

LCR – Klassifizierungen im Überblick

AUTOR

Sabrina Miehs
Telefon: 0 69/91 32-48 90
research@helaba.de

REDAKTION

Stefan Rausch

HERAUSGEBER

Dr. Gertrud R. Traud
Chefvolkswirt/
Leitung Research

Helaba

Landesbank
Hessen-Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt a. Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

- Europäische Banken müssen ab 01.10.2015 eine Liquiditätsdeckungsquote (LCR) von 60 % erfüllen. Ziel der neuen Bestimmungen ist die Vermeidung von Liquiditätsengpässen in Stressphasen.
- Der richtigen Zuordnung der einzelnen Vermögenswerte in die vorgegebenen Liquiditätsstufen 1, 2A und 2B kommt bei der Berechnung der neuen Kennzahl eine zentrale Bedeutung zu.
- In der vorliegenden Publikation haben wir die wichtigsten Kapitalmarktinstrumente anhand der gesetzlichen Vorgaben den einzelnen Liquiditätsstufen zugeordnet. Die Studie beschäftigt sich vor allem mit zahlreichen Covered Bonds - Programmen und Unternehmensanleihen unseres Research-Universums, bildet jedoch auch weitere Vermögenswerte der Liquiditätsstufen 1 und 2 ab.

Neue Ära des Liquiditätsmanagements von Banken

Ende 2013 fehlten den europäischen Banken noch insgesamt 177 Mrd. EUR an liquiden Vermögenswerten, um die neuen, ab 2018 geltenden Liquiditätsdeckungsanforderungen vollständig zu erfüllen. Dies berichtet die EBA¹ Anfang dieses Jahres auf Basis einer Stichprobe von 322 Banken. Doch unabhängig von der Höhe des Liquiditätsbestands einer Bank läuten die neuen, sehr detaillierten Liquiditätsdeckungsvorschriften eine neue Ära des Liquiditätsmanagements ein.

Gemäß der delegierten Verordnung der Europäischen Kommission vom 10.10.2014 errechnet sich die Liquiditätsdeckungsquote (Liquidity Coverage Ratio, LCR) gemäß folgender Formel:

$$\text{LCR} = \frac{\text{Liquiditätspuffer (= Bestand liquider Aktiva)}}{\text{Netto-Liquiditätsabflüsse während einer Stressphase von 30 Kalendertagen}} \geq 100 \%$$

Die europäischen Banken müssen dafür Sorge tragen, dass diese für das jeweilige Haus berechnete Kennzahl ab Januar 2018 mindestens 100 % beträgt. Zuvor gilt eine stufenweise Erfüllungspflicht, die am 01.10.2015 mit 60 % startet. Zum Januar 2016 steigt die zu erreichende LCR auf 70 % und zum 01.01.2017 auf 80 %.

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der Information. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

¹ EBA Report v. 23.12.2014: Second report on impact assessment for liquidity measures under Article 509 (1) of the CRR

Detaillierte quantitative und qualitative Vorgaben

Welche Instrumente in welcher Höhe dem sogenannten Liquiditätspuffer zugerechnet werden dürfen, hat der Gesetzgeber detailliert geregelt. Um systemische Risiken zu reduzieren, sind unbesicherte Anleihen aus dem Finanzsektor grundsätzlich nicht anrechenbar. Die Einordnung der übrigen Vermögenswerte werden in drei Liquiditätsstufen eingeteilt (Äußerst hohe Liquidität = Stufe 1, Hohe Liquidität = Stufe 2A und 2B). Dementsprechend wird deren Anteil am Liquiditätspuffer vorgegeben. Beispielsweise dürfen Vermögenswerte der Stufe 2B bis zu 15 % zum Liquiditätspuffer beitragen. Darüber hinaus müssen bei der Berechnung des Liquiditätspuffers je nach Liquiditätsstufe, Vermögensklasse und Bonität Wertabschläge auf die Assets berücksichtigt werden.

Tabelle 1 gibt einen Überblick über die Einordnung und die Abschläge der Vermögenswerte sowie über die maximalen Anteile der einzelnen Liquiditätsklassen am Liquiditätspuffer. Dabei unterstellen wir, dass die Vermögenswerte auch alle weiteren Voraussetzungen zur LCR-Fähigkeit erfüllen. Für Vermögenswerte in Fonds gelten höhere Abschläge, die wir hier allerdings nicht darstellen.

Tabelle 1: Überblick über Einordnung und Abschläge von LCR-fähigen Aktiva

Stufe (Level) 1	Anrechnungsfaktor	
Münzen und Banknoten	100 %	100 % der Liquiditätsbestands
Zentralbankguthaben	100 %	
Forderungen gegenüber Mitgliedstaaten oder Drittstaaten (mind. AA-), gegenüber regionalen oder lokalen Gebietskörperschaften in diesen Staaten und sonstigen öffentlichen Stellen und staatlichen Banken/ Förderbanken aus Mitgliedstaaten (Risikogewicht 0 %)	100 %	
Multilaterale Entwicklungsbanken und internationale Organisationen	100 %	
Stufe 1 (7 % Abschlag)		
Covered Bonds aus dem EWR	93 %	max. 70 %
Stufe 2A (15 % Abschlag)		höchstens 40 % der Liquiditätsbestands
Forderungen gegenüber regionalen oder lokalen Gebietskörperschaften, sonstigen öffentlichen Stellen (Risikogewicht 20 %)	85 %	
Forderungen gegenüber Drittstaaten, deren Zentralbanken, deren Gebietskörperschaften oder sonstigen öffentlichen Stellen (Risikogewicht 20 %)	85 %	
Covered Bonds aus der EWR (Mindestrating A-)	85 %	
Covered Bonds aus Drittstaaten (mind. AA-)	85 %	
Unternehmensschuldtitel (Mindestrating von AA-, Mindestvolumen 250 Mio. EUR, Ursprungslaufzeit max. 10 Jahre)	85 %	
Stufe 2B (zw. 25 % und 50 % Abschlag)		max. 15 %
Höchstrangige Verbriefungsposition einer RMBS, Auto ABS (Mindestrating AA-)	75 %	
Höchstrangige Verbriefungsposition einer SME ABS, Konsumentenkredite ABS (Mindestrating AA-)	65 %	
Unternehmensschuldtitel (Mindestrating BBB-, -, Mindestvolumen 250 Mio. EUR, Ursprungslaufzeit max. 10 Jahre)	50 %	
Aktien aus einem wichtigem Aktienindex	50 %	
Nicht (ausreichend) geratete Covered Bonds	70 %	

Bonität im Mittelpunkt

Um liquide Vermögenswerte in die Liquiditätsstufen 1, 2A und 2B einordnen zu können, müssen Kreditinstitute auf eine Reihe weiterer Voraussetzungen achten, die eine gute Marktgängigkeit und eine hohe Qualität der Vermögenswerte sichern sollen. Aufgrund der unterschiedlichen Art der Vermögenswerte sind diese Kriterien vom Gesetzgeber je nach Assetklasse unterschiedlich ausgestaltet. Beispielhaft seien hier etwa die Emissionsgröße und Laufzeit des Vermögenswerts, aber auch der rechtliche Status des Emittenten oder der qualitative Eigenschaften der Schuldtitel (z.B. Vorgaben zu Deckungswerten und Transparenz bei Covered Bonds - siehe Tabelle 2) genannt. Allen voran steht jedoch meist die Vorgabe einer hohen Bonität oder eines niedrigen Risikogewichts. Dadurch knüpfen die LCR-Vorschriften an die Eigenkapitalanforderungsverordnung (Capital Requirement Rules, CRR) an.

Tabelle 2: Voraussetzungen zur LCR-Fähigkeit und zur Einordnung von Covered Bonds

Her-kunft	Mindest-rating	Mindest-emissions-größe	Mindest-über-deckungs-quote	Sonstige Anforderungen	LCR Stufe
EWR	AA-	500 Mio EUR	2 %	OGAW Art. 52(4), CRR Art 129 (1)c), (7) und letzter Unterabsatz	1
EWR	AA-	250 Mio EUR	2 %	OGAW Art. 52(4), CRR Art 129 (1)c), (7)	2A
EWR	A-	250 Mio EUR	7 %	OGAW Art. 52(4), CRR Art 129 (1)c), (7)	2A
Nicht EWR	AA-	500 Mio EUR	7 %	Besicherung durch Kredite an den öffentlichen Sektor, wohnwirt. oder gewerbl. Immobilienfinanzierungen mit max 80 % / 60 % BLW, oder Schiffsfinanzierungen CRR Art. 129(1)c), (7) + letzter Unterabsatz	2A
EWR	-	250 Mio EUR	10 %	OGAW Art. 52 (4), Besicherung nur durch Kredite an öffentlichen Sektor oder wohnwirt. Immobilienfinanzierung mit max. 80 % BLW, CRR Art 129(7), vrtj. Transparenzreporting, monatliches Überdeckungsreporting	2B

Länder, Drittländer, Multilaterale Entwicklungsbanken und Organisationen

Emittenten- name	Ratings*			Risiko- gewicht	LCR Stufe
	S&P	Moody's	Fitch		
Staatsanleihen					
Belgien	AAu	Aa3	AA	0	1
Bulgarien	BB+	Baa2	BBB-	0	1
Dänemark	AAA	Aaa	AAA	0	1
Deutschland	AAAu	Aaa	AAA	0	1
Estland	AA-	A1	A+	0	1
Finnland	AA+	Aaa	AAA	0	1
Frankreich	AAu	Aa1	AA	0	1
Griechenland	CCC+	Caa1 *-	CCC	0	1
Großbritannien	AAAu	Aa1	AA+	0	1
Irland	A	Baa1	A-	0	1
Island	BBB-	Baa3	BBB	0	1
Italien	BBB-u	Baa2	BBB+	0	1
Kroatien	BB	Ba1	BB	0	1
Lettland	A-	A3	A-	0	1
Liechtenstein	AAA	-	-	0	1
Litauen	A-	Baa1	A-	0	1
Luxemburg	AAA	Aaa	AAA	0	1
Malta	BBB+	A3	A	0	1
Niederlande	AA+u	Aaa	AAA	0	1
Norwegen	AAA	Aaa	AAA	0	1
Österreich	AA+	Aaa	AA+	0	1
Polen	A-	A2	A-	0	1
Portugal	BBu	Ba1	BB+	0	1
Rumänien	BBB-	Baa3	BBB-	0	1
Schweden	AAAu	Aaa	AAA	0	1
Slowakei	A	A2	A+	0	1
Slowenien	A-	Baa3	BBB+	0	1
Spanien	BBB	Baa2	BBB+	0	1
Tschechische Republik	AA-	A1	A+	0	1
Ungarn	BB+	Ba1	BB+	0	1
Zypern	B+	B3	B-	0	1

Emittenten- name	Ratings*			Risiko- gewicht	LCR Stufe
	S&P	Moody's	Fitch		
Drittland-Staatsanleihen (Beispiele)					
Australien	AAAu	Aaa	AAA	0	1
Chile	AA-	Aa3	A+	0	1
Israel	A+	A1	A	20	2A
Japan	AA-u	A1	A+ *-	0	1
Kanada	AAA	Aaa	AAA	0	1
Malaysia	A-	A3	A-	20	2A
Neuseeland	AA	Aaa	AA	0	1
Singapur	AAAu	Aaa	AAA	0	1
Taiwan	AA-u	Aa3	A+	0	1
USA	AA+u	Aaa	AAA	0	1
Supranationals (Multilaterale Entwicklungsbanken)					
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	AAA	AAA	AAA	0	1
International Finance Corporation (IFC)	AAA	AAA	AAA	0	1
Inter-American Development Bank	AAA	AAA	AAA	0	1
Asian Development Bank (ADB)	AAA	AAA	AAA	0	1
African Development Bank (AfDB)	AAA	AAA	AAA	0	1
Council of Europe Development Bank (CEB)	AA+	AA+	AA+	0	1
Nordic Investment Bank (NIB)	AAA	AAA	AAA	0	1
Caribbean Development Bank	AA	AA	AA	0	1
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)	AAA	AAA	AAA	0	1
European Investment Bank (EIB)	AAA	AAA	AAA	0	1
European Investment Fund				0	1
Multilateral Investment Guarantee Agency	-	-	-	0	1
International Finance Facility for Immunisation	AA	AA	AA	0	1
Islamic Development Bank	AAA	AAA	AAA	0	1
Supranationals (Internationale Organisationen)					
European Union	AA+	AA+	AA+	0	1
International Monetary Fund	-	-	-	0	1
Bank for International Settlements (BIS)	-	-	-	0	1
European Financial Stability Facility (EFSF)	AA	AA	AA	0	1
European Stability Mechanism (ESM)	-	-	-	0	1

*Stand 20.04.2015

Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

Sub-Sovereigns

Sub-Sovereign		Risiko- gewicht	LCR Stufe
Deutschland			
Bundesland (alle)	-		
Rechtlich unselbständiges Sondervermögen eines Bundeslandes (alle)	-	0%	1
Inländische Gemeinde (alle)	-		
Inländischer Gemeindeverband (alle)	-		
Österreich			
	Beispiele		
Bundesländer (alle)	Burgenland Kärnten Niederösterreich		
Städte (alle)	Bregenz Graz Villach	0%	1
Gemeinden (alle)	Bad Aussee Gmunden Hochfilzen		
Belgien			
Regionen (alle)	Region Brüssel Region Wallonen Region Flandern		
Gemeinschaften (alle)	Flämische Gemeinschaft Französische Gemeinschaft Deutsche Gemeinschaft	0%	1
Dänemark			
	Beispiele		
Regionen (alle)	Region Hovedstaden Region Sjælland Region Midtjylland Region Nordjylland Region Landsstyret Region Hjemmestyret Region Syddanmark		
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	Kalundborg Ringsted Albertslund	0%	1

Sub-Sovereign		Risiko- gewicht	LCR Stufe
Finnland			
	Beispiele		
Regionen (alle)	Aura Hattula Virrat		
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	Pensionskasse gem. Municipal Pensions Act Helsinki Metropolitan Area Council (YTV)	0%	1
Litauen			
	Beispiele		
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	Alytus Trakai Zarasai	0%	1
Luxemburg			
	Beispiele		
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	Dietkirch Grevenmacher Luxemburg	0%	1
Niederlande			
	Beispiele		
Regionen (alle)	Region Groningen Region Zeeland Region Noord-Brabant		
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	Noord-Holland Utrecht Gelderland	0%	1
Spanien			
	Beispiele		
Regionen (alle)	Navarra Valencia Katalanien	0%	1
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	-		
Schweden			
	Beispiele		
Regionen (alle)	Dalarna Kalmar Uppsala		
Lokale Gebietskörperschaften (alle)	Vaxholms Karlskrona Arboga	0%	1

Sub-Sovereign		Risiko- gewicht	LCR Stufe
UK			
	Beispiele		
Regionen (alle)	Schottland		
	Wales	0%	1
	Nordirland		
EU			
Regionen und Gebietskörperschaften anderer nichtgenannter EU-Mitgliedsstaaten (z.B. aus Frankreich, Italien)	Regionen oder Gebietskörperschaften, auf die nicht Art. 115 § 2 bis 4 CRR angewendet werden kann, und die in lokaler Währung berechnen, sollen eine Risikogewichtung von 20% bekommen	20%	2A
Drittländer			
Regionen und Gebietskörperschaften aus Drittländern	Regionen oder Gebietskörperschaften eines Drittlandes mit einem Rating von mindestens 'AA-', sofern sie wie Risikopositionen gegenüber dem Drittland gem. Art. 115 (4) CRR behandelt werden.	0%	1
Regionen und Gebietskörperschaften aus anderen Drittländern	Regionen oder Gebietskörperschaften eines Drittlandes mit einem Rating von mindestens 'A-', sofern sie wie Risikopositionen gegenüber dem Drittland gem. Art. 115 (4) CRR behandelt werden. ODER Regionen oder Gebietskörperschaften eines Drittlandes mit einem Rating von mindestens 'AA-', sofern sie nicht wie Risikopositionen gegenüber dem Drittland behandelt werden und kein Rating haben.	20%	2A

Quellen: EBA websites, Helaba Volkswirtschaft/Research

Agencies

Öffentliche Stellen /Förderbanken (Beispiele)	Einordnungsgrund (offizielle Klassifizierung, Haftungsform, Förderbank)	Risiko-gewicht CRR	LCR Stufe
Deutschland			
Kommune Kredit	Garantie von Gebietskörperschaften	0%	1
KfW (Kreditanstalt für Wiederaufbau)	Garantie des Staates	0%	1
Rentenbank (Landwirtschaftliche Rentenbank)	Garantie des Staates	0%	1
FMS-WM (FMS Wertmanagement)	Garantie des Staates (SoFFin)	0%	1
L-Bank (Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank)	Garantie des Bundeslandes	0%	1
LfA (LfA Förderbank Bayern)	Garantie des Bundeslandes	0%	1
BayernLabo (Bayerische Landesbodenkreditanstalt)	Garantie des Bundeslandes	0%	1
IBB (Investitionsbank Berlin)	Garantie des Bundeslandes	0%	1
NRW Bank	Garantie des Bundeslandes	0%	1
EAA (Erste Abwicklungsanstalt)	Verlustausgleichspflicht mehrerer Institutionen, u.a. NRW und SoFFin	0%	1
WIBank (Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen)	Garantie des Bundeslandes	0%	1
Finnland			
MuniFin (Municipality Finance)	Garantie von Gebietskörperschaften	0%	1
Finnvera	Garantie des Staates	0%	1
Frankreich			
CADES (Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale)	von der Banque de France als öffentliche Stelle klassifiziert*	0%	1
CDC (Caisse des Depot et Consignations)	von der Banque de France als öffentliche Stelle klassifiziert*	0%	1
SNCF (Societe Nationale des Chemins de Fer Francais)	nicht als öffentl. Stelle klassifiziert / Einordnung als Unternehmen	20%	2A
Unedic (Union Nationale pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce)	Bonds sind ausdrücklich garantiert	0%	1
AFL (Agence France Locale)	Garantie der Region, aber frz. Gebietskörperschaften werden nicht wie Risiko ggü. Staat behandelt	20%	2A
CNA (Caisse Nationale des Autoroutes)	von der Banque de France als öffentliche Stelle klassifiziert*	0%	1
AFD (Agence Francaise de Developpment)	öffentliche Stelle im Staatsbesitz	20%	2A

Öffentliche Stellen /Förderbanken (Beispiele)	Einordnungsgrund (offizielle Klassifizierung, Haftungsform, Förderbank)	Risiko-gewicht CRR	LCR Stufe
Niederlande			
BNG (Bank Nederlandse Gemeenten)**	Förderbank**	20%	1
NWB Bank (Nederlandse Waterschapsbank)**	Förderbank**	20%	1
FMO (Nederlandse Financierings-Mat. Voor Ontwikkelingslanden)	Förderbank mit staatlicher Unterstützungsverpflichtung	0%	
Österreich			
OeKB (Österreichische Kontrollbank)	Garantie des Staates	0%	1
ASFiNAG (Autobahn- u. Schnellstraßen-Finanzierungs-AG)	Garantie des Staates	0%	1
OeBB Infrastruktur	Garantie des Staates	0%	1
BIG (Bundesimmobiliengesellschaft)	nicht als öffentl. Stelle klassifiziert / Einordnung als Unterehmen	20%	2A
ELG (Erdöl-Lagergesellschaft)	nicht als öffentl. Stelle klassifiziert / Einordnung als Unterehmen	0%***/20%	2A
Schweden			
Kommuninvest i Sverige	Garantie von Gebietskörperschaften	0%	1
Spanien			
ICO (Instituto Crédito Oficial)	Staatsgarantie	0%	1
FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria)	Staatsgarantie	0%	1

* http://acpr.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/acp/Communication/Communication_a_la_profession/201408-notice-modalites-calcul-ratios-prudentiels-cdriv.pdf
 ** <http://www.toezicht.dnb.nl/3/50-232044.jsp> *** für garantierte Titel
 Quellen: Websites der Emittenten, Helaba Volkswirtschaft/Research

Covered Bonds

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Australien						
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Commonwealth Bank of Australia	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
National Australia Bank Ltd	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Westpac Banking Corporation	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Belgien						
Belfius Bank SA	H	AAA	-	AAA	ja	1
Belfius Bank SA	Ö	AAA	Aaa	-	ja	1
ING Belgium SA	H	-	Aaa	AAA	ja	1
KBC Bank NV	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Dänemark						
Danske Bank A/S	H	AAA	-	AAA	ja	1
Deutschland						
Aareal Bank AG	H	-	-	AAA	ja	1
Aareal Bank AG	Ö	-	-	AAA	ja	1
Bayerische Landesbank	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Bayerische Landesbank	Ö	-	Aaa	AAA	ja	1
Berlin Hyp AG	H	-	Aaa	AA+	ja	1
Berlin Hyp AG	Ö	-	Aa1	AA+	ja	1
Commerzbank AG	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Commerzbank AG	Ö	-	Aaa	AAA	ja	1
Deutsche Bank AG	H	-	Aaa	1	ja	1
Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG	H	AAA	-	-	ja	1
Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG	Ö	AAA	-	-	ja	1
Deutsche Hypothekenbank AG	H	-	Aa2	-	ja	1
Deutsche Hypothekenbank AG	Ö	-	Aa2	-	ja	1
Deutsche Kreditbank AG	H	-	Aa1	-	ja	1
Deutsche Kreditbank AG	Ö	-	Aa1	-	ja	1
Deutsche Pfandbriefbank AG	H	AA+	Aa2	-	ja	1
Deutsche Pfandbriefbank AG	Ö	AA+	Aa1	-	ja	1

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Deutsche Postbank AG	H	-	-	AAA	ja	1
Dexia Kommunalbank Deutschland	Ö	A+	-	-	ja	2A
HSH Nordbank AG	H	-	Aa3	-	ja	1
HSH Nordbank AG	Ö	-	Aa2	-	ja	1
Hypothekenbank Frankfurt AG	H	-	A1	-	ja	2A
Hypothekenbank Frankfurt AG	Ö	-	Aa3	-	ja	1
ING-DiBa AG	H	-	Aaa	-	ja	1
Landesbank Baden Württemberg	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Landesbank Baden Württemberg	Ö	-	Aaa	AAA	ja	1
Landesbank Hessen- Thüringen Girozentrale	H	-	-	AAA	ja	1
Landesbank Hessen- Thüringen Girozentrale	Ö	-	Aaa	AAA	ja	1
Münchener Hypothekenbank eG	H	-	Aaa	-	ja	1
Münchener Hypothekenbank eG	Ö	-	Aaa	-	ja	1
Norddeutsche Landesbank Girozentrale	H	-	Aaa	-	ja	1
Norddeutsche Landesbank Girozentrale	Ö	-	Aaa	AAA	ja	1
Norddeutsche Landesbank Girozentrale	F	-	-	A1	ja	2A
Sparkasse KölnBonn	H	-	Aaa	-	ja	1
Sparkasse KölnBonn	Ö	-	Aaa	-	ja	1
UniCredit Bank AG	H	-	Aa1	AAA	ja	1
UniCredit Bank AG	Ö	AAA	Aa1	AAA	ja	1
WL Bank	H	AAA	-	-	ja	1
WL Bank	Ö	AAA	-	-	ja	1
Finnland						
Aktia Bank	H	-	Aaa	-	ja	1
Nordea Bank Finland	H	-	Aaa	-	ja	1
OP Mortgage Bank I	H	AAA	Aaa	-	ja	1
Sampo Housing Loan Bank	H	-	Aaa	-	ja	1

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Frankreich						
AXA Bank Europe SCF	Ö	-	Aaa	AAA	ja	1
BNP Paribas Home Loan SFH	H	AAA	-	AAA	ja	1
BNP Paribas Public Sector SCF	Ö	AAA	-	AA	ja	1
BPCE SFH	H	AAA	Aaa	-	ja	1
Caisse der Refinancement de l'Habitat	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Caisse Francaise de Financement Local	Ö	AA+	Aaa	AA	ja	1
Cie de Financement Foncier SA	H	AAA	Aaa	AA	ja	1
CIF Euromortgage SA	H	-	Aa2	AA	ja	1, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich**
Credit Agricole Home Loan SFH	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
Credit Agricole Public Sector SCF	Ö	AAA	Aaa	-	ja	1
Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
Credit Mutuel Arkea Home Loans SFH	H	AAA	Aaa	-	ja	1
Credit Mutuel Arkea Public Sector SCF	Ö	AAA	Aaa	-	ja	1
HSBC SFH	H	AAA	Aaa	-	ja	1
La Banque Postale Home Loan SFH	H	AAA	-	-	ja	1
Societe Generale SCF	Ö	AAA	Aaa	-	ja	1
Societe Generale SFH	H	-	Aaa	AAA	ja	1

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Großbritannien						
Abbey National Treasury Services	H	A	Aaa	AAA	ja	1
Barclays Bank	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
Bradford & Bingley	H	AAA/*-	Aa1	AA+	nein	Keine LCR-Fähigkeit, erfüllt nicht UCITS-Kriterien
Coventry Building Society	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Lloyds Bank	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
Nationwide Building Society	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
Northern Rock (Asset Management)	H	AAA	Aaa	AAA	nein	Keine LCR-Fähigkeit, erfüllt nicht UCITS-Kriterien
Royal Bank of Scotland	H	-	Aaa/*-	AAA	ja	1
Yorkshire Building Society	H	-	Aa1	AAA	ja	1
Irland						
AIB Mortgage Bank	H	A+	A3/*+	A	ja	2A
Bank of Ireland	H	-	A1	-	ja	2A
Depfa ACS Bank	Ö	A-	Aa3	A	ja	2A, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich**
Italien						
Banca Carige	H	-	Ba1/*-	BBB+	ja	2B, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich***
Banca Monte dei Paschi di Siena	H	-	Baa3/*-	A	ja	2A
Banco Popolare die Milano	H	-	Baa1	BBB+	ja	2B
Banco Popolare Societea Cooperative	H	-	Baa1	BBB+	ja	2B, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich***
Credito Emiliano SpA	H	-	A1	A+	ja	2A
UniCredit SpA	H	A	Aa2	AA-	ja	1

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Kanada						
Bank of Montreal	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Bank of Nova Scotia	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Caisse Centrale Desjardins du Quebec	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Canadian Imperial Bank of Commerce	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
National Bank of Canada	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Royal Bank of Canada	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Toronto-Dominion Bank	H	-	Aaa	-	nein	2A
Neuseeland						
ANZ Bank New Zealand	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Bank of New Zealand/Singapore	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Westpac Securities	H	-	Aaa	AAA	nein	2A
Niederlande						
ABN AMRO Bank	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
ING Bank	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
NIBC Bank N.V.	H	-	-	A+	ja	1
SNS Bank	H	-	Aa2	AA+	ja	1
Norwegen						
DNB Boligkreditt	H	AAA	Aaa	AAA	ja	1
Eika Boligkreditt	H	-	Aa1	-	ja	1
SpareBank 1 Boligkreditt	H	-	Aaa	AAA	ja	1
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	H	-	Aaa	AAA	ja	1

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Österreich						
Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG	H	-	Aa1	-	ja	1
Erste Group Bank AG	H	-	Aa1/*-	-	ja	1
Erste Group Bank AG	Ö	-	Aa1	-	ja	1
HYPO NOE Gruppe Bank AG	Ö	-	Aaa	-	ja	1
Kommunalkredit Austria AG	Ö	-	Aa3/*-	-	ja	1
Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien AG	H	-	Aaa	-	ja	1
UniCredit Bank Austria AG	H	-	Aa1/*-	-	ja	1
UniCredit Bank Austria AG	Ö	-	Aaa/*-	-	ja	1
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG	H	-	Aaa	-	ja	1
Portugal						
Banco Santander Totta	H	-	A3	BBB+	ja	2A
Caixa Geral de Depositos	H	-	Baa2	BBB	ja	2B, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahr- scheinlich***
Schweden						
Lansforsakringar Hypotek	H	AAA	Aaa	-	ja	1
Nordea Hypotek	H	AAA	Aaa	-	ja	1
SEB (Skandinaviska Enskilda Banken)	H	-	Aaa	-	ja	1
Stadshypotek (Svenska Handelsbanken)	H	-	Aaa	-	ja	1
SBAB	H	AAA	Aaa	-	ja	1
Swedbank Mortgage AB	H	-	Aaa	-	ja	1

Emittentename	Deckungs- masse	S&P	Rating**** Moody's	Fitch	UCITS*	LCR Stufe
Schweiz						
Credit Suisse International	H	-	Aaa	AAA	nein	-
UBS AG	H	-	Aaa	AAA	nein	-
Spanien						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	H	A	Aa2	-	ja	1
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	Ö	A-	Aa2	-	ja	1
Banco Popular Espanol	H	BBB+	Baa1/*+	-	ja	2A (DBRS Rating von AA)
Banco Sabadell	H	-	A3/*+	-	ja	2A
Banco Sabadell	Ö	-	A3/*+	-	ja	2A
Banco Santander	H	-	Aa2	AA	ja	1
Banco Santander	Ö	-	Aa2	-	ja	1, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich**
Bankia SA	H	A	Baa3	BBB+	ja	2A
Bankinter SA	H	A	Aa2	-	ja	2A
CaixaBank	H	A	A1/*+	-	ja	2A
CaixaBank	Ö	-	A1/*+	-	ja	2A
Cajas Rurales Unidas	H	BBB+	Ba2	BBB+	ja	2B, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich***
Cajas Rurales Unidas	Ö	-	-	BBB	ja	2B, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich***
Kutxabank SA	H	A	A2	-	ja	2A
Unicaja Banco	H	-	Baa1	-	ja	2B, auf Basis Rating, jedoch LCR-Fähigkeit unwahrscheinlich***
Unicaja Banco	Ö	-	Baa1	-	ja	2B
USA						
Bank of America Corp	H	A+	A1	AA-	nein	-

*UCITS (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) = OGAW

**erfüllt u.E. nicht Art. 129(7) CRR

***erfüllt nicht 2B Anforderungen (zB monatlicher Überdeckungsbericht, gewerblichen Immobilien in der Deckungsmasse nicht erlaubt etc.)

**** Stand: 20.04.2015

H = Hypothekarisch besicherte Deckungsmasse

Ö = Deckungsmasse besichert durch Forderungen an den öffentlichen Sektor

Quellen: Bloomberg, Websites der Emittenten, Helaba Volkswirtschaft/Research

Unternehmensanleihen

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
BASF SE							
BASGR 1,375 % 01/19	XS1017828911	A+	A1	A+	750	5,0	2B
BASGR 1,5 % 10/18	XS0836260975	A+	A1	A+	1000	6,0	2B
BASGR 1,875 % 02/21	XS0883560715	A+	A1	A+	700	8,0	2B
BASGR 2 % 12/22	DE000A1R0XG3	A+	A1	A+	1250	10,0	2B
BASGR 2,5 % 01/24	XS1017833242	A+	A1	A+	500	10,0	2B
BASGR 4,5 % 06/16	DE000A0JRFB0	A+	A1	A+	500	10,0	2B
BASGR 4,875 % 06/18	XS0170386998	-	-	A+	500	15,0	N
Bayer AG							
BAYNGR 1,125 % 01/18	XS1023268490	A-	A3	A	750	4,0	2B
BAYNGR 1,25 % 11/23	XS1135309794	A-	A3	-	500	9,0	2B
BAYNGR 1,875 % 01/21	XS1023268573	A-	A3	A	750	7,0	2B
BMW AG							
BMW 0,5 % 01/20	XS1168971213	A+	A2	-	750	5,0	N
BMW 0,5 % 09/18	XS1105264821	A+	A2	-	1000	4,0	N
BMW 0,625 % 04/22	DE000A1ZZ010	-	A2	-	1000	7,0	N
BMW 1 % 01/25	XS1168962063	A+	A2	-	750	10,0	N
BMW 1 % 04/27	DE000A1ZZ028	-	A2	-	500	12,0	N
BMW 1 % 07/17	DE000A1HJLN2	A+	A2	-	1000	4,2	N
BMW 1 % 10/16	XS0877622380	A+	A2	-	1000	3,7	N
BMW 1,25 % 07/16	DE000A1G7EH9	A+	A2	-	750	4,0	N
BMW 1,25 % 09/22	XS1105276759	A+	A2	-	750	8,0	N
BMW 1,5 % 06/18	XS0860596575	A+	A2	-	750	5,5	N
BMW 1,625 % 07/19	XS1015212811	A+	A2	-	750	5,5	N
BMW 2 % 09/20	XS0968316256	A+	A2	-	750	7,0	N
BMW 2,375 % 01/23	XS0877622034	A+	A2	-	750	10,0	N
BMW 2,625 % 01/24	XS1015217703	A+	A2	-	750	10,0	N
BMW 3,25 % 01/19	XS0729046218	A+	A2	-	1250	7,0	N
BMW 3,625 % 01/18	XS0653885961	A+	A2	-	1000	6,5	N
BMW 3,875 % 01/17	XS0478931354	A+	A2	-	1500	7,0	N
BMW 5 % 08/18	XS0173501379	A+	A2	-	750	15,0	N
Casino Guichard-Perrachon SA							
COFP 2,33 % 02/25	FR0012369122	BBB-	-	BBB-	650	10,2	N
COFP 3,157 % 08/19	FR0011301480	BBB-	-	BBB-	1000	7,0	2B
COFP 3,248 % 03/24	FR0011765825	BBB-	-	BBB-	900	10,0	2B
COFP 3,311 % 01/23	FR0011400571	BBB-	-	BBB-	1000	10,0	2B
COFP 3,994 % 03/20	FR0011215508	BBB-	-	BBB-	600	8,0	2B
COFP 4,379 % 02/17	FR0010850719	BBB-	-	BBB-	887,75	7,0	2B
COFP 4,481 % 11/18	FR0010893396	BBB-	-	BBB-	507,75	8,5	2B
COFP 4,726 % 05/21	FR0011052661	BBB-	-	BBB-	850	10,0	2B

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
Cie de Saint-Gobain SA							
SGOFP 3,625 % 03/22	XS0760364116	BBB	Baa2	BBB /*-	900	10,0	2B
SGOFP 3,625 % 06/21	XS0791007734	BBB	Baa2	BBB /*-	750	9,0	2B
SGOFP 4 % 10/18	XS0546725358	BBB	Baa2	BBB /*-	750	8,0	2B
SGOFP 4,5 % 09/19	XS0683564156	BBB	Baa2	BBB /*-	950	8,0	2B
SGOFP 4,75 % 04/17	XS0294547285	BBB	Baa2	BBB /*-	1250	10,0	2B
SGOFP 4,875 % 05/16	FR0010333385	BBB	Baa2	BBB /*-	700	10,0	2B
Continental AG							
CONGR 2,5 % 03/17	XS0972719412	BBB	Baa3	BBB	750	3,5	2B
CONGR 3 % 07/18	XS0953199634	BBB	Baa3u	BBB	750	5,0	2B
CONGR 3,125 % 09/20	XS0969344083	BBB	Baa3u	BBB	750	7,0	2B
Daimler AG							
DAIGR 1 % 07/16	DE000A1R0683	A-	A3	A-	1000	3,3	2B
DAIGR 1,5 % 11/18	DE000A1X3GC3	A-	A3	A-	1000	5,0	2B
DAIGR 1,75 % 01/20	DE000A1R0TN7	A-	A3	A-	750	7,2	2B
DAIGR 1,875 % 07/24	DE000A11QSB8	A-	A3	A-	500	10,0	2B
DAIGR 2 % 04/20	DE000A1TNK86	A-	A3	A-	750	6,5	2B
DAIGR 2 % 05/17	DE000A1MA9V5	A-	A3	A-	750	5,2	2B
DAIGR 2 % 06/21	DE000A1TNJ97	A-	A3	A-	750	8,0	2B
DAIGR 2,125 % 06/18	DE000A1PGQY7	A-	A3	A-	750	6,0	2B
DAIGR 2,25 % 01/22	DE000A1R04X6	A-	A3	A-	750	8,0	2B
DAIGR 2,375 % 03/23	DE000A1R0691	A-	A3	A-	500	10,0	2B
DAIGR 2,375 % 09/22	DE000A1PGWA5	A-	A3	A-	750	10,0	2B
DAIGR 2,625 % 04/19	DE000A1MLXN3	A-	A3	A-	750	7,0	2B
DAIGR 4,125 % 01/17	DE000A1C9VQ4	A-	A3	A-	1000	7,0	2B
Deutsche Bahn AG							
DBHNGR 1,75 % 11/20	XS0988384904	AA	Aa1	AA	300	7,0	2A
DBHNGR 2,5 % 09/23	XS0969368934	AA	Aa1	AA	500	10,0	2A
DBHNGR 2,75 % 03/29	XS1045386494	AA	Aa1	AA	500	15,0	2A
DBHNGR 2,875 % 06/16	XS0642351505	AA	Aa1	AA	500	5,0	2A
DBHNGR 3 % 03/24	XS0753143709	AA	Aa1	AA	500	12,0	2A
DBHNGR 3,375 % 11/22	XS0554975325	-	Aa1	AA	500	12,0	2A
DBHNGR 3,5 % 06/20	XS0515937406	AA	Aa1	AA	500	10,0	2A
DBHNGR 3,625 % 10/17	XS0457145430	AA	Aa1	AA	500	8,0	2A
DBHNGR 3,75 % 07/25	XS0524471355	AA	Aa1	AA	500	15,0	2A
DBHNGR 4 % 01/17	XS0275636438	AA	Aa1	AA	500	10,1	2A
DBHNGR 4,25 % 11/16	XS0205790214	AA	Aa1	AA	500	12,0	2A
DBHNGR 4,375 % 09/21	XS0452868788	AA	Aa1	AA	600	12,0	2A
DBHNGR 4,75 % 03/18	XS0164831843	AA	Aa1	AA	1600	15,0	2A
DBHNGR 4,875 % 03/19	DE000A0T7J03	AA	Aa1	AA	1000	10,0	2A
DBHNGR 5 % 07/19	XS0311212723	AA	Aa1	AA	600	12,0	2A
Deutsche Lufthansa AG							
LHAGR 1,125 % 09/19	XS1109110251	BBB-	Ba1	-	500	5,0	N
LHAGR 6,5 % 07/16	XS0438813536	BBB-	Ba1	-	750	7,0	N

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
Deutsche Post AG							
DPWGR 1,5 % 10/18	XS0977500767	-	A3	BBB+	500	5,0	2B
DPWGR 1,875 % 06/17	XS0795872901	-	A3	BBB+	750	5,0	2B
DPWGR 1,875 % 12/20	XS0862941506	-	A3	BBB+	300	8,0	2B
DPWGR 2,75 % 10/23	XS0977496636	-	A3	BBB+	500	10,0	2B
DPWGR 2,875 % 12/24	XS0862952297	-	A3	BBB+	700	12,0	2B
DPWGR 2,95 % 06/22	XS0795877454	-	A3	BBB+	500	10,0	2B
Deutsche Telekom AG							
DT 2 % 10/19	XS0850057588	BBB+	Baa1	BBB+	500	7,0	2B
DT 2,125 % 01/21	XS0875796541	BBB+	Baa1	BBB+	1250	8,0	2B
DT 2,75 % 10/24	XS0847580353	BBB+	Baa1	BBB+	650	12,0	N
DT 4,25 % 03/20	XS0494953820	BBB+	Baa1	BBB+	500	10,0	2B
DT 4,25 % 07/22	XS0525787874	BBB+	Baa1	BBB+	1250	12,0	N
DT 4,75 % 05/16	DE000A0GTCB9	BBB+	Baa1	BBB+	500	10,0	2B
DT 4,875 % 04/25	XS0503603267	BBB+	Baa1	BBB+	500	15,0	N
DT 6 % 01/17	DE000A0T5X07	BBB+	Baa1	BBB+	2000	8,0	2B
DT 6,625 % 03/18	XS0166179381	BBB+	Baa1	BBB+	500	15,0	N
E.ON SE							
EOANGR 5,5 % 01/16	XS0408095387	A- /*	Baa1	A- /*	1500	7,0	2B
EOANGR 5,5 % 10/17	XS0322977223	A- /*	Baa1	A- /*	2375	10,0	2B
EOANGR 5,75 % 05/20	XS0361244667	A- /*	Baa1	A- /*	1400	12,0	N
EOANGR 6,375 % 05/17	XS0148579153	A- /*	Baa1	A- /*	900	15,0	N
EDF Electricité de France S.A.							
EDF 2,25 % 04/21	FR0011637586	A+	A1	A+	1400	7,4	2B
EDF 2,75 % 03/23	FR0011318658	A+	A1	A+	2000	10,5	N
EDF 3,875 % 01/22	FR0011182641	A+	A1	A+	2000	10,0	2B
EDF 4,625 % 09/24	FR0010800540	A+	A1	A+	2500	15,0	N
EDF 5 % 02/18	XS0342783692	A+	A1	A+	1500	10,0	2B
EDF 5,375 % 05/20	XS0367001228	A+	A1	A+	1200	12,0	N
EDF 5,5 % 10/16	FR0000487258	A+	A1	A+	1100	15,0	N
EDF 6,25 % 01/21	XS0409749206	A+	A1	A+	2000	12,0	N
EnBW AG							
ENBW 2,5 % 06/26	XS1074208270	A-	A3	A-	500	12,0	N
ENBW 4,25 % 10/16	XS0271757832	A-	A3	-	500	10,0	2B
ENBW 4,875 % 01/25	XS0207320242	A-	A3	-	500	20,1	N
ENBW 6,875 % 11/18	XS0399861086	A-	A3	-	750	10,0	2B
Enel S.p.A.							
ENELIM 1,966 % 01/25	XS1176079843	BBB	Baa2	BBB+	1462,603	10,0	2B
ENELIM 3,5 % 02/16	IT0004576978	BBB	Baa2	BBB+	2000	6,0	2B
ENELIM 4 % 09/16	XS0452187759	BBB	Baa2	BBB+	1500	7,0	2B
ENELIM 4,75 % 06/18	XS0170343247	BBB	Baa2	BBB+	750	15,0	N
ENELIM 4,875 % 03/20	XS0827692269	BBB	Baa2	BBB+	1000	7,5	2B
ENELIM 4,875 % 04/23	XS0842659426	BBB	Baa2	BBB+	1000	10,5	N
ENELIM 5 % 07/21	XS0647298883	BBB	Baa2	BBB+	750	10,0	2B
ENELIM 5 % 09/22	XS0452187916	BBB	Baa2	BBB+	2500	13,0	N
ENELIM 5,25 % 05/24	XS0192503695	BBB	Baa2	BBB+	750	20,0	N
ENELIM 5,25 % 06/17	XS0306644344	BBB	Baa2	BBB+	1500	10,0	2B
ENELIM 5,75 % 10/18	XS0695401801	BBB	Baa2	BBB+	1000	7,0	2B

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
Evonik Industries AG							
EVKGR 1 % 01/23	XS1170787797	BBB+	Baa2	-	750	8,0	2B
EVKGR 1,875 % 04/20	XS0911405784	BBB+	Baa2	-	500	7,0	2B
EWE AG							
EWE 4,125 % 11/20	XS0699330097	-	Baa1	-	500	9,0	N
EWE 4,875 % 10/19	DE000A0DLU69	-	Baa1	-	500	15,0	N
EWE 5,25 % 07/21	DE000A0Z2A12	-	Baa1	-	500	12,0	N
Fraport AG							
FRAGR 5,25 % 09/19	XS0447977801	-	-	-	800	10,0	N
Fresenius SE & Co. KGaA							
FREGR 2,375 % 02/19	XS1013954646	BB+	Ba1	BB+	300	5,0	N
FREGR 2,875 % 07/20	XS0873432511	BB+	Ba1	BB+	500	7,5	N
FREGR 3 % 02/21	XS1013955379	BB+	Ba1	BB+	450	7,0	N
FREGR 4 % 02/24	XS1026109204	BB+	Ba1	BB+	450	10,0	N
FREGR 4,25 % 04/19	XS0759200321	BB+	Ba1	BB+	500	7,0	N
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA							
FMEGR 5,25 % 02/21	XS0576395478	BB+	Ba2	-	300	10,0	N
FMEGR 5,25 % 07/19	XS0723509104	BB+	Ba2	-	250	7,5	N
FMEGR 5,5 % 07/16	XS0477568637	BB+	-	-	250	6,5	N
FMEGR 6,5 % 09/18	XS0675221419	BB+	Ba2	-	400	7,0	N
GDF Suez S.A.							
GSZFP 0 % 03/17	FR0012602746	A	A1	-	500	2,0	2B
GSZFP 0,5 % 03/22	FR0012602753	A	A1	-	750	7,0	2B
GSZFP 1 % 03/26	FR0012602761	A	A1	-	750	11,0	N
GSZFP 1,375 % 05/20	FR0011911239	A	A1	-	1200	6,0	2B
GSZFP 1,5 % 07/17	FR0011289222	A	A1	-	750	5,0	2B
GSZFP 2,25 % 06/18	FR0011261916	A	A1	-	1000	6,0	2B
GSZFP 2,375 % 05/26	FR0011911247	A	A1	-	1300	12,0	N
GSZFP 2,625 % 07/22	FR0011289230	A	A1	-	750	10,0	2B
GSZFP 2,75 % 10/17	FR0010952739	A	A1	-	1000	7,0	2B
GSZFP 3 % 02/23	FR0011261924	A	A1	-	1000	10,7	N
GSZFP 3,5 % 10/22	FR0010952770	A	A1	-	1000	12,0	N
GSZFP 5,125 % 02/18	FR0000472334	A	A1	NR	750	15,0	N
GSZFP 6,375 % 01/21	FR0010709451	A	A1	-	1000	12,0	N
GSZFP 6,875 % 01/19	FR0010678185	A	A1	-	1200	10,3	N
HeidelbergCement AG							
HEIGR 2,25 % 03/19	XS1044496203	-	Ba1	BB+	500	5,0	N
HEIGR 3,25 % 10/20	XS0985874543	-	Ba1	BB+	300	7,0	N
HEIGR 3,25 % 10/21	XS1002933072	-	Ba1	BB+	500	7,9	N
HEIGR 5,625 % 01/18	DE000A0TKUU3	-	Ba1	BB+	480	10,2	N
HEIGR 7,5 % 04/20	XS0478803355	-	Ba1	BB+	750	10,2	N
HEIGR 8 % 01/17	XS0458230322	-	Ba1	BB+	1000	7,3	N
HEIGR 8,5 % 10/19	XS0458685913	-	Ba1	BB+	500	10,0	N
HEIGR 9,5 % 12/18	XS0686703736	-	Ba1	BB+	500	7,2	N
Hella KGaA Hueck & Co							
HELLA 1,25 % 09/17	XS1040041649	-	Baa2	-	300	3,5	N
HELLA 2,375 % 01/20	XS0875513268	-	Baa2	-	500	7,0	N
Holcim GmbH							
HOLNVX 2,625 % 09/20	XS0825829590	BBB	Baa2	-	500	8,0	2B
HOLNVX 3 % 01/24	XS1019821732	BBB	Baa2	BBB	500	10,0	2B

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
Iberdrola S.A.							
IBESM 1,125 % 01/23	XS1171541813	BBB	Baa1	BBB+	600	8,0	2B
IBESM 1,875 % 10/24	XS1116408235	BBB	Baa1	BBB+	500	10,0	2B
IBESM 2,5 % 10/22	XS1057055060	BBB	Baa1	BBB+	750	8,5	2B
IBESM 2,875 % 11/20	XS0940711947	BBB	Baa1	BBB+	600	7,4	2B
IBESM 3 % 01/22	XS0990109240	BBB	Baa1	BBB+	500	8,2	2B
IBESM 3,5 % 02/21	XS0879869187	BBB	Baa1	BBB+	1000	8,0	2B
IBESM 3,5 % 10/16	XS0548801207	BBB	Baa1	BBB+	750	6,0	2B
IBESM 4,125 % 03/20	XS0494868630	BBB	Baa1	BBB+	1100	10,0	2B
IBESM 4,25 % 10/18	XS0767977811	BBB	Baa1	BBB+	1400	6,5	2B
IBESM 4,5 % 09/17	XS0829209195	BBB	Baa1	BBB+	1000	5,0	2B
IBESM 4,625 % 04/17	XS0614190477	BBB	Baa1	BBB+	750	6,0	2B
IBESM 5,625 % 05/18	XS0362224841	BBB	Baa1	BBB+	750	10,0	2B
K+S AG							
SDFGR 3 % 06/22	DE000A1PGZ82	BBB	Ba1u	-	500	10,0	2B
SDFGR 3,125 % 12/18	XS0997941199	BBB	-	-	500	5,0	2B
SDFGR 4,125 % 12/21	XS0997941355	BBB	-	-	500	8,0	2B
Lafarge SA							
LGFP 4,75 % 03/20	XS0215159731	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	500	15,0	N
LGFP 4,75 % 09/20	XS0975113498	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	750	7,0	N
LGFP 5,375 % 06/17	XS0307005545	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	540	10,0	N
LGFP 6,25 % 04/18	XS0501648371	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	500	8,0	N
LGFP 6,625 % 11/18	XS0562783034	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	1000	8,0	N
LGFP 6,75 % 12/19	XS0473114543	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	750	10,0	N
LGFP 8,875 % 11/16	XS0434974217	BB+	Ba1 /*+	BB+ /*+	750	7,4	N
Lanxess AG							
LXSGR 2,625 % 11/22	XS0855167523	BBB-	Baa3	-	500	10,0	2B
LXSGR 4,125 % 05/18	XS0629645531	BBB-	Baa3	-	500	7,0	2B
LXSGR 5,5 % 09/16	XS0452802175	BBB-	Baa3	-	200	7,0	N
Linde AG							
LINGR 1,75 % 06/19	XS0790015548	A+	A2	-	500	7,0	2B
LINGR 1,75 % 09/20	XS0828235225	A+	A2	-	1000	8,0	2B
LINGR 1,875 % 05/24	XS1069836077	A+	A2	-	300	10,0	2B
LINGR 2 % 04/23	DE000A1R07P5	A+	A2	-	650	10,0	2B
LINGR 3,125 % 12/18	XS0718526790	A+	A2	-	750	7,0	2B
LINGR 3,875 % 06/21	XS0632659933	A+	A2	-	600	10,0	2B
LINGR 4,75 % 04/17	XS0297699588	A+	A2	-	1000	10,0	2B
MAN SE							
MANGR 2,125 % 03/17	XS0756457833	-	A2	-	750	5,0	2B
MANGR 7,25 % 05/16	XS0429612566	-	A2	-	500	7,0	2B
Merck KGaA							
MRKGR 4,5 % 03/20	XS0497186758	A	Baa1	-	1350	10,0	2B
Metro AG							
MEOGR 1,375 % 10/21	DE000A13R8M3	BBB-	Baa3	BBB-	500	7,0	2B
MEOGR 1,5 % 03/25	XS1203941775	BBB-	Baa3	BBB-	600	10,0	2B
MEOGR 2,25 % 05/18	XS0863116231	BBB-	Baa3	BBB-	500	5,4	2B
MEOGR 3,375 % 03/19	DE000A1MA9K8	BBB-	Baa3	BBB-	500	7,0	2B
MEOGR 4,25 % 02/17	DE000A1C92S3	BBB-	Baa3	BBB-	750	7,0	2B

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
Orange SA							
ORAFP 3,125 % 01/24	FR0011560077	BBB+	Baa1	BBB+	650	10,3	N
ORAFP 3,375 % 09/22	XS0541453147	-	Baa1	BBB+	500	12,0	N
ORAFP 3,875 % 01/21	XS0563306314	BBB+	Baa1	BBB+	1250	10,1	N
ORAFP 3,875 % 04/20	XS0500397905	BBB+	Baa1	BBB+	1000	10,0	2B
ORAFP 4,75 % 02/17	XS0286705321	BBB+	Baa1	BBB+	1900	10,0	2B
ORAFP 5,625 % 05/18	XS0365094811	BBB+	Baa1	BBB+	1550	10,0	2B
ORAFP 8,125 % 01/33	FR0000471930	BBB+	Baa1	BBB+	1500	30,0	N
PSA Peugeot-Citroën							
PEUGOT 5 % 10/16	FR0010957282	BB-	Ba3	BB-	650	6,0	N
PEUGOT 5,625 % 07/17	FR0011233451	BB-	Ba3	BB-	600	5,2	N
PEUGOT 6,5 % 01/19	FR0011567940	BB-	Ba3	BB-	600	5,3	N
PEUGOT 7,375 % 03/18	FR0011439975	BB-	Ba3	BB-	1000	5,0	N
Renault SA							
RENAUL 3,125 % 03/21	FR0011769090	BBB-	Ba1	BBB-	500	7,0	N
RENAUL 3,625 % 09/18	FR0011568963	BBB-	Ba1	BBB-	900	5,0	N
RENAUL 4,625 % 05/16	FR0011052117	BBB-	Ba1	BBB-	750	5,0	N
RENAUL 4,625 % 09/17	FR0011321447	BBB-	Ba1	BBB-	850	5,0	N
RENAUL 5,625 % 03/17	FR0010871541	BBB-	Ba1	BBB-	500	7,0	N
Robert Bosch GmbH							
RBOSGR 1,625 % 05/21	XS0934389221	AA-	-	-	500	8,0	N
RBOSGR 1,75 % 07/24	XS1084563615	AA-	-	-	750	10,0	2A
RBOSGR 2,625 % 05/28	XS0934539726	AA-	-	-	750	15,0	N
RBOSGR 5,125 % 06/17	XS0433001137	AA-	-	-	600	8,0	2A
RWE AG							
RWE 1,875 % 01/20	XS0878010718	BBB+	Baa1	BBB+	750	7,0	2B
RWE 3 % 01/24	XS0982019126	BBB+	Baa1	BBB+	800	10,3	N
RWE 5,125 % 07/18	XS0172851650	BBB+	Baa1	BBB+	1200	15,0	N
RWE 6,5 % 08/21	XS0412842857	BBB+	Baa1	BBB+	1000	12,5	N
RWE 6,625 % 01/19	XS0399647675	BBB+	Baa1	BBB+	1000	10,2	N
Scania AB							
SCANIA 1,625 % 09/17	XS0828736198	A-	-	-	350	5,0	2B
Siemens AG							
SIEGR 1,5 % 03/20	DE000A1G85B4	A+	A1	A	1000	7,5	2B
SIEGR 1,75 % 03/21	DE000A1UDWM7	A+	A1	A	1250	8,0	2B
SIEGR 2,875 % 03/28	DE000A1UDWN5	A+	A1	A	1000	15,0	N
SIEGR 5,125 % 02/17	XS0413806596	A+	A1	A	2000	8,0	2B
SIEGR 5,625 % 06/18	XS0369461644	A+	A1	A	1600	10,0	2B
Stada Arzneimittel AG							
SAZGR 1,75 % 04/22	XS1213831362	-	-	-	300	7,0	N
SAZGR 2,25 % 06/18	XS0938218400	-	-	-	350	5,0	N

Anleihe	ISIN	Rating*			Emissions- volumen	Laufzeit bei Emission	LCR Stufe
		S&P	Moody's	Fitch			
Telecom Italia SpA							
TTTIM 4 % 01/20	XS0868458653	BB+	-	BBB-	1000	7,1	N
TTTIM 4,5 % 01/21	XS1020952435	BB+	-	BBB-	1000	7,0	N
TTTIM 4,5 % 09/17	XS0831389985	BB+	Ba1	BBB-	1000	5,0	N
TTTIM 4,75 % 05/18	XS0630463965	BB+	-	BBB-	750	7,0	N
TTTIM 4,875 % 09/20	XS0974375130	BB+	-	BBB-	1000	7,0	N
TTTIM 5,25 % 02/22	XS0486101024	BB+	-	BBB-	1250	12,0	N
TTTIM 6,125 % 12/18	XS0794393396	BB+	-	BBB-	750	6,5	N
TTTIM 7 % 01/17	XS0693940511	BB+	Ba1	BBB-	1000	5,3	N
TTTIM 7,75 % 01/33	XS0161100515	BB+	Ba1	BBB-	1050	30,0	N
Telefonica SA							
TELEFO 2,242 % 05/22	XS1069430368	BBB	Baa2	BBB+	1250	8,0	2B
TELEFO 2,932 % 10/29	XS1120892507	BBB	Baa2	BBB+	800	15,0	N
TELEFO 3,661 % 09/17	XS0540187894	BBB	Baa2	BBB+	1000	7,0	2B
TELEFO 3,961 % 03/21	XS0907289978	BBB	Baa2	BBB+	1000	8,0	2B
TELEFO 3,987 % 01/23	XS0874864860	BBB	Baa2	BBB+	1500	10,0	2B
TELEFO 4,375 % 02/16	XS0241946630	BBB	Baa2	BBB+	1750	10,0	2B
TELEFO 4,693 % 11/19	XS0462999573	BBB	Baa2	BBB+	1750	10,0	2B
TELEFO 5,875 % 02/33	XS0162869076	BBB	Baa2	BBB+	500	30,0	N
ThyssenKrupp AG							
TKAGR 1,75 % 11/20	DE000A14J579	BB	Ba1	BB+	750	5,7	N
TKAGR 2,5 % 02/25	DE000A14J587	BB	Ba1	BB+	600	10,0	N
TKAGR 3,125 % 10/19	DE000A1R0410	BB	Ba1	BB+	1250	5,7	N
TKAGR 4 % 08/18	DE000A1R08U3	BB	Ba1	BB+	1600	5,5	N
TKAGR 4,375 % 02/17	DE000A1MA9H4	BB	Ba1	BB+	1250	5,0	N
Vattenfall AB							
VATFAL 5 % 06/18	XS0170239692	A-	A3	A-	500	15,0	N
VATFAL 5,25 % 03/16	XS0417208161	A-	A3	A-	1100	7,0	2B
VATFAL 5,375 % 04/24	XS0191154961	A-	A3	A-	500	20,0	N
VATFAL 6,25 % 03/21	XS0417209052	A-	A3	-	1100	12,0	N
VATFAL 6,75 % 01/19	XS0401891733	A-	A3	A-	650	10,2	N
Vodafone Group Plc							
VOD 1 % 09/20	XS1109802303	A-	Baa1	BBB+	1750	6,0	2B
VOD 1,875 % 09/25	XS1109802568	A-	Baa1	BBB+	1000	11,0	N
VOD 4,65 % 01/22	XS0479869744	A-	Baa1	BBB+	1250	12,0	N
VOD 4,75 % 06/16	XS0257807957	A-	Baa1	BBB+	500	10,0	2B
VOD 5 % 06/18	XS0169888558	A-	Baa1	BBB+	750	15,0	N
VOD 5,375 % 06/22	XS0304458051	A-	Baa1	BBB+	500	15,0	N
Volkswagen AG							
VW 0,75 % 10/21	XS1216647716	A	A2 /*+	-	750	6,5	N
VW 0,875 % 01/23	XS1167644407	A	A2	-	1000	8,0	N
VW 1 % 10/16	XS0909787300	A	A2	A	1250	3,6	N
VW 1,625 % 01/30	XS1167667283	A	A2	-	1000	15,0	N
VW 1,875 % 05/17	XS0782708456	A	A2	A	1500	5,0	N
VW 2 % 01/20	XS0873793375	A	A2	A	1150	7,0	N
VW 2 % 03/21	XS0909788290	A	A2	A	1000	8,0	N
VW 3,25 % 01/19	XS0731681556	A	A2	A	1250	7,0	N
VW 5,375 % 05/18	XS0168881760	A	A2	A	500	15,0	N

*Stand 20.04.2015

Quellen: Bloomberg, Helaba Volkswirtschaft/Research

