (Quotient aus Kreditausfällen und Kreditvolumen)	0,10	0,16
Durchschnittliche Ausfallquote (Quotient aus Kreditausfällen im 5-Jahres-Durchschnitt und Kreditvolumen)	0,11	0,11
Bestandsquote zum Stichtag (Quotient aus Risikovorsorgebestand und Kreditvolumen)	1,25	0,53

Den Berechnungen der obigen Kennziffern liegt das folgende Kreditvolumen zugrunde:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008
Forderungen an Kreditinstitute ¹⁾	26.239,3	30.741,7
Forderungen an Kunden ¹⁾	22.754,4	24.860,3
Eventualverbindlichkeiten	648,3	855,8
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.715,2	5.128,6
Gesamt	52.357,2	61.586,4

¹⁾ Ohne Geldgeschäft.

Risikovorsorge nach Risikosegmenten:

Mio. €	Wertberichtigungen und Rückstellungen¹⁾ im Kreditgeschäft		Kredit- ausfälle²⁾	Netto-Zuführungen^{3)/} -Auflösungen zu den Wertberichtigungen und Rückstellungen im Kreditgeschäft
	31.12.2009	31.12.2008	2009	2009
Kunden				
Immobilienrisiken	108,0	34,8	8,0	-83,0
Utility & Project Finance	114,2	51,1	32,1	-95,1
Transport & Trade Finance	57,1	53,2	11,3	-16,4
Beteiligungen	3,0	3,0	-	-
Public Infrastructure	2,5	2,3	-	-0,1
Sonstige	0,2	0,3	-	0,1
Kunden insgesamt	285,0	144,7	51,4	-194,5
Kreditinstitute	374,5	183,9	-	-158,1
Gesamt	659,5	328,6	51,4	-352,6

¹⁾ Absetzbare und nicht absetzbare Kreditrückstellungen.

²⁾ Eingänge auf abgeschriebene Forderungen – in der Spalte negativ.

³⁾ In der Spalte negativ.

[45] Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva enthalten neben Wertpapieren und Forderungen der Kategorie Held for Trading und Designated at Fair Value die positiven Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs und aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Schuldscheindarlehen	21,6	386,7	-365,1
Geldmarktpapiere	1.904,6	1.288,1	616,5
Anleihen und Schuldverschreibungen	19.912,4	15.754,4	4.158,0
Aktien	810,1	3.745,2	-2.935,1
Investmentanteile	2.823,1	561,3	2.261,8
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	18,1	16,5	1,6
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	18.448,3	13.226,7	5.221,6
Sonstige Handelsaktiva	-	12,4	-12,4
Summe Handel (Held for Trading)	43.938,2	34.991,3	8.946,9
Designated at Fair Value			
Forderungen	2.538,7	2.031,2	507,5
Schuldscheindarlehen	83,0	157,6	-74,6
Geldmarktpapiere	-	100,1	-100,1
Anleihen und Schuldverschreibungen	13.358,4	15.229,3	-1.870,9
Aktien	7,3	18,5	-11,2
Investmentanteile	516,0	624,5	-108,5
Genussscheine	11,8	12,2	-0,4
Andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	-	2,6	-2,6
Positive Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.761,0	2.653,2	107,8
Summe Designated at Fair Value	19.276,2	20.829,2	-1.533,0
Gesamt	63.214,4	55.820,5	7.393,9

Die Bestandserhöhungen im Bereich Held for Trading resultieren aus der Ausweitung der Handelsaktivitäten der DekaBank im Berichtszeitraum.

In den Krediten und Forderungen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von +0,1 Mio. Euro (Vorjahr: -0,9 Mio. Euro) enthalten.

Von den Schuldverschreibungen und anderen festverzinslichen Wertpapieren sowie den Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren der zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva sind börsennotiert:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	32.302,6	29.924,6	2.378,0
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	3.552,7	4.267,2	-714,5

[46] Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Die positiven Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	3,1	3,4	-0,3
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	15,6	13,7	1,9
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	10,8	4,2	6,6
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	80,0	62,8	17,2
Verbriefte Verbindlichkeiten	74,0	42,9	31,1
Nachrangkapital	22,9	15,9	7,0
Gesamt	206,4	142,9	63,5

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

[47] Finanzanlagen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Loans and Receivables			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	2.629,0	3.513,8	-884,8
Held to Maturity			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	3.256,5	2.756,0	500,5
Available for Sale			
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	94,7	288,1	-193,4
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,2	0,6	-0,4
Beteiligungen	31,5	30,6	0,9
Anteile an verbundenen, nicht konsolidierten Unternehmen	2,3	5,3	-3,0
Anteile an assoziierten, nicht at-equity bewerteten Unternehmen	0,3	0,3	-
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	29,7	43,6	-13,9
Finanzanlagen vor Risikovorsorge	6.044,2	6.638,3	-594,1
Risikovorsorge	-9,6	-31,9	22,3
Gesamt	6.034,6	6.606,4	-571,8

Die Anteile an verbundenen Unternehmen werden ebenso wie die Beteiligungen mit den Anschaffungskosten angesetzt. Eine Veräußerung dieser Vermögenswerte ist derzeit nicht beabsichtigt.

Von den Finanzanlagen sind börsenfähig und börsennotiert:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	5.497,9	5.458,2	39,7
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	0,1	-	0,1

Die Entwicklung der langfristigen Finanzanlagen im Berichtsjahr kann folgender Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Umbuchungen	Veränderung Konsolidierungskreis	Abschreibungen		Buchwert	
						kumuliert	2009	2009	2008
Beteiligungen	30,6	6,2	0,3	-5,0	-	-	-	31,5	30,6
Anteile an verbundenen Unternehmen	5,3	0,1	-	-0,1	-3,0	-	-	2,3	5,3
Anteile an assoziierten Unternehmen	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	0,3
Anteile an at-equity bewerteten Unternehmen	120,1	3,9	-	5,1	-	99,4	23,0	29,7	43,6
Gesamt	156,3	10,2	0,3	-	-3,0	99,4	23,0	63,8	79,8

Für die at-equity bewerteten Unternehmen im Konzern existieren keine öffentlich notierten Marktpreise. Im Rahmen eines Impairment-Tests wurde auf Basis eines Bewertungsgutachtens für die Beteiligung an der S PensionsManagement GmbH eine Wertminderung festgestellt. Der Beteiligungsbuchwert wurde entsprechend auf einen Betrag von 20,0 Mio. Euro abgeschrieben.

Die konzertierte Stützungsaktion der Bundesrepublik Deutschland und eines Konsortiums aus namhaften deutschen Kreditinstituten und Versicherungen zugunsten der Hypo Real Estate Bank AG-Gruppe wurde im Dezember 2009 verlängert. Die hierfür begebene Anleihe über 23,0 Mrd. Euro wird vollständig vom Finanzmarktstabilisierungsfonds (SoFFin) garantiert. Die bisherige Sicherheitenkonstruktion ist im Gegenzug entfallen. Die DekaBank hat sich an dieser Anschlussfinanzierung mit 919,2 Mio. Euro beteiligt.

[48] Immaterielle Vermögenswerte

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte (Goodwill)	93,7	120,4	-26,7
Software			
Erworben	9,1	11,3	-2,2
Selbst erstellt	15,9	15,2	0,7
Software insgesamt	25,0	26,5	-1,5
Gesamt	118,7	146,9	-28,2

Der Goodwill aus dem Erwerb der DKC Deka Kommunal Consult GmbH (DKC) in Höhe von 1,8 Mio. Euro wurde der Gesellschaft als zahlungsmittelgenerierender Einheit zugeordnet. Auf Basis der Planung bis 2012 ergibt sich eine vollständige Wertminderung für den Goodwill, die Abschreibung wird im Verwaltungsaufwand ausgewiesen.

Der zum 31. Dezember 2009 ausgewiesene Goodwill entstand im Rahmen des Erwerbs von insgesamt 99,74 Prozent an der WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. Der Goodwill ist dem Geschäftsfeld Asset Management Immobilien als zahlungsmittelgenerierender Einheit zugeordnet. Zum 30. Juni 2009 wurde ein Impairment-Test durchgeführt. Der erzielbare Betrag der zahlungsmittelgenerierenden Einheit wurde auf der Grundlage des Nutzungswerts ermittelt. Die zu erwartenden Cashflows wurden hierbei auf der Basis interner Prognosen und Erfahrungswerte der Vergangenheit für einen Fünfjahreszeitraum berechnet, darüber hinaus wurde eine Rente sowie eine langfristige Wachstumsrate von 1,0 Prozent berücksichtigt. Die Abzinsung erfolgte mit einem Kapitalisierungszinssatz von 10,05 Prozent. Der Buchwert des Goodwills wurde um die ermittelte Wertminderung in Höhe von rund 25,0 Mio. Euro auf 93,7 Mio. Euro abgeschrieben. Der zum 31. Dezember 2009 turnusgemäß durchgeführte Impairment-Test wurde mit einem Kapitalisierungszinssatz von 10,25 Prozent gerechnet und erbrachte keine darüber hinausgehende Wertminderung.

Die Bestandsentwicklung der immateriellen Vermögenswerte kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen		Buchwert	
				kumuliert	2009	2009	2008
Erworbene Geschäfts- oder Firmenwerte	145,4	–	–	51,7	26,7	93,7	120,4
Software							
Erworben	76,9	4,2	2,5	69,5	4,7	9,1	11,3
Selbst erstellt	54,5	5,7	–	44,3	4,9	15,9	15,2
Software insgesamt	131,4	9,9	2,5	113,8	9,6	25,0	26,5
Gesamt	276,8	9,9	2,5	165,5	36,3	118,7	146,9

[49] Sachanlagen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Grundstücke und Gebäude	15,1	15,5	–0,4
Betriebs- und Geschäftsausstattung	20,3	21,9	–1,6
Technische Anlagen und Maschinen	4,5	6,0	–1,5
Gesamt	39,9	43,4	–3,5

Das Sachanlagevermögen im DekaBank-Konzern hat sich im Geschäftsjahr 2009 wie folgt entwickelt:

Mio. €	AK/HK historisch	Zugänge	Abgänge	Abschreibungen		Buchwert	
				kumuliert	2009	2009	2008
Grundstücke und Gebäude	28,0	–	–	12,9	0,4	15,1	15,5
Betriebs- und Geschäftsausstattung	49,5	0,4	0,1	29,5	2,1	20,3	21,9
Technische Anlagen und Maschinen	62,9	1,4	1,9	57,9	2,9	4,5	6,0
Gesamt	140,4	1,8	2,0	100,3	5,4	39,9	43,4

[50] Ertragsteueransprüche

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Laufende Ertragsteueransprüche	5,6	137,3	-131,7
Latente Ertragsteueransprüche	273,2	182,4	90,8
Gesamt	278,8	319,7	-40,9

Die latenten Ertragsteueransprüche bilden die potenziellen Ertragsteuerentlastungen aus temporären Unterschieden zwischen den Bilanzansätzen nach IFRS und den steuerrechtlichen Wertansätzen der Vermögenswerte und Verpflichtungen ab.

Die gebildeten aktiven latenten Steuern auf Verlustvorträge entfallen in Höhe von 24,1 Mio. Euro auf den körperschaftsteuerlichen und in Höhe von 4,8 Mio. Euro auf den gewerbesteuerlichen Verlustvortrag. Auf Verlustvorträge ausländischer Betriebsstätten bzw. Gesellschaften wurden aktive latente Steuern in Höhe von 1,7 Mio. Euro gebildet.

Latente Steueransprüche wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kunden	0,1	0,3	-0,2
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	15,2	125,4	-110,2
Finanzanlagen	3,0	3,8	-0,8
Sonstige Aktiva	0,2	0,2	-
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1,0	0,2	0,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	13,0	3,1	9,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	217,3	196,1	21,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	1.469,2	1.059,6	409,6
Negative Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	1,3	52,8	-51,5
Rückstellungen	47,6	17,8	29,8
Sonstige Passiva	13,3	5,5	7,8
Verlustvorträge	30,6	32,4	-1,8
Zwischensumme	1.811,8	1.497,2	314,6
Saldierung	-1.538,6	-1.314,8	-223,8
Gesamt	273,2	182,4	90,8

Von den ausgewiesenen aktiven latenten Steuern haben 41,9 Mio. Euro (Vorjahr: 13,3 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter. Zum Bilanzstichtag wurde bei einer Konzerngesellschaft auf einen steuerlichen Verlustvortrag keine latente Steuer (0,2 Mio. Euro) gebildet. Weitere temporäre Differenzen, Verlustvorträge oder Steuergutschriften, für die keine aktiven latenten Steuern gebildet wurden, bestanden zum Berichtsstichtag nicht.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Die latenten Ertragsteueransprüche, die aufgrund der Neubewertung von Forderungen und Finanzanlagen des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,1 Mio. Euro).

[51] Sonstige Aktiva

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Forderungen aus Nichtbankgeschäft	6,7	15,9	-9,2
Forderungen bzw. Erstattungen aus sonstigen Steuern	80,4	14,9	65,5
Forderungen gegenüber Sondervermögen	196,6	182,3	14,3
Sonstige Vermögenswerte	94,5	95,1	-0,6
Rechnungsabgrenzungsposten	28,5	21,2	7,3
Gesamt	406,7	329,4	77,3

Die sonstigen Vermögenswerte enthalten überzahlte Gewinnanteile der atypisch stillen Gesellschafter aus der Anrechnung der bereits durch die DekaBank zugunsten der Gesellschafter abgeführten Steuern in Höhe von 41,0 Mio. Euro (Vorjahr: 62,9 Mio. Euro) sowie Forderungen an Depotkunden in Höhe von 3,4 Mio. Euro (Vorjahr: 11,8 Mio. Euro).

[52] Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kreditinstitute	16.198,8	27.414,2	-11.215,4
Ausländische Kreditinstitute	7.027,0	2.905,9	4.121,1
Gesamt	23.225,8	30.320,1	-7.094,3

In den Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sind erhaltene Zahlungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 6,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,0 Mrd. Euro) enthalten.

[53] Verbindlichkeiten gegenüber Kunden

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Inländische Kunden	18.153,5	23.156,9	-5.003,4
Ausländische Kunden	5.619,9	10.588,1	-4.968,2
Gesamt	23.773,4	33.745,0	-9.971,6

In der Bilanzposition wurden auch erhaltene Leistungen aus echten Wertpapierpensionsgeschäften in Höhe von 20,7 Mio. Euro (Vorjahr: 1,6 Mrd. Euro) ausgewiesen.

[54] Verbriefte Verbindlichkeiten

Die verbrieften Verbindlichkeiten umfassen Schuldverschreibungen und andere Verbindlichkeiten, für die übertragbare Urkunden ausgestellt sind. Gemäß IAS 39 wurden die im Konzern gehaltenen eigenen Schuldverschreibungen in Höhe von nominal 1,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 1,2 Mrd. Euro) von den ausgegebenen Schuldverschreibungen abgesetzt.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Begebene Schuldverschreibungen	23.913,8	26.676,1	-2.762,3
Begebene Geldmarktpapiere	1.133,4	425,9	707,5
Gesamt	25.047,2	27.102,0	-2.054,8

[55] Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva

Die zum Fair Value bewerteten Finanzpassiva enthalten neben Handelsemissionen und den Verbindlichkeiten der Kategorie Designated at Fair Value die negativen Marktwerte von derivativen Finanzinstrumenten des Handelsbuchs sowie aus ökonomischen Sicherungsbeziehungen, die nicht die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen. Darüber hinaus werden in dieser Position Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Handel (Held for Trading)			
Handelsemissionen	1.615,6	1.267,0	348,6
Lieferverbindlichkeiten aus Wertpapierleerverkäufen	7.466,6	6.019,0	1.447,6
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (Handel)	28.036,0	21.067,3	6.968,7
Sonstige zum Fair Value bewertete Finanzpassiva (Handel)	-	3,8	-3,8
Summe Handel (Held for Trading)	37.118,2	28.357,1	8.761,1
Designated at Fair Value			
Emissionen	13.846,2	9.027,8	4.818,4
Negative Marktwerte derivativer Finanzinstrumente (ökonomische Sicherungsgeschäfte)	2.820,0	2.756,2	63,8
Summe Designated at Fair Value	16.666,2	11.784,0	4.882,2
Gesamt	53.784,4	40.141,1	13.643,3

Die Bestandserhöhung im Bereich Held for Trading resultiert aus der Ausweitung der Handelsaktivitäten der DekaBank im Berichtszeitraum.

In den Emissionen der Kategorie Designated at Fair Value sind kumulierte bonitätsinduzierte Wertänderungen in Höhe von -9,3 Mio. Euro (Vorjahr: 69,0 Mio. Euro) enthalten.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten, die der Kategorie Designated at Fair Value zugeordnet sind, liegt um 68,6 Mio. Euro unter dem Rückzahlungsbetrag. Im Vorjahr lag der Buchwert um 130,3 Mio. Euro unter dem Rückzahlungsbetrag.

[56] Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39

Die negativen Marktwerte von Sicherungsgeschäften, die die Voraussetzungen für das Hedge Accounting nach IAS 39 erfüllen, gliedern sich nach den abgesicherten Grundgeschäften wie folgt:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute			
Kategorie Loans and Receivables	222,1	174,1	48,0
Forderungen an Kunden			
Kategorie Loans and Receivables	189,1	182,4	6,7
Finanzanlagen			
Kategorie Loans and Receivables	82,9	152,7	-69,8
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	1,1	-1,1
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	0,1	2,0	-1,9
Verbriefte Verbindlichkeiten	1,1	-	1,1
Gesamt	495,3	512,3	-17,0

Als Sicherungsinstrumente wurden im Wesentlichen Zinsswaps designiert.

[57] Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Entwicklung der Rückstellungen ist aus folgender Aufstellung ersichtlich:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Inanspruch- nahmen	Umglie- derung	Verände- rung Plan- vermögen	Endbestand 31.12.
Pensionsrückstellungen	5,8	10,9	11,0	-	-4,4	1,3
Rückstellungen für pensionsähnliche Verpflichtungen	18,1	0,4	4,9	0,3	-	13,9
Rückstellungen für Arbeitszeitkonten	-	0,9	-	-	-0,9	-
Gesamt	23,9	12,2	15,9	0,3	-5,3	15,2

Die Position beinhaltet Rückstellungen für leistungsorientierte Zusagen (Defined Benefit Obligations) und setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Ungedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	15,1	19,1	240,2	255,1	239,5
Ganz oder teilweise gedeckte leistungsorientierte Verpflichtungen	264,8	233,9	33,5	27,5	17,9
Fair Value des Planvermögens zum Stichtag	-292,8	-264,2	-32,3	-26,5	-15,2
Gesamte Verpflichtung	-12,9	-11,2	241,4	256,1	242,2
Nicht in der Bilanz erfasste versicherungsmathematische Nettogewinne und -verluste	28,1	35,1	6,1	-27,4	-19,6
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der Bewertung der Pensionsverpflichtungen zum Stichtag	7,0	-1,5	5,6	-15,5	
Davon erfahrungsbedingte Anpassungen bei der erwarteten Performance des Planvermögens zum Stichtag	9,2	-15,1	-3,5	0,6	
Ausgewiesene Rückstellungen	15,2	23,9	247,5	228,7	222,6

Die im Verwaltungsaufwand ausgewiesene Zuführung zu Rückstellungen für Pensionen, ähnliche Verpflichtungen und Arbeitszeitkonten setzt sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Laufender Dienstaufwand	11,1	13,7	-2,6
Zinsaufwand	13,6	13,0	0,6
Veränderung Additional Liability	2,2	2,2	-
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	-0,8	-	-0,8
Erwartete Performance des Planvermögens	-14,1	-2,2	-11,9
Auswirkungen von Abgeltungen	-1,1	-	-1,1
Zuführung Pensionsrückstellungen	10,9	26,7	-15,8
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	0,4	2,4	-2,0
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	0,9	-
Gesamt	12,2	30,0	-17,8

Die Berechnung der leistungsorientierten Verpflichtungen erfolgte unter Verwendung der Heubeck-Richttafeln 2005 G auf der Basis folgender versicherungsmathematischer Parameter:

%	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Abzinsungsfaktor für die Barwertermittlung	5,40	6,00	-0,60
Rententrend für Anpassungen nach § 16 Abs. 2 BetrAVG ¹⁾	2,00	2,00	-
Rentenanpassung bei Gesamtrentenfortschreibung ¹⁾	2,50	2,50	-
Gehaltstrend ¹⁾	2,50	2,50	-

¹⁾ Für die Bewertung der fondsbasierten Zusagen nicht relevant, da diese nicht endgehaltsabhängig sind.

Für die verfallbaren Anwartschaften wird bei der Berechnung zusätzlich eine durchschnittliche Fluktuationswahrscheinlichkeit von 3,11 Prozent angesetzt. Der Abzinsungsfaktor für pensionsähnliche Verpflichtungen lag analog zum Vorjahr bei 2,0 Prozent. Dieser Zins berücksichtigt einerseits die geringere Fristigkeit im Vergleich zu den Pensionszusagen und andererseits die nicht gesondert angesetzte Anpassungsdynamik der Vorruhestands- bzw. Übergangszahlungen.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen haben sich folgendermaßen verändert:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 1. Januar	253,0	273,8	-20,8
Laufender Dienstaufwand	11,1	13,7	-2,6
Zinsaufwand	13,6	13,0	0,6
Zuführung pensionsähnliche Verpflichtungen	0,4	2,3	-1,9
Zuführung Arbeitszeitkonten	0,9	0,9	-
Veränderung Additional Liability aus der fondsbasierten Zusage	2,2	2,2	-
Veränderung Verpflichtungsbestand	14,6	-41,3	55,9
Auswirkungen von Abgeltungen	-3,0	-	-3,0
Inanspruchnahmen	-12,9	-11,7	-1,2
Leistungsorientierte Verpflichtungen zum 31. Dezember	279,9	253,0	26,9

Am Bilanzstichtag setzte sich das Planvermögen wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2009	Erwartete Rendite 2009	31.12.2008	Erwartete Rendite 2008
Publikumsfonds	42,6	6,65 %	27,4	7,75 %
Spezialfonds	248,0	4,80 %	234,4	5,25 %
Sonstige Vermögenswerte	2,2	-8,80 %	2,4	-6,20 %
Gesamt	292,8		264,2	

Die Anteile an Publikumsfonds dienen der Ausfinanzierung der fondsbasierten Zusage und der Arbeitszeitkonten. Für die Verpflichtungen aus Endgehaltsplänen und Gesamtversorgungssystemen wurde in einen Spezialfonds investiert, dessen Anlagestrategie auf einer integrierten Asset-Liability-Betrachtung basiert. Bei den Sonstigen Vermögenswerten handelt es sich im Wesentlichen um Risikolebensversicherungen. Das Prämieguthaben beim Versicherer wird über die verbleibende Restlaufzeit der laufenden Versicherungsverträge aufgezehrt. Insofern ergibt sich hier eine negative erwartete Rendite.

Entwicklung des Planvermögens:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Fair Value des Planvermögens zum 1. Januar	264,2	32,3	231,9
Dotierung des Planvermögens			
Durch Arbeitgeberbeiträge	4,3	238,2	-233,9
Durch Arbeitnehmerbeiträge	5,0	6,6	-1,6
Performance des Planvermögens			
Erwartete Performance des Planvermögens	14,1	2,2	11,9
Versicherungsmathematische Gewinne und Verluste	9,2	-15,1	24,3
Entnahme wegen Leistungsfällen	-1,0	-	-1,0
Entnahme wegen Abgeltung von Verpflichtungen	-3,0	-	-3,0
Fair Value des Planvermögens zum 31. Dezember	292,8	264,2	32,6

Im Zusammenhang mit dem Übergang von Mitarbeitern auf die Dealis Fund Operations GmbH wurden die leistungsorientierten Verpflichtungen und das korrespondierende Planvermögen in Höhe von jeweils 3,0 Mio. Euro übertragen.

[58] Sonstige Rückstellungen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Rückstellungen für Ertragsteuern	89,5	86,6	2,9
Rückstellungen für Kreditrisiken	28,9	20,3	8,6
Rückstellungen für Prozesse und Regresse	3,2	0,5	2,7
Rückstellungen im Personalbereich	0,2	-	0,2
Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen	37,5	15,6	21,9
Übrige sonstige Rückstellungen	180,8	150,9	29,9
Gesamt	340,1	273,9	66,2

Die Rückstellungen für Ertragsteuern betreffen insbesondere Körperschaft- und Gewerbesteuer. Die Veränderung resultiert aus den im Geschäftsjahr erfolgten geänderten Veranlagungen für den Betriebsprüfungszeitraum 2002 bis 2006. Für im Fondsgeschäft entstandene faktische Verpflichtungen wurden 90,7 Mio. Euro (Vorjahr: 137,0 Mio. Euro) zurückgestellt. Der Ausweis erfolgt unter den übrigen sonstigen Rückstellungen.

Die Entwicklung der Sonstigen Rückstellungen im Berichtsjahr kann der folgenden Aufstellung entnommen werden:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Zuführung	Inanspruch- nahme	Auflösung	Umglie- derungen	Währungs- effekte	Endbestand 31.12.
Rückstellungen für Ertragsteuern	86,6	7,4	4,3	0,2	–	–	89,5
Rückstellungen für Kreditrisiken (Einzelrisiken)	20,3	13,4	–	4,5	–	–0,3	28,9
Rückstellungen für Prozesse und Regress	0,5	3,0	0,1	0,2	–	–	3,2
Rückstellungen im Personalbereich	–	0,2	–	–	–	–	0,2
Rückstellungen für Restruk- turierungsmaßnahmen	15,6	36,0	6,9	6,9	–0,3	–	37,5
Übrige sonstige Rückstellungen	150,9	78,1	41,1	7,1	–	–	180,8
Sonstige Rückstellungen	273,9	138,1	52,4	18,9	–0,3	–0,3	340,1

Entsprechend ihrem originären Charakter wird ein Teil der Rückstellungen für Restrukturierungsmaß-
nahmen jeweils im Folgejahr in Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen umgegliedert.

[59] Ertragsteuerverpflichtungen

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Laufende Ertragsteuerverpflichtungen	122,6	115,2	7,4
Latente Ertragsteuerverpflichtungen	275,5	140,6	134,9
Gesamt	398,1	255,8	142,3

Die laufenden Ertragsteuerverpflichtungen enthalten zum Bilanzstichtag fällige, aber noch nicht entrich-
tete Zahlungen für Ertragsteuern des Berichtsjahres und früherer Perioden. Latente Ertragsteuerverpflich-
tungen stellen die potenziellen Ertragsteuerbelastungen aus temporären Differenzen zwischen den Wert-
ansätzen von Vermögenswerten und Verpflichtungen in der Bilanz nach IFRS und der Steuerbilanz dar.

Passive latente Steuern wurden im Zusammenhang mit folgenden Bilanzpositionen gebildet:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Aktivpositionen			
Forderungen an Kreditinstitute	3,4	0,3	3,1
Forderungen an Kunden	14,4	83,7	-69,3
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	1.630,3	1.155,7	474,6
Positive Marktwerte aus derivativen Sicherungsinstrumenten	37,1	11,8	25,3
Finanzanlagen	26,0	59,2	-33,2
Immaterielle Vermögenswerte	4,2	4,0	0,2
Sachanlagen	1,0	1,1	-0,1
Sonstige Aktiva	94,0	86,4	7,6
Passivpositionen			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-	5,6	-5,6
Rückstellungen	1,0	40,4	-39,4
Sonstige Passiva	2,7	7,2	-4,5
Zwischensumme	1.814,1	1.455,4	358,7
Saldierung	-1.538,6	-1.314,8	-223,8
Gesamt	275,5	140,6	134,9

Von den ausgewiesenen passiven latenten Steuern haben 265,0 Mio. Euro (Vorjahr: 140,6 Mio. Euro) mittel- oder langfristigen Charakter.

Die Saldierung der aktiven und passiven latenten Steuern betrifft überwiegend kurzfristige latente Steuern aufgrund von temporären Differenzen im Zusammenhang mit zum Fair Value bewerteten Finanzaktiva und -passiva.

Die latenten Ertragsteuerverpflichtungen, die aufgrund der Neubewertung von Schuldverschreibungen und anderen Wertpapieren des Available-for-Sale-Bestands direkt mit dem Eigenkapital verrechnet wurden, betragen zum Bilanzstichtag 1,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,9 Mio. Euro).

[60] Sonstige Passiva

Die Sonstigen Passiva setzen sich wie folgt zusammen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus dem Nichtbankengeschäft	0,3	0,8	-0,5
Verbindlichkeiten aus laufenden sonstigen Steuern	17,2	41,3	-24,1
Noch nicht ausgezahlte Bonifikationen an Vertriebsstellen	80,1	91,2	-11,1
Noch nicht abgerechnete Wertpapierkassageschäfte	13,8	-43,9	57,7
Sonstige	85,6	307,1	-221,5
Accruals			
Abschluss- und sonstige Prüfungskosten	2,6	2,3	0,3
Vertriebserfolgsvergütung	277,5	327,0	-49,5
Personalkosten	96,6	68,2	28,4
Andere Accruals	70,4	134,6	-64,2
Rechnungsabgrenzungsposten	26,7	35,6	-8,9
Gesamt	670,8	964,2	-293,4

Im Posten Sonstige sind Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 32,8 Mio. Euro (Vorjahr: 86,2 Mio. Euro), Verbindlichkeiten gegenüber Depotkunden im Umfang von 5,0 Mio. Euro (Vorjahr: 19,1 Mio. Euro) sowie offene Rechnungen aus dem laufenden Geschäftsbetrieb enthalten.

[61] Nachrangkapital

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Nachrangige Inhaberschuldverschreibungen	855,4	850,9	4,5
Nachrangige Schuldscheindarlehen	200,3	125,0	75,3
Anteilige Zinsen auf nachrangige Verbindlichkeiten	22,2	20,4	1,8
Genussrechtskapital	78,0	152,9	-74,9
Anteilige Zinsen auf Genussrechtskapital	5,0	9,8	-4,8
Einlagen typisch stiller Gesellschafter	755,6	755,6	-
Anteilige Zinsen auf Einlagen typisch stiller Gesellschafter	64,1	64,1	-
Gesamt	1.980,6	1.978,7	1,9

Die Ausgestaltung der nachrangigen Inhaberschuldverschreibungen und der Schuldscheindarlehen mit Nachrangabrede entspricht den in § 10 Abs. 5a KWG genannten Voraussetzungen für die Zurechnung zum haftenden Eigenkapital. Im Fall der Insolvenz oder der Liquidation dürfen die nachrangigen Verbindlichkeiten erst nach Befriedigung aller nicht nachrangigen Gläubiger zurückgezahlt werden. Die Umwandlung dieser Mittel in Kapital oder eine andere Schuldform ist nicht vereinbart oder vorgesehen. Eine vorzeitige Rückzahlungsverpflichtung besteht nicht.

Im Einzelnen wurden folgende Emissionen begeben:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	Anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p. a.	Fälligkeit
2000	230,0	91,6	6-Monats-Libor	09.06.2010
2000	85,0	85,0	6,15 – 6,46	18.05.2012
2002	300,0	298,6	5,38	31.01.2014
2004	300,0	298,0	4,63	21.12.2015
2006	40,0	40,0	4,43	11.04.2016
2009	75,0	75,0	6,00	05.07.2019

Das Genussrechtskapital ist entsprechend den Vorschriften des § 10 Abs. 5 KWG Bestandteil des haftenden Eigenkapitals. Die Ansprüche der Genussrechtinhaber auf Rückzahlung des Kapitals sind gegenüber Ansprüchen anderer Gläubiger nachrangig. Zinszahlungen werden nur geleistet, sofern ein Bilanzgewinn erzielt wird, Verlustübernahmen hingegen erfolgen in voller Höhe des auf das Genussrechtskapital entfallenden Anteils.

Die Zusammensetzung des Genussrechtskapitals kann folgender Aufstellung entnommen werden:

Emissionsjahr	Nominalbetrag Mio. €	Anrechenbarer Betrag Mio. €	Zinssatz in % p. a.	Fälligkeit
2002	33,0	33,0	6,42	31.12.2011
2002	5,0	5,0	6,44	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,31	31.12.2011
2002	20,0	20,0	6,46	31.12.2013

Die typisch stillen Einlagen (I. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 255,6 Mio. Euro bestehen seit Ende 1990 und sind auf unbestimmte Zeit geschlossen. Die Verträge über die stille Gesellschaft wurden vertragskonform von der DekaBank zum 31. Dezember 2006 mit einer Frist von drei Jahren gekündigt und zum 31. Dezember 2007 letztmals als haftendes Eigenkapital angerechnet. An einem Bilanzverlust der DekaBank nehmen die stillen Gesellschafter bis zur vollen Höhe durch Verminderung der Rückzahlungsansprüche teil. Der Zinsaufwand für die I. Tranche der Einlagen stiller Gesellschafter betrug im Berichtsjahr 28,1 Mio. Euro (Vorjahr: 28,1 Mio. Euro).

Im Jahr 2002 wurden typisch stille Einlagen (II. Tranche) mit einem Nominalbetrag von 500 Mio. Euro auf unbestimmte Zeit aufgenommen (sogenannte Perpetuals). Diese Einlagen können von der DekaBank nur mit Zustimmung der BaFin und mit einer Frist von 24 Monaten zum Ende des Geschäftsjahres – erstmalig mit Wirkung zum 31. Dezember 2012 – gekündigt werden. Eine Kündigung durch die stillen Gesellschafter ist ausgeschlossen. Der Zinsaufwand für Perpetuals betrug wie im Vorjahr 35,9 Mio. Euro und wird im Zinsergebnis ausgewiesen (Note [31]).

[62] Atypisch stille Einlagen

Die atypisch stillen Einlagen belaufen sich auf 52,4 Mio. Euro (Vorjahr: 52,4 Mio. Euro). Die Ausschüttung auf atypisch stille Einlagen betrug im Berichtsjahr 16,1 Mio. Euro (Vorjahr: 16,1 Mio. Euro).

[63] Eigenkapital

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Kapitalrücklage	190,3	190,3	–
Gewinnrücklagen			
Gesetzliche Rücklage	13,2	13,2	–
Satzungsmäßige Rücklage	51,3	51,3	–
Andere Gewinnrücklagen	2.923,0	2.566,1	356,9
Gewinnrücklagen insgesamt	2.987,5	2.630,6	356,9
Neubewertungsrücklage	2,5	1,9	0,6
Rücklage aus der Währungsumrechnung	4,1	3,4	0,7
Konzerngewinn/-verlust	28,6	28,6	–
Anteile in Fremdbesitz	0,7	98,8	–98,1
Gesamt	3.500,0	3.239,9	260,1

Erläuterungen zu Finanzinstrumenten

[64] Buchwerte nach Bewertungskategorien

Die Klassifizierung von Finanzinstrumenten gemäß IFRS 7 erfolgt in der DekaBank nach Bilanzpositionen bzw. nach IFRS-Kategorien. In der folgenden Tabelle sind die Buchwerte der Finanzinstrumente aufgeteilt in Geschäfte, die Fair Value Hedges zugeordnet sind, und Geschäfte, die nicht als Sicherungsbeziehung abgebildet werden.

Mio. €	Kein Fair Value Hedge		Fair Value Hedge	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktivpositionen				
Loans and Receivables (lar)				
Forderungen an Kreditinstitute	35.879,6	40.864,4	2.955,1	3.119,3
Forderungen an Kunden	20.923,8	27.151,0	2.939,6	2.608,2
Finanzanlagen	1.957,9	2.654,6	662,7	827,8
Held to Maturity (htm)				
Finanzanlagen	3.255,3	2.755,5		
Available for Sale (afs)				
Finanzanlagen	158,7	368,5	–	–
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	43.938,2	34.991,3		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	19.276,2	20.829,2		
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			206,4	142,9
Summe Aktivpositionen	125.389,7	129.614,5	6.763,8	6.698,2
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten				
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	23.080,9	30.177,2	144,9	142,9
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	22.077,2	31.920,3	1.696,2	1.824,7
Verbriefte Verbindlichkeiten	23.588,1	25.902,0	1.459,1	1.200,0
Nachrangkapital	1.659,1	1.662,6	321,5	316,1
Held for Trading (hft)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	37.118,2	28.357,1		
Designated at Fair Value (dafv)				
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	16.666,2	11.784,0		
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			495,3	512,3
Summe Passivpositionen	124.189,7	129.803,2	4.117,0	3.996,0

[65] Ergebnis nach Bewertungskategorien

Aus den einzelnen Bewertungskategorien ergeben sich folgende Ergebnisbeiträge:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Held to Maturity (htm)	105,1	92,4	12,7
Loans and Receivables (lar)	1.784,2	3.169,0	-1.384,8
Other Liabilities	-1.951,1	-3.691,3	1.740,2
Erfolgsneutrales Ergebnis	1,0	5,5	-4,5
Erfolgswirksames Ergebnis	9,7	22,4	-12,7
Available for Sale (afs)	10,7	27,9	-17,2
Held for Trading (hft)	260,4	485,4	-225,0
Designated at Fair Value (dafv)	201,3	-321,8	523,1
Bewertungsergebnis aus Hedge Accounting für Fair Value Hedges	-10,0	-1,3	-8,7

Die Darstellung der Ergebnisse erfolgt entsprechend der Zuordnung zu den Bewertungskategorien nach IAS 39. Dabei werden alle Ergebniskomponenten, das heißt sowohl Veräußerungs- und Bewertungsergebnisse als auch Zinsen und laufende Erträge mit einbezogen.

Das Bewertungsergebnis aus Sicherungsderivaten und Grundgeschäften, die in einer Fair-Value-Hedge-Beziehung im Sinne von IAS 39 stehen, wird in einer separaten Position ausgewiesen. Das Zinsergebnis aus den Sicherungsderivaten wird innerhalb der Kategorie Held for Trading ausgewiesen, während das Ergebnis aus gesicherten Grundgeschäften der jeweiligen Ursprungskategorie Loans and Receivables bzw. Other Liabilities zugeordnet ist.

Der DekaBank-Konzern hat im Rahmen der im Oktober 2008 veröffentlichten Änderungen an IAS 39 Wertpapiere aus den Kategorien Held for Trading und Available for Sale in die Kategorie Loans and Receivables umgewidmet.

Die zum 1. Juli 2008 umgewidmeten Wertpapiere wurden 2009 wegen Endfälligkeit ausgebucht. Im Berichtsjahr wurden keine weiteren Umwidmungen vorgenommen. Die Volumina der im Jahr 2008 umgewidmeten Finanzinstrumente sind aus der folgenden Tabelle ersichtlich:

Mio. €	Buchwert 31.12.2009	Fair Value 31.12.2009	Bewertungs- ergebnis 2009
Umwidmung aus der Kategorie Held for Trading per 15.12.2008	8,3	7,9	0,5
Umwidmung aus der Kategorie Available for Sale per 15.12.2008	5,6	5,6	-5,3
Summe	13,9	13,5	-4,8

Wären die Finanzinstrumente der Kategorie Held for Trading nicht umgewidmet worden, hätte sich zum Stichtag insgesamt ein negatives Bewertungsergebnis in Höhe von 0,5 Mio. Euro ergeben. Für die Finanzinstrumente der Kategorie Available for Sale hätte sich ohne Umwidmung aufgrund erfolgswirksamer Wertberichtigung kein abweichendes Bewertungsergebnis ergeben.

[66] Fair-Value-Angaben

Als Fair Value wird der Betrag angesehen, zu dem ein Finanzinstrument zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Parteien, die nicht unter Handlungszwang stehen, gehandelt werden kann. In der folgenden Tabelle sind die Fair Values von finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verpflichtungen den jeweiligen Buchwerten gegenübergestellt.

Mio. €	31.12.2009			31.12.2008		
	Fair Value	Buchwert	Differenz	Fair Value	Buchwert	Differenz
Aktivpositionen						
Barreserve	285,7	285,7	–	1.457,2	1.457,2	–
Forderungen an Kreditinstitute (Loans and Receivables)	39.400,7	38.834,7	566,0	44.462,9	43.983,7	479,2
Forderungen an Kunden (Loans and Receivables)	24.111,3	23.863,4	247,9	29.826,1	29.759,2	66,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	63.214,4	63.214,4	–	55.820,5	55.820,5	–
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	206,4	206,4	–	142,9	142,9	–
Loans and Receivables	2.597,3	2.620,6	–23,3	3.564,2	3.482,4	81,8
Held to Maturity	3.316,8	3.255,3	61,5	2.702,4	2.755,5	–53,1
Available for Sale	158,7	158,7	–	368,5	368,5	–
Finanzanlagen	6.072,8	6.034,6	38,2	6.635,1	6.606,4	28,7
Summe Aktivpositionen	133.291,3	132.439,2	852,1	138.344,7	137.769,9	574,8
Passivpositionen						
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	23.439,2	23.225,8	213,4	30.526,4	30.320,1	206,3
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	24.316,3	23.773,4	542,9	34.256,8	33.745,0	511,8
Verbriefte Verbindlichkeiten	25.078,9	25.047,2	31,7	27.258,1	27.102,0	156,1
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	53.784,4	53.784,4	–	40.141,1	40.141,1	–
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39	495,3	495,3	–	512,3	512,3	–
Nachrangige Verbindlichkeiten	2.034,7	1.980,6	54,1	2.052,7	1.978,7	74,0
Summe Passivpositionen	129.148,8	128.306,7	842,1	134.747,4	133.799,2	948,2

Bei täglich fälligen Finanzinstrumenten entspricht der Fair Value dem jeweils am Bilanzstichtag zahlbaren Betrag. Hierzu gehören der Kassenbestand sowie die Kontokorrentkredite und Sichteinlagen gegenüber Kreditinstituten und Kunden.

Die Ermittlung der Fair Values für Forderungen an Kreditinstitute bzw. Forderungen an Kunden erfolgt anhand der Barwertmethode. Die zukünftigen Cashflows der Forderungen werden mit einem risikoadjustierten Marktzins diskontiert. Der unterschiedlichen Bonität von Kreditnehmern wird durch eine angemessene Adjustierung der Diskontsätze Rechnung getragen. Das Vorgehen gilt analog für Wertpapiere der Kategorie Loans and Receivables. Die Fair-Value-Ermittlung auf Basis finanzmathematischer Bewertungsmodelle kann erheblich durch die zugrunde gelegten Annahmen beeinflusst werden. Der Fair Value ist daher als stichtagsbezogener Modellwert zu verstehen, der bei unmittelbarer Veräußerung oder Glattstellung des Finanzinstruments nicht notwendigerweise realisiert werden könnte.

Bei Finanzinstrumenten der Kategorie Held to Maturity handelt es sich um festverzinsliche Wertpapiere, für die ein liquider Markt vorhanden ist. Die Fair Values entsprechen hier den Marktpreisen.

Der Fair Value von langfristigen Verbindlichkeiten wird auf der Grundlage von Marktpreisen sowie durch Abzinsung der vertraglich vereinbarten Cashflows ermittelt. Hierfür werden Zinssätze verwendet, zu denen der Konzern Schuldtitel mit vergleichbarer Ausgestaltung am Bilanzstichtag emittieren könnte.

Zuordnung gemäß der Fair-Value-Hierarchie

Die Qualität der Inputparameter für die Ermittlung der Fair Values wird für die Zuordnung in die Fair-Value-Hierarchie entsprechend den Vorgaben des IFRS 7 nach folgenden drei Stufen definiert:

- Level 1: Marktkurse, das heißt unverändert übernommene notierte Preise von aktiven Märkten
- Level 2: Marktdaten, bei denen es sich nicht um Marktkurse im Sinne von Stufe 1 handelt, die sich aber direkt (Preise) oder indirekt (von Preisen abgeleitet) am Markt beobachten lassen
- Level 3: Faktoren, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (das heißt Annahmen und Einschätzungen des Managements)

Entscheidend für die Zuordnung der einzelnen Finanzinstrumente in die unten dargestellte Fair-Value-Hierarchie ist, welche Level von verwendeten Inputparametern signifikante Auswirkungen auf die Höhe des Fair Values des Finanzinstruments insgesamt haben.

In der folgenden Tabelle wird die Zuordnung aller zum Fair Value bilanzierten Finanzinstrumente gemäß der Fair-Value-Hierarchie dargestellt. Basis sind die Fair Values mit Zinsabgrenzungsposten:

Bewertung	Level 1	Level 2	Level 3	Summe	Fair Value
	%	%	%	%	Mio. €
Aktiva					
Derivative Finanzinstrumente	13,2	86,5	0,3	100,0	22.409,3
Übrige Finanzinstrumente	61,8	31,4	6,8	100,0	41.105,7
Passiva					
Derivative Finanzinstrumente	20,0	79,7	0,3	100,0	34.051,6
Übrige Finanzinstrumente	49,9	50,1	–	100,0	20.228,0

Strukturierte Finanzinstrumente mit trennungspflichtigen eingebetteten Derivaten, die dem Handelsbuch zugeordnet sind bzw. für die die Fair-Value-Option ausgeübt wurde, sind in der Tabelle den derivativen Finanzinstrumenten zugeordnet.

Derivate werden, soweit es sich nicht um börsengehandelte Produkte handelt, grundsätzlich mit anerkannten Bewertungsmodellen auf der Basis von beobachtbaren Marktdaten bewertet. Fair Values von nicht hinreichend liquiden Wertpapieren, Zins- und Zins-Währungsswapvereinbarungen sowie nicht notierten Zinstermingeschäften werden auf Basis abgezinster zukünftiger Cashflows ermittelt (sogenanntes Discounted-Cashflow-Modell). Dabei werden grundsätzlich die für die Restlaufzeit der Finanzinstrumente geltenden Marktzinssätze verwendet. Die so bewerteten Geschäfte werden Level 2 zugeordnet.

Für die nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen wurde der Fair Value zum Bilanzstichtag grundsätzlich mittels des Discounted-Cashflow-Modells berechnet. Sofern die aktuell beobachtbaren Spreads für die betreffende Transaktion als valide eingeschätzt wurden, wurde der Marktzins als Input für das Discounted-Cashflow-Modell verwendet. Anderenfalls kam das modifizierte Discounted-Cashflow-Modell zur Anwendung. Der dem Modell zugrunde liegende Diskontierungszins wurde auf Basis der aktuellen Swapkurve, des impliziten historischen Spread – der ausgehend vom zuletzt verfügbaren liquiden Marktpreis ermittelt wurde – und einer Adjustierung für gegebenenfalls zwischenzeitlich erfolgte Bonitätsveränderungen ermittelt. Der so errechnete Wert wurde darüber hinaus mit einem – über ein Indikator-Modell bestimmten – Faktor adjustiert, der widerspiegelt, wie sich der letzte beobachtbare Marktpreis zwischenzeitlich verändert haben müsste (Liquiditätsfaktor). Der resultierende Fair Value stellt unseres Erachtens den Preis dar, auf den sich rational handelnde Marktteilnehmer einigen würden. Falls beobachtbare Preise oder Preisindikationen für einzelne Transaktionen als valide eingeschätzt wurden, haben wir diese verwendet beziehungsweise zur Plausibilisierung der modellbasierten Fair Values herangezogen. Wir haben analog zum Vorjahr alle nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen im Umfang von 2,8 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,2 Mrd. Euro) Level 3 zugeordnet.

Die Fair-Value-Ermittlung von synthetischen Verbriefungstransaktionen erfolgt auf Basis von Copula-Modellen, die an die Marktpreise liquider Tranchen kalibriert wurden. Diese werden ebenfalls in Level 3 ausgewiesen, da die Korrelationsannahmen der zugrunde liegenden CDS-Portfolios wesentliche Parameter für die Bewertung darstellen.

Sofern Annahmen und Einschätzungen in die Bewertungsmodelle eingeflossen sind, wurden diese anhand von Marktinformationen und Managementeinschätzungen aus Spannbreiten von möglichen Werten ausgewählt. Auf Basis dieser Spannbreiten können Konfidenzintervalle für die Mark-to-Model-Werte der Positionen ermittelt werden. Im Rahmen des modifizierten Discounted-Cashflow-Verfahrens wurden sowohl für die Cashflows als auch für die Parameter zur Ermittlung des Liquiditätsfaktors die entsprechenden Konfidenzintervalle bestimmt. Daneben wurden nach demselben Verfahren die möglichen Korrelationswerte für die Bewertung der synthetischen Verbriefungstransaktionen ermittelt.

Angaben zu Finanzinstrumenten in Fair-Value-Hierarchie Level 3

Die Veränderung der Finanzinstrumente in Level 3 ist in der folgenden Tabelle dargestellt. Basis sind die Fair Values ohne Zinsabgrenzungsposten:

Mio. €	Anfangs- bestand 01.01.	Umglie- dungen aus Level 3	Verkäufe	Fälligkeiten/ Tilgungen	Bewertungs- ergebnis	Endbestand 31.12.
Aktiva						
Derivative Finanzinstrumente	97,0	–	4,8	–	–20,7	71,5
Übrige Finanzinstrumente	5.535,6	1.631,0	535,4	486,2	–94,9	2.788,1
Summe Aktiva	5.632,6	1.631,0	540,2	486,2	–115,6	2.859,6
Passiva						
Derivative Finanzinstrumente	146,7	–	3,7	–	45,5	104,9

Vor dem Hintergrund der Finanzmarktkrise und den daraus resultierenden inaktiven Märkten sowie den teilweise signifikanten Liquiditätsspreadentwicklungen wurden per 31. Dezember 2008 in erhöhtem Umfang Wertpapiere identifiziert, bei denen die extern verfügbaren Preise als inaktiv (illiquide) eingestuft wurden. Für diese Wertpapiere wurde der Fair Value analog zu den nicht-synthetischen Verbriefungstransaktionen auf Basis des oben beschriebenen modifizierten Discounted-Cashflow-Modells ermittelt. Im Geschäftsjahr 2009 wurden die Bond-Positionen wieder vollständig auf eine marktorientierte Bewertung umgestellt, da seit Jahresmitte wieder von einem funktionierenden Markt ausgegangen werden kann. Wie auch aus der oben dargestellten Tabelle ersichtlich, ergab sich dadurch bei den nicht-derivativen Finanzinstrumenten der Aktiva eine Umgliederung von Level 3 in Level 1 in Höhe von 1,6 Mrd. Euro.

Auf die am Bilanzstichtag im Bestand befindlichen Finanzinstrumente in Level 3, die der Subkategorie Held for Trading zugeordnet sind, entfiel ein negatives Bewertungsergebnis in Höhe von 2,1 Mio. Euro, das im Handelsergebnis ausgewiesen wird. Das Bewertungsergebnis aus Finanzinstrumenten der Subkategorie Designated at Fair Value und aus derivativen Finanzinstrumenten des Bankbuchs in Level 3 beträgt –85,4 Mio. Euro und wird in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value gezeigt. Im Bewertungsergebnis enthalten sind außerdem Auflösungen von Agien und Disagien in Höhe von 17,4 Mio. Euro, die im Zinsergebnis ausgewiesen werden.

Das realisierte Ergebnis aus dem Verkauf derivativer Finanzinstrumente beträgt 6,0 Mio. Euro und wird in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen. Durch den Verkauf von nicht-derivativen Finanzinstrumenten wurde ein negatives Ergebnis von insgesamt 9,2 Mio. Euro realisiert – davon werden 2,5 Mio. Euro in der Position Zinsergebnis und –11,7 Mio. Euro in der Position Ergebnis aus Finanzinstrumenten der Kategorie Designated at Fair Value ausgewiesen.

Im Rahmen vernünftigerweise möglicher Alternativszenarien, die aus den Rändern der Konfidenzintervalle bestimmt wurden, ergab sich am Bilanzstichtag ein Fair Value des Portfolios, der um bis zu 43,3 Mio. Euro niedriger bzw. um bis zu 67,2 Mio. Euro höher lag.

[67] Derivative Geschäfte

Im DekaBank-Konzern werden derivative Finanzinstrumente zu Handelszwecken und zur Absicherung von Zins-, Währungs- und sonstigen Preisrisiken eingesetzt.

Der Bestand an derivativen Finanzinstrumenten setzt sich, gegliedert nach Kontraktarten, wie folgt zusammen:

Positive Fair Values	Restlaufzeit				Summe		
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2009	2008
Zinsrisiken							
OTC-Produkte							
Zinsswaps		231,6	594,1	3.433,5	2.841,1	7.100,3	5.207,6
Forward Rate Agreements		0,8	0,6	–	–	1,4	46,2
Zinsoptionen							
Käufe		–	0,1	4,2	2,0	6,3	3,4
Sonstige Zinskontrakte		–	–	64,7	80,0	144,7	8,7
Börsengehandelte Produkte							
Zinsfutures/-optionen		2,6	0,3	–	–	2,9	5,5
Summe		235,0	595,1	3.502,4	2.923,1	7.255,6	5.271,4
Währungsrisiken							
OTC-Produkte							
Devisentermingeschäfte		23,9	55,3	–	–	79,2	712,3
(Zins-)Währungsswaps		2,6	46,7	201,8	73,6	324,7	314,1
Summe		26,5	102,0	201,8	73,6	403,9	1.026,4
Aktien- und sonstige Preisrisiken							
OTC-Produkte							
Aktientermingeschäfte		160,4	16,6	–	–	177,0	87,0
Aktienoptionen							
Käufe		771,6	477,5	4.675,2	566,7	6.491,0	2.948,9
Kreditderivate		0,4	1,2	127,6	160,3	289,5	289,7
Sonstige Termingeschäfte		13,7	0,3	0,3	–	14,3	435,2
Börsengehandelte Produkte							
Aktienoptionen		26,5	829,1	5.768,5	151,8	6.775,9	5.955,3
Aktienfutures		56,7	0,1	–	–	56,8	17,1
Summe		1.029,3	1.324,8	10.571,6	878,8	13.804,5	9.733,2
Gesamt		1.290,8	2.021,9	14.275,8	3.875,5	21.464,0	16.031,0

Negative Fair Values	Restlaufzeit				Summe		
	Mio. €	bis 3 Monate	mehr als 3 Monate bis 1 Jahr	mehr als 1 Jahr bis 5 Jahre	mehr als 5 Jahre	2009	2008
Zinsrisiken OTC-Produkte							
Zinsswaps		190,8	549,8	3.587,2	3.075,9	7.403,7	5.469,0
Forward Rate Agreements		0,1	2,5	3,0	–	5,6	36,7
Zinsoptionen							
Käufe		–	–	–	–	–	0,3
Verkäufe		3,3	3,3	15,9	1,8	24,3	13,0
Caps, Floors		–	–	–	2,5	2,5	–
Sonstige Zinskontrakte		–	6,5	112,9	121,6	241,0	39,4
Börsengehandelte Produkte							
Zinsoptionen		–	–	–	–	–	0,2
Zinsfutures		1,2	–	2,2	–	3,4	8,1
Summe		195,4	562,1	3.721,2	3.201,8	7.680,5	5.566,7
Währungsrisiken OTC-Produkte							
Devisentermingeschäfte		47,4	53,9	–	–	101,3	614,5
(Zins-)Währungsswaps		5,2	30,0	196,3	161,1	392,6	474,2
Summe		52,6	83,9	196,3	161,1	493,9	1.088,7
Aktien- und sonstige Preisrisiken OTC-Produkte							
Aktientermingeschäfte		19,9	11,6	–	–	31,5	625,1
Aktioptionen							
Verkäufe		1.150,6	930,5	6.883,2	628,9	9.593,2	4.076,2
Kreditderivate		0,4	2,4	233,1	125,5	361,4	387,2
Sonstige Termingeschäfte		2,1	42,0	7,3	–	51,4	–
Börsengehandelte Produkte							
Aktioptionen		2.858,0	2.340,8	7.785,0	150,2	13.134,0	12.584,9
Aktienfutures		20,5	3,0	–	–	23,5	17,8
Summe		4.051,5	3.330,3	14.908,6	904,6	23.195,0	17.691,2
Gesamt		4.299,5	3.976,3	18.826,1	4.267,5	31.369,4	24.346,6

Aus der folgenden Aufstellung sind die positiven und negativen Marktwerte der derivativen Geschäfte, gegliedert nach Kontrahenten, ersichtlich:

Mio. €	Positive Fair Values		Negative Fair Values	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Banken in der OECD	7.956,0	7.042,2	8.650,0	6.534,9
Öffentliche Stellen in der OECD	99,0	52,4	12,0	37,5
Sonstige Kontrahenten	13.409,0	8.936,4	22.707,4	17.774,2
Gesamt	21.464,0	16.031,0	31.369,4	24.346,6

[68] Restlaufzeitengliederung

Als Restlaufzeit wird der Zeitraum zwischen Bilanzstichtag und vertraglich vereinbarter Fälligkeit der Forderung oder Verbindlichkeit bzw. deren Teilzahlungsbeträgen angesehen. Eigenkapitaltitel wurden in das Laufzeitband „täglich fällig und unbestimmt“ eingestellt. Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva bzw. -passiva wurden grundsätzlich nach der vertraglichen Fälligkeit, Finanzinstrumente der Subkategorie Held for Trading aufgrund der Handelsabsicht jedoch mit einer maximalen Restlaufzeit von einem Jahr berücksichtigt.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Aktiva			
Forderungen an Kreditinstitute			
Täglich fällig und unbestimmt	4.987,8	4.654,3	333,5
Bis 3 Monate	8.037,8	9.739,8	-1.702,0
3 Monate bis 1 Jahr	4.441,5	5.637,7	-1.196,2
1 Jahr bis 5 Jahre	13.527,5	13.111,0	416,5
Über 5 Jahre	7.840,1	10.840,9	-3.000,8
Forderungen an Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	432,6	2.521,9	-2.089,3
Bis 3 Monate	1.716,7	4.618,1	-2.901,4
3 Monate bis 1 Jahr	2.471,3	2.163,7	307,6
1 Jahr bis 5 Jahre	12.064,1	11.364,3	699,8
Über 5 Jahre	7.178,7	9.091,2	-1.912,5
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva			
Täglich fällig und unbestimmt	4.149,7	5.045,6	-895,9
Bis 3 Monate	9.419,0	8.669,9	749,1
3 Monate bis 1 Jahr	35.816,2	28.542,1	7.274,1
1 Jahr bis 5 Jahre	6.810,2	5.395,6	1.414,6
Über 5 Jahre	7.019,3	8.167,3	-1.148,0
Positive Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			
Bis 3 Monate	1,9	1,1	0,8
3 Monate bis 1 Jahr	4,8	4,5	0,3
1 Jahr bis 5 Jahre	96,7	49,4	47,3
Über 5 Jahre	103,0	87,9	15,1
Finanzanlagen			
Täglich fällig und unbestimmt	0,3	0,5	-0,2
Bis 3 Monate	83,5	1.433,6	-1.350,1
3 Monate bis 1 Jahr	997,4	440,6	556,8
1 Jahr bis 5 Jahre	909,3	728,3	181,0
Über 5 Jahre	3.980,3	3.923,6	56,7

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Passiva			
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten			
Täglich fällig und unbestimmt	3.262,4	3.772,0	- 509,6
Bis 3 Monate	13.669,0	17.754,4	-4.085,4
3 Monate bis 1 Jahr	1.236,7	4.032,9	-2.796,2
1 Jahr bis 5 Jahre	4.052,6	3.234,3	818,3
Über 5 Jahre	1.005,1	1.526,5	-521,4
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden			
Täglich fällig und unbestimmt	7.926,9	12.598,0	-4.671,1
Bis 3 Monate	4.054,4	7.128,0	-3.073,6
3 Monate bis 1 Jahr	1.140,5	1.888,4	-747,9
1 Jahr bis 5 Jahre	5.868,1	5.787,2	80,9
Über 5 Jahre	4.783,5	6.343,4	-1.559,9
Verbriefte Verbindlichkeiten			
Bis 3 Monate	1.506,9	942,6	564,3
3 Monate bis 1 Jahr	2.600,6	3.848,5	-1.247,9
1 Jahr bis 5 Jahre	5.884,2	6.158,0	-273,8
Über 5 Jahre	15.055,5	16.152,9	-1.097,4
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva			
Täglich fällig und unbestimmt	8.512,9	6.987,0	1.525,9
Bis 3 Monate	7.222,2	3.172,5	4.049,7
3 Monate bis 1 Jahr	26.117,1	22.200,5	3.916,6
1 Jahr bis 5 Jahre	8.443,3	5.291,5	3.151,8
Über 5 Jahre	3.488,9	2.489,6	999,3
Negative Marktwerte aus Fair Value Hedges gemäß IAS 39			
Bis 3 Monate	11,6	9,5	2,1
3 Monate bis 1 Jahr	1,9	2,0	-0,1
1 Jahr bis 5 Jahre	232,1	164,1	68,0
Über 5 Jahre	249,7	336,7	-87,0
Nachrangkapital			
Bis 3 Monate	91,3	94,3	-3,0
3 Monate bis 1 Jahr	485,7	255,6	230,1
1 Jahr bis 5 Jahre	967,2	968,0	-0,8
Über 5 Jahre	436,4	660,8	-224,4

Sonstige Angaben

[69] Eigenkapitalmanagement

Ziel des Eigenkapitalmanagements ist die Sicherstellung einer adäquaten Kapitalausstattung zur Realisierung der durch den Vorstand festgelegten Konzernstrategie, die Erzielung einer angemessenen Eigenkapitalrendite und die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen (vergleiche dazu Note [70]). Die Definition des ökonomischen Eigenkapitals entspricht dem primären Risikodeckungspotenzial, welches der Konzernstrategie zugrunde liegt. Grundsätzlich ermittelt die DekaBank ihr Konzernrisiko über alle wesentlichen erfolgswirksamen Risikoarten hinweg und bezieht dabei auch solche Risiken ein, die aus regulatorischer Sicht unberücksichtigt bleiben – zum Beispiel das Geschäftsrisiko. Gemessen wird das Konzernrisiko als Kapitalbetrag, der mit sehr hoher Wahrscheinlichkeit ausreicht, um Verluste aus allen wesentlichen risikobehafteten Positionen innerhalb eines Jahres jederzeit abzudecken. Um die Einzelrisiken einheitlich quantifizieren und zu einer Kennzahl für das Konzernrisiko aggregieren zu können, greift die DekaBank auf den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) zurück.

Zur differenzierten Betrachtung der Risikotragfähigkeit unterscheidet die DekaBank – entsprechend der Rechtsstellung der Kapitalgeber – zwischen primärem und sekundärem Risikodeckungspotenzial. Das primäre Deckungspotenzial setzt sich im Wesentlichen aus dem Eigenkapital nach IFRS und dem Jahresergebnisbeitrag – also dem um einen Sicherheitsabschlag reduzierten Planergebnis – zusammen. Das sekundäre Deckungspotenzial enthält Positionen mit Hybridkapitalcharakter; hierzu zählen das Genussrechtskapital und nachrangige Verbindlichkeiten – jeweils mit einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr – ebenso wie die typischen stillen Einlagen.

[70] Bankaufsichtsrechtliches Eigenkapital

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittel des DekaBank-Konzerns werden nach den Vorschriften des KWG ermittelt. Gemäß den §§ 10 und 10a KWG ist der DekaBank-Konzern verpflichtet, im Interesse der Erfüllung seiner Verpflichtungen gegenüber seinen Kunden eine angemessene Eigenmittelausstattung zu gewährleisten.

Die Ermittlung der Eigenmittel erfolgt auf Basis der Einzelabschlüsse der einbezogenen Konzerngesellschaften und deren nationaler Rechnungslegung. Die Zusammensetzung der Eigenmittel ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Gezeichnetes Kapital	286,3	286,3	–
Offene Rücklagen	441,7	443,3	–1,6
Stille Einlagen	552,4	552,4	–
Fonds für allgemeine Bankrisiken	1.570,8	1.213,5	357,3
Zwischengewinn gemäß § 10 Abs. 3 KWG	–	135,0	–135,0
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 2a KWG	12,4	12,7	–0,3
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (häufig)	0,3	23,0	–22,7
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	0,3	10,6	–10,3
Kernkapital	2.838,5	2.594,8	243,7
Genussrechtskapital	78,0	153,0	–75,0
Nachrangige Verbindlichkeiten	889,0	813,2	75,8
Übrige Bestandteile	246,6	323,8	–77,2
Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG (häufig)	0,3	23,0	–22,7
Davon Abzugsbeträge gemäß § 10 Abs. 6a Nr. 1 und 2 KWG	0,3	10,6	–10,3
Ergänzungskapital	1.213,3	1.267,0	–53,7
Modifiziertes verfügbares Eigenkapital	4.051,8	3.861,8	190,0
Dritttrangmittel	–	–	–
Eigenmittel	4.051,8	3.861,8	190,0

Das Kernkapital der DekaBank-Institutgruppe hat sich gegenüber dem Vorjahr um 243,7 Mio. Euro erhöht. Im Wesentlichen resultiert die Veränderung aus der Ergebnisverwendung für das Geschäftsjahr 2008 mit einer Zuführung zum Fonds für allgemeine Bankrisiken.

Das Ergänzungskapital verminderte sich gegenüber dem Vorjahr um 53,7 Mio. Euro. Der Rückgang ergibt sich im Wesentlichen aus den übrigen Bestandteilen, bei denen eine teilweise Auflösung von Vorsorgereserven nach § 340 f HGB vorgenommen wurde.

Die Angemessenheit der Eigenmittelausstattung wird seit dem 30. Juni 2007 nach der Solvabilitätsverordnung (SolvV) ermittelt. Die risikogewichteten Adressrisiken werden im Wesentlichen nach dem IRB-Ansatz auf Basis interner Ratings ermittelt. Die Eigenmittelunterlegung von Marktpreisrisiken erfolgt nach der Standardmethode. Operationelle Risiken werden seit dem Jahr 2008 nach dem fortgeschrittenen AMA-Ansatz gemessen. Die benannten Risikofaktoren sind jeweils mit Eigenmitteln zu unterlegen.

Die anrechnungspflichtigen Positionen ergeben sich aus der folgenden Tabelle:

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Adressrisiken	20.713,0	23.213,0	-2.500,0
Marktrisikopositionen	6.975,0	6.112,5	862,5
Operationelle Risiken	1.725,0	1.688,0	37,0

Der Rückgang der Adressrisiken resultiert im Wesentlichen aus dem erstmals für aufsichtliche Zwecke verwendeten internen Ratingsystem „Fonds“. Die BaFin hat der DekaBank im Berichtsjahr die Verwendung des Ratingsystems im IRB-Ansatz gestattet. Zuvor wurden im Kreditrisiko-Standardansatz vergleichsweise hohe Risikogewichte verwendet.

Der Anstieg der Marktrisikopositionen stammt im Wesentlichen aus höheren Anrechnungsbeträgen für das allgemeine Zinsänderungsrisiko im Handelsbuch. Die DekaBank nutzt zur Ermittlung der Anrechnungsbeträge von der Aufsicht vorgegebene Standardverfahren, die das Risiko in der Regel stark überzeichnen. Die Entwicklung des ökonomischen Zinsrisikos im Handelsbuch ist dem Risikobericht im Lagebericht zu entnehmen.

Die Angemessenheit der Eigenkapitalausstattung ist anhand des Verhältnisses der relevanten anrechnungspflichtigen Positionen zu den Eigenmitteln (= Gesamtkennziffer) bzw. zum Kernkapital (= Kernkapitalquote) zu beurteilen. Im Folgenden werden die Kennziffern für den Konzern, die DekaBank Deutsche Girozentrale sowie für die signifikante Institutstochter DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. angegeben:

%	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
DekaBank-Konzern			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	9,7	8,4	1,3
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	12,7	10,5	2,2
Gesamtkennziffer	13,8	12,5	1,3
DekaBank Deutsche Girozentrale			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	9,4	8,2	1,2
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	12,5	10,6	1,9
Gesamtkennziffer	12,8	11,8	1,0
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen)	11,4	7,8	3,6
Kernkapitalquote (ohne Marktrisikopositionen)	11,7	8,1	3,6
Gesamtkennziffer	23,4	17,1	6,3

Bei der Kernkapitalquote (inklusive Marktrisikopositionen) sind die Abzugsposten gemäß § 10 Abs. 6 und 6a KWG hälftig berücksichtigt.

Die bankaufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderungen wurden im Berichtsjahr jederzeit eingehalten und liegen deutlich über den gesetzlich vorgeschriebenen Mindestwerten.

[71] Eventual- und andere Verpflichtungen

Bei den außerbilanziellen Verpflichtungen des DekaBank-Konzerns handelt es sich im Wesentlichen um potenzielle zukünftige Verbindlichkeiten des Konzerns, die aus eingeräumten, jedoch noch nicht in Anspruch genommenen und terminlich begrenzten Kreditlinien erwachsen. Die Betragsangaben spiegeln die möglichen Verpflichtungen bei der vollständigen Ausnutzung der eingeräumten Kreditlinien wider. Die in der Bilanz ausgewiesene Risikovorsorge für außerbilanzielle Verpflichtungen wurde von den Beträgen gekürzt.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Unwiderrufliche Kreditzusagen	2.715,2	5.120,4	-2.405,2
Sonstige Verpflichtungen	636,2	456,4	179,8
Gesamt	3.351,4	5.576,8	-2.225,4

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen enthalten Einzahlungsverpflichtungen in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 3,1 Mio. Euro) und Nachschussverpflichtungen in Höhe von 30,0 Mio. Euro (Vorjahr: 36,2 Mio. Euro), die gegenüber konzernfremden bzw. nicht konsolidierten Gesellschaften bestanden. Gegenüber der Sicherungsreserve der Landesbanken und Girozentralen besteht eine Nachschusspflicht in Höhe von 107,9 Mio. Euro (Vorjahr: 125,4 Mio. Euro).

Bei den durch die DekaBank abgegebenen Bürgschaften handelt es sich nach IFRS um Finanzgarantien, die in Übereinstimmung mit IAS 39 netto bilanziert werden. Der Nominalbetrag der per 31. Dezember 2009 bestehenden Bürgschaften beträgt 0,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 0,9 Mrd. Euro).

Die Produktpalette des DekaBank-Konzerns enthält Investmentfonds mit Marktwertgarantien unterschiedlicher Prägung. Bei so ausgestatteten Laufzeitfonds wird das eingezahlte Kapital abzüglich Gebühren zum Fälligkeitszeitpunkt garantiert, während bei derartigen Fonds ohne feste Laufzeit ein Mindestanteilstwert zu bestimmten Stichtagen zugesagt wird. Zum Bilanzstichtag wurde aufgrund der Entwicklung der Fondsvermögen insgesamt eine Rückstellung in Höhe von 1,9 Mio. Euro gebildet. Durch die Garantien wurde zum Bilanzstichtag ein maximales Volumen von insgesamt 7,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 7,0 Mrd. Euro) zu den jeweiligen Garantiezeitpunkten abgedeckt. Der Barwert des Volumens betrug 7,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,3 Mrd. Euro). Der Marktwert des korrespondierenden Fondsvermögens belief sich auf 7,6 Mrd. Euro (Vorjahr: 6,8 Mrd. Euro).

[72] Als Sicherheit übertragene bzw. erhaltene Vermögensgegenstände

Die Übertragung von Vermögenswerten als Sicherheit für eigene Verbindlichkeiten erfolgte im Rahmen von echten Wertpapierpensionsgeschäften, Wertpapierleihegeschäften und sonstigen Wertpapiertransaktionen mit ähnlichem Charakter.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Buchwert der übertragenen Wertpapiersicherheiten aus			
Wertpapierpensionsgeschäften	2.701,7	2.087,1	614,6
Wertpapierleihegeschäften	453,3	1.022,3	-569,0
Sonstigen Wertpapiertransaktionen	3.051,3	383,8	2.667,5
Gesamt	6.206,3	3.493,2	2.713,1

Darüber hinaus wurden Vermögenswerte in Höhe von 25,0 Mrd. Euro (Vorjahr: 27,2 Mrd. Euro) gemäß dem Pfandbriefgesetz im Sperrdepot hinterlegt.

Daneben wurden für Zwecke der Refinanzierung bei der Deutschen Bundesbank Wertpapiere und Kredite mit einem Beleihungswert von 6,4 Mrd. Euro hinterlegt. Wertpapiere von nominal 8,3 Mrd. Euro wurden als Sicherheit für Geschäfte an in- und ausländischen Terminbörsen hinterlegt.

Für Wertpapierpensions- und Wertpapierleihegeschäfte sowie sonstige Wertpapiertransaktionen hat der DekaBank-Konzern Sicherheiten mit einem Marktwert von 11,7 Mrd. Euro (Vorjahr: 15,8 Mrd. Euro) erhalten, die auch ohne Ausfall des Sicherungsgebers weiterverpfändet bzw. weiterveräußert werden dürfen.

[73] Nicht ausgebuchte, übertragene Finanzinstrumente

Der Konzern überträgt finanzielle Vermögenswerte, wobei er die wesentlichen Chancen und Risiken aus diesen Vermögenswerten zurückbehält. Die Übertragung erfolgt überwiegend im Rahmen echter Pensions- und Wertpapierleihegeschäfte. Darüber hinaus werden Wertpapiere in Kombination mit dem Abschluss von Derivaten veräußert, so dass wirtschaftlich kein Abgang der Wertpapiere vorliegt. Diese Vermögenswerte werden weiterhin in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Bilanzwert der nicht ausgebuchten Wertpapiere aus			
Wertpapierleihegeschäften	1.480,1	3.096,4	-1.616,3
Echten Pensionsgeschäften	2.701,7	2.087,1	614,6
Sonstigen Verkäufen ohne wirtschaftlichen Abgang	3.051,3	383,8	2.667,5
Gesamt	7.233,1	5.567,3	1.665,8

Im Zusammenhang mit übertragenen, nicht ausgebuchten Finanzinstrumenten wurden Verbindlichkeiten in Höhe von 6,1 Mrd. Euro (Vorjahr: 3,5 Mrd. Euro) passiviert.

[74] Fremdwährungsvolumen

Die DekaBank geht entsprechend der geschäftspolitischen Ausrichtung keine offenen Währungspositionen in wesentlichem Umfang ein. Die bestehenden Währungspositionen resultieren überwiegend aus temporären Marktwertänderungen bei Finanzprodukten, insbesondere bei Kreditkapitalmarktprodukten.

Mio. €	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Britische Pfund (GBP)	148,0	48,8	99,2
US-Dollar (USD)	91,5	27,5	64,0
Schweizer Franken (CHF)	12,7	11,3	1,4
Japanische Yen (JPY)	11,4	3,3	8,1
Hongkong-Dollar (HKD)	11,3	0,2	11,1
Norwegische Kronen (NOK)	5,2	3,8	1,4
Schwedische Kronen (SEK)	5,1	2,6	2,5
Australische Dollar (AUD)	1,2	7,7	-6,5
Übrige Fremdwährungen	8,5	12,8	-4,3
Gesamt	294,9	118,0	176,9

[75] Patronatserklärung

Die DekaBank trägt, abgesehen vom Fall des politischen Risikos, dafür Sorge, dass die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. ihre Verpflichtungen erfüllt. Die DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. hat ihrerseits zugunsten der

- Deka International S.A., Luxemburg, und der
- International Fund Management S.A., Luxemburg

Patronatserklärungen abgegeben.

[76] Anteilsbesitzliste

An den folgenden Unternehmen besitzt die DekaBank direkt oder indirekt mindestens 20 Prozent der Anteile.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Tochterunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100,00
Deka International S.A., Luxemburg	100,00
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt am Main	100,00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokio	100,00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zürich	80,00 ¹⁾
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxemburg	100,00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100,00
ETFlab Investment GmbH, München	100,00
International Fund Management S.A., Luxemburg	100,00
Roturo S.A., Luxemburg	100,00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99,74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt am Main	94,90

¹⁾ Konsolidierungsquote aufgrund wirtschaftlichen Eigentums 100 Prozent.

In den Konsolidierungskreis einbezogene Fonds:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ-10-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
DDDD-FONDS, Frankfurt am Main	100,00
Deka-Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt am Main	100,00

At-equity einbezogene assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
S PensionsManagement GmbH, Köln	50,00
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49,90
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30,64

Nicht einbezogene Unternehmen:

Name, Sitz	Anteil am Kapital in %
Datogon S.A., Luxemburg	100,00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main (vormals: WestInvest Erste Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH)	100,00
Deka Immobilien k.k., Tokio	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg I, Luxemburg	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg II, Luxemburg	100,00
Deka Loan Investors Luxembourg III, Luxemburg	100,00
Deka Multi Asset Investors Luxembourg, Luxemburg	100,00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt am Main	100,00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt am Main	100,00
DekaBank Advisory Ltd., London	100,00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100,00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxemburg	100,00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt am Main	100,00
Perfeus S.A., Luxemburg	100,00
STIER Immobilien AG, Frankfurt am Main	100,00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main	94,90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxemburg	51,00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt am Main	50,00
Global Format GmbH & Co. KG, München	20,00

Nicht einbezogene Publikumsfonds:

Name, Sitz	Fondsvolumen in Mio. €	Anteil am Kapital in %
Deka-AktienEuropa 130/30, Luxemburg	4,4	100,00
Deka-Immobilien PremiumPlus – Institutionelle, Luxemburg	1,5	100,00
DekaLux-FRL Mix: Rendite, Luxemburg	0,5	100,00
DekaLux-FRL Mix: Chance, Luxemburg	0,6	100,00
DekaLux-FRL Mix: ChancePlus, Luxemburg	0,6	100,00
OPTIVOL 1200, Frankfurt am Main	1,0	100,00
OPTIVOL 750, Frankfurt am Main	1,0	100,00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt am Main	25,6	100,00
Deka-Russland, Luxemburg	28,0	98,95
Deka-BonusStrategie 3y (II), Frankfurt am Main	25,9	98,86
DekaLux-FRL Mix: Wachstum, Luxemburg	0,7	80,17
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt am Main	2,3	73,75
Deka-HedgeSelect, Frankfurt am Main	85,6	72,63
Deka-RenditeStrategie 12/2013, Luxemburg	25,4	67,40
Deka-Zielfonds 2050-2054, Frankfurt am Main	2,5	62,97
Deka-Zielfonds 2040-2044, Frankfurt am Main	2,7	61,73
Deka-EuroRent 3y, Frankfurt am Main	40,1	57,75
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-10, München	3,8	56,22
ZukunftPlan III, Frankfurt am Main	0,5	52,70
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany Money Market, München	324,6	52,59
Deka-BR 45, Frankfurt am Main	6,8	51,58
RE-FundMaster, Frankfurt am Main	18,9	50,13
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-3, München	65,8	49,84
ETFlab DJ STOXX® Strong Style Composite 40, München	10,9	49,51
ETFlab DAX®, München	1.776,2	49,51
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7, München	20,6	49,49
Deka-ZielGarant 2046-2049, Luxemburg	2,6	49,44
ETFlab MSCI USA, München	3,3	49,34
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 3-5, München	10,3	48,87
ETFlab MSCI Japan LC, München	20,9	48,79
iShares DJ STOXX 600 Construction & Materials Swap (DE), München	17,2	48,62
ETFlab MSCI Japan MC, München	0,8	48,60
ETFlab DJ STOXX® Strong Value 20, München	3,3	48,38
ETFlab DJ STOXX® Strong Growth 20, München	1,9	48,30
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 7-10, München	37,0	47,62
ETFlab MSCI Europe MC, München	1,1	47,61
ETFlab DJ EURO STOXX 50®, München	1.969,1	47,58
ETFlab MSCI Europe, München	0,9	47,35
ETFlab MSCI USA MC, München	0,2	47,09
ETFlab DJ EURO STOXX® Select Dividend 30, München	14,0	46,83
Deka-Zielfonds 2035-2039, Frankfurt am Main	3,3	46,39
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+, München	29,9	45,27
Deka-ZielGarant 2042-2045, Luxemburg	2,3	45,24
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 5-10, München	52,0	42,46
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5, München	34,5	42,42

Nicht einbezogene Publikumsfonds:

Name, Sitz	Fondsvolumen in Mio. €	Anteil am Kapital in %
ETFlab MSCI Europe LC, München	15,7	41,81
ETFlab MSCI USA LC, München	53,9	41,28
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany, München	42,6	41,25
ETFlab iBoxx € Liquid Germany Covered Diversified, München	30,1	40,64
ETFlab DAX® (ausschüttend), München	71,7	39,12
Haspa Zielfonds 2021-2024, Frankfurt am Main	1,0	39,10
Haspa Zielfonds 2025-2028, Frankfurt am Main	1,1	38,40
Haspa ZielGarant 2021-2024, Luxemburg	2,3	37,29
ETFlab DJ EURO STOXX 50® Short, München	4,8	37,11
Haspa ZielGarant 2025-2028, Luxemburg	2,2	36,41
iShares DJ STOXX 600 Chemicals Swap (DE), München	31,8	36,38
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 10+, München	4,3	35,95
Haspa Zielfonds 2017-2020, Frankfurt am Main	1,0	35,30
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3, München	31,8	34,40
Deka-Immobilien PremiumPlus – Private Banking, Luxemburg	105,4	33,13
iShares DJ STOXX 600 Utilities Swap (DE), München	32,2	32,89
Haspa ZielGarant 2017-2020, Luxemburg	2,9	31,86
iShares DJ STOXX 600 Personal & Household Goods (DE), München	18,6	30,48
IFM Euroaktien, Luxemburg	31,3	30,35
Deka-Treasury CreditStrategie, Luxemburg	52,4	29,34
iShares DJ STOXX 600 Oil & Gas Swap (DE), München	31,6	28,09
Deka-Institutionell Aktien Europa, Frankfurt am Main	16,3	26,94
iShares DJ STOXX 600 Technology Swap (DE), München	11,7	26,60
WestInvest Target Select Hotel, Düsseldorf	22,2	23,78
ETFlab MSCI Japan, München	0,2	23,60
WestInvest Target Select Logistics, Düsseldorf	36,4	23,47
Gutmann Emerging Markets Balanced Portfolio, Wien	56,0	22,50
Assenagon Primus – 1M Euribor, Luxemburg	47,0	21,39
ZukunftsPlan IV, Frankfurt am Main	0,6	21,34
Deka-Convergence Small MidCap, Luxemburg	8,9	20,18

[77] Angaben über Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit werden Geschäfte mit nahestehenden Unternehmen und Personen zu marktüblichen Bedingungen und Konditionen abgeschlossen. Der Umfang der Transaktionen kann den folgenden Aufstellungen entnommen werden.

Geschäftsbeziehungen zu Anteilseignern der DekaBank und nicht konsolidierten Tochtergesellschaften:

Mio. €	Anteilseigner		Tochtergesellschaften	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	–	–	–	6,9
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	–	–	3,9	–
Sonstige Aktiva	–	–	0,3	–
Summe Aktivpositionen	–	–	4,2	6,9
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	26,8	14,8	10,6	24,6
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	–	0,4	–
Summe Passivpositionen	26,8	14,8	11,0	24,6

Geschäftsbeziehungen zu Gemeinschaftsunternehmen, assoziierten Unternehmen und sonstigen nahestehenden Gesellschaften:

Mio. €	Gemeinschaftsunternehmen/ Assoziierte Unternehmen		Sonstige nahestehende Unternehmen	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Aktivpositionen				
Forderungen an Kunden	28,2	0,7	0,2	154,0
Zum Fair Value bewertete Finanzaktiva	0,6	–	–	0,8
Sonstige Aktiva	10,6	–	0,3	–
Summe Aktivpositionen	39,4	0,7	0,5	154,8
Passivpositionen				
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	46,2	10,3	2,1	155,2
Zum Fair Value bewertete Finanzpassiva	–	0,2	–	–
Sonstige Passiva	0,1	–	–	–
Summe Passivpositionen	46,3	10,5	2,1	155,2

Eigene Publikums- und Spezialfonds, bei denen am Bilanzstichtag die Anteilsquote des DekaBank-Konzerns 20 Prozent übersteigt, werden nicht mehr unter den sonstigen nahestehenden Unternehmen gezeigt, sondern entsprechend der Anteilsquote unter den nicht konsolidierten Tochtergesellschaften bzw. Gemeinschaftsunternehmen und assoziierten Unternehmen ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

Im Berichtsjahr haben Kapitalanlagegesellschaften des DekaBank-Konzerns an der von der DekaBank angebotenen Agency-Lending-Plattform teilgenommen. In diesem Zusammenhang wurden der DekaBank – in ihrer Funktion als Agent – potenziell verleihbare Wertpapiere der verwalteten Fonds in einem Gesamtvolumen von durchschnittlich 53,9 Mrd. Euro (Vorjahr: 58,9 Mrd. Euro) zur Verfügung gestellt. Die Fonds erhielten dafür Zahlungen von der DekaBank in Höhe von 34,0 Mio. Euro (Vorjahr: 37,7 Mio. Euro).

Natürliche Personen, die gemäß IAS 24 als nahestehend betrachtet werden, sind die Mitglieder des Vorstands und des Verwaltungsrats der DekaBank als Mutterunternehmen. Vergütungen und Geschäftsvorfälle mit den betreffenden Personen können der Note [79] entnommen werden.

[78] Durchschnittliche Zahl der beschäftigten Arbeitnehmer

	31.12.2009	31.12.2008	Veränderung
Vollzeitbeschäftigte	3.126	3.130	-4
Teilzeit- und Aushilfskräfte	496	499	-3
Gesamt	3.622	3.629	-7

[79] Bezüge der Organe

€	2009	2008	Veränderung
Bezüge aktiver Vorstandsmitglieder			
Kurzfristig fällige Leistungen	5.079.251	10.605.083	-5.525.832
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	6.795.005	4.947.480	1.847.525
Bezüge früherer Vorstandsmitglieder und deren Hinterbliebener			
Leistungen nach Beendigung des Arbeitsverhältnisses	2.183.010	2.186.659	-3.649
Verpflichtungsumfang aus leistungsorientierten Pensionszusagen (Defined Benefit Obligation)	31.797.068	30.677.507	1.119.561
Verpflichtungsumfang aus pensionsähnlichen Zusagen	2.304.162	2.288.801	15.361

Die angegebenen kurzfristig fälligen Leistungen an Vorstandsmitglieder enthalten alle im jeweiligen Geschäftsjahr ausgezahlten Vergütungen. Dazu zählen auch variable Vergütungsbestandteile, die auf Vorjahre entfallen und somit von der Geschäftsentwicklung früherer Perioden abhängig sind. Die Bezüge der Mitglieder des Verwaltungsrats betragen im Berichtsjahr insgesamt 657,3 Tausend Euro (Vorjahr: 650,2 Tausend Euro).

Im Geschäftsjahr 2009 wurden den Pensionsrückstellungen für aktive Vorstände 1,3 Mio. Euro zugeführt (Vorjahr: 1,8 Mio. Euro). Darin enthalten sind freiwillig umgewandelte Vergütungsbestandteile aus den kurzfristig fälligen Leistungen des Vorstands in Höhe von 0,1 Mio. Euro (Vorjahr: 0,6 Mio. Euro).

Dem versicherungsmathematisch ermittelten Gesamtverpflichtungsumfang von 38,6 Mio. Euro der aktiven und früheren Vorstandsmitglieder stehen zum Bilanzstichtag rund 43,3 Mio. Euro (Vorjahr: 41,3 Mio. Euro) Planvermögen gegenüber.

Die Rückstellung für Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses ausgeschiedener Vorstände beträgt 0,2 Mio. Euro (Vorjahr: 0,8 Mio. Euro). Der Ausweis erfolgt unter den Rückstellungen für Restrukturierungsmaßnahmen.

[80] Abschlussprüferhonorare

Im Berichtsjahr wurden für den Abschlussprüfer des Konzernabschlusses folgende Honorare als Aufwand erfasst:

Mio. €	2009	2008	Veränderung
Honorare für			
Abschlussprüfungsleistungen	2,8	2,2	0,6
Andere Bestätigungsleistungen	1,4	0,3	1,1
Steuerberatungsleistungen	0,2	0,2	–
Sonstige Leistungen	0,8	0,5	0,3
Gesamt	5,2	3,2	2,0

[81] Übrige sonstige Angaben

Der Konzernabschluss wird am 12. Februar 2010 durch den Vorstand der DekaBank zur Veröffentlichung freigegeben.

Versicherung des Vorstands

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, 12. Februar 2010

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Der Vorstand



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenberg



Dr. h. c. Oelrich

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang – sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2009 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 15. Februar 2010

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Roland Rausch)	(Stefan Palm)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

Diese Seite ist absichtlich freigelassen worden.

„DekaBank

DekaBank
Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt

Telefon: (069) 71 47 - 0
Telefax: (069) 71 47 - 13 76
www.dekabank.de

 **Finanzgruppe**

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated financial statements as at
31 December 2010, and group management report
for the 2010 business year, Auditor's Report**

– non-binding translation –

Content

- **Group management report 2010**
- **Statement of comprehensive income**
- **Balance sheet**
- **Statement of changes in equity**
- **Cash flow statement**
- **Notes**
- **Auditor's Report**

Group management report 2010

At a glance

DekaBank can look back on a very successful financial year in 2010. Despite perceptible pressure due to market and competitive conditions, we achieved another very good result for our shareholders, the savings banks and *Landesbanken*. Compared with the previous year (€661.8m), the economic result rose by 39.8% to €925.1m. Sharpened in the previous year, the Bank's business model has proven its strength in a variety of market constellations.

The sharp rise in the economic result was primarily achieved through the strong performance of our funds. Following an increase in assets under management, portfolio commission surpassed the previous year's level. In addition, the result was boosted by the performance of our credit and capital market credit portfolios, which exceeded expectations. Unlike the previous year, the required allocation to the provisions for loan losses was only minor, while reversals prevailed. Furthermore, significant write-ups and profits realised on capital market credit products, which were mainly attributable to non-core business, also made a contribution. The strategy we embarked on in the previous year of reducing the portfolio while safeguarding assets was therefore rewarded. A third reason for the pleasing result was the cost discipline in all of the Bank's business divisions as part of the quality and process campaign. Despite the considerable additional expenses incurred for realigning the IT system, administrative expenses were only slightly up on the figure for 2009. A decline in net interest income and net financial income, largely due to the current market environment with its low interest rates and a high level of market liquidity, was more than compensated by the positive factors.

The overall sales trend was modest. The sustained rise in prices on the equity markets has not yet revived demand for investment funds to a significant extent. Property funds faced specific market pressure as a result of the serious problems experienced by some providers as well as imminent regulatory changes. Nevertheless, the DekaBank's net sales increased again to a clearly positive figure after the balanced development in the previous year. In the Asset Management Capital Markets (AMK) business division, the decisive factors were the sales success in mixed funds as well as special funds and advisory/management mandates. In addition, repurchases in fund-based asset management were reduced as compared with the previous year. In the Asset Management Property (AMI) business division, our limited sales quotas for open-ended mutual property funds

were sold again in financial year 2010. The liquidity position of our three retail funds was comfortable at all times and the performance of all three funds clearly outstripped the sector average at the end of the year.

New strategic aspects were introduced as part of the proven business model in respect of both retail business and institutional customers. We benefited from our excellent cooperation with the savings banks and our exclusive sales partners, as well as the expertise in credit and capital market business. Along with the innovative multi asset funds, the Deka-Vermögenskonzept (Deka Wealth Concept) launched in the first quarter of 2011 and the exclusive range of products and advisory services for affluent customers merit particular mention. It has become considerably more important to target the various groups of savings bank customers with a differentiated and tailored approach. We expanded the range of credit funds for the savings banks, as institutional customers. For funds, savings banks and other institutional customers, we also further developed the structuring expertise with regard to derivatives.

DekaBank's shareholders are currently negotiating a change in the shareholder structure. The two groups of shareholders have reached a basic understanding that the savings banks will acquire the 50% stake in DekaBank from the *Landesbanken* in 2011 via their associations. In this connection, DekaBank is examining whether to make its own contribution within the scope of this transaction by buying shares in the volume of €1bn.

Structure, products and services of the DekaBank Group

DekaBank is the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. DekaBank offers integrated asset management services from under one roof for the savings banks, *Landesbanken* and their customers, and provides its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity on a flexible basis at all times.

Through the close cooperation of the AMK, AMI and Corporates & Markets (C&M) business divisions, DekaBank is continually developing its product and service offering. The Bank takes into account key capital market trends as well as the different risk profiles and investment strategies of its customers.

DekaBank's capital market activities serve the customer-based demand for the Bank's own funds, and that of the savings banks and other institutional investors. In line with the definition of core business, capital market business in the C&M business division focuses on the asset classes and core functions that support Asset Management. The suitability of these is regularly reviewed on the basis of market developments. Conversely, non-core business includes positions that are less attractive for Asset Management. The plan is to gradually decrease the volume of this portfolio over the coming years.

Legal structure and corporate governance

DekaBank is a German institution incorporated under public law with registered offices in Frankfurt/Main and Berlin. The *Deutscher Sparkassen- und Giroverband* (DSGV ö. K.), (German Savings Banks and Giro Association) and six *Landesbanken* are guarantors of DekaBank. The DSGV and *Landesbanken* both hold a 50% equity share in DekaBank; the shares of the *Landesbanken* are held indirectly by GLB GmbH & Co. OHG (49.17%) and NIEBA GmbH (0.83%), a subsidiary of NORD/LB.

The DekaBank Group strictly adheres to the principles of responsible corporate management. The corporate governance concept for the management and supervision of the Group defines clear and distinct responsibilities for boards and committees and enables an efficient and streamlined decision-making process. The Board of Management, which comprises six members, has overall responsibility for managing DekaBank. The members of the Board of Management are supported by management committees at the business division level and in Sales. The objective is to ensure that all activities are closely integrated, which is facilitated by efficient investment management. DekaBank also actively incorporates the expertise of the *Sparkassen-Finanzgruppe* into its decision-making process via advisory boards and several sales committees which advise the Board of Management. In accordance with the provisions of the Investment Act, the supervisory boards of the German capital investment companies include external supervisory board members with extensive markets experience.

The close cooperation of the Board of Management and Administrative Board is based on trust. The Administrative Board of DekaBank has 30 members in accordance with the Bank's statutes. These include representatives from the *Sparkassen-Finanzgruppe* and employee representatives as well as representatives from the *Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände* (German Federal Association of Central Municipal Organisations), who act in an advisory

capacity. The work of the Administrative Board is performed in part by the full Board and in part by various expert committees. To this end, the Administrative Board has formed the General Committee, the Audit Committee and the Credit Committee. The German Federal Minister of Finance has the general governmental supervisory responsibility.

Organisational structure and locations

The business of DekaBank is managed from its head office in Frankfurt/Main. Most of the Group's capital investment and associate companies in Germany are also based there. In addition, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH is headquartered in Düsseldorf, the subsidiary ETFlab Investment GmbH, based in Munich, is responsible for the development, issue, marketing and management of ETFs for institutional investors. Important banks in international financial centres include DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxembourg and Deka(Swiss) Privatbank AG in Zurich. The DekaBank Group also maintains companies and representative offices in Amsterdam, Brussels, London, Madrid, Milan, New York, Paris, Tokyo and Vienna.

Together with the public sector insurance companies, DekaBank offers products and consultancy services relating to company pension schemes via its associated company, S PensionsManagement GmbH in Cologne (DekaBank shareholding: 50%). Fund accounting in Germany and some areas of fund administration are pooled at Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors (DekaBank shareholding: 49.9%). S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank shareholding: 30.6%) is an online broker. DKC Deka Kommunal Consult GmbH (DekaBank shareholding: 100%) in Düsseldorf provides advice to local authorities and public sector companies in Germany.

Business divisions and product and service range

Asset Management Capital Markets business division (AMK)

Asset Management Capital Markets (AMK) provides all-round solutions for savings bank customers and institutional investors in capital market-based asset management. This facilitates the implementation of precisely tailored investment strategies that meet all market expectations and encompass the major asset classes. In total, 4.6 million custody clients in Germany, Luxembourg and Switzerland

use the DekaBank's fund-based products. Alongside the funds and structured investment solutions of the DekaBank Group, the product range also comprises products from selected international cooperation partners.

For private investors, AMK offers a wide range of investment funds. Currently, 621 mutual funds allow investments in the major asset classes, including equity, bond, money market and mixed funds as well as capital protected funds and any combination of these, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures. The spectrum covers basic products along with products that meet specific requirements, such as the innovative multi asset funds (see page f₁₀-7). As at year-end 2010, the DekaBank Group's mutual securities funds, worth €103.9bn in terms of fund assets according to BVI, ranked second place in the German market.

With our fund-based asset management products, we offer comprehensive investment options for private investors. All-inclusive asset allocation across all asset classes lets investors implement their own strategies, in line with their individual risk/reward profile. Structured investment concepts encompass funds of funds and fund-linked asset management. While retail sales of mutual funds are processed by the savings banks, DekaBank additionally pursues direct sales activities in Institutional Sales. AMK manages 364 special funds as well as 136 advisory/management mandates on behalf of institutional investors. The range of services also includes activities of the Master KAG (136 mandates), which institutional customers use to pool their assets under management with one investment company. In the year under review, Master-KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH was merged with Deka Investment GmbH with retrospective effect from 1 January 2010. The management of mutual and special funds and mandate management have therefore been combined under one roof. The merger has reduced complexity and strengthened the efficiency and performance of management and administration in institutional business.

In the segment of private retirement pensions, the range of products and services comprises the fund-based *Riester* products, Deka-BonusRente and Deka-ZukunftsPlan, and the Deka-BasisRente product (*Rürup*).

AMK's services encompass all aspects of the investment custody business, including portfolio management, and contract and order processing. Since 2009, fund accounting and some areas of fund administration in Germany

have been combined in Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors. Dealis is the largest provider of administration services in the German market. By year-end 2010, all funds had already been migrated to the new, cost-efficient administration platform.

Asset Management Property business division (AMI)

The DekaBank Group's property expertise is pooled in the AMI business division. It offers property investment products with different risk/reward profiles for private and institutional investors. In addition, customised property financing is offered to professional property investors, which can partially be passed on to institutional investors as an investment. Product quality is decisively enhanced by direct access to the different property assets and investors, currently in 24 countries, and is ensured by the parallel activities in the investment fund business and property financing.

In the investment fund business, the focus is on the purchase, value-oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. Within the business division, subsidiary Deka Immobilien GmbH is responsible for the acquisition, sale and management of property worldwide as well as all other property-related services. The two capital investment companies within AMI, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH and Deka Immobilien Investment GmbH, focus on active fund management.

The product range in the investment fund business includes three open-ended mutual property funds for private customers, thirteen special funds, two individual property funds for institutional customers as well as two real estate equity funds of funds. The individual property funds are not subject to the German Investment Act. They are managed in the legal form of a German joint stock company and are therefore very flexible in terms of their investment policy and investment format. Another open-ended mutual property fund, WestInvest ImmoValue, is available for the proprietary investment of the savings banks. With regard to special funds, they have the option of investing, for example, in property investments with alternative profiles, including single sector funds in the WestInvest TargetSelect fund family and property credit assets as part of Deka Loan Investments (DeLI).

With AMI fund assets (according to BVI) of €21.8bn as at the 2010 year-end, distributed across approximately 440 properties in Germany and abroad, DekaBank is the market leader in Germany for mutual property funds and one of the ten leading property asset managers in Europe.

Real Estate Lending utilises and supplements the existing Asset Management expertise on commercial property, massively broadening direct access for the whole business division to major international property investors. Lending is restricted to loans that are suitable for the capital markets and a major proportion of which can be passed on to institutional investors in the form of syndication or fund assets. This combined business approach stabilises and increases the division's earnings power. In addition, AMI realises more efficient utilisation of the resources required in the fund business and optimum integration with the relevant business partners in the property business. In principle, the financing activities are limited to the same types of use and regions as in Asset Management.

Corporates & Markets business division (C&M)

The C&M business division primarily focuses on extending the value-creation chain for internal and external asset managers. Furthermore, C&M helps expand the range of Asset Management products by producing index funds. C&M supplies the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity as required and funds lending via the money and capital markets.

The Markets sub-division is the central service provider for DekaBank's Group and non-Group Asset Management customers. The sub-division is the lead manager for all services in the capital market sector that support Asset Management and meet the requirements of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Product development exclusively targets primary customers. To ensure full utilisation of the platform, the same service is also offered to other institutional clients (banks, insurance companies and pension funds).

Lending business (Credits sub-division) focuses on the origination, management and product launch of credit assets in Germany and abroad. These assets generate reliable cash flows and facilitate long-term planning. This feature makes them attractive for Asset Management and suitable to cover institutional requirements, for example via syndication.

The Treasury sub-division is responsible for DekaBank's liquidity supply and management (Funding & Liquidity) and thus safeguards our role as the central supplier of liquidity

in public sector banking and for the Bank's own funds. In addition, Treasury is in charge of bank management and refinancing throughout the Group, a task which comprises the further development of liquidity and interest rate risk management in line with the regulatory requirements.

Savings Banks Sales and Corporate Centres

All business divisions work closely together with Savings Banks Sales, for which a particular Management Board member is responsible within DekaBank. In addition to centralised marketing and sales management, retail sales are divided into three main regions of Germany (North/East, Mid and South). The Sales unit forms an important interface between DekaBank and its alliance partners and also between production and marketing, with a focus on retail customers. Moreover, the unit is responsible for various central duties, such as product and brand management and sales control. Private Banking Sales support the savings banks with a specific range of products and services for their high net worth customers. In organisational terms, Institutional Sales is allocated to the AMK business division, but the unit performs tasks for all of the business divisions. Products related to company pensions are also sold via S PensionsBeratung, a subsidiary of S PensionsManagement.

The business divisions and Sales unit are supported by a total of nine Corporate Centres (Strategy & Communication, Group Audit, Legal Affairs, Human Resources, Group Risk, Finance, IT/ Organisation, Group COO and the Credit Risk Office) with clearly defined core competencies, business objectives, and management targets and indicators. They function at the cross-divisional level and ensure smooth business operations.

Non-core business

Business activities that are not intended to be used directly in Asset Management or are less suited to leveraging synergies in connection with investment fund business, have been pooled in non-core business since 2009. This segment covers parts of the lending business and credit substitute transactions. Specifically, these comprise securitisation transactions such as asset or mortgage-backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products, parts of the loan portfolio and corporate finance in particular, leveraged loans, trade finance and non ECA-covered export finance. In addition, non-core business includes the portfolio of the Public Finance unit, which was discontinued in 2009 and previously formed part of the C&M business division.

Value-oriented strategy and management

DekaBank's mission 2012 gave rise to the Bank's claim of cost-efficiently providing the best possible product and service quality to its sales partners and customers. To achieve this, we pool the competencies and skills of the Group units and ensure close cooperation of the business divisions as part of the comprehensive corporate strategy, which focuses on the requirements of the savings banks and *Landesbanken*. We manage the Bank as a whole with the aim of achieving sustained and value-oriented growth, in order to strengthen our earning power for our shareholders. In summary, we create sustainable added value for the *Sparkassen-Finanzgruppe* and represent a reliable income source for public sector banking.

With our mission 2012, we are firmly embedding our claim of being the integrated bank of choice in all units of the company. The mission sets the standard for employees in all Group units to continually improve their performance while ensuring customer focus and an integrated, holistic approach.

Integrated value creation in the DekaBank Group

Based on the cooperation of the Asset Management Capital Markets, Asset Management Property and Corporates & Markets business divisions, the DekaBank Group develops its product offering in close alignment with key capital and property market trends, broadens access to asset classes and responds to various risk profiles and investment strategies with customised products. Value creation ranges from acquiring attractive assets and investment opportunities to structuring and enhancing them and jointly launching product solutions, which take into account market trends and investor requirements at an early stage. This enables private and institutional investors to implement individual investment strategies in all market scenarios and gear their portfolios towards their own return expectations and risk affinity.

To this end, DekaBank uses its lending and capital market business expertise as well as comprehensive access to the capital and property markets. Via robust technological platforms, we offer an extensive portfolio of solutions comprising products and services in Asset Management for the savings banks and their customers. In addition, as institutional customers, the savings banks benefit from the liquidity and funding strength of DekaBank, as do the investment funds. DekaBank provides liquidity and comprehensive advisory services for the *Sparkassen-Finanzgruppe*

and supports the investment funds with the aim of increasing performance by generating additional income. This means that the close dovetailing of the fund, credit and capital market business generates additional income for the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

One example of DekaBank's close integration with its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* is the "*Mittelstandskreditfonds*", a small and medium-sized enterprises (SME) credit fund. This nationwide financing platform for savings banks was developed in cooperation with the *Deutscher Sparkassen- und Giroverband*. The SME credit fund will enable savings banks for the first time to invest in a diversified German SME portfolio in the future and at the same time deliver the new SME loans granted to the fund. The SME credit fund, which was launched for regular operation in September 2010, will acquire new loans which have been granted to SMEs by the savings banks and which fulfil specific requirements in terms of rating, loan term and loan volume. Other savings banks can then subscribe shares in the attractive and diversified SME credit portfolio. Credit experts from the *Sparkassen-Finanzgruppe* are involved in the portfolio management of the buy-and-hold platform. The supraregional platform is designed to enable the savings banks organisation as a whole to efficiently bundle its financing strength and open up a new scope of investments for larger SMEs.

Strategic measures at Group level

The Lean Transformation process launched during the reporting year is aimed at aligning our services even more closely with customer requirements in order to offer exactly the service which creates value for them. The goal of the holistic approach is to enhance processes, promote closer cooperation, expand specialist skills, establish new development prospects and create sufficient latitude within the DekaBank teams. As a result, the continuous and sustained optimisation process not only delivers added value for customers in terms of quality and service but also facilitates the further development and flexibility of the corporate culture and the achievement of mission 2012.

Insight gained from internal and external customers supports the teams and individual employees in setting the appropriate priorities, an approach which reduces inflexibility and wastage to a minimum and creates more leeway for acting independently in the interest of the customers.

After the successful trial run of the system in three pilot projects, the decision was taken in August 2010 to apply the lean approach in all units of the Group up to 2013, in

order to leverage optimisation potential. The Lean Transformation approach focuses on flexibility, quality and efficiency. In the long term, this will safeguard the flexibility achieved within the scope of the quality and process campaign, which runs until 2011. In addition, the process is closely linked to developing a forward-looking management culture (see page f₁₀-30) and the IT vision.

The Group-wide quality and process campaign continued in financial year 2010. With this campaign, DekaBank is securing its long-term competitiveness and expanding its scope for growth-oriented investment in the core business. More than 400 individual measures are aimed at improving process quality and reducing administrative efforts and expenses. Key measures were successfully completed by the end of 2010, with further measures continuing in 2011.

In the reporting year, we also launched the implementation of the programme DekaBank IT mission. By 2013, the complete IT architecture will be migrated to a flexible, controllable application environment, which ensures high system stability and faster adaptation to new market trends at appropriate operating costs. In the long term, these measures will result in a significant reduction in IT costs and risks and make an important contribution towards DekaBank's future competitiveness.

The 15 projects launched at the start of the programme primarily focused on structural matters and issues related to the concept. For example, the restructuring of IT/Organisation was already concluded in March 2010. It is customer-oriented and also provides an organisational system for managing the IT architecture, projects and processes. In the context of Group-wide IT architecture management, several projects for bank management, the trading process and other areas were initiated and the relevant IT vision was defined in concrete terms. A key factor was the integration of the specialist departments as well as limiting implementation risks in the implementation phase. The Administrative Board is regularly informed about the progress of the programme.

Strategy in the business divisions

Strategy in the AMK business division

The AMK business division has continued to fine-tune both its business model in the reporting year as well as the product and advisory spectrum on the basis of the differentiated requirements of the end customer groups of the

savings banks. Even more precisely tailored product solutions will be available to private customers in the future, both in mutual funds and asset management, with the solutions customised in line with the respective income and asset situation, risk profile and investment targets. The solutions comprise multi asset funds, which invest in various asset classes such as equities, fixed-income securities and commodities, using a wide range of instruments that include direct investments, funds and derivatives. This makes it possible to gear the fund portfolio to the most attractive investment options in different market phases. In addition, AMK selectively intensifies institutional business in Germany and abroad to stabilise the funds inflow in different market cycles.

For **retail customers**, AMK bases its range of mutual securities funds on the savings banks financing concept with the basic product of fund-linked asset management, which is positioned nationwide, and the funds of funds. In this connection, the product range has been further streamlined. The focus of sales is on straightforward products that are easy to understand and provide a high level of security while also offering attractive yield opportunities, such as the various guaranteed fund concepts. At the same time, attractively designed fund savings plan models are aimed at promoting the long-term loyalty of retail customers to their savings bank.

For **affluent customers** – retail customers with significant income or assets, but who are below the traditional private banking segment – AMK developed the Deka-Vermögenskonzept in close cooperation with Savings Banks Sales in financial year 2010. The product was launched in the first quarter of 2011 and makes professional, tailored asset management investments available to a broad section of customers. In addition, it supports savings banks advisers in gearing their customers' investments towards individually changing targets, life stage planning and risk affinity. Business with individual customers of the savings banks with above-average wealth is to be expanded via exclusive new product and services as well as advisory support for the savings banks. Additional impetus is expected to be generated from the acquisition of the private customer business of LBBW Luxemburg S.A. and WestLB International S.A. by DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. with effect from 1 January 2011.

With regard to investments for own account by **institutional customers**, AMK has also further developed its product range and the required infrastructure in cooperation with the other business divisions and Institutional

Sales. Other strategic campaigns focus on advising the savings banks on supporting corporate customers, for example with respect to regulatory changes, and on strategically important customers outside the savings bank sector in Germany and abroad, for example by stepping up the mandate business and marketing globally competitive mutual funds.

Strategy in the AMI business division

The strategy in the AMI business division is based on the effective combination of property fund business and property financing. The available resources are used to buy, sell and manage property as well as for active property loan portfolio management. On the strength of direct access to international property investors in Germany and abroad, AMI ensures consistent product quality and reliable sales and income contributions. The types of property involved (hotels, shopping, office and logistics) and the regions are matched as closely as possible in property fund business and property financing. By using the same local expertise in representative offices and coordinating customer activities, significant synergies are leveraged within the business division in terms of expertise, access and income.

Property fund business

With the exception of WestInvest ImmoValue, the open-ended mutual property funds are consistently geared to private investors. Rather than being growth-oriented, AMI operates a strict stability-driven investment strategy. Investments focus primarily on core and core+ property with long-term rental income. At the same time, care is taken to ensure balanced regional diversification. Properties which no longer meet the requirements are always sold. AMI continues to channel funds received from institutional investors into other types of investments on a targeted basis, in order to strengthen retail products. Sales of open-ended mutual property funds are managed on the basis of sales quotas, whose volume is strictly determined by investment opportunities and the target liquidity ratio of the funds. With this active portfolio management as well as proven management of inflows and outflows, DekaBank was consistently present with "open funds" in the market once again in 2010, more so than any other competitors. In the future, stability of earnings for the funds will continue to be the primary goal of fund management in a competitive environment that remains challenging.

When AMI acquires new core properties, sustainability aspects are a key criterion. In addition, the share of certified green buildings in the portfolio is increased, including through targeted investment in existing properties.

In view of the imminent requirements under the Investor Protection and Functionality Improvement Act, AMI is preparing for the introduction of this new legislation. According to the current discourse, a minimum holding period of two years for new investors and a one-year notice period for all investors are under discussion. The bill is expected to have a wide-ranging impact on demand. Building on its leading market position in retail property funds, the business division is now accelerating the expansion of institutional business.

Real Estate Lending

The strategic focus in Real Estate Lending (REL) is financing commercial properties in countries in which the investment companies also invest. In the current market environment, with the aim of increasing synergies and reducing risks, REL is particularly focusing on countries in which the Bank is represented via its own locations. Loans are only granted if they are eligible for capital market transactions, in other words if they are eligible for syndication. New business is only conducted with respect to property types for which the business division has longstanding expertise (hotels, shopping, office and logistics). REL concentrates on financing properties that facilitate third party use and which are passed on pro rata to savings banks, banks, funds and/or institutional investors. The role of REL as a credit provider for credit funds and syndication arranger for the savings banks and *Landesbanken* is set to be expanded further, also with a view to diversifying earnings. In addition, broad and direct access to key international property business partners provides a significant advantage for the business division as a whole and therefore for our investors. Very few of our competitors in property investment business can claim to offer this advantage.

Strategy in the C&M business division

The following tasks are pooled in the C&M business division:

- In the Markets sub-division: share, bond and derivatives brokerage, short-term products as well as ETF issuance and market making.
- In the Credits sub-division: access to credit funds, assets and public sector finance.
- In the Treasury sub-division: liquidity supply and management as well as bank management and refinancing.

As a service provider, C&M is consistently geared to expanding and optimising the value-creation chain in Asset Management. To this end, primary customers and other institutional clients are offered execution services and asset generation as required.

On the basis of DekaBank's role within the *Sparkassen-Finanzgruppe*, the provision of liquidity to the *Landesbanken* and savings banks is a key factor in C&M's mission.

Markets sub-division

In **share, bond and derivatives brokerage**, the Markets sub-division provides services as part of implementing the asset management decisions of the funds, savings banks and other institutional clients. Starting from its strong position in traditional commission business with shares, bonds and derivatives, Markets is developing into an integrated provider of customised structured products for managing performance and hedging risks in the share, bond and derivatives brokerage business. The sub-division has responded to demand from customers for non-linear structures for guaranteed capital funds by intensifying the development and marketing of relevant products. The expansion of the business with bonds and derivatives enables C&M to offer institutional customers convincing fixed-income solutions from a single source. Particular attention is paid to expanding the structuring expertise. Structured multi asset solutions are used for professional risk hedging and straightforward representation of asset classes in funds and the savings banks and, amongst others, are utilised in guaranteed products and funds with clear yield target ranges. One example is the Delta 1 certificate, which makes it possible to subsequently add a stop loss feature to linear products.

In addition, commission business is offered in shares, bonds and exchange traded derivatives on behalf and for the account of intra-Group and external customers. In the medium to long-term, a significant share of derivatives which today are still traded off the floor are expected to be transferred to regulated markets with centralised clearing facilities. C&M's declared goal is to establish a high-performance infrastructure for centralised clearing.

Short-term products (money market and repo/lending) make two essential contributions for primary customers and other institutional clients of DekaBank.

- They generate and supply liquidity for the savings banks.

- They generate additional income for customers by lending securities from the portfolios of the investment funds and the Depot A (A securities account) of the savings banks and other institutional counterparties.

The business segment ensures its own collateralised refinancing in the maturity band of up to two years. This minimises counterparty risks in the interbank market. Furthermore, the aim is to supplement securities lending more extensively with synthetic instruments.

In addition, Markets is stepping up business in **exchange traded funds (ETFs)** for institutional customers. The ETFlab subsidiary is responsible for developing, setting up, marketing and managing the products, while market making and sales are bundled in the Linear Equity Risks and ETF Sales units of DekaBank in Frankfurt/Main; the units work closely with Institutional Sales. The strategic spectrum of ETFs is continually being further developed. In concrete terms, the plan is to launch bond ETFs in the bond markets of some eurozone countries and in various regions in the equity market. ETFlab will continue to pursue its conservative product philosophy, which benefits investors. At the same time, it will proceed with investments in market making and portfolio trading processes that are eligible for retail business. We also intend to expand product sales and thus support the savings banks in increasingly reflecting their passive investment through ETFlab products.

Credits sub-division

In the lending business (Credits sub-division), we are continuing our development from traditional finance provider to credit investor and risk manager for our own account as well as credit asset manager for institutional investors. The focus is on selected transactions with conservative structures. This relates in particular to the infrastructure, aircraft, cargo vessel and export finance credit segments.

The **public sector finance** segment comprises the financing of savings banks in Germany and, selectively, the public sector in Germany. Some of these financing transactions are used in the cover register for *Pfandbriefe* and covered bonds.

By offering tailored credit fund solutions, we enable our partners to participate in attractive credit assets. Depending on the level of external placement achieved, a moderate increase in new commitments will be a possibility from 2012 onwards, with the aim of supplying the various credit funds and alternative product formats with the requested assets.

Treasury sub-division

Liquidity supply and management ensures that DekaBank is in a position to provide public sector banks and its own funds with the required liquidity at all times. In view of the short-term demand, this function necessitates a sufficient liquidity reserve subject to stringent requirements in terms of turning the individual positions into ready cash.

The core function of **bank management and funding** is the implementation of DekaBank's liquidity positioning and liquidity risk management. Another key task is the responsibility for the funding throughout the entire banking business, using national and international money and capital markets, including the *Pfandbrief* business. Finally, bank management ensures the management of interest rate risks relating to DekaBank's bank book.

Strategy in Savings Banks Sales

Savings Banks Sales plays an important part in the Group's extensive market presence. It is the link between Asset Management and the customer advisers in the savings banks. Backed by an in-depth understanding of end customer requirements, Savings Banks Sales supports customer advisers in raising retail customers' awareness of the key strategic investment products as well as the underlying trends, for example during adviser and customer events. In 2010, the unit focused on supporting the savings banks in their differentiated customer approach. On the product side, fund-linked asset management and mixed fund concepts were at the forefront. These initiatives will be continued in 2011, including in connection with sales campaigns for the Deka-Vermögenskonzept, securities-based saving plans and fund-linked old-age provisioning in the affluent customer segment.

Strategy in non-core business

In non-core business, the Bank's strategy is still based on reducing the portfolio volume while safeguarding assets at the same time. Securities are regularly analysed in terms of their value and expected cash flow. Depending on market prospects, potential write-ups and risk parameters, including probability of default and spread fluctuations, the individual securities are examined to determine whether disposal in the short term or holding the securities to maturity is more advantageous. This approach is in line with DekaBank's value-oriented long-term strategy.

Sustainable business policy

DekaBank has adopted a sustainability strategy to reconcile the economic, environmental and social aspects of our business. The strategy is based on DekaBank's mission 2012, which reflects the Bank's commitment to a sustainable business policy. We intend to provide a forward-looking response to global and social challenges while at the same time exploiting economic opportunities in the interests of our shareholders – with a long-term, risk-oriented and responsible approach.

Our sustainability-related activities extend across four pillars: environmental management/sustainable banking, sustainable HR management, sustainable banking products and social responsibility. In the year under review, we aligned our business even more closely to the criteria defined in the sustainability strategy. Transparent and open communication of results and progress is one of the main criteria of our sustainability strategy. DekaBank is therefore publishing a sustainability report for the second time in accordance with the standards of the Global Reporting Initiative (GRI). By incorporating it in the Annual Report 2010, DekaBank is documenting that sustainability is an integral component of the Group's business activities and provides a fundamental point of reference as well.

Social responsibility

In line with the social policy objectives of the *Sparkassen-Finanzgruppe*, wide-ranging social commitment is a matter of course at DekaBank. Our focus is on promoting contemporary art and architecture as well as science, social projects and sports. As part of our social commitment and involvement, we work in close cooperation with renowned art and cultural organisations. Continuity and sustainability are key criteria for us in this regard. We invest in long-term partnerships in our own name and also support our employees' personal commitment in the community. Our Sustainability Report, which is incorporated into our Annual Report 2010, reports on specific activities related to our social commitment that we undertook in the year under review.

Risk and profit management at the DekaBank Group

By focusing its business model and taking measures to increase efficiency and earnings, DekaBank intends to pursue sustainable and value-oriented growth, thereby achieving an appropriate risk/reward ratio in the long term as well as an attractive return on equity. We use non-financial and financial performance indicators to measure our

progress in this respect. Comprehensive reporting on Group management indicates at an early stage whether strategic and operational measures are successful or if changes are required, and whether the risk/reward ratio is within the target range.

Non-financial performance indicators

The non-financial performance indicators relate to the various dimensions of our operations and are an indication of the success of our products in the market and the efficiency of our business processes.

Key indicators in Asset Management (AMK and AMI business divisions) and Savings Banks Sales are

- Net sales as the performance indicator of sales success. This essentially results from the total of direct sales of mutual and special funds of the DekaBank Group, fund-based asset management, the funds of our cooperation partners and the Master KAG and advisory/management mandates. Sales generated through our own investments are not taken into account.
- Assets under management (AuM). Key elements include the income-related volume of mutual and special fund products in the AMK and AMI business divisions, direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management and the advisory/management mandates. For comparative purposes within the scope of the BVI statistics, we continue to use the fund assets according to the BVI.
- Fund performance and the fund rating to measure product quality; the average development period for new products and the share of new products in the sales results are used to measure innovation strength and innovation-related efficiency.
- The ratio of intra-alliance business (share of our products in total fund sales of the savings banks and *Landesbanken*) to measure our acceptance in the *Sparkassen-Finanzgruppe* and the payments to the alliance partners, which in combination with the economic result reflect our added value contribution in respect of our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

In the AMI business division, the transaction volume is also monitored on the basis of property purchases and sales, as well as the rental income across all properties. Additional

key indicators measure our success in Real Estate Lending, for example the risk and income structure in new business and the share of loans syndicated to alliance partners and institutional investors.

In the C&M business division, along with financial performance indicators, key indicators which facilitate the measurement of the quality of processes and our risk management are especially relevant. These involve, for example, compliance with and utilisation of risk limits, the structure of the loan portfolio and the quality of the trading portfolio.

For Corporate Centres, control systems have been developed which ensure that exacting service standards with regard to internal customers are adhered to. These systems are not used in external reporting.

We also establish staff-related key indicators, such as the age structure of our workforce (see page f₁₀-30), and develop indicators to measure the implementation of our sustainability strategy.

Financial performance indicators

The financial performance indicators are influenced by the non-financial performance indicators as a result of various cause and effect mechanisms.

The DekaBank Group's risk, earnings and capital management is essentially illustrated by two central financial indicator concepts. The monthly analysis of risk-bearing capacity involves comparing the Group's risk cover funds that may be used to cover losses with the Group risk that has been established across all types of risks that have an impact on profit or loss (see page f₁₀-41). In addition, DekaBank strives to increase its corporate value through a sustained increase in the economic result.

In principle, the economic result is based on the IFRS accounting standard and, along with net income before tax, includes changes to the revaluation reserve before tax as well as the interest rate-related valuation result from original lending and issuance business. This central management and performance variable was introduced in financial year 2005. As a result of the mixed model approach, net income before tax under IFRS is impacted by the different principles used for the valuation of the various assets and liabilities. This in turn means that not all income components which are relevant to the management's assessment of the profit situation are taken into account. In particular, net income before tax excludes both the revaluation

reserve, which reflects the valuation result for securities in the available for sale category, and the interest rate-induced valuation result from hedged underlying transactions (loans and own issues) outside of hedge accounting under IAS 39.

The economic result has already been used in external reporting at the Group and business division level for several years. Consequently, DekaBank complied with the provisions of IFRS 8 (Operating Segments) one year earlier than required. In accordance with IFRS 8, internal management data must be transferred to the segment reporting (management approach). The valuation and reporting differences with regard to the consolidated financial statements under IFRS are clearly explained in note [2], where they are reported in the reconciliation column relating to Group net income before tax. This ensures reconciliation with net income before tax at all times.

Moreover, the economic result forms the basis for calculating adjusted, long-term economic Group net income. This variable, which is adjusted for non-recurring factors and any components that are not sustainable, forms the basis for the corporate valuation of DekaBank as part of medium-term planning. To this extent, the concept is also linked to DekaBank's business strategy, which focuses on sustainability (see page f₁₀-10).

Other financial performance indicators used are return on equity and the cost/income ratio. The total capital ratio in accordance with the Solvency Regulation (SolvV) and the core capital ratio are of primary importance for assessing the adequacy of the total amount of regulatory capital and reserves of the DekaBank Group.

Economic environment

Overall economic trends

The recovery in the global economy, which had started in mid 2009, continued in 2010. By the start of the second half of the year, production had already returned to pre-financial market crisis level. Supported by robust company profits, considerably better economic data from the United States and pleasing financial results in Europe and the emerging markets, gross domestic product (GDP) in the key national economies initially rose faster than expected. However, the strong growth recorded in the first half of the year slowed significantly in the remaining six months of the year. For a time, there were concerns that the economy would slide back into recession. In addition, difficulties in

the US labour and property markets persisted. Nevertheless, fears of a double dip recession soon proved to be unfounded.

In the USA, expansionary monetary and financial policy resulted in dynamic growth in investments in the corporate sector. Consumer spending by private households also increased. However, given that the labour market situation remained difficult and employment figures unexpectedly rose only conditionally, consumption remained at a low level. The US property market was also marked by further problems. Overall, with a 2.9% rise in the GDP, the economic upturn in the United States was more dynamic than in the eurozone, yet failed to meet expectations. The wait for a self-sustaining upturn therefore continues.

Conversely, the emerging markets recorded above-average growth. In most industrialised countries, production capacity was underutilised and the unemployment rates therefore remained high. At the same time, the emerging markets benefited from a stable economic environment, low market interest rates and a low inflation rate. During the year under review, the Asian national economies, in particular, continued the strong growth trend of previous years, whereas Brazil and Russia experienced a moderate cooling off. At 10.3%, China recorded the greatest growth – partly as a result of substantial investment activity. India primarily profited from strong domestic demand. Demand for goods on the part of the emerging markets also had a perceptible impact on the industrialised countries, significantly boosting GDP in the highly export-oriented industrialised economies of Germany and Japan. Japan, whose economic growth increased by 4.3% during the reporting year, was nevertheless affected by a currency that was too strong. Here, growth – at least in the third quarter of 2010 – was based in part on the government's economic programme.

In total, global GDP rose by 4.9% during the reporting period. Within the eurozone, Germany emerged as the economic engine with an increase in GDP of 3.6%. Thanks to its focus on exports, the German economy benefited more than average from the global recovery in the year under review. For the first time in years, the contribution to economic growth from the rise in exports was accompanied by significant momentum from domestic economic activity. Although there was a lack of government incentives for consumers with regard to private consumption, it rose sharply on the previous year's level. The fact that the unemployment rate started to drop again for the first time

as well as prospects of higher wage and salary increases and the lower inflation rate all had a positive impact.

Growth in the German economy was about double that of the rest of the eurozone, where the economic recovery was muted in the second half of the year due to the national debt crisis in the peripheral eurozone countries. In the reporting year, the single currency market faced growing tension regarding the financing terms in the capital markets for some of its member states. The European Stability Mechanism resolved at the extraordinary EU summit in May 2010 provides a rescue package totalling up to €750bn, which can be used to prevent eurozone countries from defaulting and which stipulates more stringent monitoring of the Stability and Growth Pact. In addition, the European Central Bank (ECB) intervened in the government bond markets to maintain liquidity. However, these decisions have also changed the nature of the European Monetary Union. It has been acknowledged for the first time that in addition to the cohesion aid by the EU, individual regions within the monetary union may require assistance from other regions. This aid is provided in the form of loans, which are repayable with interest and linked to economic policy conditions. Consequently, the EU Commission and International Monetary Fund have imposed stringent austerity measures on Greece and Ireland.

The national debt crisis ultimately resulted in a split between the member states. On one side, there are the PIGS countries (Portugal, Ireland, Italy, Greece and Spain), which are curbing their growth potential and wage and salary increases for years to come with a strict savings policy aimed at restructuring the public sector. On the other side, countries such as Germany, Austria, Finland and the Netherlands are benefiting from the very low interest rate level in the eurozone, rising wages and salaries, investments and a stable labour market. However, the other eurozone countries and the UK have also started to consolidate their budgets, in order to secure long-term access to international capital. These savings measures put considerable pressure on the economy in some cases. Yet, a double dip recession is not to be feared in either the eurozone or the world as a whole.

In view of the unexpectedly severe national debt crisis and the economic pressure it triggered, the financial markets – especially in the eurozone – were dominated by the question of whether monetary and financial policy will truly consistently and quickly reduce liquidity and national deficits, so that the national economies will not depend on economic policy stimulus in the future. In our opinion, it

will still take some time before the distortions in the financial sector and their impact have been completely eliminated. The problems in the financial markets and with regard to public finances keep flaring up. Many countries also face extensive structural changes and a consolidation of national finances. It is likely that the European stability mechanisms will be tested again, with the debt crisis remaining the greatest risk to Europe. However, we do not doubt that policy will ultimately take hold in the markets and that the euro will survive. Although it is no longer inconceivable that recommendations will be made for certain countries to leave the monetary union and others to be excluded, it remains highly unlikely.

Trends in capital markets

Over the course of the year, the capital markets benefited overall from the recovery in the global economy. During the reporting period, the quarterly figures reported by companies were more positive again. Banks also succeeded in improving their earnings, despite being affected by write-offs in traditional lending business. However, even though the annual reports published by companies provided a positive surprise for investors in the USA and Europe, therefore generating fundamental buy signals, most investors held back on opportunity-oriented investments for a long time. Concerns about the sustainability of the upturn and the stability of the financial system never eased completely, given the national debt crisis and the turmoil surrounding the euro. Accordingly, the stock markets fluctuated between pessimism and confidence for a long time. In the second half of the year, the upward trend finally prevailed. Particularly over the last few months of 2010, equity markets benefited from the good mix of high liquidity levels resulting from the expansionary monetary policy of the central banks, rising company profits and continued economic growth. The DAX, the German benchmark index, which started 2010 on a weak note, rose sharply and closed with 6,914 points at the end after climbing 16.1% on the 2009 year-end level.

Although conditions were generally positive for the equity markets, they proved rather more difficult for the bond markets. In the first six months of the year, the national debt crisis resulted in credit spreads widening in some eurozone countries. When the credit ratings of Greece, Portugal and Ireland, in particular, were downgraded, credit spreads for these countries rose sharply. In early May 2010, Greece was cut off completely from capital market financing and subsequently received bridge loans from the International Monetary Fund and the other countries in the European Monetary Union. The capital market was facing

the possibility of investors losing all confidence in it, necessitating far-reaching resolutions on monetary and financial policy. The situation eased temporarily as a result of the Stability Growth Pact agreed on in May as well as the acquisition of government bonds from highly indebted eurozone countries by the ECB. However, investors were largely sceptical again in the second half of the year with regard to future developments in the eurozone. The consequence was a further widening of spreads on government and bank bonds. November and December 2010 especially saw widening of spreads, in some cases dramatic, on bonds from Greece, Ireland, Portugal and Spain as well as Italy and Belgium. Corporate and bank bonds subsequently also came under substantial selling pressure. Financials in particular were affected by the greater aversion to risk. Banks therefore increasingly used covered bonds to meet their funding requirement, as they could be easily placed with investors on the strength of their added security. This boosted new issuance activity, with industrial companies and financial institutions rushing to the market for new issues to benefit from the low interest rate level. The wave of issues in covered bonds continued uninterrupted.

German government bonds and US Treasuries remained in demand as a safe haven and yields repeatedly went from one record low to the next, especially at the short end of the yield curve. German Bunds had already reached a low with respect to yields in the summer, while US Treasuries turned upwards in the autumn after the Federal Reserve (Fed) launched an additional government bond buying programme.

With the debt crisis escalating in the eurozone, the single currency was dragged into an accelerating downward spiral. The nosedive of the euro only halted after the major rescue package of the EU Commission was in place and showing signs of success; that was when the currency's cautious recovery started. However, the euro's upward revaluation against the US dollar stopped in October after Quantitative Easing II was implemented in the USA. On the one hand, this was seen as a "dollar-friendly" impetus for the US economy, but on the other side, the markets quickly looked for a new "euro-critical" topic and the renewed European national debt crisis shifted into focus.

In the past year, the money market in the eurozone reflected the policy of the European Central Bank, which made liquidity available on a large scale. The savings bank sector's requirement for additional short-term funds was therefore limited. At the same time, demand for long-term

funds for refinancing purposes remained high. In the future, the refinancing requirement will increase significantly, not least as a result of the new liquidity and funding requirements under Basel III.

Although commodity prices rose during the reporting year, they largely remained within the scope of what can be explained as part of the dynamic growth in global economic activity. Pre-crisis levels have yet to be achieved again in some cases. There were double-digit increases in the price of some precious metals, industrial metals and soft commodities. Gold was in great demand as a safe haven currency, the result being that the price of this precious metal has approximately doubled since the beginning of the crisis in the summer of 2007, both in US dollars and in euros, and has repeatedly reached all-time highs. The demand for silver and palladium increased as cheaper alternatives to gold and platinum. The soft commodities markets continued to be affected by production losses, which meant that prices rose there as well. The oil price also climbed in the reporting year – partly because the willingness to take risks slowly returned in the commodities markets. At the same time, the upswing of the global economy resulted in greater demand for oil worldwide.

Trends in property markets

At the European level, the office property markets developed better than expected during the reporting year. This applies, in particular, to the premium segment. Since investor demand focused predominantly on these core properties, the price gap between prime and secondary properties drifted farther apart. At the same time, the downturn in yields accelerated. In relation to the respective highs, the cities of London and Paris recorded the most marked decline in yields. Although the transaction volume rose again in the investment markets, it remained far below the level of the pre-crisis years. This is further proof that demand was primarily related to a limited number of top properties.

The rental markets also performed more positively than forecast in most European countries during 2010. With few exceptions, the decrease in rent was only minor and the cases where rent levels stagnated were also rare. London recorded growth in top rents again for the first time in two years. Rents in Paris also increased during the year under review. As a result of rising demand and a low volume of new construction, vacancy rates stabilised in most European markets. However, the average vacancy rate in Europe rose slightly. The supply only increased in

Barcelona, Madrid and Luxembourg. In our view, the gap in terms of demand will continue to widen in the future between European countries with slow growth and countries with a strong structure. We expect demand to decrease in countries with limited growth potential and rise in high-growth countries.

In Germany, the transaction volume of commercial properties increased considerably in 2010 as compared with the previous year. The willingness of investors to take risks also remained low in this segment, with investors continuing to focus on core properties. The high demand for top properties resulted in a decline in top yields. Although Germany was below the European average in terms of total income, less volatility in total income means that the commercial investment markets in Germany are regarded as attractive and robust. Top rents in the key office markets in Germany largely remained stable, or in some cases fell slightly. Moderate decreases were recorded in Frankfurt/Main, Cologne and Munich in particular. The process to consolidate space in the German office markets mainly continued in the first half of 2010. For cost and efficiency reasons, companies concentrated their dispersed locations in one place, or relocated to more favourably priced sub-markets. However, this did not lead to a significant rise in vacancy rates. This was helped by the modest level of new construction, which remained approximately at the previous year's level. A large proportion of new office properties constructed were already pre-let or owner-occupied.

In the reporting year, the European markets for retail property in prime locations generally proved resilient to the crisis. The high level of demand from international and national retailers met with a limited supply. As a result, vacancies in retail space remained an exception. Conversely, secondary sites and poorly located shopping centres faced a more difficult situation. In the wake of the crisis, these recorded higher vacancy rates and a decline in rents. The recovery in the investment market progressed far more rapidly than in the rental market. Following a prolonged absence from the market, international investors increased their exposure again in Germany. Within the core segment, rising investment pressure combined with limited supply resulted in a slight decline in yields on retail as well as logistics and hotel properties.

Transaction volumes also rose in non-European countries in 2010. Similar to the European markets, mostly yields were considerably compressed for core properties. Developments in the rental markets outside of Europe varied substantially.

Sharper rises in rents were recorded especially in Asia. With the exception of Tokyo, hardly anywhere in the Far East saw a decline in rent levels. Despite the pleasing trend in the level of employment, demand for high-quality office space in Tokyo has yet to recover to any significant extent. Consolidation and cost cutting remained the priority for many companies. Consequently, the vacancy rate in Japan climbed to its highest level since 2000. In contrast, Hong Kong and Shanghai succeeded in reducing the number of vacancies. In the investment market, a stable price base formed in 2010. The focus on new development of office property has shifted to Asia since the financial market crisis. This resulted in a relatively sharp increase in office space, which is likely to persist in the region for some time. We believe that this growth in available space will put considerable pressure on some of the Asian rental markets.

In the USA, demand for office space in the class A segment rose perceptibly after a weak start at the beginning of the year, reaching the highest level in three years in the fourth quarter of 2010. At the same time, the completion rate fell to the lowest value for six years and the vacancy rate was therefore down again in this segment for the first time. However, the decline happened at a high level. Rent levels also continued to drop in most locations in 2010, due to the ongoing high vacancy rate. Conversely, investment market activities slowly started to increase once more. The market recovery gradually spilled over from the top locations on the east and west coast to secondary locations. In many markets, average initial yields (cap rates) already fell to low levels in some cases. However, there were some latecomers. For example, rising yields were recorded in the US office markets of Miami and Los Angeles. Refinancing difficulties remained a key issue in the investment market. Although there were already signs of the situation easing in individual market segments, the refinancing gap for commercial property had not yet been completely closed with new capital.

In Australia, office markets in the major cities recovered in parallel with growth in employment. Despite the financial market crisis, the Australian commodities market defied expectations and remained relatively strong, resulting in new construction projects which meant that the supply of rental space in Brisbane and Perth had already expanded again, despite the substantial rise in vacancy rates. Depending on the percentage of completion, the higher volume of new construction pushed up vacancy rates in some cases. Accordingly, the net face rent, i.e. top rents, declined. Top yields were also down.

Investor attitudes and sector development

The investment statistics of the *Bundesverband Investment und Asset Management* (BVI) reported considerably higher net funds inflows into mutual securities funds in 2010 than in the previous year. After net funds outflows of €1.5bn in 2009, funds attracted a net inflow totalling €17.7bn in the year under review. The primary reason for the higher net funds inflow was the demand for low-risk mixed funds and bond funds, which at €13.8bn and €9.9bn respectively were significantly up on the figures for 2009. The historically low interest rate level continued to have an impact, particularly on money market funds, which once again recorded funds outflows in the reporting year, although at €-16.8bn, these were on a smaller scale than in the previous year (€-30.2bn).

Investors' risk affinity remained comparatively low over the course of 2010 and they held back on promising investments for a long time. Despite the pleasing funds inflow in the fourth quarter, the amount from equity funds, totalling €10.2bn, fell short of the previous year's figure (€14.4bn). The volume of equity funds rose considerably thanks to their strong performance. Mixed funds also benefited from the share price boost. Investment fund companies attracted a net volume of €1.6bn with open-ended mutual property funds, commensurate with approximately half of the previous year's figure (€3.2bn). This figure reflects the ongoing pressure in the sector; some open-ended mutual property funds stopped issuing units, in order to prevent the outflow of funds and secure liquidity for the investment fund companies. In addition, the market was affected by the discussion about the Investor Protection and Functionality Improvement Act (see below).

At €70.9bn, special funds for institutional investors recorded approximately double the funds inflow of the previous year (€34.1bn). This reflects the sharp rise in demand from insurance companies and pension funds.

According to data from the *Deutsches Aktieninstitut* (German Equities Institute, DAI), the number of shareholders and holders of fund units declined to 8.2 million in 2010 (previous year: 8.8 million). This equates to a share of 12.6% of the population. Particularly noticeable was the drop in the number of equity fund investors, which fell from 6.6 million to 6.0 million within one year. Only mixed funds were able to win over new investors during the course of 2010.

Regulatory provisions

With regard to current new legislation, the *Anlegerschutz- und Funktionsverbesserungsgesetz* (Investor Protection and Functionality Improvement Act) is of particular importance to DekaBank. After protracted discussions, this act is expected to come into force in the first quarter of 2011.

The act provides for a minimum holding period of two years and a one-year period of notice for open-ended mutual property funds. In our view, this regulation may have a negative effect on demand for fund units. Conversely, the act could stabilise the situation in the sector and contribute to restoring investor confidence. DekaBank has promptly implemented the documentation requirements resulting from the act with regard to fund units bought and redeemed. This also applies to the other provisions stipulated in the act, which relate to the provision of product information leaflets and the key investor information required for investment funds.

In 2010, the Basel Committee for Banking Supervision (BCBS) adopted new standards on the availability of adequate equity, the leverage ratio and on liquidity standards (Basel III). These are to be implemented swiftly at the European and national level and are scheduled to be binding starting in 2013. With the new regulations, the Committee has responded to the experience gained from the financial market and economic crisis.

The requirements in terms of the amount and quality of equity will gradually be made more stringent over the coming years. An initially unchanged minimum equity backing of 8% will be followed by an increase in the core capital ratio from the current 4% to 6% in the period from 2013 to 2015. Tier 1 capital (share capital, capital reserves and the reserve from retained earnings) accounts for 75% of this. In addition, a capital preservation buffer of 2.5% must be set up by early 2019, also consisting of tier 1 capital. The result is that tier 1 capital must amount to at least 7% from 2019 onwards, with the regulatory required total capital ratio amounting to 10.5%. Maintaining the capital ratios is made more difficult by the tighter requirements regarding the different types of capital (particularly including silent capital contributions) and also the fact that capital deductions will primarily affect tier 1 capital. In addition to qualitative and quantitative changes in capital, the introduction of capital requirements for risks arising from credit valuation adjustments (CVA) and the rise in the risk weighting of transactions with a central counterparty and companies in the financial sector will result in an increase in the risk weighted average of derivative transactions.

The stricter capital requirements for market price risks in the trading book, which will already take effect on 31 December 2011, are not relevant to DekaBank, since it applies the standard approach.

Basel III includes two new ratios for the implementation of higher liquidity standards. The liquidity coverage ratio (LCR) is aimed at ensuring that, in a stress scenario, the highly liquid liquidity reserve is able to compensate for a massive funds outflow for 30 days. The net stable funding ratio (NSFR) safeguards long-term sound funding. The ratios will be mandatory as of the start of 2015 (LCR) and 2018 (NSFR) respectively.

Finally, the leverage ratio stipulates that the ratio of tier 1 capital to total borrowings (non risk-weighted assets) must be a minimum of 3%. After a five-year observation period, the leverage ratio is to be integrated into pillar 1 (capital requirements) of Basel III at the beginning of 2018.

Although Basel III will not apply until 2013, DekaBank is already making extensive preparations for the new regulatory requirements. In 2010, DekaBank participated in the quantitative impact study on the future introduction of Basel III (QIS 6), in order to be aware of the impact and required action at the earliest possible stage. DekaBank will also take part in the repeat of the impact study planned for this year as part of the finalisation of Basel III requirements. Furthermore, project activities to implement the new requirements have already started. During this process, the interests of our alliance partners are taken into account. This includes developing products that are tailored to the requirements of the savings banks and comply with the Basel III standards as well as answering technical questions.

The *Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung* (German act on the restructuring and proper winding-up of banks and financial institutions, the establishment of a restructuring fund for banks and financial institutions and the extension of the limitation period for officers' liability under stock corporation law), called the Restructuring Act, came into force at the turn of the year. The act expands the rights of the banking supervision to intervene in the necessary restructuring of banks that are relevant to the system and facilitates the transfer of system-relevant business divisions to a government bridge bank in separate insolvency proceedings. Moreover, the Federal Agency for Financial Market Stabilisation (FMSA) is setting up a

restructuring fund with a target volume of €70bn, which is funded by contributions from the banking industry. Financial institutions in Germany will be required to raise a total of around €1bn per year, with the bank levy for each financial institution specified each year, based on its business volume, size and corporate ties. A reasonability limit of 15% of the respective bank's net income for the year is planned. However, no pertinent legislation had been passed by the editorial deadline of this Group Management Report.

Business development and profit performance in the DekaBank Group

Overall assessment by the Board of Management

Tailored to the requirements of the savings banks and their customers, DekaBank's business model once again proved its stability under the changed market conditions in 2010. The increase in the economic result to €925.1m largely resulted from higher net commission income due to the positive performance of the Deka fund products and the opportunity to write back provisions for loan losses in the wake of positive market developments. Write-ups and profits on capital market credit products also contributed substantially to this result. Some of these developments will not recur in 2011.

Overall, demand for our mutual securities funds remained restrained. Although we assess the slight rise in net sales as positive, we had higher expectations, also in view of the strong performance of our funds. We therefore launched and continued a series of measures in the reporting year, with the aim of meeting the requirements of our various customer groups as individually as possible with innovative products and offering even more targeted support to advisers in the savings banks. We also participate in sector-wide initiatives to strengthen the role of investment funds in the formation of financial assets. An additional focus is on institutional business, where we have not yet sufficiently utilised our existing potential.

On the whole, our funds profited very well from the price boost on the stock exchanges. At year-end, 34.4% of our equity and bond funds featured higher than average ratings. The year-on-year increase in assets under management (AMK and AMI) from €151.2bn to €155.2bn has underpinned our good market positioning. In terms of fund assets, according to the BVI, the DekaBank Group remained in second place for mutual securities funds in the

German market at year-end 2010. With regard to open-ended mutual property funds, we have maintained our position as the market leader.

At 77.5%, the ratio of intra-alliance business, or the share of our products in total fund sales of sales partners, was at a high level, but did not match the previous year's figure (81.3%). In close cooperation with our partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*, we are working on improving this ratio over the long-term, both through new products and intensified sales. At €0.9bn, payments to the alliance partners were at the previous year's level (€0.9bn). The added value contribution of DekaBank to the *Landesbanken* and savings banks, which comprises payments to the alliance partners and the economic result, climbed from around €1.5bn in the previous year to €1.8bn in financial year 2010.

In line with expectations, the C&M business division failed to match the previous year's result, which was achieved under extraordinary market conditions. The trading result came in below our forecast. Similar to other market players, we had assumed that the ECB would substantially restrict its unlimited liquidity supply in the course of the year. Moreover, customer trading activities fell well short of expectations in 2010.

DekaBank's financial strength was confirmed in the reporting year, including by the results of the stress test conducted by the Committee of European Banking Supervisors (CEBS). Under stringent scenario conditions, the DekaBank Group significantly exceeded the 6% lower threshold set by the supervisory authorities with a comfortable tier 1 ratio of 8.4% as at the end of 2011. The result of the stress test confirms the strong capitalisation of DekaBank, even in extreme crisis situations.

Standard & Poor's and Moody's, the leading international rating agencies, affirmed their strong ratings for DekaBank. The rating for long-term unsecured debt continued to be A (by S&P) and Aa2 (by Moody's), with both agencies stating a stable outlook.

Profit performance in the DekaBank Group

The economic result rose by 39.8%, to €925.1m, as compared with 2009 (€661.8m). Growth in net commission income and the opportunity to write back risk provisions as well as revaluations on capital market credit products, primarily in non-core business, made a decisive contribution to the higher result.

Core business accounted for €742.4m (previous year: €789.2m) of the economic result. Non-core business made a contribution of €182.7m (previous year: €-127.4m) to Group income, partly as a result of revaluations. Total income of €1,758.0m (previous year: €1,499.9m), was countered by expenses amounting to €832.9m (previous year: €838.1m).

Despite the overall reduction in new Asset Management business, net commission income of €1,061.7m exceeded the previous year's figure (€980.8m) by 8.2%. Accordingly, with around 60%, net commission income remained the key income component in the DekaBank Group. As a long-term income component, this was almost exclusively attributable to core business. Commission from banking business failed to maintain the previous year's level and declined by 6.3%. This was mainly due to lower income from securities management. Conversely, we achieved an 11.6% growth in commission from investment and fund transactions, which contributed more than 80% to net commission income. The decisive factor was a sharp rise in portfolio-related commission, which resulted from higher average assets under management over the course of the year. The consistently strong fund performance and resultant performance-related commission also played a part in the positive net commission income. Commission from fund sales and portfolio fees were similar to the respective previous year's figures and had little impact overall.

Risk provisions amounted to €52.0m and were therefore in the positive range. Moderate transfers to specific valuation allowances for individual loan commitments were offset by higher write-backs of specific valuation allowances and provisions which were no longer required. In the previous year, risk provisions (€-352.4m) reflected high valuation allowances for individual commitments in the wake of the financial market crisis.

Conversely, at €422.0m, net interest income was down 10.8% on the comparative figure for 2009 (€473.0m). Nevertheless, this figure slightly exceeded our forecast. As a result of the low interest rate level, the contribution from the investment of own funds remained below the previous year's figure. Under these conditions, the profit contribution from Treasury activities was also lower than in the previous year. In addition, the volume had a moderate impact due to the further reduction of the loan portfolio in non-core business. In contrast, net margin income from customer business in the C&M business division (Credits) and in AMI (Real Estate Lending) was up, partly as a result

of new high-income business in property financing. In general, maturity transformations were largely refrained from.

As expected, net financial income of €250.9m, which comprises trading and non-trading positions, remained significantly below the previous year's level (€392.2m).

Trading positions accounted for €139.6m of the above figure (previous year: €340.6m). The very high level recorded in the previous year was essentially attributed to liquidity premiums, which were still high in 2009 following the Lehman crash in 2008. At the same time, substantial market volatility resulted in greater income contributions from customer trades in fixed-income securities in 2009. In contrast, market conditions largely returned to normal in 2010, although the national debt crises in the eurozone and the associated widening of credit spreads affected the situation. The resultant restraint on the part of customers led to lower income from customer business. Income from the repo/lending business fell short of the previous year's figure, which was ascribed to the expanded liquidity supply by the European Central Bank and considerably better market liquidity in general as compared with the previous year. Net financial income from non-trading positions amounted to €111.3m (previous year: €51.6m). This figure includes the valuation result from capital market credit products, which was up from €40.0m to €115.2m, mainly as a result of market-driven revaluations in non-core business.

Other income decreased to €-28.6m (previous year: €6.3m). This also includes provisions for expenses relating to properties used by the Bank.

Administrative expenses rose by 3.7% to €835.9m (previous year: €806.0m). Cost savings were achieved by implementing the quality and process campaign and through lower write-downs. At the same time, personnel expenses and additional expenses for the IT realignment increased.

At €379.3m, personnel expenses were 3.2% up on the comparable figure for 2009 (€367.5m). In view of the positive profit development, higher provisions were set aside for performance-based special payments. Furthermore, allocations to old-age provisions increased year-on-year due to the reduced actuarial interest rate applied in calculations (see note [38], page f₁₀-95). However, expenses for wages and salaries remained at the previous year's level.

As a result of the increase in the provisions for restructuring measures in the previous year, expenses for the socially responsible reduction in staff capacity were fully covered. Accordingly, restructuring expenses decreased to €-3.0m (previous year: €32.1m).

At €423.7m, operating expenses (excluding depreciation) were up 6.8% on the previous year's level (€396.8m). This was mainly attributable to higher expenses in connection with the new IT measures and increased expenses for fund accounting and administration.

In the reporting year, depreciation fell to €32.9m (previous year: €41.7m). This figure included unscheduled amortisation of around €16m (previous year: €25m) on the goodwill for the shares in WestInvest GmbH acquired in 2004 (Fig. 1).

Profit performance in the DekaBank Group (Fig. 1)

€m	2010	2009	Change	
Net interest income	422.0	473.0	-51.0	-10.8%
Risk provision	52.0	-352.4	404.4	114.8%
Net commission income	1,061.7	980.8	80.9	8.2%
Net financial income ¹⁾	250.9	392.2	-141.3	-36.0%
Other income ¹⁾	-28.6	6.3	-34.9	(<-300%)
Total income	1,758.0	1,499.9	258.1	17.2%
Administrative expenses (including depreciation)	835.9	806.0	29.9	3.7%
Restructuring expenses	-3.0	32.1	-35.1	-109.3%
Total expenses	832.9	838.1	-5.2	-0.6%
Economic result	925.1	661.8	263.3	39.8%

¹⁾ The previous year's figures have been adjusted due to reclassification with no impact on Group net income. For details, please refer to note [2].

Business development and profit performance in the AMK business division

Despite further pressure on the capital market and a continuing marked restraint on the part of investors in terms of securities investments, the AMK business division succeeded in further stabilising new business and achieving added value for customers. Irrespective of some positive sales trends, total net sales remained slightly negative as in the previous year. Net funds outflows from money market and bond funds were not entirely compensated by successful sales results in mixed funds and target return funds as well as net funds inflows into special funds and mandates.

Net sales performance and assets under management

AMK's net sales performance totalled €–0.8bn. Compared with the previous year's figure (€–2.5bn), institutional business, in particular, recorded growth (Fig. 2).

AMK sales performance (Fig. 2)

€m	2010	2009
Direct sales mutual funds	–3,553	–3,755
Fund-based asset management	–1,534	–1,769
Mutual funds and fund-based asset management	–5,087	–5,524
Special funds and mandates	4,294	3,046
Net sales AMK	–793	–2,478
For information purposes:		
Net funds inflow AMK (according to BVI)	–3,066	–6,099

Net sales of mutual securities funds and fund-based asset management amounted to €–5.1bn (previous year: €–5.5bn). Approximately two-thirds of the net funds outflows occurred in the first half of the year, and thus funds outflows were slightly lower in the second half of the year. The low interest rate level and discontinuation of the previous preferential treatment of existing portfolios of tax-optimised money market funds resulted in an extensive return of fund units in this fund category. With regard to bond funds, the inflow of funds was affected by uncertainty amongst investors following the national debt crises in the eurozone. In contrast, mixed funds and in particular total return products were popular with security-oriented investors and attracted substantial inflows. Launched in financial year 2010, the Deka-Wertkonzept product series

accounted for the highest share of direct sales and was also a prominent factor for Sales (see page f₁₀-21). Net sales of target return funds also exceeded the previous year's performance. Total net sales of equity funds were just in the negative range, however, with a rising trend in sales in the second half of the year. In fund-based asset management, net sales also increased on the previous year (€–1.8bn); however, at €–1.5bn, they still closed in the negative range. The upward trend was mainly achieved by reducing outflows from the Sparkassen-DynamikDepot, primarily as a result of concept-related changes implemented in the previous year, and from funds of funds.

Sales of special securities funds as well as Master KAG and advisory/management mandates climbed 41% to €4.3bn (previous year: €3.0bn) and therefore contributed significantly to the increase in total net AMK sales. The sales performance of Master KAG mandates was the decisive factor here; as a result of the high level of customer satisfaction at the savings banks and institutional customers, these recorded net funds inflows of €2.6bn (previous year: €0.9bn). Special funds realised net sales totalling €0.1bn (previous year: €0.9bn) while net sales with regard to advisory/management mandates rose to €1.5bn (previous year: €1.2bn). These developments demonstrate that AMK is making good progress with the realignment of its institutional business and has continued to restore investor confidence on the strength of the enhanced product and support quality.

Following the marked rise in 2009, assets under management in the AMK division increased by a further €2.4bn, to €132.5bn, in the reporting year. Decisive factors here included the high level of net funds inflows recorded in respect of special funds and mandates as well as the strong performance (Fig. 3).

With regard to mutual funds and fund-based asset management, the volume of assets under management totalled €90.4bn (previous year: €90.9bn). Money market funds, which two years ago accounted for a share of around 29% of total assets, only accounted for 14% of assets under management, whereas the share of equity funds increased from approximately 18% to 25%.

The DekaBank Group achieved a 16.7% share of the mutual securities funds market in terms of assets according to the BVI. We thus maintained our second place market position amongst the BVI members, despite minor losses in the market share.

Assets under management AMK (Fig. 3)

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change	
Equity funds	22,183	19,900	2,283	11.5%
Capital protected funds	6,085	6,245	-160	-2.6%
Bond funds	25,905	28,070	-2,165	-7.7%
Money market funds	12,429	17,148	-4,719	-27.5%
Mixed funds	9,501	6,389	3,112	48.7%
Other mutual funds	4,563	4,405	158	3.6%
Owned mutual funds	80,666	82,157	-1,491	-1.8%
Partner funds, third party funds/liquidity in fund-based asset management	7,505	6,851	654	9.5%
Partner funds from direct sales	2,181	1,855	326	17.6%
Mutual funds and fund-based asset management	90,352	90,863	-511	-0.6%
Special securities funds	29,412	28,426	986	3.5%
Advisory/management mandates	12,707	10,826	1,881	17.4%
Special funds and mandates	42,119	39,252	2,867	7.3%
Assets under management AMK	132,471	130,115	2,356	1.8%
For information purposes:				
Fund assets – mutual funds AMK (according to BVI)	103,890	105,521	-1,631	-1.5%
Fund assets – special funds AMK (according to BVI)	49,962	45,893	4,069	8.9%

With respect to special funds and mandates, assets under management rose by around 7%, to €42.1bn (previous year: €39.3bn). With an increase of 18%, to €20.6bn, Master KAG mandates also recorded substantial growth in assets.

Expanded product range

In financial year 2010, AMK further developed its range of financial asset formation products for savings bank customers. As was already the case in 2009, individual funds and fund unit classes were closed or merged on a tax-neutral basis. At the same time, new products were launched in all major fund categories, which met with a high level of demand overall. In particular, AMK focused on responding to the fact that investors are first and foremost still seeking security, and concentrated on a differentiated approach to the various customer segments.

Mixed investment funds offer a mix of asset classes and a wide range of instruments to respond specifically to investors' need for a reliable return in conjunction with limited risk. In view of the growing demand, we have expanded the spectrum of mixed funds to include an innovative total return product series, which was positioned in the market under the Deka-Wertkonzept name.

The range of guaranteed funds was also further developed. Deka-DeutschlandGarant 2 and 3 were newly launched with considerable success. These funds facilitate participation in the German equity market in combination with the security of capital protection. With regard to equity funds, the new Deka-DividendenStrategie needs to be mentioned: this fund invests on a global level in listed companies which provide above-average dividend quality. The Deka-Staatsanleihen Europa fund was added as a new bond fund. This fund exploits different interest rate trends by investing in selected government bonds and state-backed securities from eurozone countries and western European countries outside the eurozone, thus taking into account the changed conditions in the government bond market. The new Deka-Währungen Global fund launched as an alternative investment represents an attractive portfolio addition. With a focus on foreign currency, there is little correlation with other asset classes, and it provides a hedging option against devaluation of the euro.

We have updated our product assortment as well as the comprehensive advisory approach for wealthy private customers of the savings banks. Developed in the reporting year, the Deka-Vermögenskonzept (see page f₁₀-7) represents another further development with respect to the affluent customer segment of the savings banks.

Fund performance and rating

As at year-end 2010 and in a highly volatile market environment, 48.9% of our equity funds and 71.7% of our bond funds outperformed their relevant benchmark. The positive performance also had a favourable impact on fund ratings, with 34.4% of our funds featuring an above-average rating from investment research firm Morningstar in the three to ten-year monitoring period at the end of 2010.

In key performance comparisons of providers of mutual securities funds, the DekaBank Group consistently achieved an excellent ranking during the year under review. At the Euro Fund-Awards, twelve of our funds were amongst the top three products. The four funds which came in first place in their categories included the Deka-Convergence Aktien fund, with above-average performance over a five-year period. At the Feri EuroRating Awards 2010, the fund was also distinguished as "Best Central/Eastern Europe Equity Fund".

AMK achieved other top rankings at the Lipper Fund Awards in March, winning awards for consistent investment success of five funds. Deka-Euroland Balance CF, a mixed fund, received two prizes for best performance over a three and five year period. At the Morningstar Fund Awards in April 2010, Deka Investment was named best major provider of bond funds – after attaining second place in the previous year. Deka Investment demonstrated the best five-year performance amongst 15 providers. In total, 28 bond funds were rated. We were also successful at the first ever VisioFund-Awards. These awards honoured the most successful asset management-based funds of funds in 2009. We finished as best provider with 22 awards for 15 different funds.

Profit performance in the AMK business division

With an economic result of €428.0m, the AMK business division exceeded the figure for 2009 (€316.6m) by 35.2%. Alongside the significant rise in income to €800.0m (previous year: €687.9m), administrative expenses rose only moderately.

Net commission income climbed by 11.8% to €799.1m (previous year: €714.7m). Average assets under management were up during the year, and this was reflected in an increase in portfolio-related commission. On the basis of market-driven growth, we brought in significantly higher income. Performance-related income, which resulted from the strong performance of our funds, equally contributed to the robust net commission income.

Other income of €0.9m was up on the previous year's figure (€–26.8m). The income figure comprises a tax refund which was countered by the write-down of equity investments. In 2009, other income essentially reflected the write-down of an equity investment.

Administrative expenses (including depreciation) rose slightly to €368.5m (previous year: €362.4m). We reduced costs by continuing the quality and process campaign. However, higher project costs mainly arose in connection with implementing the IT mission project to renew and upgrade the overall IT architecture. Processing costs were also up on the previous year's figure. Here, additional expenses were incurred for the migration to a new platform at Dealis Fund Operations GmbH (Fig. 4).

AMK profit performance (Fig. 4)

€m	2010	2009	Change	
Net commission income	799.1	714.7	84.4	11.8%
Other income	0.9	–26.8	27.7	103.4%
Total income	800.0	687.9	112.1	16.3%
Administrative expenses (including depreciation) ¹⁾	368.5	362.4	6.1	1.7%
Restructuring expenses	3.5	8.9	–5.4	–60.7%
Total expenses	372.0	371.3	0.7	0.2%
Economic result	428.0	316.6	111.4	35.2%

¹⁾ The previous year's figures have been adjusted due to reclassification with no impact on Group net income. For details, please refer to note [2].

Business development and profit performance in the AMI business division

DekaBank's close integration with the savings banks ensured that the AMI business division remained on course, despite massive market pressures. Our open-ended mutual property funds consistently remained open and achieved a further increase in fund assets, while other providers were forced to suspend acceptance of returned fund units due to liquidity difficulties or even had to remove their funds from the market. Good utilisation of sales quotas and the exploitation of opportunities to buy at favourable conditions meant that the liquidity ratios remained in the target range. In addition, excellent sales were achieved in the recovering property market, thus optimising the portfolio. Thanks to the letting ratio, which exceeded forecasts, vacancy rates changed only to a negligible extent under difficult market conditions. Worth highlighting here is the long-term re-letting agreement for the major *Poseidon* bank office building in Frankfurt/Main, with more than 40,000 square metres of total floor space, which was signed in December 2010. Targeted investments in portfolio properties, including the revitalisation of a department store in Vienna, additionally contributed to creating the basis for positive property performance over the long run.

The streamlining of the range of retail products in the previous year – Deka-ImmobilienFonds was merged with Deka-ImmobilienEuropa and WestInvest 1 with WestInvest InterSelect – resulted, as planned, in even more robust structures of the managed portfolios. Institutional business was stepped up in 2010 according to schedule. However, the supply of properties which meet our quality requirements is still insufficient. As a result, the limited volume of acquired properties remains an obstacle to growth. In Real Estate Lending, the gross loan volume increased slightly on the previous year, mainly driven by currency movements. The focus continued to be on acquiring business which can be passed on to other institutional investors. This was successfully achieved via various external placement channels. Syndication business with banks and funds once again proved very successful.

Net sales performance and assets under management

Net sales of the AMI business division remained at a high level with €1.7bn after €2.5bn in the previous year. A substantial share was attributable to the fixed and limited sales quotas of open-ended mutual property funds, which were agreed on with the savings banks. By year-end, the quotas had been largely utilised, despite the nervous market sentiment and the debate surrounding regulation, whose dampening effect also impacted on our business. Direct sales of retail fund units totalled €1.5bn. Although these were down on the previous year's figure of €2.2bn because of the significantly lower quotas, they exceeded our forecasts. On the basis of the net funds inflow according to the BVI, market leader DekaBank achieved almost a third of the sales of all competitors, with positive funds inflows on the whole (Fig. 5).

AMI sales performance (Fig. 5)

€m	2010	2009
Mutual property funds	1,472	2,166
Property funds of funds	- 11	0
Special funds (incl. credit funds)	222	191
Individual property funds	18	122
Net sales AMI	1,701	2,479
of which to institutional investors	486	406
For information purposes:		
Net funds inflow AMI (according to BVI)	1,670	2,257

In institutional property fund business, the open-ended ImmoValue property fund and the TargetSelect series attracted new funds amounting to €389m. For the special and individual funds, which tend to make smaller investments, the buy markets were not yet sufficiently profitable. New funds acquired in respect of these products only totalled €199m (previous year: €457m).

After distributions of €646m, assets under management in the AMI business division rose by 7.7% on year-end 2009 (€21.1bn), to around €22.8bn. Open-ended mutual property funds contributed €20.0bn (end of 2009: €18.7bn)

Assets under management AMI (Fig. 6)

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change	
Mutual property funds	19,996	18,743	1,253	6.7%
Property funds of funds	94	107	-13	-12.1%
Special funds	2,324	1,959	365	18.6%
Individual property funds	337	319	18	5.6%
Assets under management AMI	22,751	21,128	1,623	7.7%
For information purposes:				
Fund assets AMI (according to BVI)	21,848	20,312	1,536	7.6%

to assets under management. On the basis of fund assets according to the BVI, the market share increased from 21.6% to 23.3% within a year (Fig. 6).

The open-ended mutual property funds utilised the available financial leeway to acquire further attractive properties, with a particular focus on certified green buildings. All property acquisitions were handled on a centralised basis by Deka Immobilien. Overall, the funds secured contracts for buying 27 properties in the reporting year worth €2.4bn (previous year: €2.1bn) and located in 10 countries. This once again made the DekaBank Group one of the major property investors worldwide. In addition, Deka Immobilien sold 16 properties from the funds, located in 7 countries, with a volume totalling €0.8bn – at a profit for investors.

Expanded offering

After positioning the WestInvest TargetSelect product family and the two credit funds, Deka Infrastrukturkredit and Deka Realkredit Klassik, on the market in the previous year, DekaBank no longer focused on further expanding its range of products in the reporting year. The primary aim was to leverage the existing potential in institutional business to an even greater extent and acquire properties and loans in the market with a risk/reward profile that is suitable for the funds.

Fund performance and rating

With an average volume-weighted yield of 2.4%, our open-ended mutual property funds outstripped the sector average. However, the previous year's performance (3.0%) was not matched, mainly as a result of the low interest on existing liquidity. In relation to the benchmark, the Deka-ImmobilienGlobal, Deka-ImmobilienEuropa and WestInvest ImmoValue funds occupied top positions again in the reporting year.

In rating comparisons, the stability of our open-ended mutual property funds was also convincing. In the analysis published by the agency Scope Analysis in May 2010, all three open-ended mutual property funds of the DekaBank Group were rated investment grade. In the reporting year, Deka-ImmobilienGlobal was once again given the accolade of best global fund for private investors and WestInvest ImmoValue received the award for best property portfolio. Scope also distinguished the management quality by giving strong ratings for the DekaBank Group's two property capital investment companies. With regard to Deka-ImmobilienGlobal, the commitment at an early stage and against the cyclical trend in the global markets beyond Europe was praised.

Real Estate Lending

In Real Estate Lending (REL), we continued to concentrate on markets, property types and business partners which are also relevant to our property funds. We were most active in those markets where we have representative offices. In addition, loans were granted to DekaBank's own and third party open-ended property funds which are governed by the German Investment Act.

Loans were granted on a strictly risk-aware basis and consistently focused on capital market eligibility. The volume of new business arranged totalled €2.5bn at year-end and was up on the previous year's level (€2.0bn). This figure comprises extensions of €0.2bn each. A pleasing amount of €1.3bn was successfully placed externally (previous year: €1.1bn). The gross loan volume rose to €7.7bn by year-end 2010 (end of 2009: €6.9bn), largely due to currency effects. Commercial property financing accounted for a share of €5.3bn and property fund financing for €1.9bn. The remaining amount was attributable to the financing of public sector construction projects, a segment which is being phased out. The average rating in the portfolio showed a slight upward trend as compared with the previous year. In new

business, lower loan-to-value ratios meant that ratings continued to be excellent, whereas the portfolio-based business, as expected, saw further migration to weaker ratings.

Profit performance in the AMI business division

AMI achieved an increase in the economic result before non-recurring effects to €88.3m as compared with 2009 (€57.0m), significantly exceeding the forecast. After non-recurring effects, which do not pertain to the core activities of the business division (goodwill impairment relating to WestInvest GmbH, which was acquired in 2004, and other expenses for buildings used by the Bank) totalling around €33m, the business division generated income in the amount of €55.1m in the current financial year (2009: after comparable non-recurring effects of around €38m, income was €19.4m).

Total income, which stood at €209.7m, was up by €37.6m on the previous year's figure of €172.1m (excluding non-recurring effects). At €72.4m, net interest income was slightly down on the corresponding figure for 2009 (€77.5m). This figure was affected by the highly selective approach to property financing. However, the higher margin in new lending business had a favourable impact. The average margin of existing financing was approximately 5 basis points up on the figure for the previous year and already surpassed the figure for 2008 by 15 basis points.

Net commission income of €164.7m almost matched the previous year's figure (€165.8m). Portfolio-related commission outstripped the good level achieved in the previous

year following the positive placement of sales quotas in the first half of the year and the stronger performance. At the same time, the contribution from fees for buying and selling decreased from €24.1m in the previous year to €17.8m in financial year 2010. Despite the higher transaction volumes in 2010, this resulted from the fact that in many cases, the date of the contract signature differed from the due date for the commission. Net commission income from property financing business amounted to €14.6m (previous year: €11.3m).

Net financial income declined from €–2.9m to €–6.4m. This downturn was predominantly caused by currency hedging transactions in REL.

Other income amounted to €–6.6m. The previous year's figure (€14.4m) comprised the positive effect of the reversal of provisions in the investment fund business. In 2010, expenses of €11.0m were incurred due to delays related to a project managed by Deka Immobilien GmbH for one of the major mutual funds. Conversely, a tax refund from the previous year affected other income with €3.2m.

Administrative expenses (including depreciation but excluding non-recurring effects) rose slightly from €117.7m to €119.5m. Alongside the measures already launched in 2009 as part of the quality and process campaign, which were reflected in lower production and processing expenses, sales and project costs – including those for Group-wide measures taken to improve the infrastructure – were up on the previous year (Fig. 7).

AMI profit performance (Fig. 7)

€m	2010	2009	Change	
Net interest income	72.4	77.5	–5.1	–6.6%
Risk provision	–14.4	–82.7	68.3	82.6%
Net commission income	164.7	165.8	–1.1	–0.7%
Net financial income	–6.4	–2.9	–3.5	–120.7%
Other income (excluding non-recurring effect)	–6.6	14.4	–21.0	–145.8%
Total income	209.7	172.1	37.6	21.8%
Administrative expenses (including depreciation but excluding non-recurring effect) ¹⁾	119.5	117.7	1.8	1.5%
Restructuring expenses	1.9	–2.6	4.5	173.1%
Total expenses	121.4	115.1	6.3	5.5%
Economic result (excluding non-recurring effect)	88.3	57.0	31.3	54.9%
Non-recurring effect ²⁾	33.2	37.6	–4.4	–11.7%
Economic result (including non-recurring effect)	55.1	19.4	35.7	184.0%

¹⁾ The previous year's figures have been adjusted due to reclassification with no impact on Group net income. For details, please refer to note [2].

²⁾ Essentially comprises unscheduled amortisation of goodwill relating to the shares in WestInvest GmbH, acquired in 2004, and expenses for properties used by the Bank.

Business development and profit performance in the C&M business division

The capital markets were dominated by the national debt crises in Europe resulting from the financial market crisis. This will have an impact on global growth for years to come. In a changed market environment, the volume of trading and sales activities reflected a downward trend. The decrease in derivatives brokerage was countered by the commission business, which exceeded expectations. With regard to ETFs, net sales were up on the previous year's level. In line with expectations, C&M's economic result fell short of the previous year's figure. The economic result included measures taken to compensate for the negative valuation result from capital market credit products in non-core business.

Business development in the C&M business division

Markets sub-division

In **share, bond and derivatives brokerage**, customer trading activities declined overall. In particular, demand from capital investment companies and other institutional customers for the derivative product solutions offered by C&M was down on the previous year's figures. On the one hand, funds outflows from money market funds affected the figure. On the other hand, interest rate derivatives brokerage was primarily affected by the collapse of the primary market in bonds. The high comparative volumes achieved in customer trading in the previous year, which related to fixed-income securities under new corporate bond issues, resulted from the substantial market recovery which followed the peak of the financial market crisis as well as from a high level of volatility.

Traditional commission business delivered a steady performance at a high level and exceeded forecasts. The business division benefited from higher demand on the part of capital investment companies resulting from the greater fund volume and temporarily higher market volatility.

Margins in repo/lending business (**short-term products**) came under significant pressure in financial year 2010. This was essentially caused by the ECB's extensive provision of liquidity. Nevertheless, we succeeded in generating additional income for the savings banks and funds during the reporting year. Synthetic transactions accounted for a

higher share than in the previous year. In the second half of the year, we also experienced growing demand for collateralised short-term credit lines – partly in view of expectations that the liquidity supply by the ECB would be restricted and in light of the future provisions under Basel III regarding the weighting of risk assets, short and long-term refinancing and the maximum leverage ratio.

We expanded the exchange traded funds (ETF) product range of our subsidiary ETFlab on the basis of the requirements of our target customers and their various investment strategies. Due to the high demand from institutional customers for bond ETFs in the core markets, the focus of activities was on the fixed-income side. Two new ETFs launched provide access to a broadly diversified pool of euro-denominated corporate bonds and the highly liquid German jumbo *Pfandbrief* market. The total number of available ETFs rose to 35. Additional index funds, which will selectively target the bond markets of individual countries within the eurozone as well as euro-denominated corporate bonds excluding financials, were in the pipeline as at year-end. Net sales of €1,177m exceeded the previous year's figure (€1,030m). We benefited from this, reducing our own portfolio of ETFlab fund units. The total volume amounted to €5.0bn at year-end 2010 (end of 2009: €4.7bn). The Bank's own portfolios accounted for 38.7% (previous year: 45.4%) of the total volume. They are used to ensure a liquid and efficient market and support customers in complying with investment limits.

As part of an investor survey conducted by investment magazine *Börse online*, ETFlab was distinguished as best ETF provider of 2010. According to the final ranking, the company enjoys the highest level of trust among all ETF providers and also achieved top scores for innovative products, low fees, cost transparency as well as for easy accessibility and personal availability of our staff. The company's conservative philosophy is also rewarded by many investors. Wherever possible, ETFlab fully replicates the underlying indices.

Credits sub-division

In the Credits sub-division, the gross loan volume amounted to €30.5bn at year-end 2010, which represents a decline of 10.8% on the previous year (end 2009: €34.2bn). In financial year 2010, a major proportion of risk capital once again related to **public sector financing**. As at the reporting date, the gross loan volume attributable to our

partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* totalled €15.5bn (end of 2009: €15.6bn). A further €4.4bn (end of 2009: €5.7bn) was granted to other public sector borrowers in Germany, with loans to local authorities accounting for the largest share. On the strength of this volume, DekaBank consolidated its position as one of the banks of choice for the long-term refinancing of savings banks.

In addition, Credits continues to concentrate on ensuring **access to credit fund assets** for Asset Management. The focus was on the evaluation of credit segments and collateral formats that are eligible for Asset Management. In this context, we paid particular attention to the external placement of loans in funds. In the infrastructure finance segment, we started implementing the credit fund business model. The first loans were successfully placed with customers under the umbrella of the Deka Loan Investment Fund (DeLI), enabling us to subsequently enter into new commitments again based on a cautious approach.

In the year under review, Credits started to actively pass on loans. The launch of DeLI funds and other customised Asset Management solutions for ship and aircraft financing and ECA-covered export finance is scheduled to start in 2011. Based on the steady cash flow, an extremely low default rate and sound financing throughout the entire term, these credit assets are generally ideal for fund and loan syndication models.

Treasury sub-division

The Treasury sub-division pools the tasks related to **liquidity supply and management** and ensures that DekaBank is in a position to provide public sector banks and its own funds with the required liquidity at all times. In view of the short-term demand in each case, this function necessitates a sufficient liquidity reserve with stringent requirements in terms of turning the individual positions into ready cash.

The core functions of **bank management and refinancing** are the implementation of DekaBank's liquidity positioning as well as liquidity management and the responsibility for refinancing throughout the entire banking business. The gross volume in Treasury remained at a high level of €20.8bn as at the 2010 reporting date (end 2009: €23.5bn). The net volume of the non-structured capital market credit products in the core business that are held by the Treasury sub-division amounted to €5.5bn at the 2010 year-end (end of 2009: €7.4bn). This corresponds to a decline of 25.7%.

Profit performance in the C&M business division

C&M's economic result totalled €247.1m and was down on the previous year's figure (€517.2m). In 2009, the result included extraordinarily high profit contributions from customer trading in fixed-income securities and very positive net financial income (non-trading) in Treasury. Overall, the performance of the C&M business division and non-core business achieved a 10.3% increase in the economic result as compared with the previous year.

Net interest income was down 18.3%, to €250.9m, as compared with the previous year's level (€307.2m). The downturn in volumes and margins relating to liquidity investment was rooted in the liquidity oversupply in the market. Nevertheless, the contribution from the lending business to net interest income increased slightly.

The reversal of risk provisions resulted in a positive net profit contribution in the amount of €12.2m. The previous year's figure of €-178.9m essentially comprised increased risk provisions for various Iceland exposures.

The rise in net commission income to €96.3m (previous year: €94.4m) reflects the pleasing trend in the commission business, which exceeded the forecast.

Net financial income was down to €117.0m (previous year: €513.3m). This decrease mainly resulted from lower income from traditional repo/lending trading activities as well as from trading with fixed-income securities. Unlike the previous year, net financial income (non-trading) did not report any positive changes in valuation in financial year 2010. The background of this development includes the national debt crises in the eurozone, which led to a significant widening of spreads on individual bonds.

At €233.1m, administrative expenses were up 6.8% on the corresponding figure for 2009 (€218.3m). The decisive factors here were additional expenditures related to the realignment of IT and the modernisation of business processes (Fig. 8).

C&M profit performance (Fig. 8)

€m	2010	2009	Change	
Net interest income	250.9	307.2	-56.3	-18.3%
Risk provision	12.2	-178.9	191.1	106.8%
Net commission income	96.3	94.4	1.9	2.0%
Net financial income	117.0	513.3	-396.3	-77.2%
Other income	4.2	0.3	3.9	(> 300%)
Total income	480.6	736.3	-255.7	-34.7%
Administrative expenses (including depreciation) ¹⁾	233.1	218.3	14.8	6.8%
Restructuring expenses	0.4	0.8	-0.4	-50.0%
Total expenses	233.5	219.1	14.4	6.6%
Economic result	247.1	517.2	-270.1	-52.2%

¹⁾ The previous year's figures have been adjusted due to reclassification with no impact on Group net income. For details, please refer to note [2].

Business development and profit performance in non-core business

In non-core business, we pursued our strategy of reducing the portfolio while safeguarding assets at the same time. The gross loan volume of lending business and credit substitute transactions that do not represent core business decreased from 18.5% to €6.6bn within a year (end of 2009: €8.1bn). The most marked decrease was in the securitisation portfolio, which amounted to a volume of €2.1bn at year-end 2010 (end of 2009: €2.9bn). In addition to expiring products and selected sales, early repayment by counterparties also impacted on this figure. The loan portfolio in non-core business was down to €3.8bn (end of 2009: €4.4bn), while the volume relating to the former Public Finance sub-division amounted to €0.7bn (end of 2009: €0.8bn). In line with the volume development in the course of reducing the portfolio as well as due to tightening spreads, the risk level has decreased considerably in non-core business.

At €182.7m, the economic result in 2010 significantly exceeded the negative figure reported in the previous year (€-127.4m). Net financial income (non-trading) of €-87.9m was reported in 2009, which was primarily attributable to the valuation result for capital market credit products. However, in the reporting year, this was countered by a positive profit contribution of €78.0m. Moderate valuation discounts in the portfolio of the former Public Finance sub-division were more than compensated by the revaluation of securitised products. In addition, profits realised on early repayments also had a favourable impact. As a result of the reduced volume of lending business and capital market credit products, net interest income decreased by €6.5m,

to €59.3m. Conversely, the level of risk provisions improved, from €-90.8m to €54.2m. In the previous year, valuation allowances were required in lending business. However, in financial year 2010, some existing risk provisions that were no longer required were reversed (Fig. 9).

Financial position and assets and liabilities

Balance sheet changes

Compared with the previous year, the total assets of the DekaBank Group decreased by approximately 2%, or €3.0bn, to €130.3bn. The total amount due from banks and customers was around 51% of total assets and rose by €4.0bn, to €66.7bn. The increase was attributed to expanded money transactions (money on call and time deposits as well as securities repurchase transactions). Financial assets valued at fair value through profit or loss dropped to €56.6bn (previous year: €63.2bn) and accounted for around 43% of total assets. The decrease chiefly stemmed from a reduction in various fixed and floating rate bonds and debt securities. Conversely, the market values of derivative financial instruments in this position increased by €0.6bn to €21.8bn.

On the liabilities side, amounts due to banks and customers rose overall by €3.9bn, to around €51bn, and accounted for 39% of liabilities on the balance sheet. The determining factor here was a rise in the volume of money transactions, in particular money on call and time deposits and securities repurchase transactions. Financial liabilities valued at fair value fell by €5.9bn to €47.9bn, mainly due to reduced activities in securities trading business

Profit performance of non-core business (Fig. 9)

€m	2010	2009	Change	
Net interest income	59.3	65.8	-6.5	-9.9%
Risk provision	54.2	-90.8	145.0	159.7%
Net commission income	2.1	4.1	-2.0	-48.8%
Net financial income	78.0	-87.9	165.9	188.7%
Other income	0.1	0.0	0.1	n/a
Total income	193.7	-108.8	302.5	278.0%
Administrative expenses (including depreciation) ¹⁾	10.7	18.2	-7.5	-41.2%
Restructuring expenses	0.3	0.4	-0.1	-25.0%
Total expenses	11.0	18.6	-7.6	-40.9%
Economic result	182.7	-127.4	310.1	243.4%

¹⁾ The previous year's figures have been adjusted due to reclassification with no impact on Group net income. For details, please refer to note [2].

(€-4.5bn). The market values of derivative financial instruments included in this position were down on the previous year by €1.1bn, to €29.7bn.

On-balance sheet equity increased by €0.6bn to €4.1bn in the reporting year. This figure does not include silent capital contributions which, in accordance with IFRS, are not reported under equity but instead under subordinated capital or atypical silent capital contributions.

Change in regulatory capital

The DekaBank Group's capital and reserves in accordance with the German Banking Act (KWG) amounted to approximately €4.4bn as at 31 December 2010, which represents an increase of €0.3bn on the previous year (Fig. 10).

The regulatory capital and reserves are established on the basis of the individual financial statements of the companies included in the scope of consolidation, taking into account the relevant national accounting regulations, and therefore differ from equity under IFRS. Capital and reserves consist of core capital, supplementary capital and tier III capital. Core capital also includes the silent capital contributions (€0.6bn), which essentially have a permanent character.

Capital adequacy is determined in accordance with the Solvency Regulation (SolvV). In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks are taken into account when calculating capital adequacy.

Breakdown of equity (Fig. 10)

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Core capital	3,317	2,839	16.8%
Supplementary capital	1,041	1,213	-14.2%
Tier III capital	-	-	n/a
Capital and reserves	4,358	4,052	7.6%
Default risks	18,500	20,713	-10.7%
Market risk positions	5,575	6,975	-20.1%
Operational risks	1,650	1,725	-4.3%
%			Change %-points
Core capital ratio (including market risk positions)	12.9	9.7	3.2
Total capital ratio	16.9	13.8	3.1

The capital and reserves principle under banking supervisory law was complied with at all times throughout 2010, both at the Bank and Group level.

DekaBank's liquidity ratio was between 1.4 and 1.8 in the year under review, remaining above the minimum requirement of 1.0 at all times.

Employees

Changes in the staff complement

Following a marked decrease in the number of employees in the previous year, this figure remained almost constant in the reporting year. At year-end 2010, the number of employees in the DekaBank Group amounted to 3,683, and was thus virtually the same as in the previous year (3,667). However, at 3,174, the average number of positions filled was 3.6% down on the previous year (3,294). The main reason was the reduction in staff capacity in the comparative year as part of the Group-wide quality and process campaign launched in 2009. The staff capacity was primarily reduced through retirement agreements and voluntary redundancy options. The different development in the number of employees and staff capacity should be seen in connection with the increase in part-time positions, which are also in line with the targets defined in the quality and process campaign. Furthermore, the number of employees rose in some areas of the bank during the second half of the year, with the expanded commitment to our activities in Luxembourg and the launch of major projects especially having an impact.

On average for the year, 85.3% (previous year: 86.3%) of the staff employed were in full-time posts. The average employee age was 40.2 years (previous year: 39.7 years).

Management culture and leadership

In the second quarter of 2010, we invited employees to take part in a survey, including individual manager feedback. Both of these tools provide us with a differentiated view of the management culture lived in the Group. As a result of the representative findings, previously unutilised potential relating to leadership in the Group was clearly identified. The evaluation of the questionnaires was followed by discussions with the relevant teams, during which concrete development measures were agreed on. These will extend until 2012.

Building on this, we started a Group-wide project for the development, introduction and binding implementation of a uniform concept and understanding of management responsibility within DekaBank. All of the relevant units are involved in the project. Among other things, the aim is to describe management roles and decision-making processes in detail, define the appropriate priorities in day-to-day business to ensure efficient team management and make the measurement of leadership quality more precise using suitable instruments, indicators and ratios. The process is set to result in a consistent yet flexible management system and produce a forward-looking management culture. The measures taken are also linked to the Lean Transformation process (see page f₁₀-6), which is aimed at enhancing workflows and processes in all Group units.

Transparent remuneration system

In response to the financial market crisis, the G20 nations have agreed to create a joint framework for common remuneration regulations in the financial services sector, in order to put the remuneration of employees in the financial sector on a more sustainable footing and prevent misguided incentives. As part of the implementation of these provisions, various regulatory campaigns were launched, some of which have now been implemented. They also affect the companies within the DekaBank Group. The new regulatory requirements regarding the remuneration systems of financial institutions – first specified in a circular from BaFin in December 2009 – are included in the new Remuneration Ordinance for Institutions, which came into force in October 2010.

We started revising our remuneration system in the reporting year. In addition to responding to the various regulatory requirements, the key objective is to develop the most uniform remuneration system possible for all companies within the DekaBank Group, so that implementation of the adjusted system can also be recommended to subsidiaries. The new system is also flexible with regard to future adjustments and facilitates success and performance-based remuneration in line with market conditions.

The Remuneration Management Committee is responsible for revising the remuneration system. This committee was already set up in February 2010 as the remuneration committee for the entire Group. Its remit is to develop the basis for a sustainable and practicable remuneration system, continuously monitor its suitability and submit proposals for improvements to the Board of Management as required. All of the indicators and ratios used to measure the Group's performance have been and will continue to

be reviewed. Since financial year 2009, we have been providing annual information regarding the remuneration structure on DekaBank's website. The 2010 remuneration report for 2009 is already available there.

Projects

In financial year 2010, various major projects were launched throughout the Group, such as the Lean Transformation project, in which the Corporate Centre Human Resources was involved.

As part of the Lean Transformation project (see page f₁₀-6), the HR unit essentially supported the recruitment of "lean navigators" and will also be responsible for their further development in the DekaBank Group. In addition, supporting the organisational units during the Lean Transformation phase was a key task of the Corporate Centre Human Resources.

Life stage-based HR policy

DekaBank meets the challenges of the demographic change by implementing the concept of a life stage-based human resources policy, which covers all phases, from career choice to retirement from professional life. Our policy has a role model function within the *Sparkassen-Finanzgruppe*, and the DSGVO based its Staff 2020 project on this policy.

In the reporting year, a particular focus was on occupational health management. A specific evaluation project affirmed the sustained positive impact that sport has on the health of employees. The training programmes carried out at the Deka Health Centre, which follow sports science-based instructions, had the most significant effect on the health data collected.

An important milestone in promoting mental health was the introduction of the Employee Assistance Programme (EAP). As part of this programme, all employees and any family members in their households can consult doctors, psychologists and other counsellors from an independent counselling service around the clock if they find themselves in a difficult situation in their professional or private life. Both the contact with the service and any advice given are treated in the strictest confidence. To support employees who are unable to work for a longer period of time or are repeatedly incapacitated, we have revised our company integration management. Our aim is to identify overload and stress at an early stage, preventing long sickness-related absences to the greatest extent possible. In a voluntary

meeting with the affected employee, measures for enabling him or her to return to work are discussed.

In November 2010, DekaBank's occupational health management system received recognition at the Corporate Health Awards for the second time. After receiving the *Prädikat-Siegel* distinction in 2009, we were awarded the *Exzellenz-Siegel* in 2010 for continuous improvements. This put us in second place nationwide in the finance/insurance company category.

Equal opportunities and family-friendly policy

DekaBank is committed to equal career opportunities for men and women and continually enhances the general conditions which enable employees to further improve their work-life balance. Via a cooperation partner, DekaBank makes crèche and daycare spaces available to employees at its location in Frankfurt/Main. Furthermore, employees throughout Germany benefit from an emergency childcare service when their regular childcare arrangements are not available. Advisory and agency services related to childcare supplement this offering. The expansion of the eldercare services financed by DekaBank is also aimed at promoting the work-life balance. These counselling services are available to employees who are responsible for family members who require care. In recognition of this commitment, DekaBank has repeatedly been awarded the "audit berufundfamilie" certificate.

One of the objectives of the equal opportunities plan, which has been in force since 2008, is to significantly increase the proportion of women in management positions. At the end of 2010, this proportion was 14.1% (previous year: 16.0%). Initial measures to counter this downward trend were already taken in the reporting year. Numerous information events and seminars on "Success management for women" were offered to interested female employees in the Group. A new Equal Opportunities Officer was elected in financial year 2010.

Professional training and continuing education for employees

In 2010, a total of 20 trainees successfully completed their training in the DekaBank Group.

Along with investment fund sales staff, DekaBank trains young employees to become real estate specialists, earn their Bachelors of Science (in applied information technology), IT specialists (application development), and provides office communications qualifications. In addition, we offer

employees the opportunity to study for bachelor degrees alongside their job and support employees who are studying to earn a degree in investment management (*Investmentfachwirt/Investmentfachwirtin*) at the Frankfurt School of Finance & Management. We also meet our responsibility towards young people prior to training and studying. For example, we gave pupils advice and tips on applying for their first jobs and provided presentation skills training as part of the Maltese Social Day, a charity event.

Post balance sheet events

As at 1 January 2011, DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. took over the retail business of LBBW Luxembourg S.A. after DekaBank was awarded the contract following the bidding process. Also with effect from 1 January 2011, our subsidiary in Luxembourg acquired WestLB International S.A. By acquiring the company, DekaBank is ensuring that customers will continue to have access to the existing range of products and services. In addition, they will be able to speak to the advisers they are already familiar with.

No other major developments of particular significance occurred after the 2010 balance sheet date.

Forecast report

Overall bank strategy

DekaBank will pursue its current strategy in financial years 2011 and 2012 at both the Group level and at the level of its business divisions (see pages f₁₀-7 to f₁₀-10) and add significant value to the *Sparkassen-Finanzverbund* on the basis of the close integration of Asset Management and supporting capital market business.

The following aspects play a central role across all business divisions:

- A differentiated customer approach in Asset Management and the development of customised solutions for investment and provisioning for the relevant target groups. The new approaches developed through the cooperation of the business divisions and Sales, such as the Deka-Vermögenskonzept, represent a new quality level for managing end customer securities accounts in line with individual investment objectives and risk profiles.
- Promoting institutional business by expanding the range of products and advisory services for investments by the savings banks for their own account and to meet the requirements of other institutional customers in Germany and abroad – the aim here is also to provide the best possible support to customers with regard to implementing Basel III.
- Further development of the product portfolio in Asset Management – on the one hand by appropriately streamlining the range of funds and on the other, by launching innovative products in the market which respond to the high level of market demand for multi asset solutions and non-linear structures.
- The customer-oriented alignment of our banking platform and making it sustainable for the future by investing in a high-performance IT infrastructure as well as increasing efficiency, quality and flexibility at all levels throughout the Bank.

Forward-looking statements

We plan our future business development on the basis of assumptions that seem the most probable from today's standpoint. In spite of this, our plans and statements about future growth are fraught with uncertainties, more so than ever in the current market environment. The actual trends in the international capital, money and property markets, or in the DekaBank business divisions may diverge markedly from our assumptions. For the purpose of providing a balanced presentation of the major opportunities and risks, these are broken down according to business division. In addition, the risk report included in the Group management report contains a summarised presentation of the risk position of the DekaBank Group.

Anticipated external conditions

Expected macro-economic trends

Even three years after the financial market crisis started, its impact continues to affect the economy, and the path to expansion in terms of potential growth is proving longer and more arduous than after normal phases of economic weakness. However, a massive crisis of confidence among entrepreneurs and consumers is unlikely. According to our assessment, the upturn will continue over the next two years and the global economy is expected to grow by 4.2% in both 2011 and 2012. Since production capacities are still not being fully utilised in 2011, especially in the western industrialised countries, it is unlikely that monetary policy

will hinder the upturn. However, many countries, and not only in Europe, face considerable structural changes and a consolidation of national finances. For the European Union, the main question in the current year will be how to deal in the future with the mountain of debt that some member states have. Since the Stability and Growth Pact alone will not be sufficient, the planned insolvency procedure in 2011 represents the most important European reform project.

In our view, major developments in 2011 will include the continually widening gap within the global economy, which is splitting into two different camps. Many of the emerging markets and Asian countries, as well as Australia, Canada and some European countries including Germany, Finland and the Netherlands, will exploit the low interest rates environment, gradually increasing economic growth worldwide, and return to pre-crisis levels or possibly even exceed them. In countries with structural difficulties, however, growth rates will be considerably lower than prior to the financial market crisis. This second group includes peripheral eurozone countries, such as Greece and Portugal, which need to reduce their budget deficits to ensure future access to capital market finance. However, there is a risk that this might drag these countries back into recession.

In 2011, we expect China to make the strongest contribution to growth of all the national economies, with 9.5%. China is therefore set to account for a third of global economic growth. Although the upswing is underway in the USA, it is not yet self-sustaining. While large international companies are investing again and generating profits, the situation remains difficult for banks, in the property market and with regard to the budget, and growth is therefore forecast to remain at a comparatively low level. At least for the first three months of 2011, the economy will remain divided. For 2011 as a whole, we expect the GDP in the USA to grow by 3.3%.

We believe that the eurozone will see an intact upswing in 2011, although marked regional variations are to be expected. Economic growth will be more broadly based, with the processing and manufacturing industry joined by services providers in the current year. In addition, the revival in 2011 will be supported more strongly by private consumption than was already the case in 2010.

Germany, whose economy accelerated considerably in the reporting year, is again set to emerge as Europe's economic driving force in 2011. This is partly due to the country's significant strength in exports and partly to private consumption, which is now gathering pace. Here, we expect

growth of 1.5% during 2011. Nevertheless, the rate of economic growth is likely to decelerate slightly, so we therefore assume that Germany's GDP will increase by 2.5% in 2011. From 2012 onwards, we believe that substantially stronger domestic demand will make an even greater positive impact on economic growth.

Unemployment is likely to decrease further in Germany in 2011, with fewer than three million people expected to be unemployed on average. The unemployment rate is estimated at 7.1%, which would be the lowest rate to date since the German reunification. Both the short-term economic conditions and long-term demographic development also indicate that the era of high unemployment rates in Germany is likely to be a thing of the past for the time being.

Future economic developments will largely depend on whether the European debt crisis will again become more critical in 2011, as this could result in further problems in the financial markets and a crisis of confidence amongst investors. The consequences would be restricted lending by financial institutions to the rest of the economy and the resultant lack of investment opportunities for companies. However, we expect the European debt crisis to be resolved at the political level in the course of the year. In our view, structural weaknesses in the political foundation of the euro need to be eliminated in order to contain debt in the eurozone more effectively in the future than is possible with a Stability and Growth Pact.

With generally underutilised production capacities and deflationary pressure in some regions within the European Monetary Union, inflation does not present a significant threat in Europe or the USA in the medium term. We expect the inflation rate in the eurozone to be 1.5% in the current year. Consequently, the Fed and ECB will have enough time to gradually retreat from their quantitative monetary policy before the first interest rate hikes will become necessary. We assume that interest rate adjustments will not be made in 2011 and do not expect to see initial interest rate increases until mid 2012, first by the ECB and subsequently by the Fed.

Expected trends in the capital markets

In our opinion, the capital markets will remain jittery in 2011. The results of the comprehensive bank stress tests in Europe, published in July 2010, reassured investors and contributed to improving market conditions in the long term. However, sustained stabilisation of the financial markets will essentially depend on whether a solution to the

debt crisis in the eurozone is found in the current year and whether the budget consolidation started in Europe will take hold. These are the prerequisites for restoring the market players' confidence in the capital markets. Initially, investors will therefore have to be prepared that capital markets will remain volatile.

Spreads on government bonds from the eurozone countries concerned narrowed again slightly at the end of the reporting year. However, it is to be expected that some capital market players will test the rescue package once more in the coming months. Since resolving the national debt crisis is likely to necessitate a high level of consolidation of debt in the eurozone, we expect that risk premiums will not only widen in the affected eurozone countries in 2011, but also in the core eurozone countries. This may also put pressure on yields in Germany. Conversely, emerging market spreads will decrease slightly again. We also expect a further decrease in risk premiums on corporate bonds.

The development of yields on US bonds and Treasuries still depends heavily on the investors' need for security. Initially, the short end of the bond curve is set to benefit from the expectation that banks will continue to have a very high level of surplus liquidity, with a steep rise in the yield curve. Interest on bonds and Treasuries will therefore increase, particularly in the short term. By year-end, the economy and labour market should have stabilised to the extent that an end to the period of extremely low central bank rates should be up for discussion. We therefore anticipate yields on US Treasuries to rise again in the second half of the year, especially at the short end of the yield curve.

As long as the global economic upturn proceeds as expected in 2011, share prices will also increase further in the current year. However, greater fluctuations occurred during the reporting year and, in our opinion, this trend will continue in 2011. For 2011, we expect a stock market yield of around 5%.

Expected trends in the property markets

The impact of the financial market crisis on the property markets is still evident. Volatile locations are likely to perform better in 2011, since prices in these markets fell more sharply in 2009. Financing conditions for property market investors will remain very favourable in 2011. However, positive market expectations overall will be accompanied by significant risks. These include, in particular, the European debt crisis.

Due to split economic developments, the gap will also continue to widen in the European commercial property markets in the medium term. Countries with weaker growth rates will experience lower demand for space in the future and record weak nominal growth in rents, whereas countries with a robust structure will see an opposite trend. In Europe, we expect accelerated increases in rents for the office markets in London and Paris in 2011, with a decrease in rents on a larger scale only probable in Barcelona and Madrid. For Germany, we assume an average increase in office rents of around 2% in the current year. Although this is below the average for the eurozone countries, the downturn in rents and rise in yields was far less substantial in locations in Germany during the financial crisis than it was in the major cities of neighbouring countries. Volatility in total income in Germany is therefore also significantly lower, which underlines the market's reputation as an attractive and stable investment location.

In the European and US investment markets, the evident polarisation will continue between core properties in prime locations and secondary properties in peripheral locations. The high level of demand for core properties coupled with a limited supply means that initial yields in most European markets are likely to decrease further in 2011. We believe that yields will be at a low between 2011 and 2012, depending on the market. This should be followed by slight increases. In terms of total income, the City of London and Warsaw will lead the way in Europe until 2015. In addition, Madrid, Paris, Brussels, Luxembourg, Barcelona and Prague are attractive locations from an income standpoint. In the USA, high-tech oriented locations which are not particularly dependent on the housing market and where the refinancing pressure is below average are likely to benefit. We expect that San Francisco and Boston will record the highest total income, whereas Downtown New York is likely to deliver the poorest performance.

In Asia, we forecast slightly negative total income for Tokyo and Singapore. In contrast, the Latin American markets of Santiago de Chile and Mexico City as well as Perth in Australia are expected to generate income in excess of 10%. And in our opinion, Australia's primary markets, Melbourne and Sydney, also promise high income levels in the current year.

The recession in Europe's labour markets had a major impact on retail markets. However, for 2011, we only anticipate a marked downturn in rents in Ireland and Spain. The Scandinavian countries as well as France and Germany

are likely to offer the best prospects. Here, we expect to see a rise in rents for prime city locations starting in 2011. With regard to yields, further decreases are assumed, although they should be of a lesser extent.

The demand for logistics space recovered significantly in 2010 as a result of the global economic upturn and increase in industrial production. Export-oriented countries such as Germany and the Netherlands benefited in particular from these developments. For 2011, we do not expect any noteworthy rise in rents. Only locations where bottlenecks had already arisen before 2011 due to low vacancy rates are likely to see increases. Yield compression should weaken further in 2011.

Expected business development and profit performance

Based on economic conditions, only relatively limited external impetus, if any, is to be expected for DekaBank's business development and profit performance. The ongoing growth and stability risks in the wake of the financial and economic crisis combined with continuing low interest rate and yield levels in the money and bond markets for the foreseeable future mean that from today's perspective, we cannot expect to repeat the strong result for 2010 in either of the next two years. With regard to net commission income, the extent to which we will benefit from a positive market trend remains to be seen. In terms of net interest income, the volume effect resulting from the reduction of the portfolio in non-core business may partly curb growth.

At the same time, administrative expenses will be higher than in the previous year following the implementation of the IT mission, expenses related to the acquisition of the business activities of LBBW and WestLB in Luxembourg and the costs associated with regulatory measures.

Nevertheless, our business model will provide the opportunity to achieve a strong positive economic result again in 2011 and contribute significant added value for our alliance partners as well. On the basis of our current medium-term planning, we expect growth in profit contributions in financial years 2012 and 2013 as compared with 2011. Net commission income will continue to play a decisive role in the future. It is not possible to make a reliable forecast with regard to the trend in risk provisions, since the situation is not yet stable. The income statement may also be affected once again by unforeseeable spread developments in the bond markets.

In connection with the aid procedure under EU Community law applied to WestLB AG, the Federal Republic of Germany has proposed several possible solutions to the European Commission. These include a concept for splitting and the proper winding up of WestLB. As part of this concept, selected business activities of WestLB that are relevant to the savings banks would be transferred to a new alliance bank to be established. Parts of this alliance bank would then be sold on, transferred to other units or wound up over a longer period of time. The savings banks and *Landesbanken* in Germany have declared that they are willing in principle to make a contribution towards establishing the alliance bank as part of the overall concept and become the joint owners of the alliance bank together with the savings banks associations in North Rhine-Westphalia. The precise ownership structure of the alliance bank was still being discussed at the time this Group management report was prepared. According to the current status, the savings banks and *Landesbanken* are considering an involvement in the alliance bank on the basis of their protection schemes or by granting guarantees to the alliance bank. As a member of the guarantee fund of the *Landesbanken* and *Girozentralen*, DekaBank would be sharing in the costs of such measures.

AMK business division

The AMK business division will strengthen its profile for the various customer groups and its market position in both retail and institutional business. The range of mutual securities funds is to be expanded, including through security-oriented multi asset products and guaranteed funds. We are confident that investors will increasingly create yield opportunities by using several asset classes while at the same time aiming to actively minimise loss risks. In addition, incentives will need to be offered for long-term securities-based saving. Selected closures and tax-neutral mergers of funds and fund unit classes will further optimise the product assortment. Despite the distinct risk aversion amongst investors, AMK nevertheless expects moderate growth in assets under management.

Tailored to the requirements of affluent customers, the Deka-Vermögenskonzept (see page f₁₀-7) is to be established as the key growth driver of fund-linked asset management. The market launch of this individually configurable investment concept in the first quarter of 2011 was flanked by wide-ranging sales campaigns. System-generated advisory tips will support savings banks advisers in the future to bring in line the need for security and yield orientation of investors. In institutional business, AMK intends, among other things, to expand the mandate-based busi-

ness in multi asset fund mandates and also intensify those activities in selected regions. Furthermore, the range of services is to be systematically supplemented with appropriate solutions for adjustments that are driven by regulatory changes. In this respect, AMK works in close cooperation with the other business divisions.

Starting in 2011, the income generated by AMK is expected to be relatively steady in the subsequent years. Expenses are set to increase as a result of the acquisitions in Luxembourg and the implementation of the IT mission. Nevertheless, the business division will once again make a significant contribution to the DekaBank Group's economic result in 2011 and 2012.

The level of risk in the business division will rise due to the additional business activities in Luxembourg. Risk related to future developments can occur in particular if the capital market trend is weaker than expected, as this may result in funds outflows and a downturn in yields across the sector. Opportunities arise, for example, from the sharpened profile vis-à-vis customers.

AMI business division

The AMI business division will continue to adhere to liquidity and yield-oriented fund sales management in financial year 2011. Sales to customers of units in the open-ended mutual property funds for private customers should reach approximately the previous year's level on the basis of agreed-on sales targets. Nevertheless, net sales will be down in line with expectations. This is partly due to the fact that, similar to previous years, we will direct any institutional investors with existing investments towards products which are more appropriate for their requirements. It is still uncertain to what extent the tense situation in the sector – especially the winding up of individual funds and the final version of the Investment Act – will have an impact on demand. Continuing low interest rates on liquidity will result in further pressure. However, if the market recovers, this should stabilise or slightly increase the value of properties. In view of the fact that some of the influencing factors are opposed, it is particularly difficult to provide a market forecast for open-ended property funds in 2011.

Institutional business is set to be expanded, including via our new investment products such as WestInvest Target-Select and DeLI. Growth in special property funds will require sufficiently high transaction volumes with the appropriate quality. We will be focusing on this aspect in 2011. For Real Estate Lending, we expect a development

similar to that in the year ended. We will pursue the already successful strategic direction of this sub-division.

AMI forecasts that the economic result before unforeseeable factors will continually rise slightly in subsequent financial years. Risks arise, amongst others, from the uncertainty relating to the development of values and rents in the various regions as well as specific pressures in the sector, which may significantly affect acceptance and sales conditions. In contrast, there is a chance that in the long term, investor confidence will not only return, but also be considerably strengthened as a result of new regulations pertaining to open-ended mutual property funds, and the focus of investment decisions will return to fundamental market developments. In Real Estate Lending, unscheduled risks with an impact on income are most likely to arise in connection with the follow-on financing of some loans granted in 2006 and 2007.

C&M business division

With its capital market and financing activities, which are primarily geared to funds and savings banks, C&M is favourably positioned in terms of meeting the future challenges of the financial markets and the more stringent regulatory conditions.

We expect higher demand for services related to share, bond and derivatives brokerage in financial year 2011 as a result of the expansion of structured multi asset solutions and our strengthened role as custodian bank for capital investment companies. The market trend may also be a contributing factor here. Following the recovery in the real economy, we expect the ratings of bond issuers to improve and as a consequence, anticipate a revival of bond market activities. At the same time, the liquidity requirement of banks and non-banks, which is set to rise in the long term, is likely to result in an increase in primary market activities.

In the segment of short term products, an upward trend in demand from savings banks and other counterparties is emerging as a result of the more restrictive liquidity policy of the ECB that have been announced and new regulatory requirements. This could be met in part by stepping up repo/lending activities while strictly limiting counterparty risks, especially since the funds are also likely to show a growing interest in securities lending in the wake of market developments.

On the basis of the enhanced range of investments and intensified product sales, we intend to expand our ETF business. We have primarily identified potential with

respect to investments by the savings banks for own account and non-Group institutional counterparties, such as asset management providers. The medium to long-term target is to increase the total volume to €10bn.

In the lending business, in addition to public sector finance, C&M will continue in the future to focus on tailor-made fund solutions for participating in attractive credit assets. Building on the acceptance of infrastructure funds, the DeLI concept will also be applied to other credit asset classes. Depending on the success achieved with external placements, the volume of new commitments may cautiously be increased once again to utilise margin potential and supply the various credit funds with the required volume of assets.

On the basis of steady income with a long-term upward trend, the business division plans to make a significant contribution to the economic result of DekaBank in the future while at the same time limiting counterparty and market risks. This development is supported by the long-term investment of liquidity, which promises steady profit contributions up to 2015. For financial year 2011, a moderate increase in administrative expenses is expected, based on the additional costs arising in connection with implementing the IT mission and strengthening the C&M Sales units, which work in close cooperation with AMK's Institutional Sales. In addition, C&M has initiated further steps to optimise new product processes with the aim of ensuring sales success.

In terms of future developments, risks for C&M arise, in particular, from potential unfavourable changes in the capital market environment, which remains fragile. For example, if the national debt crises in the eurozone broaden, previously unaffected segments of the bond market may face high risk premium spreads, which would result in negative valuation effects and a higher level of risk. In particular, opportunities will emerge if the money and capital markets normalise as a result of the ECB adopting a less expansionary interest rate and liquidity policy. The liquidity and funding requirement will increase in the coming years, as the banking sector prepares to implement the Basel III regulations.

Non-core business

In non-core business, we will pursue our successful strategy of reducing the portfolio while safeguarding assets at the same time. In all three sub-segments (Capital Market Credit Products, Loan Portfolio and Public Finance), substantial

reductions of the portfolio volume are envisaged in the coming financial years. Decisions regarding selling, holding or hedging specific positions will continue to be made on a case-for-case basis, taking into account the expected revaluation, default risk and contribution to net interest income.

Risk report

Risk-oriented overall bank management

Risk policy and strategy

Following the realignment of its strategy, DekaBank is more than ever pursuing a business model with strictly limited risks. Risk positions are only entered into if they arise in connection with customer transactions and can be hedged in the market, or if they are accepted in order to leverage synergies in Asset Management.

The Bank uses a systematic strategic process to regularly review its business strategy, management and structure, as well as the divisional and sales strategies, and ensure that they are consistent, complete, sustainable and up-to-date. The strategies are transferred to a target system as part of DekaBank's management system. On the basis of this target system, DekaBank implements an appropriate risk/reward ratio in the long term with the aim of achieving a sustained increase in corporate value.

The policies defined for all material types of risk are derived from the corporate strategy for the Group and the strategies for the business divisions. Within the framework of these overall strategies, the risk policies provide specific details regarding risk monitoring and management. They are reviewed at least once a year, adjusted if necessary and discussed with the Administrative Board. In addition, the Administrative Board has established an Audit Committee, which regularly obtains a comprehensive overview of the risk management systems in the DekaBank Group and receives reports on the audit findings from Internal Audit.

An effective risk management and control system is the basis for the professional management and ongoing monitoring of all material risks. With the aid of this system, risks are identified at an early stage, described in detail, assessed according to varying scenarios and managed in line with the risk-bearing capacity of the Group. We are therefore in a position to swiftly take appropriate measures to counter

risks in the event of any unwanted developments. The continually revised and updated system also forms the basis for objective and comprehensive risk reporting and all the information required for risk management is provided to the competent departments in a timely manner.

Organisation of risk management and control

Risk management

DekaBank perceives risk management as the active management of its risk positions (Fig. 11). The full Board of Management of the DekaBank Group plays a central role here: the Board is responsible for establishing, further developing and monitoring the efficiency of the risk management system. The full Board of Management approves the permissible overall risk at Group level and stipulates what proportion of the reserved risk capital should be attributed to the respective risk types on the one hand and the business divisions on the other (top down view). In addition, the business divisions determine their budgeted capital requirement (bottom up view). Combining the two viewpoints ensures the most efficient allocation of the risk capital to the business divisions on an annual basis.

DekaBank has specified limits for all material risks and has implemented consistent risk management.

In accordance with the limits prescribed by the Board of Management, the Asset Liability Management Committee (ALMC) specifies the framework for the management of strategic market risk positions. The ALMC includes the managers of the Markets and Treasury sub-divisions in the C&M business division, the head of the Corporate Centre Group Risk, the head of the Corporate Centre Finance as well as the members of the full Board of Management responsible for these units. The Committee also includes a representative each from the Macro Research unit of the AMK business division and from the Compliance unit in the Corporate Centre Legal. The C&M business division is then solely responsible for implementing the strategic guidelines.

The C&M business division is responsible for the Group-wide management of credit risks. The Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of the administration office for the early identification of credit risks. This office is also responsible for the market-independent second recommendation, preparing and/or approving credit rating analyses and ratings, regularly monitoring credit ratings, checking specific items of collateral, setting up limits for

specific borrowers as well as monitoring the transaction and processing management of non-performing and troubled loans.

The respective managers in the Group units are responsible for managing operational risks in their units. A detailed description of their risk management is provided under the different risk types.

Risk control

In organisational terms, Risk Control is part of the Corporate Centre Group Risk. This unit is independent of the business divisions and is tasked in particular with developing a standard and self-contained system that quantifies and monitors all risks associated with the Group's business activities. The risk measurement procedures are continually updated in line with business and regulatory requirements. Risk Control also monitors compliance with the limits approved by the authorised persons. Limit overruns are immediately reported to the full Board of Management.

Not all risks can be quantified, but they are equally important. DekaBank therefore also carries out qualitative controls, which include unquantifiable risks.

Risk reporting

Each quarter, the Board of Management and Administrative Board receive a risk report in accordance with the MaRisk (Minimum Requirements for Risk Management). The risk report provides a comprehensive overview of the main risk types as well as the risk-bearing capacity. In addition, the Board of Management and the main decision-makers are provided with report extracts containing key information on the current risk situation on a daily or at least monthly basis, depending on the type of risk.

Internal Audit

As a unit which is independent of other processes, Internal Audit supports the Board of Management and other levels of management in their management and supervisory function. It examines and assesses all activities and processes on the basis of an annual audit plan, which is drawn up in a risk-oriented manner using a scoring model and approved by the Board of Management.

The unit's most important tasks include evaluating the business organisation with a focus on whether the internal control system, and especially the risk management and monitoring system, is appropriate. Internal Audit also reviews compliance with legal, regulatory and internal banking regulations.

Organisational structure of risk management in the DekaBank Group (Fig. 11)

		Market price risk	Liquidity risk	Credit risk	Operational risk	Business risk	Property risk/ property fund risk	Shareholding risk
Administrative Board (or Audit Committee)	<ul style="list-style-type: none"> - Overview of current risk situation/ risk management system - Discussion of strategic direction with Board of Management 	•	•	•	•	•	•	•
Board of Management	<ul style="list-style-type: none"> - Determines strategic direction - Responsible for Group-wide risk management system - Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types and business divisions - Sets overall limit and approves limits within risk types 	•	•	•	•	•	•	•
ALMC¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> - Specifies framework for management of strategic market price risk position - Proposes overriding limits 	•	•					
AMK business division	<ul style="list-style-type: none"> - Conducts transactions in line with strategic guidelines 			•		•		
AMI business division	<ul style="list-style-type: none"> - Conducts transactions in line with strategic guidelines 			•		•	•	
C&M business division	<ul style="list-style-type: none"> - Conducts transactions in line with strategic guidelines - Decisions within the framework determined by ALMC and specifies limits within Markets/Treasury - Manages Group-wide credit risk 	•	•	•				
Credit Risk Office (Corporate Centre)	<ul style="list-style-type: none"> - Administrative office for early risk identification - Market independent second recommendation - Prepares/approves ratings - Checks certain collateral - Monitors transaction management for non-performing and troubled loans 			•				
Risk control (Corporate Centre Group Risk)	<ul style="list-style-type: none"> - Development/update of system to quantify, analyse and monitor risks - Report to Board of Management and Administration Board - Determines/monitors risk-bearing capacity - Monitors approved limits 	•	•	•	•	•	•	•
Equity Investments (Corporate Centre Strategy & Communication)	<ul style="list-style-type: none"> - Manages equity investment portfolio 							•
Compliance (Corporate Centre Legal Affairs)	<ul style="list-style-type: none"> - Monitors compliance with rules of conduct under capital market law and consumer protection in securities business 				•			
Corporate Security Management (Corporate Centre IT/Org)	<ul style="list-style-type: none"> - Ensures IT security and is responsible for business continuity management 				•			
DekaBank Group	<ul style="list-style-type: none"> - Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis 				•			
Internal Audit (Corporate Centre)	<ul style="list-style-type: none"> - Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system) 	•	•	•	•	•	•	•

¹⁾ ALMC = Asset Liability Management Committee (composition: head of Markets, head of Treasury, head of Corporate Centre Group Risk, head of Corporate Centre Finance, responsible members of Board of Management, Macro Research (AMK) and Compliance (Corporate Centre Legal Affairs)).

New regulatory provisions

The German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) further developed the MaRisk once again in the past year, taking into account the causes of the financial market crisis. The amendment to the act came into force on 15 December 2010 and must immediately be applied. Accordingly, financial institutions need to, for example, revise their stress tests and make them comprehensive, so that they also include risk concentration and diversification effects between individual types of risks and identify potential additional causes of risks that might jeopardise the Bank's existence. Taking risk concentration into account, tolerance levels have to be specified for all material risks and the impact across the risk types of such concentration must also be analysed.

A further amendment relates to the future-oriented structure of the risk-bearing capacity analysis. This analysis must now also take into account any planned future adjustment in business activities and strategic targets as well as expected changes in the market environment. In addition, a procedure must be implemented for planning, adjusting, implementing and evaluating the overall bank strategy and the individual policies derived from it, which facilitates an accurate comparison of the current status with regard to goals and targets versus the level of implementation achieved.

The new MaRisk also comprise specific requirements for the liquidity management of capital market-oriented banks. They must have sufficient additional funds in place and highly liquid assets that are eligible as security for central bank borrowing, enabling them to bridge a short-term refinancing requirement in a stress scenario for a minimum of one week. For a period of at least one month, further components of the liquidity reserve may be used, provided that they can be turned into cash without significant loss in value and regulatory requirements are complied with. The new requirements have been introduced in the context of the liquidity and refinancing requirements under Basel III (see page f₁₀-17).

DekaBank already implemented key elements of the new MaRisk, such as the strategic planning process, some time ago. We have comprehensively evaluated the requirements regarding liquidity management and found that, given DekaBank's liquidity position, no funding risks are considered to be material. We believe that the advanced liquidity management mechanisms already being used (see page f₁₀-56) remain acceptable and sustainable against the backdrop of the new MaRisk.

The same applies to the structure of macro-economic stress tests. We already started further developing our set of macro scenarios in 2009 and then derived various scenarios in 2010, defined their parameters and quantified their impact on the basis of new calculation modules. The expanded stress test scenarios now enable us to even better assess the sensitivity of planning assumptions from a scenario perspective. As part of the risk-bearing capacity analysis, the stress tests now provide more comprehensive alternative risk calculations which supplement the value-at-risk approach (see page f₁₀-42). Accordingly, they will be included in our external reporting for the first time in the Annual Report 2011.

Overall risk position of DekaBank

Risk types and definitions

DekaBank classifies risks in line with the German Accounting Standard DRS 5-10 and therefore presents its risk position differentiated by market price risk, credit risk, liquidity risk and operational risk. In addition, there are further specific risks which are taken into account when determining Group risk: shareholding risk, property/property fund risk and business risk.

Market price risk

Market price risk describes the potential financial loss caused by future market parameter fluctuations. Market price risk comprises interest rate risk (including credit spread risk), currency risk and share price risk.

In line with DekaBank's business strategy, transactions mainly relate to customer transactions (customer business) and to a small extent to the Bank's own portfolio (investment portfolio, liquidity reserve and trading portfolio). Overall, this should generate a sustained economic result for the Bank.

Both the strategic positions in the investment book and the more short-term positions in the trading book entail market price risks.

Credit risk

We define credit risk as the risk that a borrower, issuer or counterparty will not fulfil his contractually agreed services or fulfil them on time and that DekaBank will incur a financial loss as a result.

In principle, with regard to credit risk, DekaBank distinguishes between position risk and advance performance risk. The position risk comprises the borrower and issuer risk, which is assessed in particular by the creditworthiness of the respective contracting partner, as well as replacement risk and open positions. The advance performance risk represents the threat that a business partner will not pay the contractually agreed-upon consideration after advance performance rendered by DekaBank.

Credit risks arise primarily in the C&M business division and to a lesser extent in the AMI and AMK business divisions.

The C&M business division is divided into the Credits, Markets, and Treasury sub-divisions. The main tasks of the Credits sub-division are to accumulate and manage credit assets in the investment book, which can be made available in the form of funds or other participation formats. The activities of the Markets sub-division comprise spot trading and derivatives brokerage, market making for exchange traded funds and generating additional income for customers by lending securities from the portfolios of the investment funds via repo/lending transactions. The issuer and counterparty risks arising from trading activities in the Markets sub-division primarily relate to financial institutions, funds and corporates. The Treasury sub-division pools DekaBank's own investments and is responsible for managing market price risks relating to the investment book and liquidity risks. In Treasury, credit risks mainly arise from asset and liability management.

Further credit risks result from Germany and international property finance in the AMI business division as well as the guaranteed funds in the AMK business division.

Operational risk

Operational risk describes potential losses resulting from the use of internal processes and systems that are inappropriate or susceptible to failure as well as from human error and external events. This also includes changes to political and legal framework conditions. Where losses occur due to an error by the Bank, other risks frequently arise whose potential for damage also has to be taken into account. Examples of such secondary risks include reputation and legal risks.

Liquidity risk

Liquidity risk is understood as the risk of insolvency as well as the risk resulting from a mismatch of maturities in assets and liabilities. In principle, the Bank distinguishes between insolvency risk and liquidity maturity transformation risk.

Insolvency risk describes the risk of not being able to meet DekaBank's current and future payment obligations on time. The insolvency risk therefore constitutes the risk that the Bank's obligations will exceed the available liquid funds at a specific point in time.

The liquidity maturity transformation risk describes the risk that arises from a change in DekaBank's own refinancing curve in the event of mismatches in the liquidity-related maturity structure. At DekaBank, this risk is monitored using funding ratios. These ratios are primarily used for liquidity and refinancing forecasts.

Business risk

Business risk is particularly important in Asset Management. It comprises potential financial losses resulting from changes in customer behaviour, competitive conditions or the general economic framework conditions. DekaBank considers all factors to be material if they unexpectedly have a negative impact on the earnings trend as a result of volume and margin changes and are not attributable to any of the above risks.

Shareholding risk

DekaBank defines shareholding risk as the risk of a potential financial loss due to impairment of the portfolio of equity investments, insofar as they are not consolidated in the balance sheet and therefore already included under other types of risk.

Property risk

The property risk describes the risk of a drop in the value of property held in the DekaBank Group's own portfolio.

Property fund risk

The property fund risk results from the possibility of an impairment in the value of property fund units held in the Bank's own investment portfolio.

Risk measurement concepts

Risk-bearing capacity

DekaBank determines its Group risk across all significant risk types that have an effect on income. Group risk is measured as the amount of capital that with a high level of probability will suffice to cover all losses from the main high risk positions within a year at any time.

DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk. The calculation of the VaR with a holding period of one year is carried out for various confidence levels. A confidence level of 99.9% is essential for internal management and external communications.

Group risk is matched by the risk cover potential. If this is consistently higher than the Group risk, that is the utilisation level stands at less than 100%, the risk-bearing capacity of DekaBank is guaranteed at all times. The risk-bearing capacity analysis is conducted monthly and the results are reported to the Board of Management. The Administrative Board is informed on a quarterly basis.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential is essentially composed of the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these comprise profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

Stress tests

Regular stress tests are also performed for all key market parameters, in order to assess the impact of extreme market developments. The reason for this is that a value-at-risk model shows the potential loss under largely normal market conditions. In addition, stress tests relate to events that cannot be derived directly from statistical data. These tests analyse market price risk positions (interest rate, credit spreads, share prices and exchange rates), liquidity risk and credit risk positions. Furthermore, stress scenarios which reflect extreme market conditions across the various types of risks are regularly calculated.

Stress tests are also used in the calculation of risk-bearing capacity. The additional risk arising in the stress scenario is combined with Group risk and compared to the overall risk-bearing capacity.

The macro-economic stress tests newly defined in the year under review, which have been quantified since January 2011, relate to historical scenarios (for example, the financial market crisis and terrorism risks), to hypothetical stress scenarios – such as the significant widening of spread

curves in individual eurozone countries after debt restructuring in a highly indebted country – and the collapse of a bank which is essential to the system.

Overall risk position in financial year 2010

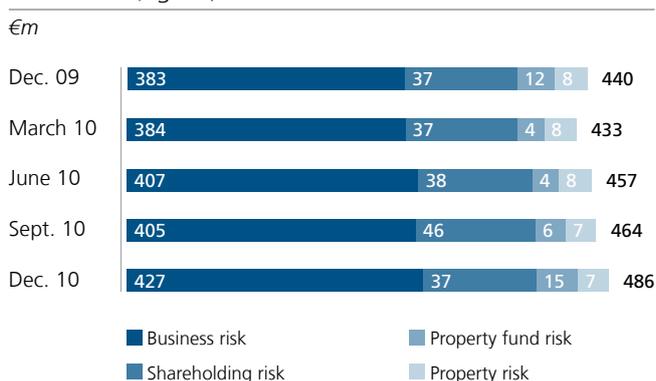
Group risk for DekaBank decreased considerably in the past financial year. The value-at-risk with a confidence level of 99.9% and a time horizon of one year amounted to €2,718m at year-end 2010 compared with €2,917m one year earlier (Fig. 12 and Fig. 13). This was due to the lower market price risk, which alongside the reduction in risk positions reflected reduced spread volatility and correlations. Conversely, credit risk rose moderately as a result of unfavourable developments in ratings and in the public sector finance segment.

Change in Group risk over the course of the year (Fig. 12)



Our risk models therefore adequately and promptly reflect current market developments in the wake of the financial market crisis – not least because they take comprehensive account of migration risks. The weakening of the spread crisis is illustrated, as are the subsequent crisis in the real economy and the downgrading of company ratings, which

Change in Group risk over the course of the year – other risks (Fig. 13)



started with some delay, and the European national debt crisis. It is to be expected that the economic recovery will eventually generate better ratings again and an easing in terms of credit risk.

The worsening of the national debt crisis in 2010 overall only had a negligible impact on DekaBank's risk position. Only around 3.9% of the Bank's gross loan volume was attributable to the PIIGS countries, i.e. Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain. No losses were recorded in the reporting year as a result of issuer default in these countries.

€2,057m of the Group risk (end of 2009: €2,093m) was attributed to core business. The lower figure in non-core business, which was down from €824m in the previous year to €662m, reflects the lower spread volatility and the reduction in the portfolio of capital market credit products while safeguarding assets at the same time.

The primary risk cover potential increased slightly to €4,431m (end of 2009: €3,748m), due to the higher net income contribution for the year and higher reserve from retained earnings. The utilisation rate relating to primary cover potential decreased from 77.8% at the end of 2009 to 61.3% as at the 2010 reporting date. The risk-bearing capacity was guaranteed at all times during the reporting period.

Even under stress conditions, the risk position improved on the previous year. In the stress scenario, the calculated Group risk totalled €3,228m (end of 2009: €3,713m). This yields a utilisation rate of overall risk-bearing capacity of 55.3% (end of 2009: 72.1%). The overall risk-bearing capacity of €5,840m (end of 2009: €5,152m) comprises the secondary risk cover potential of €1,409m in addition to the primary risk cover potential. Excluding the stress scenario, overall risk-bearing capacity was only utilised to 46.5% (end 2009: 56.6%).

Market price risks

Risk management and monitoring

DekaBank's market price risk strategy stipulates the parameters for the Bank's trading transactions and all other transactions entailing market price risk. It specifies the policy for the markets in which we operate, regulates responsibilities and the nature and extent of the transactions carried out and also provides specifications for risk

management, control and reporting. Furthermore, the trading strategy forms an integral part of the market price risk strategy.

The ALMC defines the parameters for managing strategic market price risk positions in line with the limits specified by the full Board of Management. In principle, the committee meets twice a month to discuss the current strategic risk position. Daily risk monitoring and reporting is carried out by the Market Risk Control unit in the Corporate Centre Group Risk. In the event of limit overruns, Market Risk Control immediately informs the full Board of Management. The Risk Models unit in the Corporate Centre Group Risk is responsible for development of the methodology, quality assurance and validation of the processes used to quantify market price risks.

To measure and monitor risk positions, all individual positions of the DekaBank Group as at the valuation date are taken into account. The measurement, monitoring and reporting of risk ratios are based on a uniform portfolio hierarchy throughout the Group, which distinguishes in particular between the banking book and trading book. Each transaction is immediately allocated to a portfolio after it has been concluded.

To minimise risks, DekaBank primarily uses established products and markets which usually have sufficient market liquidity and depth as a result of their international acceptance. No transactions in precious metals or commodities were carried out during the reporting year.

Risk positions are generally limited at the portfolio level using risk ratios derived from the VaR process described below. In addition to these risk limits, stop loss limits are defined for trading books in order to effectively limit losses. The basis for calculating the utilisation of the stop loss limits is the accumulated net income for the year determined by the unit Desk Performance Corporates & Markets in the Corporate Centre Finance. If the loss exceeds the stop loss limit, the open positions in the corresponding portfolios have to be closed out immediately.

Quantifying market price risks

In line with the extent of the interest rate and equity positions as well as the impact of credit spreads changes on the valuation of capital market credit products, DekaBank puts a special priority on monitoring related market price risks. The systems to measure and monitor risks are continually refined and further developed.

The value-at-risk ratios are determined daily, using a sensitivity-based Monte Carlo simulation. The input parameters for this risk model are the sensitivity variables delta, gamma and vega ("the Greeks"). These first and second-ranking sensitivities express the price sensitivity of financial instruments on the basis of changes and the implicit volatility of the underlying basic value and facilitate the assessment of the overall risk of linear and non-linear products. In addition to quantifying risk, they are also used as management variables, for example to limit risk positions and estimate the risk of new products.

The model ensures an accurate mapping of all risk factors, which is closely aligned with the trading strategy, including non-linear and credit spread risks. Daily risk measurement is integrated for all risk types related to market price risk, both in the trading book and investment book. This guarantees a comprehensive view of all market price risks, while adequately taking into account diversification effects by including correlations across all portfolios and risk types.

Value-at-risk (VaR)

While the VaR in the risk-bearing capacity analysis is calculated with a confidence level of 99.9% and a holding period of one year, to determine utilisation of the operating limits, the VaR is determined for a holding period of ten days (for trading one day) and a confidence level of 95%. The operating VaR therefore corresponds with a probability of 95% to the maximum loss on a position held over a period of one or ten trading days.

The Monte Carlo simulation is comprehensively used across all portfolios, including credit spread-sensitive portfolios in particular. The calculation is based on volatilities and correlations determined using historic changes in market parameters. We take into account market correlations within the interest rates and credit spreads and currencies and equities risk categories as well as correlations between the risk categories.

To calculate the share price risk, each actual share is included as an individual risk factor and considered accordingly when determining risk. The specific interest rate risks (credit spread risks) are calculated on an integrated basis using the sensitivities of the underlying creditworthiness-specific spread curves.

The ratios are calculated daily for all risk categories and all portfolios and compared to the associated portfolio-related limits.

Sensitivities

Risk measurement on the basis of the value-at-risk procedure is supported by establishing and reporting risk type-specific sensitivities on a daily basis. This method is used to determine the sensitivities for the general interest rate risk: delta, as the basis point value, and gamma. The basis point value expresses price changes in relation to shifts in yields. The interest rate vega, which is also determined each day, describes price changes in relation to the implicit volatility of a position. Sensitivities are determined and analysed according to both the different currency areas and the relevant maturity bands.

In terms of credit spread risk, we also conduct a differentiated analysis according to currency areas and maturity bands, similar to the procedure for the general interest rate risk. Specifically, the analysis is broken down into rating and industry-specific segments. In order to take adequate account of basis risks, a separate analysis is prepared for credit default swap (CDS) and bond markets.

With regard to currency and share price risk, we determine the delta, gamma and vega sensitivities as a change in value based on a 1% change in the underlying risk factors.

Scenario analysis

Alongside the analysis of risks as part of the value-at-risk procedure, scenario analyses are also important for managing and monitoring risk. In terms of scenario analyses, we distinguish between sensitivity analyses and stress scenarios.

Sensitivity analyses are defined as simple shifts in the various risk factors relating to changes in interest rates, credit spreads, share prices and exchange rates. As well as the classic parallel shifts, the analyses include other scenarios such as twisting, tipping or a bend in the yield curve. The sensitivity analyses are used for the operating management of risks from trading and Treasury positions.

Stress scenarios are used to analyse the impact of historic and hypothetical scenarios which affect several risk factors at the same time. To analyse interest rate risk positions, we regularly perform currency-specific and segment-specific stress tests derived from historic movements in interest rates.

Together with the Macro Research unit, Market Risk Control also analyses the actual effect on earnings based on the Bank's current interest rate expectations and applies the scenarios to interest rate risks in the investment book in line with the regulatory requirements.

In light of the turmoil in the financial markets, the stress scenarios for credit spread risk were continually further developed. We currently analyse four different stress scenarios. They include scenarios for which the model parameters used were stipulated based on the historic movement in credit spreads for various asset and rating classes during the financial market crisis. At the same time, hypothetical scenarios are calculated. The potential loss arising from expected changes in market value in the scenarios is calculated using extreme risk premiums on various capital market credit products against swap rates.

Backtesting of VaR ratios

In addition to detailed validation of the individual assumptions used in the model, we regularly conduct backtesting for various portfolio levels in order to test the validity of our VaR forecast. In this process, the daily results, which are theoretically achieved assuming unchanged positions on the basis of the market developments observed on the following day, are compared to the forecast value-at-risk figures for the previous day. We also use the backtesting results to further develop the risk model. Market Risk Control reports the results to the ALMC on a quarterly basis.

Reporting of market price risks

Market Risk Control monitors all risk limits and informs the Chairman of the Board of Management, the members of the Board of Management responsible for the divisions concerned, the Corporate Centres Group Risk and Finance, the heads of the Group Risk, Finance, Treasury and Markets

units as well as the COO of the C&M division on a daily basis about market risk positions in the trading and investment books and about the trading results as at close of business. A report is submitted to the ALMC every two weeks and to the full Board of Management on a monthly basis. Limit overruns are immediately reported to the full Board of Management. The Administrative Board is informed quarterly.

Current risk situation

Market price risks in the Group arise in the form of interest rate risks (credit spread risks and general interest rate risks), share price risks and currency risks (Fig. 14). The overall market price risk (holding period of 10 days and confidence level of 95%) decreased in the course of 2010 from €96.0m to €44.8m.

The considerably lower interest rate risk, which at €43.3m (end of 2009: €96.7m) continues to be the most important market price risk for DekaBank by far, was the decisive factor. The credit spread risks comprised in the interest rate risk were down from €96.9m to €43.2m. In the investment book (Treasury including capital market credit products), the credit spread risk amounted to €39.2m (end of 2009: €89.6m) whereas it totalled €6.7m (end of 2009: €16.7m) in the trading book. The decrease was essentially due to the reduction of positions in capital market credit products in conjunction with lower market volatility. The reduced nominal volume is attributable to repayments as well as final maturities and selling. Details are provided in the separate section on capital market credit products on pages f₁₀-59 to f₁₀-61.

The general interest rate risk totalled €2.4m and largely resulted from euro-denominated positions as in the previous year (€4.2m). In particular, the decrease reflects the

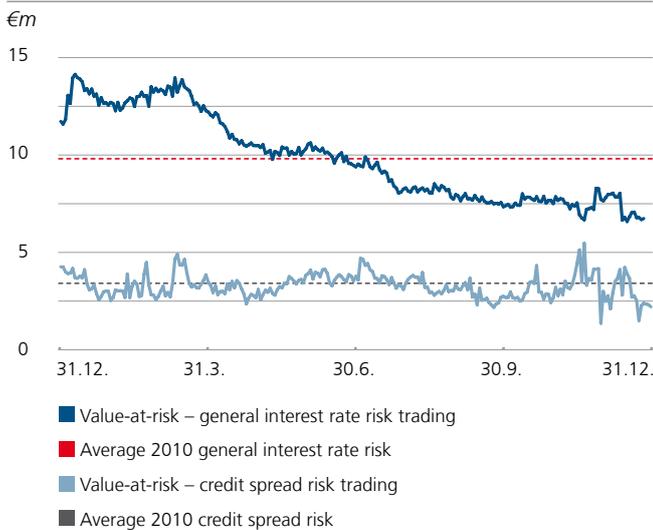
Value-at-risk at the DekaBank Group¹⁾ (Confidence level 95%, holding period 10 days) (Fig. 14)

€m							
Category	Core business	Non-core business	31.12.2010 Group	Core business	Non-core business	31.12.2009 Group	Change in risk
Interest rate risk	31.2	25.5	43.3	54.3	66.1	96.7	-55.3%
Interest rate – general	2.1	2.1	2.4	4.2	2.0	4.2	-44.1%
Spread	30.8	25.7	43.2	54.2	66.2	96.9	-55.4%
of which in capital market credit business	14.1	25.1	28.0	26.4	65.6	76.2	-63.2%
Share price risk	8.9		8.9	9.0		9.0	-1.9%
Currency risk	2.0	2.5	4.2	2.0	4.9	6.6	-36.9%
Total risk	32.9	26.0	44.8	54.1	66.0	96.0	-53.3%

¹⁾ Risk ratios interest rate risk and total risk take account of diversification. Including issuance specific credit spread risk.

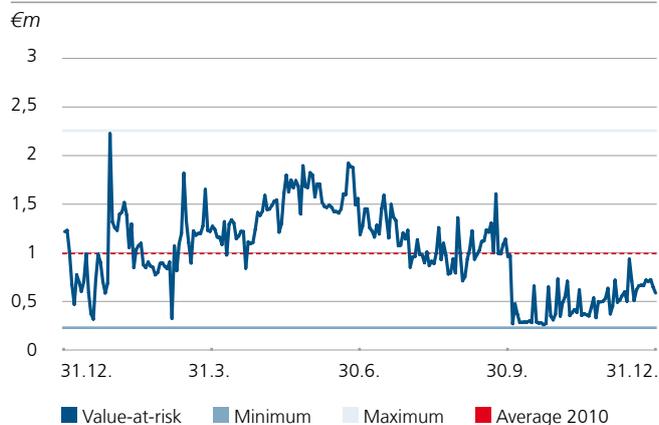
reduction of positions in capital market credit products and the closing out of open interest rate risk positions. The general interest rate risk reported by DekaBank in the trading book amounted to €2.2m as at the 2010 reporting date (end of 2009: €3.9m), while it stood at €1.9m (previous year: €1.7m) in the investment book (Fig. 15).

Value-at-risk – General interest rate risk and credit spread risk in trading over the course of the year 2010 (Fig. 15)



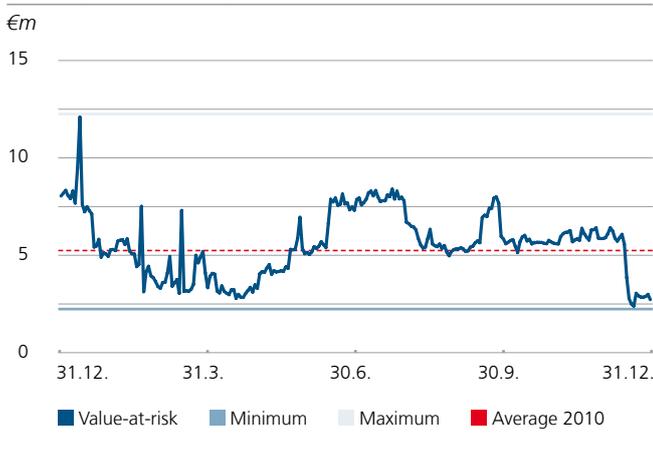
The currency risk decreased significantly, to €4.2m, as compared with the year-end figure for the previous year (€6.6m). This was primarily attributable to the reduction of open currency positions in capital market credit business. The currency positions were mainly held in US dollars and pounds sterling. As at the reporting date of 31 December 2010, currency risks in the investment book amounted to €3.7m (previous year: €5.8m) and €0.6m (previous year: €1.2m) in the trading book (Fig. 17).

Value-at-risk – Currency risk in trading over the course of the year 2010 (Fig. 17)



At €8.9m, the share price risk as at the reporting date of 31 December 2010 was at a comparable level with the 2009 year-end figure (€9.0m). Overall, share price risks in the trading book totalled €2.6m (end of 2009: €7.8m) and €8.3m (end of 2009: €4.4m) in the investment book (Fig. 16).

Value-at-risk – Share price risk in trading over the course of the year 2010 (Fig. 16)



Credit risks

Risk management and monitoring

Organisation of credit risk management

The credit risk strategy provides the parameters for the business activities of the DekaBank Group with respect to borrower risks, issuer risks, advance performance risks and replacement risks, and forms the basis for comprehensive credit risk portfolio management. Moreover, the strategy outlines the credit risk principles for loans as defined by Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and describes the segments which represent the focus of lending activities, including the specific risk determinants and minimum standards. The credit risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is specified by the Board of Management and reviewed at least once a year and discussed with the Administrative Board. Credit risks are monitored and managed in accordance with standard principles, regardless of whether the risks stem from trading or non-trading transactions. The associated tasks are carried out by the Board of Management, the

C&M and AMI divisions, by the Corporate Centre Credit Risk Office as well as the Credit Risk Control and Risk Models units in the Corporate Centre Group Risk.

In line with the minimum requirements for risk management (MaRisk), certain tasks in the credit process have to be carried out by departments other than the front office. Consequently, the Corporate Centre Credit Risk Office is the administration office for early risk identification and responsible for the market-independent second recommendation for loan decisions as well as for preparing and approving creditworthiness analyses and ratings. In addition, the Corporate Centre Credit Risk Office checks the quality of the credit processes and monitors the transaction management of non-performing and troubled loans as a permanent member of the Monitoring Committee. This committee is responsible for managing and monitoring the transaction management of troubled loans. In addition to the head of the Corporate Centre Credit Risk Office, its members include the heads of the Credits, Markets and Treasury sub-divisions from the C&M division, the head of the Real Estate Lending sub-division in AMI and the head of the Corporate Centre Legal Affairs. The Corporate Centre Credit Risk Office has a right of veto in the Monitoring Committee.

Other back office functions are assumed by the Credit Risk Control and Risk Models units of the Corporate Centre Group Risk. The Credit Risk Control unit monitors credit risks at the borrower level and is responsible for risk reporting with regard to credit risks. Its remit also includes developing methodology and reviewing rating procedures. Acceptances and other decisions regarding the future development of the rating procedures are the responsibility of the Rating Committee (cf. the section on assessing creditworthiness). The Risk Models unit is responsible for monitoring credit risks at the portfolio level and for the development of methodology and quality assurance of procedures for quantifying credit risks, in particular on the basis of the credit risk model.

Independent risk assessment and monitoring is guaranteed by the functional and organisational separation of the Corporate Centres Credit Risk Office and Group Risk from the C&M division as well as the Real Estate Lending sub-division in AMI.

Management, monitoring and limiting of credit risks

DekaBank manages and monitors credit risks at the individual transaction and borrower level as well as at the portfolio level.

With regard to the economic borrower and, where applicable, the economic borrower unit, DekaBank has set sub-limits for the position risk and advance performance risk as well as a limit for the overall position. The limits are based on the borrower's creditworthiness as well as the collateralisation and term of the transactions. Country and sector aspects also play a role. Moreover, it is ensured that individual exposures do not exceed an appropriate sum. The Bank does not enter into credit transactions of a highly speculative nature or which entail very unusual risks. In addition, project financing must meet the requirements of the Equator Principles in accordance with the credit risk strategy. External experts are commissioned to review and classify projects.

Special risk-limiting standards apply in the Credits sub-division, depending on the type of financing. In project financing, for example, care is taken to ensure technical security and appropriate price risk and cost reserves. In public infrastructure finance, the assessment of the financed property and of the operator plays a key role, while country and supplier risks are particularly relevant in ECA-covered export and trade financing.

With regard to non-structured capital market products in the core business, especially bonds, swaps, credit default swaps (CDS) and index transactions, we consider aspects such as the expertise and reputation of the parties to the transaction, an analysable market environment for the underlying transaction and also an appropriate credit enhancement.

In the segment of structured capital market products and the other segments which were assigned to non-core business, no new commitments are taken on.

In addition to criteria relating to individual transactions, there are product-specific exclusions. In property finance, in the Real Estate Lending sub-division, criteria such as the creditworthiness of the user and/or the parties involved in the project, the location, quality and profitability of the property as well as adequate advance letting for real estate project developments are of overriding importance.

Collateral to minimise credit risks primarily includes guarantees and sureties, charges on commercial and residential property, register pledges and assignment of receivables. In the case of guarantees and sureties, the value carried for the collateral is based on the creditworthiness of the party providing the collateral and in the case of asset collateral, the market or fair value or lending value of the financed

property. In principle, the valuation of the collateral is checked annually. In trading business, we minimise credit risk by using offsetting agreements via derivatives and repo transactions. The main types of collateral are cash and securities, special framework agreements in repo/lending transactions and collateral management agreements.

The procedures used to value and manage the credit collateral are summarised in the Bank's Credit Manual. If collateral is to be newly included as credit risk mitigation techniques under the German Solvency Regulation (SolV), this can only take place after implementation and documentation of the prerequisites required under the SolV. All relevant units of the Bank are included in this process.

Assessing creditworthiness

When assessing the creditworthiness of borrowers, we generally do not rely on external ratings, but rather use a finely differentiated, internal rating system at the Group and Bank level which meets the requirements of the current rules for determining equity backing for financial institutions. The system is based on internally determined ratings, which are assigned to estimates of the probability of default (PD).

Our rating system covers classic default risks such as business transactions with companies, banks and sovereigns and also supplies crystal clear creditworthiness ratings in the area of special and project finance.

The independent credit risk monitoring required to operate the internal rating system is provided by the Corporate Centre Credit Risk Office and the Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Group Risk.

In addition, as part of a cooperative project, tasks relating to the ongoing updating and further development of as well as the technical operation of the rating modules have been outsourced to RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in Munich, a joint venture company of the *Landesbanken* involved. One rating module is managed in cooperation with the central service provider of the savings banks, S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin.

The responsibility for internal Bank acceptance or decisions regarding the further development of methodology and the updating of the rating systems lies with the Rating

Committee, which is made up of representatives from the Corporate Centres Credit Risk Office and Group Risk. In addition, the Rating Committee is responsible for the fundamental specification of the rating processes. The first-time introduction of new rating procedures requires the approval of the full Board of Management.

The rating modules currently used are tailored to the relevant class of receivables. These include classic scorecard models through which a creditworthiness assessment is carried out on the basis of current quantitative and qualitative borrower features, as well as modules used to estimate the probability of default in terms of the expected cash flows, using simulated macro and micro scenarios for the relevant risk drivers. One module determines the probability of default using a portfolio approach. In addition to the modules mentioned above, expert methods are also used for particular types of financing.

The borrower and country ratings are combined to measure the transfer risk on payment obligations which are denominated in a foreign currency from a debtor viewpoint.

All of the rating modules that are used are calibrated to a one-year probability of default. The DSGVO master scale serves as a standard reference point for a differentiated creditworthiness assessment. This provides for a total of 21 rating classes for non-defaulting borrowers and three for defaulting borrowers.

The three default classes reflect the need to facilitate the recording of default events on a differentiated basis. Regulatory default definitions in connection with Basel II encompass a wide range of default events, including temporary payment problems and insolvency of the borrower.

Each rating class is allocated a mean probability of default. On the whole, the DSGVO master scale facilitates an extraordinarily differentiated measurement and forecast of default risks, which takes account of the requirements of DekaBank's market environment. The ratings are updated annually or as required.

Quantifying credit risks

Limit monitoring

In general, counterparty-related credit risks are monitored at the economic borrower and economic borrower unit level. To this end, the main exposures from the lending and trading business count towards the utilisation of the limits for advance performance risk, position risk and overall risk, which are managed centrally by Credit Risk Control. Off-balance sheet items such as irrevocable lending commitments or guarantees granted are also included. In principle, the market value of the respective transaction is used. Where this is not directly evident in the market, we use the present value or the maximum current or future drawdown.

Issuer risks arising from bonds and guarantor positions relating to credit default swaps (CDS) in the trading book are monitored on the basis of an overall limit based on the holding period, unless relevant individual counterparty-related limits exist.

Limit overruns at the economic borrower unit level or global limit level are reported immediately to the full Board of Management. Further limits such as rating-dependent country limits, portfolio-related limits under the Investment Directive for Structured Capital Market Investments and limits for value fluctuations of securities collateral in repo/lending business are also monitored separately.

Default monitoring

Non-performing items are receivables which meet one of the impairment criteria described in detail in the notes (see note [15]). These also include receivables that are in default by more than 90 days and account for more than 2.5% of the overall risk position (Section 125, Solvency Regulation).

The responsibility for monitoring and managing troubled exposures lies with the Monitoring Committee (also see the section on the organisation of credit risk management). The committee specifies the early warning indicators and classification criteria, monitors exposures categorised as troubled, stipulates the measures required and monitors the effect of those measures.

In order to recognise provisions for loan losses in the balance sheet, the individual loan receivables are checked for impairment. If impairments are identified, specific valuation allowances in the corresponding amount are recognised.

For non-impaired receivables, the default risk and transfer risk are taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Portfolio valuation allowances for country risks are always recognised as of an internal rating of 10 in accordance with the DSGV rating scale. For countries with better ratings, a valuation allowance can be recognised in individual cases. Portfolio valuation allowances for credit-worthiness risks are recognised for impairments in the loan portfolio which have already occurred as at the reporting date but were not yet known. Provisions are created to take account of creditworthiness risks in off-balance sheet lending business.

Credit portfolio model

In addition to the structural analysis of the credit portfolio, credit risks are mapped using a portfolio model. This is aimed in particular at providing suitable risk ratios and risk premiums for portfolio and bank management, determining the capital required or the economic pressure on equity resulting from credit risks and integrating these in the risk-bearing capacity analysis and quantifying concentration and diversification effects.

The portfolio model is based on a credit metrics approach. Along with the default risks in the narrower sense, the risks arising from a change in creditworthiness are also taken into consideration in the form of rating migrations. The probability allocation for credit risk induced changes in the value of the portfolio is generated using a Monte Carlo simulation. A key result of the portfolio model is that it determines a credit-value-at-risk (CVaR) with a confidence level of 99.9% and an assumed holding period of one year. The CVaR is currently determined each month on a Group-wide basis and incorporated in the processes and reports relevant to the management of credit risks. It is included in the risk-bearing capacity analysis, taking into account the provisions set up for loan losses.

Credit risk reporting

In addition to monitoring limits on a daily basis, Credit Risk Control prepares a monthly summary report containing the main explanations and any partial limit overruns during the reporting month; the summary report is discussed each month by the Board of Management.

Moreover, Credit Risk Control prepares a credit risk report as at the end of each quarter, showing DekaBank's credit portfolio for the whole Group by segment in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG). This report includes a comprehensive

structural analysis of the credit portfolio, an analysis of the limits and their utilisation as well as an overview of collateral. Other elements of the report include risk ratios from the credit portfolio model, concentration analyses, a presentation of rating-related changes in the form of a migration analysis as well as noteworthy exposure and activities in new markets and products. The report also provides information about loans on the watchlist, the provisions for loan losses and, if applicable, major limit overruns.

The credit risk report is prepared as at the end of every quarter and submitted to the Board of Management and in condensed form to the Administrative Board.

Current risk situation

As a result of the clearly defined focus of its lending business on asset management, DekaBank only takes on new exposures on a strictly selective basis. This approach is also reflected in the decrease in the gross loan volume to €142.6bn (end of 2009: €147.0bn). Of the total gross loan volume, more than 95% was attributable to core business (€136.0bn), especially to the Markets, Credits and Treasury sub-divisions (Fig. 18).

Gross loan volume (Fig. 18)

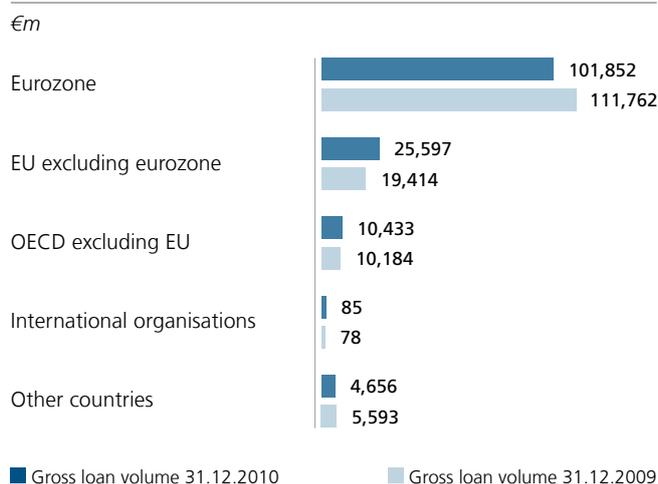
€m	31.12.2010	31.12.2009
Financial Institutions	78,145	74,163
Funds (transactions and units)	16,902	14,330
Corporates	11,565	15,232
Public sector finance Germany	13,812	16,145
Utility & project finance	3,072	7,352
Transport & trade finance	6,318	7,429
Other	4,511	4,727
Property risk	8,297	7,652
Total	142,623	147,030

The weightings of the individual risk segments only shifted moderately in the reporting year. The gross loan volume ascribed to financial institutions, including the savings banks, rose by €4.0bn to €78.1bn, primarily as a result of higher repo/lending positions and money transactions of a greater volume in the Markets sub-division. In the corporates risk segment, however, bond portfolios were reduced and the gross loan volume was down by €3.7bn to €11.6bn. In national public sector finance, transport and trade finance as well as project finance in the broader

sense, the gross loan volume also decreased, with maturing loan positions having the greatest impact on the whole. The share of loans extended to other financial institutions increased overall from 50.4% to 54.8%.

At €101.9bn (previous year: €111.8bn), the eurozone still accounted for the major share of the gross loan volume, although its share declined from 76.0% in the previous year to 71.4%. Almost three-quarters of the volume in the eurozone was granted to borrowers in Germany. The gross loan volume attributed to EU countries outside the eurozone climbed 31.9% to €25.6bn (end of 2009: €19.4bn), which represents a share of 17.9%. The reason for this rise is an expansion of exposures in the UK. Business with borrowers in OECD countries outside the EU also increased slightly; their share of the gross loan volume grew somewhat from 6.9% at year-end 2009 to the present figure of 7.3%. Countries with a rating between 6 and 15 on the DSGV master scale are monitored using a global country limit. The peripheral eurozone countries with downgraded credit ratings, the so called PIIGS countries (Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain), together accounted for a share of only 3.9%, or €5.6bn, of the DekaBank Group's gross loan volume (Fig. 19).

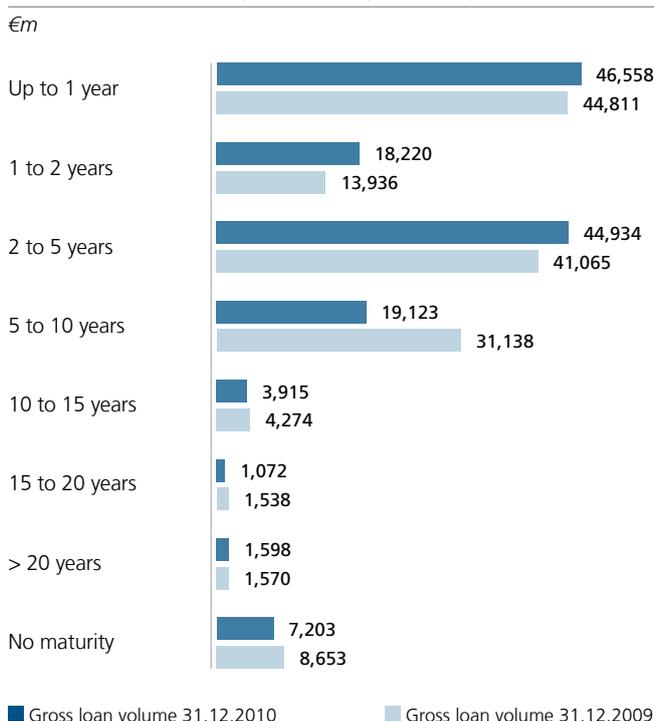
Gross loan volume by region (Fig. 19)



In view of our deliberate restraint in new business and the higher share of interbank loans, which are often short-term, the average remaining maturity in the gross loan portfolio decreased further from 3.4 to 3.1 years. For 32.6% of the gross loan volume, the residual maturity of

the gross loan volume was less than one year, with 4.6% of the gross loan volume featuring a remaining maturity of ten years or more (Fig. 20).

Gross loan volume by remaining maturity (Fig. 20)



As at the 2010 reporting date, €87.0bn, or 61.0%, of the gross loan volume was collateralised, which is €0.9bn more than one year earlier. The main reason for this is that practically all new business is collateralised. Consequently, the netting volume in reverse repos almost doubled in financial year 2010. We also collateralised a significantly higher share of the gross loan volume than in the previous year on the basis of offsetting agreements on financial futures as well as lending and round tripping. Conversely, the volume of the risk-minimising guarantor's liability decreased further, predominantly as a result of the number of expired claims which still featured the guarantor's liability. In addition, personal and impersonal securities were in place, with charges on property, sureties and guarantees as well as registered liens representing the major share. Furthermore, there were assignments and pledging on a small scale.

After deducting the various types of collateralisation, the remaining net loan volume amounted to €55.6bn. Consequently, this figure was also down on the previous year (€61.0bn). Loans to financial institutions accounted for the

largest share of the net loan volume by far (59.1%). This was the only risk segment which recorded a noteworthy increase in terms of net volume. The net volume was down in almost all of the other risk segments, particularly as a result of loans maturing and in the Utility & Project Finance and Corporates segments, in part due to the early selling of bonds (Fig. 21).

Net loan volume (Fig. 21)

€m	31.12.2010	31.12.2009
Financial institutions	32,912	30,868
Funds (transactions and units)	7,694	7,770
Utility & project finance	3,020	7,297
Corporates	3,908	6,327
Property risk	3,348	3,638
Transport & trade finance	1,162	1,514
Other	3,600	3,539
Total	55,644	60,953

The concentration of the loan portfolio remained virtually on the same level as in the previous year. The ten biggest borrowers accounted for an almost unchanged share of 26.0% of the net loan volume as at the year-end (end of 2009: 26.1%). In financial year 2010, 10% of borrower units made up 79% (end of 2009: 78%) of the net loan volume.

As in the previous year, the average rating of the net loan volume was 4 on the DSGV master scale. The rating remained unchanged for 91.1% of the volume. With regard to the remaining 8.9%, however, negative rating migrations prevailed, with a downgrading by several notches in some cases. The average default probability of the portfolio therefore rose slightly by 5 basis points. At year-end 2010, 87.6% of the net volume (previous year: 88.7%) had a DSGV rating of 4 or better. Financial institutions once again achieved an above-average rating of A+ (Fig. 22).

The CVaR (confidence level 99.9%, risk horizon of one year) included in terms of risk-bearing capacity was up by 16% to €1.59bn (end of 2009: €1.37bn). Of this amount, 31.6% (previous year: 37.3%) was attributable to banks and other financial services providers. 41.2% of the CVaR (previous year: 44.7%) was accounted for by loans extended to German customers, with 41.4% (previous year: 38.0%) related to borrowers in other Western European countries. The risk-reducing impact of the modest

Net loan volume by risk segment and rating (Fig. 22)

€m	31.12.2010			31.12.2009		
	Average PD in bps	Average Rating	31.12.2010	Average PD in bps	Average Rating	31.12.2009
Financial institutions	5	A+	32,912	5	A+	30,868
Corporates	66	6	3,908	29	4	6,327
Public sector finance international	9	A-	1,818	4	AA-	1,690
Public sector finance Germany	1	AAA	160	1	AAA	211
Public infrastructure	340	10	967	46	5	840
Transport & trade finance	133	8	1,162	121	8	1,514
Utility & project finance	96	7	3,020	61	6	7,297
Property risk	67	6	3,348	61	6	3,638
Retail portfolio	3	AA	576	2	AA+	720
Funds (transactions/units)	8	A-	7,694	10	A-	7,770
Equity investments	85	7	79	56	6	79
Total result	27	4	55,644	22	4	60,953

decrease in the net loan volume was more than compensated by the changes in ratings and the migration risks taken into account by the model.

In the past year, provisions for loan losses reported in the balance sheet were down to €617.6m, a decrease as compared with the previous year (€669.1m). Of this amount, €523.5m (previous year: €554.1m) related to specific valuation allowances for loans and securities, €15.1m (previous

year: €20.7m) to portfolio valuation allowances for country risks, €72.0m (previous year: €74.1m) to portfolio valuation allowances for creditworthiness risks and provisions for portfolio risks, and €7.0m (previous year: €20.2m) to provisions for specific valuation allowances in off-balance sheet lending.

The allocation of provisions for loan losses and securities to the segments is shown in figure 23.

Provision for loan losses by risk segment (Fig. 23)

€m											31.12.2010			31.12.2009			31.12.2008		
	Financial institutions	Funds	Transport & trade finance	Utility & project finance	Property risk	Public infrastructure	Equity investments	Corporates	Other										
Impaired gross loan volume ¹⁾	538.7	0.0	212.3	0.0	168.1	0.0	0.0	68.1	0.0		987.2	1,214.8	811.0						
Collateral at fair value	32.8	0.0	159.1	0.0	39.9	0.0	0.0	0.0	0.0		231.8	302.0	292.3						
Impaired net loan volume ¹⁾	505.9	0.0	53.2	0.0	128.2	0.0	0.0	68.1	0.0		755.4	912.8	518.7						
Provisions for loan losses ²⁾	392.4	0.8	47.3	21.4	102.6	8.6	3.0	40.5	1.0		617.6	669.1	360.5						
Specific valuation allowances	389.9	0.0	20.7	0.0	84.8	0.0	0.0	28.1	0.0		523.5	554.1	274.3						
Provisions	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0	3.0	1.4	0.0		7.0	20.2	14.0						
Portfolio valuation allowances for country risks	0.0	0.0	15.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		15.1	20.7	24.2						
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.5	0.8	11.5	21.4	15.2	8.6	0.0	11.0	1.0		72.0	74.1	48.0						

¹⁾ Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

²⁾ Provisions for loan losses in balance sheet exceed the net loan volume as portfolio valuation allowances have been recognised.

As collateral for the impaired individual exposures, securities were taken into account in the financial institutions risk segment; in the property risk segment, charges on property were essentially accounted for, and aircraft and ship mortgages as well as sureties were included for the transport & trade finance risk segment. Sureties were taken into account when determining portfolio valuation allowances for country risks. Collateral of sustainable value were included when determining portfolio valuation allowances for creditworthiness risks.

Collateral totalling €88.6m (previous year: €0.7m) was utilised in the past financial year.

Operational risks

Risk management and monitoring

Operational risks (OR) naturally depend heavily on the type of business activity and, unlike market price and credit risks, are process-specific. As part of its OR strategy, DekaBank therefore adopts a decentralised approach to identifying and assessing operational risks as well as to documenting loss. The heads of the respective Group units are responsible for managing operational risks in their divisions. This includes the obligation to systematically indicate latent risks and damages above a defined minimum limit. This reporting obligation is monitored by the Operational Risk Control unit in the Corporate Centre Group Risk and Internal Audit.

The Operational Risk Control unit has the decision-making authority with regard to the methodology applied to operational risks in terms of the standardisation and appropriateness of the terms defined on a Group-wide basis, the methods and procedures used as well as for the regular reporting to the Board of Management and supervisory bodies. In addition, Operational Risk Control is responsible for implementing statutory and regulatory requirements related to managing operational risks.

Based on the comparison with existing risk cover potential, DekaBank ensures that it can bear operational risks. On this basis, these risks are incorporated in the equity management of DekaBank, through which the divisions are provided with the corresponding capital to achieve their strategic goals and profit targets. The information gathered on a decentralised basis is aggregated by Operational Risk Control and reported to the heads of the operating units and the Board of Management. The risk assessments and

loss notifications are validated and checked for plausibility. At the same time, it is ensured that risk assessments and loss notifications were carried out in accordance with standard procedure.

In addition to the methods for which Operational Risk Control is responsible within the Group, a number of other cross-divisional functions at DekaBank play an important role in identifying, assessing and managing such operational risks.

Corporate Security Management & Data Security Management

All issues and tasks concerning corporate and data security in the DekaBank Group are pooled in the Corporate Security Management and Data Security Management units. Key tasks of the units include making provisions to ensure business continuity, risk management related to corporate security and crisis management, managing data security risks and maintaining an appropriate level of data security.

Business continuity management (BCM) ensures that disaster risks related to business operations are identified and assessed, that the relevant preventative and disaster recovery measures are organised, and that the restoration of processes in emergency situations is specifically managed.

A central unit (Data Security Management) advises and supports all of DekaBank's business units on all aspects related to data security. This ensures that an appropriate level of data security is established and maintained in the long term, taking into account the units' specific business and protection requirements.

Corporate Security Management and Data Security Management jointly ensure that security risks to the Group are identified and that risk-minimising measures are taken where required. Existing risks are identified, assessed and rendered transparent and manageable through reporting. The implementation of security measures reduces operational risks.

Compliance

The DekaBank Group has a separate unit, which ensures the stability, effectiveness and independence of the compliance function. Its responsibilities comprise the prevention of money laundering and financing of terrorists, insider and market manipulation dealings, and fraud and corruption. In addition, the unit ensures the Bank's compliance with duties and requirements pursuant to securities trading

legislation as well as with financial sanctions and embargoes. The Compliance Officer submits a report to the Board of Management and Administrative Board at least once a year and is also the point of contact for supervisory authorities and other government offices.

The DekaBank Group's compliance concept provides rules for the Group as a whole which, taking into account country-specific circumstances, are aimed at uniformly protecting customer interests and effectively countering conflicts of interest that may arise as a result of the different levels of information for customers and employees of DekaBank.

Accounting-related internal control and risk management system

The Board of Management of DekaBank has overall responsibility for the internal control and risk management system. The system is based on a transparent Group-wide organisational and control structure. The Finance department is responsible for preparing and coordinating monthly, quarterly and annual financial statements. The units involved in the accounting process are appropriately staffed, in terms of both the number of personnel and their qualifications. Furthermore, an open and cross-divisional communication policy makes an important contribution to minimising risks associated with preparing financial statements.

In principle, risks arise as part of the accounting process, including

- through non-uniform use of posting, reporting and accounting standards in the Group,
- as a result of the incorrect reporting of business transactions,
- due to malfunctions and errors of the IT systems used in accounting.

DekaBank's internal control system ensures proper and efficient accounting and compliance with the relevant statutory and legal provisions. Its key features are the consistent procedural integration of control activities and procedures, in particular on the basis of the dual control principle, as well as risk-oriented division of responsibilities in head office units. To this end, automated routine checks are performed, and – when required – manual control and

coordination procedures are also used, whose implementation and functionality are documented in specialist and implementation concepts.

On an aggregated level (for example with regard to individual balance sheet items), additional checks are carried out by "sub-position officers". These employees are also responsible for regularly calculating results, and they have in-depth product knowledge. The dual control principle applies here as well, and is implemented by an employee with supervisory responsibilities.

The Group guideline governs the reporting of business transactions on a centralised basis. The guideline describes key accounting facts and documents the uniform specialist procedure that applies throughout the entire Group. This ensures that the same business transaction is reported uniformly by different Group units and companies in compliance with the applicable accounting standards. Specific work instructions are used to implement the Group guideline at the operational level in the relevant individual specialist departments. These instructions also provide a description of the control mechanisms to be considered. Guidelines and authorisation concepts have been developed for the central systems which generate accounting information as part of the preparation of the financial statements. Compliance with these guidelines and concepts is regularly monitored by Internal Audit and external auditors.

We mainly use standard software for accounting. The systems are protected against unauthorised access by external parties and are comprehensively secured against data loss.

The internal control system is regularly reviewed and tested by the auditors as part of the audit of the consolidated financial statements.

Quantifying operational risks

DekaBank has a comprehensive management and control system for operational risks. The methods used here are Group-wide loss documentation, decentralised self-assessment and scenario analyses. In addition, the relevant factors regarding the general economic environment and internal controls are recorded, and are used, in particular, to regularly update and validate self-assessment and scenario analyses. Based on the data generated by these methods and using an advanced quantification model

recognised by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), we determine the operational risk as a value-at-risk ratio which is relevant for both internal management and external reporting.

Self-assessment

Using the process-based self-assessment method, the operational risks throughout the Group are regularly identified and assessed on a decentralised basis by experienced employees (assessors) for their own reporting units in the form of detailed and structured loss scenarios. Existing scenarios are compared with internal and external documented losses and supplemented and/or adjusted as required. To measure the risk, the amount and frequency of losses are assessed and aggregated to form a loss potential. The primary goal of the self-assessment is to implement a consistent, corporate-wide risk inventory which can be used by the heads of the Group units to define and prioritise action plans for reducing operational risks.

Scenario analysis

Scenario analyses are used for the detailed examination and assessment of very rare loss events arising from operational risks, which are potentially associated with severe losses and which cannot be adequately covered by the self-assessment process, generally due to a lack of loss-based experience. The entire range of operational risks is recorded and systematically assessed by combining both of the future-oriented methods.

During the scenario analysis, process and system experts identify the main risk drivers in a loss scenario and vary the severity of such drivers. As a result, the impact of different scenarios can be assessed, including extreme stress. By incorporating risk indicators (factors related to the general economic environment and internal control), which are usually updated monthly, risk trends can promptly be identified and measures taken as required.

In the reporting year, the scenario analysis was expanded and in particular, additional risk indicators were included, thus improving and strengthening the early warning system.

Loss documentation

At DekaBank, all losses incurred throughout the Group from operational risks that are above a minimum limit of €5,000 are recorded in a central loss database and analysed. This also includes measures to reduce and avoid future losses and an examination of the action required.

By comparing the losses that have occurred with the results of the self-assessment and scenario analysis, we not only validate our risk quantification methods, but can also derive assumptions regarding the distribution of amounts involved and the frequency of losses, which in turn form the main basis for the use of quantitative models to determine the equity requirement.

In addition, DekaBank participates in the external loss consortium of the *Bundesverband Investment und Asset Management e. V.* (BVI) and the GOLD consortium of the British Bankers Association (BBA). The external loss data is used both directly in the quantification process and indirectly as a source of ideas for self-assessment and the scenario analysis.

Stress tests for operational risks

The impact of stress scenarios for operational risks is considered at various levels. As part of the scenario analysis, unusual but plausible scenarios are included. At the same time, extreme events are also taken into account when determining the value-at-risk on the ex-post side by using external major damage and loss events with no scaling.

The impact of the macro-economic stress tests, which were newly defined in the year under review, is also established with regard to operational risks.

Reporting of operational risks

The quarterly risk report informs the heads of the Group units about all key operational risks, thereby facilitating effective management. In addition, an aggregate report is submitted to the Board of Management on a quarterly basis. Alongside summarised information on the operational risks in the Group, the report includes detailed information on the implemented or planned measures for major individual risks in the Group units. Moreover, the value-at-risk ratio is incorporated in the analysis of the Group's risk-bearing capacity.

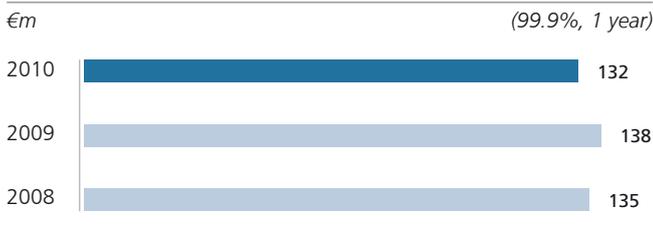
Reporting obligations apply to losses that have occurred; these are graded in accordance with the loss involved and ensure that the Board of Management and Internal Audit are informed in a timely manner.

Current risk situation

The value-at-risk determined in accordance with the advanced measurement approach for operational risks (confidence level 99.9%, risk horizon of one year) was

down on the previous year's level (€138m) by 4.5%, amounting to €132m as at year-end 2010 (Fig. 24). It moved in a narrow range of between €130m and €140m.

Value-at-risk (Fig. 24)



As compared with the previous year, the number of losses decreased sharply, to 33 (2009: 49). The resultant total loss amounted to €4.1m (previous year: €3.2m). The accumulated losses as at the reporting date were approximately 5.1% down on the same figure for the previous year. New losses were offset, in particular by the partial reversal of provisions for a loss expected in the previous year.

The potential losses from operational risks determined as part of the risk inventory (ex-ante assessment) were around the €60m mark in the course of the year and amounted to €53.7m at the year-end (end of 2009: €62.1m). On the basis of new risk assessments as part of scenario analysis and successful measures taken to minimise risks, potential losses have been reduced, particularly in the AMI and C&M business divisions.

Liquidity risks

Risk management and monitoring

DekaBank's liquidity risk is managed and monitored as an independent risk category. The liquidity risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is determined by the Board of Management and reviewed annually and discussed with the Administrative Board. Any necessary adjustments are carried out under the lead management of the Corporate Centre Group Risk.

In principle, liquidity risk is managed on a cross-portfolio and Group-wide basis. All product types are included. The central aims are to avoid liquidity bottlenecks at the Group level and comprehensively ensure solvency at all times as well as to generate positive profit contributions from

liquidity management. The planning, management and monitoring of liquidity is based on the liquidity status, funding matrices, stress scenarios and liquidity key ratios in accordance with the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act, KWG).

DekaBank defines risks that are recognised in income on the basis of funding gaps as economic effects which result from unfavourable changes in spreads on negative balances of up to one year. This is consistent with the risk-bearing capacity parameters if the relevant scenario for spread changes (99.9%) is selected.

DekaBank limits liquidity risk on the basis of the liquidity balance for each maturity band. This limitation does not allow for negative balances for a period of less than one year, and thus risks from funding gaps that are recognised in income are not material at present. Accordingly, inclusion in the risk-bearing capacity is not required.

Quantifying liquidity risk

Liquidity status

The current liquidity status of the DekaBank Group is determined on a daily basis by the Short Term Products unit (STP) in the Markets sub-division; the unit uses the liquidity status to manage liquidity on a day-to-day basis.

Funding matrices

In addition, the liquidity position is analysed and monitored by the unit Funding, Liquidity & ALM in the Corporate Centre Group Risk. To this end, the various funding matrices are prepared and reported.

The purpose of the funding matrices is to show the undiscounted expected future cash flows across the portfolio as at the reporting date, on the basis of which the liquidity requirement or surplus (liquidity gap) is determined for each maturity band. The accumulated liquidity gaps are also shown.

The cash flows in line with the legal maturities form the basis of all funding matrices.

As part of the relevant scenario statement of the various funding matrices, modelling and renewal assumptions are made in order to map the cash flows for certain product types (e.g. securities and deposits eligible as collateral for

the ECB and eligible for repo transactions). The sum total of the cash flows produces a liquidity gap in each maturity band. In addition to this, the liquidity potential is calculated, which takes into account freely available funds, for example assets which can be readily converted into liquid funds such as securities, available and useable surpluses in cover registers, and other funding sources.

The sum of the accumulated liquidity gap and accumulated liquidity potential produces the liquidity balance used as the basis for monitoring and management.

The “intended holding period – Group” matrix is the lead funding matrix in the DekaBank Group. It is based on the strategic investment horizon of securities in the IAS held to maturity (htm) and loans and receivables (lar) categories as well as transactions with a long intended holding period rather than on convertibility into cash and eligibility for refinancing. Early warning and traffic light system limits have been defined for the funding matrices.

Within the scope of managing the liquidity position, the funding matrices are used on a daily basis in the Funding & Liquidity unit in the Treasury sub-division. Their application includes the strategic management of DekaBank’s issuance activities in the money and capital markets as well as strategic asset allocation.

Stress scenarios

Through stress scenarios carried out every two weeks or each quarter, we analyse the influence of various scenarios on the liquidity position. We divide the underlying models into idiosyncratic and market-related scenarios. Idiosyncratic scenarios affect DekaBank directly (e.g. potential downgrading of securities or downrating of DekaBank’s creditworthiness by rating agencies) as well as other market-related scenarios (e.g. funds and banking crisis). Depending on the stress scenario, various modelling and renewal assumptions are made and a different volume assumed for the additional financing requirement.

Liquidity ratio under the Liquidity Directive

At DekaBank, liquidity risk mitigation measures are also guided by the liquidity requirements of the Liquidity Directive (Section 11 German Banking Act, KWG). The liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is calculated as the

ratio of short-term cash inflows and outflows of DekaBank with a maturity of up to one month. Monitoring ratios for up to one year are also calculated. Potential payment obligations, e.g. in relation to credit line commitments or deposits, are included in the individual maturity bands and weighted according to their drawdown probability (call-off risk) in accordance with the regulatory weighting factors. In line with regulatory requirements, certain product types are not included, such as derivatives.

Reporting the liquidity risk

The above-mentioned funding matrices used for management and risk monitoring purposes are prepared at least every two weeks by the Corporate Centre Group Risk as part of its independent monitoring process. They include a qualitative assessment of the liquidity situation by the Funding & Liquidity unit and are submitted to the full Board of Management, the ALMC and the heads of the Markets, Treasury and Group Risk units. In this regard, early warning limits and traffic light system limits were defined on the basis of the liquidity balance (= accumulated liquidity gap plus accumulated liquidity potential), which are also monitored by the Corporate Centre Group Risk. Any overruns are reported to the Board of Management via the ALMC.

Moreover, the liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is monitored daily in the reporting system of the Corporate Centre Finance.

The stress tests are performed on the basis of the “intended holding period – Group” funding matrix.

Current risk situation

The DekaBank Group’s potential liquidity that is readily convertible into cash remains at a high level. The Group can utilise a high level of liquid securities, most of which are eligible as collateral for central bank borrowings, the available surplus cover in the cover pool, and the corresponding repurchase agreements.

As at 31 December 2010, the accumulated liquidity balance of the DekaBank Group’s funding matrix in the short-term range (up to one month) amounted to €8.3bn (end of 2009: €13.5bn). In the maturity band of up to six months,

Intended holding period funding matrix of DekaBank Group as at 31 December 2010 (Fig. 25)

€m	<=1M	>1M-12M	>12M-7Y	>7Y-30Y	>30Y	Total
Securities, loans and promissory note loans ¹⁾	8,648	18,705	42,730	8,563	57	78,702
Other money market transactions (lending) ²⁾	25,080	6,584	5,495	0	1,198	38,356
Derivatives ³⁾	-1,809	-4,068	-4,870	-213	0	-10,961
Refinancing funds ⁴⁾	-36,766	-11,108	-44,176	-4,620	-4,442	-101,113
Other balance sheet items ⁵⁾	-59	-53	-40	-15	-4,108	-4,275
Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)						
DekaBank Group	8,317	9,938	4,151	7,252	-43	

¹⁾ Including irrevocable credit commitments and guarantees.

²⁾ Of which approx. €17,0bn collateralised repo transactions.

³⁾ Including synthetic lending substitute transactions.

⁴⁾ Including in particular short-term products, own certificates and funding.

⁵⁾ Including silent capital contributions and equity.

the surplus totalled €6.3bn (end of 2009: €7.5bn), and for up to twelve months, amounted to €9.9bn (end of 2009: €9.6bn), (Fig. 25).

At the same time, the liquidity structure analysis highlights the broad diversification of refinancing by investor and product groups. DekaBank's liquidity position remains very strong even under stress conditions. All three stress scenarios showed marked liquidity surpluses in the short maturity band of up to one month.

The regulatory requirements of the Liquidity Directive were again clearly surpassed at all times during the reporting period. The annual average for the liquidity ratio of the first maturity band, determined on a daily basis, was 1.57 (previous year: 1.66). It was always within a range of 1.41 and 1.79. The figure at the close of the year was 1.56 (end of 2009: 1.67).

Other risks

Business risk

In accordance with the varying importance of the business risks for the individual business activities, different methods are used to quantify and manage risk:

For Asset Management activities, the main risk factors are the assets under management and the amount of commission. The volatility of these risk factors is simulated for each asset class, i.e. for equities, bonds and property, using comparison indices. Parallel to this, scenarios are used to

carry out a self-assessment of the material business risks for Asset Management activities. This allows the business divisions to counter the main identified business risks with risk-mitigating measures.

For all activities outside of Asset Management, especially in the C&M division, the business risk is included at the general amount of the benchmark that is customary in the sector.

The rise in the business risk to a VaR of €427m (end of 2009: €383m) is primarily attributable to the AMK division. Here, net commission increased and at the same time a higher proportion of commission was related to equity funds, the volatility of which is higher than that of bond investments. However, in the AML division business risk was similar to the previous year's level, since the rise in net commission was moderate and volatility was largely unchanged. The comprehensive remaining business risk for activities outside of Asset Management was down on the previous year's figure.

Shareholding risk

The shareholding strategy is a component of the credit risk strategy. Equity investments (shareholdings) include all direct and indirect holdings of the DekaBank Group in other companies, regardless of their legal form. Equity investments held as credit substitute transactions do not come under the shareholding strategy. In principle, DekaBank does not pursue any trading interests when taking an equity interest.

The basis for determining the shareholding risk position is the respective IFRS book value of the equity investment. The risk is measured on the basis of the volatility of a benchmark index in the equity market.

At €37m, the VaR related to the shareholding risk remained at the previous year's level (end of 2009: €37m).

Property risk

The property risk is measured on the basis of the IFRS book values of the property held in the Bank's portfolio and the volatilities in relative changes in value of the property in the respective location. With a VaR of €7m, the property risk was of secondary importance, as was the case in the previous year (€8m).

Property fund risk

The property fund risk primarily results from property fund units held in the Bank's own portfolio and here, especially from start-up finance. In the reporting year, the Bank's own holdings of units in the Deka-ImmobilienEuropa fund (formerly Deka-ImmobilienFonds) were reduced in full.

After the marked reduction in the previous year (from €150m to €12m), the property fund risk remains at a low level. With a VaR of €15m at year-end 2010, it does not represent a material risk for DekaBank.

Capital market credit products

The portfolios of capital market credit products are fully integrated into DekaBank's risk management system, which is described in the preceding sections.

In line with DekaBank's revised business strategy, the positions in the capital market credit portfolio have been reported as either core business or non-core business since the first quarter of 2009. This division is based on product types, which in the core business are of strategic importance for DekaBank and in the non-core business have been assigned to the exit portfolio.

The capital market credit products in the core business are managed by the Treasury sub-division and essentially comprise single-name and index CDS transactions, corporate bonds and transactions as part of long-term liquidity investment. The net nominal value declined in the course of the year to €6.5bn (end of 2009: €8.4bn), due to scheduled expiry of transactions and closures relating to CDS and index CDS transactions as well as sales and redemptions of bonds.

Asset-backed securities (ABS), commercial mortgage-backed securities (CMBS), residential mortgage-backed securities (RMBS), collateralised loan obligations (CLO), synthetic collateralised debt obligations (index and bespoke), structured finance collateralised debt obligations (SFCDO) and constant proportion portfolio insurance (CPPI) are included in the non-core business. They are not strategically important for DekaBank. The positions in non-core business totalled a net nominal value of €2.2bn at year-end (end of 2009: €2.9bn). The reasons for the lower volume include early repayment on securitisation transactions as well as sales of securitisation and synthetic CSO transactions. Currency effects only had a negligible impact on the reduction of the net nominal value.

The volume of non-core business will be decreased over the coming years both through the planned reduction while safeguarding assets at the same time and the scheduled expiry of transactions. No new business will be entered into.

Management, monitoring and limiting

As with all other credit transactions, the Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of the administration office for early risk identification. This office is also responsible for the market-independent second recommendation and for monitoring transactions at the individual transaction level.

In line with DekaBank's current corporate credit risk strategy, limit monitoring is carried out independently and on a daily basis by the Corporate Centre Group Risk for non-core business products, using the Investment Directive for Structured Capital Market Credit Products, which applies to the entire product universe in DekaBank's non-core business. The full Board of Management is immediately notified of any limit overruns.

The limit system described above is flanked by product-specific minimum and exclusion criteria.

Approach and valuation

The valuation of capital market credit products categorised at fair value is largely market-oriented. Only the fair values of non-synthetic securitisation transactions in non-core business with a nominal volume of €1.1bn are determined using the modified discounted cash flow model. This takes into account the impact of market disruptions and irrational fluctuations in liquidity spreads on DekaBank's earnings.

Structured capital market credit products by rating class (nominal value in €m) (Fig. 26)

Product		AAA	AA	A	BBB	Non investment grade	Unrated	Total
Structured	ABS	122.7	23.7	45.8	38.3	46.1	0.0	276.6
	RMBS	252.7	167.2	128.6	5.0	0.0	0.0	553.6
	CMBS	280.9	152.2	76.3	68.0	26.3	0.0	603.7
	CLO	0.0	188.1	184.8	89.3	100.2	0.0	562.4
	CSO	0.0	0.0	0.0	0.0	75.0	0.0	75.0
	Structured finance CDO	20.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	30.0
Alternative	CPPI	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Total		676.4	531.2	545.6	200.6	247.6	0.0	2.201.3

Rating overview

On the whole, the ratings in the portfolio of the core business (Treasury) are good and almost exclusively in the investment grade range. Appreciable rating migrations only occurred in connection with maturities and selling.

In non-core business (structured capital market credit products), selected securitisation and CLO transactions were downgraded. However, excluding the low volume of bespoke CSO positions, the ratings for the majority of non-core business transactions are also good, with around 88.2% of the ratings in the investment grade range.

The rating overview for non-core business shows the external ratings on a conservative basis, to the effect that where several external ratings are available for a transaction, the overview shows the lowest rating (Fig. 26).

Country overview

In terms of countries, non-core business continues to focus on Western Europe and in particular on German and pan-European structures. The European market accounted for around 80.4% of securitisation transactions. With regard to CMBS, a substantial amount is held via UK securitisation transactions, which corresponds to the general distribution of European CMBS securitisation. The only important positions outside Europe are CLO and CSO securitisation transactions (Fig. 27).

Core business is also concentrated in Western Europe. Almost half of the bond positions were attributable to the financial sector at mid-year. Nearly all of the positions in the core business are denominated in euros, and thus currency effects are only negligible.

Structured capital market credit products by risk country (nominal value in €m) (Fig. 27)

Product	Structured						Alternative	Total
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO	Structured finance CDO	CPPI	
Germany	145	17	164	0	0	0	0	325
UK	14	128	255	17	0	0	0	414
Spain	4	107	0	0	0	0	0	112
Italy	45	140	13	0	0	0	0	198
Benelux	8	99	172	0	0	0	0	279
Scandinavia	0	0	0	22	0	0	0	22
Rest of Europe	25	63	0	313	0	20	0	421
USA	36	0	0	211	75	10	50	381
Other/global	0	0	0	0	0	0	50	50
Total	277	554	604	562	75	30	100	2.201

Structured capital market credit products by IFRS valuation category (in €m) (Fig. 28)

Product		Nominal	Book value	IFRS valuation category	
				afv	lar
Structured	ABS	276.6	222.0	141.3	80.7
	RMBS	553.6	460.2	417.7	42.5
	CMBS	603.7	520.1	347.0	173.1
	CLO	562.4	468.1	468.1	0.0
	CSO CLN	75.0	53.0	53.0	0.0
	Structured finance CDO	30.0	13.7	13.7	0.0
Alternative	CPPI	100.0	102.1	102.1	0.0
Total		2,201.3	1,839.2	1,542.9	296.3

IFRS categorisation

The vast majority of the portfolio of structured capital market credit products is allocated to the IFRS at-fair-value category (Fig. 28). Only 107 positions are currently still valued using the modified discounted cash flow method (DCF).

Accordingly, any changes in value are directly reported in the income statement. No actual defaults have occurred in the tranches to date. Models and indicative prices from pricing service agencies were used to establish the book values of assets in the at fair value (afv) category. The book values of loans and receivables (lar) positions are determined on the basis of amortised cost. No specific valuation allowance was required for any of these positions as part of an impairment test. With regard to afv positions, no nominal and interest defaults occurred.

In the core business, the CDS positions and the major share of afv bonds are valued at market price. A share of the portfolio has been classified as held to maturity and is therefore included in the income statement at amortised cost.

Maturity profile

The average maturity of the bond portfolio in the core business shortened in the course of the year and was 4.9 years (all positions) as at 31 December 2010. In the held to maturity (htm) category, it was 6.5 years. CDS had a maturity of 4.5 years for the secured party. Transactions within the scope of the liquidity investment will expire in approximately 4.5 years and CPPI positions in 4.5 and 6.5 years.

In addition to the legal final maturity, securitised products in the non-core business only feature an expected maturity, since the actual cash flow may differ from the forecast cash flow. The portfolio mean is an expected average remaining maturity of around four years.

Current risk situation

Based on a confidence level of 95% and a holding period of ten days, the credit spread risk of all capital market credit products in the at fair value category (core and non-core business) totalled €28.0m at the 2010 reporting date (end of 2009: €76.2m). As a result, the VaR calculated for the Treasury portfolio (core business) was €14.1m (end of 2009: €26.4m) and for non-core business amounted to €25.1m (end of 2009: €65.6m).

Consolidated financial statements

Statement of comprehensive income

for the period from 1 January to 31 December 2010

€m	Notes	2010	2009	Change	
Interest and similar income		3,468.5	3,769.1	-300.6	-8.0%
Interest expenses		3,121.5	3,316.4	-194.9	-5.9%
Net interest income	[31]	347.0	452.7	-105.7	-23.3%
Provisions for loan losses	[32]	52.0	-352.4	404.4	114.8%
Net interest income after provisions for loan losses		399.0	100.3	298.7	297.8%
Commission income		2,443.1	2,280.2	162.9	7.1%
Commission expenses		1,381.4	1,300.2	81.2	6.2%
Net commission income	[33]	1,061.7	980.0	81.7	8.3%
Trading profit or loss	[34]	293.9	354.7	-60.8	-17.1%
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[35]	1.4	-43.3	44.7	103.2%
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[36]	-1.1	-10.0	8.9	89.0%
Profit or loss on financial investments	[37]	-14.8	-26.3	11.5	43.7%
Administrative expenses	[38]	835.9	806.0	29.9	3.7%
Other operating profit	[39]	-27.5	-29.2	1.7	5.8%
Net income before tax		876.7	520.2	356.5	68.5%
Income taxes	[40]	201.5	149.6	51.9	34.7%
Interest expenses for atypical silent capital contributions		27.5	22.2	5.3	23.9%
Net income		647.7	348.4	299.3	85.9%
Of which:					
Attributable to non-controlling interests		0.0	37.9	-37.9	-100.0%
Attributable to the shareholders of DekaBank		647.7	310.5	337.2	108.6%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income		-1.1	1.0	-2.1	-210.0%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income		0.0	-0.2	0.2	100.0%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments		-1.1	0.8	-1.9	-237.5%
Net change in revaluation reserve for cash flow hedges		-21.2	0.0	-21.2	n/a
Change in deferred taxes not recognised in income		5.9	-0.2	6.1	(> 300%)
Currency translation adjustments		7.5	0.7	6.8	(> 300%)
Other consolidated income		-8.9	1.3	-10.2	(< -300%)
Net income for the period under IFRS		638.8	349.7	289.1	82.7%
Of which:					
Attributable to non-controlling interests		0.0	37.9	-37.9	-100.0%
Attributable to the shareholders of DekaBank		638.8	311.8	327.0	104.9%

Balance sheet

as at 31 December 2010

€m	Notes	31.12.2010	31.12.2009	Change	
Assets					
Cash reserves	[41]	621.1	285.7	335.4	117.4%
Due from banks	[14], [42]	39,310.3	38,834.7	475.6	1.2%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [44]	(385.8)	(374.5)	11.3	3.0%
Due from customers	[14], [43]	27,411.1	23,863.4	3,547.7	14.9%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [44]	(205.1)	(256.2)	-51.1	-19.9%
Financial assets at fair value	[17], [45]	56,555.1	63,214.4	-6,659.3	-10.5%
(of which deposited as collateral)		(5,325.1)	(7,118.9)	-1,793.8	-25.2%
Positive market values from derivative hedging instruments	[18], [46]	252.1	206.4	45.7	22.1%
Financial investments	[19], [47]	5,634.1	6,034.6	-400.5	-6.6%
(net after provisions for loan losses amounting to)		(10.5)	(9.6)	0.9	9.4%
(of which deposited as collateral)		(1,703.5)	(114.2)	1,589.3	(> 300%)
Intangible assets	[20], [48]	100.5	118.7	-18.2	-15.3%
Property, plant and equipment	[21], [49]	36.4	39.9	-3.5	-8.8%
Income tax assets	[23], [50]	97.0	278.8	-181.8	-65.2%
Other assets	[22], [51]	286.1	406.7	-120.6	-29.7%
Total assets		130,303.8	133,283.3	-2,979.5	-2.2%
Liabilities					
Due to banks	[24], [52]	29,508.6	23,225.8	6,282.8	27.1%
Due to customers	[24], [53]	21,369.8	23,773.4	-2,403.6	-10.1%
Securitised liabilities	[24], [54]	24,095.7	25,047.2	-951.5	-3.8%
Financial liabilities at fair value	[17], [55]	47,876.8	53,784.4	-5,907.6	-11.0%
Negative market values from derivative hedging instruments	[18], [56]	531.0	495.3	35.7	7.2%
Provisions	[25], [26], [57], [58]	244.9	355.3	-110.4	-31.1%
Income tax liabilities	[23], [59]	307.0	398.1	-91.1	-22.9%
Other liabilities	[27], [60]	729.3	670.8	58.5	8.7%
Subordinated capital	[28], [61]	1,480.0	1,980.6	-500.6	-25.3%
Atypical silent capital contributions	[29], [62]	52.4	52.4	0.0	0.0%
Equity	[30], [63]	4,108.3	3,500.0	608.3	17.4%
a) Subscribed capital		286.3	286.3	0.0	0.0%
b) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0%
c) Reserves from retained earnings		3,604.7	2,987.5	617.2	20.7%
d) Revaluation reserve		-13.9	2.5	-16.4	(< -300%)
e) Currency translation reserve		11.6	4.1	7.5	182.9%
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		28.6	28.6	0.0	0.0%
g) Minority interests		0.7	0.7	0.0	0.0%
Total liabilities		130,303.8	133,283.3	-2,979.5	-2.2%

Statement of changes in equity

for the period from 1 January to 31 December 2010

€m	Paid-in equity		Group equity generated	
	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss
Holdings as at 31.12.2008	286.3	190.3	2.630.6	28.6
Net income for the year				386.3
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
Net income for the period under IFRS	–	–	–	386.3
Changes in the scope of consolidation and other changes			–0.8	
Allocation to reserves from retained earnings			357.7	–357.7
Distribution				–28.6
Holdings as at 31.12.2009	286.3	190.3	2.987.5	28.6
Net income for the year				647.7
Currency translation adjustments				
Net change in revaluation reserve for cash flow hedges				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
Net income for the period under IFRS	–	–	–	647.7
Changes in the scope of consolidation and other changes			–0.1	–1.8
Allocation to reserves from retained earnings			617.3	–617.3
Distribution				–28.6
Holdings as at 31.12.2010	286.3	190.3	3.604.7	28.6

Other consolidated income					
	Revaluation reserve	Currency translation reserve	Total before minority interests	Minority interests	Equity
	1.9	3.4	3.141.1	98.8	3.239.9
			386.3	-37.9	348.4
		0.7			
	1.0				
	-0.2				
	-0.2				
	0.6	0.7	1.3	-	1.3
	0.6	0.7	387.6	-37.9	349.7
			-0.8	-60.2	-61.0
			-	-	-
			-28.6	-	-28.6
	2.5	4.1	3.499.3	0.7	3.500.0
			647.7	-	647.7
		7.5			
	-21.2				
	-1.1				
	-				
	5.9				
	-16.4	7.5	-8.9	-	-8.9
	-16.4	7.5	638.8	-	638.8
			-1.9		-1.9
			-	-	-
			-28.6	-	-28.6
	-13.9	11.6	4.107.6	0.7	4.108.3

Cash flow statement

for the period from 1 January to 31 December 2010

€m	31.12.2010	31.12.2009
Net income	647.7	348.4
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	-23.2	367.8
on intangible assets and property, plant and equipment	32.8	41.7
+/- Allocation to/reversal of provisions	34.1	131.2
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	1.1	10.0
+/- Other non-cash items	357.6	287.4
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	0.1	0.0
+/- Other adjustments	-912.2	-1.086.8
= Sub-total	138.0	99.7
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	-474.2	4.890.1
+/- Due from customers	-3.525.3	5.456.6
+/- Financial assets at fair value	6.519.1	-5.453.1
+/- Financial investments	407.9	969.1
+/- Other assets arising from operating activities	251.3	-37.7
+/- Due to banks	6.264.3	-6.959.1
+/- Due to customers	-2.408.5	-9.893.7
+/- Securitised liabilities	-899.3	-1.977.7
+/- Financial liabilities at fair value	-6.250.3	11.151.9
+/- Other liabilities arising from operating activities	-126.2	-284.5
+ Interest received	4.374.7	3.705.5
+ Dividends received	131.1	42.8
- Interest paid	-3.304.0	-2.364.1
- Income tax payments	-194.9	-10.9
Cash flow from operating activities	903.7	-665.1
+ Proceeds from the disposal of		
equity investments	0.0	0.3
intangible assets	0.0	1.7
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	-4.2	-458.8
equity investments	-0.1	-6.2
shares in investments accounted for using the equity method	-8.9	-4.0
intangible assets	-9.1	-9.9
property, plant and equipment	-2.1	-1.9
+ Proceeds from the disposal of shares in affiliated, non-consolidated companies	0.1	0.0
- Disbursements for the purchase of shares in affiliated, non-consolidated companies	-3.8	-0.1
+/- Changes in scope of consolidation	-1.7	3.0
Cash flow from investing activities	-29.8	-475.9
- Payments to company owners and minority interests	-25.4	-1.3
- Dividends paid	-28.6	-28.6
- Outflow of funds from subordinated capital	-484.5	-0.4
+/- Changes in scope of consolidation	0.0	-0.3
Cash flow from financing activities	-538.5	-30.6
= Changes to cash and cash equivalents	335.4	-1.171.6
+/- Other effects	0.0	0.1
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	285.7	1.457.2
Cash and cash equivalents at the end of the period	621.1	285.7

The cash flow statement shows the change in the DekaBank Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [41]).

The cash flow from operating activities is determined using the indirect method. i.e. net income is adjusted first by non-cash items, especially revaluations and allocations to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

The cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities encompass equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

The cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of DekaBank Group's liquidity risk management, please see the risk report.

Notes

Accounting principles

Segment reporting

- [1] Explanation of segment reporting
- [2] Segmentation by operating business divisions
- [3] Segmentation by geographical markets

Accounting policies

- [4] General information
- [5] Scope of consolidation
- [6] Consolidation principles
- [7] Financial instruments
- [8] Fair value measurement of financial instruments
- [9] Hedge accounting
- [10] Structured products
- [11] Currency translation
- [12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions
- [13] Lease accounting
- [14] Receivables
- [15] Provisions for loan losses
- [16] Risk provision for securitised instruments
- [17] Financial assets and financial liabilities at fair value
- [18] Positive and negative market values from derivative hedging instruments
- [19] Financial investments
- [20] Intangible assets
- [21] Property, plant and equipment
- [22] Other assets
- [23] Income taxes
- [24] Liabilities
- [25] Provisions for pensions and similar commitments
- [26] Other provisions
- [27] Other liabilities
- [28] Subordinated capital
- [29] Atypical silent capital contributions
- [30] Equity

Notes to the statement of comprehensive income

- [31] Net interest income
- [32] Provisions for loan losses
- [33] Net commission income
- [34] Trading profit or loss
- [35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value
- [36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39
- [37] Profit or loss on financial instruments
- [38] Administrative expenses
- [39] Other operating income
- [40] Income taxes

Notes to the consolidated balance sheet

- [41] Cash reserves
- [42] Due from banks
- [43] Due from customers
- [44] Provisions for loan losses
- [45] Financial assets at fair value through profit or loss
- [46] Positive market values from derivative hedging instruments
- [47] Financial investments
- [48] Intangible assets
- [49] Property, plant and equipment
- [50] Income tax assets
- [51] Other assets
- [52] Due to banks
- [53] Due to customers
- [54] Securitised liabilities
- [55] Financial liabilities at fair value
- [56] Negative market values from derivative hedging instruments
- [57] Provisions for pensions and similar commitments
- [58] Other provisions
- [59] Income tax liabilities
- [60] Other liabilities
- [61] Subordinated capital
- [62] Atypical silent capital contributions
- [63] Equity

Notes to financial instruments

- [64] Book values by valuation category
- [65] Net income by valuation category
- [66] Fair value data
- [67] Derivative transactions
- [68] Breakdown by remaining maturity

Other information

- [69] Equity management
- [70] Equity under banking supervisory law
- [71] Contingent and other liabilities
- [72] Assets transferred or received as collateral
- [73] Financial instruments transferred but not derecognised
- [74] Volume of foreign currency transactions
- [75] Letter of comfort
- [76] List of shareholdings
- [77] Related party disclosures
- [78] Average number of staff
- [79] Remuneration to Board members
- [80] Auditor's fees
- [81] Additional miscellaneous information

Assurance of the Board of Management

Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The standards published and adopted by the European Union at the time the financial statements were prepared and their interpretation by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) apply. Account is also taken of the national regulations of the German Commercial Code (HGB) under Section 315a HGB. The management report was prepared in accordance with Section 315 HGB.

The consolidated financial statements comprise the balance sheet, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes. DekaBank has applied the "one statement approach" in accordance with IAS 1.81 and publishes a statement of comprehensive income.

Changes in the accounting standards relevant to the DekaBank Group are explained below:

Amendments to IFRS 3 and IAS 27

On 12 June 2009, the European Union incorporated the amended standards IFRS 3 (Business Combinations) and IAS 27 (Consolidated and Separate Financial Statements) into Community law. The amendments to IFRS 3 relate in particular to the reporting of acquisition-related costs for business combinations, accounting for minority interests, contingent purchase price payments and successive company acquisitions. As part of the revision of IAS 27, changes were made to the accounting for changes in shareholdings with and without loss of control as well as new regulations on the allocation of losses between group and minority companies. The amendments were applied for the first time in the reporting year and there was no material impact on the consolidated financial statements.

IFRS 9

In November 2009, the International Accounting Standards Board (IASB) published the IFRS 9 standard (Financial Instruments) regulating the categorisation and recognition of financial instruments. The amendments provide in future two categories for the measurement of financial assets – measurement at amortised cost and measurement at fair value. In October 2010, IFRS 9 was extended to include accounting for financial liabilities and derecognition of financial instruments. With the exception of the regulations for liabilities voluntarily measured at fair value, the regulations of IAS 39 were adopted unchanged. The supplements to IFRS 9 are to be applied as of 2013. The standard has not yet been incorporated into Community law by the European Union and is therefore not relevant for the current consolidated financial statements.

Other IFRS amendments to be applied for the first time in financial year 2010 also had no impact, or no material impact, on the consolidated financial statements. Standards and interpretations published by IASB and IFRIC, which have so far only been partly adopted by the European Union and do not have to be applied until subsequent financial years, were not applied early. They will have no impact, or no material impact, on the consolidated financial statements.

Segment reporting

[1] Explanation of segment reporting

In accordance with IFRS 8, the segment reporting is based on the management approach. This requires that the segment information is presented in line with the internal reporting as submitted to the “Chief Operating Decision Maker” on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes.

In principle, the DekaBank Group’s management reporting is based on the IFRS reporting standards. As net income before tax is only conditionally suitable for internal managing the business divisions, in 2005 the economic result was defined as the central management indicator. In line with the requirements of IFRS 8, since 2007 the economic result has also been included in the external reporting as material segment information.

In addition to net income before tax, the economic result comprises changes in the revaluation reserve as well as the interest rate and currency-related valuation result from original lending business and underwriting business. This essentially refers to financial instruments of the loans and receivables and held to maturity category, which are measured at amortised cost in the consolidated financial statements and whose valuation result is also included in internal reporting. Consequently, the existing economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 or for which hedge accounting may not be applied, are illustrated in full for internal management purposes. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in reconciliation to Group income before tax in the “reconciliation” column.

The following segments correspond to the business division structure of the Group as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Group:

Asset Management Capital Markets

The segment Asset Management Capital Markets consists of all the Group’s activities concerning capital market-based asset management for private and institutional customers. In addition to funds and structured investment concepts, the product range also includes products from selected international cooperation partners. The Group’s investment funds cover all the major asset classes, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures. The offering for private retirement pensions encompasses fund-based *Riester* and *Rürup* products. The segment also comprises advisory, management and asset management mandates for institutional customers as well as Institutional Sales. The range of services offered by the segment also includes the Master KAG activities, which institutional customers can use to pool their assets under management with one investment company. The Asset Management Capital Markets segment also comprises services for custodial accounts, fund administration as well as central fund management services.

Asset Management Property

All property-related activities of the DekaBank Group are pooled in the Asset Management Property segment. This encompasses property investment products for private and institutional investors. The product range includes open-ended mutual and special property funds, individual property funds, property funds of funds as well as real estate finance and infrastructure finance funds. The segment also includes the purchase and sale of property, management of these assets including all other property-related services (real estate management) as well as product development of Group-wide property-based activities. Real Estate Lending completes the Asset Management services offered with financial solutions for third parties, thus offering professional property investors various exit routes.

Corporates & Markets

The Corporates & Markets segment comprises the lending activities that are suitable for Asset Management, the trading and sales activities of Capital Markets and Treasury business. The segment acts as a central service provider for intra-Group and external Asset Management customers. Short-term products are a major focus of the trading and sales activities, as is the structuring of equity and interest rate derivatives for funds and savings banks. The Corporates & Markets segment also encompasses all activities relating to exchange traded funds (ETFs) covering product development, management, market making and ETF sales. The lending business comprises the management and product launch of credit assets, e.g. trade/export finance, public sector and infrastructure financing, which are suitable for Asset Management or meet the needs of institutional customers. In addition, Corporates & Markets includes liquidity positioning and liquidity risk management as well as asset/liability management.

Corporate Centres/Other

Income and expenses that are not attributable to the other reporting segments are reported under Corporate Centres/Other. These essentially relate to overhead costs for the Corporate Centres as well as the profit or loss on the investment of capital and reserves at risk-free interest.

[2] Segmentation by operating business divisions

	Asset Management Capital Markets		Asset Management Property		Corporates & Markets	
	Economic result					
€m	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Net interest income ²⁾	31.4	20.5	72.4	77.5	250.9	307.2
Net risks	–	–	–14.4	–82.7	12.2	–178.9
Net commission income	799.1	714.7	164.7	165.8	96.3	94.4
Net financial income ³⁾	–18.2	–20.2	–6.4	–2.9	117.0	513.3
Other income	–12.3	–27.1	–24.1	1.8	4.2	0.3
Total income	800.0	687.9	192.2	159.5	480.6	736.3
Administrative expenses (including depreciation)	368.5	362.4	135.2 ⁴⁾	142.7 ⁴⁾	233.1	218.3
Restructuring expenses ⁵⁾	3.5	8.9	1.9	–2.6	0.4	0.8
Total expenses	372.0	371.3	137.1	140.1	233.5	219.1
(Economic) result before tax	428.0	316.6	55.1	19.4	247.1	517.2
Cost/income ratio ⁶⁾	0,46	0,53	0,65	0,59	0,50	0,24
Group risk (Value-at-risk) ⁷⁾	396	312	200	210	1,461	1,571
Assets under management	132,471	130,115	22,751	21,128	5,030	4,654
Gross loan volume under Section 19 (1) KWG	–	–	7,756	7,104	128,170	131,712

¹⁾ There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

²⁾ The Asset Management Capital Markets segment includes interest income of €125.0m and interest expenses of €93.6m. In principle, the interest result is managed on the basis of surplus amounts.

³⁾ This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

Non-core business

Credit portfolios and structured capital market credit products that are less suitable for product solutions in Asset Management are reported as non-core business. The segment includes trade and export finance not covered by government export credit insurance, leveraged financing as well as structured capital market credit products such as asset or mortgage-backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products, which are monitored and managed separately.

In principle, income and expenses are allocated on a source-specific basis to the relevant segment on the basis of a defined allocation key. In the reporting year, the allocation of expenses included expenses previously reported in the Corporate Centres/Other segment and now allocated on a source-specific basis to the respective reporting segments. Furthermore, earnings components previously shown under other income in internal management reporting are now reported under net financial income in line with the comprehensive income statement. The figures for the previous year were adjusted accordingly.

The services exchanged between segments, the cross-divisional organised savings banks sales and the Corporate Centres are provided on the basis of reciprocal agreements between service provider and recipient. The valuation is carried out in principle at market prices with the segments trading with each other like external suppliers.

Corporate Center/ Other ¹⁾		Total core business		Non-core business		Group		Reconciliation		Group	
Economic result				Economic result		Economic result				Net income before tax	
2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
8.0	2.0	362.7	407.2	59.3	65.8	422.0	473.0	-75.0	-20.3	347.0	452.7
-	-	-2.2	-261.6	54.2	-90.8	52.0	-352.4	-	-	52.0	-352.4
-0.5	1.8	1,059.6	976.7	2.1	4.1	1,061.7	980.8	-	-0.8	1,061.7	980.0
80.5	-10.1	172.9	480.1	78.0	-87.9	250.9	392.2	28.5	-117.1	279.4	275.1
3.5	31.3	-28.7	6.3	0.1	-	-28.6	6.3	-1.9	-3.4	-30.5	2.9
91.5	25.0	1,564.3	1,608.7	193.7	-108.8	1,758.0	1,499.9	-48.4	-141.6	1,709.6	1,358.3
88.4	64.4	825.2	787.8	10.7	18.2	835.9	806.0	-	-	835.9	806.0
-9.1	24.6	-3.3	31.7	0.3	0.4	-3.0	32.1	-	-	-3.0	32.1
79.3	89.0	821.9	819.5	11.0	18.6	832.9	838.1	-	-	832.9	838.1
12.2	-64.0	742.4	789.2	182.7	-127.4	925.1	661.8	-48.4	-141.6	876.7	520.2
-	-	0.53	0.42	0.08	-1.01	0.49	0.44				
-	-	2,057	2,093	662	824	2,718	2,917				
-	-	160,252	155,897	-	-	160,252	155,897				
79 ²⁾	79 ³⁾	136,005	138,895	6,618	8,135	142,623	147,030				

⁴⁾ This includes goodwill amortisation of €15.7m (previous year: €25.0m) and provisions for property used by the Bank amounting to €17.5m (previous year: €12.6m).

⁵⁾ Restructuring expenses are reported in the consolidated financial statements under other operating profit.

⁶⁾ Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and net risks.

⁷⁾ Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December. Differences in the totals are due to rounding off.

⁸⁾ The gross loan volume includes equity investments not allocated to the respective segments but illustrated separately in the Corporate Centres/Other segment.

In addition to the economic result, assets under management represent another key ratio for the operating segments. Assets under management primarily comprise the income-relevant fund assets of the mutual and special funds under management in the AMK and AMI business divisions. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory and management mandates. The passively managed exchange traded funds (ETFs) are reported in the Corporates & Markets business division. Assets under management refer to customer funds under management. Assets under management also include DekaBank's own portfolios of €2,624.3m (previous year: €2,764.6m). These mainly relate to start-up financing for newly launched funds as well as market maker holdings for ETF trading.

The gross loan volume is determined in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and therefore does not correspond to the amount carried in the balance sheet under IFRS. The gross loan volume includes all balance sheet assets and off-balance sheet transactions (including revocable lending commitments) subject to default risk and excluding provisions for loan losses.

Reconciliation of segment results to the consolidated financial statements

The reporting and measurement differences between internal reporting and IFRS net income before tax amounts to €48.4m (previous year: €141.6m) in the financial year.

The valuation result not recognised in income amounted to €59.3m (previous year: €105.7m) in the financial year. Of this, €33.8m (previous year: €87.5m) relates to the interest rate and currency-related valuation results from original lending and underwriting business. €25.5m (previous year: €18.2m) refer to securities in the held to maturity category which are countered by valuation results from the corresponding interest rate swaps in IFRS net income before tax.

The Bank hedges future credit margins on fixed-interest and variable interest foreign currency loans (original position) against currency fluctuations. The accounting and valuation rules for cash flow hedges were applied to economic hedges for the first time in the reporting year. The valuation result for hedging instruments (€-21.2m) is reported accordingly in the revaluation reserve with no impact on income and thus as part of the economic result. The change in the revaluation reserve for available for sale portfolios (31 December 2010: €-1.1m; previous year: €0.8m) is also shown in the economic result.

The other reconciliation amounts shown in the reconciliation column refer to reporting differences between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €75.0m (previous year: €20.3m) relates to internal derivatives which are reported in the economic result in net interest income and the corresponding contrary income effects in net financial income. There are also reporting differences in net financial income and other income from the different allocation of income effects from buying back own issues.

[3] Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is illustrated below. The segment allocation is carried out on the basis of the respective location of the branch or group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Income	1,200.5	917.5	497.2	433.2	11.9	7.6	1,709.6	1,358.3
Net income before tax	555.0	259.8	316.3	258.7	5.4	1.7	876.7	520.2
Long-term segment asset ¹⁾	132.6	154.1	2.8	3.3	1.5	1.1	136.9	158.5

¹⁾ Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

Accounting policies

[4] General information

The financial statements are based on the going concern principle. Unless indicated otherwise, the methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods illustrated.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported as accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required in line with accounting policies under IFRS are carried out in accordance with the respective standard on a best estimate basis and are continually revalued and based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Where material estimates were required, the assumptions made are outlined in detail below in the explanation for the relevant line item.

In accordance with IFRS 7, the disclosure requirements for financial instruments are extensive, including with regard to the risks arising from financial instruments. The risk information required is primarily detailed in the risk report in the Group management report.

[5] Scope of consolidation

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 11 (previous year: 11) German and 7 (previous year: 8) foreign subsidiaries, in which DekaBank directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights. In addition, the scope of consolidation includes 14 special funds (previous year: 11) as well as one mutual fund (previous year: 1).

The newly established Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt/Main, was included in the scope of consolidation, along with the special funds A-DGZ 11-FONDS SICAV-SIF, Luxembourg, A-DGZ 13-FONDS, Luxembourg, A-DKBankLUX1-FONDS, Luxembourg and the sub-pool of assets of Deka Investors Investmentaktiengesellschaft A-DK Bonds 1-Fonds, Frankfurt/Main. The changes in the scope of consolidation do not materially affect the balance sheet or statement of comprehensive income of the DekaBank Group.

As in the previous year, a total of 22 companies in which DekaBank has direct or indirect holdings were not consolidated. They are of minor significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. The shares held in these companies are reported under financial investments.

DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. acquired the retail business of LBBW Luxembourg S.A. as at 1 January 2011. DekaBank secured the contract in a competitive bidding process. Also as at 1 January 2011, DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. acquired WestLB International S.A. which is now trading under the name VM Bank International S.A., Luxembourg. Through the acquisition, DekaBank is ensuring that customers also continue to have access to the existing range of products and services as well as their established contact partners.

The mutual fund holdings in the DekaBank Group's own portfolio are not consolidated due to their minor importance. The significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group is assessed using simulation calculations. The units in the mutual funds are recognised at fair value through profit or loss. They are reported in the balance sheet under financial assets valued at fair value.

Equity investments in S Broker AG & Co. KG, Dealis Fund Operations GmbH and Luxemburger Leben S.A. (associated companies) and the equity investment in S PensionsManagement GmbH (joint venture company) are included in the consolidated financial statements using the equity method.

The subsidiaries, joint ventures, associated companies and funds as well as the companies and equity investments not included in the consolidated financial statements due to lack of materiality can be seen in the list of shareholdings (note [76]).

[6] Consolidation principles

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries and funds are consolidated under the purchase method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are stated at fair value at the date of acquisition or obtaining of a controlling interest. The difference arising from offsetting the purchase price against the fair value of the assets and liabilities is reported under intangible assets as goodwill. The goodwill is tested for impairment at least once a year or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is ascertained, the goodwill is written down to the lower value (see note [48]). Minority interests in equity and the earnings of the Bank's majority-held subsidiaries are reported separately as minority interests under equity or as minority interests in the statement of comprehensive income. From a Group perspective, minority interests in investment funds, insofar as they have a redemption right at any time, constitute debt capital and are thus reported under other liabilities.

Intragroup receivables and liabilities as well as expenses, income and interim results from intragroup financial and services transactions are eliminated on consolidation.

Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor importance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued at equity uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Interests in subsidiaries which are not included in the consolidated financial statements due to their minor importance are reported at fair value or, if this cannot be determined reliably, at amortised cost under financial assets.

In its own portfolio, the DekaBank Group has holdings in mutual funds which are valued at fair value. These are shown in the balance sheet under financial assets at fair value.

The consolidation principles are unchanged on the previous year.

[7] Financial instruments

All financial assets and liabilities including all derivative financial instruments are posted in the balance sheet pursuant to IAS 39. Spot purchases and sales (regular way contracts) are carried as at the settlement date. Valuation effects from financial instruments measured at fair value which have a settlement date after the reporting date are recognised in the income statement and reported under other assets or other liabilities respectively.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset are extinguished or have been transferred to non-Group parties in such a way that the risks and rewards have essentially been transferred. Financial assets are also derecognised if control or power of disposal has been transferred and the risks and opportunities from the financial assets essentially not retained. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

Financial instruments are valued at the date of acquisition at fair value. The subsequent valuation of financial assets and liabilities is governed by which categories they are allocated to according to IAS 39 at the date of acquisition:

Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss

There is a distinction within this category between financial instruments classified as held for trading and those that at the date of acquisition are irrevocably designated at fair value through profit or loss (designated at fair value). Financial assets and liabilities in this category are valued at fair value with an impact on profit or loss.

Financial instruments classified as held for trading are firstly those that have been acquired with the intention of achieving profits from short-term price fluctuations or from the dealer's margin. Secondly, this sub-category includes derivatives unless they are hedging instruments.

The designated at fair value sub-category derives from the application of the fair value option in IAS 39. This sub-category comprises those financial assets and liabilities which are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in harmonisation of economic management and presentation of the assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option was exercised for financial instruments with embedded derivatives which have to be separated. These financial instruments are also allocated to the designated at fair value sub-category at the date of acquisition.

Loans and receivables

Loans and receivables include all non-derivative financial instruments that have fixed or determinable payments and are not listed on an active market. A precondition for this is that the corresponding financial instruments are not allocated to the categories financial assets or liabilities at fair value through profit or loss or available for sale at the date of acquisition. Loans and receivables are to be valued at amortised cost. At each closing date and where there are indications of potential impairment, loans and receivables are tested for impairment and any necessary valuation allowances recognised accordingly (see note [15]). Any write-ups are recognised in the income statement. The maximum limit for the write-up is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

Available for sale

The available for sale category includes all non-derivative financial instruments that have not already been allocated to other categories. Financial instruments in the available for sale category are valued at fair value. The valuation result is recognised under equity in the revaluation reserve with no effect on income. Any impairments resulting from creditworthiness or the realisation of valuation results are recognised in the income statement. Write-ups on debt securities are posted in the income statement, while write-ups on equity instruments are recognised in equity. Securities in the available for sale category are reported under financial investments.

Held to maturity

In principle, financial assets with fixed or determinable payments and a fixed term to maturity can be allocated to the held to maturity category. However, this is contingent on the financial instruments having been acquired with the intention and ability to hold them until maturity. Held to maturity assets are to be valued at amortised cost.

Other liabilities

Other liabilities include financial liabilities including securitised liabilities unless these are designated at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost. Financial guarantees are reported in line with the provisions of IAS 39.47c and allocated to other liabilities. The present value of outstanding premium payments is netted out against the liability under the financial guarantee (equity approach).

Loan commitments where the resultant loan receivables are to be sold, or for which the fair value option is to be exercised, are measured at fair value through profit or loss in accordance with IAS 39. All other loan commitments are recorded off the balance sheet in accordance with the rules of IAS 37. If the creditworthiness analyses conducted indicate that a default by the borrower is probable, loan provisions are recognised in the amount of the best estimate of the expected expenditure.

[8] Fair value measurement of financial instruments

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and recognised valuation models. Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and stock market prices are accordingly available, or prices that can be traded by active market participants are provided, these prices are used to determine the fair value.

These are based on bid prices for assets and on ask prices for liabilities. As DekaBank measures the whole portfolio at average prices, a corresponding adjustment is carried out at the respective valuation date which is recognised in income or under equity depending on the underlying financial instrument. During the reporting year, the estimates on which the bid/ask adjustment is based were revised and adjusted, taking greater account of portfolio-specific and instrument-specific features in line with empirical values from past accounting periods. This led to a positive effect on the profit for the period of around €70m.

Valuation models, which are deemed to be appropriate for the respective financial instruments, are used where no prices are available from an active market. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies from financial instrument to financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments by the management in the valuation. The management also selects suitable modelling techniques, appropriate parameters and assumptions. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would probably value the financial instrument.

Where unlisted, derivatives are measured using accepted models. Fair values for foreign exchange future contracts are determined on the basis of the future rates as at the reporting date. The fair value of credit default swaps is determined using standard valuation procedures (e.g. hazard rate and Copula models).

[9] Hedge accounting

In accordance with the rules in IAS 39, derivatives are in principle to be classified as trading transactions and valued at fair value. The valuation result is posted in trading profit or loss. The DekaBank Group enters into derivatives for trading purposes and for hedging purposes. If derivatives are used to hedge risks arising from financial assets and liabilities that are not allocated to the fair value category, they may be treated as a hedge in accordance with IAS 39 (hedge accounting).

In order to apply hedge accounting, the hedges must be documented individually at the time they are concluded. This documentation includes in particular the identification of the underlying and hedge transactions as well as the type of risk hedged. IAS 39 additionally requires proof of an effective hedge. A hedge is deemed to be effective if throughout the entire term of the hedge, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. The effectiveness of the hedge is determined for each hedge both at the start and during the term of the hedge.

As part of its asset liability management, the DekaBank uses fair value hedges as defined in IAS 39. Interest rate swaps used to hedge the lending, securities and underwriting business and which meet hedge accounting criteria are essentially designated as hedging instruments. Only microhedges, where the hedging instruments can counter one or more similar underlying transactions, may be designated as hedges.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the result of fair value hedges along with the counter change in the fair value of the hedge pursuant to IAS 39. The derivatives used for hedging are shown in the balance sheet as positive or negative market values from derivative hedging instruments. In principle, the effectiveness of the fair value hedges is monitored on a daily basis using regression analysis. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. Monitoring of the effectiveness and any necessary hedge cancellations are carried out on a daily basis. The prospective effectiveness test is performed using the critical term match method.

The rules on cash flow hedge accounting were applied in the Group for the first time in the reporting year. The underlying transactions are future cash flows from foreign currency loans that are recognised in the income statement and are hedged against currency risks. Spot exchange deals and currency forwards are designated as hedging instruments.

In a cash flow hedge, the effective portion of the change in fair value of the hedging derivative is reported under equity (revaluation reserve for cash flow hedges) with no impact on income. The underlying transactions are measured and reported in accordance with the respective categorisation. The hedging instruments are shown in the balance sheet as positive or negative market values from derivative hedging instruments. The amounts recorded in the revaluation reserve are taken to income during the period in which the hedged future cash flow is also recognised in the income statement. The earnings components attributable to the ineffective portion of the hedge are recorded with an effect on income.

Daily reporting, which compares the expected future cash flows from the underlying transactions with the cash flows from the hedges, is used to measure the prospective effectiveness. The cash flow hedge is deemed to be effective if the future cash flows from the hedged transactions at least offset the cash flows from the hedges. If the future cash flows change (e.g. through unscheduled repayments, interest payment dates of loans), the hedge is adjusted directly, ensuring same-day effectiveness. To prove effectiveness retrospectively, monthly checks are conducted to determine whether the cash flows actually received correspond to the cash flows expected from the original hedge.

Derivative financial instruments which are used for economic hedging but do not meet the requirements of IAS 39 are treated like derivatives held for trading purposes and shown as financial assets or financial liabilities at fair value. Net interest income from derivatives held for trading purposes is reported in trading profit or loss, while net interest income from economic hedges is reported in net interest income like interest on the hedged transactions.

[10] Structured products

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. For accounting purposes, under IAS 39 embedded derivatives have to be separated from the host contract and accounted for in the balance sheet as independent derivatives under the following conditions:

- the structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss,
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any clear close relationship with those of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives, provided they would be independent financial instruments, would meet the criteria for a derivative.

In the DekaBank Group, separable financial instruments are recorded in the designated at fair value category and reported in the balance sheet under financial assets at fair value or financial liabilities at fair value.

[11] Currency translation

Currency translation in the DekaBank Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted at the spot rate as at the reporting date. Non-monetary items are converted in accordance with their respective valuation standard; non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Nonmonetary items carried at fair value are converted at the current reporting date rate like monetary items. The result from currency translation is recognised in the income statement under trading profit or loss (for the trading book portfolio) or in profit or loss from financial instruments designated at fair value (for the non-trading portfolio). In principle, income and expenses are converted at the mean spot rate on the day on which they are recognised in the income statement.

The financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are converted using the modified reporting date rate method. All assets and liabilities are converted at the reporting date rate. The items in the statement of comprehensive income are converted using the arithmetic mean of the month end exchange rates in the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (at the reporting date rate) and annual income (from the statement of comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation differences are posted under equity in the currency translation reserve.

[12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions

The DekaBank Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities for a consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous category as the main opportunities and risks of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a claim for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid respectively.

The term securities lending means transactions where securities are transferred by the lender with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same kind, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported in the lender's balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities is still carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out at current market conditions. Domestic transactions are conducted using the standard German framework agreements and foreign transactions using international framework agreements. Under the standard framework agreements, the securities transferred may be resold or repledged by the recipient. In the event of the sale of borrowed securities and collateral, the resultant short position is reported under financial liabilities at fair value.

If transactions have been undertaken for trading purposes, interest income and expenses from repurchase agreements and income and expenses from securities lending transactions are shown under trading profit or loss. If the fair value option is applied, the transactions are reported under profit or loss from financial instruments designated at fair value.

In addition to genuine repurchase and lending agreements, the DekaBank Group carries out triparty transactions. Triparty repo and triparty lending transactions were concluded in the reporting year.

Triparty repo transactions are concluded between DekaBank and external counterparties via an agent. The triparty agent administers the transaction and manages the collateral. The default risk remains between the counterparties and is not transferred to the triparty agent.

In triparty lending transactions, securities transactions (lending or borrowing) are executed bilaterally between DekaBank and an external counterparty, with the collateral managed by a triparty agent. For accounting purposes, triparty transactions are treated in the same way as genuine repurchase and lending agreements.

[13] Lease accounting

The decisive factor for the classification and consequently the accounting of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement. If essentially all risks and rewards associated with the legal title to the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

The DekaBank Group as lessee

The rental and lease agreements concluded by the DekaBank Group as lessee essentially comprise operating leases. The property, plant and equipment to which the operating leases relate are accordingly not reported in the balance sheet. The rental and lease instalments payable by the DekaBank Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance were recognised as prepaid income and deferred expenses for the correct accounting period and shown in other assets.

The DekaBank Group as lessor

As at the reporting date, there are no leases in place with companies in the DekaBank Group as lessor.

[14] Receivables

The items due from banks and due from customers mainly include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Under IAS 39 the amounts due are categorised as loans and receivables or available for sale (see also note [7]). Amounts due classified as loans and receivables are reported in the balance sheet at amortised cost less any risk provision. Amounts due classified as available for sale are reported in the balance sheet at fair value. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income apart from interest payments for receivables held for trading purposes (for portfolios in the trading book) which are reported in trading profit or loss. The valuation result from the measurement of receivables in the available for sale category is shown in the revaluation reserve. The valuation regulations described in note [9] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

[15] Provisions for loan losses

The provisions for loan losses for amounts due from banks and customers are deducted from the assets side. For sureties and guarantees, provisions are recognised for the lending business.

If there is doubt regarding the recoverability of a receivable, this is taken into account through the recognition of provisions for loan losses. If it is highly probable that further payments will not be paid, the receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable which has already been impaired is written off utilising the provision for loan losses. If there is no specific valuation allowance, the receivable is written off directly and charged to income. Direct write-downs are also carried out if the Bank waives parts of a non-impaired receivable or sells a receivable and the purchase price is below the book value of the purchase price.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are found, specific valuation allowances or provisions are recognised in the corresponding amount. In the case of receivables for which there are no specific valuation allowances, the default risk is taken into account by recognising portfolio valuation allowances. The DekaBank Group does not form any global valuation allowances.

Specific valuation allowances are recognised to take account of acute default risks if it is likely, based on fulfilment of impairment criteria, that not all contractually agreed payments of interest and principal can be made. Potential impairments are assumed in the event of the following:

- Default in payment lasting more than 90 days;
- Delay or waiver of payment obligations;
- Initiation of enforcement measures;
- Imminent insolvency or overindebtedness;
- Petition for or commencement of insolvency proceedings;
- Failure of reorganisation measures.

The amount of the valuation allowance corresponds to the difference between the book value of a receivable and the present value of the estimated future payment streams (recoverable amount) taking into account the fair value of the collateral.

As the specific valuation allowance is determined based on the cash flow valuation of the estimated future cash flows, if payment expectations remain the same, there will be an effect from the change in present value (unwinding) as at the subsequent reporting date. In accordance with IAS 39 AG 93, the change in present value is to be recorded as interest income in the statement of comprehensive income.

Where the interest payments are from impaired loans, the interest is reported in net interest income. As a result of the minor difference between the change in present value and the actual nominal interest received, the recording of interest income from unwinding in the statement of comprehensive income is waived.

The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments of the loan and securities portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become known. The assessment base includes financial instruments in the loans and receivables and held to maturity categories. Portfolio valuation allowances are determined taking borrower ratings, counterparty default history and current economic development (expected loss) into account.

The transfer risk is accounted for by recognising portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for country risks are based on such factors as an internal rating system that incorporates current and historical economic, political and other data and categorises countries by risk profile. Federal Ministry of Finance publications are consulted when establishing the rates for valuation allowances.

Impairments are recorded with an effect on expenses through valuation allowances or direct writedowns. The reversal of valuation allowances and income received on written-down receivables are recorded with an effect on income. They are reported in the statement of comprehensive income under provisions for loan losses.

[16] Risk provision for securitised instruments

At DekaBank, securitised instruments are primarily categorised as designated at fair value and are accordingly measured at fair value through profit or loss. Consequently only loans and receivables are to be regularly tested for impairment. In accordance with the regulations under IAS 39.59, the Bank has stipulated specific qualitative and quantitative impairment indicators for securitised instruments, which include trigger breaches in the pool, rating downgrades and significant negative changes in fair value resulting from creditworthiness. An impairment test must be carried out if such indicators arise.

To determine the recoverable amount, the future payment streams from the respective transactions are estimated and discounted using the original effective interest rate for fixed-interest products and using the nominal interest rate for non fixed-interest products. Product-specific special features are taken into account when estimating the cash flows. The main scenario input parameters, which are the constant default rate, constant prepayment rate and recovery rate, are determined when analysing the cash flow from granular transactions such as retail ABS especially. In contrast to ABS, a qualitative analysis with an individual assessment of each securitised loan is carried out for CMBS.

The impairment requirement is determined as the difference between the recoverable amount and the book value of the securities and recognised in the income statement under profit or loss on financial investments.

[17] Financial assets and financial liabilities at fair value

Held for trading

Financial assets and financial liabilities at fair value are reported under financial instruments in the subcategory held for trading. These are financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. All financial instruments in this category are measured at fair value through profit or loss. With regard to derivatives with outstanding premium payments, the present value of the premium is netted against the market value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market, standard valuation procedures (in particular the present value method and option price models) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded in trading profit or loss with an effect on income. Interest income and dividend income, refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss.

Designated at fair value

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated on initial recognition to the designated at fair value sub-category. Derivative financial instruments from economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting are also reported in this subcategory. Effects from fair value changes are recorded in income from financial instruments in the designated at fair value category. Interest and dividend income are reported in net interest income along with refinancing expenses and income from reinvestments.

[18] Positive and negative market values from derivative hedging instruments

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting) with positive market values on the asset side and negative market values on the liabilities side of the balance sheet.

Hedging derivatives are valued at fair value using accepted valuation models based on observable measurement parameters. The valuation results determined by hedge accounting for fair value hedges are recorded in the income statements as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. Current income from hedging derivatives is shown as net interest income.

In a cash flow hedge, the effective portion of the change in fair value of the hedging derivative is reported under equity (revaluation reserve for cash flow hedges) with no impact on income. The amounts recorded in the revaluation reserve are recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments measured at fair value during the period in which the hedged cash flow is also recognised in the income statement.

[19] Financial investments

Financial investments mainly include bonds that are negotiable on the stock exchange and other fixed interest securities, shares and other non fixed-interest securities, shares in subsidiaries, joint ventures and associated companies that are not consolidated as well as other equity investments.

The item financial investments comprises financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories. Securities shown under loans and receivables or as held to maturity are reported at amortised cost. Financial assets in the available for sale category are reported at fair value. Interests in associated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost in accordance with IAS 39.46c.

Income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, as well as dividend income and current income from non-consolidated equity investments in associated companies are posted as net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial investments. Valuation results from financial instruments in the available for sale category, after taking into account deferred taxes, are recorded directly under equity in the revaluation reserve.

Financial investments are regularly subject to an impairment test. A potential impairment on tradable securities in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories exists in principle if, as a result of a deterioration in the creditworthiness of the issuer, the market value of an instrument has fallen significantly below its cost of acquisition or if the drop in market value is long term.

If there is an impairment, a valuation allowance is to be recognised taking account of the expected payment streams from valuable collateral (guarantees, credit default swaps etc.). Impairments are recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments. If the reasons for a previously recognised valuation allowance no longer apply, a write-up is to be reported for the debt instrument. Write-ups on debt instruments are also reported with an effect on income under profit or loss on financial investments. In contrast, increases in value in equity instruments that are available for sale are recognised in the revaluation reserve with no impact on income.

If the result of the impairment test shows there is no need to recognise a specific valuation allowance, the corresponding financial investments in the loans and receivables and held to maturity categories are to be taken into account in the measurement basis for the portfolio valuation allowances. As with loans, portfolio valuation allowances for creditworthiness risks on financial investments are determined using the expected loss method. No portfolio valuation allowances are recognised for financial investments in the available for sale category.

Shares in associated companies and joint ventures are stated in the consolidated balance sheet at historical cost as at the date of establishment or when material control was gained. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The proportionate annual net income of the associated company is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies valued at equity are eliminated pro rata of the shareholding as part of the elimination of interim accounts. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset is no longer fully consolidated, the value correction is carried out against the equity reported for the respective equity investment.

In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the company, provided these are not more than three months old. As at the date of preparation of the DekaBank consolidated financial statements, no up-to-date consolidated financial statements for the reporting year were as yet available for S PensionsManagement GmbH. For this reason, a budgetary account was used for the at equity valuation, which takes account of the impact of significant transactions and other events which have occurred or are expected to occur since the last reporting date of S PensionsManagement GmbH.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued in accordance with the equity method, these are subject to an impairment test and if necessary, the equity value of the shares will be written down. Revaluations take place if the reasons for depreciation no longer apply through write-ups up to the recoverable amount, but at maximum only up to the amount of the book value that would have been applicable in the previous periods without the impairment losses. Impairments and revaluations are recognised in the income statement under profit or loss on financial investments.

[20] Intangible assets

In addition to software developed in-house and acquired software, intangible assets particularly include goodwill.

Intangible assets acquired for payment are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the reporting criteria under IAS 38. Capitalised costs mainly include personnel expenses and expenses for external services.

As in the previous year, software developed in-house or purchased is amortised over four years on a straight-line basis. Where there are signs that the projected use is no longer in evidence, the software is written down.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired company's net assets. Goodwill is reported at cost as at the date of acquisition and is not subject to any regular amortisation. The subsequent valuation is carried out at cost less all accumulated impairment charges. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is determined during the test, the goodwill is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of comprehensive income.

[21] Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the item property, plant and equipment includes, in particular, land and buildings used for the company's own commercial activities. Property, plant and equipment are stated at amortised cost. Deferred expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other deferred expenditure is recorded as an expense. As in the previous year, property, plant and equipment are depreciated on a straight line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic life:

	Useful life in years
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, economic assets as defined in Section 6 (2) Income Tax Act (EStG) have been written down in the year of acquisition in accordance with the tax regulations.

Impairment losses in excess of scheduled depreciation are recognised immediately as write-downs. Scheduled depreciation and impairment losses are stated under administrative expenses. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating income.

[22] Other assets

This item in the balance sheet includes assets, which when considered separately are of minor importance and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. The positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, the settlement date of which is after the reporting date, are also reported under other assets.

[23] Income taxes

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the estimated values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred liabilities are posted for timing differences resulting in tax charges on reversal. If tax savings are projected when timing differences are settled and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net without discounting in each case. Deferred taxes on timing differences that have arisen with no effect on profit or loss are also recorded in the revaluation reserve with no impact on income.

For loss carryforwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carryforwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carryforwards, which cannot be carried forward for an unlimited period, are shown by maturity. Deferred tax assets arising from timing differences and loss carryforwards are tested for impairment at each reporting date.

[24] Liabilities

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at amortised cost if they come under the other liabilities category. Liabilities in the fair value through profit or loss category are measured at fair value with an effect on income. The valuation guidelines indicated in note [9] apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

[25] Provisions for pensions and similar commitments

The Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For the defined contribution plans, a fixed amount is paid to an external provider (such as Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct insurance companies). The Group does not recognise any provisions for such commitments in accordance with IAS 19.

For defined benefit plans, the scope of obligation is calculated by independent actuarial experts. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method. The allocation to pension provisions is already established at the start of the financial year in accordance with the expense-related approach in IAS 19. Discrepancies between the actuarial assumptions and the actual development during the year lead, just like the annual updating of the actuarial assumptions, to differences between the book value of the pension provisions (before deduction of plan assets) and the higher of the present value of the entitlements earned and the fair value of the plan assets as at the reporting date. These so-called actuarial gains and losses are shown in the balance sheet in accordance with the corridor approach. This means that if on the reporting date, there is a difference of more than 10% between the book value of the pension provisions and the present value of the pension entitlements earned, this is amortised with an effect on income over the average residual working lifetime of the active employees.

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the DekaBank Group include fund-based defined contribution plans. Under the fund-based defined contribution plans, the contributions are provided by both employer and employee and are invested in investment funds. When benefits become due the employee is entitled to a contractually agreed minimum benefit or

to the market value of the underlying fund units if higher. The guarantee components and the variable fund components are measured separately. The level of the liability is derived from the higher value in each case. If the fund component exceeds the promised minimum benefit, this gives rise to an additional liability.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the DekaBank Group in the form of a Contractual Trust Arrangement (CTA). The plan assets are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the fund-based defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated per individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the additional financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on an integrated asset liability assessment. The plan assets are measured at fair value and reduce the pension provisions shown in the balance sheet. The expected income from the plan assets is offset against the original pension expense.

Similar commitments include commitments for early retirement and transitional payments. These are also valued actuarially and provision is made in the amount of the present value of the commitment. When accounting for similar commitments, no actuarial profits or losses arise in principle and the provision shown in the accounts therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the DekaBank Group also have the option of paying into working hours accounts. The accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the balance sheet is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

[26] Other provisions

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending business are recognised on a best estimate basis. Long-term provisions are discounted where the effect is material. Allocations and reversals are carried out via the line item in the income statement that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending transactions are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

[27] Other liabilities

Other liabilities include accruals and liabilities which individually are not material and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. They are measured at amortised cost. The negative valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, of which the settlement date is after the reporting date, are also reported under other liabilities.

[28] Subordinated capital

Subordinated capital includes subordinated liabilities, profit-participation items and typical silent capital contributions. Silent capital contributions, which are recognised as liable capital under supervisory law and as defined in the German Banking Act (KWG), must be shown in the balance sheet as debt in accordance with the provisions of IAS 32 as a result of the contractual termination right, regardless of the likelihood

that it will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities which form part of a fair value hedge under IAS 39, the changes in fair value attributable to interest rate risks are also recognised.

[29] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are liable capital within the meaning of Section 10 of the German Banking Act (KWG) or equity shown in the balance sheet in accordance with German commercial law. Under IAS 32, atypical silent capital contributions are, however, to be treated as debt since atypical silent shareholders have a contractual termination right after 15 years. Under IAS 32, the possibility of termination is sufficient for classification as debt regardless of the fact that the partner who wishes to terminate has a contractual duty to give notice to the other atypical silent shareholders. From an economic viewpoint, the atypical silent capital contributions represent equity: the shareholders have a securitised residual claim embodying both a share in the loss and entitlement to a share in the hidden reserves of DekaBank.

Atypical silent capital contributions are stated in the balance sheet at nominal value. The basis for calculating the distribution to atypical silent shareholders is DekaBank's net income for the year under commercial law plus certain taxes that can be withdrawn. The distribution is disclosed as a separate item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below net income before tax.

[30] Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank's statutes and other reserves. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time, with the exception of valuation effects for available for sale financial instruments, are stated in other reserves from retained earnings.

Fair value valuation effects on available for sale financial instruments are stated in the revaluation reserve with no impact on income, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded in the income statement until the asset is sold or written down due to impairment.

The effective portion of the fair value changes in the hedging instruments from cash flow hedges is also reported in the revaluation reserve after taking account of any applicable deferred tax. The amounts recorded in the revaluation reserve are taken to income during the period in which the hedged future cash flows are also recognised in the income statement. The earnings components attributable to the ineffective portion of the fair value change in the hedging instruments are also recorded with an effect on income.

The differences arising from the conversion of financial statements of foreign subsidiaries prepared in a foreign currency are posted in the currency translation reserve.

Minority interests are shown as a separate sub-item under equity.

Notes to the statement of comprehensive income

[31] Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes prorated reversals of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book allocated to the held for trading category and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. Under IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent shareholders are reported in interest expenses.

€m	2010	2009	Change
Interest income from			
Lending and money market transactions	1,612.7	2,112.4	-499.7
Interest rate derivatives (economic hedges)	1,060.7	846.6	214.1
Fixed-interest securities and debt register claims	559.5	725.8	-166.3
Hedging derivatives (hedge accounting)	103.6	61.1	42.5
Current income from			
Shares and other non fixed-interest securities	130.5	21.1	109.4
Equity investments	1.5	2.1	-0.6
Total interest income	3,468.5	3,769.1	-300.6
Interest expenses for			
Liabilities	1,197.1	1,574.9	-377.8
Interest rate derivatives (economic hedges)	1,215.3	781.2	434.1
Hedging derivatives (hedge accounting)	209.6	155.4	54.2
Securitised liabilities	408.1	688.7	-280.6
Subordinated capital	47.2	52.1	-4.9
Typical silent capital contributions	44.2	64.1	-19.9
Total interest expenses	3,121.5	3,316.4	-194.9
Net interest income	347.0	452.7	-105.7

The profit from the disposal of receivables amounting to €16.6m (previous year: €17.1m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €9.4m (previous year: €9.4m) was collected on impaired loans and securities. In the DekaBank Group, loans are designated non-performing loans if they have been made interest-free, the interest and/or capital payments are at least 90 days overdue or they refer to non-performing loans in the process of restructuring. The total amount of non-performing loans as at the reporting date stood at €742.0m (previous year: €949.6m).

Overall, interest income of €1,741.5m (previous year: €2,224.3m) and interest expenses of €1,260.4m (previous year: €1,941.6m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

[32] Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the statement of comprehensive income is as follows:

€m	2010	2009	Change
Allocations to provisions for loan losses	-34.6	-363.9	329.3
Direct write-downs on receivables	-2.5	-	-2.5
Reversals of provisions for loan losses	83.0	11.2	71.8
Income on written-down receivables	6.1	0.3	5.8
Provisions for loan losses	52.0	-352.4	404.4

[33] Net commission income

€m	2010	2009	Change
Commission income from			
Investment fund business	2,244.0	2,075.7	168.3
Securities business	125.9	134.8	-8.9
Lending business	37.3	32.7	4.6
Other	35.9	37.0	-1.1
Total commission income	2,443.1	2,280.2	162.9
Commission expenses for			
Investment fund business	1,353.9	1,279.1	74.8
Securities business	11.5	10.4	1.1
Lending business	13.0	7.6	5.4
Other	3.0	3.1	-0.1
Total commission expenses	1,381.4	1,300.2	81.2
Net commission income	1,061.7	980.0	81.7

Commission income is measured at the fair value of the consideration received or to be claimed. Fees from services and performance-related commission are recognised in the income statement if the service has been rendered or significant performance criteria have been met. Fees for services which are rendered over a particular period are recognised over the period in which the service is rendered.

Commission income from investment fund business essentially comprises management fees, asset management fees and sales commission. The vast majority of the net commission income stems from portfolio-related sustained commission relating to existing business. Performance-related remuneration and income from lump sum costs are also shown under commission income from investment fund business. The corresponding expenses relating to the lump sum costs are reported in the respective expenses item – mainly in administrative expenses – on a source-specific basis. The commission expenses for the investment fund business are primarily attributable to services provided by sales partners.

Commission expenses in the amount of €4.6 thousand (previous year: €68.6 thousand), which are not included when determining the effective interest rate, were incurred for financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

[34] Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments in the held for trading sub-category. Valuation results are essentially determined based on market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation methods. Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments for trading positions, together with related refinancing expenses are also reported under this item.

€m	2010	2009	Change
Sale result	-39.4	-228.7	189.3
Valuation result	-388.6	-27.8	-360.8
Net interest income and current income from trading transactions	737.7	626.6	111.1
Commission on trading transactions	-15.8	-15.4	-0.4
Trading profit or loss	293.9	354.7	-60.8

Net interest income from trading includes refinancing expenses of €250.5m (previous year: €322.8m). The valuation result of €-168.8m (previous year: €103.3m) was determined using valuation models.

[35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value

The item includes profit or loss on financial instruments allocated to the designated at fair value subcategory as well as the profit or loss on derivatives in the banking book. In principle, the valuation results are determined using market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation models.

€m	2010	2009	Change
Sale result	-31.9	-27.4	-4.5
Valuation result	47.1	-57.1	104.2
Foreign exchange profit or loss	-13.6	41.4	-55.0
Commission	-0.2	-0.2	-
Total	1.4	-43.3	44.7

The valuation result includes net expenses for the following line items of €46.4m (previous year: €83.6m) from creditworthiness-related changes in value:

€m	2010	2009	Change
Loans and receivables in the designated at fair value category	0.3	0.7	-0.4
Liabilities in the designated at fair value category	-46.7	-84.3	37.6
Total	-46.4	-83.6	37.2

The creditworthiness-related changes in value were calculated as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates of the corresponding issue currency.

The profit or loss on financial instruments in the designated at fair value category includes negative valuation results of €37.7m (previous year: €422.9m), which were determined using valuation models.

[36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39

Changes in value in the underlying transactions to which the hedged risk relates, together with the fair value changes in the hedges, are reported as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. The profit or loss from these hedges is composed as follows:

€m	2010	2009	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	-24.3	-89.3	65.0
Valuation result from hedging derivatives	23.2	79.3	-56.1
Total	-1.1	-10.0	8.9

The profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39 was determined in principle on the basis of valuation models.

[37] Profit or loss on financial instruments

€m	2010	2009	Change
Net income from the sale of			
Securities in the category			
Loans and receivables	0.4	-2.7	3.1
Available for sale	0.0	0.3	-0.3
Shares in affiliated companies	-0.1	-	-0.1
Net income from the sale of financial investments	0.3	-2.4	2.7
Depreciation as a result of impairment of investments accounted for using the equity method	-16.6	-24.8	8.2
Net income from investments valued using the equity method	2.4	1.8	0.6
Allocation to provisions for loan losses	-0.9	-5.7	4.8
Reversal of provisions for loan losses	-	4.8	-4.8
Net income from financial investments	-14.8	-26.3	11.5

Based on the current earnings forecast, DekaBank's equity interest in the S PensionsManagement Group produces a prorated result of €0.2m (previous year: €-0.3m). The difference between the projected and actual result for 2009, in the amount of €1.2m (previous year: €-1.0m), was recorded as income. As part of an indicative measurement of the equity interest as at 31 December 2010, a prorated value in use of €11.7m was ascertained and amortised accordingly.

In accordance with the preliminary financial statements of the company, a prorated positive result of €1.4m (previous year: €0.6m) from the equity investment in Dealis Fund Operations GmbH was included in the result from companies valued at equity in the reporting year.

The equity investment in Luxemburger Leben S.A. was included in the consolidated financial statements for the first time in the reporting year, using the equity method. In accordance with the preliminary financial statements of the company, a prorated negative result of €0.4m was included in the result from companies valued at equity. As part of an indicative measurement of the equity interest as at 31 December 2010, a prorated company value of €1.6m was ascertained and amortised accordingly.

[38] Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2010	2009	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	324.9	316.0	8.9
Social security contributions	35.2	34.3	0.9
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	16.4	12.2	4.2
Expenses for defined contribution plans	2.0	2.1	-0.1
Other expenses for retirement pensions and benefits	0.8	2.9	-2.1
Total personnel expenses	379.3	367.5	11.8
Other administrative expenses			
Marketing and sales expenses	32.4	37.5	-5.1
Computer equipment and machinery	66.0	59.5	6.5
Consultancy expenses	131.6	119.9	11.7
Costs of premises	58.6	58.0	0.6
Postage/telephone/office supplies as well as IT information services	33.7	35.5	-1.8
Other administrative expenses	101.4	86.4	15.0
Total other administrative expenses	423.7	396.8	26.9
Depreciation of property, plant and equipment	5.6	5.4	0.2
Depreciation of intangible assets	11.6	9.6	2.0
Impairment of intangible assets	15.7	26.7	-11.0
Administrative expenses	835.9	806.0	29.9

Other administrative expenses include in particular expenses for services relating to outsourced fund administration, travel costs, annual accounts and auditing costs as well as membership subscriptions to various organisations.

Administrative expenses include payments on non-cancellable operating leases where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the next few years:

€m	2010	2009	Change
Up to 1 year	46.5	46.0	0.5
Between 1 and 5 years	165.2	162.3	2.9
More than 5 years	101.1	140.1	-39.0

[39] Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2010	2009	Change
Income from repurchased debt instruments	-1.9	-3.4	1.5
Other operating income			
Rental income	2.7	2.7	-
Reversal of other provisions	4.3	17.8	-13.5
Other income	47.8	57.9	-10.1
Total other operating income	54.8	78.4	-23.6
Other operating expenses			
Other taxes	6.4	15.8	-9.4
VAT from provision of intra-Group services	13.5	15.5	-2.0
Restructuring expenses	4.3	39.0	-34.7
Other expenses	56.2	33.9	22.3
Total other operating expenses	80.4	104.2	-23.8
Other operating income	-27.5	-29.2	1.7

The repurchase of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net result). The repurchase of debt instruments is associated with the realisation of a profit or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price. Other income includes fee payments for trust transactions amounting to €947.1 thousand (previous year: €482.9 thousand).

[40] Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined on the basis of the net income for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2010	2009	Change
Current tax expense	180.2	105.6	74.6
Deferred taxes	21.3	44.0	-22.7
Total	201.5	149.6	51.9

The rate of tax that applies in Germany comprises the applicable corporation tax rate of 15% plus the solidarity surcharge of 5.5% and the respective rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partner, this results for the companies in the DekaBank fiscal group in a combined tax rate for the valuation of deferred taxes of 26.21% (previous year: 26.21%). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. As in the previous year, the other domestic companies determine their deferred taxes at a tax rate of around 32%.

The foreign companies determine deferred taxes using the respective tax rate for the country in question. The tax rate amounts to 28.80% (previous year: 28.59%) for the DekaBank Luxembourg fiscal group.

The origination or reversal of temporary differences led to deferred tax assets of €8.7m, while deferred tax liabilities from the utilisation of tax loss carryforwards amounted to €30.0m.

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

€m	2010	2009	Change
IFRS – net income before tax	876.7	520.2	356.5
x income tax rate	26.21%	26.21%	
= Anticipated income tax expense in financial year	229.8	136.3	93.5
Increase from taxes on non-deductible expenses	8.6	16.5	-7.9
Decrease from taxes on tax-exempt income	47.4	6.7	40.7
Effects of differing effective tax rates	8.0	10.0	-2.0
Tax effects from past periods	-0.5	-9.9	9.4
Tax on joint ventures/partnerships	-0.2	-0.4	0.2
Tax effect of special funds	1.1	-3.9	5.0
Withholding tax	-1.2	3.7	-4.9
Tax effect of equity valuation	2.8	6.7	-3.9
Other	0.5	-2.7	3.2
Tax expenses according to IFRS	201.5	149.6	51.9

In addition to the effect from the unscheduled amortisation of goodwill relating to WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, the non-deductible expenses also include trade tax additions.

The tax-exempt income is mainly attributable to the special funds held by DekaBank. In the previous year, the effects mainly related to the Luxembourg companies of the DekaBank Group.

As in the previous year, the tax impact of the at-equity valuation essentially relates to further amortisation of the equity interest in S PensionsManagement Group.

Notes to the consolidated balance sheet

[41] Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Cash on hand	4.2	4.3	-0.1
Balances with central banks	615.6	280.4	335.2
Balances with post office banks	1.3	1.0	0.3
Total	621.1	285.7	335.4

The balances with central banks include balances in the Deutsche Bundesbank of €511.8m (previous year: €247.7m). The required minimum reserve was constantly maintained in the reporting year and amounted to €238.4m (previous year: €226.4m) at the year-end.

[42] Due from banks

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Domestic banks	29,780.0	31,485.6	-1,705.6
Foreign banks	9,916.1	7,723.6	2,192.5
Due from banks before risk provision	39,696.1	39,209.2	486.9
Provision for loan losses	-385.8	-374.5	-11.3
Total	39,310.3	38,834.7	475.6

DekaBank paid €6.9bn (previous year: €4.6bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and borrower respectively.

[43] Due from customers

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Domestic borrowers	9,533.6	9,676.7	-143.1
Foreign borrowers	18,082.6	14,442.9	3,639.7
Due from customers before risk provision	27,616.2	24,119.6	3,496.6
Provisions for loan losses	-205.1	-256.2	51.1
Total	27,411.1	23,863.4	3,547.7

DekaBank paid €4.9bn (previous year: €0.9bn) for genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions as pledgee and borrower respectively.

[44] Provisions for loan losses

Default risks in the lending business are recognised through the creation of specific and portfolio valuation allowances and the recognition of provisions for off-balance sheet liabilities. The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the reporting date. Account is taken of the transfer risk through the recognition of portfolio valuation allowances for country risks.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Provisions for loan losses – due from banks			
Specific valuation allowances	384.5	373.0	11.5
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.3	1.5	-0.2
Provisions for loan losses – due from customers			
Specific valuation allowances	131.3	173.3	-42.0
Portfolio valuation allowances for country risks	15.1	20.7	-5.6
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	58.7	62.2	-3.5
Total	590.9	630.7	-39.8

As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €742.0m (previous year: €949.6m). Provisions for loan losses amounting to €502.5m (previous year: €519.7m) were recognised for these loans. The total amount of financial assets whose contractual terms and conditions were renegotiated to avoid a payment delay or default amounted to €97.6m (previous year: €130.7m) in the reporting year.

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

€m	Opening balance 01.01.2010	Allocation	Utilisation	Reversal	Reclassification	Currency effects	Closing balance 31.12.2010
Provisions for loan losses – due from banks							
Specific valuation allowances	373.0	–	–	–	11.4	0.1	384.5
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.5	–	–	0.2	–	–	1.3
Sub-total	374.5	–	–	0.2	11.4	0.1	385.8
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific valuation allowances	173.3	33.6	25.9	57.6	–	7.9	131.3
Portfolio valuation allowances for country risks	20.7	–	–	7.0	–	1.4	15.1
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	62.2	0.3	–	3.8	–	–	58.7
Sub-total	256.2	33.9	25.9	68.4	–	9.3	205.1
Provisions for credit risks							
Specific risks	20.2	–	–	14.4	–	1.2	7.0
Portfolio risks	8.6	0.7	–	0.0	–	–	9.3
Sub-total	28.8	0.7	–	14.4	–	1.2	16.3
Total	659.5	34.6	25.9	83.0	11.4	10.6	607.2
Of which property risks	108.0	13.6	25.6	–	–	6.6	102.6
Of which transport & trade finance	57.1	–	–	15.0	–	2.8	44.9
Of which Corporates	–	39.3	0.3	–	–	0.9	39.9

€m	Opening balance 01.01.2009	Allocation	Utilisation	Reversal	Reclassi- fication	Currency effects	Closing balance 31.12.2009
Provisions for loan losses – due from banks							
Specific valuation allowances	181.4	159.1	–	–	32.5	–	373.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.5	–	–	1.0	–	–	1.5
Sub-total	183.9	159.1	–	1.0	32.5	–	374.5
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific valuation allowances	66.9	161.7	51.7	2.1	–	–1.5	173.3
Portfolio valuation allowances for country risks	24.2	0.8	–	3.6	–	–0.7	20.7
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	33.3	28.9	–	–	–	–	62.2
Sub-total	124.4	191.4	51.7	5.7	–	–2.2	256.2
Provisions for credit risks							
Specific risks	14.0	11.0	–	4.5	–	–0.3	20.2
Portfolio risks	6.3	2.4	–	0.1	–	–	8.6
Sub-total	20.3	13.4	–	4.6	–	–0.3	28.8
Total	328.6	363.9	51.7	11.3	32.5	–2.5	659.5
Of which transport & trade finance	53.2	16.4	11.3	–	–	–1.2	57.1
Of which utility and project finance	51.1	95.1	32.1	–	–	0.1	114.2
Of which property risks	34.8	83.0	8.3	–	–	–1.5	108.0

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2010	2009
Reversal/allocation ratio as at reporting date¹⁾ (Quotient from net allocation and lending volume)	0.10	–0.67
Default rate as at reporting date (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.05	0.10
Average default rate (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.09	0.11
Net provisioning ratio as at reporting date (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	1.25	1.25

¹⁾ Reversals ratio shown without leading sign.

The calculations of the key ratios are based on the following lending volume:

€m	31.12.2010	31.12.2009
Due from banks ¹⁾	23,839.7	26,239.3
Due from customers ¹⁾	21,709.6	22,754.4
Contingent liabilities	570.8	648.3
Irrevocable lending commitments	2,278.7	2,715.2
Total	48,398.8	52,357.2

¹⁾ Excluding money transactions

Provision for loan losses by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions ¹⁾ for loan losses		Loan defaults ²⁾		Net allocations to ³⁾ /reversals of valuation allowances and provisions for loan losses	
	31.12.2010	31.12.2009	2010	2009	2010	2009
Customers						
Property risks	102.6	108.0	26.1	8.0	-13.6	-83.0
Utility & project finance	21.3	114.2	-	32.1	93.1	-95.1
Transport & trade finance	44.9	57.1	-	11.3	15.0	-16.4
Equity investments	3.0	3.0	-	-	-	-
Corporates	39.9	-	0.4	-	-39.3	-
Public infrastructure	8.6	2.5	-	-	-6.2	-0.1
Other	1.1	0.2	-	-	-0.8	0.1
Total customers	221.4	285.0	26.5	51.4	48.2	-194.5
Banks	385.8	374.5	-4.3	-	0.2	-158.1
Total	607.2	659.5	22.2	51.4	48.4	-352.6

¹⁾ Deductible and non-deductible provisions for loan losses

²⁾ Payments received on written-down receivables – negative in the column

³⁾ Negative in the column

[45] Financial assets at fair value through profit or loss

In addition to securities and receivables in the categories held for trading and designated at fair value, the item financial assets at fair value includes positive market values from derivative financial instruments in the trading book and from economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Held for trading			
Promissory note loans	50.1	21.6	28.5
Money market securities	489.9	1,904.6	-1,414.7
Bonds and debt securities	16,272.8	19,912.4	-3,639.6
Shares	346.4	810.1	-463.7
Investment fund units	2,415.6	2,823.1	-407.5
Participating certificates	2.5	-	2.5
Other non fixed-interest securities	47.9	18.1	29.8
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	19,161.6	18,448.3	713.3
Other trading assets	31.9	-	31.9
Total – held for trading	38,818.7	43,938.2	-5,119.5
Designated at fair value			
Amounts due from securities repurchase agreements	2,532.6	2,538.7	-6.1
Promissory note loans	66.4	83.0	-16.6
Bonds and debt securities	11,896.0	13,358.4	-1,462.4
Shares	10.1	7.3	2.8
Investment fund units	544.1	516.0	28.1
Participating certificates	5.1	11.8	-6.7
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,682.1	2,761.0	-78.9
Total – designated at fair value	17,736.4	19,276.2	-1,539.8
Total	56,555.1	63,214.4	-6,659.3

The maximum default risk for loans and receivables in the designated at fair value category amounts to €66.4m (previous year: €83.0m) as at the reporting date.

Loans and receivables in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related value adjustments of €+0.3m (previous year: €+0.1m).

The bonds and other fixed-interest securities as well as shares and other non fixed-interest securities measured at fair value include the following listed paper:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Bonds and other fixed-interest securities	26,689.6	32,302.6	-5,613.0
Shares and other non fixed-interest securities	2,783.7	3,552.7	-769.0

[46] Positive market values from derivative hedging instruments

The positive market values from hedging instruments, which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39, break down according to underlying hedged transaction as follows:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Fair value hedges			
Assets			
Due from banks			
Loans and receivables category	4.7	3.1	1.6
Due from customers			
Loans and receivables category	11.7	15.6	-3.9
Liabilities			
Due to banks	16.6	10.8	5.8
Due to customers	115.3	80.0	35.3
Securitised liabilities	74.5	74.0	0.5
Subordinated capital	29.3	22.9	6.4
Total fair value hedges	252.1	206.4	45.7

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps.

[47] Financial investments

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Loans and receivables			
Bonds and other fixed-interest securities	2,223.6	2,629.0	-405.4
Held to maturity			
Bonds and other fixed-interest securities	3,262.4	3,256.5	5.9
Available for sale			
Bonds and other fixed-interest securities	96.1	94.7	1.4
Shares and other non fixed-interest securities	0.2	0.2	-
Equity investments	31.9	31.5	0.4
Shares in affiliated, non-consolidated companies	6.0	2.3	3.7
Shares in associated companies, not valued at equity	-	0.3	-0.3
Shares in companies valued at equity	24.4	29.7	-5.3
Financial investments before risk provision	5,644.6	6,044.2	-399.6
Risk provision	-10.5	-9.6	-0.9
Total	5,634.1	6,034.6	-400.5

The concerted action by the Federal Republic of Germany and a syndicate of renowned German banks and insurance companies to support the Hypo Real Estate Bank AG Group was extended in December 2010. To this end, a €16.0bn bond was issued by FMS Wertmanagement Anstalt des öffentlichen Rechts, which is wholly-owned by the Financial Market Stabilisation Fund (SoFFin). DekaBank participated in this follow-up financing in the amount of €640.3m.

Shares in affiliated companies, like equity investments, are stated at cost. No sale of these assets is currently intended.

Of the financial investments, the following are marketable and listed:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Bonds and other fixed-interest securities	4,466.7	5,497.9	-1,031.2
Shares and other non fixed-interest securities	0.1	0.1	-

The following table shows the movement in long-term financial investments during the reporting year:

€m	Equity investments	Shares in affiliated companies	Shares in associated companies	Shares in companies valued at equity	Total
Historical cost					
As at 1 January 2009	30.6	5.3	0.3	120.1	156.3
Additions	6.2	0.1	-	3.9	10.2
Disposals	0.3	-	-	-	0.3
Reclassifications and other changes	-5.0	-0.1	-	5.1	-
Change in scope of consolidation	-	-3.0	-	-	-3.0
As at 31 December 2009	31.5	2.3	0.3	129.1	163.2
Additions	0.1	3.8	-	8.9	12.8
Disposals	-	0.1	-	-	0.1
Reclassifications and other changes	0.3	-	-0.3	-	-
As at 31 December 2010	31.9	6.0	-	138.0	175.9
Cumulative amortisation/changes in value					
As at 1 January 2009	-	-	-	76.4	76.4
Amortisation/impairment	-	-	-	24.8	24.8
Result from companies valued at equity	-	-	-	1.8	1.8
As at 31 December 2009	-	-	-	99.4	99.4
Amortisation/impairment	-	-	-	16.6	16.6
Result from companies valued at equity	-	-	-	2.4	2.4
As at 31 December 2010	-	-	-	113.6	113.6
Book value as at 31 December 2009	31.5	2.3	0.3	29.7	63.8
Book value as at 31 December 2010	31.9	6.0	-	24.4	62.3

There are no officially listed market prices for companies valued at equity in the Group. An impairment in the equity investment in S PensionsManagement GmbH was ascertained on the basis of a valuation report as part of an impairment test. Accordingly, the book value of the equity investment was written down to €11.7m. Similarly, the book value of the equity investment in Luxemburger Leben S.A. was written down to €1.6m based on a valuation report.

[48] Intangible assets

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Purchased goodwill	78.0	93.7	-15.7
Software			
Purchased	8.4	9.1	-0.7
Developed in-house	14.1	15.9	-1.8
Total software	22.5	25.0	-2.5
Total	100.5	118.7	-18.2

The full amount of the goodwill shown relates to the holding in WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. DekaBank's holding is 99.74% in total. The goodwill is allocated to the Asset Management Property division as a cash-generating unit.

In the reporting year, an impairment test was performed to assess the recoverability of the goodwill. The recoverable amount of the cash-generating unit was determined on the basis of the value in use. The expected cash flows were calculated for a five-year period on the basis of internal forecasts and past empirical values, particularly for the future development of assets under management and the proportional gross lending volume. In addition, an annuity in line with the forecast for 2015 and a long-term growth rate of 1.0% were taken into account. This was discounted at a capitalisation rate of 10.15%. The book value of the goodwill was written down by the determined impairment of around €15.7m, to €78.0m.

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Purchased goodwill	Software – purchased	Software developed in-house	Total software	Total
Historical cost					
As at 1 January 2009	145.4	76.9	54.5	131.4	276.8
Additions	–	4.2	5.7	9.9	9.9
Disposals	–	2.5	–	2.5	2.5
As at 31 December 2009	145.4	78.6	60.2	138.8	284.2
Additions	–	4.0	5.1	9.1	9.1
Change in currency translation	–	0.8	–	0.8	0.8
As at 31 December 2010	145.4	83.4	65.3	148.7	294.1
Cumulative amortisation					
As at 1 January 2009	25.0	65.5	39.3	104.8	129.8
Unscheduled amortisation	26.7	–	–	–	26.7
Scheduled amortisation	–	4.7	5.0	9.7	9.7
Disposals	–	0.7	–	0.7	0.7
As at 31 December 2009	51.7	69.5	44.3	113.8	165.5
Unscheduled amortisation	15.7	–	–	–	15.7
Scheduled amortisation	–	4.7	6.9	11.6	11.6
Change in currency translation	–	0.8	–	0.8	0.8
As at 31 December 2010	67.4	75.0	51.2	126.2	193.6
Book value as at 31 December 2009	93.7	9.1	15.9	25.0	118.7
Book value as at 31 December 2010	78.0	8.4	14.1	22.5	100.5

[49] Property, plant and equipment

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Land and buildings	14.6	15.1	–0.5
Plant and equipment	18.8	20.3	–1.5
Technical equipment and machines	3.0	4.5	–1.5
Total	36.4	39.9	–3.5

The movement in property, plant and equipment in the DekaBank Group was as follows:

€m	Land and buildings	Plant and equipment	Technical equipment and machines	Total
Historical cost				
As at 1 January 2009	28.0	49.5	62.9	140.4
Additions	–	0.4	1.4	1.8
Disposals	–	0.1	1.9	2.0
As at 31 December 2009	28.0	49.8	62.4	140.2
Additions	–	0.6	1.6	2.2
Disposals	–	0.6	0.3	0.9
Change in currency translation	–	1.2	0.5	1.7
Change in scope of consolidation	–	–0.5	–	–0.5
As at 31 December 2010	28.0	50.5	64.2	142.7
Cumulative amortisation				
As at 1 January 2009	12.5	27.4	56.9	96.8
Scheduled amortisation	0.4	2.1	2.9	5.4
Disposals	–	–	1.9	1.9
As at 31 December 2009	12.9	29.5	57.9	100.3
Scheduled amortisation	0.5	2.0	3.1	5.6
Disposals	–	0.6	0.3	0.9
Change in currency translation	–	1.2	0.5	1.7
Change in scope of consolidation	–	–0.4	–	–0.4
As at 31 December 2010	13.4	31.7	61.2	106.3
Book value as at 31 December 2009	15.1	20.3	4.5	39.9
Book value as at 31 December 2010	14.6	18.8	3.0	36.4

[50] Income tax assets

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Current income tax assets	82.2	5.6	76.6
Deferred income tax assets	14.8	273.2	–258.4
Total	97.0	278.8	–181.8

The deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Nearly all of the tax loss carryforwards in the previous year related to DekaBank. These were almost all utilised in the reporting year. At the reporting date, deferred tax assets of €0.6m were recognised for a loss carryforward at one foreign business operation.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Assets			
Due from banks	0.4	–	0.4
Due from customers	–	0.1	–0.1
Financial assets at fair value	25.8	15.2	10.6
Financial investments	4.4	3.0	1.4
Other assets	4.8	0.2	4.6
Liabilities			
Due to banks	0.7	1.0	–0.3
Due to customers	21.4	13.0	8.4
Securitised liabilities	19.9	217.3	–197.4
Financial liabilities at fair value	569.4	1,469.2	–899.8
Negative market values from derivative hedging instruments	118.4	1.3	117.1
Provisions	23.8	47.6	–23.8
Other liabilities	10.8	13.3	–2.5
Loss carryforwards	0.6	30.6	–30.0
Sub-total	800.4	1,811.8	–1,011.4
Netting	–785.6	–1,538.6	753.0
Total	14.8	273.2	–258.4

The deferred tax assets include €1.4m (previous year: €41.9m) which are medium or long-term in nature. At the reporting date, no deferred tax had been recognised at two Group companies for tax loss carryforwards (total of loss carryforwards not taken into account: €0.6m). There were no further temporary differences, loss carryforwards or tax credits for which deferred tax assets had not been recorded as at the reporting date.

The netting of deferred tax assets and liabilities refers mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

Deferred income tax assets amounting to €5.6m were offset against equity in connection with cash flow hedges; the associated derivative financial instruments were reported in the balance sheet as negative market values from derivative hedging instruments.

[51] Other assets

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Amounts due from non-banking business	3.7	6.7	-3.0
Amounts due or refunds from other taxes	2.3	80.4	-78.1
Amounts due from investment funds	151.5	196.6	-45.1
Other assets	99.3	94.5	4.8
Prepaid expenses	29.3	28.5	0.8
Total	286.1	406.7	-120.6

Other assets include the overpaid profit shares of the atypical silent partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners amounting to €22.1m (previous year: €41.0m) as well as amounts due from custodial account holders of €3.7m (previous year: €3.4m).

[52] Due to banks

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Domestic banks	16,984.9	16,198.8	786.1
Foreign banks	12,523.7	7,027.0	5,496.7
Total	29,508.6	23,225.8	6,282.8

Amounts due to banks include payments received from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions amounting to €8.2bn (previous year: €6.1bn).

[53] Due to customers

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Domestic customers	15,854.4	18,153.5	-2,299.1
Foreign customers	5,515.4	5,619.9	-104.5
Total	21,369.8	23,773.4	-2,403.6

This item also included payments received from genuine repurchase agreements and collateralised securities lending transactions amounting to €0.7bn (previous year: €20.7m).

[54] Securitised liabilities

The securitised liabilities include bonds and other liabilities, for which transferable certificates are issued. Under IAS 39, the own bonds held in the Group in the nominal amount of €0.9bn (previous year: €1.0bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Bonds issued	23,342.1	23,913.8	-571.7
Money market securities issued	753.6	1,133.4	-379.8
Total	24,095.7	25,047.2	-951.5

[55] Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Securities short portfolios are also reported in this item.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Held for trading			
Trading issues	1,791.7	1,615.6	176.1
Securities short portfolios	4,170.2	7,466.6	-3,296.4
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	26,437.5	28,036.0	-1,598.5
Total – held for trading	32,399.4	37,118.2	-4,718.8
Designated at fair value			
Issues	12,198.3	13,846.2	-1,647.9
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	3,279.1	2,820.0	459.1
Total – designated at fair value	15,477.4	16,666.2	-1,188.8
Total	47,876.8	53,784.4	-5,907.6

The issues in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €-46.6m (previous year: €-9.3m).

The book value of liabilities allocated to the designated at fair value category is €364.0m higher than the repayment amount. In the previous year, the book value was €68.6m below the repayment amount.

[56] Negative market values from derivative hedging instruments

The negative market values from hedging instruments which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Fair value hedges			
Assets			
Due from banks			
Loans and receivables category	216.3	222.1	-5.8
Due from customers			
Loans and receivables category	200.3	189.1	11.2
Financial investments			
Loans and receivables category	100.1	82.9	17.2
Liability items			
Due to customers	-	0.1	-0.1
Securitised liabilities	0.6	1.1	-0.5
Total fair value hedges	517.3	495.3	22.0
Cash flow hedges			
Asset items	13.7	-	13.7
Total	531.0	495.3	35.7

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps (fair value hedges) and currency forwards (cash flow hedges).

[57] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

€m	Opening balance 01.01.2010	Addition	Utilisations	Reclassi- fications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.2010
Provisions for pensions	1.3	14.7	8.3	-	-6.0	1.7
Provisions for similar commitments	13.9	1.0	4.7	6.1	-	16.3
Provisions for working hours accounts	-	0.7	0.2	-	-0.5	-
Total	15.2	16.4	13.2	6.1	-6.5	18.0

€m	Opening balance 01.01.2009	Addition	Utilisations	Reclassi- fications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.2009
Provisions for pensions	5.8	10.9	11.0	-	-4.4	1.3
Provisions for similar commitments	18.1	0.4	4.9	0.3	-	13.9
Provisions for working hours accounts	-	0.9	-	-	-0.9	-
Total	23.9	12.2	15.9	0.3	-5.3	15.2

The item includes provisions for defined benefit obligations and is broken down as follows:

€m	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Unfunded defined benefit obligations	17.8	15.1	19.1	240.2	255.1
Fully or partially funded defined benefit obligations	312.1	264.8	233.9	33.5	27.5
Fair value of plan assets as at reporting date	-313.4	-292.8	-264.2	-32.3	-26.5
Total commitment	16.5	-12.9	-11.2	241.4	256.1
Actuarial net gains and losses not reported in the balance sheet	1.5	28.1	35.1	6.1	-27.4
Of which experience-based adjustments to the value of the pension commitments as at the reporting date	3.4	7.0	-1.5	5.6	-15.5
Of which experience-based adjustments to the expected return on the plan assets as at the reporting date	-0.5	9.2	-15.1	-3.5	0.6
Pension provisions recognised	18.0	15.2	23.9	247.5	228.7

The allocation to provisions for pensions, similar commitments and working hours accounts reported in administrative expenses comprises the following:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Current service cost	13.5	11.1	2.4
Interest expenses	14.1	13.6	0.5
Change – additional liability	2.0	2.2	-0.2
Actuarial gains and losses	-0.3	-0.8	0.5
Expected return on the plan assets	-14.6	-14.1	-0.5
Impact of settlements	-	-1.1	1.1
Allocation to provisions for pensions	14.7	10.9	3.8
Allocation to similar commitments	1.0	0.4	0.6
Allocation to working hours accounts	0.7	0.9	-0.2
Total	16.4	12.2	4.2

The defined benefit obligations were calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31.12.2010	31.12.2009	Change
Discount rate to calculate present value	4.75	5.40	-0.65
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	2.00	2.00	-
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.50	2.50	-
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	-

¹⁾ Not relevant for the valuation of fund-based commitments as these are not dependent on the final salary

For the forfeitable projected benefits, an average probable staff turnover rate of 3.11% is also used in the calculation. As in the previous year, the discount factor for similar commitments was 2.0%. This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The movement in defined benefit obligations is as follows:

€m	2010	2009	Change
Defined benefit obligations as at 1 January	279.9	253.0	26.9
Current service cost	13.5	11.1	2.4
Interest expenses	14.1	13.6	0.5
Allocation to similar commitments	1.0	0.4	0.6
Allocation to working hours accounts	0.7	0.9	-0.2
Change in additional liability from fund-based commitments	2.0	2.2	-0.2
Change in commitments	31.9	14.6	17.3
Impact of settlements	-	-3.0	3.0
Utilisation	-13.2	-12.9	-0.3
Defined benefit obligations as at 31 December	329.9	279.9	50.0

As at the reporting date, the plan assets were composed as follows:

€m	31.12.2010	Expected yield 2010	31.12.2009	Expected yield 2009
Mutual funds	59.4	5.70%	42.6	6.65%
Special funds	252.0	4.20%	248.0	4.80%
Other assets	2.0	-7.70%	2.2	-8.80%
Total	313.4		292.8	

Long-term yields in the capital market or observable past capital market developments in the individual asset classes are used to determine the expected performance of the plan assets.

The units in mutual funds are used to fund fund-based commitments and working hours accounts. Funds were invested in a special fund for commitments under final salary plans and general contribution schemes, the investment strategy of which is based on an integrated asset liability assessment. Other assets relate mainly to term life assurance policies. The premium balance with the insurer will be used up over the remaining term of the current insurance contracts. This therefore produces a negative expected yield.

Movement in plan assets:

€m	2010	2009	Change
Fair value of plan assets as at 1 January	292.8	264.2	28.6
Allocation to plan assets			
Through employer contributions	4.3	4.3	–
Through employee contributions	5.7	5.0	0.7
Return on plan assets			
Expected return on plan assets	14.6	14.1	0.5
Actuarial gains and losses	–0.5	9.2	–9.7
Withdrawal for benefits	–3.5	–1.0	–2.5
Withdrawal for settlement of obligations	–	–3.0	3.0
Fair value of plan assets as at 31 December	313.4	292.8	20.1

[58] Other provisions

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Provisions for income taxes	–	89.5	–89.5
Provisions for credit risks	16.3	28.9	–12.6
Provisions for legal proceedings and recourses	3.2	3.2	–
Provisions in human resources	0.4	0.2	0.2
Provisions for restructuring measures	17.4	37.5	–20.1
Sundry other provisions	189.6	180.8	8.8
Total	226.9	340.1	–113.2

Other provisions include €55.8m (previous year: €167.4m) which are medium or long-term in nature.

The product range of the DekaBank Group includes investment funds, whose return is forecast on the basis of current money market interest rates set by the Group. However, this does not constitute a guarantee or assurance that the forecast performance will actually be achieved. Although the DekaBank Group is not contractually obliged to support these funds, the Group retains the right to support the desired performance of the fund. As at 31 December 2010, a provision of €80.1m (previous year: €90.7m) was recognised under sundry other provisions. The level of the provision is determined using possible loss scenarios taking account of the risks related to liquidity, interest rate structure, duration and spreads. As at 31 December 2010, the underlying total volume of the funds amounted to €7.5bn (previous year: €7.6bn).

The movement in other provisions is as follows:

€m	Opening balance 01.01.2010	Addition	Utilisation	Reversal	Reclassifications	Currency effects	Closing balance 31.12.2010
Provisions for income taxes	89.5	–	–	–	–89.5	–	–
Provisions for credit risks (specific risks)	28.9	0.7	–	14.4	–	1.1	16.3
Provisions for legal proceedings and recourses	3.2	–	–	–	–	–	3.2
Provisions in human resources	0.2	0.4	0.2	–	–	–	0.4
Provisions for restructuring measures	37.5	3.6	10.3	7.3	–6.1	–	17.4
Sundry other provisions	180.8	46.2	24.8	12.7	–	0.1	189.6
Other provisions	340.1	50.9	35.3	34.4	–95.6	1.2	226.9

€m	Opening balance 01.01.2009	Addition	Utilisation	Reversal	Reclassifications	Currency effects	Closing balance 31.12.2009
Provisions for income taxes	86.6	7.4	4.3	0.2	–	–	89.5
Provisions for credit risks (specific risks)	20.3	13.4	–	4.5	–	–0.3	28.9
Provisions for legal proceedings and recourses	0.5	3.0	0.1	0.2	–	–	3.2
Provisions in human resources	–	0.2	–	–	–	–	0.2
Provisions for restructuring measures	15.6	36.0	6.9	6.9	–0.3	–	37.5
Sundry other provisions	150.9	78.1	41.1	7.1	–	–	180.8
Other provisions	273.9	138.1	52.4	18.9	–0.3	–0.3	340.1

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

[59] Income tax liabilities

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Provisions for income taxes	82.2	–	82.2
Current income tax liabilities	191.9	122.6	69.3
Deferred income tax liabilities	32.9	275.5	–242.6
Total	307.0	398.1	–91.1

The provisions for income taxes relate to corporation tax, solidarity surcharge and trade taxes. In the previous year, these were reported under other provisions. The provisions for income taxes include €78.8m which are medium or long-term in nature.

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from 2010 and earlier periods. The deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Assets			
Due from banks	43.5	3.4	40.1
Due from customers	21.4	14.4	7.0
Financial assets at fair value	632.2	1,630.3	-998.1
Positive market values from derivative hedging instruments	74.1	37.1	37.0
Financial investments	40.6	26.0	14.6
Intangible assets	3.7	4.2	-0.5
Property, plant and equipment	0.8	1.0	-0.2
Other assets	1.4	94.0	-92.6
Liabilities			
Provisions	0.7	1.0	-0.3
Other liabilities	0.1	2.7	-2.6
Sub-total	818.5	1,814.1	-995.6
Netting	-785.6	-1,538.6	753.0
Total	32.9	275.5	-242.6

The deferred tax liabilities include €27.4m (previous year: €265.0m) which are medium or long-term in nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities refer mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

Deferred income tax liabilities, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of bonds and other securities in the available for sale portfolio, amounted to €0.7m (previous year: €1.1m) as at the reporting date. As in the previous year, these are allocated to the financial investments item.

[60] Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Liabilities			
Liabilities from non-banking business	0.4	0.3	0.1
Liabilities from current other taxes	23.9	17.2	6.7
Commissions not yet paid to sales offices	72.6	80.1	-7.5
Securities spot deals not yet settled	14.1	13.8	0.3
Debt capital from minority interests	24.7	-	24.7
Other	75.8	85.6	-9.8
Accruals			
Closing and other audit costs	3.4	2.6	0.8
Sales performance compensation	316.9	277.5	39.4
Personnel costs	112.4	96.6	15.8
Other accruals	66.1	70.4	-4.3
Prepaid income	19.0	26.7	-7.7
Total	729.3	670.8	58.5

The debt capital from minority interests item includes the minority interests in consolidated investment funds. This is shown as other liabilities, since the unitholders have a redemption right at any times.

The item other includes trade accounts payable of €39.9m (previous year: €32.8m), liabilities to custodial account holders of €3.3m (previous year: €5.0m) as well as outstanding invoices from current operations.

[61] Subordinated capital

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Subordinated bearer bonds	628.5	855.4	-226.9
Subordinated promissory note loans	202.2	200.3	1.9
Prorated interest on subordinated liabilities	22.1	22.2	-0.1
Profit participation capital	78.0	78.0	-
Prorated interest on profit	5.0	5.0	-
Capital contributions of typical silent partners	500.0	755.6	-255.6
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	44.2	64.1	-19.9
Total	1,480.0	1,980.6	-500.6

The structuring of subordinated bearer bonds and promissory note loans with subordination agreement is consistent with the requirements for allocation to liable capital specified in Section 10 (5a) of the German Banking Act (KWG). In the event of insolvency or liquidation, the subordinated liabilities may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. Conversion of these funds to capital or other form of debt is neither agreed nor intended. There is no early repayment obligation.

In detail, the issues are as follows:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p. a.	Maturity
2000	85.0	85.0	6.15 – 6.46	18.05.2012
2002	300.0	298.6	5.38	31.01.2014
2004	300.0	298.0	4.63	21.12.2015
2006	40.0	40.0	4.43	11.04.2016
2009	75.0	75.0	6.00	05.07.2019

According to the provisions of Section 10 (5) of the German Banking Act (KWG), profit participation capital forms part of the liable capital. The claims of holders of the profit participation rights to repayment of the capital are subordinate to those of other creditors. Interest payments are only made if an accumulated profit is achieved, while losses assumed are allocated in full pro rata of the share applicable to the profit participation capital.

The following table shows a breakdown of the profit participation capital:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p. a.	Maturity
2002	33.0	–	6.42	31.12.2011
2002	5.0	–	6.44	31.12.2011
2002	20.0	–	6.31	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.46	31.12.2013

The typical silent capital contributions (tranche I) terminated with effect from 31 December 2009 were repaid during the reporting year with a nominal amount of €255.6m. The interest expenses for tranche I of the capital contributions by silent partners up until the date of repayment amounted to €8.3m (previous year: €28.1m).

In 2002, typical silent capital contributions (tranche II) with a nominal amount of €500m were accepted for an indefinite period of time (perpetuals). DekaBank may only terminate these contributions with the consent of BaFin (Federal Financial Supervisory Authority) and a notice period of 24 months to the end of a financial year – for the first time with effect from 31 December 2012. Termination by the silent partners is excluded. As in the previous year, interest expenses for perpetuals amounted to €35.9m and are reported in net interest income (note [31]).

[62] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the reporting year stood at €16.1m (previous year: €16.1m).

[63] Equity

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
Reserves from retained earnings			
Statutory reserve	13.2	13.2	–
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	3,540.2	2,923.0	617.2
Total reserves from retained earnings	3,604.7	2,987.5	617.2
Revaluation reserve			
For cash flow hedges	–21.2	–	–21.2
For financial investments in the available for sale category	2.4	3.5	–1.1
Applicable deferred taxes	4.9	–1.0	5.9
Total revaluation reserve	–13.9	2.5	–16.4
Currency translation reserve	11.6	4.1	7.5
Consolidated profit/loss	28.6	28.6	–
Minority interests	0.7	0.7	–
Total	4,108.3	3,500.0	608.3

In financial year 2010 a negative valuation result from effective cash flow hedges amounting to €21.2m was recorded in the revaluation reserve. No ineffective earnings components of hedging instruments were recognised in income in the reporting period. The hedged cash flows are expected in the following subsequent reporting periods and are scheduled to be recognised in income in those respective periods.

€m	31.12.2010
Expected cash flows from assets	
Up to 3 months	28.3
3 months to 1 year	73.5
1 year to 5 years	239.6
More than 5 years	87.3
Total expected cash flows	428.7

Notes to financial instruments

[64] Book values by valuation category

At DekaBank, financial instruments are classified by balance sheet line item and IFRS categories in accordance with IFRS 7.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Asset items			
Loans and receivables (lar)			
Due from banks	39,310.3	38,834.7	475.6
Due from customers	27,411.1	23,863.4	3,547.7
Financial investments	2,214.9	2,620.6	-405.7
Held to maturity (htm)			
Financial investments	3,260.6	3,255.3	5.3
Available for sale (afs)			
Financial investments	158.6	158.7	-0.1
Held for trading (hft)			
Financial assets at fair value	38,818.7	43,938.2	-5,119.5
Designated at fair value (dafv)			
Financial assets at fair value	17,736.4	19,276.2	-1,539.8
Positive market values from derivative hedging instruments	252.1	206.4	45.8
Total asset items	129,162.7	132,153.5	-2,990.7
Liability items			
Liabilities			
Due to banks	29,508.6	23,225.8	6,282.8
Due to customers	21,369.8	23,773.4	-2,403.6
Securitised liabilities	24,095.7	25,047.2	-951.5
Subordinated capital	1,480.0	1,980.6	-500.6
Held for trading (hft)			
Financial liabilities at fair value	32,399.4	37,118.2	-4,718.8
Designated at fair value (dafv)			
Financial liabilities at fair value	15,477.4	16,666.2	-1,188.8
Negative market values from derivative hedging instruments	531.0	495.3	35.7
Total liability items	124,861.9	128,306.7	-3,444.8

[65] Net income by valuation category

The individual valuation categories produce the following income contributions:

€m	2010	2009	Change
Held to maturity (htm)	12.6	105.1	-92.5
Loans and receivables (lar)	1,788.2	1,784.2	4.0
Other liabilities	-1,262.0	-1,951.1	689.1
Income not recognised in profit or loss	-1.1	1.0	-2.1
Income recognised in profit or loss	5.5	9.7	-4.2
Available for sale (afs)	4.4	10.7	-6.3
Held for trading (hft)	203.7	260.4	-56.7
Designated at fair value (dafv)	-38.4	201.3	-239.7
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	-1.1	-10.0	8.9
Result from hedge accounting for cash flow hedges not recognised in profit or loss	-21.2	-	-21.2

The income is presented in line with its allocation to valuation categories in accordance with IAS 39. All income components, i.e. both sales and valuation results as well as interest and current income are included.

The valuation result from hedging derivatives and underlying transactions, which are fair value hedges under IAS 39, is reported in a separate item. Net interest income from hedging derivatives is reported in the held for trading category, while the income from the underlying transactions is allocated to loans and receivables or other liabilities in line with the respective origin category.

In connection with the amendments to IAS 39 published in October 2008, the DekaBank Group reclassified securities out of the held for trading and available for sale categories into the loans and receivables category. No further reclassifications were carried out during the reporting year. As at the reporting date, the following financial instruments reclassified in 2008 were still held in the portfolio:

€m	Book value 31.12.2010	Fair Value 31.12.2010	Valuation result 2010	Book value 31.12.2009	Fair Value 31.12.2009	Valuation result 2009
Reclassification out of held for trading category as at 15.12.2008	9.7	9.7	1.8	8.3	7.9	0.5
Reclassification out of available for sale category as at 31.12.2008	5.6	5.6	-	5.6	5.6	-5.3
Total	15.3	15.3	1.8	13.9	13.5	-4.8

Had the financial instruments in the held for trading category not been reclassified, a valuation result of €1.8m (previous year: €-0.5m) would have been achieved as at the reporting date. As in the previous year, the valuation result for the financial instruments in the available for sale category would have been the same without reclassification due to the valuation allowances recognised in the income statement in previous years.

[66] Fair value data

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction. The following table shows the fair values of financial assets and liabilities compared to the respective book values.

€m	31.12.2010			31.12.2009		
	Fair value	Book value	Difference	Fair value	Book value	Difference
Asset items						
Cash reserve	621.1	621.1	–	285.6	285.6	–
Due from banks (loans and receivables)	39,897.5	39,310.3	587.2	39,400.7	38,834.7	566.0
Due from customers (loans and receivables)	27,672.3	27,411.1	261.2	24,111.3	23,863.4	247.9
Financial assets at fair value	56,555.1	56,555.1	–	63,214.4	63,214.4	–
Positive market values from derivative hedging instruments	252.1	252.1	–	206.4	206.4	–
Loans and receivables	2,186.1	2,214.9	–28.8	2,597.3	2,620.6	–23.3
Held to maturity	3,268.7	3,260.6	8.1	3,316.8	3,255.3	61.5
Available for sale	158.6	158.6	–	158.7	158.7	–
Financial investments	5,613.4	5,634.1	–20.7	6,072.8	6,034.6	38.2
Total asset items	130,611.5	129,783.8	827.7	133,291.2	132,439.1	852.1
Liability items						
Due to banks	29,705.7	29,508.6	197.1	23,439.2	23,225.8	213.4
Due to customers	21,932.5	21,369.8	562.7	24,316.3	23,773.4	542.9
Securitised liabilities	24,050.7	24,095.7	–45.0	25,078.9	25,047.2	31.7
Financial liabilities at fair value	47,876.8	47,876.8	–	53,784.4	53,784.4	–
Negative market values from derivative hedging instruments	531.0	531.0	–	495.3	495.3	–
Subordinated liabilities	1,475.6	1,480.0	–4.4	2,034.7	1,980.6	54.1
Total liability items	125,572.3	124,861.9	710.4	129,148.8	128,306.7	842.1

For financial instruments due on demand, the fair value corresponds to the respective amount payable as at the reporting date. These include cash on hand and overdraft facilities and sight deposits with regard to banks and customers.

The fair values of amounts due from banks or customers are determined using the present value method. The future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate. The differing credit ratings of borrowers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates. This procedure also applies to securities held as loans and receivables. The fair value determined on the basis of financial valuation models can be considerably affected by the underlying assumptions. The fair value is therefore to be seen as the model value as at the reporting date, which could not necessarily be realised through the direct sale or settlement of the financial instrument.

Financial instruments in the held to maturity category are fixed-interest securities for which there is a liquid market. The fair values here correspond to the market prices.

The fair value of long-term liabilities is determined on the basis of market prices as well as by discounting the contractually agreed cash flows. The interest rates used are those at which the Group could issue comparable debt securities on the reporting date.

The redemption price published by the respective investment company is used for the valuation of non-consolidated funds.

Allocation according to fair value hierarchy

For allocation to the fair value hierarchy in accordance with the provisions of IFRS 7, the quality of the input parameters for determining fair value is defined according to the three levels below:

- Level 1: Market prices, i.e. prices from active markets that are used unchanged
- Level 2: Market data which are not market prices as in level 1 but which are directly (prices) or indirectly (derived from prices) observable in the market
- Level 3: Factors which are not based on observable market data (i.e. assumptions and estimates of the management)

The decisive factor governing allocation of the individual financial instruments to the fair value hierarchy shown below is the level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

The table below shows the allocation of all financial instruments carried at fair value in accordance with the fair value hierarchy based on fair values with accrued interest:

€m	31.12.2010				31.12.2009			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Assets								
Derivative financial instruments	1,233.9	22,452.3	58.6	23,744.8	2,962.1	19,375.6	71.6	22,409.3
Bonds and other fixed-interest securities	16,211.5	9,012.6	2,487.9	27,712.0	20,723.3	11,124.2	2,794.5	34,642.0
Shares and other non fixed-interest securities	3,319.0	5.1	–	3,324.1	4,179.2	11.8	–	4,191.0
Other financial assets at fair value	211.9	1,910.7	–	2,122.6	484.6	1,788.1	–	2,272.7
Liabilities								
Derivative financial instruments	140.5	32,863.1	38.5	33,042.1	6,796.1	27,150.6	104.9	34,051.6
Other financial instruments	6,586.6	8,779.1	–	15,365.7	10,083.8	10,144.2	–	20,228.0

Structured financial instruments with embedded derivatives that have to be separated, which are allocated to the trading book or for which the fair value option has been exercised, are shown in the table under derivative financial instruments.

Provided that they are not products traded on the stock market, derivatives are in principle measured using standard valuation models based on observable market data. Furthermore, as of this reporting year, in some individual cases and under restrictive conditions, derivatives traded on the stock market have also been measured using standard, accepted valuation models. This case-by-case regulation applies to special EUREX options where the published price is not based on sales or actual trading volume, but on the valuation using a theoretical EUREX model. Accordingly, there was a reclassification from level 1 into level 2 in derivatives on both the assets and liabilities side.

Fair values for insufficiently liquid securities as well as interest rate swaps and interest rate/currency swap agreements as well as unlisted interest rate futures are determined on the basis of discounted future cash flows (the discounted cash flow model). The market interest rates applying to the remaining term of the financial instruments are always used. The transactions valued using this method are allocated to level 2.

In some cases, the fair value for non-synthetic securitisations as at the reporting date was calculated using the discounted cash flow model. Where the spreads currently observable for the relevant transaction are deemed to be valid, the market interest rate was used as the input for the discounted cash flow model. Otherwise the modified discounted cash flow model was used. The underlying discounting rate used in the model was determined on the basis of the current swap curve, the implied historical spread – derived from the last available liquid market price – and an adjustment for any changes in the credit rating in the interim. The value thus calculated was also adjusted by a factor, determined using an indicator model. This factor reflects how the last observable market price would have had to change in the meantime (liquidity factor). In our opinion, the resultant fair value represents the price which market players acting rationally would have agreed. As this model includes subjective elements, we have also determined market values for alternative possible model parameter values. As at 31 December 2010, the market value could have been €7.3m lower or €12.4m higher accordingly. Where observable prices or price indications for individual transactions were deemed to be valid, these were applied or used to check the plausibility of the model-based fair values. As in the previous year, all non-synthetic securitisation transactions amounting to €2.4bn (previous year: €2.8bn) have been allocated to level 3.

The cash flows used for the theoretical valuation of securitisation items are based on detailed analyses of the securitised securities. Here as well, subjective assumptions must be made, e.g. regarding the exercise of call rights or refinancing probabilities for expiring loans, which enables alternative scenarios. In addition to the standard scenario, DekaBank also determines the values using a scenario with a market development that is less favourable for the Bank. Under this adverse scenario, the market value of the theoretically valued positions would have been €9.1m lower as at 31 December 2010.

The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models calibrated to the market prices of liquid tranches. These are also shown in level 3. When valuating the bespoke CSO positions, DekaBank uses one of the standard base correlation mapping procedures. However, as there is a large number of alternative mappings, none of which is particularly superior, DekaBank also determines the difference compared with these other valuations. As at 31 December 2010, the market value of the bespoke CSOs could have been €1.2m lower or higher accordingly.

Disclosures relating to financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in financial instruments in level 3 is shown in the table below based on fair values excluding accrued interest:

€m	Opening balance 01.01.2010	Reclassifications out of level 3	Pur- chases	Disposals	Maturity/ repayment	Valuation result	Closing balance 31.12.2010
Assets							
Derivative financial instruments	71.5	–	4.0	32.9	–	16.0	58.6
Other financial instruments	2,788.1	–	–	–22.8	417.5	87.7	2,481.1
Total assets	2,859.6	–	4.0	10.1	417.5	103.7	2,539.7
Liabilities							
Derivative financial instruments	104.9	–	36.1	99.2	–	3.4	38.4

€m	Opening balance 01.01.2009	Reclassifications out of level 3	Pur- chases	Disposals	Maturity/ repayment	Valuation result	Closing balance 31.12.2009
Assets							
Derivative financial instruments	97.0	–	–	4.8	–	–20.7	71.5
Other financial instruments	5,535.6	1,631.0	–	535.4	486.2	–94.9	2,788.1
Total assets	5,632.6	1,631.0	–	540.2	486.2	–115.6	2,859.6
Liabilities							
Derivative financial instruments	146.7	–	–	3.7	–	45.5	104.9

As at the reporting date, a valuation result of €5.1m (previous year: €–2.1m) was attributable to the level 3 financial instruments in the portfolio, which are allocated to the held for trading sub-category; this was reported in trading profit or loss. The valuation result for the financial instruments in the designated at fair value sub-category and the level 3 derivative financial instruments in the banking book amounted to €88.3m (previous year: €–85.4m) and is reported in profit or loss on financial instruments designated at fair value. The valuation result also includes reversals of premiums and discounts amounting to €13.8m (previous year: €17.4m), which is reported in net interest income.

A negative result totalling €1.2m (previous year: profit of €6.0m) was realised on the disposal of derivative financial instruments. This result is shown in profit or loss on financial instruments designated at fair value. A profit of €32.6m (previous year: €–9.2m) was realised on the sale of non-derivative financial instruments, of which €2.7m (previous year: €2.5m) was reported under net interest income and €29.9m (previous year: €–11.7m) under profit or loss on financial instruments designated at fair value.

[67] Derivative transactions

The DekaBank Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks and other price risks.

The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by contract type:

Positive fair values	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2010	2009
€m						
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	226.5	452.8	3,790.6	3,351.4	7,821.3	7,100.3
Forward rate agreements	8.6	0.3	–	–	8.9	1.4
Interest rate options						
Purchases	0.1	–	3.6	3.2	6.9	6.3
Sales	–	–	0.1	–	0.1	–
Caps, floors	–	–	4.8	5.8	10.6	–
Other interest rate contracts	0.2	0.1	42.3	51.1	93.7	144.7
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	1.2	1.4	0.4	–	3.0	2.9
Sub-total	236.6	454.6	3,841.8	3,411.5	7,944.5	7,255.6
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	23.7	176.0	0.2	–	199.9	79.2
(Interest rate) currency swaps	36.2	28.7	282.3	31.1	378.3	324.7
Sub-total	59.9	204.7	282.5	31.1	578.2	403.9
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	85.2	11.1	–	–	96.3	177.0
Share options						
Purchases	1,317.4	1,375.0	4,440.5	86.2	7,219.1	6,491.0
Credit derivatives	0.1	0.6	138.9	123.7	263.3	289.5
Other forward contracts	0.3	–	–	–	0.3	14.3
Stock exchange traded products						
Share options	0.9	511.1	5,374.9	75.5	5,962.4	6,775.9
Share futures	4.8	3.7	–	–	8.5	56.8
Sub-total	1,408.7	1,901.5	9,954.3	285.4	13,549.9	13,804.5
Total	1,705.2	2,560.8	14,078.6	3,728.0	22,072.6	21,464.0

Negative fair values	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2010	2009
€m						
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	240.4	444.1	4,030.1	3,369.9	8,084.5	7,403.7
Forward rate agreements	11.3	3.4	–	–	14.7	5.6
Interest rate options						
Sales	4.5	4.6	12.6	6.9	28.6	24.3
Caps, floors	–	–	1.9	3.7	5.6	2.5
Other interest rate contracts	–	8.1	123.3	123.9	255.3	241.0
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	0.8	0.1	0.1	–	1.0	3.4
Sub-total	257.0	460.3	4,168.0	3,504.4	8,389.7	7,680.5
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	33.7	177.0	0.2	–	210.9	101.3
(Interest rate) currency swaps	–	201.6	411.8	342.0	955.4	392.6
Sub-total	33.7	378.6	412.0	342.0	1,166.3	493.9
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	2.9	1.9	–	–	4.8	31.5
Share options						
Sales	1,532.7	2,099.4	6,497.5	114.7	10,244.3	9,593.2
Credit derivatives	–	1.0	137.2	91.2	229.4	361.4
Other forward contracts	0.3	80.8	3.4	–	84.5	51.4
Stock exchange traded products						
Share options	506.7	1,801.3	7,717.7	101.5	10,127.2	13,134.0
Share futures	61.7	0.8	–	–	62.5	23.5
Sub-total	2,104.3	3,985.2	14,355.8	307.4	20,752.7	23,195.0
Total	2,395.0	4,824.1	18,935.8	4,153.8	30,308.7	31,369.4

The following table shows the positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

€m	Positive fair values		Negative fair values	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Banks in the OECD	9,350.6	7,956.0	10,585.0	8,650.0
Public offices in the OECD	96.0	99.0	19.8	12.0
Other counterparties	12,626.0	13,409.0	19,703.9	22,707.4
Total	22,072.6	21,464.0	30,308.7	31,369.4

[68] Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial assets and liabilities at fair value were in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category were recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Assets			
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	6,727.6	4,987.8	1,739.8
Up to 3 months	8,011.8	8,037.8	-26.0
Between 3 months and 1 year	4,476.6	4,441.5	35.1
Between 1 year and 5 years	17,829.0	13,527.5	4,301.5
More than 5 years	2,265.3	7,840.1	-5,574.8
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	2,442.4	432.6	2,009.8
Up to 3 months	2,395.5	1,716.7	678.8
Between 3 months and 1 year	2,872.6	2,471.3	401.3
Between 1 year and 5 years	13,832.2	12,064.1	1,768.1
More than 5 years	5,868.4	7,178.7	-1,310.3
Financial assets at fair value			
Due on demand and indefinite term	3,371.7	4,149.7	-778.0
Up to 3 months	8,126.9	9,419.0	-1,292.1
Between 3 months and 1 year	30,704.1	35,816.2	-5,112.1
Between 1 year and 5 years	10,622.9	6,810.2	3,812.7
More than 5 years	3,729.5	7,019.3	-3,289.8
Positive market values from derivative hedging instruments			
Up to 3 months	2.3	1.9	0.4
Between 3 months and 1 year	0.1	4.8	-4.7
Between 1 year and 5 years	153.9	96.7	57.2
More than 5 years	95.8	103.0	-7.2
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	0.2	0.3	-0.1
Up to 3 months	83.2	83.5	-0.3
Between 3 months and 1 year	753.5	997.4	-243.9
Between 1 year and 5 years	1,326.9	909.3	417.6
More than 5 years	3,408.0	3,980.3	-572.3

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Liabilities			
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	6,471.0	3,262.4	3,208.6
Up to 3 months	16,826.9	13,669.0	3,157.9
Between 3 months and 1 year	1,608.1	1,236.7	371.4
Between 1 year and 5 years	4,095.4	4,052.6	42.8
More than 5 years	507.2	1,005.1	-497.9
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	6,378.5	7,926.9	-1,548.4
Up to 3 months	4,519.6	4,054.4	465.2
Between 3 months and 1 year	1,222.5	1,140.5	82.0
Between 1 year and 5 years	6,808.5	5,868.1	940.4
More than 5 years	2,440.7	4,783.5	-2,342.8
Securitised liabilities			
Up to 3 months	861.5	1,506.9	-645.4
Between 3 months and 1 year	766.1	2,600.6	-1,834.5
Between 1 year and 5 years	22,126.4	5,884.2	16,242.2
More than 5 years	341.7	15,055.5	-14,713.8
Financial liabilities at fair value			
Due on demand and indefinite term	4,768.6	8,512.9	-3,744.3
Up to 3 months	5,402.2	7,222.2	-1,820.0
Between 3 months and 1 year	28,027.5	26,117.1	1,910.4
Between 1 year and 5 years	7,332.5	8,443.3	-1,110.8
More than 5 years	2,346.0	3,488.9	-1,142.9
Negative market values from derivative hedging instruments			
Up to 3 months	32.3	11.6	20.7
Between 3 months and 1 year	13.3	1.9	11.4
Between 1 year and 5 years	289.9	232.1	57.8
More than 5 years	195.5	249.7	-54.2
Subordinated capital			
Up to 3 months	71.3	91.3	-20.0
Between 3 months and 1 year	-	485.7	-485.7
Between 1 year and 5 years	1,291.5	967.2	324.3
More than 5 years	117.2	436.4	-319.2

Other information

[69] Equity management

The aim of equity management is to ensure adequate capital and reserves to carry out the Group strategy determined by the Board of Management and to achieve an appropriate return on equity and comply with regulatory capital and reserves requirements (see Note [70]). The definition of economic equity corresponds to the primary risk cover potential, on which the Group strategy is based. In principle, DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a very high level of probability will suffice to cover losses from all of the main high risk positions within a year at any time. DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential essentially comprises the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these include profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

[70] Equity under banking supervisory law

The capital and reserves of the DekaBank Group under banking supervisory law are determined in accordance with the provisions of the German Banking Act (KWG). Under Sections 10 and 10(a) KWG, the DekaBank Group is obliged to ensure adequate capital and reserves to meet its commitments towards its customers.

The capital and reserves are calculated on the basis of the individual financial statements of the consolidated Group companies and their national accounting standards. The following table shows the composition of capital and reserves:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Open reserves	489.3	441.7	47.6
Silent capital contributions	552.4	552.4	–
Fund for general banking risks	2,003.9	1,570.8	433.1
Interim profit under Section 10 (3) KWG	–	–	–
Deductions under Section 10 (2a) German Banking Act	10.8	12.4	–1.6
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	4.0	0.3	3.7
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	4.0	0.3	3.7
Core capital	3,317.1	2,838.5	478.6
Profit participation capital	20.0	78.0	–58.0
Subordinated liabilities	746.7	889.0	–142.3
Other components	277.8	246.6	31.2
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	4.0	0.3	3.7
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	4.0	0.3	3.7
Supplementary capital	1,040.5	1,213.3	–172.8
Modified available capital	4,357.6	4,051.8	305.8
Tier III funds	–	–	–
Capital and reserves	4,357.6	4,051.8	305.8

The core capital of the DekaBank Group increased by €478.6m compared to the previous year. The change mainly stems from the application of net income for financial year 2009 with an allocation to the fund for general banking risks.

The supplementary capital declined by €172.8m compared to the previous year. The reduction stems essentially from the fact that subordinated liabilities and profit participation rights have expired.

Since 30 June 2007, the adequacy of the capital and reserves has been determined under the Solvency Regulation (SolvV). The risk weighted default risks are essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The equity backing of market price risks is carried out using the standard method. Since 2008, operational risks have been measured using the advanced AMA approach. The above risk factors are to be backed by capital and reserves in each case.

The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Default risks	18,500.0	20,713.0	-2,213.0
Market risk positions	5,575.0	6,975.0	-1,400.0
Operational risks	1,650.0	1,725.0	-75.0

The decline in default risks results from business-specific changes as well as measures introduced for the first time, such as the recognition under supervisory legislation of the collateral effect of credit default swaps in the banking book, the consideration of depreciation on structured capital market products and the inclusion of foreign real estate collateral.

The decline in market risk positions essentially stems from lower capital charges for the general and specific interest rate change risk in the trading book. To calculate the capital charges, DekaBank uses the standard procedures prescribed by the authority, which normally considerably exaggerate the risk. Development of the economic interest rate risk in the trading book is shown in the risk report in the management report.

The adequacy of the capital and reserves is assessed using the ratio of relevant items subject to a capital charge to capital and reserves (= total capital ratio) or to core capital (= core capital ratio). The tables below show the ratios for the Group, DekaBank Deutsche Girozentrale and for the important banking subsidiary DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.:

%	31.12.2010	31.12.2009	Change
DekaBank Group			
Core capital ratio (including market risk positions)	12.9	9.7	3.2
Total capital ratio	16.9	13.8	3.1
DekaBank Deutsche Girozentrale			
Core capital ratio (including market risk positions)	12.6	9.4	3.2
Total capital ratio	15.9	12.8	3.1
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Core capital ratio (including market risk positions)	11.2	11.4	-0.2
Total capital ratio	25.5	23.4	2.1

The core capital ratio (including market risk positions) takes account of half of the deductions in accordance with Section 10 (6) and (6a) of the German Banking Act (KWG).

The capital and reserves requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the reporting year and stands considerably above the statutory minimum values.

[71] Contingent and other liabilities

The off-balance sheet liabilities of the DekaBank Group refer essentially to potential future liabilities of the Group arising from credit lines granted but not drawn down and time-limited credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted are used in full. The risk provision for off-balance sheet liabilities reported in the balance sheet was reduced by these amounts.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Irrevocable lending commitments	2,278.7	2,715.2	-436.5
Other liabilities	848.6	636.2	212.4
Total	3,127.3	3,351.4	-224.1

Other financial liabilities include payment obligations of €0.1m (previous year: €0.1m) and subsequent payment obligations of €30.0m (previous year: €30.0m) to external or non-consolidated companies. There is an additional funding obligation for the security reserve of the *Landesbanken* and *Girozentralen* of €80.8m (previous year: €107.9m).

The guarantees provided by DekaBank refer to financial guarantees under IFRS, which are stated net in compliance with IAS 39. The nominal amount of the guarantees in place as at the reporting date is €0.6bn (previous year: €0.6bn).

The DekaBank Group's range of products contains investment funds with market value guarantees of varying degrees. For fixed-term funds with these features, the capital invested less charges is guaranteed as at the maturity date, while a minimum unit value is agreed for specific cut-off dates for such funds without a fixed term. As at the reporting date, a provision totalling €1.6m (previous year: €1.9m) had been recognised as a result of the performance of the fund assets. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum volume of €7.6bn (previous year: €7.6bn) at the respective guarantee dates. The present value of the volume amounted to €7.2bn (previous year: €7.0bn). The market value of the corresponding fund assets totalled €7.7bn (previous year: €7.6bn).

[72] Assets transferred or received as collateral

Assets were transferred as collateral for own liabilities in connection with genuine repurchase agreements, securities lending transactions and other securities transactions of a similar nature.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Book value of transferred collateral securities for			
Repurchase agreements	1,490.5	2,701.7	-1,211.2
Securities lending transactions	487.1	453.3	33.8
Other securities transactions	327.7	3,051.3	-2,723.6
Total	2,305.3	6,206.3	-3,901.0

Furthermore, additional collateral in the amount of €3.5bn was provided for repurchase agreements and securities lending transactions (primarily for borrowing). Assets of €7.7bn were transferred under triparty transactions. In addition, assets amounting to €22.0bn (previous year: €25.0bn) were deposited in the blocked custody account as cover funds in line with the *Pfandbrief Act*.

Furthermore, securities and loans with a book value of €3.9bn were deposited with Deutsche Bundesbank for refinancing purposes. Securities with a book value of €4.7bn were deposited as collateral for transactions on German and foreign futures exchanges.

Collateral received for repurchase agreements and securities lending transactions as well as other securities transactions, which may be repledged or resold even without the default of the party providing the collateral, amounts to €37.9bn (previous year: €11.7bn).

[73] Financial instruments transferred but not derecognised

The Group transfers financial assets while retaining the material risks and rewards arising from these assets. The transfer mainly takes place parting the context of genuine repurchase and securities lending transactions. In addition, securities are primarily sold in combination with the conclusion of derivatives. Consequently, the essential risks relating to creditworthiness, interest rate change, currency and share price are retained, so that in commercial terms there is no disposal. The assets continue to be reported in the balance sheet.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
Book value of non-derecognised securities for			
Securities lending transactions	487.1	1,480.1	-993.0
Genuine repurchase transactions	1,490.4	2,701.7	-1,211.3
Other sales without commercial disposal	431.9	3,051.3	-2,619.4
Total	2,409.4	7,233.1	-4,823.7

Liabilities of €2.9bn (previous year: €6.1bn) were reported for financial instruments transferred but not derecognised.

[74] Volume of foreign currency transactions

As a result of its business policy, DekaBank does not have extensive open currency positions. The existing currency positions stem mainly from temporary market value changes on financial products, especially capital market credit products.

€m	31.12.2010	31.12.2009	Change
US dollar (USD)	85.8	91.5	-5.7
British pound (GBP)	56.1	148.0	-91.9
Swiss franc (CHF)	13.4	12.7	0.7
Japanese yen (JPY)	4.2	11.4	-7.2
Australian dollar (AUD)	3.4	1.2	2.2
Hong Kong dollar (HKD)	2.5	11.3	-8.8
Other foreign currencies	9.4	18.8	-9.4
Total	174.8	294.9	-120.1

[75] Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its commitments. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. for its part has issued a letter of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

[76] List of shareholdings

DekaBank directly or indirectly holds at least 20% of the shares in the following companies:

Consolidated subsidiaries:

Name, registered office	Equity share in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Realkredit Klassik	95.32
Teilgesellschaftsvermögen Deka Infrastrukturkredit	88.59
Teilgesellschaftsvermögen A-DK Bonds 1-Fonds	100.00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokyo	100.00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.00 ¹⁾
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.00
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.00
Gesellschaft für Mittelstandskreditfonds der Sparkassen-Finanzgruppe mbH, Frankfurt/Main	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
Roturo S.A., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

¹⁾ Consolidation ratio based on economic ownership 100%

Consolidated funds:

Name, registered office	Equity share in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 10-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 11-FONDS SICAV-SIF, Luxembourg	100.00
A-DGZ 13-FONDS, Luxembourg	100.00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DKBankLUX1-FONDS, Luxembourg	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt/Main	100.00

Associated companies and joint ventures consolidated at equity:

Name, registered office	Equity share in %	Equity in € thousand	Net income in € thousand
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00	90,777.4	-279.0
Luxemburger Leben S.A., Luxembourg	50.00	8,000.0	-3,802.6
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt am Main	49.90	19,134.5	937.5
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64	27,428.2	-2,460.4

Non-consolidated companies:

Name, registered office	Equity share in %
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien k.k., Tokyo	100.00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	
Teilgesellschaftsvermögen Deka Investors Unternehmensaktien	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg I, Luxembourg	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg II, Luxembourg	100.00
Deka Multi Asset Investors Luxembourg, Luxembourg	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxembourg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
NSM Omotesando General Incorporated Association, Tokyo	100.00
Perfeus S.A., Luxembourg	100.00
STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00

Non-consolidated funds:

Name, registered office	Fund volume €m	Equity share in %
Deka-Immobilien PremiumPlus – Institutionelle, Luxembourg	1.5	100.00
DekaLux-FRL Mix: Chance, Luxembourg	0.6	100.00
DekaLux-FRL Mix: ChancePlus, Luxembourg	0.7	100.00
OPTIVOL 1200, Frankfurt/Main	1.0	100.00
OPTIVOL 750, Frankfurt/Main	1.0	100.00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt/Main	31.2	100.00
Deka-PB Defensiv, Frankfurt/Main	10.1	99.86
Deka-PB Ausgewogen, Frankfurt/Main	10.2	98.80
Deka-PB Offensiv, Frankfurt/Main	10.4	98.48
Deka-Staatsanleihen Europa, Frankfurt/Main	30.9	96.61
ETFlab MSCI Europe MC, Munich	6.1	92.18
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 10+, Munich	4.1	90.75
ETFlab MSCI Japan MC, Munich	29.4	90.38
ETFlab MSCI USA MC, Munich	8.2	83.88
ETFlab STOXX® Europe Strong Style Composite 40, Munich	12.4	82.29
ETFlab EURO STOXX 50® Daily Short, Munich	4.7	82.09
DekaLux-FRL Mix: Wachstum, Luxembourg	0.7	80.24
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 7-10, Munich	52.2	79.35
ETFlab MSCI Europe LC, Munich	28.5	76.16
Deka-HedgeSelect, Frankfurt/Main	81.4	72.16
ETFlab MSCI Japan LC, Munich	29.5	69.45
ETFlab MSCI Europe, Munich	27.9	69.45
DekaLux-FRL Mix: Rendite, Luxembourg	0.8	68.45
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-10, Munich	8.6	65.88
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt/Main	2.8	65.79
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 3-5, Munich	15.5	64.25
ETFlab MSCI Emerging Markets, Munich	5.7	64.09
Deka-RenditeStrategie 12/2013, Luxembourg	22.1	62.54
ETFlab MSCI USA, Munich	29.4	62.38
Deka-Russland, Luxembourg	104.2	60.86
Deka: EuroGarant 9, Luxembourg	50.9	58.15
ETFlab STOXX® Europe Strong Growth 20, Munich	2.2	57.87
Deka-Zielfonds 2040-2044, Frankfurt/Main	3.2	53.43
ETFlab MSCI Japan, Munich	10.7	51.01
Deka-Zielfonds 2050-2054, Frankfurt/Main	3.2	50.73
RE-FundMaster, Frankfurt/Main	31.9	50.17
ETFlab EURO STOXX 50®, Munich	1,564.9	49.14
Deka-DividendenStrategie, Frankfurt/Main	23.5	45.62
WestInvest TargetSelect Hotel, Düsseldorf	43.9	44.33
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7, Munich	35.3	43.69
ETFlab MSCI China, Munich	5.5	41.59
ETFlab DAX®, Munich	898.6	40.55
Deka-ZielGarant 2046-2049, Luxembourg	3.2	39.89
ETFlab iBoxx € Liquid Germany Covered Diversified, Munich	110.3	39.25
Haspa Zielfonds 2021-2024, Frankfurt/Main	1.1	39.15

Non-consolidated funds:

Name, registered office	Fund volume €m	Equity share in %
iShares STOXX Europe 600 Chemicals Swap (DE), Munich	15.5	38.77
Haspa Zielfonds 2025-2028, Frankfurt/Main	1.2	38.31
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-3, Munich	247.6	38.24
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3, Munich	55.7	38.04
Deka-Immobilien PremiumPlus – Private Banking, Luxembourg	92.6	37.11
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany Money Market, Munich	655.5	37.09
Haspa Zielfonds 2017-2020, Frankfurt/Main	1.0	36.69
iShares EURO STOXX Technology (DE), Munich	9.3	36.51
ETFlab DAX® (ausschüttend), Munich	149.7	35.77
Deka-BR 45, Frankfurt/Main	7.4	35.70
Deka-Zielfonds 2035-2039, Frankfurt/Main	4.1	35.50
Deka-Institutionell Aktien Europa, Frankfurt/Main	13.0	35.41
ETFlab MSCI USA LC, Munich	58.2	34.33
WestInvest TargetSelect Shopping, Düsseldorf	90.0	33.95
Deka-ZielGarant 2042-2045, Luxembourg	3.1	33.71
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany, Munich	214.1	32.40
ETFlab DAXplus® Maximum Dividend, Munich	123.8	29.61
ETFlab STOXX® Europe Strong Value 20, Munich	3.6	28.64
iShares STOXX Europe 600 Media Swap (DE), Munich	3.8	28.54
Deka-Treasury MultiCredit, Luxembourg	52.5	28.38
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5, Munich	202.9	27.03
ETFlab EURO STOXX® Select Dividend 30, Munich	45.2	24.32
IFM Euroaktien, Luxembourg	39.4	22.81
iShares STOXX Europe 600 Utilities Swap (DE), Munich	26.9	22.78
iShares EURO STOXX Telecommunication (DE), Munich	22.2	21.68
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+, Munich	28.7	20.50

[77] Related party disclosures

The DekaBank Group has business dealings with related parties. These include DekaBank's shareholders, subsidiaries that are not consolidated due to lack of materiality, joint ventures and associated companies. Non-consolidated own mutual funds and special funds where the holding of the DekaBank Group exceeds 10% as at the reporting date, are shown as subsidiaries, associated companies or other related parties are shown in accordance with their equity holding.

Natural persons deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. Please see note [79] for information concerning remuneration and business transactions with the persons in question.

Transactions are carried out with related parties at normal market terms and conditions as part of the ordinary business activities of the DekaBank Group. These relate amongst others to loans, call money, time deposits and derivatives. The liabilities of the DekaBank Group to mutual funds and special funds essentially comprise balances with banks from the temporary investment of liquid funds. The table below shows the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and non-consolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Assets				
Due from customers	–	–	1.4	–
Financial assets at fair value	–	–	0.2	3.9
Other assets	–	–	0.3	0.3
Total asset	–	–	1.9	4.2
Liabilities				
Due to customers	13.2	26.8	27.8	10.6
Financial liabilities at fair value	–	–	0.8	0.4
Total liabilities	13.2	26.8	28.6	11.0

Business dealings with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Assets				
Due from customers	19.5	28.2	–	0.2
Financial assets at fair value	–	0.6	–	–
Other assets	8.3	10.6	1.0	0.3
Total asset	27.8	39.4	1.0	0.5
Liabilities				
Due to customers	61.4	46.2	1.2	2.1
Other liabilities	–	0.1	–	–
Total liability	61.4	46.3	1.2	2.1

During the reporting year, investment companies in the DekaBank Group participated in the agency lending platform offered by DekaBank. In this connection, potentially lendable securities in the managed funds with a total volume on average of €49.4bn (previous year: €53.9bn) were made available to DekaBank in its capacity as agent. In return, the funds received payments from DekaBank of €39.6m (previous year: €34.0m).

[78] Average number of staff

	31.12.2010	31.12.2009	Change
Full-time employees	3,030	3,126	–96
Part-time and temporary employees	524	496	28
Total	3,554	3,622	–68

[79] Remuneration to Board members

€	2010	2009	Change
Remuneration of active Board of Management members			
Short-term benefits	7,884,807	5,334,391	2,550,416
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	9,958,674	6,795,005	3,163,669
Remuneration of former Board of Management members and their dependents			
Post-employment benefits	2,105,159	2,183,010	–77,851
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	32,185,318	31,797,068	388,250
Scope of obligation for similar commitments	2,259,824	2,304,162	–44,338

The short-term benefits due to the members of the Board of Management include all remuneration paid and benefits in kind in the respective financial year, including variable components attributable to previous years and are therefore dependent on business performance in earlier periods. The remuneration for members of the Administrative Board totalled €684.1 thousand (previous year: €657.3 thousand).

In financial year 2010, €1.8m was allocated to provisions for pensions for active members of the Board of Management (previous year: €1.3m). This includes voluntary salary sacrifice components from the short-term benefits of the Board of Management amounting to €0.4m (previous year: €0.1m).

The total commitments of €42.1m determined on an actuarial basis for active and former members of the Board of Management as at the reporting date are countered by plan assets of around €42.6m (previous year: €43.3m).

[80] Auditor's fees

The following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements in the reporting year:

€m	2010	2009 ¹⁾	Change
Fees for			
Year-end audit services	2.7	2.8	-0.1
Other auditing services	1.1	1.4	-0.3
Tax advisory services	0.1	0.2	-0.1
Other services	2.8	0.8	2.0
Total	6.7	5.2	1.5

¹⁾ Some of the figures for 2009 include the VAT.

[81] Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved for publication on 4 March 2011 by the Board of Management of DekaBank.

Assurance of the Board of Management

We assure that to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards convey a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt/Main, 4 March 2011

DekaBank
Deutsche Girozentrale

The Board Of Management



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenbergberger



Dr. h. c. Oelrich

Auditor's Report

We have audited the consolidated financial statements prepared by the DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, comprising the balance sheet, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes to the consolidated financial statements, together with the group management report for the business year from 1 January to 31 December 2010. The preparation of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with the IFRSs, as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § (Article) 315a Abs. (paragraph) 1 HGB ("Handelsgesetzbuch": German Commercial Code) is the responsibility of the parent Company's Board of Managing Directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and on the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with § 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany) (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework and in the group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Group and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of those entities included in consolidation, the determination of the entities to be included in consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by the Company's Board of Managing Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion based on the findings of our audit the consolidated financial statements comply with the IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements. The group management report is consistent with the consolidated financial statements and as a whole provides a suitable view of the Group's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main, 7 March 2011

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Roland Rausch	Stefan Palm
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

This page has intentionally been left blank.

„DekaBank

**DekaBank
Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
P.O. Box 11 05 23
60040 Frankfurt
Germany

Phone: +49 (0) 69 71 47-0
Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76
www.dekabank.de

 **Finanzgruppe**

DekaBank
Deutsche Girozentrale

Berlin/Frankfurt am Main

**Consolidated financial statements as at 31 December 2009,
and group management report for the 2009 business year,
Auditor's Report**

– non-binding translation –

Content

- **Group management report 2009**
- **Statement of comprehensive income**
- **Balance sheet**
- **Statement of changes in equity**
- **Cash flow statement**
- **Notes**
- **Auditor's Report**

Group management report 2009

At a glance

In 2009, the political arena, financial sector and real economy overcame major challenges. The serious financial market crisis now seems to be over. Following further turmoil in the first quarter of this year, the financial markets have noticeably eased again, thanks in part to the committed intervention of central banks. Private and institutional investors have returned, injecting liquidity back into some previously dried up market segments. In this context, risk and liquidity premiums, which had increased once again in spring 2009, dropped significantly over the course of the year. After going into free fall at the end of 2008/ beginning of 2009, the real economy reached a stable base surprisingly quickly. By autumn 2009, the worst recession since the global economic crisis of 1929 was overcome. Nevertheless, the overall situation remains fragile. Imminent loan losses, rising unemployment figures in the long term and the negative impact of growing national debt will require that all market players remain alert in the future. It cannot be ruled out that the liquidity markets may dry up again in 2010, which in turn may result in a significant widening of risk premiums.

DekaBank was able to prove the particular strengths of its business model in 2009, which result from a strategic combination of asset management and capital market business. At €661.8m, we achieved the highest economic result in the company's history for our shareholders, the savings banks and *Landesbanken*. The clear increase on the previous year (€71.5m) was attributable firstly to DekaBank's forward-looking balance sheet management and the resultant comfortable liquidity position. We have used this liquidity comprehensively for low-risk investments at attractive terms. Secondly, the expansion of customer business and resultant net financial income contributed to the higher result, as did positive market developments and the lower risk premiums on capital market credit products. Supported by the recovery of the markets, the negative valuation results still evident in the first quarter of 2009 were subsequently compensated. Another contributing factor was the slight decrease in administrative expenses as part of the quality and process campaign (QPO) launched in the year under review.

Although income from asset management continued to be very limited as a result of the financial market crisis, we achieved an increase in net commission income on the previous year. Overall, sales and assets under management stabilised in the year under review following the market disruption in the fourth quarter of 2008. DekaBank strengthened its market position and created a strong starting position for 2010. The decisive factors in achieving this included the further development of DekaBank's product offering in terms of mutual funds, exchange traded index funds (ETFs) and derivatives, coupled with markedly improved fund performance and increases in efficiency as well as infrastructure investments.

DekaBank responded promptly to the changed market and customer requirements in the wake of the financial market crisis and sharpened its business model in 2009 (see page f₀₉-3). As the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*, the Bank has geared its product offering even more precisely to customer requirements and ensured that its capital market expertise serves Asset Management even more consistently. Lending business and credit substitute transactions that are not suited to Asset Management no longer represent a strategic focus and have been separated from core business. This is accompanied by strictly limited risk positions.

DekaBank has started 2010 with a focused strategy, leaner cost basis and justified optimism. The popularity of our funds and services with savings bank customers creates new growth opportunities in an environment in which other market players are facing greater difficulties following the financial market crisis and subsequent crisis in the real economy. The same applies to savings banks as institutional customers, as we have further fine-tuned the set of instruments we make available to them for liquidity and risk management. We have continued the quality and process campaign to focus existing processes on key services. At the same time, this creates scope for targeted investments in a direction which will secure the future of DekaBank. Alongside risks, non-core business also offers opportunities for write-ups. These are continually monitored and managed on the basis of a strategy that reduces relevant business while safeguarding assets.

Business model and structure of the DekaBank Group

Business model sharpened

DekaBank is the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. DekaBank develops integrated asset management solutions for the savings banks, *Landesbanken* and their customers, and provides its partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity on a flexible basis at all times.

Based on the interaction of the Asset Management Capital Markets (AMK), Asset Management Property (AMI) and Corporates & Markets (C&M) business divisions, DekaBank develops its product offering closely aligned with key capital market trends while broadening access to asset classes and responding to different risk profiles and investment strategies with tailored products. In this respect, the business divisions are supported by Savings Banks Sales, Institutional Sales, which is part of AMK, and eight Corporate Centres that provide cross-divisional services.

Clear customer and product focus

DekaBank has consistently pursued the previously commenced strategic development and sharpened its business model in 2009, in order to focus even more on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

The Bank's core business has since comprised products and services that fulfil the following three conditions:

- They meet direct demand from the *Sparkassen-Finanzgruppe* and its customers or are linked to it as downstream activities.
- They are suitable for Asset Management, whether for use in product solutions or to release synergies along the value-creation chain.
- Risk positions are only entered into in relation to customer transactions and if they can be hedged in the market, or if they are accepted in order to release synergies in Asset Management and are clearly limited by the amount of equity by which they are backed.

With this strategic direction, DekaBank realigns its business model to match the requirements of savings banks and their customers as well as institutional customers in selected markets even more closely and perceives its role as that of a service provider for these target groups.

Capital market business geared to Asset Management

Capital market business in the Corporates & Markets business division was reviewed on the basis of what constitutes core business and now focuses on the asset classes and core functions that support Asset Management. DekaBank's capital market activities service customer-based demand for the Bank's own funds, that of the savings banks and other institutional investors.

In line with this aim, lending business has focused on credit assets, which generate fixed cash flow that can be planned in the long term. This makes them attractive for Asset Management. Alternatively, they are used to cover institutional demand, for example via syndication. The suitability of the core credit segments identified for Asset Management is continuously reassessed on the basis of changing market conditions.

Separation of non-core business

The allocation of loan portfolios and structured capital market credit products to the new non-core business segment was primarily driven by strategic considerations rather than their value. The positions pooled in non-core business are not so suitable for product solutions in Asset Management. In some cases, we expect significant write-up potential in the sub-segments of non-core business. The segment includes trade and export finance, which is not covered by state export credit insurance (ECA), and leveraged finance from the former Credits portfolio. Structured capital market credit products, such as asset and mortgage-backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products from the former securitisation portfolio have been allocated to the non-core business portfolio.

The volume of this portfolio will gradually diminish over the coming years. This is partly due to selected disposals, which will be carried out taking into consideration current market prices and the risks and opportunities associated with future developments, and partly to the scheduled maturity of contracts. In the event of an accelerated reduction of the portfolio, DekaBank would realise unnecessary valuation losses. Moreover, the DekaBank Group's comfortable liquidity situation also ensures that this will not be necessary. Instead, the Bank pursues portfolio management that safeguards assets in the interests of shareholders and which is in line with DekaBank's value-oriented long-term strategy.

Legal structure and corporate governance

DekaBank is a German institution incorporated under public law with registered offices in Frankfurt/Main and Berlin. The *Deutscher Sparkassen- und Giroverband* (DSGV ö.K.), (German Savings Banks and Giro Association) and six *Landesbanken* are guarantors of DekaBank. DSGV and the *Landesbanken* both hold 50% equity stakes in DekaBank; the shares of the *Landesbanken* are held indirectly by GLB GmbH & Co. OHG (49.17%) and NIEBA GmbH (0.83%), a subsidiary of NORD/LB.

The DekaBank Group strictly adheres to the principles of responsible company management. The corporate governance principles for Group management and supervision define clear and distinct responsibilities for boards and committees and promote rapid decision-making. The Board of Management, which comprises six members, has overall responsibility for managing DekaBank. The members of the Board of Management are supported by management committees at business division level and in Sales. The objective is to ensure that all activities are closely integrated, which is facilitated by efficient investment management. DekaBank also integrates the expertise of the *Sparkassen-Finanzgruppe* into its decision-making via several advisory boards and sales committees which advise the Board of Management. In accordance with the provisions of the Investment Act, the supervisory boards of the German capital investment companies include external supervisory board members with extensive experience of the markets.

The close cooperation of the Board of Management and Administrative Board is based on trust. The Administrative Board of DekaBank has 30 members in accordance with the Bank's statutes. These include representatives from the *Sparkassen-Finanzgruppe*, employee representatives and representatives from the *Bundesvereinigung der kommunalen Spitzenverbände* (German Federal Organisation of Central Municipal Organisations), the latter in an advisory capacity. The work of the Administrative Board is processed in part by the full Board and in part by various expert committees. To this end, the Administrative Board has formed the General Committee and the Audit Committee from its members. The German Federal Minister of Finance has overall government responsibility.

Organisational structure and locations

The business of DekaBank is managed from its head office in Frankfurt/Main. Most of the Group's capital investment and associate companies in Germany are also based here. In addition, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH is based in Düsseldorf. Based in Munich, the subsidiary ETFlab Investment GmbH is responsible for the development, issue, marketing and management of ETFs for institutional investors. Important banks in international financial centres include DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. in Luxembourg and Deka(Swiss) Privatbank AG in Zurich. The DekaBank Group also maintains companies and representative offices in Amsterdam, Brussels, London, Madrid, Milan, New York, Paris, Tokyo and Vienna.

Together with the public sector insurance companies, DekaBank offers products and consultancy services relating to company pension schemes via its associated company, S PensionsManagement GmbH in Cologne (DekaBank shareholding: 50%). At the beginning of 2009, fund accounting in Germany and some areas of fund administration were pooled at Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors (DekaBank shareholding: 49.9%). S Broker AG & Co. KG in Wiesbaden (DekaBank shareholding: 30.6%) is an online broker. DKC Deka Kommunal Consult GmbH (shareholding: 100%) in Düsseldorf provides advice to local authorities and public sector companies in Germany.

Business divisions and product and service range

Asset Management Capital Markets business division (AMK)

Asset Management Capital Markets (AMK) provides all-round solutions for private and institutional customers in capital market-based asset management. This facilitates the implementation of precisely-tailored investment strategies that meet all market expectations and encompass the major asset classes. In total, 4.8 million custody clients in Germany, Luxembourg and Switzerland use the fund-based products and services. Alongside the funds and structured investment products of the DekaBank Group, the range of products offered also comprises products from selected international cooperation partners.

For private investors, AMK offers a wide range of investment funds. Currently, 637 mutual funds facilitate investment in the major asset classes, including equity, bond, money market and mixed funds as well as capital protected funds and any combination of these, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures.

The spectrum covers basic products as well as products that meet specific requirements. As at year-end 2009, the DekaBank Group's mutual securities funds ranked in second place in the German market in terms of fund assets according to BVI.

With our fund-based asset management products, we offer continuous market analysis and consultancy for private investors. Comprehensive asset allocation across all asset classes means that investors can implement their own strategies, depending on their individual risk/reward profile. Alongside funds of funds, structured investment concepts encompass fund-linked asset management with the Sparkassen-DynamikDepot, Schweiz PrivatPortfolio, Swiss Vermögensmanagement and Swiss Fund Selection products.

While retail sales of mutual funds are processed by the savings banks, DekaBank additionally maintains direct sales activities in Institutional Sales. AMK manages 357 special funds as well as 123 advisory and management mandates on behalf of institutional investors. The range of services also includes the Master KAG activities (135 mandates), which institutional customers use to pool their assets under management with one investment company.

In the segment of private retirement pensions, the range of products and services comprises the fund-based *Riester* products, Deka-BonusRente and Deka-ZukunftsPlan, and the Deka-BasisRente product (*Rürup*).

Services encompass all aspects of investment custody business, including portfolio management, fund controlling and fund reporting. At the beginning of 2009, fund accounting and some areas of fund administration in Germany were combined in Dealis Fund Operations GmbH, a joint venture with Allianz Global Investors. Dealis is the largest provider of administration services in the German market. In addition to synergies and cost advantages, the joint venture offers DekaBank accelerated migration of functions to a new fund administration platform.

Furthermore, in the financial year ended, the process to merge Deka Investment GmbH and Master KAG Deka FundMaster Investmentgesellschaft mbH was also launched. It is scheduled to be completed by mid-2010. The original structure met the previous requirements of institutional investors for separate fund management and administration. This aspect has lost importance in recent years. The merged company will operate under the name of Deka Investment GmbH.

Asset Management Property business division (AMI)

The DekaBank Group's property expertise is pooled in the Asset Management Property (AMI) business division. It offers property investment products with different risk/reward profiles for private and institutional investors. In addition, customised property finance is offered to professional property investors, which is often passed on to institutional investors as an investment. Product quality is decisively promoted by direct access to the different property assets and investors, currently ensured in 24 countries and at the same time being expanded with high synergetic effects across both sub-divisions.

In investment fund business, the focus is on the purchase, value-oriented development and sale of commercial property suitable for third party use in liquid markets. Within the business division, the subsidiary Deka Immobilien GmbH is responsible for the acquisition, sale and management of property as well as rental management, and product development. The two capital investment companies within AMI, WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH and Deka Immobilien Investment GmbH, focus on active fund management.

The product range in investment fund business includes open-ended mutual property funds, special funds, individual property funds, property funds of funds as well as property and infrastructure loan funds. As at 1 October 2009, we streamlined the product range of mutual funds. Deka-ImmobilienFonds was combined with Deka-ImmobilienEuropa and WestInvest 1 with WestInvest InterSelect. By pooling these funds, DekaBank created two high-volume European property funds with a temporarily higher proportion in Germany. These funds now feature an even more robust structure, enhanced risk diversification and greater stability. The globally invested Deka-ImmobilienGlobal fund rounds off the investment range of open-ended mutual property funds for private investors. In addition, the portfolio comprises twelve special funds, two individual property funds and two real estate equity funds of funds. The individual property funds are not subject to the German Investment Act. They are managed in the legal form of a German joint stock company and are therefore very flexible in terms of their investment policy and investment format. Another open-ended mutual property fund, WestInvest ImmoValue, is available for the proprietary investment of the savings banks.

With AMI fund assets (according to BVI) of €20.3bn as at the 2009 year-end, distributed across 430 properties in Germany and abroad, DekaBank is the market leader in Germany for mutual property funds and one of the leading property asset managers in Europe.

Real Estate Lending puts to use and complements the existing Asset Management expertise on commercial property, broadening direct access for the whole business division to major international property investors. Lending is restricted to loans that are suitable for the capital markets and a major proportion of which can be passed on to institutional investors in the form of syndication or fund assets. This combined business approach stabilises and increases the division's earnings power. In addition, the resources required in fund business are utilised more efficiently, and optimum integration with the relevant business partners is achieved in property business. In principle, financing activities are limited to the same types of use and regions as in Asset Management.

Corporates & Markets business division (C&M)

The lending business that is compatible with Asset Management (excluding property finance), trading and sales activities of Capital Markets and Treasury activities are grouped together in the Corporates & Markets (C&M) business division. C&M acts as an investor, structurer and manager of risk products and provides access to primary and secondary markets. Furthermore, the business division offers innovative capital market and derivatives solutions, creating the basis for targeted expansion of DekaBank's Asset Management offering. C&M supplies the *Sparkassen-Finanzgruppe* with liquidity and funds lending via the money and capital markets.

The Markets sub-division is the central service provider for DekaBank's Group and non-Group Asset Management customers. In strategic terms, trading and sales activities focus on short-term products (money market and repo/lending) as well as structuring equity and interest rate derivatives for funds and the savings banks in the Debt Trading and Share Trading units. The trading unit is rounded off by commission business relating to shares, bonds and exchange traded derivatives on behalf and account of internal and external customers.

In addition, we are expanding business with exchange traded index funds (ETFs) for institutional customers, broadening the product spectrum and maximising product benefits through active market making. While the ETFlab subsidiary is responsible for developing, setting up, marketing and managing the products, market making and sales are pooled in the Linear Equity Risks and ETF Sales units at DekaBank in Frankfurt. The units work closely with Institutional Sales.

The management of securities in the investment funds continues to represent core capital market business. Repo/lending transactions are particularly important in this respect, as they are used to supply the savings bank sector with short-term liquidity. They also support the funds as part of the relevant investment strategy with the aim of enhancing fund performance.

Lending business (Credits sub-division) focuses on origination, management and product launch of credit assets in Germany and abroad. These generate reliable cash flows, facilitating long-term planning. This feature makes them attractive for Asset Management and suitable to cover institutional requirements, for example via syndication. They include finance

- as part of syndicates in the field of energy, grid and supply infrastructure (utility & project finance),
- of aircraft and ships as well as export finance, where this is covered by state export credit insurance (export credit agency, ECA),
- of infrastructure measures (public infrastructure) – supported by infrastructure consultancy by DKC DekaKommunal Consult, and
- for savings banks and the public sector in Germany (public sector finance), which essentially meet the requirements of cover pool eligibility for public sector *Pfandbriefe* and covered bonds.

Treasury is now maintained as a separate sub-division. It is responsible for DekaBank's liquidity positioning and liquidity risk management (funding & liquidity) and for setting up and managing market risk positions in the investment book (asset liability management).

The activities of the Public Finance sub-division, which had been set up in the previous year, were discontinued in financial year 2009.

Savings Banks Sales and Corporate Centres

All business divisions work closely with Savings Banks Sales, for which a particular Management Board member is responsible within DekaBank. In addition to the centralised marketing and sales management, sales are divided into three main regions of Germany (North/East, Mid and South). The Sales unit forms an important interface between DekaBank and its alliance partners and also between production and marketing with a focus on retail customers. Moreover, the unit is responsible for various central duties, such as product and brand management and sales control. The business divisions and Sales unit are supported by a total of eight Corporate Centres with clearly defined core competences, business objectives and management targets and indicators (Fig. 1). They function at cross-divisional level and ensure smooth business operations.

In organisational terms, Institutional Sales is allocated to the AMK business division. However, it carries out tasks for all of the business divisions.

Value-oriented strategy and management

Integrated value creation in the DekaBank Group

After realigning the business model, including identifying and separating non-core business activities (see page f₀₉-3), the DekaBank Group is focusing on its role as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. The Group offers an extensive portfolio of solutions comprising Asset Management products and services for the savings banks and their customers via stable technological platforms, while making liquidity and cross-divisional

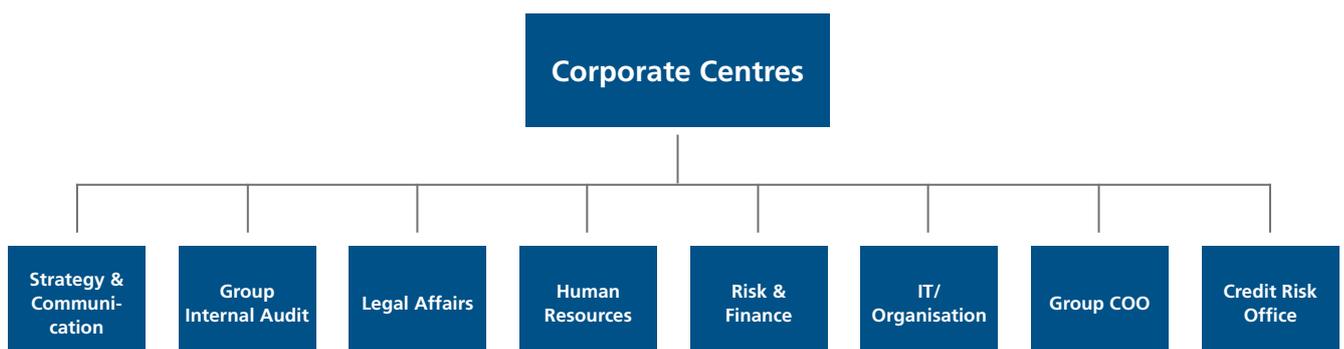
advisory services available to the *Sparkassen-Finanzgruppe* and supporting investment funds in enhancing their performance by generating additional income. To this end, the DekaBank Group uses its lending and capital market business expertise as well as comprehensive access to the capital and property markets.

Value creation ranges from acquiring attractive assets and investment opportunities to structuring and enhancing these and jointly launching product solutions, which take into account market trends and investor requirements at an early stage. This enables private and institutional investors to implement individual investment strategies in all market scenarios and gear their portfolio to their own return expectations and risk affinity. With our mission 2012, we are anchoring our claim to be the integrated bank of choice in all units of the company. The mission sets the standard for employees in all Group units to continually improve their performance while ensuring customer focus and an all-round approach.

The DekaBank Group's integrated business model, which is based on the division of labour and was realigned in 2009, creates added value for its alliance partners and end customers. On this basis, the economic result of the business divisions can be increased and therefore also DekaBank's enterprise value.

Quality and process campaign

With the quality and process campaign launched in the year under review, DekaBank secures its long-term competitiveness in a fundamentally changed market environment. More than 400 individual measures are aimed at improving process quality and reducing administrative expenses throughout the Group by 2011. In addition to cost savings, the aim is to increase the customer focus



Corporate Centres (Fig. 1)

and efficiency of processes. Furthermore, the lower cost basis will provide greater scope for growth-driven investment in core business.

The measures are essentially aimed at reducing personnel and operating expenses. Personnel expenses will be reduced by cutting staff capacity by 350 jobs. Where possible, this reduction in staff is initially to be achieved without layoffs for operating reasons, and instead by offering options such as voluntary redundancy, early retirement solutions and the increased use of part-time employment (see page f₀₉-31). Further key savings effects will be achieved through restraint in marketing and sales, lower take-up of external consultancy services, improved purchasing conditions and consistent process optimisation in accordance with the principle of lean management. The measures are backed by close project control. In 2009, we implemented our ambitious targets throughout the Group and already achieved savings amounting to more than €100m compared with the original planning.

Investment in a high-performance IT platform

In order to boost the competitiveness of its business divisions, DekaBank will continue to invest in its IT platform. As a basis for this, we conducted an IT audit in the third and fourth quarters of the year. This focused on taking stock of the existing IT architecture and IT management, developing a new direction for IT governance and a structure for a strategic IT programme. The IT programme launched at the end of 2009 will establish an integrated forward-looking overall IT architecture. The programme entails consolidating the application environment, replacing old applications and introducing a new integration platform to reduce the number of interfaces. At the end of this process, which will take several years, the Bank will have a flexible application environment that guarantees high system stability at reasonable operating costs. Thanks to the technology used, consolidated interfaces and a lower level of complexity, the modernised application environment facilitates rapid adjustments to new market developments. With the planned measures, DekaBank will further reduce IT costs and minimise any IT-related risks arising from the complexity of a continually evolving IT architecture. The sustainability of the programme is backed up by a realignment of IT governance.

Strategy in the business divisions

Strategy in the AMK business division

The AMK business division has further sharpened its profile, with a focus on streamlining the product range and further developing specific products in line with the differentiated requirements of various end customer groups and also reworking the sales concept. The Bank's positioning as central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe* remains the overriding aim, driven by a stringent focus on the requirements of its target groups.

Mutual securities funds

AMK offers mutual securities funds for the retail customers of the savings banks. In line with the relevant customer demand, the product range has been split into the categories of actively promoted products (with active sales support) and passively marketed products. This was associated with streamlining the product range on the basis of closures and the combination of funds and unit classes, whether already implemented or planned. All new products must meet stringent criteria. In 2009, product development focused on bond and guaranteed funds, some of which use a total return approach that responds to the continuing marked requirement for security from many investors.

Fund-linked asset management

Fund-linked asset management is positioned as a basic product for high-potential retail customers as part of the savings banks financing concept. In response to the financial market crisis, AMK already implemented comprehensive changes to its management approach at the beginning of 2009. The portfolio is aligned even more closely with the risk profile of customers and managed more flexibly, including the total exclusion of equity funds from the mix for certain specific variants of the Sparkassen-DynamikDepots. Following the introduction of actual maximum loss limits, customers are also protected against loss of value in line with their risk profile. As part of a comprehensive relaunch, we will continue in 2010 to tailor products relating to fund-linked asset management to match customer requirements.

Furthermore, we assist the savings banks in cooperation with the DSGVO in developing and enhancing high-quality professional consultation and support processes.

Institutional products

The range of products tailored to the requirements of institutional investors, comprising investments by the savings banks for their own account and by institutional customers, has also been streamlined and now centres on the core requirements of this target group. Development focused mainly on products to optimise payouts, multi asset funds (MAF) and Deka Loan Investments (DeLI), through which the savings banks can participate in infrastructure and property finance. DeLI represents an example of the integrated approach of DekaBank's business divisions. C&M and AMI act as credit providers while AMI is responsible for fund management and AMK for administration and institutional sales.

AMK is increasingly offering overlay management for the numerous Master KAG mandates, which are designed to pool assets under management in one investment company. This type of management facilitates strategic and tactical management of asset allocation at overall portfolio level and has proved successful in promoting customer loyalty.

Institutional Sales is responsible for institutional customers on the basis of key account management. Institutional Sales manages sales of the institutional products of all business divisions on a centralised basis. In cooperation with product specialists, Institutional Sales supports the savings banks in strategic issues, fund allocation, custody account and loan portfolio analysis as well as risk management.

Strategy in the AMI business division

The strategy in the AMI business division is based on the efficient combination of Asset Management and Real Estate Lending. The available resources are used to buy, sell and manage property as well as for active property loan portfolio management. On the strength of direct access to attractive property assets and investors in Germany and abroad, AMI ensures consistent product quality and reliable sales and income contributions. The types of property use (hotels, shopping, office and logistics) and regions serviced are matched as closely as possible in Asset Management and Real Estate Lending. By using the same local expertise in representative offices and coordinating customer activities, significant synergies are leveraged within the business division.

Property-based asset management

The open-ended mutual property funds, some of which were consolidated in the year under review, are consistently geared to private investors. The WestInvest Immo-Value is the only exception in this respect. AMI operates a strict stability-driven investment strategy. Investments focus primarily on core and core+ property with long-term rental income. At the same time, importance is attributed to balanced regional diversification. Funds received from non-Group funds of funds and institutional investors are specifically channelled into other types of investment. Sales of open-ended mutual property funds will continue to be managed on the basis of sales quotas, whose volume is determined by investment opportunities and the target liquidity ratio of the funds. This active portfolio management as well as consistent management of inflows and outflows into and from funds ensured DekaBank's consistent presence in the market in 2009, a year in which some competitors were absent at times. In future, stability of earnings for the funds and limited liquidity risks will continue to be the primary goal of fund management in a competitive environment that remains challenging.

On the basis of its position as market leader in retail property funds, AMI also provides suitable investment solutions which respond to the long-term stable demand from institutional investors for steady and tax-optimised property investments in top quality assets. These include property investments with alternative profiles, such as the single sector funds in the WestInvest TargetSelect fund family and the new DeLI product. In 2009, the basis was put in place for accelerating growth in the institutional business of AMI.

Real Estate Lending

The strategic focus in Real Estate Lending (REL) is financing properties in countries in which the investment companies also invest. In the current high-risk environment, REL focuses particularly on countries in which AMI has a local presence via its own locations. The basic prerequisite for such financing is that the ability to access the capital markets is guaranteed in each case. New business is only conducted selectively and in categories in which the Bank has specific expertise and taking into account yield and risk aspects. REL concentrates, in particular, on properties that facilitate third party use and are therefore suitable for passing on to savings banks or institutional investors via various exit channels, such as syndication and the first German credit fund, DeLI (Deka Loan Investments). The role of REL as a credit provider to Asset Management and syndication

arranger in the savings banks sector is set to be expanded further, also with a view to diversifying earnings. In addition, REL is in a position to promote AML's direct access to business partners significantly. With regard to lending, the focus remains on transparent structures with a conservative risk profile.

Strategy in the C&M business division

The C&M business division, which acts as a capital market-oriented service provider and product innovator for Asset Management, plays a key role in the implementation of the sharpened business model. The value-creation chain in Asset Management is expanded and optimised through services that add value, derivatives structuring and generating attractive credit assets. As institutional customers, the savings banks and investment funds benefit from DekaBank's strong liquidity and refinancing profile. Overall, the close integration of fund and capital market business generates additional income for the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

Markets

The Markets sub-division is in charge of all capital market services that support Asset Management and meet the requirements of the *Sparkassen-Finanzgruppe*. As part of efficient product development and ensuring sufficient market liquidity, these services are also actively offered to customers, including other capital investment companies.

Starting from its strong position in traditional commission business with shares, bonds and derivatives, Markets has developed into an integrated provider of tailor-made structured products for managing the performance and hedging the risks of funds within cash and derivatives brokerage. The position in equity derivatives has already been expanded. The sub-division has responded to the growing demand from fund managers for non-linear structures, especially guaranteed capital funds, by intensifying the development and marketing of relevant products. The range of interest rate derivatives is complemented as required by Asset Management. By expanding business with bonds, interest rate derivatives and credit derivatives, C&M is able to offer institutional customers convincing fixed-income solutions from under one roof. Intelligent trading algorithms have been developed for cash trading. The use of these algorithms enables C&M to achieve particularly efficient and intelligent order execution in highly liquid market segments. They are used, for example, for market making relating to ETFs.

The segment of short-term products essentially focuses on the active management of investment fund securities. In this context, repo/lending transactions are particularly important and set to be expanded further. With these transactions, DekaBank generates collateralised liquidity by lending securities from the funds. The liquidity can then be made available to the savings banks and other counterparties. The Bank earns a positive interest margin from this and gives funds the opportunity of enhancing their performance. The aim is to complement this business with synthetic structures in the long term.

We have expanded the product range in Asset Management to include passive products by launching ETFs for institutional investors via ETFlab Investment GmbH. In the year under review, the investment spectrum of index funds, which previously focused on equity funds and funds with government bonds, was broadened to include *Pfandbriefe* and corporate bonds and has therefore been more precisely tailored to the requirements of the savings banks. A short-index ETF is now also available. To meet growing customer demand for these transparent and favourably priced products, ETF business will be stepped up with the gradual further development of the available range of products. The aim is to reflect the savings banks' passive investment using ETFlab products. This will be accompanied by investment in ETF market making and portfolio trading processes that are eligible for retail business. ETFs are also increasingly used in active asset management, especially in connection with funds of funds.

Credits

In lending business (Credits sub-division), C&M focuses on asset classes that generate steady cash flows and are therefore of interest for the lending business of the Bank's partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*, either as part of innovative fund solutions such as DeLI or through banking syndicates and syndication. This is also associated with the Bank's development from traditional finance provider to credit investor and risk manager. New business is only undertaken after assessing its suitability for Asset Management and/or for other forms of business to be passed on to our customers.

In public sector finance, the focus is on supplying the savings banks with liquidity. Transport infrastructure financing is provided very selectively and primarily in certain regions within the EU, while energy and utilities infrastructure financing is primarily provided in the form of participation

in syndication. In aircraft and ship finance, C&M focuses on renowned contractual partners and ensures regional diversification. Export finance is limited to ECA covered transactions.

Treasury

The Treasury sub-division is responsible for refinancing new business. It uses the Bank's liquidity surplus for strategic positions in the context of asset allocation and ensures ongoing development of the relevant management tools. In addition, Treasury manages the market risks associated with investments for the Bank's own account. At organisational level, Treasury is clearly separated from customer-driven business in the Markets sub-division.

Strategy in Savings Banks Sales

Savings Banks Sales plays an important part in the Group's extensive market presence. It constitutes the link between Asset Management and the customer advisers in the savings banks. Based on an in-depth understanding of end customer requirements, the Savings Banks Sales unit supports customer advisers in raising retail customers' awareness of products, some of which are highly complex and require explanation, as well as the underlying trends. In 2009, the unit once again focused on providing prompt and transparent information to customer advisers and fund managers about suitable investment strategies during the financial market and economic crisis. Support for the savings banks in their differentiated customer approach will be among the key initiatives over the coming years.

Strategy in non-core business

In non-core business, the Bank's strategy is based on reducing the portfolio volume while safeguarding assets. In consultation with an accountancy firm, securities have been analysed in terms of their value and expected cash flow. Depending on the prospects in the relevant market, the potential write-ups and risk parameters, including probability of default and spread fluctuations, strategies are defined for the various securities to ensure the best possible impact on DekaBank's enterprise value. Different options are available for this purpose, ranging from disposal in the short term to holding the securities to maturity. The strategies are continually adapted in line with market changes.

Sustainable business policy

DekaBank's mission 2012 reflects its commitment to a sustainable business policy, which reconciles economic, environmental and social aspects. During the year under review, we adopted a sustainability strategy based on the sustainability strategy of the Association of European Savings Banks and the focus of the *Deutscher Sparkassen- und Giroverband* on the common good, and are implementing the strategy by taking targeted measures. We intend to provide a forward-looking response to global and social challenges while at the same time exploiting economic opportunities in the interests of our shareholders – with a long-term, risk-oriented and responsible approach.

At DekaBank, sustainable corporate management essentially covers the four dimensions of sustainable banking, sustainable HR management, sustainable banking products and social responsibility. Additional central requirements include transparent and open communication of results and progress.

Sustainable banking

DekaBank is committed to ensuring that its business operations affect the environment as little as possible. To this end, the Bank revised its environmental management procedures in the year ended and further developed its environmental management system. DekaBank promotes sustainable commitment to protecting the environment over and above the legal minimum standards, and involves employees and business partners in this approach. The Bank sets itself targets for the continuous improvement of its environmental assessment, which also relate to efficient use of natural resources. The objectives of the environmental management procedures include reduced energy, paper and water consumption and a lower environmental impact from business travel. Environmental aspects are assessed according to standard criteria and regular environmental reports provide transparent information about these. In April 2009, DekaBank's environmental management was certified to European DIN EN ISO 14001 standard.

Sustainable HR management

DekaBank responds proactively to the challenges of demographic change. As an attractive and responsible employer, we appeal to qualified staff and ensure their loyalty to the Bank in the long term. As a matter of fact, the Bank promotes key qualifications in practice, maintains active health management and is committed to equal career opportunities for men and women. In mid-2009, DekaBank was once

again awarded the certificate of the Hertie Foundation as a family-friendly company following a comprehensive renewed audit. For more information, please refer to the Employees section on pages f₀₉-30 to f₀₉-32.

Sustainable banking products

In product development, we adhere to internationally recognised sustainability standards. This approach takes account of the growing social and ecological requirements of institutional and private investors and minimises corporate and social risks. We consider sustainability aspects in connection with investment products, for example when buying properties for property funds, and in financing. We avoid any loan decisions which are not justifiable from an ecological, social and ethical point of view. Since 2009, DekaBank has taken into account the Equator Principles as part of its project finance business. These principles encompass socially and environmentally responsible standards and are based on the relevant guidelines of the International Finance Corporation (IFC), a World Bank subsidiary. Against this backdrop, the existing negative list was extended to include any project finance that does not meet the requirements of the Equator Principles.

In Asset Management and capital market business, there are several current examples of consistent compliance with environmental and sustainability aspects:

- The sustainability fund of funds DekaSelect: Nachhaltigkeit launched in January 2009 invests in sustainable and ethical funds and takes into account specific aspects of ecological and sustainable investment, including environmental technology, renewable energy, water and micro-financing.
- Deka Immobilien GmbH acquired two office buildings for the Deka-ImmobilienGlobal open-ended mutual property fund, which are certified to LEED criteria (Leadership in Energy and Environmental Design). They are the 1999 K Street building in Washington D.C., designed by renowned architect Helmut Jahn, and the Bentall V building in Vancouver, which was also awarded the Canadian BOMA Best Level 3 ecological and sustainable certificate for properties.
- The fund management of Deka-Stiftungen Balance has cooperated with the *Institut für Markt-Umwelt-Gesellschaft* (imug) since mid-2009 to review securities in terms of their fulfilment of recognised criteria for sustainable

investment. With this approach, the fund responds to the increased demand from institutional investors for cash investments that meet the requirements of socially responsible investment (SRI). In addition to shares and corporate bonds, *Pfandbriefe* and government bonds are assessed for compliance with SRI standards. In this respect, imug works with renowned research agency Experts in Responsible Investment Solutions (EIRIS), which is based in London.

- In lending, stringent sustainability criteria are applied with regard to the individual properties, and these are stipulated as contractual provisions. In consultation with our syndicate partners, we withdrew our financing commitment for the Ilisu dam project in Turkey, because contractually agreed World Bank criteria regarding the environment, resettlement and conservation of cultural heritage were not fulfilled.

Social responsibility

As a member of the community and *Sparkassen-Finanzgruppe*, DekaBank acknowledges that it has a specific obligation in terms of commitment to the common good. Our social commitment focuses on promoting contemporary art and architecture as well as science, social projects and sport. We work in close cooperation with renowned art and cultural organisations, and attach particular importance to ensuring continuity. We invest in long-term partnerships and support the private commitment of our employees to the community.

In financial year 2009, we were once again the main sponsor of the Golf Charity Cup, which comprises 160 tournaments across Germany and takes place in support of *Deutsche Krebshilfe e.V.* (German cancer charity) and its children's foundation, *Deutsche KinderKrebshilfe*. Our traditional Christmas donation to 25 charity projects as part of the DekaBank – *Engagiert vor Ort 2009* (DekaBank – making a local commitment) initiative supports the commitment of our employees to their communities in Germany and abroad.

Risk and profit management at the DekaBank Group

By focusing its business model and taking measures to increase efficiency and earnings, DekaBank intends to pursue sustainable and value-oriented growth, thereby achieving an appropriate risk/reward ratio in the long term as well as attractive return on equity. We use non-financial

and financial performance indicators to measure our progress in this respect. Comprehensive reporting on the Group management indicates at an early stage whether strategic and operational measures are successful or if changes are required, and whether the risk/reward ratio is within the target range.

Non-financial performance indicators

The non-financial performance indicators relate to the various dimensions of our operations and are an indication of the success of our products in the market and the efficiency of our business processes.

Key management indicators in Asset Management (AMK and AMI business divisions) and Savings Banks Sales are

- net sales as the performance indicator of sales success. This results essentially from the total of direct sales of mutual and special funds of the DekaBank Group, fund-based asset management, the funds of our partners and the Master KAG, advisory/management and asset management mandates. Sales generated through own investments are not taken into account.
- assets under management (AuM). Key elements include the income-related volume of mutual and special fund products in the AMK and AMI business divisions, direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner funds, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management and the advisory/management and asset management mandates. For comparative purposes as part of the BVI statistics, we continue to use the fund assets according to BVI.
- fund performance and fund ratings to measure product quality; the average development period for new products and the share of new products in the sales success are used to measure innovation and innovation-related efficiency.
- the ratio of intra-alliance business (share of our products in total fund sales of the savings banks and *Landesbanken*) to measure our acceptance by the *Sparkassen-Finanzgruppe* and the payments to the alliance partners to measure our added value contribution in respect of our partners within the *Sparkassen-Finanzgruppe*.

In the AMI business division, the transaction volume is also monitored on the basis of property purchases and sales, as well as the rental income across all properties. Additional key indicators measure our success in Real Estate Lending, for example the new business result and the share of loans syndicated to alliance partners and institutional investors.

In the C&M business division, key indicators which facilitate the measurement of the quality of processes and our risk management are relevant alongside financial performance indicators. These involve, in particular, compliance with and utilisation of risk limits, the structure of the loan portfolio and the quality of the trading portfolio.

For Corporate Centres, control systems have been developed which ensure that exacting service standards towards internal customers are maintained.

We also establish staff-related key indicators, such as the age structure of our workforce (see page f₀₉-30) and develop indicators to measure implementation of our sustainability strategy.

Financial performance indicators

The financial performance indicators are influenced by the non-financial performance indicators as a result of various cause and effect mechanisms.

The DekaBank Group's risk, earnings and capital management is essentially illustrated by two central financial indicator concepts. The monthly analysis of risk-bearing capacity involves comparing the Group's risk cover funds that may be used to cover losses with the Group risk that has been established across all types of risks with impact on profit or loss (see page f₀₉-41). In addition, DekaBank aims to increase its enterprise value through a sustained rise in the economic result.

In principle, the economic result is based on the IFRS and includes changes to the revaluation reserve before tax as well as the interest rate-related valuation result from original lending and issuance business alongside net income before tax. This central management and performance variable was introduced in financial year 2005. As a result of the mixed model approach, net income before tax under IFRS is impacted by the different principles used for the valuation of the various assets and liabilities. This in turn means that not all income components that are relevant to the management's assessment of the profit situation are taken

into account. In particular, net income before tax excludes the revaluation reserve, which reflects the valuation result for securities in the available for sale category, and the interest rate-related valuation result from hedged underlying transactions (loans and own issues) outside hedge accounting under IAS 39.

Since 2007, the economic result has already been used in external reporting at Group and business division level. This means that DekaBank complied with the provisions of IFRS 8 (Operating Segments) one year earlier than required. In accordance with IFRS 8, internal management data must be transferred to the segment report (management approach). The valuation and reporting differences with regard to the consolidated financial statements under IFRS must be reported in the reconciliation column relating to Group net income before tax. The items included in the reconciliation column are clearly explained in note [2]. This ensures reconciliation with net income before tax at all times.

Moreover, the economic result forms the basis for calculating adjusted, long-term economic Group net income. This variable, which is adjusted for non-recurring factors and any components that are not sustainable, forms the basis for the corporate valuation of DekaBank as part of medium-term planning. To this extent, the concept is also linked to DekaBank's business strategy which focuses on sustainability (see page f₀₉-11).

Other financial performance indicators used are return on equity and the cost/income ratio. The total capital ratio in accordance with the Solvency Regulation (SolvV) and the core capital ratio are of primary importance for assessing the adequacy of the total amount of regulatory capital and reserves of the DekaBank Group.

Economic environment

After the sharp downturn in the 2008/2009 winter half-year, the global economy picked up far more quickly than expected. This was attributable to committed intervention in monetary and financial policy. Across the globe, trillions of euros in public funds were made available as part of the greatest rescue programme in economic history, in order to temporarily close the gap caused by a shortfall in demand and secure the stability of the financial system. In the second half of 2009, most industrialised countries recorded economic growth again. The recession can therefore be deemed to be over. Concerns voiced at the end of the year that the global economy may slide into depression, sending the financial markets into a downward spiral, although by no means unfounded, did not materialise.

The capital markets anticipated the change in mood in the real economy at an early stage. As a result, prices in the equity and bond markets recovered considerably compared with the previous pessimistic expectations. This stabilised bank and company balance sheets, which in turn strengthened the upward trend, despite the fact that banks had to increase their risk provisions in view of the cyclical increase in loan losses.

With rising prices, the liquidity previously withheld also returned to the financial markets. This contributed considerably to significantly tighter credit spreads on the most risky and less liquid securities. Private investors continue to be risk-aware but are increasingly considering investing in securities in order to benefit from rising prices. Overall, general conditions have improved for DekaBank's Asset Management and capital market business compared with the previous year.

Nevertheless, the situation is associated with considerable future risks. The financial system is still largely dependent on the liquidity supply from central banks. Although the crisis in the real economy has now been overcome, it may yet result in loan losses and further strain on the balance sheets of banks. Recent isolated incidents of distress highlight the fact that the financial system remains fragile. Once the governmental economic programmes run out and short-time working, which is currently being widely used, comes to an end, we can also expect pressure on the labour market. In addition, risks arise from the rising deficits in national budgets. The situation therefore still requires a prudent approach and consistent continuation of the measures introduced to increase efficiency and cut costs.

Financial market crisis and measures

The measures taken in many countries to stabilise the banking sector have achieved the intended impact to date. Capital injections, guarantees for bank liabilities, the purchase of toxic assets and support to ensure the banks' liquidity helped to avert a systemic crisis in the sector.

In Germany, the Special Fund for Financial Market Stabilisation (SoFFin) worth €480bn had granted stabilisation aid totalling €188.7bn to 25 banks overall by year-end 2009. Of the maximum amount available, banks had utilised 39% by the end of the year. Most of this was for guarantees relating to new debt instruments issued and other liabilities of the financial institutions.

In July 2009, the programme of measures was expanded as a result of the Act on the Further Development of Financial Market Stabilisation. This new act allows banks to transfer toxic securities at their book value less 10% to special purpose vehicles, or so-called bad banks. In turn, they receive bonds for which the SoFFin provides guarantees up to a maximum of 20 years. The difference between the price paid by the special purpose vehicles and the lower market value of the toxic securities may be paid over the maturity period in instalments, which must be diverted from the distribution of dividends by the banks.

Overall economic trends

By the third quarter of 2009 at latest, all the major national economies had recorded growth in GDP again compared with the second quarter of the year. However, these growth rates should not obscure the fact that considerable under-utilisation persisted, particularly in the industrialised countries. There is no reliable information regarding the proportion of the capital stock which has been destroyed by the crisis. Consequently, there is also great uncertainty with regard to estimates of the current rate of utilisation of the national economies. However, we assume that capacity utilisation in many western national economies will only slowly return to normal levels again in the coming years. Yet contrary to general expectations, the level of global economic output recorded immediately before the start of the crisis was already matched again by the end of 2009. This was mainly attributable to the strong recovery in Asia. In some countries recovery is proving slower, including Germany, where the pre-crisis level is not expected to be achieved again until 2014.

The emerging markets were also severely affected by the global economic slowdown. However, they also succeeded in quickly returning to positive economic expectations again. The situation of decoupled growth that was already evident prior to the crisis continued. Asia (excluding Japan) recorded a growth rate of 5.6% in the year ended. The shift in the focus of the global economy towards the densely populated emerging markets therefore continued, irrespective of the crisis.

Across Europe, the depth of the recession varied and recovery phases also developed differently. The two eurozone heavyweights, Germany and France, already recorded growth again in the second quarter, while the national economies with marked structural problems had not returned to a growth course by year-end 2009. Although most indicators in Spain, Greece and Ireland were pointing upward again, this was evidently not enough for sustained expansion. Overall, the eurozone economy contracted by 4% in 2009. Growth rates in the second half of the year were slightly below the potential growth for the European Monetary Union from the time prior to the crisis.

The German economy is heavily dependent on international demand. This became particularly evident when the global slump in demand essentially dragged down the German economy as collateral damage of the financial market and property crisis. Conversely, the worldwide economic revival resulted in a substantial rise in the demand for German goods and was met by very well positioned companies, which offer a qualitatively and technologically sophisticated range of products at competitive prices.

However, it will take time for this external economic stimulus to be reflected in domestic demand. To date, investments have only been made to replace old machinery, manufacture new products and cut costs. Very few companies have considered expanding production capacity, especially since there are huge capacity reserves in Germany and at global level. Investment in construction has been supported by the German economic packages. The renewal of roads on the basis of economic package I was already in full swing in the first half of 2009, while the positive impact of the funds made available under the second economic package for local infrastructure only started to take effect later. Consumption stabilised the economy in 2009, despite rising unemployment. Available until the end of August 2009, the environmental allowance ("scrappage allowance") provided considerable impetus in terms of private demand for cars. In addition, the decrease in inflation provided support.

The bottom line was that, although the German economy was out of the recession, a sharp downturn in overall economic activity of 5.0% was recorded for 2009 as a whole.

Lessons had been learnt from previous major banking crises. Firstly, the functioning of the financial system needed to be ensured, because the impact of a domino effect would damage the credit system so substantially that it would take years to rebuild it. Secondly, the economy also needed to be stabilised particularly if – as was the case this time – the slowdown resulted from a shock in terms of expectations. After the collapse of Lehman Brothers, many market players expected a sudden deterioration in financing conditions on a large scale, or even the total collapse of the financial system. Following the major shock in autumn 2008, stabilisation in 2009 can be regarded as having been successful even if various risks persist.

Trends in capital markets

Following the crisis year of 2008 during which practically all asset classes recorded substantial losses, market players started the new trading year with cautious optimism. After all, central banks and governments had made every effort to counter the severe global recession and the associated threats to the financial system. The US central bank (Fed) had already cut key lending rates to virtually 0%, and the European central bank (ECB) was in the middle of a cycle of lowering interest rates. Although the reference interest rate initially was still 2.5%, further cuts seemed just a question of time. Yields in the capital markets were therefore already at a historic low. Ten-year federal bonds in Germany tended towards 3.0%. In the credit markets, the mood was initially upbeat. However, in the equity markets deep pessimism soon took over again. Although the DAX had started the year at a relatively high level of almost 5,000 points, it soon fell to below 3,700 points, the lowest level in five years. The credit market was also affected and spreads increased almost to the highs seen after the collapse of Lehman Brothers. This development was exacerbated by shocking quarterly reports, which revealed substantial losses at investment banks in particular. Furthermore, economic indicators suggested that the first quarter of the new year would be similarly weak to the final quarter of 2008.

However, from spring 2009 onwards, the mood progressively brightened. Banks reported an upturn in business and surprised with positive quarterly results. Leading economic indicators also showed a clear improvement in the

economic situation, raising hopes that the deep recession could be over by the summer. Accordingly, the markets launched into an impressive recovery rally, which initially compensated the losses made on shares and corporate bonds since the beginning of the year and eventually resulted in significant profits.

In the wake of these developments, big names in industry and the banking sector issued a record volume of new bonds which were very well received by the market. The favourable trend in the bond market was also remarkable. In summer 2009, concerns emerged about a possible significant future rise in the rate of inflation as a result of the sharp increase in national debt. These resulted in a marked rise in yields. When it became evident that the economic trend would remain moderately positive, fears evaporated. Yields have since come down again. The short end of the yield curve was particularly boosted by the central bank measures to generate liquidity. Although the traditional interbank money market is not yet functioning properly, the liquidity position of banks is more than adequate. The very short money market interest rates have therefore remained at a historically low level.

The trend of the US dollar against the euro provided almost a mirror image of hopes and fears in the capital markets. Well into March, the US dollar was highly sought-after as a safe haven in the crisis and settled at almost €1.25. As hopes of an economic recovery rose, it subsequently lost much of its attractiveness and was eventually down to the low for the year of over €1.50 in the autumn. The oil price trend was similar to the rise of the euro. In February, the price of one barrel of WTI fell to below US\$40 and then rose to over US\$80. Conversely, the steady increase in the price of gold surprised many, with the precious metal repeatedly achieving all-time highs.

At year-end, the markets experienced further turmoil in the wake of the financial market crisis, this time relating to Dubai and Greece. Concerns about the escalating debt ratio of Greece provoked a perceptible rise in risk premiums on Greek government bonds and bonds from some other peripheral eurozone countries. In contrast, bonds and US Treasuries were in demand as a safe haven. Consequently, yields here fell again and, at least at the short end, recorded levels close to the annual lows.

Trends in property markets

In Germany, accumulated floor space sales in the top 5 locations were down in 2009 by approximately one third compared with the previous year's volume. Although the labour market has proved more robust than expected to date, companies came under pressure to reduce costs and floor space. This resulted in the corresponding decrease in demand. While the downturn in rentals has slowed somewhat, actual rental income has already diminished at a higher rate than nominal rents because of the increase in rental incentives. Rents in prime retail locations have proved very resilient in the crisis. Demand from international retailers was generally higher than supply in this segment. Conversely, tenant interest in locations off the highstreet was down and accordingly such locations recorded a decline in rent levels. In the second half of 2009, the investment market recorded a considerable revival, in particular an increase in high-volume transactions. Demand primarily originated from domestic investors with considerable capital strength. The rise in city centre yields has come to a halt, whereas the value of assets in suburban locations has continued to rise.

In the European office property markets, the accelerated staff reduction resulted in companies requiring less floor space. This in turn created pressure in terms of vacancy rates and the trend in rents. In some markets, such as Madrid, Barcelona, Warsaw, Budapest and Brussels, brisk construction activity exacerbated the situation. With regard to top rents, volatile locations, including London and Madrid and the financial centre of Luxembourg, recorded the most substantial losses. The transaction volume in the European investment markets rose considerably in the second half of 2009 compared with the two weak preceding quarters. Following extreme jumps in some cases in the previous quarters, the yield trend settled down somewhat. Lead markets, such as London and the British regional markets, have since already recorded the first decreases in top yields.

Vacancy rates in the US office markets increased further in the second half of 2009, although the rate at which space became vacant slowed compared with the previous quarters. City centres have been affected more severely by growth in vacancy rates than suburban locations. The capital available for property investments remained scarce in the USA. The dried up market for commercial mortgage-backed securities (CMBS) resulted in pressure and will continue to represent a risk factor in the future. As a result, transaction volume has remained at a historically low level.

After a sharp decline in prices in the second quarter, cap rates stabilised again in the third quarter of the year.

The downward spiral of the Asian office markets slowed in step with the economic recovery. Nevertheless, rental markets remained weak. Significant cost pressure induced some companies to relocate selected business activities to decentralised locations. Bucking the general trend and despite weak demand, South Korea's capital Seoul recorded a further but modest increase in rents. Conversely, Tokyo was among the financial centres that were hit hardest by the downturn in rental income. In Australia's rental markets, demand remained substantially below average. As a result of sub-let space becoming vacant, vacancy rates soared in particular in Sydney, and due to cyclical highs in new construction in Brisbane and Perth. Melbourne on the other hand continued to show resilience. A similar picture emerged with regard to rents, with Brisbane and Perth recording the sharpest decline.

Investor attitudes and sector development

As at the reporting date, investors had withdrawn €1.1bn from the mutual securities funds included in BVI statistics. Following funds outflows on a massive scale in the previous year, the situation has therefore stabilised considerably. A high volume of fund units was only returned to money market funds as a result of unfavourable performance. These outflows were countered by strong growth, especially in equity and mixed funds. The decisive factor was an attractive yield in almost all asset classes. Equity funds investing at international level as well as funds with a focus on Germany achieved a 27.3% increase in performance on average. The net funds inflow into open-ended mutual property funds amounted to €3.2bn. With an average performance of 2.5% over a period of one year, they fell slightly short of performance in the previous years. As in previous years, special funds for institutional investors recorded a high inflow of funds and improved their performance significantly.

Despite the positive performance of equity and investment funds, the number of shareholders and fund unit holders declined from 9.3 million to 8.8 million in 2009 according to information from the *Deutsches Aktieninstitut* (German Equities Institute, DAI). The number of indirect shareholders, in particular, was down. Only 6.6 million investors invested in equity funds or mixed funds, which represents a decrease of around 0.5 million on the previous year.

The moderate trend in funds inflows in active asset management highlights increased competition from other types of securities investments, for example ETFs. Due to sustained uncertainty as a result of the financial market crisis, investors continued to prefer low-risk investments, such as sight and long-term time deposits. Insurance products remained a key element in the formation of financial assets by private households, although new business decreased in the life assurance segment. Overall, financial assets held by private households were up again by an estimated 5% in 2009 after the previous year's crisis-driven decline.

Business development and profit performance in the DekaBank Group

Overall assessment by the Board of Management

DekaBank's sharpened business model has proved its worth in the overall rather inconsistent market environment in 2009. Despite higher risk provisions, the DekaBank Group's economic result totalled €661.8m. This represents a significant improvement on the previous year's figure (€71.5m), which was affected by the consequences of the financial market crisis. The close integration of Asset Management and supporting capital market activities, especially active securities and investment fund management and the investment of free liquid funds, resulted in higher income contributions. The positive trend was flanked by the revaluation of capital market credit products which are allocated to core business and which compensated for the negative valuation results still evident overall in the first quarter of 2009. In addition, net commission income was increased in the year ended, despite the challenges faced in fund sales.

In terms of expenses, the various measures taken as part of the quality and process campaign started to take effect. Total administrative expenses were slightly down on the previous year and the cost/income ratio improved from 68.9% to 43.5% year-on-year.

The challenging environment for mutual securities funds severely limited net sales in Asset Management. At €-2.5bn, net sales in the AMK business division were considerably down on the previous year (€0.5bn) as a result of the consequences of the financial market crisis. In fund-based asset management, the outflows of the previous year were significantly reduced on the basis of a

revised concept, with a positive trend in the second half of 2009. Sales of special funds, Master KAG and advisory and management mandates for institutional investors rose sharply. Based on moderately increased sales quotas for open-ended property funds, net sales of AMI rose overall to €2.5bn (previous year: €1.4bn). Net sales of AMK and AMI were therefore almost balanced in 2009 (previous year: €1.9bn).

The performance of our funds was significantly up on the previous year. Approximately four fifths of our equity and bond funds outperformed their relevant peer groups and achieved substantial price gains for their investors. Income contributions from the active management of selected securities portfolios as part of repo/lending transactions reinforced this trend. More than one in five equity funds and one in three bond funds received an above-average fund rating from Morningstar by year-end. The open-ended mutual property funds achieved average annualised volume-weighted yields of 3.0% in a difficult market environment (previous year: 4.4%).

Overall, the pleasing performance of our funds boosted new business and at the same time was the driver for the increase in assets under management (AMK and AMI) from €142.5bn to €151.2bn. In terms of fund assets, according to BVI, the DekaBank Group remained in second place for mutual securities funds in the German market at year-end 2009. With regard to open-ended mutual property funds, we have confirmed our position as the market leader.

At 81.3%, the ratio of intra-alliance business, or the share of our products in total fund sales of sales partners, was below the previous year's figure (2008: 85.7%) as a result of the impact of the financial market crisis on fund sales. Overall, the ratio of intra-alliance business continues to highlight DekaBank's important role for the fund sales of its sales partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Payments to the alliance partners decreased from €1.1bn to €0.9bn. Compared with the previous year, the figure was affected by a lower sales performance and lower average assets under management as a result of the financial market crisis. We measure our added value contribution for our partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe* on the basis of payments to the alliance partners. These include the transferred front-end load from the sale of funds as well as sales performance compensation, sales commission and asset management fees.

Capital market business, which is pooled in C&M and supports Asset Management, delivered a pleasing performance in the reporting year. The DekaBank Group's comfortable liquidity position, among other things in terms of supplying liquidity to the savings banks, was comprehensively utilised. Compared with 2008, net interest income markedly increased due to the targeted investment of liquid funds, in particular. As this is a long-term investment, income contributions of a similar level are expected up until 2015. In addition, brisk customer trading, particularly in corporate bonds, and transactions relating to the investment of liquid funds produced very positive net financial income.

Following selected disposals and the scheduled maturity of individual positions, the volume of non-core business was down by 15.6% from €9.6bn to €8.1bn.

Financial strength and guaranteed risk-bearing capacity at all times provided DekaBank with major competitive advantages again in financial year 2009. Standard & Poor's and Moody's, the leading international rating agencies, affirmed their strong ratings for DekaBank. The rating for long-term unsecured debt was confirmed A (by S&P) and Aa2 (by Moody's), with both agencies stating a stable outlook.

Profit performance in the DekaBank Group

The economic result of €661.8m outstripped the previous year's figure of €71.5m, which was affected by considerable valuation discounts on capital market credit products, as well as the comparable figure for the pre-crisis year 2007 (€514.1m). The DekaBank Group's strength in earnings power is also reflected by the fact that the economic result already entails a higher allocation to provisions for loan losses. Restructuring expenses for implementing the quality and process campaign as well as amortisation of the goodwill from the acquisition of WestInvest in 2004 are also included.

Core business accounts for €789.0m of the economic result. Despite the significant increase in risk provisions (€-261.6m after €-142.0m in 2008), the previous year's level was therefore almost matched. The income contribution from non-core business amounted to €-127.2m (previous year: €-739.3m).

The rise in the comprehensive economic result was largely attributable to strong overall earnings growth from €880.4m in the previous year to €1,499.9m in 2009. This resulted mainly from the higher net interest and

financial result. Alongside this 70.4% growth in earnings, the rise in expenses of 3.6% was disproportionately low and resulted primarily from the inclusion of higher restructuring expenses and higher depreciation. The success of the quality and process campaign is reflected, in particular, in the decline in operating expenses.

Net interest income amounted to €473.0m and exceeded the previous year's figure (€390.5m) by 21.1%. The rise is partly attributable to higher net margin income from customer business in the C&M business division (Credits sub-division) and the AMI business division (Real Estate Lending sub-division). In C&M, the investment of liquidity at attractive terms also had a positive impact.

Risk provisions amounted to €-352.4m (previous year: €-291.9m). The higher risk provisions were mainly attributable to higher specific valuation allowances for loan commitments in the C&M business division, in Real Estate Lending and non-core business. In addition, we applied portfolio valuation allowances, including for credit risks. The higher risk provisions comprehensively take into account probable loan defaults in the ongoing difficult financial market environment.

Despite the challenges we faced in terms of fund sales in the past year, at €980.8m, net commission income again exceeded the previous year's level (€958.5m). As a long-term income component, this was almost exclusively attributable to core business. Commission from banking business was down in the period under review, primarily due to restraint in new credit business. Conversely, we achieved growth in commission from investment and fund transactions. With assets under management rising over the course of the year, portfolio-related commission in the AMK business division was up in the second half of the year compared with the level for the first six months of the year. However, for the year as a whole, average assets under management and the resultant income remained below the previous year's figures. This effect was overcompensated by the significantly stronger fund performance and the resultant income.

Net financial income, which comprises trading and non-trading positions, was increased from €-123.6m to €401.5m. Overall, no valuation discounts were recorded on capital market credit products in 2009. In the period under review, the valuation result amounted to €40m (previous year: €-709m). This trend mainly resulted from the upturn in the previously inactive secondary market and tightening credit spreads from the second quarter of 2009 onwards. Income

from customer business in the Markets segment (€264m) was also increased.

At €-3.0m, other income was virtually balanced in the financial year ended (previous year: €-53.1m).

In view of the measures taken as part of the quality and process campaign, administrative expenses of €806.0m were slightly down (previous year: €808.2m).

Personnel expenses increased by 4.4% year-on-year from €352.0m to €367.5m. This was attributable to the impact of staff being hired for a period of less than one year and staff recruited in the previous year, which was reported as employment in 2009. Furthermore, as a result of the positive profit performance, the provision for anticipated special payments was increased accordingly compared with the previous year. This overcompensated for the lower expenses due to the transfer of employees to Dealis Fund Operations GmbH, the joint venture established together with Allianz Global Investors in 2008, and lower allocation to old-age provisions.

In connection with the quality and process campaign launched throughout the Group in spring 2009, restructuring expenses of around €40m have been incurred on the basis of a company agreement for the implementation of the agreed reduction in full time equivalents (FTE) by the end of 2011. The measures taken to increase efficiency and cut costs will ensure consistent process quality in the long term and create the basis for sustained growth in the economic result of the DekaBank Group. Taking into account the provisions set up in previous years which were

written back in the year under review as they are no longer required, restructuring expenses amounted to €32.1m as at the reporting date (previous year: €0.7m).

Operating expenses (excluding depreciation) were reduced from €435.9m to €396.8m. The decrease resulted mainly from the measures taken as part of the quality and process campaign. This more than compensated for the impact of the expenses for fund accounting and administration, which are included in operating expenses. Since the start of 2009, these services have been provided by Dealis Fund Operations GmbH. However, they were still included in personnel expenses in the previous year.

The rise in depreciation to €41.7m (previous year: €20.3m) is due to the above-mentioned unscheduled amortisation of €25m on the goodwill for the shareholding in WestInvest GmbH acquired in 2004 (Fig. 2).

Business development and profit performance in the AMK business division

In the AMK business division, net sales were negative as a result of the impact of the financial market crisis and the low yields on money market funds.

Following in-depth analysis of profitability and sales aspects, AMK streamlined its product range. As a result of combinations and closures, 52 funds and fund unit classes were discontinued. At the same time, we enhanced the product range to include solutions that respond specifically to the increased need for safe investments on the part of investors by offering quantifiable income with transparent products.

Profit performance in the DekaBank Group (Fig. 2)

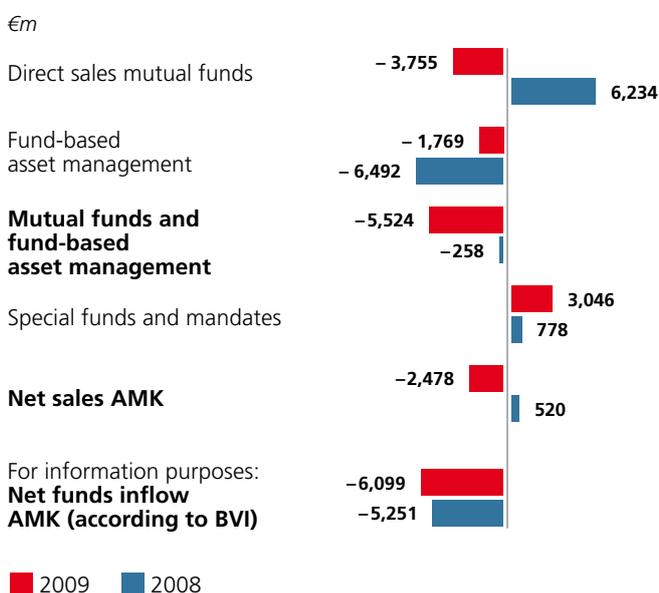
€m	2009	2008	Change	
Net interest income	473.0	390.5	82.5	21.1%
Risk provision	-352.4	-291.9	-60.5	-20.7%
Net commission income	980.8	958.5	22.3	2.3%
Net financial income	401.5	-123.6	525.1	(>300%)
Other income	-3.0	-53.1	50.1	94.4%
Total income	1,499.9	880.4	619.5	70.4%
Administrative expenses (including depreciation)	806.0	808.2	-2.2	-0.3%
Restructuring expenses	32.1	0.7	31.4	(>300%)
Total expenses	838.1	808.9	29.2	3.6%
Economic result	661.8	71.5	590.3	(>300%)

With considerably enhanced performance, especially of equity and bond funds, AMK created the basis for growth in net sales in the coming years.

Net sales performance and assets under management

AMK's net sales performance totalling €-2.5bn was considerably down on the previous year's figure (€0.5bn); (Fig. 3).

AMK sales performance (Fig. 3)



Net sales of mutual securities funds and fund-based asset management amounted to €-5.5bn (previous year: €-0.3bn). Especially money market funds saw increased returns of fund units as a result of the fundamental change in the interest rate environment. In contrast, mixed funds recorded positive net sales (€0.7bn) along with the high-margin equity funds (€0.4bn). In fund-based asset management, which essentially encompasses the Deka-Struktur funds of funds and the Sparkassen-DynamikDepot, the situation was far stronger than in the previous year. Although at €-1.8bn net sales were still negative, outflows amounted to only around a quarter of the figure reported in the previous year (€-6.5bn). The Sparkassen-DynamikDepot faced a particularly high level of funds outflows (€-1.3bn). Changes at concept level, above all the introduction of maximum loss limits for three types of

securities accounts, helped to minimise the funds outflows expected in view of the loss in value. Despite outflows, the existing overall portfolio volume was maintained as a result of the strong performance.

At €3.0bn, net sales of special securities funds as well as Master KAG and advisory/management mandates were significantly up on the previous year (€0.8bn). The upward trend was attributable in approximately equal parts to special funds and Master KAG mandates (€0.9bn each) and advisory and management mandates (€1.2bn). This means that the negative trend in special funds from the previous year was reversed thanks to high demand from institutional customers. With regard to mandates, the focus was not so much on achieving growth in terms of volume but rather on strengthening customer relationships.

As a result of the strong fund performance, assets under management in the AMK division increased 5.3% to €130.1bn within a year (previous year: €123.5bn); (Fig. 4).

Of this, mutual funds and fund-based asset management accounted for €90.9bn (previous year: €88.8bn). Equity funds climbed highest, with fund assets rising by more than €4bn. In contrast, the volume of low-margin money market funds declined by around €9bn as a result of high funds outflows. This improved the portfolio's overall margin structure and creates an opportunity for generating higher net commission income in subsequent years. The DekaBank Group's share of the mutual securities funds market in terms of fund assets according to BVI amounted to around 19%.

Assets under management in special funds and relating to advisory/management mandates (excluding Master KAG mandates) increased by around 13% to €39.3bn (previous year: €34.7bn) on the strength of the positive net sales and strong performance.

Expanded product range

In the year under review, AMK once again responded to investor requirements at an early stage and provided convincing product solutions across all fund categories.

We have launched two equity fund products, which enable investors to participate in the growing importance of the emerging markets. As an extension of the highly successful series of convergence products, the Deka-Russland fund reflects the Russian equity market. The Deka-EmergingAsia fund invests in the emerging economies in Asia, most notably China and India.

The product launches with highest inflow were bond funds. Deka-EuroRent funds, which make diversified investments in euro-denominated bonds and euro-hedged bonds, and Deka-RentSpezial are new fund series that were carefully matched to meet demand from many investors for quantifiable and transparent products. Deka-Rent-Spezial pools investment grade bonds from 25 renowned companies, thereby exploiting the attractive environment dominated at times by high yield spreads while broadly diversifying default risk. The disbursement profile of Deka-RentSpezial Plus 1 ensures that opportunities for gains can be calculated.

The successful product group of guaranteed funds was complemented by a further variant, the new Deka-CapGarant concept. The three funds launched in this series to date combine capital protection with full participation in any price gains on the underlying eurozone index basket up to a maximum level (cap) specified when the fund was launched. This also enables investors who require a particularly high degree of security to benefit from the greater yield prospects of the equity market.

Since early 2009, a further fund-based *Riester* product has been available to investors in the old-age provision segment, Deka-ZukunftsPlan. Investments in this product are largely managed individually for each customer. Unlike the case of *Riester* pensions, all investors can additionally save withholding tax-free by making unlimited deposits and can benefit from the capital guarantee at the start of the disbursement phase. The equities proportion is adjusted flexibly in line with the respective situation in the market. This product guarantees the paid-in premiums and state allowances at the start of the disbursement phase as well as the highs reached by the provision portfolio in the final five years prior to this phase. DekaBank was also one of the first providers in the market to adjust its working hours accounts to meet the new regulations under the Act to Improve General Conditions to Ensure Flexible Work Time Regulations (known as the Flexi II Act). A trust and assignment model coupled with the use of guaranteed funds now enables employers to ensure capital preservation and security in the event of insolvency as required by the law.

By revising the concept of fund-linked asset management, we have made this far more flexible for advisers in the savings banks and for end customers. In addition to the introduction of maximum loss limits, the changes to the

Assets under management AMK (Fig. 4)

€m	31.12.2009	31.12.2008 ¹⁾	Change	
Equity funds	19,900	15,604	4,296	27.5%
Capital protected funds	6,245	5,814	431	7.4%
Bond funds	28,070	29,592	-1,522	-5.1%
Money market funds	17,148	25,695	-8,547	-33.3%
Mixed funds	6,389	4,275	2,114	49.5%
Other mutual funds	4,405	1,340	3,065	228.7%
Owned mutual funds	82,157	82,320	-163	-0.2%
Partner funds, third party funds/liquidity in fund-based asset management	6,851	5,193	1,658	31.9%
Partner funds from direct sales	1,855	1,296	559	43.1%
Mutual funds and fund-based asset management	90,863	88,809	2,054	2.3%
Special securities funds	28,426	25,980	2,446	9.4%
Advisory/management mandates	10,826	8,726	2,100	24.1%
Special funds and mandates	39,252	34,706	4,546	13.1%
Assets under management AMK	130,115	123,515	6,600	5.3%
For information purposes:				
Fund assets – mutual funds AMK (according to BVI)	105,521	102,591	2,930	2.9%
Fund assets – special funds AMK (according to BVI)	45,893	41,804	4,089	9.8%

¹⁾ In February 2009, the BVI introduced a new classification system for individual asset classes. To facilitate comparison, the relevant reclassifications have been applied in individual asset classes for the 2008 figures.

concept include more flexible management of the equities share and the use of hedging instruments, as well as a focus on certain asset classes or segments. Based on the guiding principle of sustainability, the additional DekaSelect fund of funds solution was created for fund-based asset management. It enables private investors to combine the notion of sustainable investment with the proven benefits of a well-structured investment. To achieve this, investments are made exclusively in sustainable funds.

For savings banks as institutional investors, we launched the A-DekaKonzept 1 fund, which provides yield opportunities on collateralised liquidity investments. The solution is a good example of how the close integration of capital market and fund expertise creates convincing products which meet our claim to excellence. Guided by the aspect of sustainability, the new Deka-Stiftungen Balance fund was geared to the requirements of institutional investors (see page f₀₉-12).

Fund performance and rating

Our equity and bond funds are again among the best in their class. As at year-end 2009, 84% of our equity funds (previous year: 23%) outperformed their relevant benchmark. With regard to bond funds, the proportion also rose sharply from around 30% in the previous year to 85% at present.

DekaBank also performed well in terms of ratings. As at the end of December 2009, investment research firm Morningstar allocated an above-average rating to 32.6% of our funds in the three to ten-year monitoring period. At year-end 2008, this proportion stood at 27.5%.

The upward trend was also confirmed by superb placings in other offering and performance comparisons. In January 2009, business magazine *Capital* named Deka Investment top investment company for the first time, giving it the highest score of five stars in all five categories judged. Only nine of the 100 investment companies assessed achieved this top rating. The accolade was confirmed at the beginning of 2010 for the performance in previous years.

This was followed in February 2009 by second place in a comparison of the major providers of bond funds in the Morningstar Fund Awards. This ranking was achieved for good performance based on the new investment process in bond fund management. The overall result was based on the performance of 32 Deka funds with a minimum track record of five years.

As part of the Euro Fund-Awards 2009 presented by *Euro* and *Euro am Sonntag* magazines, the capital investment companies of the DekaBank Group received eleven of the sought-after Golden Bulls for investment funds, which in their respective categories achieved particularly high growth over a one, three or five-year period. Our funds also received recognition at this year's Lipper Fund Awards, winning six awards for consistent, above-average risk-adjusted income.

In November 2009, the Deka-ConvergenceAktien fund was rated best Central/Eastern Europe equity fund 2010 in Germany and Austria at the Feri EuroRating Awards. This was not purely in recognition of the fund's excellent performance over a sustained period of time, but also considering qualitative aspects, such as the expertise of fund managers and the portfolio structure. Our DekaStruktur: 3 Chance fund of funds came in third place in the category of global equity funds of funds (5 years) at the *Deutscher Fondspreis 2009*, which is awarded by *FONDS professionell*.

Further confirmation of our claim to excellence came in the shape of the accolade from Thomson Reuters of second best provider of equities research in Europe (Top Buyside Firms – General Equities). This award is based on an assessment of services in more than 30 corporate sectors.

Profit performance in the AMK business division

The economic result in the AMK business division rose considerably to €330.3m. Driven by income and expenses, this represented a 36.8% increase on the previous year (€241.5m).

As at year-end, income totalled €687.9m and was up on the previous year's level (€629.6m).

Net commission income climbed by 7.4% to €714.7m (previous year: €665.3m). Portfolio-related commission also increased over a period of less than one year, as assets under management rose in the course of the year. Nevertheless, average fund assets and the resultant income fell short of the previous year's figures. This effect was more than compensated by the significantly stronger performance of the funds and the resultant income.

Other income of €-26.8m (previous year: €-35.7m) essentially reflected the write-down of an equity investment. Compared with the previous year, a positive effect of start-up financing for newly launched funds was realised.

At €348.7m, administrative expenses were down on the comparable figure for 2008 (€387.9m). This impressive performance resulted from the quality and process campaign launched during the year under review and is highlighted, in particular, by personnel expenses and project costs. The rise in processing costs was attributable to investments relating to the outsourcing of fund accounting and parts of fund administration to Dealis (Fig. 5).

Business development and profit performance in the AMI business division

In the year under review, the AMI business division again managed net sales of open-ended mutual property funds consistently on the basis of sales quotas. This once again facilitated a steady performance from AMI in a market environment that remained difficult and enabled the business division to expand its market leadership. While other companies were again forced to suspend acceptance of returned fund units in order to secure liquidity, the DekaBank Group's products remained open without interruption. The absolute liquidity ratios of funds were within the target range at all times and decreased moderately as expected. Thanks to a high letting ratio, the previously moderate vacancy rates decreased further, bucking the market trend and remaining below the sector average overall. On this basis, AMI achieved steady fund performance. As before, acquisitions were only made in line with the utilisation of sales quotas. As a result of the current, risk-aware new business allocation and stabilised external placement successes in Real Estate Lending, the gross loan volume decreased as expected by around 7% to approximately €6.9bn as at year-end 2009.

The key strategic measure in the reporting year was the optimisation of the product range of open-ended mutual property funds. Deka-ImmobilienFonds was combined with Deka-ImmobilienEuropa and WestInvest 1 with WestInvest InterSelect. The transfer of assets was completed following approval by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) on 30 September 2009, and investors incurred no charges as a result of the change. The combination has produced two high-volume European property funds, which provide great stability, partly due to the high proportion based, at least temporarily, in Germany. At the same time, the size of the managed portfolios ensures an even more robust structure and enhanced risk diversification. Rating agency Scope Analysis gave a positive assessment of the fund combination.

Net sales performance and assets under management

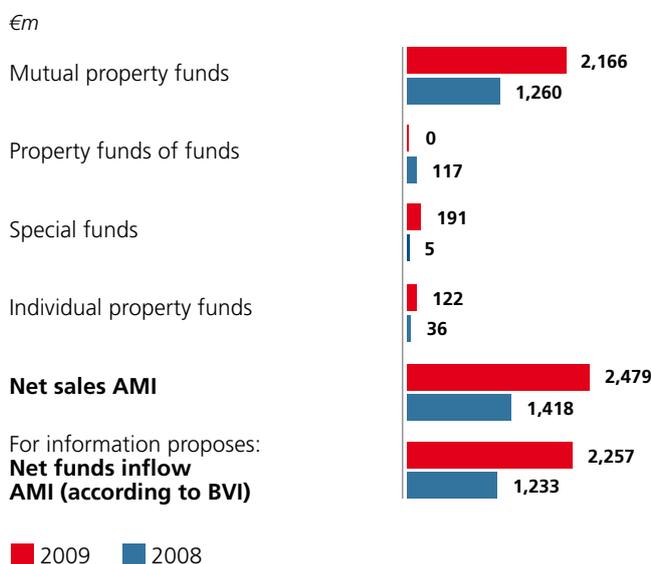
The quotas agreed with our sales partners for open-ended mutual property funds were already well utilised by mid-year 2009. Sales performance in the second half of the year was therefore limited, despite a high level of demand from savings banks customers. Overall, AMI achieved net sales of €2.5bn (previous year: €1.4bn), of which €2.2bn (previous year: €1.3bn), or around 87%, were attributable to open-ended mutual property funds. With regard to special funds and individual property funds for institutional investors, we achieved a net sales performance of €313m (previous year: €41m); (Fig. 6). Growth resulted mainly from established funds. In addition, the single sector fund concept was successfully launched under the WestInvest TargetSelect product series.

AMK profit performance (Fig. 5)

€m	2009	2008 ¹⁾	Change	
Net commission income	714.7	665.3	49.4	7.4%
Other income	-26.8	-35.7	8.9	24.9%
Total income	687.9	629.6	58.3	9.3%
Administrative expenses (including depreciation)	348.7	387.9	-39.2	-10.1%
Restructuring expenses	8.9	0.2	8.7	(>300%)
Total expenses	357.6	388.1	-30.5	-7.9%
Economic result	330.3	241.5	88.8	36.8%

¹⁾ The previous year's figures were adjusted. See detailed presentation in note [2].

AMI sales performance (Fig. 6)



Despite distribution of around €0.8bn, assets under management in open-ended mutual property funds increased by 9.3% to €18.7bn in the course of the year (previous year: €17.2bn); (Fig. 7). Alongside net sales, the positive performance of funds was a decisive factor. On the basis of fund assets according to BVI, the market share increased from 20.4% to 21.6% within a year.

The AMI open-ended mutual property funds exploited the greater financial leeway offered by the well utilised quotas and on the buyer's side were in attractive market segments. Alongside a high letting ratio, sustainability aspects were increasingly considered (see page f₀₉-12). However, the key concern was still to guarantee that investors would be able

to return fund units at all times. All property acquisitions were handled on a centralised basis by Deka Immobilien. Overall, the funds acquired properties in 15 countries worth around €2.1bn in 2009. This ranks the DekaBank Group among the major property investors worldwide.

Expanded offering

The WestInvest TargetSelect product family launched in the previous year is aimed at institutional investors looking to make tailored, individual investments in logistics, hotel and retail property. A special fund is set up for each sector under German law, and its investment policy in the first stage concentrates on European core markets and primarily on core and core+ real estate. The logistics fund launched in 2008 was followed by funds with a focus on hotels and shopping, which have been available to investors since the third quarter of 2009. Following their successful placement, all three funds have started to expand their portfolios in the current year.

AMI also launched the first genuine loan funds for institutional investors in Germany. The Deka Loan Investments concept was jointly developed with C&M and AMK. The first two asset classes, Deka Realkredit Klassik and Deka Infrastrukturkredit, were launched in the first half of the year. Deka Loan Investments enable the savings banks, in particular, to participate in commercial financing with small tranches. The conservative investment criteria guarantee a high average rating and favourable collateral structure.

Fund performance and rating

The performance of the open-ended mutual property funds outstripped the sector average overall. The funds achieved an average annualised volume-weighted yield of 3.0%. In a difficult market environment, the previous year's

Assets under management AMI (Fig. 7)

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change	
Mutual property funds	18,743	17,151	1,592	9.3%
Property funds of funds	107	117	-10	-8.5%
Special funds	1,959	1,477	482	32.6%
Individual property funds	319	196	123	62.8%
Assets under management AMI	21,128	18,941	2,187	11.5%
For information proposes: Fund assets AMI (according to BVI)	20,312	18,284	2,028	11.1%

figure of 4.4% was not matched. Distribution of dividends was largely tax-free. The consistent strategic focus of our property funds and our professional liquidity management are highly regarded in the market. In November 2009, AMI received a Scope Investment Award for the fourth time in a row. This time the Deka-ImmobilienGlobal fund was recognised as best open-ended property funds with a global target market. High praise was given for the steady lease agreement structure achieved in a year of turmoil, which involves low risk in the coming years.

In the first half of 2009, Scope gave the open-ended property funds of AMI an above-average rating again. In three out of six categories, the funds achieved good positions. WestInvest InterSelect and Deka-ImmobilienEuropa continue to be among the top five funds whose target market is Europe. In relation to the target market of Germany, our funds came in at second and third place. Particularly noteworthy is the fact that WestInvest ImmoValue once again received the best rating of AAA. This fund is aimed at institutional investors and invests in real estate in Europe. Again, it was judged to be the best of all the property funds under review.

Real Estate Lending

The Real Estate Lending sub-division pursued its strategy and focused in particular on markets in which investment fund business is also acquired and in which AMI is represented via its own locations. The carefully maintained local network with relevant market players provided opportunities for attractive new commitments. As in the previous year, the new loans granted primarily related to existing property in categories in which the business division has many years of experience, such as offices, retail space, logistics properties and hotels. In addition, financing was once again made available for DekaBank's own and third party property funds.

Overall, the volume of new loans granted in 2009 amounted to €2.0bn (previous year: €3.5bn). REL achieved higher margins across the board while realising lower loan-to-value ratios and better ratings.

As at the reporting date, the gross loan volume amounted to €6.9bn (31 December 2008: €7.4bn). Commercial property finance with a focus on the office and retail types of use accounted for €4.8bn. Financing of open-ended mutual property funds accounted for €1.6bn and €0.5bn were attributable to the segment of construction finance collateralised by public sector guarantees, a segment which is being phased out.

Despite difficult market conditions, we again succeeded in placing €1.1bn externally in 2009, largely at intra-alliance level (previous year: €1.1bn). To this end, active use was made of the available exit channels including the Stable Value and DeLI products.

Profit performance in the AMI business division

At €23.2m, the economic result of the AMI business division was significantly down on the previous year's level of €105.1m, mainly as a result of non-recurring factors. However, excluding goodwill impairment relating to WestInvest GmbH, which was acquired in 2004, and other expenses for buildings used by the Bank, which are reported by the business division, the result considerably exceeded the target figure, despite higher risk provisions. In line with expectations, market conditions made substantial risk provisions (€-82.7m) necessary in the year ended. In previous years, risk provisions were regularly written back (2008: €38.4m).

Total income of €172.1m was lower than the previous year's figure of €227.3m.

The trend in net interest income was positive, with the figure of €77.5m outstripping the comparable figure for 2008 (€46.1m) by 68.1%. In Real Estate Lending, AMI benefited from higher margin income which in part is due to more profitable new business.

Net commission income of €165.8m was slightly up on the previous year (€158.4m). In Asset Management, this comprised mainly portfolio-related commission, acquisition and construction fees and property management fees. The successful placement of sales quotas and stronger performance achieved had a favourable impact on the trend in portfolio-related commission. Fees for buying and selling of €24.1m were up on the previous year's figures and therefore precisely in line with forecasts. AMI also generated net commission income from property financing of €11.3m, after €16.9m in the previous year.

Net financial income declined from €1.7m to €-2.9m. In addition to reductions in fund units held, it reflects a downward trend in the performance of the Bank's own portfolio of DekaBank property fund units.

Other income of €14.4m was significantly up on the comparable figure for 2008 (€-17.3m) and primarily characterised by the positive effect of provisions from 2008 relating to fund business, which were written back.

Administrative expenses (including depreciation but excluding non-recurring effects) amounted to €113.9m and were considerably down on the previous year's figure of €121.7m (Fig. 8).

Business development and profit performance in the C&M business division

In line with Group-wide focussing on driving forward the business model, the C&M business division concentrates more consistently on activities which directly or indirectly support Asset Management along the value-creation chain.

The Markets sub-division systematically expanded its role as service provider for Asset Management in the year under review. Repo/lending business was stepped up and the development of equity and fixed income derivatives accelerated. At the same time, C&M expanded its range of ETF products in line with the requirements of the savings banks. In the Credits sub-division, we largely dispensed with expanding the loan portfolio given the market situation.

Business development in the C&M business division

The stabilisation of the financial markets boosted activities in the Markets sub-division. DekaBank made optimum use of its long-term comfortable liquidity situation. Supported by a

high level of demand for short-term liquidity, customer trading transactions were expanded. Liquidity, which was partly generated through lending selected securities portfolios from the investment funds, was primarily used to supply the savings banks with liquidity. At the same time, AMK funds also benefited from profitable and comprehensively secured liquidity investment.

The further rise in demand for equity and fixed-income derivatives from capital investment companies and institutional customers was an additional growth driver. The derivatives facilitate risk hedging and simplify the representation of asset classes. They are usually a component of guaranteed products and funds with clear yield targets. C&M comprehensively covered this demand, taking into account the regulatory conditions for institutional business.

Traditional commission business decreased slightly in 2009. By using trading algorithms high-volume orders are executed more efficiently. The algorithms were mainly used in ETF trading.

We substantially expanded the asset classes and strategic spectrum of ETFs via our subsidiary ETFlab. Following the launch of 20 new ETFs in the first half of 2009, institutional investors inside and outside the *Sparkassen-Finanzgruppe*

AMI profit performance (Fig. 8)

€m	2009	2008	Change	
Net interest income	77.5	46.1	31.4	68.1%
Risk provision	-82.7	38.4	-121.1	(<-300%)
Net commission income	165.8	158.4	7.4	4.7%
Net financial income	-2.9	1.7	-4.6	-270.6%
Other income (excluding non-recurring effect)	14.4	-17.3	31.7	183.2%
Total income	172.1	227.3	-55.2	-24.3%
Administrative expenses (including depreciation but excluding non-recurring effect)	113.9	121.7	-7.8	-6.4%
Restructuring expenses	-2.6	0.5	-3.1	(<-300%)
Total expenses	111.3	122.2	-10.9	-8.9%
Economic result (excluding non-recurring effect)	60.8	105.1	-44.3	-42.2%
Non-recurring effect ¹⁾	37.6	0.0	37.6	n/a
Economic result (including non-recurring effect)	23.2	105.1	-81.9	-77.9%

¹⁾ Essentially comprises unscheduled amortisation of goodwill relating to the shareholding in WestInvest GmbH acquired in 2004

now have access to as many as 32 index funds. The product range offered comprises 20 equity funds as well as 12 bond and money market ETFs. In the course of the year, the volume climbed from €1.8bn to €4.7bn. ETFs on the DAX and the DJ EURO STOXX 50 recorded the highest inflow of funds. The new bond funds built up fund assets worth €0.3bn from the outset.

The overall volume includes the Bank's own portfolios, which ensure a liquid and efficient market and support customers in complying with investment limits.

In the Credits sub-division, the gross loan volume decreased compared with year-end 2008 (€39.6bn) by 13.6% to €34.2bn. These credit assets represent core business and are continually checked in terms of their suitability for Asset Management. For the time being, we have avoided further expanding the loan portfolio and are focusing instead on the evaluation of credit segments and collateral formats that are eligible for Asset Management.

The new Treasury sub-division pools the tasks relating to asset and liability management and strategic investments as well as funding and liquidity management, which were formerly based in Markets. Non-structured capital market credit products which represent core business, such as bonds, CDS and index transactions, amounted to a net volume of €7.4bn as at year-end (previous year: €7.5bn).

Profit performance in the C&M business division

With an economic result of €527.2m, the C&M business division clearly exceeded the previous year's figure – net of non-core business – of €408.2m.

This was mainly attributable to growth in net interest income, which more than doubled (€307.2m) compared with the previous year (€114.1m). The rise resulted primarily from the investment of liquidity at attractive margins.

Risk provisions were at the previous year's level, following a further allocation in respect of a commitment in Iceland.

Net commission income declined to €94.4m (previous year: €128.9m), reflecting our restraint in terms of new lending business.

At €513.3m, net financial income from trading and non-trading positions was maintained at the previous year's level by expanding customer business. Repo/lending activities were considerably reduced in view of increased collateralisation requirements. Furthermore, net financial income in core business includes revaluations of non-structured capital market credit products of €137.7m.

Despite the strategic further development of the business division, the quality and process campaign ensured that the rise in administrative expenses remained marginal. After €198.3m in the previous year, these amounted to €208.3m in the year under review (Fig. 9).

C&M profit performance (Fig. 9)

€m	2009	2008 ¹⁾	Change	
Net interest income	307.2	114.1	193.1	169.2%
Risk provision	-178.9	-180.4	1.5	0.8%
Net commission income	94.4	128.9	-34.5	-26.8%
Net financial income	513.3	547.6	-34.3	-6.3%
Other income	0.3	-3.7	4.0	108.1%
Total income	736.3	606.5	129.8	21.4%
Administrative expenses (including depreciation)	208.3	198.3	10.0	5.0%
Restructuring expenses	0.8	0.0	0.8	n/a
Total expenses	209.1	198.3	10.8	5.4%
Economic result	527.2	408.2	119.0	29.2%

¹⁾ The previous year's figures were adjusted. See detailed presentation in note [2].

Business development and profit performance in non-core business

The volume of lending business and credit substitute transactions that do not represent core business decreased from €9.6bn to €8.1bn in the reporting year. Of this, €4.4bn (previous year: €5.3bn) was attributable to loans, €2.9bn (previous year: €3.5bn) to capital market products from the former Liquid Credits sub-division and €777m (previous year: €788m) to the former Public Finance sub-division.

The economic result rose considerably to €-127.2m. The previous year's level of €-739.3m was adversely affected by the negative valuation result for capital market credit products. In the current reporting year, this figure amounted to €-97.6m. As a result of the progressive reduction of the portfolio, net interest income of €65.8m was also down on the previous year's figure (€69.5m). Risk provisions amounted to €-90.8m (previous year: €-149.9), primarily as a result of specific valuation allowances in lending business.

Administrative expenses of €18.0m (previous year: €20.7m) resulted from portfolio management, which at the same time safeguards assets. (Fig. 10).

Financial position and assets and liabilities

Balance sheet changes

Compared with the previous year, total assets of the DekaBank Group decreased by approximately 4%, or €5.3bn to €133.3bn. The total due from banks and customers amounted to around 47% of total assets and declined by €11.0bn to €62.7bn. Because loan terms came to an end and the volume of money market transactions was lower, the gross loan volume in the C&M business division reduced accordingly in financial year 2009. The reduction also reflects the fact that the portfolio was only selectively expanded in view of the market environment. Financial assets valued at fair value through profit or loss climbed to €63.2bn (previous year: €55.8bn) and accounted for around 47% of total assets. The increase stemmed essentially from growth in securities and derivatives business.

On the liabilities side, amounts due to banks and customers overall decreased by €17.1bn to around €47bn and accounted for approximately 35% of liabilities. The determining factor here was a decrease in the volume of money transactions, in particular money on call and time deposits. Financial liabilities valued at fair value rose by €13.6bn to €53.8bn. This was mainly attributable to the expansion of activities relating to derivatives business.

Profit performance of non-core business (Fig. 10)

€m	2009	2008	Change	
Net interest income	65.8	69.5	-3.7	-5.3%
Risk provision	-90.8	-149.9	59.1	39.4%
Net commission income	4.1	3.8	0.3	7.9%
Net financial income	-87.9	-645.2	557.3	86.4%
Other income	0.0	3.2	-3.2	-100.0%
Total income	-108.8	-718.6	609.8	84.9%
Administrative expenses (including depreciation)	18.0	20.7	-2.7	-13.0%
Restructuring expenses	0.4	0.0	0.4	n/a
Total expenses	18.4	20.7	-2.3	-11.1%
Economic result	-127.2	-739.3	612.1	82.8%

On-balance sheet equity increased by €0.3bn to €3.5bn in the reporting year. This figure does not include silent capital contributions which, in accordance with IFRS, are not reported under equity but instead under subordinated capital or atypical silent capital contributions. However, silent capital contributions are included in the cover funds for our risk-bearing capacity. In analysing risk-bearing capacity, we differentiate between primary and secondary risk cover funds. The primary cover funds principally comprise equity as defined under IFRS and net income for the financial year with a safety margin. The secondary cover funds contain items of a hybrid capital nature. In addition to silent capital contributions, these include profit participation capital and subordinated liabilities, each with a residual maturity of at least one year.

Change in regulatory capital

The DekaBank Group's capital and reserves in accordance with the German Banking Act (KWG) amounted to approximately €4.1bn as at 31 December 2009, which represents an increase of €0.2bn on the previous year (Fig. 11). The regulatory capital and reserves are established on the basis of the accounts of the individual companies included in the scope of consolidation, taking into account the relevant national accounting regulations, and therefore differ from equity according to IFRS. Capital and reserves consist of core capital, supplementary capital and Tier III capital. Core capital also includes the silent capital contributions (€0.6bn), which essentially have permanent character.

Capital adequacy is determined in accordance with the Solvency Regulation (SolvV). In addition to default risks and market risk positions, amounts for operational risks are taken into account when calculating capital adequacy.

The capital and reserves principle under banking supervisory law was complied with at all times throughout 2009, both at Bank and Group level.

DekaBank's liquidity ratio was between 1.4 and 1.9 in the year under review, remaining above the minimum requirement of 1.0 at all times.

Employees

Changes in the staff complement

The number of employees decreased by 6.5% to 3,667 in financial year 2009 (year-end 2008: 3,920). This figure includes 52 (year-end 2008: 67) trainees. There were three main reasons for the reduction in the number of staff:

- The transfer of 115 employees to Dealis Fund Operations, a joint venture of DekaBank and Allianz Global Investors for fund accounting and administration, was completed as at 1 January 2009. A further 45 employees transferred to Dealis S.A. as at 1 June 2009. They are no longer included in the DekaBank Group's staff statistics.
- As part of the quality and process campaign, the reduction in staff capacity by 196.6 FTEs was already contractually implemented during the year under review. This

Breakdown of equity (Fig. 11)

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Core capital	2,839	2,595	9.4%
Supplementary capital	1,213	1,267	-4.3%
Tier III capital	-	-	-
Capital and reserves	4,052	3,862	4.9%
Default risks	20,713	23,213	-10.8%
Market risk positions	6,975	6,113	14.1%
Operational risks	1,725	1,688	2.2%
			Change
%			% points
Core capital ratio (including market risk positions)	9.7	8.4	1.3
Core capital ratio (excluding market risk positions)	12.7	10.5	2.2
Total capital ratio	13.8	12.5	1.3

was mainly achieved on the basis of individual agreements to terminate contracts of employment and early retirement agreements (see below).

- The discontinuation of Public Finance activities resulted in a staff reduction by 14 FTEs. The locations affected were London and Luxembourg.

86.3% of the 3,622 staff employed on average for the year (previous year: 86.2%) were in full-time posts. The average number of positions filled decreased by 1.8% to 3,294 (previous year: 3,355). The average age of staff was 39.7 years (previous year: 38.9 years).

Implementation of the quality and process campaign

The Group-wide quality and process campaign is associated with a socially responsible reduction in staff capacity and the Human Resources Corporate Centre has been closely involved in the relevant personnel management. The outcome of negotiations with employee representatives was agreement on not giving notice to employees for operating reasons until 2013, provided that the reduction of 350 FTEs across the Group by year-end 2011 provides a significant contribution to the required cost savings. This is to be achieved through agreed early retirement, voluntary redundancy options and the increased use of part-time working. At the same time, more intensive use will be made of the internal job market by increasingly appointing existing employees for jobs which are indispensable, despite the staff reduction measures identified.

Transparent remuneration system

In financial year 2009, we launched the further development phase of our success and performance-related remuneration system. The key aim is to implement the new regulatory requirements, including those stated in the BaFin circular dated 21 December 2009 and entitled "Requirements for the remuneration systems of institutions – 22/2009 (BA)". In accordance with the BaFin circular, financial services providers are required to base their remuneration systems on strategic aims and structure them so as to prevent any damaging incentives to take disproportionate risks, while ensuring that the overall success of the bank is considered. A further BaFin requirement involves setting up a remuneration committee, which we did in February 2010. It is tasked with reviewing the suitability of remuneration systems at least once a year and reports to the Administrative Board.

As part of the collective agreement between banks as employers and the ver.di union, the voluntary 2.5% salary increases granted since November 2008 were stipulated in the collective agreement with retrospective effect. In addition, employees will receive a one-off payment of €200 (trainees of €50) in February 2010.

Equal opportunities and a family-friendly policy

DekaBank is committed to equal career opportunities for men and women and further enhanced the general conditions for a family-oriented working environment in the year under review. In addition to the equal opportunities plan, which has been in force since the beginning of 2008, an extensive catalogue of measures for future developments was prepared and is regularly reviewed and adjusted as required. One of the objectives is to increase the proportion of women in management positions in the long term, which stood at 16.0% at the end of 2009. A further approach to increasing this figure is by taking greater account of this group when new employees are appointed. Elections for the new equal opportunities officer are also scheduled for 2010.

In 2005, DekaBank was already awarded the basic certificate of the *Hertie* Foundation as a family-friendly company. Following a comprehensive re-audit, the "*audit berufundfamilie*" certificate (work-family audit certificate) was again issued in June 2009. DekaBank therefore is one of only 108 companies in Germany to implement voluntary self-assessment of family-oriented HR policy for the second time.

Since the year ended, DekaBank has made kindergarten places available to its employees in addition to the crèche places provided by *pme Familienservice*. The expansion of the Eldercare services financed by DekaBank is also aimed at promoting the work-life balance. These advisory services are available to employees who are responsible for family members who require care.

Occupational health management

Demographic change and the increase in lifetime working hours necessitate a stronger focus on maintaining and promoting the physical and mental fitness of all employees. For DekaBank, modern health management therefore represents an integral part of lifecycle-based human resources policy.

Since August 2009, the partners of employees also have access at favourable conditions to the Deka Health Centre, which was opened in the previous year. The Health Centre is run by rehabilitation and prevention specialists, Medical Park, and the Olympic Training Centre in Hesse again had access to the facilities in 2009. In addition to fitness and training opportunities, the Health Centre offers the latest treatment options as well as outpatient services, such as massage and physiotherapy. We have also gained a new partner with first-class expertise, who will provide regular health checks and advice for managers.

In autumn 2009, DekaBank received the *Prädikat-Siegel* distinction of the Corporate Health Award. Organisers, the *Handelsblatt* newspaper, TÜV SÜD and EuPD Research, present the award to companies that make a verifiable above-average commitment to the health of their employees and implement a forward-looking and sustainable human resources policy.

Professional training and studying while in employment

In 2009, a total of 26 trainees successfully completed their training. The Bank offered a contract of employment to all the interested trainees.

Alongside investment fund sales staff, DekaBank trains young employees to become property experts, Bachelors of Science (in applied information technology), IT specialists in application development, and provides office communications qualifications. In addition, we offer employees the opportunity of studying for Bachelor degrees alongside their job and support employees studying for a degree in investment (*Investmentfachwirt*) at the Frankfurt School of Finance & Management. We also comprehensively meet our responsibility towards young people prior to training and studying. As part of the nationwide *Fit für die Bewerbung* (Perfecting your job application) campaign, we again gave careers advice to pupils from *Realschulen* and *Hauptschulen* (secondary schools that do not qualify pupils for university entry). We also participated once again in the Girls' Day event and provided information to young women about jobs for which training is available and the opportunities offered by DekaBank.

Post balance sheet events

No major developments or events of particular significance occurred after the 2009 balance sheet date.

Forecast report

Overall bank strategy

Based on its realigned business model, DekaBank will consistently pursue its strategy, which focuses on adding value on a sustained basis, in financial year 2010 and beyond. The general conditions are in place for closer integration of Asset Management and the supporting capital market business. The next step will be to leverage any remaining potential along the value-creation chain at cross-divisional level. The potential comprises, in particular,

- the further development of instruments used to manage investment funds and scale up the business – for example by increasingly using synthetic products, reducing counterparty risks by using clearing houses and by broadening the counterparty base;
- accelerated expansion of derivatives brokerage with a particular focus on integrated fixed-income solutions from under one roof for the yield and risk management of funds;
- expansion of ETF business, especially by providing professional sales support to the savings banks and expanding the product range also to include additional asset classes, such as commodities. At the same time, market making is to cover additional regional markets;
- the consistent future alignment of core credit business with the requirements of Asset Management, including through actively syndicating fund-based external placements.

Consistent implementation of the quality and process campaign will continue, backed by efficient project control. By investing in the IT environment, the Bank is creating a future-proof IT architecture which is based on business processes. These measures secure the DekaBank Group's competitiveness in the long run and complement our performance promise to partners in the *Sparkassen-Finanzgruppe*, they have access to smart products, ambitious sales support, flexible liquidity and the best available, high-performance processes.

Forward-looking statements

We plan our future business development on the basis of assumptions that seem the most probable from today's standpoint. In spite of this, our plans and statements about future growth are fraught with uncertainties and more so than ever in the current market environment. The actual trends in the international capital, money and property markets, or in DekaBank's business divisions, may diverge markedly from our assumptions. For the sake of providing a balanced presentation of the major opportunities and risks, these are broken down according to business division. In addition, the risk report included in the Group management report contains a summarised presentation of the risk position of the DekaBank Group.

Anticipated external conditions

Expected macro-economic trends

In the past year, the global economy recovered surprisingly quickly. Comprehensive economic policy intervention halted the spiral of negative expectations. Modest economic expansion commenced which, according to our estimates, will continue in 2010. The stimulus provided by monetary and fiscal policy continues to fuel demand sufficiently. Overall, we expect a rise in global GDP of 3.9%.

This level of recovery is comparatively weak for a post-recession phase. This is due to the fact that the "crisis underlying the crisis" has yet to be solved. Although monetary and fiscal policy alleviated the acute banking problems and lack of demand in the past year, it will not be able to compensate in just a few months for the financing imbalances that have arisen in the global economy over years. The adjustment of the global economic structure to the new financing environment will take years. During this time, global economic growth is likely to be relatively low.

After one of the deepest recessions since the Great Depression in the 1930s, the US economy faces an unusually tough phase of recovery and will start the new economic upswing from a very weak position. However, the boost from the economic package will cover up this fact well into 2010. The expected GDP growth rate of 3.4% for 2010 is therefore primarily based on impetus provided by the state and does not really deserve to be described as an upturn so far.

The German economy will again be dominated by exports in the current year. The global economic revival has resulted in increased demand for German goods. However, our expectations in terms of domestic demand are subdued. Consumption will prove to be an obstacle in 2010. Unemployment figures will continue to rise and the new collective wage agreements are likely to be very modest. In addition, the cost of the government scrappage allowance is likely to become apparent. Private demand for cars is set to slump and less money will be available to consumers to spend on other items due to their having to finance the purchases of cars bought in the previous year. Nevertheless, we expect growth of 1.4% in GDP for 2010.

Although reasonable, this growth rate is too low to provide positive impetus for the labour market. The labour market therefore faces one of its greatest challenges since Germany's reunification. Prior to the financial market crisis, it was in relatively good shape. The reforms of previous years coupled with a strong economic trend meant that the rate of unemployment was almost halved to 7.1% from the high in 2005 of 12.7%. During the crisis, working hours accounts and more extensive company agreements as well as regulations on short-time working and the short-time working allowance proved to be the decisive instruments in labour market policy. Redundancies for operating reasons have therefore been largely avoided. However, at the end of 2009/beginning of 2010, there was a significant seasonal rise in unemployment. The impetus provided by the scrappage allowance in the automotive industry has ended and with economic stimulus programmes expiring, a further support for the upturn will disappear. Although the negative scenario which has emerged this year with its prediction of more than five million unemployed is unlikely to materialise, an increase in the registered unemployment level approaching four million is foreseeable.

Stabilisation was the watchword for 2009, whereas 2010 will be all about leaving behind expansionary economic policy. This applies to central banks as well as finance ministers worldwide. Debt levels have increased substantially following unparalleled fiscal measures. Growth alone will not be enough to reduce these mountains of debt. Consolidation of public budgets will also be required. Many countries have proved in the past that the combination of growth and consolidation over a period of several years can achieve an effective reduction in the level of national debt. However, because of the way the election cycle operates, we do not expect to see first steps in the direction of consolidation in Germany until 2012.

Expected trends in the capital markets

The ECB and the Fed have both continually revised their economic outlook upwards and now expect improved growth prospects. Although lending is still far from satisfactory and the interbank money market is not yet functioning properly, central banks have already announced the cautious phasing out of the extraordinary liquidity supply. The ECB has already announced that it will let the 12-month tenders run out. The next step should be a switch to the interest rate tender procedure for the 3 and 6-month tenders, which we expect in the second quarter of this year. Key refinancing transactions are not likely to be changed to interest rate tenders until the end of the third quarter. This would mean that liquidity conditions would remain very favourable. We believe that the debate about the sustainability of national debt in the eurozone countries will continue. As a result, consolidation pressure on public budgets is likely to remain high and to accelerate the exit from highly expansionary financial policy in some countries. This would contribute to monetary policy having ample time to implement interest rate increases. We do not therefore expect to see the first interest rate rises by the ECB until 2011.

In the USA, the Fed has already completed its US Treasury buying programme as scheduled and will also discontinue purchasing other securities in the course of the year, depending on developments in the mortgage markets. However, the central bank is likely to take its time with increasing the extremely low interest rate level of 0 to 0.25%, probably until the end of the year. Consequently, the bond markets will have plenty of advance warning to prepare for a higher interest rate level. We therefore assume that interest rates will rise comparatively slowly.

Since the money market will still receive substantial support from the ECB, in the first half of the year at any rate, the relative steepness of the interest rate curve is also likely to continue. The *Pfandbrief* market has already benefited significantly from the ECB's covered bond purchase programme, and spreads have fallen to a very low level. As the ECB will still implement its resolution to invest up to €60bn in the covered bond market, not much is likely to change with regard to low spreads. Once this measure comes to an end in the summer, spreads may rise again, especially since a substantial maturity volume will then need to be refinanced. However, the renewed confidence of customers in this product and high investment requirement of European banks for safe and liquid products should generate sufficient demand.

The huge interest in corporate bonds, which resulted in record levels in the primary market in 2009, is likely to continue to provide strong support in this market segment. Many companies have used the crisis, and indeed in many cases were forced to use it, to significantly cut costs, streamline their corporate structure and, in some cases, reduce their gearing ratio. With the economy picking up again, these companies are likely to record rising profits, especially since some competitors were squeezed out of the market. The trend in spreads on corporate bonds will probably continue to benefit, although to a lesser extent than in the second half of 2009. In addition, investors need to bear in mind that the general interest rate level is likely to rise again and when it does, price gains will largely be eroded. These expectations should also result in rising share prices in the stock markets, although much was already anticipated in 2009. We expect a slightly favourable trend in share prices. However, a temporary setback may occur mid-year if the economic development does not quite live up to some high expectations and therefore companies are also denied their profit expectations.

Expected trends in property markets

In the macro-economic environment described, rents in the commercial property markets are expected to decline further in 2010 and not recover until 2011, when the low level of new construction will impact. We expect the highest total income in the European office property markets to be recorded in Madrid, London, Barcelona and Paris up until 2014, in other words, in the locations which were hardest hit by the crisis. According to our forecast, San Francisco and Manhattan Midtown will outperform the sector in the USA.

The European investment markets have achieved a trend reversal, with investments against the cyclical trend becoming increasingly attractive at controlled risk. Since growth in terms of rent will only start to gather pace in the medium term and the decline in yields will remain limited, the window for favourable investments will remain open after 2010. In the USA, the correction in the investment markets continued initially in 2010. We expect a substantial recovery in prices from 2011 onwards. The prime segment will be the first to reflect this development, with it subsequently trickling through in the property market across the board. As markets will recover later than in Europe, there is no hurry for investors to act.

In the Asian office markets, we expect an ongoing although slowing correction in rents in 2010, with a subsequent recovery from 2011 onwards. The sharpest decline in rents in the current cycle affects Singapore, Hong Kong and Tokyo. However, the moderate volume of new construction in the Japanese capital should mitigate the trend in vacancy rates. In Australia, we forecast a further modest decrease in rents for Sydney while the decrease in Melbourne is likely to be only slight in general.

Unlike the office markets, demand in retail is marked by steadier consumer demand from the population. Particularly prime locations in city centres have recorded a very strong rental income level. In the steady consumer markets of Germany and France, we anticipate only minor market corrections overall. In view of the fact that rents have proved robust to date in the Spanish market, despite its having been hard hit by the construction and property crisis, we expect any corrections outstanding to occur in 2010. We believe that this adverse effect will also be significant in Hungary and the Baltic states.

The importance of the logistics sector is set to rise. Logistics properties provide diversification in portfolio structuring and offer higher yields than mixed-use office and shop buildings, while ensuring a lower level of volatility in rents and income. The Western European core markets of Belgium, the Netherlands, France and Germany remain sought-after locations for pan-European distribution centres. In Central Europe, Poland and the Czech Republic have already established themselves. The importance of the Central and Eastern European countries is set to increase in the medium to long term.

Expected business development and profit performance

Following the strong result in 2009, the DekaBank Group's target is to maintain its economic result in core business at a high level in the coming years and increase it in the long term. This growth will be driven by rising income and the consistent implementation of the measures taken as part of the quality and process campaign.

DekaBank uses the high liquidity margins in the securities business, as well as high-margin lending business, which is eligible for Asset Management, to ensure steady net interest income on a sustained basis. Expectations in terms of net commission income remain subdued, despite a planned rise in net sales and the higher level of assets under management. We do not expect fundamental market

conditions here to improve before 2011 and will continue to focus on the earnings power of customer-driven capital market business with securities and derivatives. At the same time, we expect the active use of collateralised liquidity investment to generate a sustained positive impact on net financial income. With regard to expenses, we anticipate that the measures introduced as part of the quality and process campaign will prove their worth in subsequent years. In view of our restraint in terms of investments, depreciation should also remain at a low level.

In non-core business, the portfolio will gradually be reduced in the coming years with a view to optimising value in the long term. In line with the reduction in the portfolio volume, the risk position is also set to decrease disproportionately compared with core business.

AMK business division

In the AMK business division, DekaBank will continue the successful stabilisation of its investment policy. From today's point of view, the focus on the product and sales side will remain on products which provide security-oriented investors with quantifiable yields at reduced risks and with maximum transparency. At the same time, the concept for fund-linked asset management will be developed further. This is aimed at making attractive and tailor-made long-term solutions available to customers of the savings banks, in line with their individual risk profile. In addition, DekaBank provides product and consultancy campaigns to support the savings banks.

As in the previous years, AMK will make a significant and steady contribution to the DekaBank Group's earnings growth. However, the market environment continues to present extraordinary challenges.

Prompt identification and implementation of global growth trends as well as increased sales activities continue to offer opportunities for AMK. Risks result in particular from the prevailing unfavourable capital market trend, which may be reflected in a decline in prices and yields or outflows across the sector from individual fund categories.

AMI business division

Following the successful consolidation of open-ended mutual property funds and the establishment of stronger units, AMI will continue to adhere to stringent liquidity and yield-oriented fund sales management. A steady level of net sales is to be achieved on the basis of largely stable sales quotas. This will enable funds to exploit opportunities in the property markets adequately. With regard to special funds and individual property funds, we will use our experience as market leader in the retail segment to aim for higher fund volumes. The product concepts launched, WestInvest Target Select and Deka Loan Investments, will be advanced and gain in importance. In Real Estate Lending, AMI's unchanged focus will be on business with property investors, which benefits the business division as a whole. Mortgage collateral will be entered in the land register. The loans will feature a conservative structure and be granted in the core countries for investment fund business. The sub-division's policy will continue unchanged, concentrating on transactions that are eligible for the capital market and at the same time suitable for inclusion in fund solutions or syndication.

Both sub-divisions are expected to make a sustained contribution to the DekaBank Group's economic result. Real Estate Lending will benefit from high-margin new business which has already been acquired. In Asset Management, we assume a modest rise in assets under management and as a result, measured growth in net commission income.

In the AMI business division, opportunities will arise from the currently undiminished high level of demand for property fund products. This facilitates the establishment of new products launched for private and institutional investors. Our property funds focus on high yields in the long term and continue to represent an attractive alternative to low-interest cash deposits. In addition, we expect conditions for acquiring low-risk but high-yield property finance to remain favourable in 2010 at least.

Risks arise, in particular, from the market environment, which remains challenging and volatile. The high funding requirement coupled with unchanged restraint with regard to lending represents the major challenge for property assets. The resultant pressure in terms of the trend in value and rental income may dampen fund performance, along with ongoing low interest levels on liquid funds. In this event, additional risk provisions may be required in commercial property finance in the future due to the impact on the collateral and cash flow relating to the finance.

C&M business division

As a result of the above-mentioned strategic key aspects for the close integration of Asset Management and capital market business (see page f₀₉-6), the Markets sub-division will accelerate expansion of fund-related services. This will enable C&M to develop earnings potential along the DekaBank-specific value-creation chain.

In view of the substantial potential they offer, competences in secured business and repo/lending activities will be strengthened further through targeted investments in 2010.

C&M will adjust business capacity, process security and netting agreements with counterparties in line with the increase in demand from customers. This will result in a rise in sales of derivatives products for the AMK and AMI business divisions as well as the savings banks.

The attractiveness of ETFs for Depot-A (A securities account) investments of the savings banks and other institutional investors facilitates expansion of the relevant activities.

The Credits sub-division will continue its activities as a selective investor in credit products that are eligible for Asset Management.

On the basis of the strategy which has been introduced, the business division will make a strong contribution to the economic result of the Group while limiting the exposure to default and market risks. This development is supported by the long-term investment of liquidity, which is expected to produce steady income contributions up to 2015.

It remains difficult to predict future capital market developments. There is a possibility that valuation results or the requirement for higher risk provisions will adversely affect earnings.

Risk report

Risk-oriented overall bank management

Risk policy and strategy

The DekaBank Group's full Board of Management further developed its business strategy, including the consistent risk strategies in the year under review, taking account, among other things, of its sharpened business model. The Bank uses a systematic strategic process to regularly review its business strategy, management and structure, as well as the divisional and sales strategies, and ensure that these are consistent, complete, sustainable and up-to-date. The strategies are transferred to a target system as part of DekaBank's management system. On the basis of this target system, DekaBank achieves an appropriate risk/reward ratio in the long term with the aim of achieving a sustained increase in enterprise value.

The policies defined for all material types of risk are derived from the corporate strategy for the Group and the strategies for the business divisions. Within the framework of these overall strategies, the risk policies provide concrete details regarding risk monitoring and management. They are reviewed at least once a year, adjusted if necessary and discussed with the Administrative Board. In addition, the Administrative Board has established an Audit Committee, which regularly obtains a comprehensive overview of the risk management systems in the DekaBank Group and receives reports of the audit findings from Internal Audit.

Following the realignment of its strategy, DekaBank is more than ever pursuing a business model with strictly limited risks. Risk positions are only entered into if they arise in connection with customer transactions and can be hedged in the market, or if they are accepted in order to release synergies in Asset Management and are clearly limited by the amount of capital by which they are backed. DekaBank has specified limits for all material risks and has implemented consistent risk management.

An effective risk management and control system is the basis for the professional management and ongoing monitoring of all material risks. With the aid of this system, risks are identified at an early stage, described in detail, evaluated under varying scenarios and managed in line with the risk-bearing capacity of the Group. We are therefore in a position to swiftly take appropriate measures to counter risks in the event of any unwanted developments. The continually revised and updated system also forms the basis for objective and comprehensive risk reporting and all the information required for risk management is provided to the competent departments in a timely manner.

Organisation of risk management and control

Risk management

DekaBank perceives risk management as the active management of the Bank's risk positions (Fig. 12).

The full Board of Management of the DekaBank Group plays a central role here: the Board is responsible for setting up, further developing and monitoring the efficiency of the risk management system. The full Board of Management approves the permissible overall risk at Group level and stipulates what proportion of the reserved risk capital should be attributed to the respective risk types on the one hand and the business divisions on the other hand (top down view). In addition, the business divisions determine their budgeted capital requirement (bottom up view). Combining the two viewpoints ensures the most efficient allocation of the risk capital to the business divisions on an annual basis.

In accordance with the limits prescribed by the Board of Management, the Asset Liability Management Committee (ALMC) specifies the framework for the management of strategic market risk positions. The ALMC includes the managers of the Markets and Treasury sub-divisions in the C&M business division, the managers of the Corporate Centre Risk & Finance as well as the members of the full Board of Management responsible for these units. The Committee also includes a representative each from the Macro Research unit of the AMK business division and from the Compliance unit in the Corporate Centre Legal Affairs. The C&M business division then implements the strategic guidelines independently.

Responsibility for the Group-wide management of credit risks is held by the C&M business division. The Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of administration office for the early identification of credit risks. This office is also responsible for the market-independent second recommendation, preparing and/or approving credit rating analyses and ratings, regularly monitoring credit ratings, checking specific items of collateral, setting up limits for specific borrowers as well as monitoring the transaction management of non-performing and troubled loans. The respective managers in the Group units are responsible for the operational risks in their units. Details of risk management are given under the different risk types.

Organisational structure of risk management in the DekaBank Group (Fig. 12)

		Market price risk	Liquidity risk	Credit risk	Operational risk	Business risk	Property risk/property fund risk	Shareholding risk
Administrative Board (or Audit Committee)	<ul style="list-style-type: none"> - Overview of current risk situation/ risk management system - Discussion of strategic direction with Board of Management 	●	●	●	●	●	●	●
Board of Management	<ul style="list-style-type: none"> - Determines strategic direction - Responsible for Group-wide risk management system - Sets return on equity target and allocation of risk capital to risk types and business divisions - Sets overall limit and approves limits within risk types 	●	●	●	●	●	●	●
ALMC¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> - Specifies framework for management of strategic market price risk position - Proposes overriding limits 	●	●					
AMK business division	<ul style="list-style-type: none"> - Conducts transactions in line with strategic guidelines 			●		●		
AMI business division	<ul style="list-style-type: none"> - Conducts transactions in line with strategic guidelines 			●		●	●	
C&M business division	<ul style="list-style-type: none"> - Conducts transactions in line with strategic guidelines - Decisions within the framework determined by ALMC and specifies limits within Markets/Treasury - Manages Group-wide credit risk 	●	●	●				
Credit Risk Office (Corporate Centre)	<ul style="list-style-type: none"> - Administrative office for early risk identification - Market independent second recommendation - Prepares/approves ratings - Checks certain collateral - Monitors transaction management for non-performing and troubled loans 			●				
Risk control (Corporate Centre Risk & Finance)	<ul style="list-style-type: none"> - Development/update of system to quantify, analyse and monitor risks - Report to Board of Management and Administration Board - Determines/monitors risk-bearing capacity - Monitors approved limits 	●	●	●	●	●	●	●
Equity Investments (Corporate Centre Strategy & Communication)	<ul style="list-style-type: none"> - Manages equity investment portfolio 							●
Compliance (Corporate Centre Legal Affairs)	<ul style="list-style-type: none"> - Monitors compliance with rules of conduct under capital market law and consumer protection in securities business 				●			
Corporate Security Management (Corporate Centre IT/Org)	<ul style="list-style-type: none"> - Ensures IT security and is responsible for business continuity management 				●			
DekaBank Group	<ul style="list-style-type: none"> - Identifies, measures and manages operational risks on a decentralised basis 				●			
Internal audit (Corporate Centre)	<ul style="list-style-type: none"> - Audits and evaluates all activities/processes (especially risk management system) 	●	●	●	●	●	●	●

¹⁾ ALMC = Asset Liability Management Committee (composition: head of Markets, head of Treasury, head of Corporate Centre Risk & Finance, responsible members of Board of Management, Macro Research (AMK) and Compliance (Corporate Centre Legal Affairs)).

Risk control

In organisational terms, Risk Control is part of the Corporate Centre Risk & Finance and is carried out by the Market & Liquidity Risk, Credit Risk, Desk Controlling Corporates & Markets and Group Risk & Reporting units. These units are independent of the business divisions and are tasked in particular with developing a standard and self-contained system that quantifies and monitors all risks associated with the Group's business activities. The risk measurement procedures are continually updated in line with business and regulatory requirements. Risk Control also monitors compliance with the limits approved by the authorised persons. Limit overruns are notified immediately to the full Board of Management.

Not all risks can be quantified but they are equally important. DekaBank therefore also carries out qualitative controls, which include unquantifiable risks.

Risk reporting

Each quarter, the Board of Management and Administrative Board receive a risk report in accordance with the MaRisk (Minimum Requirements for Risk Management). The risk report provides a comprehensive overview of the main risk types as well as the risk-bearing capacity. In addition, the Board of Management and the main decision-makers receive report extracts with key information on the current risk situation on a daily or at least monthly basis, depending on the type of risk.

Internal Audit

As a unit which is independent of other processes, Internal Audit supports the Board of Management and other levels of management in their management and supervisory function. It examines and assesses all activities and processes on the basis of an annual audit plan, which has been drawn up in a risk-oriented manner using a scoring model and approved by the Board of Management.

The unit's most important tasks include evaluating the business organisation with a focus on whether the internal control system, and especially the risk management and monitoring system, is appropriate. Internal Audit also reviews compliance with legal, regulatory and internal banking regulations.

New regulatory provisions

The Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) provided more specific details on and extended the MaRisk in the year ended. The amendment to the act, in particular, tightens up the regulatory requirements regarding the management of liquidity risks, the development and implementation of stress tests and adequate awareness of risk concentration. In addition, the new regulations stipulate the requirement of developing a risk strategy for the Group as a whole. In this context, risk-bearing capacity must now be guaranteed for the Group as a whole and no longer only at individual company level.

DekaBank previously already fulfilled key elements of the new requirements. As a result, only minor adjustments were required. Supplements related, for example, to fine-tuning the stress testing tools.

A further change has resulted from the Accounting Law Modernisation Act (BilMoG), which requires the express presentation of accounting-related risks and also of the internal control system in relation to the accounting process. This is provided as part of the description of operational risks on pages f₀₉-54 and f₀₉-55.

In December 2009, BaFin published a circular stipulating new requirements regarding the structure of remuneration systems, which implement the relevant standards of the Financial Stability Board. The overarching aim of the new requirements is to prevent any negative incentives for entering into disproportionate risk positions. DekaBank has launched a specific project to implement the BaFin requirements. The first measures include setting up a remuneration committee and developing a transitional solution regarding bonus payments for financial year 2009. Further information is provided in the section on employees on pages f₀₉-30 to f₀₉-32.

Overall risk position of DekaBank

Risk types and definitions

DekaBank classifies risks in line with the German Accounting Standard DRS 5-10 and therefore presents its risk position with a breakdown into market price risk, credit risk, liquidity risk and operational risk. In addition, there are further specific risks, which are taken into account when determining Group risk: shareholding risk, property/property fund risk and business risk.

Market price risk

Market price risk describes the potential financial loss caused by future market parameter fluctuations. Market price risk comprises interest rate risk (including credit spread risk), currency risk and share price risk with the relevant option risk in each case, as well as the risk associated with price changes in property funds and commodities as the underlying assets of trading products and portfolio items in funds and ETFs.

In line with DekaBank's business strategy, transactions mainly relate to customer transactions (customer business) and a small proportion for the Bank's own portfolio (investment portfolio, liquidity reserve and trading portfolio). In addition, the Bank intends to benefit from short-term fluctuations in market prices by actively entering into positions for its trading book. Overall, this should generate a sustained economic result for the Bank.

Both the strategic positions in the investment book and the more short-term positions in the trading book entail market price risks. These include interest rate risks and share price risks, as well as credit spread risks and to a small extent currency risks and option risk.

Credit risk

We understand credit risk as the risk that a borrower, issuer or counterparty does not fulfil his contractually agreed services or fulfil them on time and DekaBank incurs a financial loss as a result.

In principle, with regard to credit risk DekaBank distinguishes between position risk and advance performance risk. The position risk comprises the borrower and issuer risk, which is determined particularly by the creditworthiness of the respective contracting partner, as well as replacement risk and open positions. The advance performance risk represents the danger that a business partner does not pay the contractually agreed consideration after advance performance by DekaBank.

Credit risks arise primarily in the C&M business division and to a lesser extent in the AMI and AMK business divisions.

The C&M business division is divided into four sub-divisions comprising Credits, Markets, Exchange Traded Funds and Treasury. The main task of the Credits sub-division relates to building up and managing credit assets in the investment book, which can be made available in the

form of funds or other participation formats. The Markets sub-division is the central service provider and innovator for DekaBank's internal and external Asset Management customers. The sub-division's activities essentially comprise services to implement Asset Management decisions, market making for exchange traded funds, managing the securities of investment funds via repo/lending transactions and services for the Credits sub-division. The issuer and counterparty risks resulting from trading activities in the Markets sub-division relate, in particular, to financial institutions, funds and corporates. The Treasury sub-division pools DekaBank's own investments and is responsible for managing market price risks relating to the investment book and liquidity risks. In Treasury, credit risks arise mainly from asset and liability management.

Further credit risks result from German and international property finance in the AMI business division as well as the guaranteed funds in the AMK business division.

Operational risk

Operational risk describes possible losses resulting from the use of internal processes and systems that are inappropriate or susceptible to failure as well as human error and external events. This also includes changes to political and legal framework conditions. Where losses occur due to an error by the Bank, other risks frequently arise whose damage potential also has to be taken into account. Examples of such secondary risks include reputation and legal risks.

Liquidity risk

Liquidity risk is understood as the risk of insolvency as well as the risk resulting from a mismatching of maturities in assets and liabilities. In principle, the Bank distinguishes between insolvency risk and liquidity maturity transformation risk.

Liquidity risk describes the risk of not being able to meet payment obligations on the due date, as well as the financial risk resulting from mismatching maturities in assets and liabilities.

The liquidity maturity transformation risk describes the risk that arises from a change in DekaBank's own refinancing curve in the event of mismatches in the liquidity-related maturity structure. At DekaBank, this risk is monitored using funding ratios. These are primarily used for liquidity and refinancing forecasts.

Business risk

Business risk is particularly important in Asset Management. It comprises potential financial losses resulting from changes in customer behaviour, competitive conditions or the general economic framework conditions. DekaBank considers all factors material if they unexpectedly impact the earnings trend negatively as a result of volume and margin changes and are not attributable to any of the above risks.

Shareholding risk

DekaBank understands shareholding risk as the risk of a potential financial loss from impairment of the portfolio of equity investments where these are not consolidated in the balance sheet and therefore already included under other types of risk.

Property risk

The property risk describes the risk of a fall in value of property held in the DekaBank Group's own portfolio.

Property fund risk

The property fund risk results from the possibility of an impairment in the value of property fund units held in the Bank's own investment portfolio

Risk measurement concepts

Risk-bearing capacity

DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a high level of probability will suffice to cover all losses from the main high risk positions within a year at any time.

DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk. The calculation of the VaR with a holding period of one year is carried out for various confidence levels. A confidence level of 99.9% is essential for internal management and external communications. We also use a level of 99.97%.

Group risk is matched by the risk cover potential. If this is consistently higher than the Group risk, that is the utilisation level stands at less than 100%, the risk-bearing capacity of DekaBank is guaranteed at all times. The risk-bearing

capacity analysis is carried out monthly and the results are reported to the Board of Management. The Administrative Board is informed on a quarterly basis.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential is essentially composed of the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these comprise profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

Stress tests

Regular stress tests are also carried out for all key market parameters, in order to assess the impact of extreme market developments. The reason for this is that a value-at-risk model shows the potential loss under largely normal market conditions. In addition, stress tests relate to events that cannot be derived directly from statistical data. These tests analyse market price risk positions (interest rates, share prices and exchange rates), liquidity risk and credit risk positions. Furthermore, stress scenarios covering market developments in relation to credit spread risks are regularly calculated.

In the reporting year, we implemented additional stress tests, also taking into account the updated MaRisk requirements. These comprehensively reflect extreme market situations across the individual risk types. Additionally, stress tests relating to individual risks were developed further.

Stress tests are also used in the calculation of risk-bearing capacity. The additional risk arising in the stress scenario is combined with Group risk and compared to the overall risk-bearing capacity. For financial year 2009, we have shown the utilisation of overall risk-bearing capacity under a stress scenario for the first time.

Overall risk position in financial year 2009

At €2,917m as at year-end 2009, Group risk was 11% down on the comparable figure for 2008 (€3,292m). An amount of €2,093m of Group risk was attributable to core business and €824m to non-core business. The primary risk cover potential amounted to €3,748m, which represents a utilisation rate of 77.8%. Compared to the utilisation of 96.4% as at year-end 2008, the utilisation of risk cover potential has significantly decreased.

The overall risk-bearing capacity was guaranteed at all times during the reporting period. However, as a result of the temporary widening of credit spreads, Group risk in the first quarter of 2009 was at times higher than the primary risk cover potential.

In the stress scenario, Group risk at year-end totalled €3,713m. This results in a utilisation rate of overall risk-bearing capacity under a stress scenario of 72.1% (previous year: 82.0%). The figure highlights the fact that the DekaBank Group's risk position has eased up further, even under stress conditions. The overall risk-bearing capacity of €5,152m (previous year: €5,043m) comprises the secondary risk cover potential of €1,404m in addition to the primary risk cover potential. Excluding the stress scenario, overall risk-bearing capacity was only utilised to 56.6% (previous year: 65.3%).

Credit risk amounted to €1,367m. This represented a decrease of 8% over the full year. Alongside tightening credit spreads, the moderate decrease in the net loan volume impacted on the figure. Compared to the previous year, the portfolio was only expanded as part of liquidity investment (Markets sub-division). We have also fine-tuned our methodology, which had a slight lowering effect on credit value-at-risk (CVaR). Of the credit risk, non-core business accounted for €221m.

With a VaR of €972m, the market price risk, which includes credit spread risks, had fallen below the limit of €1bn again and was 5% down on the previous year's figure of €1,027m. As a result of lower volatility and a slight reduction in interest rate risk positions, traditional market price risks and, in particular, interest rate risks decreased marginally. This effect was reinforced by the integrated calculation of credit spread risks and general market price risks, which has been implemented as part of the new model.

Accordingly, diversification effects are recorded in full. Over three quarters of the total figure were attributable to credit spread risks. Towards the end of 2009, more than half of the VaR relating to market price risk (€543m) was attributable to the portfolio of non-core business.

With a VaR of €383m, the business risk was down on the previous year's figure of €436m, which was adversely affected by market turmoil in the fund business. In scenario calculation, the lower net commission income from securities funds had a significant impact. Nevertheless, the prevailing high business risk reflects current uncertainty in the market, which may affect the cost and earnings trend.

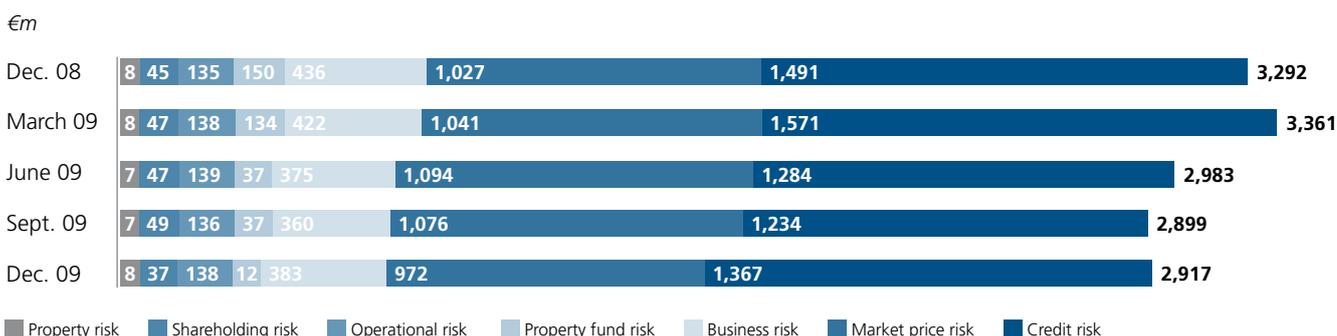
Operational risk with a VaR of €138m was only slightly up on the previous year (€135m). Compared to the figure for year-end 2008 (€45m), the shareholding risk decreased by 18% thanks to lower book values and amounted to €37m as at year-end 2009. Property fund risk fell by 92% compared to the year-end figure for the previous year (€150m) and amounted to only €12m as at 31 December 2009. The decrease resulted from a marked reduction of the portfolio on the one hand and the sharpened methodology on the other. There was no change in the property risk, which contributed to Group risk to a negligible extent (Fig. 13).

Market price risks

Risk management and monitoring

DekaBank's market price risk strategy stipulates the parameters for the Bank's trading and all other transactions associated with market price risk. It specifies the policy for the markets in which we operate, regulates responsibilities and the nature and extent of the transactions carried out and also provides regulations for risk management, control and reporting.

Change in Group risk over the course of the year (Fig. 13)



The market price risk strategy is viewed holistically in conjunction with the liquidity risk strategy. However, the individual risk components are reported and managed separately. The trading strategy forms an integral part of the market price and liquidity risk strategy.

The ALMC defines the parameters for managing strategic market price risk positions in line with the limits specified by the full Board of Management. In principle, the committee meets twice a month to discuss changes to the limits for the trading portfolios as well as the strategic position and presents these to the full Board of Management for decision-making purposes. Risk monitoring and reporting is carried out by Group Market Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. This unit is responsible for developing the methodology, quality assurance and validating the processes to quantify market price risks. In the event of limit overruns, Market Risk Control informs the full Board of Management immediately.

To measure and monitor risk positions, all individual positions of the DekaBank Group as at the valuation date are taken into account. The measurement, monitoring and reporting of risk ratios are based on a uniform portfolio hierarchy throughout the Group. This distinguishes in particular between the banking book and trading book. Each transaction is immediately allocated to a portfolio after conclusion of the transaction.

To minimise risks, DekaBank primarily uses established products and markets which usually have sufficient market liquidity and depth as a result of their international acceptance. No transactions in precious metals or commodities were carried out during the reporting year.

Risk positions are limited at portfolio level using risk ratios derived from the VaR process described below. In addition to these risk limits, to effectively limit losses, stop loss limits are defined for trading books in particular. The basis for calculating the utilisation of the stop loss limits is the accumulated net income for the year determined by the Accounting & Performance unit in the Corporate Centre Risk & Finance. If the loss exceeds the stop loss limit, the open positions in the corresponding portfolios are to be closed out immediately.

Quantifying market price risks

In line with the extent of the interest rate and equity positions as well as the impact of changes in credit spreads on the valuation of capital market credit products, DekaBank gives particular priority to the monitoring of related market risks. The systems to measure and monitor risks are continually refined and further developed.

At the start of the fourth quarter of 2009, we completed the further development of the market price risk model and changed the system and methodology used to measure risk. Previously, risk ratios were determined on a daily basis with the aid of scenario analysis and in accordance with the VaR procedure under the variance-covariance method. However, we now apply sensitivity-based Monte Carlo simulation.

The Monte Carlo approach uses a risk model whose input parameters are the sensitivity variables delta, gamma, vega and theta ("the Greeks"). These first and second-ranking sensitivities express the price sensitivity of financial instruments on the basis of changes and the implicit volatility of the underlying basic value and facilitate the assessment of the overall risk of linear and non-linear products. In addition to quantifying risk, they are also used as management variables, for example to limit risk positions and estimate the risk of new products. Risk management and monitoring are carried out on the basis of the same management variables.

As a result of this switch, DekaBank now achieves a more accurate illustration of all risk factors, which incorporates non-linear and credit spread risks and is also more closely aligned with the trading strategy. Daily risk measurement is integrated for all risk types relating to market price risk, both in the trading and investment book. This guarantees a comprehensive view of all market risks, while adequately taking into account diversification effects by including correlations across all portfolios and risk types.

Value-at-risk (VaR)

While the VaR in the risk-bearing capacity analysis is calculated with a confidence level of 99.9% and a holding period of one year, to determine utilisation of the operating limits, the VaR is set at a holding period of ten days (for trading one day) and a confidence level of 95.0%. The operating VaR therefore corresponds with a probability of 95.0% to the maximum loss on a position held over a period of one or ten trading days.

Applied since the fourth quarter of 2009, the sensitivity-based Monte Carlo simulation is comprehensively used across all portfolios, including option portfolios and credit spread-sensitive portfolios in particular. The calculation is based on volatilities and correlations determined using historic changes in market parameters. We take into account market correlations within the risk categories of interest rates and credit spreads, currencies and equities as well as correlations between the risk categories.

To calculate the share price risk, each actual share is now included as an individual risk factor and taken into account correspondingly when determining risk. The specific interest rate risks (credit spread risks) are now calculated on an integrated basis using the sensitivities of the underlying creditworthiness-specific spread curves.

The ratios are calculated daily for all risk categories and all portfolios and compared to the associated portfolio-related limits.

Due to the change in the measuring method implemented in the course of the year, the figures established from the fourth quarter onwards can only be compared to a limited extent with the figures reported in previous periods. In addition to the fine-tuning of the method already described above, the limited comparability also results from a clearer distinction between credit spread risk and general interest rate risk.

Sensitivities

Risk measurement on the basis of the value-at-risk procedure is supported by daily establishing and reporting risk type-specific sensitivities. This method is used to determine the sensitivities for the general interest rate risk, delta as the basis point value and gamma. The basis point value expresses price changes in relation of shifts in yields. The interest rate vega, which is also determined on a daily basis, describes price changes in relation to the implicit volatility of a position. Sensitivities are determined and analysed according to different currency areas and also according to the relevant maturity bands.

In terms of credit spread risk, we also carry out a differentiated analysis according to currency areas and maturity bands, similar to the procedure for the general interest rate risk. Specifically, a breakdown is provided by rating and industry-specific segments. In order to take adequate account of basis risks, a separate analysis is prepared for credit default swap (CDS) and bond markets.

With regard to currency and share price risk, we determine the delta, gamma and vega sensitivities as a change in value based on a 1% change in the underlying risk factors.

Stress tests

Alongside the analysis of risks as part of the value-at-risk procedure, stress tests are also important for managing and monitoring risk.

In stress tests, we distinguish between sensitivity analysis and stress scenarios.

Sensitivity analyses are defined as simple shifts in the various risk factors relating to changes in interest rates, credit spreads, share prices and exchange rates. As well as the classic parallel shifts, interest rate scenarios include other scenarios such as twisting, tipping or a bend in the yield curve. The sensitivity analyses are used for the operating management of risks from trading and Treasury positions.

Stress scenarios are used to analyse the impact of historic and hypothetical scenarios which affect several risk factors at the same time. In the reporting year, we expanded the scope of stress scenarios to facilitate a more accurate analysis of extreme market situations. To analyse interest rate risk positions, we regularly carry out currency-specific and segment-specific stress tests derived from historic movements in interest rates.

Together with the Macro Research unit, Market Risk Control also analyses the actual impact on earnings based on the Bank's current interest rate expectations and applies the scenarios for interest rate risks in the investment book in line with the regulatory requirements.

In light of the turmoil in the financial markets, the stress scenarios for credit spread risk have continually been developed further. We currently analyse four different stress scenarios. They include scenarios for which the model parameters used were stipulated based on the historic movement in credit spreads for various asset and rating classes during the financial crisis. At the same time, hypothetical scenarios are calculated. The potential loss arising from expected changes in market value in the scenarios is calculated using extreme risk premiums on various capital market credit products against swap rates.

Non-linear risks associated with options in the trading book have been analysed on an integrated basis since the risk methodology was switched in the fourth quarter of 2009. Previously, they were considered separately on the basis of the scenario-matrix procedure.

Backtesting of VaR ratios

We regularly carry out backtesting for various portfolio levels to test the validity of our VaR forecast. To do this, the daily results theoretically achieved assuming unchanged positions on the basis of the market developments observed on the following day are compared to the forecast value-at-risk figures for the previous day. We use the backtesting results to further develop the risk model. The results are reported quarterly to ALMC by Market Risk Control.

Reporting of market price risks

Market Risk Control monitors all risk limits and informs the Chairman of the Board of Management, the members of the Board of Management responsible for the divisions concerned and Risk & Finance, the heads of the Risk & Finance, Treasury and Markets units as well as the COO of the C&M division on a daily basis about market risk positions in the trading and investment books and about the trading results as at close of business. A report is submitted to the ALMC every two weeks and to the full Board of Management on a monthly basis. Limit overruns are reported to the full Board of Management immediately. The Administrative Board is informed quarterly.

Current risk situation

Market price risks in the Group arise in form of interest rate risks (general interest rate risks and credit spread risks), share price risks and currency risks (Fig. 14). The interest rate risk of €96.7m only changed marginally with respect to the previous year (€98.8m). Conversely, at €9.0m and €6.6m respectively, the share price risk and currency risk have increased compared with the previous year (€6.5m and €4.8m).

The interest rate risk and, the credit spread risk in particular, is the most important market price risk by far. After €76.7m at year-end 2008, the credit spread risk amounted to €96.9m at year-end 2009. The rise mainly resulted from the higher market values of capital market credit products in the wake of the general market recovery and the more differentiated distinction between credit spread risk and general interest rate risk. This differentiation led to a shift from general interest rate risk to credit spread risk.

The major proportion of the credit spread risk occurred in the portfolio of structured capital market credit products with €76.2m. The resultant risk position is described in a separate section on pages f₀₉-59 to f₀₉-61. The credit spread risk of the investment book (Treasury including capital market credit products) amounted to €89.6m as at 31 December 2009. In the trading book, credit spread risk totalled €16.7m.

The general interest rate risk of €4.2m largely resulted from euro-denominated positions. As at 31 December 2009, the general interest rate risk in the trading book amounted to €3.9m. In the investment book, the general interest rate risk stood at €1.7m.

Value-at-risk at the DekaBank Group¹⁾ (Confidence level 95%, holding period 10 days) (Fig. 14)

€m Category	31.12.2009			31.12.2008		Change in risk
	Core business	Non-core business	Group	Group		
Interest rate risk	54.3	66.1	96.7	98.8		-2.1%
Interest rate – general	4.2	2.0	4.2			
Spread	54.2	66.2	96.9			
of which in capital market credit business	26.4	65.6	76.2			
Share price risk	9.0	–	9.0	6.5		39.1%
Currency risk	2.0	4.9	6.6	4.8		37.2%

¹⁾ Including issuance specific credit spread risk. Excluding credit spread risks on the liabilities side. Due to the switch in the risk calculation methodology on 1 October 2009, the comparability of the year-end figures is limited.

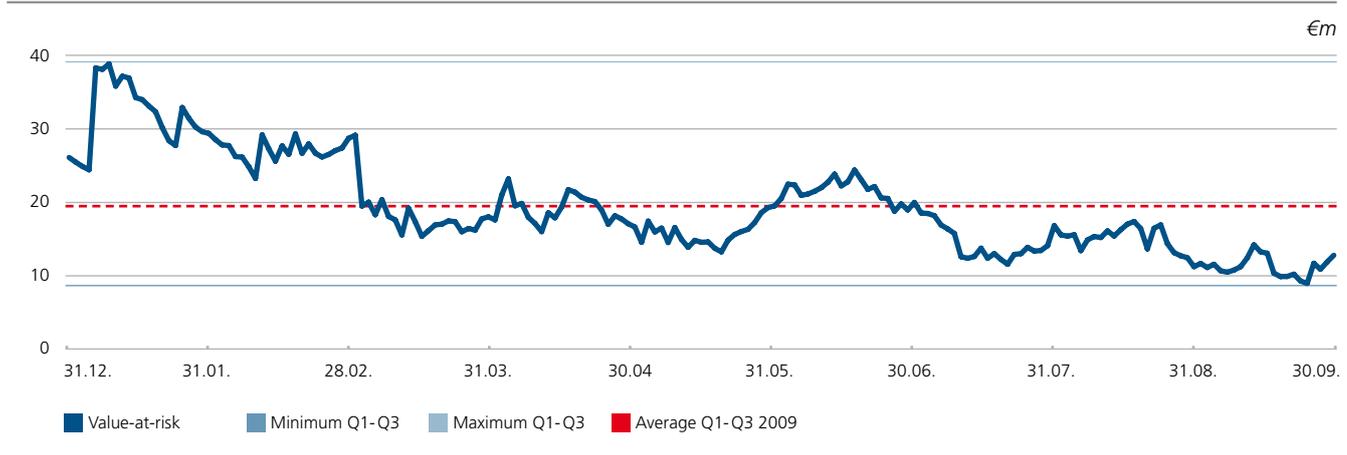
Against the backdrop of the introduction of the new market price risk model on 1 October 2009, we have presented the trend in the value-at-risk over the year separately for the first three quarters (only general interest rate risk); (Fig. 15) and the fourth quarter (general interest rate risk and credit spread risk); (Fig. 16).

The share price risk at year-end 2009 amounted to €9.0m and exceeded the previous year's figure of €6.5m (Fig. 17). The decisive factor here were higher risks in the trading book, attributable in part to linear share price risks and in part to the higher commitment level in terms of lending substitute transactions. These amounted to €7.8m as at 31 December 2009. In contrast, the share price risk resulting

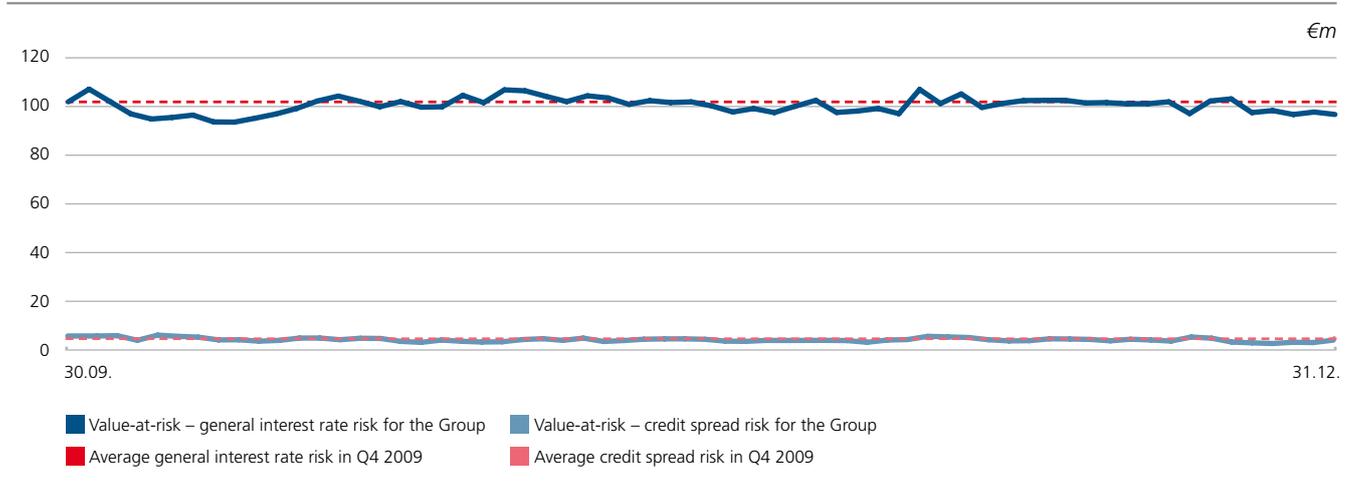
from start-up financing for mutual securities funds fell considerably. This reflected the decline in volatilities on the one hand and on the other, DekaBank's fundamental strategy to only enter into a low level of risk positions in the equities segment. The share price risk in the investment book amounted to €4.4m.

The currency risk rose from €4.8m in the previous year to €6.6m (Fig. 18). The rise was primarily attributable to a change in the market values of existing securities positions in Treasury. The currency risk in the investment book amounted to €5.8m at year-end 2009 and in the trading book to €1.2m. The main currency positions of DekaBank relate to the US dollar and pound sterling.

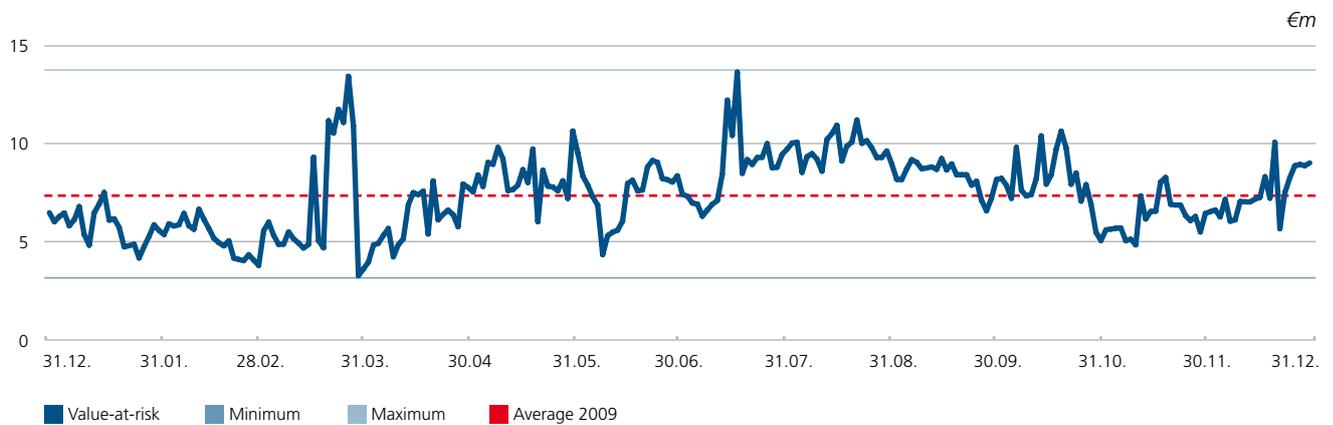
Value-at-risk – General interest rate risk for the Group in the period Q1-Q3 2009 (Fig. 15)



Value-at-risk – General interest rate risk and credit spread risk for the Group during Q4 2009 (Fig. 16)



Value-at-risk – Share price risk for the Group during 2009 (Fig. 17)



Value-at-risk – Currency risk for the Group during 2009 (Fig. 18)



Credit risks

Risk management and monitoring

Organisation of credit risk management

The credit risk strategy provides the parameters for the business activities of the DekaBank Group in relation to borrower risks, issuer risks, advance performance risks and replacement risks, and forms the basis for comprehensive credit risk portfolio management. Moreover, the strategy outlines the credit risk principles for loans within the meaning of Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and describes the segments, which represent the focus of the lending activities, including the specific risk determinants and minimum standards. The credit risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is specified by the Board of Management and reviewed at least once a year and discussed with the

Administrative Board. The monitoring and management of credit risks is carried out according to standard principles, regardless of whether the risks stem from trading or non-trading transactions. The associated tasks are carried out by the Board of Management, the C&M and AMI divisions, by the Corporate Centre Credit Risk Office as well as the Group Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance.

In line with the minimum requirements for risk management (MaRisk), certain tasks in the credit process have to be carried out by departments other than the Front Office. Consequently, the Corporate Centre Credit Risk Office is the administration office for early risk identification and is responsible for market-independent second recommendation for loan decisions as well as for preparing and approving creditworthiness analyses and ratings. In addition, the Corporate Centre Credit Risk Office checks the

quality of the credit processes and monitors the transaction management of non-performing and troubled loans as a permanent member of the Monitoring Committee. This committee is responsible for managing and monitoring the transaction management of troubled loans. In addition to the head of the Corporate Centre Credit Risk Office, its members include the heads of the sub-divisions Credits, Markets and Treasury from the C&M division, the head of the Real Estate Lending sub-division in AMI and the head of the Corporate Centre Legal Affairs. The Corporate Centre Credit Risk Office has a right of veto in the Monitoring Committee.

Other back office functions are assumed by the Credit Risk Control unit of the Corporate Centre Risk & Finance. This monitors credit risks at both portfolio and borrower level and is responsible for risk reporting with regard to credit risks. Its remit also includes methodology development, quality assurance and monitoring procedures to identify and quantify credit risk. Acceptances and other decisions regarding the further development of the rating procedure are the responsibility of the Rating Committee (cf. the section on assessing creditworthiness).

Independent risk assessment and monitoring is guaranteed by the functional and organisational separation of the Credit Risk Office and Credit Risk Control from the C&M division as well as the Real Estate Lending sub-division in AMI.

Management, monitoring and limiting of credit risks

DekaBank manages and monitors credit risks at individual transaction and borrower level as well as at portfolio level.

With regard to the economic borrower and, where applicable, the economic borrower unit, DekaBank has set sub-limits for the position risk and advance performance risk as well as a limit for the overall position. The limits are tailored to the borrower's creditworthiness as well as the collateralisation and term of the transactions. Country and sector viewpoints also play a role. Moreover, it is ensured that no individual exposure exceeds an appropriate sum. The Bank does not enter into credit transactions of a highly speculative nature or featuring very unusual risks. In addition, project financing must meet the requirements of the Equator Principles in accordance with the credit risk strategy. External experts are consulted to review and classify projects.

Special risk-limiting standards apply in the Credits sub-division depending on the type of financing. In project financing, for example, care is taken to ensure technical security and appropriate price risk and cost reserves. In public infrastructure finance, the assessment of the property financed and of the operator plays a key role, while country and supplier risks are particularly relevant in ECA-covered export and trade financing.

With regard to non-structured capital market products in core business, especially bonds, swaps, credit default swaps (CDS) and index transactions, we consider aspects such as the expertise and reputation of the parties to the transaction, an analysable market environment for the underlying transaction and also an appropriate credit enhancement.

In the segment of structured capital market products and the segments which were assigned to non-core business, no new commitments are taken on.

In addition to criteria relating to individual transactions, there are product-specific exclusions. In property finance, in the Real Estate Lending sub-division, criteria such as the creditworthiness of the user and/or the parties involved in the project, the location, quality and profitability of the property as well as adequate advance letting for real estate project developments are of overriding importance.

Collateral to minimise credit risks primarily includes guarantees and sureties, charges on commercial and residential property, register pledges and assignment of receivables. In the case of guarantees and sureties, the value carried for the collateral is based on the creditworthiness of the party providing the collateral and in the case of asset collateral, the market or fair value or lending value of the financed property. In principle, the valuation of the collateral is checked annually. In trading business, we minimise credit risk by using offsetting agreements via derivatives and repo transactions. The main types of collateral are cash and securities, especially framework agreements in repo/lending transactions and collateral management agreements.

The procedures used to value and manage the credit collateral are summarised in the Bank's Credit Manual. If collateral is to be newly included as credit risk reducing techniques under the German Solvency Regulation (SolV), this can only take place after implementation and documentation of the preconditions required under the SolV. All relevant units of the Bank are included in this process.

Assessing creditworthiness

When assessing the creditworthiness of borrowers, in principle we do not rely on external ratings but use a finely differentiated, internal rating system at Bank and Group level which meets the requirements of the current rules to determine equity backing for financial institutions (Basel II). The system is based on internally determined ratings, which are assigned to estimates of the probability of default (PD).

Our rating system covers classic default risks such as in business transactions with companies, banks and sovereigns and also supplies crystal clear creditworthiness ratings in the field of special and project finance.

The independent credit risk monitoring required to operate the internal rating system is provided by the Corporate Centre Credit Risk Office and the Credit Risk Control unit in the Corporate Centre Risk & Finance.

In addition, as part of a cooperative project, tasks relating to the ongoing updating and further development of as well as the technical operation of the rating modules have been outsourced to a joint venture company between the *Landesbanken* involved, RSU Rating Service Unit GmbH & Co. KG in Munich. One rating module is looked after in cooperation with the central service provider of the savings banks, S Rating und Risikosysteme GmbH in Berlin.

The competence for internal Bank acceptance or decisions relating to the further development of methodology and updating of the rating systems lies with the Rating Committee, which is made up of representatives from the Corporate Centres Credit Risk Office and Risk & Finance. In addition, the Rating Committee is responsible for the fundamental specification of the rating processes. The first-time introduction of new rating procedures requires the approval of the full Board of Management.

The rating modules currently used are tailored to the relevant class of receivables. These include classic scorecard models through which a creditworthiness assessment is carried out on the basis of current quantitative and qualitative borrower features, as well as modules used to estimate the probability of default in terms of the expected cash flows, using simulated macro and micro scenarios for the relevant risk drivers. One module determines the probability of default using a portfolio approach. In addition to the modules indicated above, expert modules are also used for particular types of financing.

The borrower and country ratings are combined to measure the transfer risk on payment obligations which are denominated in a foreign currency from a debtor viewpoint.

All of the rating modules used are calibrated to a one-year probability of default. The DSGVO master scale serves as a standard reference point for a differentiated creditworthiness assessment. This provides for a total of 21 rating classes for non-defaulting borrowers and three for defaulting borrowers.

The three default classes reflect the need to facilitate the recording of default events on a differentiated basis. Regulatory default definitions in relation to Basel II encompass a wide range of default events, including temporary payment problems and insolvency of the borrower.

Each class is allocated a mean probability of default. On the whole, the DSGVO master scale facilitates an extraordinarily differentiated measurement and forecast of default risks, which take account of the requirements of DekaBank's market environment. The ratings are updated annually or as required.

Quantifying credit risks

Limit monitoring

Counterparty-related credit risks are monitored, in principle, at economic borrower and economic borrower unit level. To this end, the main exposures from lending and trading business count towards the utilisation of the limits for advance performance risk, position risk and overall risk. Off-balance sheet items such as irrevocable lending commitments or guarantees provided are also included. In principle, the market value of the respective transaction is used. Where this is not directly evident in the market, we use the present value or the maximum current or future drawdown.

Issuer risks in the trading book are monitored on the basis of a holding period-related overall limit, unless relevant individual counterparty-related limits exist.

Limit overruns at economic borrower unit level or global limit level are reported to the full Board of Management immediately. Further limits such as rating-dependent country limits, portfolio-related limits under the Investment Directive for Structured Capital Market Investments and limits for value fluctuations of securities collateral in repo/lending business are monitored.

Default monitoring

Non-performing items are receivables which meet one of the impairment criteria described in detail in the notes (see note [15]). These also include receivables in default by over 90 days and accounting for more than 2.5% of the overall risk position (Section 125, Solvency Regulation).

The responsibility for monitoring and managing troubled exposure lies with the Monitoring Committee (see also section on organisation of credit risk management). The committee specifies the early warning indicators and classification criteria, monitors exposure categorised as troubled, stipulates the measures required and monitors the effect of these measures.

In order to recognise provisions for loan losses in the balance sheet, the individual loan receivables are checked for impairment. If impairments are identified, specific valuation allowances in the corresponding amount are recognised. For non-impaired receivables, the default risk and transfer risk are taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Portfolio valuation allowances for country risks are always recognised from an internal rating of 10 in accordance with the DSGV rating scale. For countries with better ratings, a valuation allowance can be recognised in individual cases. Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks are recognised for impairments in the loan portfolio which have already occurred as at the reporting date but were not yet known. Provisions are recognised to take account of creditworthiness risks in off-balance sheet lending business.

Credit portfolio model

In addition to the structural analysis of the credit portfolio, credit risks are illustrated using a portfolio model. This is aimed in particular at providing suitable risk ratios and risk premiums for portfolio and bank management, determining the capital required or economic equity utilisation level relating to credit risks and to integrate these in the risk-bearing capacity analysis and quantify concentration and diversification effects.

The portfolio model is based on a credit metrics approach. In addition to the default risks in the narrower sense, the risks arising from a change in creditworthiness are also taken into account in the form of rating migrations. The probability allocation for changes in the value of the portfolio caused by credit risk is generated using a Monte Carlo simulation. A key result of the portfolio model is that it determines a CVaR with a confidence level of 99.9% and an assumed holding period of one year. The CVaR is currently determined each month Group-wide and incorporated in the processes and reports relevant to the management of credit risks.

Credit risk reporting

In addition to monitoring limits on a daily basis, Credit Risk Control prepares a summary report each month containing the main explanations and any partial limit overruns during the reporting month.

Moreover, Credit Risk Control prepares a credit risk report as at the end of each quarter, showing DekaBank's credit portfolio for the whole Group by segment in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG). This report includes a comprehensive structural analysis of the credit portfolio, an analysis of the limits and their utilisation as well as an overview of collateral. Other elements of the report include risk ratios from the credit portfolio model, concentration analyses, a presentation of rating-related changes in the form of a migration analysis as well as noteworthy exposure and activities in new markets and products. The report also provides information about loans on the watchlist, the provisions for loan losses and, if applicable, major limit overruns.

The credit risk report is prepared as at the end of every quarter and submitted to the Board of Management and in abbreviated form to the Administrative Board.

Current risk situation

As a result of our restraint in new business and the selected reduction of positions in non-core business, the gross loan volume fell to €147.0bn in the reporting year (end 2008: €151.4bn). Of this, €138.9bn were attributable to core and €8.1bn to non-core business.

The major proportion of the decrease related to the risk segment financial institutions. Lower bond and loan portfolios and overdrafts were the main reason for the gross loan volume amounting to only €74.2bn at year-end 2009 (end 2008: €83.6bn). The opposite effect of higher derivatives positions was therefore more than compensated.

The share of this risk segment in the overall loan volume reduced from 55.2% to 50.4%.

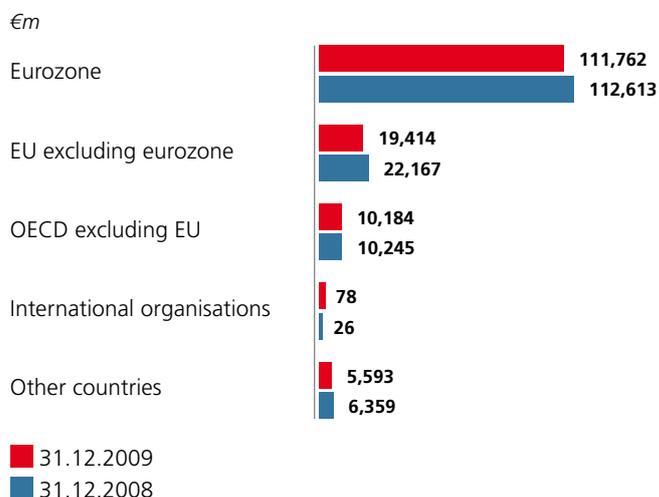
In the corporates risk segment, the decline in the gross loan volume by 12.5% to €15.2bn (previous year: €17.4bn) was mainly attributable to the reduction in synthetic lending positions in the Markets sub-division. A rise of €4.6bn to €16.1bn was recorded in public sector finance in Germany. Short-term financing at federal state level was expanded in particular, while the volume of long-term loans decreased. The gross loan volume in the funds risk segment was up 30.2% on the previous year and resulted primarily from the conclusion of derivatives and money transactions with funds (Fig. 19).

Gross loan volume (Fig. 19)



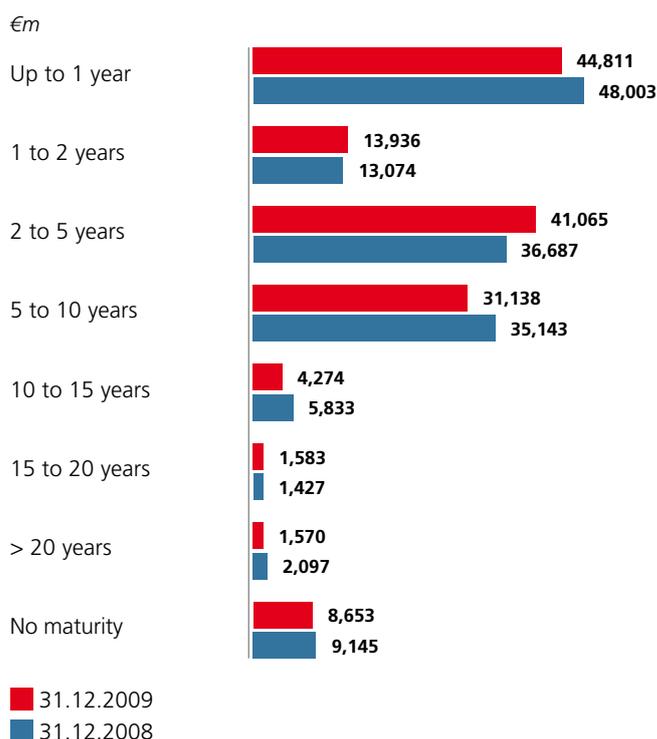
In terms of regional distribution, the shift in the gross loan volume was gradual in the year under review. The eurozone continued to dominate, with this region accounting for €111.8m, or 76.0% (previous year: 74.4%), of the overall volume. Of this, approximately three quarters were granted to borrowers in Germany, as in the previous year. The share of EU countries outside the eurozone persisted at a relatively low level of 13.2%. OECD countries outside the EU accounted for only 6.9% of the gross loan volume (Fig. 20). Countries with a rating between 6 and 15 on the DSGV master scale are monitored using a global country limit. At the year-end, 20.0% (previous year: 15.8%) of this limit had been utilised.

Gross loan volume by region (Fig. 20)



The average remaining maturity of the gross loan volume decreased slightly from 3.8 years to 3.4 years during financial year 2009. One important reason for this development was our restraint in new business, as a result of which the average maturity in the existing portfolio was down (Fig. 21).

Gross loan volume by remaining maturity (Fig. 21)

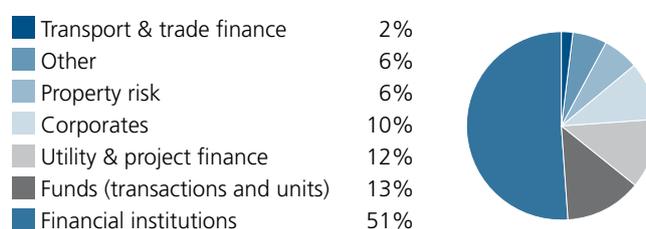


As at the 2009 reporting date, €86.1bn, or 58.5%, of the gross loan volume was collateralised. The guarantor's liability was still the most important form of collateral and is attributable to loans granted within the *Sparkassen-Finanzgruppe*. Risk reduction relating to claims on the public sector and offsetting agreements (especially netting) on financial futures were also increasingly important. Conversely, collateralisation on the basis of reverse repo netting was down on the previous year. The consistently high proportion of business based on the guarantor's liability and claims on the public sector reflects DekaBank's business structure, which is largely dominated by the savings banks and *Landesbanken* as well as public sector budgets.

At €61.0bn, the remaining net loan volume was 11.1% down on the previous year's figure (€68.5bn). With regard to risk segments, financial institutions also constituted by far the most important segment in terms of the net loan volume. They were followed by funds and the utility & project finance risk segment, which mainly comprises transactions in non-core business. It accounted for a total of €7.3bn, or 12.0%, of the net loan volume. As a result of some loan terms coming to an end and the selected reduction in business, the net loan volume of non-core business fell by €1.3bn during the reporting year (Fig. 22).

The concentration in the portfolio rose somewhat in the year under review. The ten biggest borrowers accounted for a share of 26.1% (previous year: 24.4%) of the net loan volume as at the 2009 reporting date. At the same time, 10% of borrower units accounted for 78% of the net loan volume. In terms of regional distribution, the eurozone dominated the net loan volume as well. However, the share of borrowers from EU countries outside the eurozone rose from 11.9% to 14.4% in the course of the year.

Net loan volume (Fig. 22)



The borrower ratings changed only slightly on average compared to the previous year. With regard to the net loan volume, the average rating is 4 based on the DSGV master scale (previous year: 3).

For 86.7% of the net loan volume the rating class was unchanged. At year-end 2009, 88.7% of the net loan volume (previous year: 83.4%) had a DSGV rating of 4 or better. This high average value is essentially attributable to the high proportion of financial institutions, which had an average rating of A+ as in the previous year (Fig. 23).

The decrease in the CVaR (confidence level 99.9%, risk horizon of one year) from €1.49bn to €1.37bn resulted primarily from a reduction in the net loan volume and the more sophisticated valuation methodology. In the course of the year, the CVaR fluctuated in a range of €1.20bn to €1.63bn. At year-end 2009, 37.3% of the CVaR was attributable to financial services providers. In terms of the regional distribution, the picture remained virtually unchanged on the previous year with loans granted to German counterparties accounting for 44.7% of the CVaR and 38.0% relating to borrowers in other Western European countries.

Net loan volume by risk segment and rating (Fig. 23)

€m	Average PD	Average rating	31.12.2009	31.12.2008
	in bps			
Financial institutions	5	A+	30,868	34,980
Corporates	29	4	6,327	7,495
Public sector finance international	4	AA-	1,690	3,349
Public sector finance Germany	1	AAA	211	498
Public infrastructure	46	5	840	984
Transport & trade finance	121	8	1,514	2,113
Utility & project finance	61	6	7,297	4,708
Property risk	61	6	3,638	4,081
Retail portfolio	2	AA+	720	918
Funds (transactions/units)	10	A-	7,770	9,291
Equity investments	56	6	79	107
Total result	22	4	60,953	68,526

Of the provisions for loan losses reported in the balance sheet totalling €669.1m (previous year: €360.5m), €554.1m (previous year: €274.3m) related to specific valuation allowances for loans and securities, €20.7m (previous year: €24.2m) to portfolio valuation allowances for country risks, €74.1m (previous year: €48.0m) to portfolio valuation allowances for creditworthiness risks and provisions for portfolio risks, and €20.2m (previous year: €14.0m) to provisions for specific valuation allowances in off-balance sheet lending.

The allocation of provisions for loan losses and securities to the segments is shown in figure 24:

As collateral for the impaired individual exposures, in the financial institutions risk segment securities were taken into account, as were charges on property in the property risk segment, while aircraft mortgages and sureties were included for the transport & trade finance risk segment. Sureties were taken into account when determining portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks were determined taking collateral of sustainable value into account. In the past financial year, collateral utilised totalled €0.7m (previous year: €1.5m).

Operational risks

Risk management and monitoring

Operational risks (OR) naturally depend heavily on the type of business activity and unlike market price and credit risks, are therefore process-specific. As part of its OR strategy, DekaBank therefore adopts a decentralised approach to identifying and assessing operational risks as well as to loss documentation. The heads of the respective Group units are responsible for managing operational risks in their divisions. This includes the obligation to systematically indicate latent risks and damages above a defined minor limit. This reporting obligation is monitored by the Group Operational Risk Control unit and Internal Audit.

The Group Operational Risk Control unit has the decision-making authority with regard to methodology applied to operational risks in terms of the standardisation and appropriateness of the terms defined Group-wide, the methods and procedures used as well as for the regular reporting to the Board of Management and supervisory bodies. In addition, Group Operational Risk Control is responsible for implementing statutory and regulatory requirements relating to operational risk management.

Provision for loan losses by risk segment *(Fig. 24)*

€m	Financial institutions	Funds	Transport & trade finance	Utility & project finance	Property risk	Public infrastructure	Equity investments	Corporates	Other	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Impaired gross loan volume ¹⁾	538.7	0.0	243.1	198.5	234.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1,214.8	811.0	171.5
Collateral at fair value	48.1	0.0	179.3	0.0	74.6	0.0	0.0	0.0	0.0	302.0	292.3	83.8
Impaired net loan volume ¹⁾	490.6	0.0	63.8	198.5	159.9	0.0	0.0	0.0	0.0	912.8	518.7	87.7
Provisions for loan losses ²⁾	380.8	0.4	59.4	114.2	108.0	2.6	3.0	0.5	0.2	669.1	360.5	130.7
Specific valuation allowances	378.6	0.0	17.5	72.9	85.1	0.0	0.0	0.0	0.0	554.1	274.3	35.3
Provisions	0.0	0.0	6.1	5.7	5.4	0.0	3.0	0.0	0.0	20.2	14.0	12.2
Portfolio valuation allowances for country risks	0.0	0.0	19.9	0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.7	24.2	20.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.2	0.4	15.9	34.8	17.5	2.6	0.0	0.5	0.2	74.1	48.0	63.2

¹⁾ Gross and net loan volumes impaired by specific and country valuation allowances.

²⁾ Provisions for loan losses in balance sheet exceed the net loan volume as portfolio valuation allowances have been recognised.

Through the comparison with existing risk cover funds, DekaBank ensures that it can bear operational risks. On this basis, these risks are incorporated in the equity management of DekaBank, through which the divisions are provided with the corresponding capital to achieve their strategic goals and profit targets. The information gathered on a decentralised basis is aggregated by Group Operational Risk Control and reported to the heads of the operating units and the Board of Management. The risk assessments and loss notifications are validated and plausibility-checked. At the same time, it is ensured that risk assessments and loss notifications were carried out in accordance with standard procedure.

In addition to the methods which are directly included in the calculation of the value-at-risk relating to operational risks, a number of other cross-divisional functions at DekaBank play an important role in identifying, assessing and managing such risks.

Business continuity management

DekaBank relies on a Group-wide framework as well as organisational and technical regulations to ensure a standard approach throughout the Group in the event of a disaster. Business continuity management directly deals with various problems using appropriate centralised and decentralised organisational measures in a defined escalation procedure. Depending on the extent and severity of the failures, these are reported directly to the crisis management team which includes the Group Board of Management. Defined recovery teams comprising employees from the various specialist departments are in place for the emergency operation of critical business processes and restoring normal business operations. These teams restore the business processes interrupted by the disaster and ensure that business operations continue as smoothly as possible.

Premises-related failure or loss

To ensure against premises-related failure or loss, DekaBank pursues an internal recovery strategy both in and outside Germany by using its own buildings and infrastructures. In terms of Germany, this means for example that the two locations Frankfurt-City and Frankfurt-Niederrad serve as a back-up for each other. This ensures that the specialist divisions concerned have all the information and resources they need at their emergency workstations to facilitate emergency business operations.

IT failure or loss

A series of organisational and technical regulations and measures ensures that the failed IT systems can be restored promptly. Extensive, practical tests are regularly carried out to check that the measures are taking action and leading to the desired outcome.

Compliance

The DekaBank Group has a separate Compliance unit, which ensures the stability, effectiveness and independence of the compliance function. The unit is headed by the Compliance and Anti Money Laundering Officer. Its responsibilities comprise the prevention of money laundering, insider and market manipulation dealings, and fraud and corruption. In addition, the unit ensures the Bank's compliance with duties and requirements under securities trading legislation as well as with financial sanctions and embargos. The Compliance Officer submits a report to the Board of Management and Administrative Board at least once a year and is also the contact for supervisory authorities and other government offices

Compliance is a key element of the corporate strategy and contributes at operational level to the implementation of values and risk management in the business units through own specific guidelines and processes.

The DekaBank Group's compliance concept provides rules for the Group as a whole which, taking into account country-specific interests, are aimed at uniformly protecting customer interests and effectively countering conflicts of interest that may arise as a result of the different levels of information for customers and employees of DekaBank.

Accounting-related internal control and risk management system

In principle, risks arise as part of the accounting process, including

- through non-uniform use of posting and reporting standards
- as a result of incorrect reporting of business transactions
- due to system errors of the IT used in accounting.

DekaBank's internal control system ensures proper and efficient accounting. Its key features are consistent process integration of control procedures, in particular on the basis of the dual control principle, as well as risk-oriented division of responsibilities in head office units. To this end,

automated routine checks are used and – when required – manual control and coordination procedures whose implementation and functionality are documented in specialist and implementation concepts.

On an aggregated level (for example with regard to individual balance sheet items), additional checks are carried out by sub-position officers. These employees are also responsible for regularly calculating results and they have in-depth product knowledge. The dual control principle applies here too and is delivered by an employee with supervisory responsibilities.

The Group guideline governs the reporting of business transactions on a centralised basis. The guideline describes key accounting facts and documents the uniform specialist procedure applicable throughout the Group. This ensures that the same business transaction is reported uniformly by different Group units and companies in compliance with the applicable accounting standards. Specific work instructions implement the Group guideline at operational level in the individual specialist departments concerned. These instructions also provide a description of the control mechanisms to be considered. Guiding principles and authorisation concepts have been developed for the central systems which generate accounting information as part of the presentation of the financial statements. Compliance with these is regularly checked by Internal Audit and the external auditors.

We mainly use standard software for our accounting. The systems are protected against unauthorised access by external parties and comprehensively secured against data loss.

The internal control system is regularly tested by the auditors as part of the audit of the consolidated financial statements.

Quantifying operational risks

DekaBank has a comprehensive management and control system for operational risks. The methods used are Group-wide loss documentation and decentralised self assessment and scenario analysis. In addition, the relevant factors for the general economic environment and internal controls are recorded. These are used, in particular, to update and validate self assessment and scenario analysis. Based on the data generated by these methods and using an advanced quantification model recognised by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), we determine the operational risk as a value-at-risk ratio which is relevant in both internal management as well as external reporting.

Self assessment

In the process-based self assessment method, the operational risks throughout the Group are identified and assessed on a decentralised basis by experienced employees (assessors) for their own reporting unit in the form of detailed, regular and structured loss scenarios. To measure the risk, the amount and frequency of losses are assessed and aggregated to form a loss potential. Self assessment is aimed particularly at the implementation of a consistent and Group-wide risk inventory which can be used by the heads of the Group units to derive and prioritise action plans for reducing operational risks.

Scenario analysis

Scenario analyses were expanded and intensified in the reporting year and are used for detailed examination and assessment of severe losses arising from operational risks, whose effects potentially affect several Group units and cannot therefore be adequately covered by the self assessment process. The entire range of operational risks can be recorded and systematically assessed by combining the two methods.

As with self assessment, scenario analysis is conducted by process and system experts to analyse future operational risks. They identify the main risk drivers in a loss scenario and vary the severity of such drivers, allowing the impact of different scenarios to be assessed. The scenario analysis delivers a comprehensive loss illustration, in particular the range of potential losses including consideration of extreme stress.

Scenario analysis is not just used to quantify risks. We also use it to derive measures to limit operational risks and recommend courses of action in the event of a scenario occurring.

Loss documentation

At DekaBank, all losses incurred throughout the Group from operational risks above the minimum limit of €5,000 are recorded and analysed in a central loss database. This also includes measures to reduce and avoid future losses and an examination of the action required.

By comparing the losses occurred with the results of the self assessment and scenario analysis, we not only validate our risk quantification methods but also derive assumptions regarding the distribution of amounts involved and the frequency of losses, which in turn form the main basis for the use of quantitative models to determine the equity requirement.

In addition, DekaBank participates in the external loss consortium of the *Bundesverband Investment und Asset Management e.V.* (BVI) and the GOLD consortium of the British Bankers Association (BBA). The external loss data is used both directly in quantification and indirectly as a source of ideas for self assessment and scenario analysis.

Reporting of operational risks

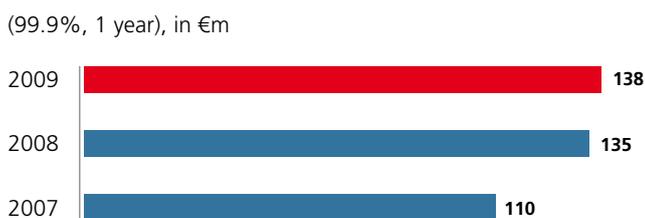
The quarterly risk report informs the heads of the Group units about all the key operational risks, thereby facilitating effective management. In addition, an aggregate report is submitted to the Board of Management on a quarterly basis. Alongside summary information on the operational risks in the Group, this includes detailed information on the measures taken or planned regarding major individual risks in the Group units. Moreover, the value-at-risk ratio is incorporated in the analysis of the Group's risk-bearing capacity.

Reporting obligations apply to losses that have occurred; these are graded in accordance with the loss involved and ensure that the Board of Management and Internal Audit are informed in a timely manner.

Current risk situation

The value-at-risk determined in accordance with the advanced measurement approach for operational risks (confidence level 99.9%, risk horizon of one year) increased slightly by 2.1% to €138m within a year (Fig. 25). The figure moved within the €125m to €141m range. However, comparability is limited following the implementation of a sharpened measuring methodology in the course of the year. The 49 internal losses reported resulted in a total loss of €3.2m, which was significantly down on the comparable figure for the previous year of approximately €20m – of which around €15m were attributable to provisions for potential losses.

Value-at-risk (Fig. 25)



The potential losses from operational risks determined as part of the risk inventory (ex-ante assessment) rose over the course of the year by 16% to €62.1m (previous year: €53.6m). This assessment reflects the higher potential losses, especially in the AML and C&M business divisions.

Liquidity risks

Risk management and monitoring

DekaBank's liquidity risk is managed and monitored as an independent risk type. The market and liquidity risk strategy applies to all organisational units in the Group. The strategy is determined by the Board of Management and reviewed annually and discussed with the Administrative Board. Any necessary adjustments are carried out under the lead management of the Corporate Centre Risk & Finance.

In principle, liquidity risk is managed on a cross-portfolio and Group-wide basis. All product types are included. The central aims are to avoid liquidity bottlenecks at Group level and ensure solvency at all times as well as to generate positive profit contributions from liquidity management. The planning, measurement and monitoring of liquidity is based on the liquidity status, funding matrices, stress scenarios and liquidity key ratios in accordance with the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act, KWG). As liquidity risk is not a direct income risk that can be cushioned with equity, we do not include it in the risk-bearing capacity analysis.

Quantifying liquidity risk

Liquidity status

The current liquidity status of the DekaBank Group is determined on a daily basis by the Short Term Products unit (STP) in the Markets sub-division and is used by this unit to manage liquidity on a day-to-day basis.

Funding matrices

In addition, the liquidity position is analysed and monitored by Market Risk Control in the Corporate Centre Risk & Finance. To this end, the following funding matrices amongst others are drawn up and reported: normal business operations – Group, intended holding period – Group, legal maturities – Group, downgrade – Group, fund crisis – Group and banking crisis – Group.

The purpose of the funding matrices is to show the undiscounted future expected cash flows across the portfolio as at the reporting date, on the basis of which the liquidity requirement or surplus (liquidity gap) is determined per maturity band. The accumulated liquidity gap is also shown.

The cash flows in line with the legal maturities form the basis of all funding matrices.

As part of the relevant scenario statement of the various funding matrices, modelling and renewal assumptions are made to illustrate the cash flows on certain product types (e.g. securities and deposits eligible as collateral for the ECB and eligible for repo transactions). The sum total of the cash flows produces a liquidity gap in each maturity band. In addition to this, the liquidity potential is calculated which takes into account freely available funds, for example assets which can be readily converted into liquid funds such as securities, free surpluses in cover registers, which can be used, and other funding sources.

The sum of the accumulated liquidity gap and accumulated liquidity potential produces the liquidity balance used as the basis for management.

The intended holding period – Group funding matrix has been the lead funding matrix in the DekaBank Group since the third quarter of 2009. Unlike the normal business operations funding matrix relevant to management to date, it is based on the strategic investment horizon of securities in the IAS categories held to maturity (htm) and loans and receivables (lar) as well as transactions with an intended long holding period rather than on convertibility into cash and eligibility for refinancing. Compared with the normal business operations funding matrix, lower liquidity balances are reported where the matrix is based on the intended holding period. To that extent, the new funding matrix represents a more prudent approach. In September 2009, extended early warning and traffic light system limits were introduced for the new funding matrix.

As part of managing the liquidity position, the funding matrices are used on a daily basis in the Funding & Liquidity unit in the Markets sub-division. Their application includes the strategic management of DekaBank's issuance activities in the money and capital markets as well as strategic asset allocation.

Stress scenarios

Through stress scenarios carried out every two weeks or each quarter, we investigate the influence of various scenarios on the liquidity position. We divide the underlying models into idiosyncratic and market-related scenarios. Idiosyncratic scenarios affect DekaBank directly (e.g. potential downgrading of securities or of DekaBank's creditworthiness by rating agencies). Market scenarios include, for example, the funds and banking crisis. Depending on the stress scenario, various modelling and renewal assumptions are made and a different volume assumed for the additional financing requirement.

Liquidity ratio under the Liquidity Directive

DekaBank liquidity risk mitigation measures are also guided by the liquidity requirements of the Liquidity Directive (Section 11, German Banking Act, KWG). The liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is calculated as the ratio of short-term cash inflows and outflows of DekaBank with a maturity of up to one month. Monitoring ratios for up to one year are also calculated. Potential payment obligations, e.g. in relation to credit line commitments or deposits, are included in the individual maturity bands and weighted according to their drawdown probability (call-off risk) in accordance with the regulatory weighting factors. In line with regulatory requirements, certain product types are not included, such as derivatives.

Reporting the liquidity risk

The above-mentioned funding matrices used for management and risk monitoring purposes are prepared at least every two weeks by Market Risk Control as part of independent monitoring. They include a qualitative assessment of the liquidity situation by the Funding & Liquidity unit and are submitted to the full Board of Management, the ALMC and the heads of the Markets and Risk & Finance units. In this regard, early warning limits and traffic light system limits were defined in relation to the liquidity balance (= accumulated liquidity gap plus accumulated liquidity potential), which are also monitored by Market Risk Control. Any overruns are reported to the Board of Management via the ALMC.

Moreover, the liquidity ratio pursuant to the Liquidity Directive is monitored daily in the reporting system of the Corporate Centre Risk & Finance.

Since year-end 2009, all of the stress tests have been based on the intended holding period – Group funding matrix (previously based on the normal business operations funding matrix). In the wake of the financial market crisis, the banking crisis funding matrix was additionally applied to manage and monitor the liquidity position during the reporting year and was also used on a daily basis.

Current risk situation

The DekaBank Group's liquidity situation remains comfortable. As a result of the high level of liquid securities, most of which are eligible as collateral for central bank borrowings, and the surplus cover in the cover pool, as well as the corresponding repurchase agreements, DekaBank has extensive potential liquidity that can be made liquid at short notice. Investment of some of the surplus liquidity impacted favourably on the results in the year under review, and these liquidity investments will also produce income in subsequent years.

The comfortable liquidity situation means that DekaBank will also have sufficient investment opportunities in the future while always complying with early warning and traffic light system limits.

As at 31 December 2009, the accumulated liquidity balance based on the intended holding period – Group funding matrix in the maturity band of up to one month amounted to €13.5bn. In the maturity band of up to six months, the surplus totalled €7.5bn, and over a twelve-month period €9.6bn. Up to a maturity band of 20 years,

the liquidity balances were consistently positive. At the same time, the liquidity structure analysis highlights the broad diversification of refinancing by investor and product groups (Fig. 26).

DekaBank's liquidity position remains very strong even under stress conditions. All three stress scenarios showed marked liquidity surpluses in the short maturity band of up to one month.

The regulatory requirements of the Liquidity Directive were again clearly surpassed at all times in financial year 2009. The liquidity ratio of the first maturity band determined on a daily basis stood between 1.38 and 1.92. The figure at the close of the year amounted to 1.67 (end 2008: 1.43), with an average of 1.66 for the year.

Other risks

Business risk

In accordance with the varying importance of the business risks for the individual business activities, different methods are used to quantify and manage risk:

For Asset Management activities, the main risk factors are the assets under management and the level of commission. The volatility of these risk factors is simulated by asset class, that is for equities, bonds and property, using comparison indices. Parallel to this, a self assessment of the material business risks is carried out for Asset Management

Intended holding period funding matrix of DekaBank Group as at 31 December 2009 (Fig. 26)

€m	<=1M	>1M-12M	>12M-7Y	>7Y-30Y	>30Y	Total
Securities, loans and promissory note loans ¹⁾	11,100	20,287	46,543	10,229	51	88,210
Other money market transactions (lending) ²⁾	16,783	3,751	2,541	0	131	23,205
Derivatives ³⁾	-1,954	-5,715	-4,584	-123	0	-12,376
Refinancing funds ⁴⁾	-26,658	-11,246	-46,641	-5,511	-5,078	-95,134
Other balance sheet items ⁵⁾	0	-119	-75	-11	-3,790	-3,994
Liquidity balance (acc. gap + acc. liquidity potential)						
DekaBank Group	13,500	9,618	3,118	7,272	-1,414	

¹⁾ Including irrevocable credit commitments and guarantees.

²⁾ Of which approx. €8bn collateralised repo transactions.

³⁾ Including synthetic lending substitute transactions.

⁴⁾ Including in particular short-term products, own certificates and funding.

⁵⁾ Including silent capital contributions and equity.

activities using scenarios. This allows the business divisions to counter the main identified business risks with risk-reducing measures.

For all activities outside Asset Management, especially in the C&M division, the business risk is included at the general amount usual for the benchmark in the sector.

The VaR relating to business risk decreased compared to the previous year's figure (€436m) to €383m. However, this remains a high level. It reflects the continuing significant uncertainties in the market, which may impact on the cost and income trend, especially in Asset Management. The reduction compared with the 2008 year-end figure was mainly due to a downturn in net commission income from securities funds. The comprehensive risk for activities outside Asset Management was also down. Non-core business accounted for €58m, or 15%, of VaR.

Shareholding risk

The shareholding strategy forms part of the credit risk strategy. Equity investments include all direct and indirect holdings of the DekaBank Group in other companies, regardless of their legal form. Equity investments held as credit substitute transactions do not come under the shareholding strategy. In principle, DekaBank does not pursue any trading interests when taking an equity interest.

The basis for determining the shareholding risk position is the respective IFRS book value of the equity investment. The risk is measured on the basis of the volatility of a benchmark index in the equity market.

Compared to year-end 2008, the shareholding risk decreased slightly by €8m to €37m. This was essentially attributable to a decline in equity investments due to book value adjustments, with a minor increase in volatility.

Property risk

The property risk is measured on the basis of the IFRS book values of the property held in the Bank's portfolio and the volatilities in relative changes in value of the property in the respective location. With a VaR of €8m, the property risk was of secondary importance as in the previous year (€8m).

Property fund risk

The property fund risk results above all from the units of the Deka-ImmobilienEuropa fund (formerly Deka-ImmobilienFonds) held in the Bank's own portfolio and to a lesser extent from start-up finance.

The property fund risk decreased considerably in the reporting year to €12m (end 2008: €150m). Alongside the fine-tuned risk methodology, this development resulted from fund units returned, which the Bank has held in its portfolio since 2005 (Deka-ImmobilienFonds).

Capital market credit products

In the past financial year, we divided the portfolio of capital market credit products into core and non-core business in line with our sharpened business model.

Transactions coming under core business were assigned to the Treasury sub-division. They essentially comprise single-name and index CDS transactions, corporate bonds and two transactions as part of long-term liquidity investment. The net nominal value totalled €8.4bn as at the reporting date.

The positions in non-core business amount to a total net nominal value of €2.9bn. They include all asset-backed securities (ABS), commercial mortgage-backed securities (CMBS), residential mortgage-backed securities (RMBS), credit loan obligations (CLO), synthetic CDOs (index and bespoke), structured finance collateralised debt obligations (SFCDO) and constant proportion portfolio insurance (CPPI).

The portfolios of capital market credit products are fully integrated into DekaBank's risk management, described in the preceding sections. The volume of non-core business will be reduced over the coming years through both active management and the scheduled expiry of transactions. We will not enter into new transactions. In the reporting year, several structured positions with lower ratings were sold or redeemed while others expired. Overall, the volume of non-core business decreased by €413m.

Management, monitoring and limiting

As with all other credit transactions, the Corporate Centre Credit Risk Office assumes the role of administration office for early risk identification. This office is also responsible for the market-independent second recommendation and the monitoring of transactions at individual transaction level.

In line with DekaBank's current Group-wide credit risk strategy, limit monitoring is carried out independently and on a daily basis by Risk Control using the cross-product Investment Directive for Credit Derivatives, which fully applies to all of DekaBank's capital market credit products and alternative investments in non-core business. Any limit overruns are notified immediately to the full Board of Management.

Structured capital market credit products by rating class (nominal value in €m) (Fig. 27)

Product		AAA	AA	A	BBB	Non investment grade	Unrated	Total
Structured	ABS	193.1	37.4	87.6	43.8	13.5	0.0	375.4
	RMBS	327.2	162.2	134.6	10.0	0.0	0.0	633.9
	CMBS	295.9	152.5	107.2	91.7	3.6	0.0	650.9
	CLO	72.5	421.5	202.9	62.4	49.9	0.0	809.2
	CSO ¹⁾	0.0	0.0	0.0	0.0	305.0	319.4	624.4
	Structured finance CDO	20.0	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	30.0
	Balance sheet lending	0.0	990.0	0.0	0.0	0.0	0.0	990.0
Alternative	CPPI	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	100.0
Total		908.6	1.773.6	632.3	208.0	372.0	319.4	4,213.9

¹⁾ The CSO index tranches in the portfolio are shown as unrated under CSO. This includes two iTraxx series 7 (tranche 6-9, maturity 7 years), protection seller positions totalling €150m (nominal value), two protection buyer positions on the CDX series 8 (tranche 7-10, maturity 10 years) totalling US\$100m (nominal value) as well as protection buyer positions on the iTraxx series 7 (tranche 6-9, maturity 10 years) amounting to €100m.

The limit system described above is flanked by product-specific minimum criteria and product-specific exclusion criteria.

Approach and valuation

In view of the prevailing market disruption, we switched a large proportion of capital market credit products from mark-to-market valuation to mark-to-model valuation based on a modified discounted cash flow model in September 2008. This reduced the influence of irrational fluctuations in liquidity spreads on DekaBank's earnings.

In financial year 2009, all bond positions were switched back in full to market-oriented valuation, since a func-

tioning market can be assumed again in this segment. The fair values for non-synthetic securitisation transactions with a nominal volume of €1.5bn are still determined using the modified discounted cash flow model. Where the observable prices or price indications for individual transactions were deemed to be valid, these values were applied or used to check the plausibility of model-based fair values. The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models, which were calibrated to the market prices of liquid tranches.

Rating overview

Overall, the ratings in the portfolio of core business (Treasury) are good. In non-core business, CLO tranches were

Structured capital market credit products by risk country (nominal value in €m) (Fig. 28)

Product	Structured					Alternative			Total
	ABS	RMBS	CMBS	CLO	CSO ¹⁾	Structured finance CDO	Balance sheet lending	CPPI	
Germany	182	32	171	47	0	0	594	0	1,026
UK	14	152	284	17	0	0	0	0	466
Spain	8	121	0	0	0	0	0	0	129
Italy	54	151	13	0	0	0	0	0	218
Benelux	8	114	172	0	0	0	0	0	293
Scandinavia	45	0	12	22	0	0	0	0	79
Rest of Europe	26	64	0	315	250	20	396	0	1,071
USA	39	0	0	198	324	10	0	50	622
Other/global	0	0	0	210	50	0	0	50	310
Total	375	634	651	809	624	30	990	100	4,214

¹⁾ Gross nominal value shown (sum of protection seller and protection buyer positions).

most affected by selective downgrades. However, excluding the relatively limited volume of bespoke CSO positions, the ratings of the majority of non-core business transactions are also good.

The rating overview shows the external ratings on a conservative basis, to the effect that where several external ratings are available for a transaction, the overview shows the lowest rating (Fig. 27).

Country overview

In terms of countries, non-core business continues to focus on Western Europe and in particular on German and pan-European structures. With regard to CMBS, a substantial volume is held via UK securitisation transactions, which corresponds to the general distribution of European CMBS securitisation. The only important positions outside Europe are CLO and CSO securitisation transactions. (Fig. 28)

Core business is also concentrated in Western Europe. As at the 2009 reporting date, almost half of the bond positions were attributable to the financial sector.

IFRS categorisation

The major portion of the portfolio of structured capital market credit products is allocated to the IFRS category at-fair-value (Fig. 29). Accordingly, any changes in value are directly reported in the income statement. Since the portfolio comprises CSOs in CLN form (funded) as well as in CDS form (unfunded), the two portfolios are presented separately to avoid distortion of the fair value results. The

figures reflect that the sharp decrease in the subordination levels for CSO/CLN positions is included in full in the income statement. No actual defaults have occurred in the tranches to date. To establish the book values of assets in the at-fair-value (afv) category, models and indicative prices from pricing service agencies were used. The book values of loans and receivables positions (lar) are determined on the basis of amortised cost. No specific valuation allowance was required for any of these positions as part of an impairment test. With regard to afv positions, nominal and interest defaults amounted to €0.5m.

Maturity profile

The average maturity of the overall bond portfolio was 5.7 years at year-end 2009 and in the held-to-maturity category 7.5 years. CDS had a maturity of 5.2 years for the secured party. Transactions as part of liquidity investment will expire in approximately 6 years and CPPI positions in 5.5 or 7.5 years. Securitised products have no fixed maturity period.

Current risk situation

The credit spread risk of all capital market credit products in the at-fair-value category totalled €76.2m as at the 2009 reporting date (confidence level 95%, holding period ten days). This represents a slight increase on the previous year's figure of €73.1m. The VaR in the Treasury portfolio was €26.4m and that in non-core business came to €65.6m.

Structured capital market credit products by IFRS valuation category (in €m) (Fig. 29)

Product		Nominal	Book value	IFRS valuation category	
				afv	lar
Structured	ABS	375.4	306.3	229.9	76.4
	RMBS	633.9	523.3	476.0	47.3
	CMBS	650.9	532.9	358.5	174.4
	CLO	809.2	669.6	622.6	47.0
	CSO CLN	205.0	42.2	42.2	0.0
	Structured finance CDO	30.0	12.0	12.0	0.0
	Balance sheet lending ¹⁾	990.0	989.8	989.8	0.0
Alternative	CPPI	100.0	99.3	99.3	0.0
Total		3,794.4	3,175.4	2,830.3	345.1
Structured	CSO CDS ²⁾	419.4	-70.0	-70.0	0.0

¹⁾ Balance sheet lending is assigned to core business.

²⁾ Gross nominal value shown (sum of protection seller and protection buyer positions).

Consolidated financial statements

Statement of comprehensive income

for the period from 1 January to 31 December 2009

€m	Notes	2009	2008	Change	
Interest and similar income		3,769.1	4,863.6	-1,094.5	-22.5%
Interest expenses		3,316.4	4,473.3	-1,156.9	-25.9%
Net interest income	[31]	452.7	390.3	62.4	16.0%
Provisions for loan losses	[32]	-352.4	-291.9	-60.5	-20.7%
Net interest income after provisions for loan losses		100.3	98.4	1.9	1.9%
Commission income		2,280.2	2,705.9	-425.7	-15.7%
Commission expenses		1,300.2	1,747.4	-447.2	-25.6%
Net commission income	[33]	980.0	958.5	21.5	2.2%
Trading profit or loss	[34]	354.7	505.1	-150.4	-29.8%
Profit or loss on financial instruments designated at fair value	[35]	-43.3	-752.7	709.4	94.2%
Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	[36]	-10.0	-1.3	-8.7	(< -300%)
Profit or loss on financial investments	[37]	-26.3	-45.3	19.0	41.9%
Administrative expenses	[38]	806.0	808.2	-2.2	-0.3%
Other operating profit	[39]	-29.2	-3.7	-25.5	(< -300%)
Net income before tax		520.2	-49.2	569.4	(> 300%)
Income taxes	[40]	149.6	50.5	99.1	196.2%
Interest expenses for atypical silent capital contributions		22.2	16.1	6.1	37.9%
Net income (before minority interests)		348.4	-115.8	464.2	(> 300%)
Minority interests		-37.9	-34.8	-3.1	-8.9%
Net income for the year		386.3	-81.0	467.3	(> 300%)
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income		1.0	5.5	-4.5	-81.8%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income		-0.2	-0.4	0.2	50.0%
Profit or loss on available-for-sale financial instruments		0.8	5.1	-4.3	-84.3%
Change in deferred taxes not recognised in income		-0.2	-1.5	1.3	86.7%
Currency translation adjustments		0.7	3.9	-3.2	-82.1%
Other consolidated income		1.3	7.5	-6.2	-82.7%
Net income for the period under IFRS		387.6	-73.5	461.1	(> 300%)

Balance sheet

as at 31 December 2009

€m	Notes	31.12.2009	31.12.2008	Change	
Assets					
Cash reserves	[41]	285.7	1,457.2	-1,171.5	-80.4%
Due from banks	[14], [42]	38,834.7	43,983.7	-5,149.0	-11.7%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [44]	(374.5)	(183.9)	190.6	103.6%
Due from customers	[14], [43]	23,863.4	29,759.2	-5,895.8	-19.8%
(net after provisions for loan losses amounting to)	[15], [44]	(256.2)	(124.4)	131.8	105.9%
Financial assets at fair value	[17], [45]	63,214.4	55,820.5	7,393.9	13.2%
(of which deposited as collateral)		(7,118.9)	(5,098.8)	2,020.1	39.6%
Positive market values from fair value hedges in accordance with IAS 39	[18], [46]	206.4	142.9	63.5	44.4%
Financial investments	[19], [47]	6,034.6	6,606.4	-571.8	-8.7%
(net after provisions for loan losses amounting to)		(9.6)	(31.9)	-22.3	-69.9%
(of which deposited as collateral)		(114.2)	(84.8)	29.4	34.7%
Intangible assets	[20], [48]	118.7	146.9	-28.2	-19.2%
Property, plant and equipment	[21], [49]	39.9	43.4	-3.5	-8.1%
Income tax assets	[23], [50]	278.8	319.7	-40.9	-12.8%
Other assets	[22], [51]	406.7	329.4	77.3	23.5%
Total assets		133,283.3	138,609.3	-5,326.0	-3.8%
Liabilities					
Due to banks	[24], [52]	23,225.8	30,320.1	-7,094.3	-23.4%
Due to customers	[24], [53]	23,773.4	33,745.0	-9,971.6	-29.5%
Securitised liabilities	[24], [54]	25,047.2	27,102.0	-2,054.8	-7.6%
Financial liabilities at fair value	[17], [55]	53,784.4	40,141.1	13,643.3	34.0%
Negative market values from fair value hedges in accordance with IAS 39	[18], [56]	495.3	512.3	-17.0	-3.3%
Provisions	[25], [26], [57], [58]	355.3	297.8	57.5	19.3%
Income tax liabilities	[23], [59]	398.1	255.8	142.3	55.6%
Other liabilities	[27], [60]	670.8	964.2	-293.4	-30.4%
Subordinated capital	[28], [61]	1,980.6	1,978.7	1.9	0.1%
Atypical silent capital contributions	[29], [62]	52.4	52.4	0.0	0.0%
Equity	[30], [63]	3,500.0	3,239.9	260.1	8.0%
a) Subscribed capital		286.3	286.3	0.0	0.0%
b) Capital reserves		190.3	190.3	0.0	0.0%
c) Reserves from retained earnings		2,987.5	2,630.6	356.9	13.6%
d) Revaluation reserve		2.5	1.9	0.6	31.6%
e) Currency translation reserve		4.1	3.4	0.7	20.6%
f) Accumulated profit/loss (consolidated profit)		28.6	28.6	0.0	0.0%
g) Minority interests		0.7	98.8	-98.1	-99.3%
Total liabilities		133,283.3	138,609.3	-5,326.0	-3.8%

Statement of changes in equity

for the period from 1 January to 31 December 2009

€m	Paid-in equity		Group equity generated	
	Subscribed capital	Capital reserves	Reserves from retained earnings	Consolidated profit/loss
Holdings as at 31.12.2007	286.3	190.3	2,793.0	28.6
Net income for the year				-81.0
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
Net income for the period under IFRS	-	-	-	-81.0
Changes in the scope of consolidation and other changes			-6.8	-46.0
Transfer reserves from retained earnings			-155.6	155.6
Distribution				-28.6
Holdings as at 31.12.2008	286.3	190.3	2,630.6	28.6
Net income for the year				386.3
Currency translation adjustments				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments not recognised in income				
Profit or loss on available-for-sale financial instruments recognised in income				
Change in deferred taxes not recognised in income				
Other consolidated income				
Net income for the period under IFRS	-	-	-	386.3
Changes in the scope of consolidation and other changes			-0.8	
Allocation to reserves from retained earnings			357.7	-357.7
Distribution				-28.6
Holdings as at 31.12.2009	286.3	190.3	2,987.5	28.6

	Other consolidated income		Total before minority interests	Minority interests	Equity
	Revaluation reserve	Currency translation reserve			
	-1.7	-0.5	3,296.0	0.8	3,296.8
			-81.0	-34.8	-115.8
		3.9			
	5.5				
	-0.4				
	-1.5				
	3.6	3.9	7.5	-	7.5
	3.6	3.9	-73.5	-34.8	-108.3
			-52.8	132.8	80.0
			-	-	-
			-28.6	-	-28.6
	1.9	3.4	3,141.1	98.8	3,239.9
			386.3	-37.9	348.4
		0.7			
	1.0				
	-0.2				
	-0.2				
	0.6	0.7	1.3	-	1.3
	0.6	0.7	387.6	-37.9	349.7
			-0.8	-60.2	-61.0
			-	-	-
			-28.6	-	-28.6
	2.5	4.1	3,499.3	0.7	3,500.0

Cash flow statement

for the period from 1 January to 31 December 2009

€m	2009	2008
Net income	348.4	-115.8
Non-cash items in net income and adjustments to reconcile net profit with cash flow from operating activities		
+/- Write-downs and write-ups		
on receivables and financial investments	367.8	241.7
on intangible assets and property, plant and equipment	41.7	20.2
+/- Allocation to/reversal of provisions	131.2	235.7
+/- Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39	10.0	1.3
+/- Other non-cash items	287.4	19.9
+/- Profit or loss on the disposal of financial investments and property, plant and equipment	0.0	-0.2
+/- Other adjustments	-1,086.8	-1,201.3
= Sub-total	99.7	-798.5
Change to assets and liabilities arising from operating activities		
+/- Due from banks	4,890.1	2,321.3
+/- Due from customers	5,456.6	-5,208.1
+/- Financial assets at fair value	-5,453.1	-16,208.7
+/- Financial investments	969.1	-3,321.8
+/- Other assets arising from operating activities	-37.7	-356.3
+/- Due to banks	-6,959.1	4,876.5
+/- Due to customers	-9,893.7	6,965.7
+/- Securitised liabilities	-1,977.7	-2,662.4
+/- Financial liabilities at fair value	11,151.9	16,578.2
+/- Other liabilities arising from operating activities	-284.5	383.1
+ Interest received	3,705.5	3,895.1
+ Dividends received	42.8	685.7
- Interest paid	-2,364.1	-3,649.3
- Income tax payments	-10.9	-63.3
Cash flow from operating activities	-665.1	3,437.2
+ Proceeds from the disposal of		
equity investments	0.3	0.2
property, plant and equipment	0.0	0.2
intangible assets	1.7	0.0
- Disbursements for the purchase of		
financial investments classified as held to maturity	-458.8	-2,713.4
equity investments	-6.2	-8.6
shares in investments accounted for using the equity method	-4.0	0.0
intangible assets	-9.9	-18.7
property, plant and equipment	-1.9	-14.1
- Disbursements for the purchase of shares in associated, unconsolidated companies	-0.1	-4.1
+/- Changes in scope of consolidation	3.0	88.2
Cash flow from investing activities	-475.9	-2,670.3
- Payments to company owners and minority interests	-1.3	-7.8
- Dividends paid	-28.6	-28.6
- Outflow of funds from subordinated capital	-0.4	-57.0
+/- Changes in scope of consolidation	-0.3	0.0
Cash flow from financing activities	-30.6	-93.4
= Changes to cash and cash equivalents	-1,171.6	673.5
+/- Other effects	0.1	-0.2
+ Cash and cash equivalents at the start of the period	1,457.2	783.9
Cash and cash equivalents at the end of the period	285.7	1,457.2

The cash flow statement shows the change in the DekaBank Group's cash balance during the financial year. The item cash and cash equivalents corresponds to the balance sheet item cash reserves (see note [41]).

The cash flow from operating activities is determined using the indirect method, i.e. net income is adjusted first by non-cash items, especially revaluations and allocations to provisions. The item other adjustments mainly includes the reclassification of interest and dividends received as cash and interest and income tax payments made during the financial year which have to be reported separately in accordance with IAS 7.

The cash flow from investing activities shows the proceeds and disbursements relating to items whose purpose relates in principle to long-term investment or use.

Financing activities encompass equity as well as cash flows from atypical silent capital contributions and from subordinated capital.

The cash flow statement is of minor importance for banks as it does not provide any information about the actual liquidity position. For details of DekaBank Group's liquidity risk management, please see the risk report.

Notes

Accounting principles

Segment reporting

- [1] Explanation of segment reporting
- [2] Segmentation by operating business divisions
- [3] Segmentation by geographical markets

Accounting policies

- [4] General information
- [5] Scope of consolidation
- [6] Consolidation principles
- [7] Financial instruments
- [8] Fair value measurement of financial instruments
- [9] Hedge accounting
- [10] Structured products
- [11] Currency translation
- [12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions
- [13] Lease accounting
- [14] Receivables
- [15] Provisions for loan losses
- [16] Risk provision for securitised instruments
- [17] Financial assets and financial liabilities at fair value
- [18] Positive and negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39
- [19] Financial investments
- [20] Intangible assets
- [21] Property, plant and equipment
- [22] Other assets
- [23] Income taxes
- [24] Liabilities
- [25] Provisions for pensions and similar commitments
- [26] Other provisions
- [27] Other liabilities
- [28] Subordinated capital
- [29] Atypical silent capital contributions
- [30] Equity

Notes to the statement of comprehensive income

- [31] Net interest income
- [32] Provisions for loan losses
- [33] Net commission income
- [34] Trading profit or loss
- [35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value
- [36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39
- [37] Profit or loss on financial instruments
- [38] Administrative expenses
- [39] Other operating income
- [40] Income taxes

Notes to the consolidated balance sheet

- [41] Cash reserves
- [42] Due from banks
- [43] Due from customers
- [44] Provisions for loan losses
- [45] Financial assets at fair value through profit or loss
- [46] Positive market values from fair value hedges under IAS 39
- [47] Financial investments
- [48] Intangible assets
- [49] Property, plant and equipment
- [50] Income tax assets
- [51] Other assets
- [52] Due to banks
- [53] Due to customers
- [54] Securitised liabilities
- [55] Financial liabilities at fair value
- [56] Negative market values from fair value hedges under IAS 39
- [57] Provisions for pensions and similar commitments
- [58] Other provisions
- [59] Income tax liabilities
- [60] Other liabilities
- [61] Subordinated capital
- [62] Atypical silent capital contributions
- [63] Equity

Notes to financial instruments

- [64] Book values by valuation category
- [65] Net income by valuation category
- [66] Fair value data
- [67] Derivative transactions
- [68] Breakdown by remaining maturity

Other information

- [69] Equity management
- [70] Equity under banking supervisory law
- [71] Contingent and other liabilities
- [72] Assets transferred or received as collateral
- [73] Financial instruments transferred but not derecognised
- [74] Volume of foreign currency transactions
- [75] Letter of comfort
- [76] List of shareholdings
- [77] Related party disclosures
- [78] Average number of staff
- [79] Remuneration to Board members
- [80] Auditor's fees
- [81] Additional miscellaneous information

Assurance of the Board of Management

Notes

Accounting principles

The consolidated financial statements of DekaBank Deutsche Girozentrale have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS). The standards published and adopted by the European Union at the time the financial statements were prepared and their interpretation by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) apply. Account is also taken of the national regulations of the German Commercial Code (HGB) under Section 315a HGB. The management report was prepared in accordance with Section 315 HGB.

The consolidated financial statements comprise the balance sheet, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement and the notes.

Changes in the accounting standards relevant to the DekaBank Group are explained below:

Amendments to IFRS 3 and IAS 27

On 12 June 2009, the European Union incorporated the amended standards IFRS 3 (Business Combinations) and IAS 27 (Consolidated and Separate Financial Statements) into Community law. The amendments to IFRS 3 relate in particular to the reporting of acquisition-related costs for business combinations, accounting for minority interests, contingent purchase price payments and successive company acquisitions. As part of the revision of IAS 27, changes were made to the accounting for changes in shareholdings with and without loss of control as well as new regulations on the allocation of losses between group and minority companies. The amendments are to be applied for financial years commencing after 1 July 2009 and earlier application is permissible. DekaBank has not applied them in advance. They are not expected to have any material impact on the consolidated financial statements.

Amendments to IFRS 7: Improved disclosure for financial instruments

The disclosure regulations for financial instruments were revised and extended as part of the amendments to IFRS 7 (Financial Instruments: Disclosures) incorporated into Community law by the European Union in November 2009. In future, the total value of financial instruments measured at fair value is to be shown using a three-level fair value hierarchy. Explanations must be provided for any significant movements between the different levels. Furthermore, the disclosure obligations regarding liquidity risk were clarified and extended with regard to financial guarantees and derivative financial liabilities. DekaBank has applied the amended IFRS 7 to the consolidated financial statements.

Amendments to IAS 39

Amendments to IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and Measurement) were incorporated into Community law by the European Union in the reporting year. These relate in particular to the accounting for hedges and financial instruments with embedded derivatives. Application of the amendments was mandatory for DekaBank as of 1 January 2010. We do not expect the first-time application of the amendments to have a material impact on the consolidated financial statements of DekaBank.

Publication of IFRS 9

In November 2009, the IASB published the IFRS 9 standard (Financial Instruments) regulating the categorisation and recognition of financial instruments. The amendments provide in future two categories for the measurement of financial assets – measurement at amortised cost and measurement at fair value. IFRS 9 has to be applied as of 2013. The standard has not yet been incorporated into Community law by the European Union and is therefore not relevant for the consolidated financial statements.

Segment reporting

[1] Explanation of segment reporting

In accordance with IFRS 8, the segment reporting is based on the management approach. This requires that the segment information is presented in line with the internal reporting as submitted to the Chief Operation Decision Maker on a regular basis for decision-making, resource allocation and performance assessment purposes.

In principle, the DekaBank Group's management reporting is based on the IFRS reporting standards. As net income before tax is only conditionally suitable for internal managing the business divisions, in 2005 the economic result was defined as the central management indicator. In line with the requirements of IFRS 8, since 2007 the economic result has also been included in the external reporting as material segment information.

In addition to net income before tax, the economic result comprises changes in the revaluation reserve as well as the interest rate-related valuation result from original lending business and underwriting business. This essentially refers to financial instruments of the loans and receivables and held to maturity category, which are measured at amortised cost in the consolidated financial statements and whose interest-rate related valuation result is also included in internal reporting. Consequently, the existing economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting under IAS 39 or for which hedge accounting may not be applied, are illustrated in full for internal management purposes. There are also differences in the reporting for internal derivatives and the accounting for minority interests. The measurement and reporting differences versus the IFRS consolidated financial statements are shown in "reconciliation to Group income before tax" in the "reconciliation" column. A reconciliation to Group income before tax is therefore ensured at all times.

The following segments correspond to the business division structure of the Group as also used in internal reporting. The segments are defined by the different products and services of the Group:

Asset Management Capital Markets

The segment Asset Management Capital Markets consists of all the Group's activities concerning capital market-based asset management for private and institutional customers. In addition to funds and structured investment concepts, the product range also includes products from selected international co-operation partners. The Group's investment funds cover all the major asset classes, sometimes in conjunction with guaranteed, discount and bonus structures. The offering for private retirement pensions encompasses fund-based Riester and Rürup products. The segment also comprises advisory, management and asset management mandates for institutional customers as well as Institutional Sales. The range of services offered by the segment also includes the Master KAG activities, which institutional customers can use to pool their assets under management with one investment company. The Asset Management Capital Markets segment also comprises services for custodial accounts, fund administration as well as central fund management services.

Asset Management Property

All property-related activities of the DekaBank Group are pooled in the Asset Management Property segment. This encompasses property investment products for private and institutional investors. The product range includes open-ended mutual and special property funds, individual property funds, property funds of funds as well as real estate finance and infrastructure finance funds. The segment also includes the purchase and sale of property, management of these assets including all other property-related services (real estate management) as well as product development of Group-wide property-based activities.

Real Estate Lending completes the Asset Management services offered with financial solutions for third parties, thus offering professional property investors various exit routes.

Corporates & Markets

The Corporates & Markets segment comprises the lending activities that are suitable for Asset Management, the trading and sales activities of Capital Markets and Treasury business. The segment acts as a central service provider for intra-Group and external Asset Management customers. Short-term products are a major focus of the trading and sales activities, as is the structuring of equity and interest rate derivatives for funds and savings banks. The Corporates & Markets segment also encompasses all activities relating to exchange traded funds (ETFs) covering product development, management, market making and ETF sales. The lending business comprises the management and product launch of credit assets, e.g. trade/export finance, public sector and infrastructure financing, which are suitable for Asset Management or meet the needs of institutional customers. In addition, Corporates & Markets includes liquidity positioning and liquidity risk management as well as asset/liability management.

[2] Segmentation by operating business divisions

	Asset Management Capital Markets		Asset Management Property		Corporates & Markets	
	Economic result					
€m	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Net interest income	20.5	5.8	77.5	46.1	307.2	114.1
Net risks	–	–	–82.7	38.4	–178.9	–180.4
Net commission income	714.7	665.3	165.8	158.4	94.4	128.9
Net financial income ²⁾	–20.2	–27.2	–2.9	1.7	513.3	547.6
Other income	–27.1	–14.3	1.8	–17.3	0.3	–3.7
Total income	687.9	629.6	159.5	227.3	736.3	606.5
Administrative expenses (including depreciation)	348.7	387.9	138.9 ³⁾	121.7	208.3	198.3
Restructuring expenses ⁴⁾	8.9	0.2	–2.6	0.5	0.8	–
Total expenses	357.6	388.1	136.3	122.2	209.1	198.3
(Economic) result before tax	330.3	241.5	23.2	105.1	527.2	408.2
Cost/income ratio ⁵⁾	0.51	0.62	0.57	0.64	0.23	0.25
Group risk (Value-at-risk) ⁶⁾	312	336	210	344	1,571	1,723
Assets under management	130,115	123,515	21,128	18,941	4,654	1,844
Gross loan volume under Section 19 (1) KWG	–	–	7,104	7,848	131,712	133,874

¹⁾ There is no figure for cost/income ratio and Group risk for the segment Corporate Centres/Other as these ratios are not meaningful here.

²⁾ This includes income from trading positions, non-trading financial income, income from other financial investments as well as income from repurchased debt instruments.

³⁾ This includes goodwill amortisation of €25m.

Corporate Centres/Other

Income and expenses that are not attributable to the operating segments are reported under Corporate Centres/Other. These relate essentially to overhead costs for the Corporate Centres as well as the profit or loss on the investment of capital and reserves at risk-free interest.

Non-core business

In financial year 2009, DekaBank further refined its business model as the central asset manager for the *Sparkassen-Finanzgruppe*. This included pooling the credit portfolios and structured capital market credit products of the former Credits and Liquid Credits portfolios that are less suitable for product solutions in Asset Management in a new non-core business segment. Portfolios are allocated to the non-core business segment primarily on the basis of strategic considerations. The segment includes trade and export finance not covered by government export credit insurance, leveraged financing as well as structured capital market credit products such as asset or mortgage backed securities, collateralised loan obligations and synthetic products, which are now monitored and managed separately. In the previous year, these portfolios were still allocated to the Corporates & Markets segment. To improve comparability, the figures for this period have been adjusted accordingly.

	Corporate Center/ Other ¹⁾		Total core business		Non-core business		Group		Reconciliation		Group	
	Economic result				Economic result		Economic result				Net income before tax	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	2.0	155.0	407.2	321.0	65.8	69.5	473.0	390.5	-20.3	-0.2	452.7	390.3
	-	-	-261.6	-142.0	-90.8	-149.9	-352.4	-291.9	-	-	-352.4	-291.9
	1.8	2.1	976.7	954.7	4.1	3.8	980.8	958.5	-0.8	-	980.0	958.5
	-0.8	-0.5	489.4	521.6	-87.9	-645.2	401.5	-123.6	-126.4	-118.0	275.1	-241.6
	22.0	-21.0	-3.0	-56.3	-	3.2	-3.0	-53.1	5.9	-2.5	2.9	-55.6
	25.0	135.6	1,608.7	1,599.0	-108.8	-718.6	1,499.9	880.4	-141.6	-120.7	1,358.3	759.7
	92.1	79.6	788.0	787.5	18.0	20.7	806.0	808.2	-	-	806.0	808.2
	24.6	-	31.7	0.7	0.4	-	32.1	0.7	-	-	32.1	0.7
	116.7	79.6	819.7	788.2	18.4	20.7	838.1	808.9	-	-	838.1	808.9
	-91.7	56.0	789.0	810.8	-127.2	-739.3	661.8	71.5	-141.6	-120.7	520.2	-49.2
	-	-	0.42	0.45	-1.00	-0.04	0.44	0.69				
	-	-	2,093	2,403	824	889	2,917	3,292				
	-	-	155,897	144,300	-	-	155,897	144,300				
	79 ⁷⁾	107 ⁷⁾	138,895	141,828	8,135	9,581	147,030	151,410				

⁴⁾ Restructuring expenses are reported in the consolidated financial statements under other operating profit.

⁵⁾ Calculation of the cost/income ratio excluding restructuring expenses and net risks.

⁶⁾ Value-at-risk with confidence level of 99.9% and holding period of 1 year as at 31 December.

⁷⁾ The gross loan volume includes equity investments not allocated to the respective segments but illustrated separately in the Corporate Centres/Other segment.

In principle, income and expenses are allocated to the relevant segment on the basis of a defined allocation key. In the reporting year, there was a change in the allocation of income between the segments Corporate Centres and Asset Management Capital Markets. The figures for the previous year were adjusted accordingly.

The services exchanged between segments, the cross-divisional organised savings banks sales and the Corporate Centres are provided on the basis of reciprocal agreements between service provider and recipient. The valuation is carried out in principle at market prices with the segments trading with each other like external suppliers.

Assets under management primarily comprise the income-relevant fund assets of the mutual and special funds under management in the AMK and AMI business divisions. Other components are the volume of direct investments in cooperation partner funds, the cooperation partner fund, third party fund and liquidity portions of fund-based asset management as well as advisory/management and asset management mandates. The passively managed exchange traded funds (ETFs) are reported in the Corporates & Markets business division. Assets under management refer to customer funds under management. DekaBank's own portfolio (31 December 2009: €2,764.6m, previous year: €890.0m) comprises mainly start-up financing for newly launched funds as well as market maker holdings for ETF trading.

The gross loan volume is determined in accordance with the definition under Section 19 (1) of the German Banking Act (KWG) and therefore does not correspond to the amount carried in the balance sheet under IFRS. The gross loan volume includes all balance sheet assets and off-balance sheet transactions (including revocable lending commitments) subject to default risk and excluding provisions for loan losses.

Reconciliation of segment results to the consolidated financial statements

The reporting and measurement differences between internal reporting and IFRS net income before tax amounts to €141.6m (previous year: €120.7m) in the financial year. Of this, €36.5m relates to the reporting difference for minority interests arising from consolidation of ETFlab DAX: unlike the statement of comprehensive income, the management reporting does not take into account the Group income before tax attributable to minority interests.

It also includes a valuation result of €105.7m from interest rate-related capital market effects. Thereof, €87.5m (previous year: €55.6m) is attributable to original lending and underwriting business; €18.2m relates to securities in the held to maturity category which are countered by valuation results from the corresponding interest rate swaps in IFRS net income before tax .

The other reconciliation amounts shown in the reconciliation column refer to reporting differences between management reporting and the consolidated financial statements. Of these, €20.3m relates to internal derivatives which are reported in the economic result in net interest income and the corresponding contrary income effects in net financial income. There is no income effect from internal derivatives in internal management reporting. Moreover, income effects from repurchased debt instruments are reported under net financial income in the management reporting but under other operating profit in the consolidated financial statements.

[3] Segmentation by geographical markets

Income from corporate activities by geographical markets is illustrated below. The segment allocation is carried out on the basis of the respective location of the branch or group company.

€m	Germany		Luxembourg		Other		Total Group	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Income	917.5	365.9	433.2	375.1	7.6	18.7	1,358.3	759.7
Net income before tax	259.8	-233.2	258.7	175.1	1.7	8.9	520.2	-49.2
Long-term segment assets ¹⁾	154.1	184.1	3.3	4.9	1.1	1.3	158.5	190.3

¹⁾ Long-term segment assets excluding financial instruments and deferred income tax assets.

Accounting policies

[4] General information

The financial statements are based on the going concern principle. The methods described were applied uniformly and consistently to the reporting periods illustrated.

Income and expenses are recognised on an accruals basis. They are recorded and reported in the period in which they may be assigned in economic terms. Premiums and discounts are accrued in accordance with the effective interest rate method and reported as accrued interest in the balance sheet item in which the underlying financial instrument is reported.

Estimates and assessments required in line with accounting policies under IFRS are carried out in accordance with the respective standard on a best estimate basis and are continually revalued and based on empirical values and other factors, including expectations regarding future events that appear reasonable under the given circumstances. Where material estimates were required, the assumptions made are outlined in detail below in the explanation for the relevant line item.

In accordance with IFRS 7, the disclosure requirements for financial instruments are extensive, including with regard to the risks arising from financial instruments. The risk information required is primarily detailed in the risk report in the Group management report.

[5] Scope of consolidation

In addition to DekaBank as the parent company, the consolidated financial statements include a total of 11 (previous year: 10) German and 8 (previous year: 7) foreign subsidiaries, in which DekaBank directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights. In addition, the scope of consolidation includes 11 special funds (previous year: 12) as well as one mutual fund (previous year: 2).

Deka Real Estate Lending k.k. with registered office in Tokyo, which was newly established in the previous year, was included in the scope of consolidation, along with Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main, and the special fund A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt/Main. The special funds A-DGZ 8-FONDS, Luxembourg, and A-DGZ 9-FONDS, Luxembourg, were liquidated in the reporting year and the mutual fund ETFlab DAX, Munich, was no longer included in the scope of consolidation due to the reduced shareholding. The changes in the scope of consolidation do not materially affect the balance sheet or statement of comprehensive income of the DekaBank Group.

As in the previous year, a total of 22 companies in which DekaBank has direct or indirect holdings were not consolidated. They are of minor significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. The shares held in these companies are reported under financial investments.

The mutual fund holdings in the DekaBank Group's own portfolio are not consolidated or valued at equity due to their minor importance. Significance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group is assessed using simulation calculations. The units in the mutual funds are recognised at fair value through profit or loss. They are reported in the balance sheet under financial assets valued at fair value in the sub-category designated at fair value.

Equity investments in S Broker AG & Co. KG, Dealis Fund Operations GmbH (both associated companies) and S PensionsManagement GmbH (joint venture company) are included in the consolidated financial statements using the equity method.

The subsidiaries, joint ventures, associated companies and funds as well as the companies and equity investments not included in the consolidated financial statements due to lack of materiality can be seen in the list of shareholdings (note [76]).

[6] Consolidation principles

DekaBank's consolidated financial statements have been prepared in accordance with standard accounting policies throughout the Group.

Subsidiaries and funds are consolidated under the purchase method, whereby all assets and liabilities of the subsidiary are stated at fair value at the date of acquisition or obtaining of a controlling interest. The difference arising from offsetting the purchase price against the fair value of the assets and liabilities is reported under intangible assets as goodwill. The goodwill is tested for impairment at least once a year or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is ascertained, the goodwill is written down to the lower value. Minority interests in equity and the earnings of the Bank's majority-held subsidiaries are reported separately as minority interests under equity or as minority interests in the statement of comprehensive income.

Intra-Group receivables and liabilities as well as expenses, income and interim results from intra-Group financial and services transactions are eliminated on consolidation.

Joint ventures and associated companies are included in the consolidated financial statements using the equity method, unless they are of minor importance for the presentation of the assets, financial position and earnings of the Group. Where a company valued at equity uses different accounting policies, appropriate adjustments are made in line with IFRS rules for consolidated financial statements by means of a separate calculation.

Interests in subsidiaries which are not included in the consolidated financial statements due to their minor importance are reported at fair value or, if this cannot be determined reliably, at amortised cost under financial assets.

In its own portfolio, the DekaBank Group has holdings in mutual funds which are valued at fair value. These are shown in the balance sheet under financial assets at fair value in the sub-category designated at fair value.

The consolidation principles are unchanged on the previous year.

[7] Financial instruments

All financial assets and liabilities including all derivative financial instruments are posted in the balance sheet pursuant to IAS 39. Spot purchases and sales (regular way contracts) are carried as at the settlement date.

Financial assets are derecognised if the contractual rights arising from the asset are extinguished or have been transferred to non-Group parties in such a way that the risks and rewards have essentially been transferred. Financial assets are also derecognised if control or power of disposal has been transferred and the risks and opportunities from the financial assets essentially not retained. Financial liabilities are derecognised when the principal has been repaid in full.

Financial instruments are valued at the date of acquisition at fair value. The subsequent valuation of financial assets and liabilities is governed by which categories they are allocated to according to IAS 39 at the date of acquisition:

Financial assets or liabilities at fair value through profit or loss

There is a distinction within this category between financial instruments classified as held for trading and those that at the date of acquisition are irrevocably designated at fair value through profit or loss (designated at fair value). Financial assets and liabilities in this category are valued at fair value with an impact on profit or loss.

Financial instruments classified as held for trading are firstly those that have been acquired with the intention of achieving profits from short-term price fluctuations or from the dealer's margin. Secondly, this sub-category includes derivatives unless they are hedging instruments.

The designated at fair value sub-category derives from the application of the fair value option in IAS 39. This sub-category comprises those financial assets and liabilities which are managed as a unit on a fair value basis in accordance with the Bank's documented risk management strategy. Both the risk and the results thereof are determined on the basis of fair values and reported to the Board of Management. Exercising the fair value option results in this case in harmonisation of economic management and presentation of the assets, financial position and earnings.

In addition, the fair value option was exercised for financial instruments with embedded derivatives which have to be separated. These financial instruments are also allocated to the designated at fair value sub-category at the date of acquisition.

Loans and receivables

Loans and receivables include all non-derivative financial instruments that have fixed or determinable payments and are not listed on an active market. A precondition for this is that the corresponding financial instruments are not allocated to the categories financial assets or liabilities at fair value through profit or loss or available for sale at the date of acquisition. Loans and receivables are to be valued at amortised cost. At each closing date and where there are indications of potential impairment, loans and receivables are tested for impairment and any necessary valuation allowances recognised accordingly (see note [15]). Any write-ups are recognised in the income statement. The maximum limit for the write-up is the amortised cost that would have arisen at the valuation date without the impairment.

Available for sale

The available for sale category includes all non-derivative financial instruments that have not already been allocated to other categories. Financial instruments in the available for sale category are valued at fair value. The valuation result is recognised under equity in the revaluation reserve with no effect on income. Any impairments resulting from creditworthiness or the realisation of valuation results are recognised in the income statement. Write-ups on debt securities are posted in the income statement, while write-ups on equity instruments are recognised in equity. Securities in the available for sale category are reported under financial investments.

Held to maturity

In principle, financial assets with fixed or determinable payments and a fixed term to maturity can be allocated to the held to maturity category. However, this is contingent on the financial instruments having been acquired with the intention and ability to hold them until maturity. Held to maturity assets are to be valued at amortised cost.

Other liabilities

Other liabilities include financial liabilities including securitised liabilities unless these are designated at fair value through profit or loss. They are carried at amortised cost. Financial guarantees are reported in line with the provisions of IAS 39 and allocated to other liabilities. The present value of outstanding premium payments is netted out against the liability under the financial guarantee (equity approach).

[8] Fair value measurement of financial instruments

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction.

The fair value of financial instruments is determined on the basis of market prices or observable market data as at the reporting date and recognised valuation models. Where securities and derivatives with sufficient liquidity are traded on active markets, and stock market prices are accordingly available, or prices that can be traded by active market participants are provided, these prices are used to determine the fair value.

Valuation models, which are deemed to be appropriate for the respective financial instruments, are used where no prices are available from an active market. Observable market data is always used as the basis where available. However, the availability of observable stock market prices, valid prices or market data varies from financial instrument to financial instrument and can change over time. Furthermore, the valuation models are periodically readjusted and validated as required. Depending on the financial instrument and market situation, it may be necessary to include assumptions and assessments by the management in the valuation. The management also selects suitable modelling techniques, appropriate parameters and assumptions. Where there are no prices from active markets, the fair value is therefore deemed to be the model value as at the reporting date, which reflects a realistic estimate of how the market would probably value the financial instrument.

Where unlisted, derivatives are measured using accepted models. Fair values for foreign exchange future contracts are determined on the basis of the future rates as at the reporting date. The fair value of credit default swaps is determined using standard valuation procedures (e.g. hazard rate and Copula models).

[9] Hedge accounting

In accordance with the rules in IAS 39, derivatives are in principle to be classified as trading transactions and valued at fair value. The valuation result is posted in trading profit or loss. The DekaBank Group enters into derivatives for trading purposes and for hedging purposes. If derivatives are used to hedge risks arising from financial assets and liabilities that are not allocated to the fair value category, they may under certain conditions be treated as a hedge.

As part of its asset liability management, the Bank uses fair value hedges as defined in IAS 39 to hedge against the risk of interest rate changes. Interest rate swaps used to hedge the lending, securities and underwriting business and which meet hedge accounting criteria are essentially designated as hedging instruments.

In order to meet the criteria of IAS 39 for the application of hedge accounting rules, the hedges must be documented individually at the time they are concluded. This documentation includes in particular the identification of the underlying and hedge transactions as well as the type of risk hedged. Only micro-hedges, where the hedging instruments can counter one or more similar underlying transactions may be designated as hedges.

IAS 39 additionally requires proof to be provided of an effective hedge. The effectiveness of the hedges is therefore monitored on a daily basis, in principle using a regression analysis. A hedge is deemed to be effective if throughout the entire term of the hedge, the ratio of changes in value of the underlying and hedge transaction is between 0.80 and 1.25. If a hedge is no longer effective, it is cancelled. Monitoring of effectiveness and any necessary hedge cancellations are carried out on a daily basis. The prospective measurement of effectiveness is carried out using the critical term match method.

For fair value hedges, changes in the value of the underlying transaction that are attributable to the hedged risk are included in the result of fair value hedges along with the counter change in the fair value of the hedge pursuant to IAS 39. The derivatives used for hedging are shown in the balance sheet as positive or negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39.

Derivative financial instruments which are used for economic hedging but do not meet the requirements of IAS 39 are treated like derivatives held for trading purposes and shown as financial assets at fair value or financial liabilities at fair value. Net interest income from derivatives held for trading purposes is reported in trading profit or loss, while net interest income from economic hedges is reported in net interest income like interest on the hedged transactions.

[10] Structured products

Structured products are financial instruments composed of a host contract and one or more derivative financial instruments (embedded derivatives), whereby the embedded derivatives constitute an integral part of the contract and cannot be traded separately. For accounting purposes, under IAS 39 embedded derivatives have to be separated from the host contract and accounted for in the balance sheet as independent derivatives under the following conditions:

- The structured financial instrument is not already measured at fair value through profit or loss,
- the economic characteristics and risks of the embedded derivative do not show any clear close relationship with those of the host contract, and
- the contractual standards of the embedded derivatives would meet the criteria for a derivative.

In the DekaBank Group, separable financial instruments are recorded in the designated at fair value category and reported in the balance sheet under financial assets at fair value or financial liabilities at fair value.

[11] Currency translation

Currency translation in the DekaBank Group is carried out in accordance with IAS 21. All monetary foreign currency items are converted at the spot rate as at the reporting date. Non-monetary items are converted in accordance with the valuation standard for their respective category; non-monetary items valued at amortised cost are converted at the rate for the acquisition valuation (historical rate). Non-monetary items carried at fair value are converted at the current reporting date rate like monetary items. The result from currency translation is recognised in the income statement under trading profit or loss (for the trading book portfolio) or in profit or loss from financial instruments designated at fair value (for the non-trading portfolio). In principle, income and expenses are converted at the current reporting date rate on the day on which they are recognised in the income statement.

The conversion of the financial statements of Deka(Swiss) Privatbank AG prepared in Swiss francs is performed using the modified reporting date rate method. All assets and liabilities are converted at the reporting date rate. The items in the income statement are converted using the arithmetic mean of the month end exchange rates in the reporting year. With the exception of the revaluation reserve (at the reporting date rate) and annual income (from the statement of comprehensive income), equity is converted on the basis of historical exchange rates at the time of acquisition by the Group. The resulting translation difference is posted under equity in the currency translation reserve.

[12] Genuine repurchase agreements and securities lending transactions

The DekaBank Group engages in both genuine securities repurchase agreements and securities lending transactions.

Genuine repurchase agreements are contracts transferring securities for a consideration, in which it is agreed at the same time that the securities must subsequently be transferred back to the pledgor in return for payment of a sum agreed in advance. The pledgor continues to account for the transferred securities in the previous category as the main opportunities and risks of ownership are not transferred. A liability for the pledgor or a claim for the pledgee is accounted for in the amount of the cash sum received or paid respectively.

The term securities lending means transactions where securities are transferred by the lender with the obligation that the borrower, upon expiry of the agreed time, will transfer back securities of the same kind, quality and quantity and will pay a consideration for the term of the loan. The securities loaned are treated for accounting purposes in the same way as genuine repurchase agreements. Collateral must generally be provided for securities lending transactions. Cash collateral is reported in the lender's balance sheet as a liability and in the balance sheet of the borrower as a receivable. Collateral provided by the borrower in the form of securities is still carried in the accounts of the borrower.

Lending and repurchase agreements are carried out at current market conditions. Domestic transactions are conducted using the standard German framework agreements and foreign transactions using international framework agreements. Under the standard framework agreements, the securities transferred may be resold or repledged by the recipient. In the event of the sale of borrowed securities and collateral, the resultant short position is reported under financial liabilities at fair value.

If transactions have been undertaken for trading purposes, interest income and expenses from repurchase agreements and income and expenses from securities lending transactions are shown under trading profit or loss. If the fair value option is applied, the transactions are reported under profit or loss from financial instruments designated at fair value.

[13] Lease accounting

The decisive factor for the classification and consequently the accounting of leases is not the legal title to the leased item but primarily the economic content of the lease agreement. If essentially all risks and opportunities associated with the legal title to the leased item are transferred to the lessee, the transaction will be classified as a finance lease. All other cases are deemed to be operating leases.

The DekaBank Group as lessee

The lease agreements concluded by the DekaBank Group as lessee essentially comprise operating leases. The leased vehicles and computer equipment are accordingly not reported in the balance sheet. The lease instalments payable by the DekaBank Group are recorded as administrative expenses. Lease payments made in advance were recognised as prepaid income and deferred expenses for the correct accounting period.

The DekaBank Group as lessor

As at the reporting date, there were no leases in place with companies in the DekaBank Group as lessor.

[14] Receivables

The items due from banks and due from customers mainly include loans granted, non-negotiable bearer and registered bonds, demand deposits, call money and time deposits. Under IAS 39 the amounts due are categorised as loans and receivables or available for sale (see also note [7]). Amounts due classified as loans and receivables are reported in the balance sheet at amortised cost less any risk provision. Amounts due classified as available for sale are reported in the balance sheet at fair value. Income from interest payments and the sale of receivables is reported in net interest income apart from interest payments for receivables held for trading (for portfolios in the trading book) which are reported in trading profit or loss. The valuation result from the measurement of receivables in the available for sale category is shown in the revaluation reserve. The valuation regulations described in note [9] apply to receivables secured as part of fair value hedges.

[15] Provisions for loan losses

The provisions for loan losses for amounts due from banks and customers are deducted from the assets side. For sureties and guarantees, provisions are recognised for the lending business.

If there is doubt regarding the recoverability of a receivable, this is taken into account through the recognition of provisions for loan losses. If it is highly probable that further payments will not be paid, the receivable is classified as irrecoverable. An irrecoverable receivable which has already been impaired is written off utilising the provision for loan losses. If there is no specific valuation allowance, the receivable is written off directly and charged to income. Direct write-downs are also carried out if the Bank waives parts of a non-impaired receivable or sells a receivable and the purchase price is below the book value of the purchase price.

Loan receivables are checked individually for impairment. If impairments are found, specific valuation allowances or provisions are recognised in the corresponding amount. In the case of receivables for which there are no specific valuation allowances, the default risk is taken into account by recognising portfolio valuation allowances. Consequently, the DekaBank Group does not form any global valuation allowances.

Specific valuation allowances are recognised to take account of acute default risks if it is likely, based on fulfilment of impairment criteria, that not all contractually agreed payments of interest and principal can be made. Potential impairments are assumed in the event of the following:

- Default in payment lasting more than 90 days;
- Delay or waiver of payment obligations;
- Initiation of enforcement measures;
- Imminent insolvency or overindebtedness;
- Petition for or commencement of insolvency proceedings;
- Failure of reorganisation measures.

The amount of the valuation allowance corresponds to the difference between the book value of a receivable and the present value of the estimated future payment streams (recoverable amount) taking into account the fair value of the collateral.

As the specific valuation allowance is determined based on the cash flow valuation of the estimated future cash flows, if payment expectations remain the same, there will be an effect from the change in present value (unwinding) as at the subsequent reporting date. In accordance with IAS 39 AG 93, the change in present value is to be recorded as interest income in the statement of comprehensive income.

Where the interest payments are from impaired loans, the interest is reported in net interest income. As a result of the minor difference between the change in present value and the actual nominal interest received, the recording of interest income from unwinding in the statement of comprehensive income is waived.

The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments of the loan and securities portfolio that have already occurred at the reporting date but have not yet become known. The assessment base includes financial instruments in the loans and receivables and held to maturity categories. Portfolio valuation allowances are determined taking borrower ratings, counterparty default history and current economic development (expected loss) into account.

The transfer risk is accounted for by recognising portfolio valuation allowances for country risks. Portfolio valuation allowances for country risks are based on such factors as an internal rating system that incorporates current and historical economic, political and other data and categorises countries by risk profile. Federal Ministry of Finance publications are consulted when establishing the rates for valuation allowances.

Impairments are recorded with an effect on expenses through valuation allowances or direct write-downs. The reversal of valuation allowances and income received on written-down receivables are recorded with an effect on income. They are reported in the statement of comprehensive income under provisions for loan losses.

[16] Risk provision for securitised instruments

Securitised loans and receivables are regularly subject to an impairment test. In accordance with the regulations under IAS 39.59, the Bank has stipulated specific qualitative and quantitative impairment indicators for securitised instruments, which include trigger breaches in the pool, rating downgrades and significant negative changes in fair value resulting from creditworthiness. An impairment test must be carried out if such indicators arise.

To determine the recoverable amount, the future payment streams from the respective transactions are estimated and discounted using the original effective interest rate for fixed-interest products and using the nominal interest rate for non fixed-interest products. Product-specific special features are taken into account when estimating the cash flows. The main scenario input parameters of constant default rate, constant prepayment rate and recovery rate are determined when analysing the cash flow from granular transactions such as retail ABS especially. In contrast to ABS, a qualitative analysis with an individual assessment of each securitised loan is carried out for CMBS.

The impairment requirement is determined as the difference between the recoverable amount and the book value of the securities and recognised in the income statement.

[17] Financial assets and financial liabilities at fair value

Held for trading

Financial assets and financial liabilities at fair value are reported under financial instruments in the sub-category held for trading. These are financial instruments that have been acquired or issued with the intention of trading. All financial instruments in this category are measured at fair value through profit or loss. With regard to derivatives with outstanding premium payments, the present value of the premium is netted against the market value of the derivative. For financial instruments that are not traded on a market, standard valuation procedures (in particular the present value method and option price models) are used to determine the balance sheet value. Unrealised valuation results and realised profits and losses are recorded in trading profit or loss with an effect on income. Interest income and dividend income, refinancing expenses and trading commission are also reported in trading profit or loss.

Designated at fair value

Financial assets and financial liabilities at fair value also include other financial instruments allocated on initial recognition to the designated at fair value sub-category. Derivative financial instruments from economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting are also reported in this sub-category. Effects from fair value changes are recorded in income from financial instruments in the designated at fair value category. Interest and dividend income are reported in net interest income along with refinancing expenses and income from reinvestments.

[18] Positive und negative market values from fair value hedges pursuant to IAS 39

This item includes hedging derivatives as defined in IAS 39 (hedge accounting) with positive market values on the asset side and negative market values on the liabilities side of the balance sheet. The DekaBank Group exclusively uses the guidelines on fair value hedge accounting.

Hedging derivatives are valued using the discounted cash flow method at fair value. The valuation results determined by hedge accounting for fair value hedges are recorded in the income statements as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. Current income from hedging derivatives is shown as net interest income.

[19] Financial investments

Financial investments mainly include bonds that are negotiable on the stock exchange and other fixed-interest securities, shares and other non fixed-interest securities, shares in subsidiaries, joint ventures and associated companies that are not consolidated as well as other equity investments.

The item financial investments comprises financial instruments in the loans and receivables, held to maturity and available for sale categories. Securities shown under loans and receivables or as held to maturity are reported at amortised cost. Financial assets in the available for sale category are reported at fair value, unless this cannot be reliably determined. Interests in associated unlisted companies and other equity investments for which neither prices from active markets nor the factors relevant for valuation models can be reliably determined, are stated at cost.

Income from bonds, including that of cancelled premiums and discounts, as well as dividend income and current income from non-consolidated equity investments in associated companies are posted as net interest income. Realised gains and losses are recorded in profit or loss on financial investments.

Valuation results from financial instruments in the available for sale category, after taking into account deferred taxes, are recorded directly under equity in the revaluation reserve.

Long-term impairments due to creditworthiness are generally recorded with an effect on income under profit or loss on financial investments. Write-ups on debt instruments are also reported with an effect on income under profit or loss on financial investments. In contrast, increases in value in equity instruments that are available for sale are recognised in the revaluation reserve with no impact on income.

Shares in associated companies and joint ventures are stated in the consolidated balance sheet at historical cost as at the date of establishment or when material control was gained. In subsequent years, the equity value shown in the balance sheet is adjusted by the proportionate changes in equity of the associated company. The proportionate annual net income of the associated company is reported in profit or loss on financial investments. Gains and losses on transactions with companies valued at equity are eliminated pro rata of the shareholding as part of the elimination of interim accounts. In the event of downstream delivery, i.e. if an asset is no longer fully consolidated, the value correction is carried out against the equity reported for the respective equity investment.

In principle, the equity method is applied on the basis of the last available financial statements of the company, provided these are not more than three months old. As at the date of preparation of the DekaBank consolidated financial statements, no up-to-date consolidated financial statements for the reporting year were as yet available for S PensionsManagement GmbH. For this reason, a budgetary account was used for the at equity valuation, which takes account of the impact of significant transactions and other events which have occurred or are expected to occur since the last reporting date of S PensionsManagement GmbH.

If there are indications of an impairment of the shares in a company valued in accordance with the equity method, these are subject to an impairment test and if necessary the book value of the shares will be written down. Revaluations take place if the reasons for depreciation no longer apply through write-ups up to the amount of the original book value. Impairments and revaluations are recognised in the income statement under profit or loss on financial investments.

[20] Intangible assets

In addition to software developed in-house and acquired software, intangible assets particularly include goodwill.

Intangible assets acquired for payment are stated at amortised cost. Software developed in-house is capitalised at cost where it meets the reporting criteria under IAS 38. Capitalised costs mainly include personnel expenses and expenses for outside services. Interest on debt capital is not capitalised.

Software developed in-house or purchased is amortised over 4 years on a straight-line basis. Where there are signs that the projected use is no longer in evidence, the software is written down.

Goodwill arises on the acquisition of subsidiaries if the cost of acquisition exceeds the Group's share of the acquired company's net assets. Goodwill is reported at cost as at the date of acquisition and is not subject to any regular amortisation. The subsequent valuation is carried out at cost less all accumulated impairment charges. Goodwill is subject to an impairment test each year, or more frequently if there are indications of a possible decrease in value. If an impairment is determined during the test, the goodwill is written down.

Scheduled amortisation and impairment losses on intangible assets are recorded under administrative expenses in the statement of comprehensive income.

[21] Property, plant and equipment

In addition to plant and equipment, the item property, plant and equipment includes, in particular, land and buildings used for the company's own commercial activities as well as property acquired for the purposes of generating income, i.e. investment properties. With the exception of investment properties, property, plant and equipment are stated at amortised cost. Deferred expenditure for property, plant and equipment is capitalised if an increase in the future potential benefit can be assumed. All other deferred expenditure is recorded as an expense. Property, plant and equipment not carried in the balance sheet as investment property are depreciated on a straight line basis over the following periods in accordance with their estimated useful economic life:

	Useful life in years
Buildings	33 – 50
Plant and equipment	2 – 15
Technical equipment and machines	2 – 10

For materiality reasons, economic assets as defined in Section 6 para. 2a Income Tax Act (EStG) have been written down over a period of five years in accordance with the tax regulations.

Impairment losses in excess of scheduled depreciation are recognised immediately as write-downs. Scheduled depreciation and impairment losses are stated under administrative expenses. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recorded as other operating income.

Properties leased to third parties or acquired to generate income are classified as investment properties if they are held with the intention of achieving rental income and/or appreciation in value. Substantial parts used by non-Group companies in mixed-use properties are also stated separately as investment properties provided that the criterion is met that they can be let or sold separately. Investment properties are valued at fair value and the valuation results are reported as administrative expenses. The DekaBank Group does not currently hold any investment properties.

[22] Other assets

This item in the balance sheet includes assets, which when considered separately are of minor importance and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. Receivables are measured at amortised cost. The positive valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, the settlement date of which is after the reporting date, are also reported under other assets.

[23] Income taxes

Current income tax assets or liabilities are calculated at the current tax rates expected for payments to or refunds from the tax authorities.

Deferred income tax assets and liabilities are recognised for temporary differences between the estimated values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet. They are calculated based on the tax rate projected for the date they will be reversed. Deferred liabilities are posted for timing differences resulting in tax charges on reversal. If tax savings are projected when timing differences are settled and it is probable they will be utilised, deferred tax assets are recorded. Actual income tax assets and liabilities and deferred tax assets and liabilities are stated net without discounting in each case. Deferred taxes on timing differences that have arisen with no effect on profit or loss are also recorded in the revaluation reserve with no impact on income.

For loss carryforwards chargeable to tax, deferred tax assets are recorded if it is probable that they will be utilised. Loss carryforwards in Germany can be carried forward for an unlimited period. Foreign loss carryforwards, which cannot be carried forward for an unlimited period, are shown by maturity. Deferred tax assets arising from timing differences and loss carryforwards are tested for impairment at each reporting date.

[24] Liabilities

Financial liabilities are accounted for in the balance sheet at amortised cost if they come under the other liabilities category. Liabilities in the fair value through profit or loss category are measured at fair value with an effect on income. The valuation guidelines indicated in note [9] apply to liabilities which have been designated as hedges in the context of hedge accounting.

[25] Provisions for pensions and similar commitments

The Group offers employees various types of retirement pension benefits. These include both defined contribution plans and defined benefit plans.

For the defined contribution plans, a fixed amount is paid to an external provider (such as Sparkassen Pensionskasse, BVV and direct insurance companies). The Group does not recognise any provisions for such commitments in accordance with IAS 19.

For defined benefit plans, the scope of obligation is calculated by independent actuarial experts. In these cases, at each closing date the present value of the pension entitlements earned (defined benefit obligation) is determined using the projected unit credit method. The allocation to pension provisions is already established at the start of the financial year in accordance with the expense-related approach in IAS 19. Discrepancies between the actuarial assumptions and the actual development during the year lead, just like the annual updating of the actuarial assumptions, to differences between the book value of the pension provisions (before deduction of plan assets) and the higher of the present value of the entitlements earned and the fair value of the plan assets as at the reporting date. These so-called actuarial gains and losses are shown in the balance sheet in accordance with the corridor approach. This means that if on the reporting date, there is a difference of more than 10% between the book value of the pension provisions and the present value of the pension entitlements earned, this is amortised with an effect on income over the average residual working lifetime of the active employees.

As well as final salary plans and general contribution schemes, the defined benefit obligations of the DekaBank Group include fund-based defined contribution plans. Under the fund-based defined contribution plans, the contributions are provided by both employer and employee and are invested in investment funds. When benefits become due the employee is entitled to a contractually agreed minimum benefit or to the market value of the underlying fund units if higher. The guarantee components and the variable fund components are measured separately. The level of the liability is derived from the higher value in each case. If the fund component exceeds the promised minimum benefit, this gives rise to an additional liability.

Plan assets were created for the company retirement pensions of the DekaBank Group in the form of a Contractual Trust Arrangement (CTA). The plan assets are held by a legally independent trustee – Deka Trust e.V. The plan assets for the fund-based defined contribution plans consist primarily of fund assets allocated per individual employee and other assets to cover the biometric risks arising from benefits becoming due early and the additional financing risk. In addition, commitments under final salary plans and general contribution schemes were funded through the creation of ring-fenced plan assets using a CTA. This section of the plan assets is invested in a special fund with an investment strategy based on an integrated asset liability assessment. The plan assets are measured at fair value and reduce the pension provisions shown in the balance sheet. The expected income from the plan assets is offset against the original pension expense.

Similar commitments include commitments for early retirement and transitional payments. These are also valued actuarially and provision is made in the amount of the present value of the commitment. When accounting for similar commitments, no actuarial profits or losses arise in principle and the provision shown in the accounts therefore corresponds to the present value of the commitment. Furthermore, employees of the DekaBank Group also have the option of paying into working hours accounts. The accounts are maintained in money and, like the defined benefit plans, are covered by plan assets in Deka Trust e.V. The amount carried in the balance sheet is the difference between the extent of the commitments and the fair value of the plan assets.

[26] Other provisions

Provisions for uncertain liabilities to third parties and imminent losses from pending business are recognised on a best estimate basis. Long-term provisions are discounted where the effect is material. Allocations and reversals are carried out via the line item in the income statement that corresponds to the provision in terms of content. Provisions for creditworthiness risks in off-balance sheet lending transactions are charged to provisions for loan losses and reversed in the same line item.

[27] Other liabilities

Other liabilities include accruals and liabilities which individually are not material and cannot be allocated to any other line item in the balance sheet. They are measured at amortised cost. The negative valuation effects from regular way financial instruments measured at fair value, of which the settlement date is after the reporting date, are also reported under other liabilities.

[28] Subordinated capital

Subordinated capital includes subordinated liabilities, profit-participation items and typical silent capital contributions. Silent capital contributions for which no notice to terminate has been given and which are recognised as liable capital under supervisory law and as defined in the German Banking Act (KWG) must be shown in the balance sheet as debt in accordance with the provisions of IAS 32 as a result of the contractual termination right, regardless of the likelihood that it will be exercised. The subordinated capital is in principle shown at amortised cost. For subordinated liabilities which form part of a fair value hedge under IAS 39, the changes in fair value attributable to interest rate risks are also recognised.

[29] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions are liable capital within the meaning of Section 10 of the German Banking Act (KWG) or equity shown in the balance sheet in accordance with German commercial law. Under IAS 32, atypical silent capital contributions are, however, to be treated as debt since atypical silent shareholders have a contractual termination right after 15 years. Under IAS 32, the possibility of termination is sufficient for classification as debt regardless of the fact that the partner who wishes to terminate has a contractual duty to give notice to the other atypical silent shareholders. From an economic viewpoint, the atypical silent capital contributions represent equity: the shareholders have a securitised residual claim embodying both a share in the loss and entitlement to a share in the hidden reserves of DekaBank.

Atypical silent capital contributions are stated in the balance sheet at nominal value. The basis for calculating the distribution to atypical silent shareholders is DekaBank's net income for the year under commercial law plus certain taxes that can be withdrawn. The distribution is disclosed as a separate item – interest expenses for atypical silent capital contributions – below net income before tax.

[30] Equity

Subscribed capital is the capital paid in by shareholders in accordance with the Bank's statutes. Capital reserves include premiums from the issue of shares in the company in accordance with the provisions of the Bank's statutes.

Reserves from retained earnings are broken down into statutory reserves, reserves required under the Bank's statutes and other reserves. Other reserves from retained earnings include retained profits from previous years. In addition, the effects of applying IFRS for the first time, with the exception of valuation effects for available for sale financial instruments, are stated in other reserves from retained earnings.

Fair value valuation effects on available for sale financial instruments are stated in the revaluation reserve with no impact on income, after taking account of the applicable deferred taxes. Gains or losses are not recorded in the income statement until the asset is sold or written down due to impairment.

Minority interests are shown as a separate item under equity.

Notes to the statement of comprehensive income

[31] Net interest income

In addition to interest income and expenses, this item includes prorated reversals of premiums and discounts from financial instruments. Net interest income from items in the trading book allocated to the held for trading category and the associated refinancing expenses are not included as they are reported in trading profit or loss. Under IAS 32, silent capital contributions are classified as debt and the payments to typical silent shareholders are reported in interest expenses.

€m	2009	2008	Change
Interest income from			
Lending and money market transactions	2,112.4	3,369.2	-1,256.8
Interest rate derivatives (economic hedges)	846.6	482.8	363.8
Fixed-interest securities and debt register claims	725.8	947.0	-221.2
Hedging derivatives (hedge accounting)	61.1	29.6	31.5
Current income from			
Shares and other non fixed-interest securities	21.1	31.5	-10.4
Equity investments	2.1	2.5	-0.4
Result from leasing business	-	1.0	-1.0
Total interest income	3,769.1	4,863.6	-1,094.5
Interest expenses for			
Liabilities	1,574.9	2,502.7	-927.8
Interest rate derivatives (economic hedges)	781.2	434.4	346.8
Hedging derivatives (hedge accounting)	155.4	56.1	99.3
Securitised liabilities	688.7	1,357.9	-669.2
Subordinated capital	52.1	58.1	-6.0
Typical silent capital contributions	64.1	64.1	-
Total interest expenses	3,316.4	4,473.3	-1,156.9
Net interest income	452.7	390.3	62.4

The profit from the disposal of receivables amounting to €17.1m (previous year: €1.2m) is reported under interest income from lending and money market transactions.

In the reporting year, interest amounting to €9.4m (previous year: €3.2m) was collected on impaired loans and securities. In the DekaBank Group, loans are designated non-performing loans if they have been made interest-free, the interest and/or capital payments are at least 90 days overdue or they refer to non-performing loans in the process of restructuring. The total amount of non-performing loans as at the reporting date stood at €949.6m (previous year: €600.0m).

Overall, interest income of €2,224.3m (previous year: €3,571.6m) and interest expenses of €1,941.6m (previous year: €3,675.2m) were reported for financial assets and liabilities not measured at fair value.

[32] Provisions for loan losses

The breakdown of provisions for loan losses in the statement of comprehensive income is as follows:

€m	2009	2008	Change
Allocations to provisions for loan losses	-363.9	-324.2	-39.7
Direct write-downs on receivables	-	-6.5	6.5
Reversals of provisions for loan losses	11.2	37.5	-26.3
Income on written-down receivables	0.3	1.3	-1.0
Provisions for loan losses	-352.4	-291.9	-60.5

[33] Net commission income

€m	2009	2008	Change
Commission income from			
Investment fund business	2,075.7	2,444.3	-368.6
Securities business	134.8	157.2	-22.4
Lending business	32.7	52.2	-19.5
Other	37.0	52.2	-15.2
Total commission income	2,280.2	2,705.9	-425.7
Commission expenses for			
Investment fund business	1,279.1	1,725.6	-446.5
Securities business	10.4	14.9	-4.5
Lending business	7.6	4.7	2.9
Other	3.1	2.2	0.9
Total commission expenses	1,300.2	1,747.4	-447.2
Net commission income	980.0	958.5	21.5

Commission expenses in the amount of €68.6 thousand (previous year: €118.1 thousand), which are not included when determining the effective interest rate, were incurred for financial instruments not measured at fair value through profit or loss.

Commission income from investment fund business essentially comprises management fees, asset management fees and sales commission. The vast majority of the net commission income stems from sustained commission relating to existing business.

[34] Trading profit or loss

Trading profit or loss comprises sale and valuation results as well as commission from financial instruments in the held for trading sub-category. Valuation results are essentially determined based on market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation methods. Net interest income from derivative and non-derivative financial instruments for trading positions, together with related refinancing expenses are also reported under this item.

€m	2009	2008	Change
Sale result	-228.7	-1,373.9	1,145.2
Valuation result	-27.8	1,039.3	-1,067.1
Net interest income and current income from trading transactions	626.6	846.5	-219.9
Commission on trading transactions	-15.4	-6.8	-8.6
Trading profit or loss	354.7	505.1	-150.4

Net interest income from trading includes refinancing expenses of €322.8m (previous year: €577.7m). The valuation result of €103.3m (previous year: €-466.7m) was determined using valuation models.

[35] Profit or loss on financial instruments designated at fair value

The item includes profit or loss on financial instruments allocated to the designated at fair value sub-category as well as the profit or loss on derivatives in the banking book. In principle, the valuation results are determined using market prices. If no market prices are available, the market values are calculated based on current market data using standard valuation models.

€m	2009	2008	Change
Sale result	-27.4	-147.6	120.2
Valuation result	-57.1	-691.2	634.1
Foreign exchange profit or loss	41.4	16.5	24.9
Commission	-0.2	69.6	-69.8
Total	-43.3	-752.7	709.4

The valuation result includes net expenses for the following line items of €83.6m (previous year: income €70.3m) from creditworthiness-related changes in value:

€m	2009	2008	Change
Loans and receivables in the designated at fair value category	0.7	-0.7	1.4
Liabilities in the designated at fair value category	-84.3	71.0	-155.3
Total	-83.6	70.3	-153.9

The creditworthiness-related changes in value were calculated as the difference between the result based on a full fair value valuation and the result from a valuation based on swap rates of the corresponding issue currency.

The profit or loss on financial instruments in the designated at fair value category includes negative valuation results of €422.9m (previous year: €451.9m), which were determined using valuation models.

[36] Profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39

Changes in value in the underlying transactions to which the hedged risk relates, together with the fair value changes in the hedges, are reported as profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39. The profit or loss from these hedges is composed as follows:

€m	2009	2008	Change
Valuation result from hedged underlying transactions	-89.3	158.6	-247.9
Valuation result from hedging derivatives	79.3	-159.9	239.2
Total	-10.0	-1.3	-8.7

The profit or loss from fair value hedges in accordance with IAS 39 was determined in principle on the basis of valuation models.

[37] Profit or loss on financial instruments

€m	2009	2008	Change
Net income from the sale of			
Securities in the category			
Loans and receivables	-2.7	-1.4	-1.3
Available for sale	0.3	2.1	-1.8
Equity interests	-	0.2	-0.2
Net income from the sale of financial investments	-2.4	0.9	-3.3
Depreciation as a result of impairment of investments accounted for using the equity method	-24.8	-14.6	-10.2
Net income from investments valued using the equity method	1.8	0.3	1.5
Allocation to provisions for loan losses	-5.7	-31.9	26.2
Reversal of provisions for loan losses	4.8	-	4.8
Net income from financial investments	-26.3	-45.3	19.0

Based on the current earnings forecast, DekaBank's equity interest in the S PensionsManagement Group produces a prorated negative result of €0.3m (previous year: €1.0m). The difference between the projected and actual result for 2008 of €1.0m was recorded as an expense. The prorated interim result from a downstream transaction of €2.4m was realised and recognised as income. As part of an indicative measurement of the equity interest as at 31 December 2009, a prorated value in use of €20.0m was ascertained and amortised accordingly.

In the reporting year, the equity investment in Dealis Fund Operations GmbH was included in the consolidated financial statements for the first time, using the equity method. In accordance with the preliminary financial statements of the company, a prorated positive result of €0.6m was included in the result from companies valued using the equity method.

[38] Administrative expenses

Administrative expenses comprise personnel expenses, other administrative expenses and depreciation. The breakdown of the respective items is as follows:

€m	2009	2008	Change
Personnel expenses			
Wages and salaries	316.0	286.1	29.9
Social security contributions	34.3	33.1	1.2
Allocation to/reversal of provisions for pensions and similar commitments	12.2	30.0	-17.8
Expenses for defined contribution plans	2.1	2.3	-0.2
Other expenses for retirement pensions and benefits	2.9	0.6	2.3
Total personnel expenses	367.5	352.1	15.4
Other administrative expenses			
Marketing and sales expenses	37.5	52.6	-15.1
Computer equipment and machinery	59.5	62.0	-2.5
Consultancy expenses	119.9	148.3	-28.4
Costs of premises	58.0	62.6	-4.6
Postage/telephone/office supplies as well as IT information services	35.5	41.5	-6.0
Other administrative expenses	86.4	68.9	17.5
Total other administrative expenses	396.8	435.9	-39.1
Depreciation of property, plant and equipment	5.4	5.9	-0.5
Depreciation of intangible assets	9.6	12.0	-2.4
Impairment of intangible assets	26.7	2.3	24.4
Administrative expenses	806.0	808.2	-2.2

Other administrative expenses include in particular expenses for services relating to outsourced fund administration, travel costs and membership subscriptions to various organisations.

Administrative expenses include payments on non-cancellable operating leases where DekaBank is the lessee. The following minimum lease payments are payable under these leases in the next few years:

€m	2009	2008	Change
Up to 1 year	4.0	1.7	2.3
Between 1 and 5 years	4.0	6.9	-2.9

[39] Other operating income

The breakdown in other operating income is as follows:

€m	2009	2008	Change
Income from repurchased debt instruments	-3.4	-1.2	-2.2
Other operating income			
Rental income	2.7	1.6	1.1
Reversal of other provisions	17.8	1.8	16.0
Other income	57.9	38.4	19.5
Total other operating income	78.4	41.8	36.6
Other operating expenses			
Other taxes	15.8	0.8	15.0
VAT from provision of intra-Group services	15.5	13.7	1.8
Restructuring expenses	39.0	0.7	38.3
Other expenses	33.9	29.1	4.8
Total other operating expenses	104.2	44.3	59.9
Other operating income	-29.2	-3.7	-25.5

The repurchase of the Bank's own registered and bearer bonds as well as promissory note loans raised led to a reduction in the liability (net result). The repurchase of debt instruments is associated with the realisation of a profit or loss in the amount of the difference between the repurchase price and the book price. Other income includes fee payments for trust transactions amounting to €482.9 thousand (previous year: €464.8 thousand).

[40] Income taxes

This item includes all domestic and foreign taxes determined on the basis of the net income for the year. Income tax expenses comprise the following:

€m	2009	2008	Change
Current tax expense	105.6	63.7	41.9
Deferred taxes	44.0	-13.2	57.2
Income taxes	149.6	50.5	99.1

The rate of tax that applies in Germany comprises the applicable corporation tax rate of 15% plus the solidarity surcharge of 5.5% and the respective rate of trade tax. As DekaBank is treated for tax purposes as an atypical silent partner, this results for the companies in the DekaBank fiscal group in a combined tax rate for the valuation of deferred taxes of 26.21% (previous year: 26.21%). This tax rate is assumed as the expected tax rate in the reconciliation statement below. As in the previous year, the other domestic companies determine their deferred taxes at a new tax rate of around 32%.

The foreign companies determine deferred taxes using the respective tax rate for the country in question. The tax rate amounts to 28.59% (previous year: 28.59%) for the DekaBank Luxembourg fiscal group.

The following statement reconciles the net income before tax with the tax expense:

€m	2009	2008	Change
IFRS – net income before tax	520.2	–49.2	569.4
x Income tax rate	26.21%	26.21%	
= Anticipated income tax expense in financial year	136.3	–12.9	149.2
Increase from taxes on non-deductible expenses	16.5	65.4	–48.9
Decrease from taxes on tax-exempt income	6.7	20.2	–13.5
Effects of differing effective tax rates	10.0	9.0	1.0
Effects of changes in tax rates	–	–0.5	0.5
Tax effects from past periods	–9.9	4.7	–14.6
Tax on joint ventures/partnerships	–0.4	–0.3	–0.1
Tax effect of special funds	–3.9	1.0	–4.9
Withholding tax	3.7	0.5	3.2
Tax effect of equity valuation	6.7	2.6	4.1
Other	–2.7	1.2	–3.9
Tax expenses according to IFRS	149.6	50.5	99.1

The non-deductible expenses include the effect of goodwill amortisation of €7.0m relating to WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH as well as DKC Deka Kommunal Consult GmbH. The previous year's figure mainly comprised losses (losses on disposal/write-downs) relating to equities and equity funds (mutual funds) allocated to the investment book as well as to the corresponding losses in connection with the Group's special funds.

The tax-exempt income is mainly attributable to the Luxembourg companies of the DekaBank Group. The previous year's figure was particularly influenced by goodwill amortisation in Luxembourg solely for tax purposes.

The tax impact of the at-equity valuation essentially relates to amortisation of the equity interest in S PensionsManagement Group.

Notes to the consolidated balance sheet

[41] Cash reserves

The breakdown in cash reserves is as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Cash on hand	4.3	3.8	0.5
Balances with central banks	280.4	1,453.3	-1,172.9
Balances with post office banks	1.0	0.1	0.9
Total	285.7	1,457.2	-1,171.5

The balances with central banks include balances in the Deutsche Bundesbank of €247.7m (previous year: €1,390.0m). The required minimum reserve was constantly maintained in the reporting year and amounted to €226.4m (previous year: €359.2m) at the year-end.

[42] Due from banks

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic banks	31,485.6	34,204.0	-2,718.4
Foreign banks	7,723.6	9,963.6	-2,240.0
Due from banks before risk provision	39,209.2	44,167.6	-4,958.4
Provision for loan losses	-374.5	-183.9	-190.6
Total	38,834.7	43,983.7	-5,149.0

DekaBank paid €4.6bn (previous year: €12.5bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

[43] Due from customers

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic borrowers	9,676.7	12,576.2	-2,899.5
Foreign borrowers	14,442.9	17,307.4	-2,864.5
Due from customers before risk provision	24,119.6	29,883.6	-5,764.0
Provisions for loan losses	-256.2	-124.4	-131.8
Total	23,863.4	29,759.2	-5,895.8

Amounts due from customers with an unlimited term stand at €0.3bn (previous year: €2.3bn). DekaBank paid €0.9bn (previous year: €4.0bn) for genuine repurchase agreements as pledgee.

[44] Provisions for loan losses

Default risks in the lending business are recognised through the creation of specific and portfolio valuation allowances and the recognition of provisions for off-balance sheet liabilities. The portfolio valuation allowances for creditworthiness risks reflect the assumptions concerning impairments in the loan portfolio that have already occurred but are not yet known as at the reporting date. Account is taken of the transfer risk through the recognition of portfolio valuation allowances for country risks.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Provisions for loan losses – due from banks			
Specific valuation allowances	373.0	181.4	191.6
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	1.5	2.5	-1.0
Provisions for loan losses – due from customers			
Specific valuation allowances	173.3	66.9	106.4
Portfolio valuation allowances for country risks	20.7	24.2	-3.5
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	62.2	33.3	28.9
Total	630.7	308.3	322.4

As at the reporting date, the total amount of non-performing loans stood at €949.6m (previous year: €600.0m). Provisions for loan losses amounting to €519.7m (previous year: €250.2m) were recognised for these loans. The total amount of financial assets whose contractual terms and conditions were renegotiated to avoid a payment delay or default amounted to €130.7m as at the reporting date.

The following table shows the movement in provisions for loan losses:

€m	Opening balance 01.01.	Allocations	Utilisation	Reversals	Reclassi- fication	Currency effects	Closing balance 31.12.
Provisions for loan losses – due from banks							
Specific valuation allowances	181.4	159.1	–	–	32.5	–	373.0
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	2.5	–	–	1.0	–	–	1.5
Sub-total	183.9	159.1	–	1.0	32.5	–	374.5
Provisions for loan losses – due from customers							
Specific valuation allowances	66.9	161.7	51.7	2.1	–	–1.5	173.3
Portfolio valuation allowances for country risks	24.2	0.8	–	3.6	–	–0.7	20.7
Portfolio valuation allowances for creditworthiness risks	33.3	28.9	–	–	–	–	62.2
Sub-total	124.4	191.4	51.7	5.7	–	–2.2	256.2
Provisions for credit risks							
Specific risks	14.0	11.0	–	4.5	–	–0.3	20.2
Portfolio risks	6.3	2.4	–	0.1	–	–	8.6
Sub-total	20.3	13.4	–	4.6	–	–0.3	28.8
Total	328.6	363.9	51.7	11.3	32.5	–2.5	659.5
Of which transport & trade finance	53.2	16.4	11.3	–	–	–1.2	57.1
Of which utility and project finance	51.1	95.1	32.1	–	–	0.1	114.2
Of which property risks	34.8	83.0	8.3	–	–	–1.5	108.0

Key ratios for provisions for loan losses:

%	2009	2008
Allocation ratio as at reporting date (Quotient from net allocation and lending volume)	–0.67	–0.47
Default rate as at reporting date (Quotient from loan defaults and lending volume)	0.10	0.16
Average default rate (Quotient from loan defaults in 5-year average and lending volume)	0.11	0.11
Net provisioning ratio as at reporting date (Quotient from provisions for loan losses and lending volume)	1.25	0.53

The above key ratios are based on the following lending volume:

€m	31.12.2009	31.12.2008
Due from banks ¹⁾	26,239.3	30,741.7
Due from customers ¹⁾	22,754.4	24,860.3
Contingent liabilities	648.3	855.8
Irrevocable lending commitments	2,715.2	5,128.6
Total	52,357.2	61,586.4

¹⁾ Excluding money transactions

Provision for loan losses by risk segment:

€m	Valuation allowances and provisions¹⁾ for loan losses		Loan defaults²⁾	Net allocations to^{3)/} reversals of valuation allowances and provisions for loan losses
	31.12.2009	31.12.2008	2009	2009
Customers				
Property risks	108.0	34.8	8.0	-83.0
Utility & project finance	114.2	51.1	32.1	-95.1
Transport & trade finance	57.1	53.2	11.3	-16.4
Equity investments	3.0	3.0	-	-
Public infrastructure	2.5	2.3	-	-0.1
Other	0.2	0.3	-	0.1
Total customers	285.0	144.7	51.4	-194.5
Banks	374.5	183.9	-	-158.1
Total	659.5	328.6	51.4	-352.6

¹⁾ Deductible and non-deductible provisions for loan losses

²⁾ Payments received on written-down receivables – negative in the column

³⁾ Negative in the column

[45] Financial assets at fair value through profit or loss

In addition to securities and receivables in the categories held for trading and designated at fair value, the item financial assets at fair value includes positive market values from derivative financial instruments in the trading book and from economic hedges that do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Held for Trading			
Promissory note loans	21.6	386.7	-365.1
Money market securities	1,904.6	1,288.1	616.5
Bonds and debt securities	19,912.4	15,754.4	4,158.0
Shares	810.1	3,745.2	-2,935.1
Investment fund units	2,823.1	561.3	2,261.8
Other non fixed-interest securities	18.1	16.5	1.6
Positive market values from derivative financial instruments (trading)	18,448.3	13,226.7	5,221.6
Other trading assets	-	12.4	-12.4
Total – held for trading	43,938.2	34,991.3	8,946.9
Designated at fair value			
Receivables	2,538.7	2,031.2	507.5
Promissory note loans	83.0	157.6	-74.6
Money market securities	-	100.1	-100.1
Bonds and debt securities	13,358.4	15,229.3	-1,870.9
Shares	7.3	18.5	-11.2
Investment fund units	516.0	624.5	-108.5
Participating certificates	11.8	12.2	-0.4
Other non fixed-interest securities	-	2.6	-2.6
Positive market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,761.0	2,653.2	107.8
Total – designated at fair value	19,276.2	20,829.2	-1,533.0
Total	63,214.4	55,820.5	7,393.9

The increase in the portfolio in the held for trading category results from the expansion of DekaBank's trading activities in the reporting period.

Loans and receivables in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related value adjustments of €0.1m (previous year: €-0.9m).

The bonds and other fixed-interest securities as well as shares and other non fixed-interest securities measured at fair value include the following listed paper:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Bonds and other fixed-interest securities	32,302.6	29,924.6	2,378.0
Shares and other non fixed-interest securities	3,552.7	4,267.2	-714.5

[46] Positive market values from fair value hedges under IAS 39

The positive market values from hedging instruments, which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39, break down according to underlying hedged transaction as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Assets			
Due from banks			
Loans and receivables category	3.1	3.4	-0.3
Due from customers			
Loans and receivables category	15.6	13.7	1.9
Liabilities			
Due to banks	10.8	4.2	6.6
Due to customers	80.0	62.8	17.2
Securitised liabilities	74.0	42.9	31.1
Subordinated capital	22.9	15.9	7.0
Total	206.4	142.9	63.5

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps.

[47] Financial investments

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Loans and receivables			
Bonds and other fixed-interest securities	2,629.0	3,513.8	-884.8
Held to maturity			
Bonds and other fixed-interest securities	3,256.5	2,756.0	500.5
Available for sale			
Bonds and other fixed-interest securities	94.7	288.1	-193.4
Shares and other non fixed-interest securities	0.2	0.6	-0.4
Equity investments	31.5	30.6	0.9
Shares in affiliated, non-consolidated companies	2.3	5.3	-3.0
Shares in associated companies, not valued at equity	0.3	0.3	-
Shares in companies valued at equity	29.7	43.6	-13.9
Financial investments before risk provision	6,044.2	6,638.3	-594.1
Risk provision	-9.6	-31.9	22.3
Total	6,034.6	6,606.4	-571.8

Shares in affiliated companies, like equity investments, are stated at cost. No sale of these assets is currently intended.

Of the financial investments, the following are marketable and listed:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Bonds and other fixed-interest securities	5,497.9	5,458.2	39.7
Shares and other non fixed-interest securities	0.1	-	0.1

The following table shows the movement in long-term financial investments during the reporting year:

€m	Historical cost	Additions	Disposals	Reclassifications	Change in scope of consolidation			Book value	
					Cumulative	2009	2009	2008	
Equity investments	30.6	6.2	0.3	-5.0	-	-	-	31.5	30.6
Shares in affiliated companies	5.3	0.1	-	-0.1	-3.0	-	-	2.3	5.3
Shares in associated companies	0.3	-	-	-	-	-	-	0.3	0.3
Shares in companies valued at equity	120.1	3.9	-	5.1	-	99.4	23.0	29.7	43.6
Total	156.3	10.2	0.3	-	-3.0	99.4	23.0	63.8	79.8

There are no officially listed market prices for companies valued at equity in the Group. An impairment in the equity investment in S PensionsManagement GmbH was ascertained on the basis of a valuation report as part of an impairment test. Accordingly, the book value of the equity investment was written down to €20.0m.

The concerted action by the Federal Republic of Germany and a syndicate of renowned German banks and insurance companies to support the Hypo Real Estate Bank AG Group was extended in December 2009. The €23.0bn bond issued for this is guaranteed in full by the Financial Market Stabilisation Fund (SoFFin). The previous collateral structure therefore no longer applies. DekaBank participated in this follow-on financing to the amount of €919.2m.

[48] Intangible assets

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Purchased goodwill	93.7	120.4	-26.7
Software			
Purchased	9.1	11.3	-2.2
Developed in-house	15.9	15.2	0.7
Total software	25.0	26.5	-1.5
Total	118.7	146.9	-28.2

The goodwill arising from the acquisition of DKC Deka Kommunal Consult GmbH (DKC) amounting to €1.8m was allocated to the company as a cash-generating unit. Based on the planning to 2012, there is a full impairment in value of goodwill and the write-down is reported in administrative expenses.

The goodwill shown as at 31 December 2009 arose from the acquisition of a total holding of 99.74% in WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH. The goodwill is allocated to the Asset Management Property division as a cash-generating unit. An impairment test was performed as at 30 June 2009. The recoverable amount of the cash-generating unit was determined on the basis of the value in use. The expected cash flows were calculated for a five-year period on the basis of internal forecasts and empirical values; in addition, an annuity and a long-term growth rate of 1.0% were taken into account. This was discounted at a capitalisation rate of 10.05%. The book value of the goodwill was written down by the ascertained impairment of around €25.0m to €93.7m. The impairment test carried out on a routine basis as at 31 December 2009 was calculated using a capitalisation rate of 10.25% and did not ascertain any further impairment.

The following table shows the movement in intangible assets:

€m	Historical cost	Additions	Disposals	Depreciation		Book value	
				Cumulative	2009	2009	2008
Purchased goodwill	145.4	–	–	51.7	26.7	93.7	120.4
Software							
Purchased	76.9	4.2	2.5	69.5	4.7	9.1	11.3
Developed in-house	54.5	5.7	–	44.3	4.9	15.9	15.2
Total software	131.4	9.9	2.5	113.8	9.6	25.0	26.5
Total	276.8	9.9	2.5	165.5	36.3	118.7	146.9

[49] Property, plant and equipment

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Land and buildings	15.1	15.5	–0.4
Plant and equipment	20.3	21.9	–1.6
Technical equipment and machines	4.5	6.0	–1.5
Total	39.9	43.4	–3.5

The movement in property, plant and equipment in the DekaBank Group in financial year 2009 was as follows:

€m	Historical cost	Additions	Disposals	Depreciation		Book value	
				Cumulative	2009	2009	2008
Land and buildings	28.0	–	–	12.9	0.4	15.1	15.5
Plant and equipment	49.5	0.4	0.1	29.5	2.1	20.3	21.9
Technical equipment and machines	62.9	1.4	1.9	57.9	2.9	4.5	6.0
Total	140.4	1.8	2.0	100.3	5.4	39.9	43.4

[50] Income tax assets

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Current income tax assets	5.6	137.3	-131.7
Deferred income tax assets	273.2	182.4	90.8
Total	278.8	319.7	-40.9

The deferred income tax assets represent the potential income tax relief from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Of the deferred tax assets recognised for loss carryforwards, €24.1m is attributable to the corporation tax loss carryforward and €4.8m to the trade tax loss carryforward. Deferred tax assets of €1.7m were recognised for loss carryforwards of foreign operations and companies.

Deferred tax assets were recognised in relation to the following line items:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Assets			
Due from customers	0.1	0.3	-0.2
Financial assets at fair value	15.2	125.4	-110.2
Financial investments	3.0	3.8	-0.8
Other assets	0.2	0.2	-
Liabilities			
Due to banks	1.0	0.2	0.8
Due to customers	13.0	3.1	9.9
Securitised liabilities	217.3	196.1	21.2
Financial liabilities at fair value	1,469.2	1,059.6	409.6
Negative market values from derivative hedging instruments	1.3	52.8	-51.5
Provisions	47.6	17.8	29.8
Other liabilities	13.3	5.5	7.8
Loss carryforwards	30.6	32.4	-1.8
Sub-total	1,811.8	1,497.2	314.6
Netting	-1,538.6	-1,314.8	-223.8
Total	273.2	182.4	90.8

The deferred tax assets include €41.9m (previous year: €13.3m) which are medium or long-term in nature. At the reporting date, no deferred tax had been recognised at a Group company for a loss carryforward (€0.2m). There were no further temporary differences, loss carryforwards or tax credits for which deferred tax assets had not been recorded as at the reporting date.

The netting of deferred tax assets and liabilities refers mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

Deferred income tax assets, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of receivables and financial investments in the available for sale category, amounted to €0.1m (previous year: €0.1m) as at the reporting date.

[51] Other assets

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Amounts due from non-banking business	6.7	15.9	-9.2
Amounts due or refunds from other taxes	80.4	14.9	65.5
Amounts due from investment funds	196.6	182.3	14.3
Other assets	94.5	95.1	-0.6
Prepaid expenses	28.5	21.2	7.3
Total	406.7	329.4	77.3

Other assets include the overpaid profit shares of the atypical silent partners from the application of the taxes already withheld by DekaBank for the benefit of the partners amounting to €41.0m (previous year: €62.9m) as well as amounts due from custodial account holders of €3.4m (previous year: €11.8m).

[52] Due to banks

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic banks	16,198.8	27,414.2	-11,215.4
Foreign banks	7,027.0	2,905.9	4,121.1
Total	23,225.8	30,320.1	-7,094.3

Amounts due to banks include payments received from genuine repurchase agreements amounting to €6.1bn (previous year: €6.0bn).

[53] Due to customers

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Domestic customers	18,153.5	23,156.9	-5,003.4
Foreign customers	5,619.9	10,588.1	-4,968.2
Total	23,773.4	33,745.0	-9,971.6

This item also included payments received from genuine repurchase agreements amounting to €20.7m (previous year: €1.6bn).

[54] Securitised liabilities

The securitised liabilities include bonds and other liabilities, for which transferable certificates are issued. Under IAS 39, the own bonds held in the Group in the nominal amount of €1.0bn (previous year: €1.2bn) were deducted from the issued bonds.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Bonds issued	23,913.8	26,676.1	-2,762.3
Money market securities issued	1,133.4	425.9	707.5
Total	25,047.2	27,102.0	-2,054.8

[55] Financial liabilities at fair value

In addition to trading issues and liabilities in the designated at fair value category, financial liabilities at fair value include negative market values from derivative financial instruments in the trading book as well as economic hedges which do not meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39. Delivery commitments arising from short sales of securities are also reported in this item.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Held for trading			
Trading issues	1,615.6	1,267.0	348.6
Delivery commitments arising from short sales of securities	7,466.6	6,019.0	1,447.6
Negative market values from derivative financial instruments (trading)	28,036.0	21,067.3	6,968.7
Other financial liabilities at fair value (trading)	–	3.8	-3.8
Total – held for trading	37,118.2	28,357.1	8,761.1
Designated at fair value			
Issues	13,846.2	9,027.8	4,818.4
Negative market values from derivative financial instruments (economic hedges)	2,820.0	2,756.2	63.8
Total – designated at fair value	16,666.2	11,784.0	4,882.2
Total	53,784.4	40,141.1	13,643.3

The portfolio increase in the held for trading category results from the expansion of DekaBank's trading activities during the reporting period.

The issues in the designated at fair value category include cumulative creditworthiness-related changes in value amounting to €-9.3m (previous year: €69.0m).

The book value of liabilities allocated to the designated at fair value category is €68.6m below the repayment amount. In the previous year, the book value was €130.3m below the repayment amount.

[56] Negative market values from fair value hedges under IAS 39

The negative market values from hedging instruments which meet the criteria for hedge accounting in accordance with IAS 39 are shown below by hedged underlying transactions:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Assets			
Due from banks			
Loans and receivables category	222.1	174.1	48.0
Due from customers			
Loans and receivables category	189.1	182.4	6.7
Financial investments			
Loans and receivables category	82.9	152.7	-69.8
Liabilities			
Due to banks	-	1.1	-1.1
Due to customers	0.1	2.0	-1.9
Securitised liabilities	1.1	-	1.1
Total	495.3	512.3	-17.0

The hedging instruments referred chiefly to interest rate swaps.

[57] Provisions for pensions and similar commitments

The following table shows the movement in provisions:

€m	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reclassifications	Change in plan assets	Closing balance 31.12.
Provisions for pensions	5.8	10.9	11.0	-	-4.4	1.3
Provisions for similar commitments	18.1	0.4	4.9	0.3	-	13.9
Provisions for working hours accounts	-	0.9	-	-	-0.9	-
Total	23.9	12.2	15.9	0.3	-5.3	15.2

The item includes provisions for defined benefit obligations and breaks down as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Unfunded defined benefit obligations	15.1	19.1	240.2	255.1	239.5
Fully or partially funded defined benefit obligations	264.8	233.9	33.5	27.5	17.9
Fair value of plan assets as at reporting date	-292.8	-264.2	-32.3	-26.5	-15.2
Total commitment	-12.9	-11.2	241.4	256.1	242.2
Actuarial net gains and losses not reported in the balance sheet	28.1	35.1	6.1	-27.4	-19.6
Of which experience-based adjustments to the value of the pension commitments as at the reporting date	7.0	-1.5	5.6	-15.5	
Of which experience-based adjustments to the expected return on the plan assets as at the reporting date	9.2	-15.1	-3.5	0.6	
Pension provisions recognised	15.2	23.9	247.5	228.7	222.6

The allocation to provisions for pensions, similar commitments and working hours accounts reported in administrative expenses comprises the following:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Current service cost	11.1	13.7	-2.6
Interest expenses	13.6	13.0	0.6
Change – additional liability	2.2	2.2	-
Actuarial gains and losses	-0.8	-	-0.8
Expected return on the plan assets	-14.1	-2.2	-11.9
Impact of settlements	-1.1	-	-1.1
Allocation to provisions for pensions	10.9	26.7	-15.8
Allocation to similar commitments	0.4	2.4	-2.0
Allocation to working hours accounts	0.9	0.9	-
Total	12.2	30.0	-17.8

The defined benefit obligations were calculated using the Heubeck mortality tables 2005 G based on the following actuarial parameters:

%	31.12.2009	31.12.2008	Change
Discount rate to calculate present value	5.40	6.00	-0.60
Pension trend for adjustments according to Section 16 (2) Company Pension Funds Act (BetrAVG) ¹⁾	2.00	2.00	-
Pension adjustment with overall trend updating ¹⁾	2.50	2.50	-
Salary trend ¹⁾	2.50	2.50	-

¹⁾ Not relevant for the valuation of fund-based commitments as these are not dependent on the final salary

For the forfeitable projected benefits, an average probable staff turnover rate of 3.11% is also used in the calculation. As in the previous year, the discount factor for similar commitments was 2.0%. This rate takes account of the shorter time to maturity compared to pension commitments as well as the rate of adjustment in early retirement and transitional payments not shown separately.

The movement in defined benefit obligations is as follows:

€m	2009	2008	Change
Defined benefit obligations as at 1 January	253.0	273.8	-20.8
Current service cost	11.1	13.7	-2.6
Interest expenses	13.6	13.0	0.6
Allocation to similar commitments	0.4	2.3	-1.9
Allocation to working hours accounts	0.9	0.9	-
Change in additional liability from fund-based commitments	2.2	2.2	-
Change in commitments	14.6	-41.3	55.9
Impact of settlements	-3.0	-	-3.0
Utilisation	-12.9	-11.7	-1.2
Defined benefit obligations as at 31 December	279.9	253.0	26.9

As at the reporting date, the plan assets were composed as follows:

€m	31.12.2009	Expected yield 2009	31.12.2008	Expected yield 2008
Mutual funds	42.6	6.65%	27.4	7.75%
Special funds	248.0	4.80%	234.4	5.25%
Other assets	2.2	-8.80%	2.4	-6.20%
Total	292.8		264.2	

The units in mutual funds are used to fund fund-based commitments and working hours accounts. Funds were invested in a special fund for commitments under final salary plans and general contribution schemes, the investment strategy of which is based on an integrated asset liability assessment. Other assets relate mainly to term life assurance policies. The premium balance with the insurer will be used up over the remaining term of the current insurance contracts. This therefore produces a negative expected yield.

Movement in plan assets:

€m	2009	2008	Change
Fair value of plan assets as at 1 January	264.2	32.3	231.9
Allocation to plan assets			
Through employer contributions	4.3	238.2	-233.9
Through employee contributions	5.0	6.6	-1.6
Return on plan assets			
Expected return on plan assets	14.1	2.2	11.9
Actuarial gains and losses	9.2	-15.1	24.3
Withdrawal for benefits	-1.0	-	-1.0
Withdrawal for settlement of obligations	-3.0	-	-3.0
Fair value of plan assets as at 31 December	292.8	264.2	32.6

Defined benefit obligations and the corresponding plan assets of €3.0m in each case were transferred in conjunction with the migration of employees to Dealis Fund Operations GmbH.

[58] Other provisions

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Provisions for income taxes	89.5	86.6	2.9
Provisions for credit risks	28.9	20.3	8.6
Provisions for legal proceedings and recourses	3.2	0.5	2.7
Provisions in human resources	0.2	-	0.2
Provisions for restructuring measures	37.5	15.6	21.9
Sundry other provisions	180.8	150.9	29.9
Total	340.1	273.9	66.2

The provisions for income taxes relate in particular to corporation and trade taxes. The change results from amended assessments carried out in the financial year for the tax audit period 2002 to 2006. A provision of €90.7m was recognised for de facto obligations in fund business (previous year: €137.0m). This is reported under sundry other provisions.

The table below shows the movement in other provisions during the reporting year:

€m	Opening balance 01.01.	Additions	Utilisation	Reversals	Reclassifications	Currency effects	Closing balance 31.12.
Provisions for income taxes	86.6	7.4	4.3	0.2	–	–	89.5
Provisions for credit risks (specific risks)	20.3	13.4	–	4.5	–	–0.3	28.9
Provisions for legal proceedings and recourses	0.5	3.0	0.1	0.2	–	–	3.2
Provisions in human resources	–	0.2	–	–	–	–	0.2
Provisions for restructuring measures	15.6	36.0	6.9	6.9	–0.3	–	37.5
Sundry other provisions	150.9	78.1	41.1	7.1	–	–	180.8
Other provisions	273.9	138.1	52.4	18.9	–0.3	–0.3	340.1

Depending on their original nature, some of the provisions for restructuring measures are reclassified as provisions for pensions and similar commitments in the subsequent year.

[59] Income tax liabilities

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Current income tax liabilities	122.6	115.2	7.4
Deferred income tax liabilities	275.5	140.6	134.9
Total	398.1	255.8	142.3

Current income tax liabilities include payments due but not yet paid as at the reporting date for income taxes from 2009 and earlier periods. The deferred income tax liabilities represent the potential income tax charges from temporary differences between the values of assets and liabilities in the IFRS balance sheet and the tax balance sheet.

Deferred tax liabilities were recognised in relation to the following line items in the balance sheet:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Assets			
Due from banks	3.4	0.3	3.1
Due from customers	14.4	83.7	-69.3
Financial assets at fair value	1,630.3	1,155.7	474.6
Positive market values from derivative hedging instruments	37.1	11.8	25.3
Financial investments	26.0	59.2	-33.2
Intangible assets	4.2	4.0	0.2
Property, plant and equipment	1.0	1.1	-0.1
Other assets	94.0	86.4	7.6
Liabilities			
Due to banks	-	5.6	-5.6
Provisions	1.0	40.4	-39.4
Other liabilities	2.7	7.2	-4.5
Sub-total	1,814.1	1,455.4	358.7
Netting	-1,538.6	-1,314.8	-223.8
Total	275.5	140.6	134.9

The deferred tax liabilities include €265.0m (previous year: €140.6m) which are medium or long-term in nature.

The netting of deferred tax assets and liabilities refer mainly to short-term deferred taxes as a result of temporary differences relating to financial assets and liabilities at fair value.

Deferred income tax liabilities, which are offset directly against equity as a result of the revaluation of bonds and other securities in the available for sale category, amounted to €1.1m (previous year: €0.9m) as at the reporting date.

[60] Other liabilities

The breakdown of other liabilities is as follows:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Liabilities			
Liabilities from non-banking business	0.3	0.8	-0.5
Liabilities from current other taxes	17.2	41.3	-24.1
Commissions not yet paid to sales offices	80.1	91.2	-11.1
Securities spot deals not yet settled	13.8	-43.9	57.7
Other	85.6	307.1	-221.5
Accruals			
Closing and other audit costs	2.6	2.3	0.3
Sales performance compensation	277.5	327.0	-49.5
Personnel costs	96.6	68.2	28.4
Other accruals	70.4	134.6	-64.2
Prepaid income	26.7	35.6	-8.9
Total	670.8	964.2	-293.4

The item other includes trade accounts payable of €32.8m (previous year: €86.2m), liabilities to custodial account holders of €5.0m (previous year: €19.1m) as well as outstanding invoices from current operations.

[61] Subordinated capital

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Subordinated bearer bonds	855.4	850.9	4.5
Subordinated promissory note loans	200.3	125.0	75.3
Prorated interest on subordinated liabilities	22.2	20.4	1.8
Profit participation capital	78.0	152.9	-74.9
Prorated interest on profit	5.0	9.8	-4.8
Capital contributions of typical silent partners	755.6	755.6	-
Prorated interest on capital contributions of typical silent partners	64.1	64.1	-
Total	1,980.6	1,978.7	1.9

The structuring of subordinated bearer bonds and promissory note loans with subordination agreement is consistent with the requirements for allocation to liable capital specified in Section 10 (5a) of the German Banking Act (KWG). In the event of insolvency or liquidation, the subordinated liabilities may only be repaid after all non-subordinated creditors have been repaid. Conversion of these funds to capital or other form of debt is neither agreed nor intended. There is no early repayment obligation.

In detail, the issues are as follows:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
2000	230.0	91.6	6-month-Libor	09.06.2010
2000	85.0	85.0	6.15 – 6.46	18.05.2012
2002	300.0	298.6	5.38	31.01.2014
2004	300.0	298.0	4.63	21.12.2015
2006	40.0	40.0	4.43	11.04.2016
2009	75.0	75.0	6.00	05.07.2019

According to the provisions of Section 10 (5) of the German Banking Act (KWG), profit participation capital forms part of the liable capital. The claims of holders of the profit participation rights to repayment of the capital are subordinate to those of other creditors. Interest payments are only made if an accumulated profit is achieved, while losses assumed are allocated in full pro rata of the share applicable to the profit participation capital.

The following table shows a breakdown of the profit participation capital:

Year of issue	Nominal amount €m	Eligible as liable capital €m	Interest rate in % p.a.	Maturity
2002	33.0	33.0	6.42	31.12.2011
2002	5.0	5.0	6.44	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.31	31.12.2011
2002	20.0	20.0	6.46	31.12.2013

The typical silent capital contributions (tranche I) with a nominal amount of €255.6m have been in place since the end of 1990 and are concluded for an indefinite period. The contracts concerning the silent partnership were terminated as at 31 December 2006 by DekaBank with three years' notice in accordance with the contract and the contributions were last eligible for inclusion as liable capital as at December 2007. The silent partners participate in full in an accumulated loss at DekaBank through a reduction in their repayment entitlement. The interest expenses for tranche I of the capital contributions by silent partners amounted to €28.1m (previous year: €28.1m) in the reporting year.

In 2002, typical silent capital contributions (tranche II) with a nominal amount of €500m were accepted for an indefinite period of time (perpetuals). DekaBank may only terminate these contributions with the consent of BaFin (Federal Financial Supervisory Authority) and a notice period of 24 months to the end of a financial year – for the first time with effect from 31 December 2012. Termination by the silent partners is excluded. As in the previous year, interest expenses for perpetuals amounted to €35.9m and are reported in net interest income (note [31]).

[62] Atypical silent capital contributions

Atypical silent capital contributions amounted to €52.4m (previous year: €52.4m). The distribution on atypical silent capital contributions in the reporting year stood at €16.1m (previous year: €16.1m).

[63] Equity

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Capital reserve	190.3	190.3	–
Reserves from retained earnings			
Statutory reserve	13.2	13.2	–
Reserves required by the Bank's statutes	51.3	51.3	–
Other reserves from retained earnings	2,923.0	2,566.1	356.9
Total reserves from retained earnings	2,987.5	2,630.6	356.9
Revaluation reserve	2.5	1.9	0.6
Currency translation reserve	4.1	3.4	0.7
Consolidated profit/loss	28.6	28.6	–
Minority interests	0.7	98.8	–98.1
Total	3,500.0	3,239.9	260.1

Notes to financial instruments

[64] Book values by valuation category

At DekaBank, financial instruments are classified by balance sheet line item and IFRS categories in accordance with IFRS 7. The following table shows the book values of the financial instruments broken down into transactions allocated to fair value hedges and transactions not posted as hedges.

€m	No fair value hedge		Fair value hedge	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Asset items				
Loans and receivables (lar)				
Due from banks	35,879.6	40,864.4	2,955.1	3,119.3
Due from customers	20,923.8	27,151.0	2,939.6	2,608.2
Financial investments	1,957.9	2,654.6	662.7	827.8
Held to maturity (htm)				
Financial investments	3,255.3	2,755.5		
Available for sale (afs)				
Financial investments	158.7	368.5	–	–
Held for trading (hft)				
Financial assets at fair value	43,938.2	34,991.3		
Designated at fair value (dafv)				
Financial assets at fair value	19,276.2	20,829.2		
Positive market values from fair value hedges under IAS 39			206.4	142.9
Total asset items	125,389.7	129,614.5	6,763.8	6,698.2
Liability items				
Liabilities				
Due to banks	23,080.9	30,177.2	144.9	142.9
Due to customers	22,077.2	31,920.3	1,696.2	1,824.7
Securitised liabilities	23,588.1	25,902.0	1,459.1	1,200.0
Subordinated capital	1,659.1	1,662.6	321.5	316.1
Held for trading (hft)				
Financial liabilities at fair value	37,118.2	28,357.1		
Designated at fair value (dafv)				
Financial liabilities at fair value	16,666.2	11,784.0		
Negative market values from fair value hedges under IAS 39			495.3	512.3
Total liability items	124,189.7	129,803.2	4,117.0	3,996.0

[65] Net income by valuation category

The individual valuation categories produce the following income contributions:

€m	2009	2008	Change
Held to maturity (htm)	105.1	92.4	12.7
Loans and receivables (lar)	1,784.2	3,169.0	-1,384.8
Other liabilities	-1,951.1	-3,691.3	1,740.2
Income not recognised in profit or loss	1.0	5.5	-4.5
Income recognised in profit or loss	9.7	22.4	-12.7
Available for sale (afs)	10.7	27.9	-17.2
Held for trading (hft)	260.4	485.4	-225.0
Designated at fair value (dafv)	201.3	-321.8	523.1
Valuation result from hedge accounting for fair value hedges	-10.0	-1.3	-8.7

The income is presented in line with its allocation to valuation categories in accordance with IAS 39. All income components, i.e. both sales and valuation results as well as interest and current income are included.

The valuation result from hedging derivatives and underlying transactions, which are fair value hedges under IAS 39, is reported in a separate item. Net interest income from hedging derivatives is reported in the held for trading category, while the income from hedged underlying transactions is allocated to loans and receivables or other liabilities in line with the respective origin category.

In connection with the amendments to IAS 39 published in October 2008, the DekaBank Group reclassified securities out of the held for trading and available for sale categories into the loans and receivables category.

The securities reclassified as at 1 July 2008 were derecognised due to maturity in 2009. There were no further reclassifications in the reporting year. The volume of financial instruments reclassified in 2008 is shown in the table below:

€m	Book value 31.12.2009	Fair value 31.12.2009	Valuation result 2009
Reclassification out of held for trading category as at 15.12.2008	8.3	7.9	0.5
Reclassification out of available for sale category as at 31.12.2008	5.6	5.6	-5.3
Total	13.9	13.5	-4.8

Had the financial instruments in the held for trading category not been reclassified, a negative valuation result of €0.5m would have been achieved as at the reporting date. The valuation result for the financial instruments in the available for sale category would have been the same without reclassification due to the valuation allowance recognised in the income statement.

[66] Fair value data

Fair value is deemed to be the amount at which a financial instrument can be freely traded between knowledgeable and willing parties in an arm's length transaction. The following table shows the fair values of financial assets and liabilities compared to the respective book values.

€m	31.12.2009			31.12.2008		
	Fair Value	Book value	Difference	Fair Value	Book value	Difference
Asset items						
Cash reserve	285.7	285.7	–	1,457.2	1,457.2	–
Due from banks (loans and receivables)	39,400.7	38,834.7	566.0	44,462.9	43,983.7	479.2
Due from customers (loans and receivables)	24,111.3	23,863.4	247.9	29,826.1	29,759.2	66.9
Financial assets at fair value	63,214.4	63,214.4	–	55,820.5	55,820.5	–
Positive market values from fair value hedges under IAS 39	206.4	206.4	–	142.9	142.9	–
Loans and receivables	2,597.3	2,620.6	–23.3	3,564.2	3,482.4	81.8
Held to maturity	3,316.8	3,255.3	61.5	2,702.4	2,755.5	–53.1
Available for sale	158.7	158.7	–	368.5	368.5	–
Financial investments	6,072.8	6,034.6	38.2	6,635.1	6,606.4	28.7
Total asset items	133,291.3	132,439.2	852.1	138,344.7	137,769.9	574.8
Liability items						
Due to banks	23,439.2	23,225.8	213.4	30,526.4	30,320.1	206.3
Due to customers	24,316.3	23,773.4	542.9	34,256.8	33,745.0	511.8
Securitised liabilities	25,078.9	25,047.2	31.7	27,258.1	27,102.0	156.1
Financial liabilities at fair value	53,784.4	53,784.4	–	40,141.1	40,141.1	–
Negative market values from fair value hedges under IAS 39	495.3	495.3	–	512.3	512.3	–
Subordinated liabilities	2,034.7	1,980.6	54.1	2,052.7	1,978.7	74.0
Total liability items	129,148.8	128,306.7	842.1	134,747.4	133,799.2	948.2

For financial instruments due on demand, the fair value corresponds to the respective amount payable as at the reporting date. These include cash on hand and overdraft facilities and sight deposits with regard to banks and customers.

The fair values of amounts due from banks or customers are determined using the present value method. The future cash flows from receivables are discounted at a risk-adjusted market rate. The differing credit ratings of borrowers are taken into account through appropriate adjustments in the discount rates. This procedure also applies to securities held as loans and receivables. The fair value determined on the basis of financial valuation models can be considerably affected by the underlying assumptions. The fair value is therefore to be seen as the model value as at the reporting date, which could not necessarily be realised through the direct sale or settlement of the financial instrument.

Financial instruments in the held to maturity category are fixed-interest securities for which there is a liquid market. The fair values here correspond to the market prices.

The fair value of long-term liabilities is determined on the basis of market prices as well as by discounting the contractually agreed cash flows. The interest rates used are those at which the Group could issue comparable debt securities on the reporting date.

Allocation according to fair value hierarchy

For allocation to the fair value hierarchy in accordance with the provisions of IFRS 7, the quality of the input parameters for determining fair value is defined according to the three levels below:

Level 1: Market prices, i.e. prices from active markets that are used unchanged

Level 2: Market data which are not market prices as in level 1 but which are directly (prices) or indirectly (derived from prices) observable in the market

Level 3: Factors which are not based on observable market data (i.e. assumptions and estimates of the management)

The decisive factor governing allocation of the individual financial instruments to the fair value hierarchy shown below is the level input that is significant to the fair value measurement in its entirety.

The table below shows the allocation of all financial instruments carried at fair value in accordance with the fair value hierarchy based on fair values with accrued interest:

Valuation	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Fair Value
	%	%	%	%	€m
Assets					
Derivative financial instruments	13.2	86.5	0.3	100.0	22,409.3
Other financial instruments	61.8	31.4	6.8	100.0	41,105.7
Liabilities					
Derivative financial instruments	20.0	79.7	0.3	100.0	34,051.6
Other financial instruments	49.9	50.1	–	100.0	20,228.0

Structured financial instruments with embedded derivatives that have to be separated, which are allocated to the trading book or for which the fair value option has been exercised, are shown in the table under derivative financial instruments.

Provided that they are not products traded on the stock market, derivatives are in principle measured using standard valuation models based on observable market data. Fair values for insufficiently liquid securities as well as interest rate swaps and interest rate/currency swap agreements as well as unlisted interest rate futures are determined on the basis of discounted future cash flows (the discounted cash flow model). The market interest rates applying to the remaining term of the financial instruments are always used. The transactions valued using this method are allocated to level 2.

In principle, the fair value for non-synthetic securitisations as at the reporting date was calculated using the discounted cash flow model. Where the spreads currently observable for the relevant transaction are deemed to be valid, the market interest rate was used as the input for the discounted cash flow model. Otherwise the modified discounted cash flow model was used. The underlying discounting rate used in the model was determined on the basis of the current swap curve, the implied historical spread – derived from the last available liquid market price – and an adjustment for any changes in the credit rating in the meantime. The value thus calculated was also adjusted by a factor, determined using an indicator model. This factor reflects how the last observable market price would have had to change in the meantime (liquidity factor). In our opinion, the resultant fair value represents the price which market players acting rationally would have agreed. Where observable prices or price indications for individual transactions were deemed to be valid, these were applied or used to check the plausibility of the model-based fair values. As in the previous year, all non-synthetic securitisation transactions amounting to €2.8bn (previous year: €3.2bn) have been allocated to level 3.

The fair value of synthetic securitisation transactions is determined using Copula models calibrated to the market prices of liquid tranches. These are also shown in level 3 as the correlation assumptions of the underlying CDS portfolios represent material parameters for the valuation.

Where assumptions and estimates have been included in the valuation models, these were selected from a range of possible values using market information and management assessments. Confidence intervals for the mark-to-model values of the positions can be determined based on these ranges. Using the modified discounted cash flow procedure, the corresponding confidence intervals were determined for both the cash flows and the parameters to determine the liquidity factor. The same procedure was also used to determine the possible correlation values for the valuation of synthetic securitisation transactions.

Disclosures relating to financial instruments in fair value hierarchy level 3

The movement in financial instruments in level 3 is shown in the table below based on fair values excluding accrued interest:

€m	Opening balance 01.01.	Reclassifica- tions out of level 3	Disposals	Maturity/ repayment	Valuation result	Closing balance 31.12.
Assets						
Derivative financial instruments	97.0	–	4.8	–	–20.7	71.5
Other financial instruments	5,535.6	1,631.0	535.4	486.2	–94.9	2,788.1
Total assets	5,632.6	1,631.0	540.2	486.2	–115.6	2,859.6
Liabilities						
Derivative financial instruments	146.7	–	3.7	–	45.5	104.9

Against the backdrop of the financial market crisis and resultant inactive markets, as well as the considerable liquidity spread developments in some cases, as at 31 December 2008 an increasing number of securities were identified as having external prices which were categorised as inactive (illiquid). For these securities, the fair value was determined based on the modified discounted cash flow model described above as for non-synthetic securitisation transactions. In financial year 2009, the bond positions were completely switched to market-oriented valuation, as a functioning market can be assumed from the middle of the year onwards. As the table above shows, for non-derivative financial instruments under assets, this resulted in a reclassification out of level 3 and into level 1 amounting to €1.6bn.

As at the reporting date, a negative valuation result of €2.1m was attributable to the level 3 financial instruments in the portfolio, which are allocated to the held for trading sub-category; this was reported in trading profit or loss. The valuation result for the financial instruments in the designated at fair value sub-category and the level 3 derivative financial instruments in the banking book amounted to €–85.4m and is reported in profit or loss on financial instruments designated at fair value. The valuation result also includes reversals of premiums and discounts amounting to €17.4m, which is reported in net interest income.

The profit realised on the disposal of derivative financial instruments amounts to €6.0m and is shown in profit or loss on financial instruments designated at fair value. A negative result totalling €9.2m was realised on the sale of non-derivative financial instruments, of which €2.5m was reported under net interest income and €–11.7m under profit or loss on financial instruments designated at fair value.

Using sensible possible alternative scenarios determined from the minimum and maximum of the confidence intervals produces a fair value for the portfolio as at the reporting date that was up to €43.3m lower or up to €67.2m higher.

[67] Derivative transactions

The DekaBank Group uses derivative financial instruments for trading purposes and to hedge interest rate risks, currency risks and other price risks.

The following table shows the portfolio of derivative financial instruments by contract type:

Positive fair values €m	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2009	2008
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	231.6	594.1	3,433.5	2,841.1	7,100.3	5,207.6
Forward rate agreements	0.8	0.6	–	–	1.4	46.2
Interest rate options						
Purchases	–	0.1	4.2	2.0	6.3	3.4
Other interest rate contracts	–	–	64.7	80.0	144.7	8.7
Stock exchange traded products						
Interest rate futures/options	2.6	0.3	–	–	2.9	5.5
Sub-total	235.0	595.1	3,502.4	2,923.1	7,255.6	5,271.4
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	23.9	55.3	–	–	79.2	712.3
(Interest rate) currency swaps	2.6	46.7	201.8	73.6	324.7	314.1
Sub-total	26.5	102.0	201.8	73.6	403.9	1,026.4
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	160.4	16.6	–	–	177.0	87.0
Share options						
Purchases	771.6	477.5	4,675.2	566.7	6,491.0	2,948.9
Credit derivatives	0.4	1.2	127.6	160.3	289.5	289.7
Other forward contracts	13.7	0.3	0.3	–	14.3	435.2
Stock exchange traded products						
Share options	26.5	829.1	5,768.5	151.8	6,775.9	5,955.3
Share futures	56.7	0.1	–	–	56.8	17.1
Sub-total	1,029.3	1,324.8	10,571.6	878.8	13,804.5	9,733.2
Total	1,290.8	2,021.9	14,275.8	3,875.5	21,464.0	16,031.0

Negative fair values	Maturity				Total	
	Up to 3 months	Between 3 months and 1 year	Between 1 year and 5 years	More than 5 years	2009	2008
€m						
Interest rate risks						
OTC products						
Interest rate swaps	190.8	549.8	3,587.2	3,075.9	7,403.7	5,469.0
Forward rate agreements	0.1	2.5	3.0	–	5.6	36.7
Interest rate options						
Purchases	–	–	–	–	–	0.3
Sales	3.3	3.3	15.9	1.8	24.3	13.0
Caps, Floors	–	–	–	2.5	2.5	–
Other interest rate contracts	–	6.5	112.9	121.6	241.0	39.4
Stock exchange traded products						
Interest rate options	–	–	–	–	–	0.2
Interest rate futures	1.2	–	2.2	–	3.4	8.1
Sub-total	195.4	562.1	3,721.2	3,201.8	7,680.5	5,566.7
Currency risks						
OTC products						
Foreign exchange future contracts	47.4	53.9	–	–	101.3	614.5
(Interest rate) currency swaps	5.2	30.0	196.3	161.1	392.6	474.2
Sub-total	52.6	83.9	196.3	161.1	493.9	1,088.7
Share and other price risks						
OTC products						
Share forward contracts	19.9	11.6	–	–	31.5	625.1
Share options						
Sales	1,150.6	930.5	6,883.2	628.9	9,593.2	4,076.2
Credit derivatives	0.4	2.4	233.1	125.5	361.4	387.2
Other forward contracts	2.1	42.0	7.3	–	51.4	–
Stock exchange traded products						
Share options	2,858.0	2,340.8	7,785.0	150.2	13,134.0	12,584.9
Share futures	20.5	3.0	–	–	23.5	17.8
Sub-total	4,051.5	3,330.3	14,908.6	904.6	23,195.0	17,691.2
Total	4,299.5	3,976.3	18,826.1	4,267.5	31,369.4	24,346.6

The following table shows the positive and negative market values from derivative transactions by counterparty:

€m	Positive fair values		Negative fair values	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Banks in the OECD	7,956.0	7,042.2	8,650.0	6,534.9
Public offices in the OECD	99.0	52.4	12.0	37.5
Other counterparties	13,409.0	8,936.4	22,707.4	17,774.2
Total	21,464.0	16,031.0	31,369.4	24,346.6

[68] Breakdown by remaining maturity

Remaining maturity is seen as the time between the reporting date and the contractually agreed maturity of the receivable or liability or their partial payment amount. Equity instruments were allocated to the “due on demand and indefinite term” maturity range. Financial assets and liabilities at fair value were in principle recognised according to contractual maturity, however financial instruments in the held for trading sub-category were recognised as having a maximum maturity of one year due to the intention to trade.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Assets			
Due from banks			
Due on demand and indefinite term	4,987.8	4,654.3	333.5
Up to 3 months	8,037.8	9,739.8	-1,702.0
Between 3 months and 1 year	4,441.5	5,637.7	-1,196.2
Between 1 year and 5 years	13,527.5	13,111.0	416.5
More than 5 years	7,840.1	10,840.9	-3,000.8
Due from customers			
Due on demand and indefinite term	432.6	2,521.9	-2,089.3
Up to 3 months	1,716.7	4,618.1	-2,901.4
Between 3 months and 1 year	2,471.3	2,163.7	307.6
Between 1 year and 5 years	12,064.1	11,364.3	699.8
More than 5 years	7,178.7	9,091.2	-1,912.5
Financial assets at fair value			
Due on demand and indefinite term	4,149.7	5,045.6	-895.9
Up to 3 months	9,419.0	8,669.9	749.1
Between 3 months and 1 year	35,816.2	28,542.1	7,274.1
Between 1 year and 5 years	6,810.2	5,395.6	1,414.6
More than 5 years	7,019.3	8,167.3	-1,148.0
Positive market values from fair value hedges under IAS 39			
Up to 3 months	1.9	1.1	0.8
Between 3 months and 1 year	4.8	4.5	0.3
Between 1 year and 5 years	96.7	49.4	47.3
More than 5 years	103.0	87.9	15.1
Financial investments			
Due on demand and indefinite term	0.3	0.5	-0.2
Up to 3 months	83.5	1,433.6	-1,350.1
Between 3 months and 1 year	997.4	440.6	556.8
Between 1 year and 5 years	909.3	728.3	181.0
More than 5 years	3,980.3	3,923.6	56.7

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Liabilities			
Due to banks			
Due on demand and indefinite term	3,262.4	3,772.0	-509.6
Up to 3 months	13,669.0	17,754.4	-4,085.4
Between 3 months and 1 year	1,236.7	4,032.9	-2,796.2
Between 1 year and 5 years	4,052.6	3,234.3	818.3
More than 5 years	1,005.1	1,526.5	-521.4
Due to customers			
Due on demand and indefinite term	7,926.9	12,598.0	-4,671.1
Up to 3 months	4,054.4	7,128.0	-3,073.6
Between 3 months and 1 year	1,140.5	1,888.4	-747.9
Between 1 year and 5 years	5,868.1	5,787.2	80.9
More than 5 years	4,783.5	6,343.4	-1,559.9
Securitised liabilities			
Up to 3 months	1,506.9	942.6	564.3
Between 3 months and 1 year	2,600.6	3,848.5	-1,247.9
Between 1 year and 5 years	5,884.2	6,158.0	-273.8
More than 5 years	15,055.5	16,152.9	-1,097.4
Financial liabilities at fair value			
Due on demand and indefinite term	8,512.9	6,987.0	1,525.9
Up to 3 months	7,222.2	3,172.5	4,049.7
Between 3 months and 1 year	26,117.1	22,200.5	3,916.6
Between 1 year and 5 years	8,443.3	5,291.5	3,151.8
More than 5 years	3,488.9	2,489.6	999.3
Negative market values from fair value hedges under IAS 39			
Up to 3 months	11.6	9.5	2.1
Between 3 months and 1 year	1.9	2.0	-0.1
Between 1 year and 5 years	232.1	164.1	68.0
More than 5 years	249.7	336.7	-87.0
Subordinated capital			
Up to 3 months	91.3	94.3	-3.0
Between 3 months and 1 year	485.7	255.6	230.1
Between 1 year and 5 years	967.2	968.0	-0.8
More than 5 years	436.4	660.8	-224.4

Other information

[69] Equity management

The aim of equity management is to ensure adequate capital and reserves to carry out the Group strategy determined by the Board of Management and to achieve an appropriate return on equity and comply with regulatory capital and reserves requirements (see Note [70]). The definition of economic equity corresponds to the primary risk cover potential, on which the Group strategy is based. In principle, DekaBank determines the Group risk across all significant risk types that impact on income and also includes those risks not taken into consideration for regulatory purposes, for example business risk. Group risk is measured as the amount of capital that with a very high level of probability will suffice to cover losses from all of the main high risk positions within a year at any time. DekaBank uses the value-at-risk approach (VaR) in order to quantify individual risks on a uniform basis and aggregate them as an indicator for Group risk.

To assess the risk-bearing capacity on a differentiated basis, DekaBank distinguishes between primary and secondary risk cover potential in line with the legal position of the investor. The primary cover potential essentially comprises the equity in accordance with IFRS and the net income contribution for the year – that is the forecast profit reduced by a safety margin. The secondary cover potential includes hybrid capital type positions; these include profit participation capital and subordinated liabilities – each with a remaining maturity of at least one year – as well as typical silent capital contributions.

[70] Equity under banking supervisory law

The capital and reserves of the DekaBank Group under banking supervisory law are determined in accordance with the provisions of the German Banking Act (KWG). Under Sections 10 and 10(a) KWG, the DekaBank Group is obliged to ensure adequate capital and reserves to meet its commitments towards its customers.

The capital and reserves are calculated on the basis of the individual financial statements of the consolidated Group companies and their national accounting standards. The following table shows the composition of capital and reserves:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Subscribed capital	286.3	286.3	–
Open reserves	441.7	443.3	–1.6
Silent capital contributions	552.4	552.4	–
Fund for general banking risks	1,570.8	1,213.5	357.3
Interim profit under Section 10 (3) KWG	–	135.0	–135.0
Deductions under Section 10 (2a) German Banking Act	12.4	12.7	–0.3
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	0.3	23.0	–22.7
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	0.3	10.6	–10.3
Core capital	2,838.5	2,594.8	243.7
Profit participation capital	78.0	153.0	–75.0
Subordinated liabilities	889.0	813.2	75.8
Other components	246.6	323.8	–77.2
Deductions under Section 10 (6) and (6a) KWG (half)	0.3	23.0	–22.7
Of which deduction amounts under Section 10 (6a) No. 1 and 2 KWG	0.3	10.6	–10.3
Supplementary capital	1,213.3	1,267.0	–53.7
Modified available capital	4,051.8	3,861.8	190.0
Tier III funds	–	–	–
Capital and reserves	4,051.8	3,861.8	190.0

The core capital of the DekaBank Group increased by €243.7m compared to the prior year. The change mainly stems from the application of net income for financial year 2008 with an allocation to the fund for general banking risks.

The supplementary capital declined by €53.7m compared to the previous year. The reduction stems essentially from the other components, for which there was a partial reversal of provisions under Section 340 f German Commercial Code (HGB).

Since 30 June 2007, the adequacy of the capital and reserves has been determined under the Solvency Regulation (SolV). The risk weighted default risks are essentially determined according to the IRB approach based on internal ratings. The equity backing of market price risks is carried out using the standard method. Since 2008, operational risks have been measured using the advanced AMA approach. The above risk factors are to be backed by capital and reserves in each case.

The items subject to a capital charge are shown in the following table:

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Default risks	20,713.0	23,213.0	-2,500.0
Market risk positions	6,975.0	6,112.5	862.5
Operational risks	1,725.0	1,688.0	37.0

The decline in default risks results essentially from the internal rating system "fund" used for the first time for supervisory purposes. BaFin allowed DekaBank to use the rating system in the IRB approach in the reporting year. Previously, comparatively high risk weightings were used in the credit risk standard approach.

The rise in market risk positions essentially stems from higher capital charges for the general interest rate change risk in the trading book. To calculate the capital charges, DekaBank uses the standard procedures prescribed by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin), which normally considerably exaggerate the risk. Development of the economic interest rate risk in the trading book is shown in the risk report in the management report.

The adequacy of the capital and reserves is assessed using the ratio of relevant items subject to a capital charge to capital and reserves (= total capital ratio) or to core capital (= core capital ratio). The tables below show the ratios for the Group, DekaBank Deutsche Girozentrale and for important banking subsidiary DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.:

%	31.12.2009	31.12.2008	Change
DekaBank Group			
Core capital ratio (including market risk positions)	9.7	8.4	1.3
Core capital ratio (excluding market risk positions)	12.7	10.5	2.2
Total capital ratio	13.8	12.5	1.3
DekaBank Deutsche Girozentrale			
Core capital ratio (including market risk positions)	9.4	8.2	1.2
Core capital ratio (excluding market risk positions)	12.5	10.6	1.9
Total capital ratio	12.8	11.8	1.0
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A.			
Core capital ratio (including market risk positions)	11.4	7.8	3.6
Core capital ratio (excluding market risk positions)	11.7	8.1	3.6
Total capital ratio	23.4	17.1	6.3

The core capital ratio (including market risk positions) takes account of half of the deductions under Section 10 (6) and (6a) of the German Banking Act (KWG).

The capital and reserves requirement under banking supervisory law was complied with at all times during the reporting year and stands considerably above the statutory minimum values.

[71] Contingent and other liabilities

The off-balance sheet liabilities of the DekaBank Group refer essentially to potential future liabilities of the Group arising from credit lines granted but not drawn down and time-limited credit lines. The amounts stated reflect the potential liabilities if the credit lines granted are used in full. The risk provision for off-balance sheet liabilities reported in the balance sheet was reduced by these amounts.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Irrevocable lending commitments	2,715.2	5,120.4	-2,405.2
Other liabilities	636.2	456.4	179.8
Total	3,351.4	5,576.8	-2,225.4

Other financial liabilities include payment obligations of €0.1m (previous year: €3.1m) and subsequent payment obligations of €30.0m (previous year: €36.2m) to external or non-consolidated companies. There is an additional funding obligation for the security reserve of the *Landesbanken* of €107.9m (previous year: €125.4m).

The guarantees provided by DekaBank refer to financial guarantees under IFRS, which are stated net in compliance with IAS 39. The nominal amount of the guarantees in place as at 31 December 2009 is €0.6bn (previous year: €0.9bn).

The DekaBank Group's range of products contains investment funds with market value guarantees of varying degrees. For fixed-term funds with these features, the capital invested less charges is guaranteed as at the maturity date, while a minimum unit value is agreed for specific cut-off dates for such funds without a fixed term. As at the reporting date, a provision totalling €1.9m had been recognised as a result of the performance of the fund assets. As at the reporting date, the guarantees covered a maximum volume of €7.6bn (previous year: €7.0bn) at the respective guarantee dates. The present value of the volume amounted to €7.0bn (previous year: €6.3bn). The market value of the corresponding fund assets totalled €7.6bn (previous year: €6.8bn).

[72] Assets transferred or received as collateral

Assets were transferred as collateral for own liabilities in connection with genuine repurchase agreements, securities lending transactions and other securities transactions of a similar nature.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Book value of transferred collateral securities for			
Repurchase agreements	2,701.7	2,087.1	614.6
Securities lending transactions	453.3	1,022.3	-569.0
Other securities transactions	3,051.3	383.8	2,667.5
Total	6,206.3	3,493.2	2,713.1

In addition, assets amounting to €25.0bn (previous year: €27.2bn) were deposited in the blocked custody account as cover funds in line with the *Pfandbrief* Act.

Furthermore, securities and loans with a collateral value of €6.4bn were deposited with *Deutsche Bundesbank* for refinancing purposes. Securities with a nominal value of €8.3bn were deposited as collateral for transactions on German and foreign futures exchanges.

DekaBank received collateral with a market value of €11.7bn (previous year: €15.8bn) for genuine repurchase agreements and securities lending transactions as well as other securities transactions, which may be repledged or resold even without the default of the party providing the collateral.

[73] Financial instruments transferred but not derecognised

The Group transfers financial assets while retaining the material opportunities and risks arising from these assets. The transfer mainly takes place parting the context of genuine repurchase and securities lending transactions. In addition, securities are sold in combination with the conclusion of derivatives, so that in commercial terms there is no disposal of the securities. These assets continue to be reported in the balance sheet.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
Carrying value of non-derecognised securities for			
Securities lending transactions	1,480.1	3,096.4	-1,616.3
Genuine repurchase transactions	2,701.7	2,087.1	614.6
Other sales without commercial disposal	3,051.3	383.8	2,667.5
Total	7,233.1	5,567.3	1,665.8

Liabilities of €6.1bn (previous year: €3.5bn) were reported for financial instruments transferred but not derecognised.

[74] Volume of foreign currency transactions

As a result of its business policy, DekaBank does not have extensive open currency positions. The existing currency positions stem mainly from temporary market value changes on financial products, especially capital market credit products.

€m	31.12.2009	31.12.2008	Change
British pound (GBP)	148.0	48.8	99.2
US dollar (USD)	91.5	27.5	64.0
Swiss franc (CHF)	12.7	11.3	1.4
Japanese yen (JPY)	11.4	3.3	8.1
Hong Kong dollar (HKD)	11.3	0.2	11.1
Norwegian krone (NOK)	5.2	3.8	1.4
Swedish krona (SEK)	5.1	2.6	2.5
Australian dollar (AUD)	1.2	7.7	-6.5
Other foreign currencies	8.5	12.8	-4.3
Total	294.9	118.0	176.9

[75] Letter of comfort

Except in the case of political risk, DekaBank will ensure that DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. can meet its commitments. DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A. for its part has issued a letter of comfort in favour of

- Deka International S.A., Luxembourg and
- International Fund Management S.A., Luxembourg.

[76] List of shareholdings

DekaBank directly or indirectly holds at least 20% of the shares in the following companies:

Consolidated subsidiaries:

Name, registered office	Equity share in %
Deka Beteiligungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Grundstücksverwaltungsgesellschaft I (GbR), Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Immobilien Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
Deka International (Ireland) Ltd. i.L., Dublin	100.00
Deka International S.A., Luxembourg	100.00
Deka Investment GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt/Main	100.00
Deka Real Estate Lending k.k., Tokyo	100.00
Deka(Swiss) Privatbank AG, Zurich	80.00 ¹⁾
DekaBank Deutsche Girozentrale Luxembourg S.A., Luxembourg	100.00
DKC Deka Kommunal Consult GmbH, Düsseldorf	100.00
ETFlab Investment GmbH, Munich	100.00
International Fund Management S.A., Luxembourg	100.00
Roturo S.A., Luxembourg	100.00
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf	99.74
WIV GmbH & Co. Beteiligungs KG, Frankfurt/Main	94.90

¹⁾ Consolidation ratio based on economic ownership 100%

Consolidated funds:

Name, registered office	Equity share in %
A-DGZ 2-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 3-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 4-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 5-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 6-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ 7-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ-10-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-DGZ-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 2000-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
A-Treasury 93-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
DDDD-FONDS, Frankfurt/Main	100.00
Deka-Treasury Corporates-FONDS, Frankfurt/Main	100.00

Associated companies and joint ventures consolidated using the equity method:

Name, registered office	Equity share in %
S PensionsManagement GmbH, Cologne	50.00
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt/Main	49.90
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden	30.64

Non-consolidated companies:

Name, registered office	Equity share in %
Datogon S.A., Luxembourg	100.00
Deka Immobilien Beteiligungsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main (formerly: WestInvest Erste Beteiligungs- und Verwaltungs GmbH)	100.00
Deka Immobilien k.k., Tokyo	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg I, Luxembourg	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg II, Luxembourg	100.00
Deka Loan Investors Luxembourg III, Luxembourg	100.00
Deka Multi Asset Investors Luxembourg, Luxembourg	100.00
Deka Treuhand GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vermögensverwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 01 mbH, Frankfurt/Main	100.00
Deka Vorratsgesellschaft 02 mbH, Frankfurt/Main	100.00
DekaBank Advisory Ltd., London	100.00
Deutsche Landesbankenzentrale AG, Berlin	100.00
Europäisches Kommunalinstitut S.A.R.L., Luxembourg	100.00
LBG Leasing Beteiligungs-GmbH, Frankfurt/Main	100.00
Perfeus S.A., Luxembourg	100.00
STIER Immobilien AG, Frankfurt/Main	100.00
WIV Verwaltungs GmbH, Frankfurt/Main	94.90
Deka-WestLB Asset Management Luxembourg S.A., Luxembourg	51.00
Deka-Neuburger Institut für wirtschaftsmathematische Beratung GmbH, Frankfurt/Main	50.00
Global Format GmbH & Co. KG, Munich	20.00

Non-consolidated mutual funds:

Name, registered office	Fund volume €m	Equity share in %
Deka-AktienEuropa 130/30, Luxembourg	4.4	100.00
Deka-Immobilien PremiumPlus – Institutionelle, Luxembourg	1.5	100.00
DekaLux-FRL Mix: Rendite, Luxembourg	0.5	100.00
DekaLux-FRL Mix: Chance, Luxembourg	0.6	100.00
DekaLux-FRL Mix: ChancePlus, Luxembourg	0.6	100.00
OPTIVOL 1200, Frankfurt/Main	1.0	100.00
OPTIVOL 750, Frankfurt/Main	1.0	100.00
RE-AVT-FundMaster, Frankfurt/Main	25.6	100.00
Deka-Russland, Luxembourg	28.0	98.95
Deka-BonusStrategie 3y (II), Frankfurt/Main	25.9	98.86
DekaLux-FRL Mix: Wachstum, Luxembourg	0.7	80.17
Deka-Zielfonds 2045-2049, Frankfurt/Main	2.3	73.75
Deka-HedgeSelect, Frankfurt/Main	85.6	72.63
Deka-RenditeStrategie 12/2013, Luxembourg	25.4	67.40
Deka-Zielfonds 2050-2054, Frankfurt/Main	2.5	62.97
Deka-Zielfonds 2040-2044, Frankfurt/Main	2.7	61.73
Deka-EuroRent 3y, Frankfurt/Main	40.1	57.75
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-10, Munich	3.8	56.22
ZukunftPlan III, Frankfurt/Main	0.5	52.70
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany Money Market, Munich	324.6	52.59
Deka-BR 45, Frankfurt/Main	6.8	51.58
RE-FundMaster, Frankfurt/Main	18.9	50.13
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 1-3, Munich	65.8	49.84
ETFlab DJ STOXX® Strong Style Composite 40, Munich	10.9	49.51
ETFlab DAX®, Munich	1,776.2	49.51
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7, Munich	20.6	49.49
Deka-ZielGarant 2046-2049, Luxembourg	2.6	49.44
ETFlab MSCI USA, Munich	3.3	49.34
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 3-5, Munich	10.3	48.87
ETFlab MSCI Japan LC, Munich	20.9	48.79
iShares DJ STOXX 600 Construction & Materials Swap (DE), Munich	17.2	48.62
ETFlab MSCI Japan MC, Munich	0.8	48.60
ETFlab DJ STOXX® Strong Value 20, Munich	3.3	48.38
ETFlab DJ STOXX® Strong Growth 20, Munich	1.9	48.30
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 7-10, Munich	37.0	47.62
ETFlab MSCI Europe MC, Munich	1.1	47.61
ETFlab DJ EURO STOXX 50®, Munich	1,969.1	47.58
ETFlab MSCI Europe, Munich	0.9	47.35
ETFlab MSCI USA MC, Munich	0.2	47.09
ETFlab DJ EURO STOXX® Select Dividend 30, Munich	14.0	46.83
Deka-Zielfonds 2035-2039, Frankfurt/Main	3.3	46.39
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 10+, Munich	29.9	45.27
Deka-ZielGarant 2042-2045, Luxembourg	2.3	45.24
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 5-10, Munich	52.0	42.46
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 3-5, Munich	34.5	42.42

Non-consolidated mutual funds:

Name, registered office	Fund volume €m	Equity share in %
ETFlab MSCI Europe LC, Munich	15.7	41.81
ETFlab MSCI USA LC, Munich	53.9	41.28
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany, Munich	42.6	41.25
ETFlab iBoxx € Liquid Germany Covered Diversified, Munich	30.1	40.64
ETFlab DAX® (distributing), Munich	71.7	39.12
Haspa Zielfonds 2021-2024, Frankfurt/Main	1.0	39.10
Haspa Zielfonds 2025-2028, Frankfurt/Main	1.1	38.40
Haspa ZielGarant 2021-2024, Luxembourg	2.3	37.29
ETFlab DJ EURO STOXX 50® Short, Munich	4.8	37.11
Haspa ZielGarant 2025-2028, Luxembourg	2.2	36.41
iShares DJ STOXX 600 Chemicals Swap (DE), Munich	31.8	36.38
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 10+, Munich	4.3	35.95
Haspa Zielfonds 2017-2020, Frankfurt/Main	1.0	35.30
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV® Germany 1-3, Munich	31.8	34.40
Deka-Immobilien PremiumPlus – Private Banking, Luxembourg	105.4	33.13
iShares DJ STOXX 600 Utilities Swap (DE), Munich	32.2	32.89
Haspa ZielGarant 2017-2020, Luxembourg	2.9	31.86
iShares DJ STOXX 600 Personal & Household Goods (DE), Munich	18.6	30.48
IFM Euroaktien, Luxembourg	31.3	30.35
Deka-Treasury CreditStrategie, Luxembourg	52.4	29.34
iShares DJ STOXX 600 Oil & Gas Swap (DE), Munich	31.6	28.09
Deka-Institutionell Aktien Europa, Frankfurt/Main	16.3	26.94
iShares DJ STOXX 600 Technology Swap (DE), Munich	11.7	26.60
WestInvest Target Select Hotel, Düsseldorf	22.2	23.78
ETFlab MSCI Japan, Munich	0.2	23.60
WestInvest Target Select Logistics, Düsseldorf	36.4	23.47
Gutmann Emerging Markets Balanced Portfolio, Vienna	56.0	22.50
Assenagon Primus – 1M Euribor, Luxembourg	47.0	21.39
ZukunftsPlan IV, Frankfurt/Main	0.6	21.34
Deka-Convergence Small MidCap, Luxembourg	8.9	20.18

[77] Related party disclosures

Transactions are carried out with related parties at normal market terms and conditions as part of ordinary business activities. The table below shows the extent of these transactions.

Business dealings with shareholders of DekaBank and non-consolidated subsidiaries:

€m	Shareholders		Subsidiaries	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Assets				
Due from customers	–	–	–	6.9
Financial assets at fair value	–	–	3.9	–
Other assets	–	–	0.3	–
Total asset items	–	–	4.2	6.9
Liabilities				
Due to customers	26.8	14.8	10.6	24.6
Financial liabilities at fair value	–	–	0.4	–
Total items	26.8	14.8	11.0	24.6

Business dealings with joint ventures, associated companies and other related parties:

€m	Joint ventures/ associated companies		Other related parties	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
Assets				
Due from customers	28.2	0.7	0.2	154.0
Financial assets at fair value	0.6	–	–	0.8
Other assets	10.6	–	0.3	–
Total asset items	39.4	0.7	0.5	154.8
Liabilities				
Due to customers	46.2	10.3	2.1	155.2
Financial liabilities at fair value	–	0.2	–	–
Other liabilities	0.1	–	–	–
Total liability items	46.3	10.5	2.1	155.2

Own mutual and special funds where the holding of the DekaBank Group exceeds 20% as at the reporting date are no longer reported under other related parties but under non-consolidated subsidiaries or joint ventures and associated companies in accordance with the equity holding. The previous year's figures were adjusted accordingly.

During the reporting year, investment companies in the DekaBank Group participated in the agency lending platform offered by DekaBank. In this connection, potentially lendable securities in the managed funds with a total volume on average of €53.9bn (previous year: €58.9bn) were made available to DekaBank in its capacity as agent. In return, the funds received payments from DekaBank of €34.0m (previous year: €37.7m).

Natural persons deemed to be related parties under IAS 24 are the members of the Board of Management and Administrative Board of DekaBank as the parent company. Please see note [79] for information concerning remuneration and business transactions with the persons in question.

[78] Average number of staff

	31.12.2009	31.12.2008	Change
Full-time employees	3,126	3,130	-4
Part-time and temporary employees	496	499	-3
Total	3,622	3,629	-7

[79] Remuneration to Board members

€	2009	2008	Change
Remuneration of active Board of Management members			
Short-term benefits	5,079,251	10,605,083	-5,525,832
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	6,795,005	4,947,480	1,847,525
Remuneration of former Board of Management members and their dependents			
Post-employment benefits	2,183,010	2,186,659	-3,649
Scope of obligation under defined benefit plans (defined benefit obligation)	31,797,068	30,677,507	1,119,561
Scope of obligation for similar commitments	2,304,162	2,288,801	15,361

The short-term benefits due to the members of the Board of Management include all remuneration paid in the respective financial year, including variable components attributable to previous years and are therefore dependent on business performance in earlier periods. The remuneration for members of the Administrative Board totalled €657.3 thousand (previous year: €650.2 thousand).

In financial year 2009, €1.3m was allocated to provisions for pensions for active members of the Board of Management (previous year: €1.8m). This includes voluntary salary sacrifice components from the short-term benefits of the Board of Management amounting to €0.1m (previous year: €0.6m).

The total commitments of €38.6m determined on an actuarial basis for active and former members of the Board of Management as at the reporting date are countered by plan assets of around €43.3m (previous year: €41.3m).

The provision for payments relating to the termination of the employment of former Board of Management members amounted to €0.2m (previous year: €0.8m). This was reported under provisions for restructuring measures.

[80] Auditor's fees

The following fees were recorded as expenses for the auditors of the consolidated financial statements in the reporting year:

€m	2009	2008	Change
Fees for			
Year-end audit services	2.8	2.2	0.6
Other auditing services	1.4	0.3	1.1
Tax advisory services	0.2	0.2	–
Other services	0.8	0.5	0.3
Total	5.2	3.2	2.0

[81] Additional miscellaneous information

The consolidated financial statements were approved for publication on 12 February 2010 by the Board of Management of DekaBank.

Assurance of the Board of Management

We assure that to the best of our knowledge, the consolidated financial statements prepared in accordance with the applicable reporting standards convey a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group and that the management report conveys a true and fair view of the business performance including the business results and position of the Group and suitably presents the material risks and opportunities and likely development of the Group.

Frankfurt am Main, 12 February 2010

DekaBank
Deutsche Girozentrale

The Board of Management



Waas, Ph.D.



Behrens



Dr. Danne



Groll



Gutenbergberger



Dr. h. c. Oelrich

Auditor's Report

We have audited the consolidated financial statements prepared by the DekaBank Deutsche Girozentrale, Berlin/Frankfurt am Main, comprising the balance sheet, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the cash flow statement and the notes to the consolidated financial statements, together with the group management report for the business year from 1 January to 31 December 2009. The preparation of the consolidated financial statements and the group management report in accordance with the IFRSs, as adopted by the EU, and the additional requirements of German commercial law pursuant to § (Article) 315a Abs. (paragraph) 1 HGB ("Handelsgesetzbuch" German Commercial Code) is the responsibility of the parent Company's Board of Managing Directors. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and on the group management report based on our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with § 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (Institute of Public Auditors in Germany) (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the consolidated financial statements in accordance with the applicable financial reporting framework and in the group management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Group and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the consolidated financial statements and the group management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the annual financial statements of those entities included in consolidation, the determination of the entities to be included in consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by the Company's Board of Managing Directors, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and the group management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion based on the findings of our audit the consolidated financial statements comply with the IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to § 315a Abs. 1 HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements. The group management report is consistent with the consolidated financial statements and as a whole provides a suitable view of the Group's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Frankfurt am Main, 15 February 2010

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Roland Rausch)	(Stefan Palm)
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer
(German Public Auditor)	(German Public Auditor)

This page has intentionally been left blank.

„DekaBank

**DekaBank
Deutsche Girozentrale**

Mainzer Landstraße 16
60325 Frankfurt
P.O. Box 11 05 23
60040 Frankfurt
Germany

Phone: +49 (0) 69 71 47-0
Fax: +49 (0) 69 71 47-13 76
www.dekabank.de

 **Finanzgruppe**