

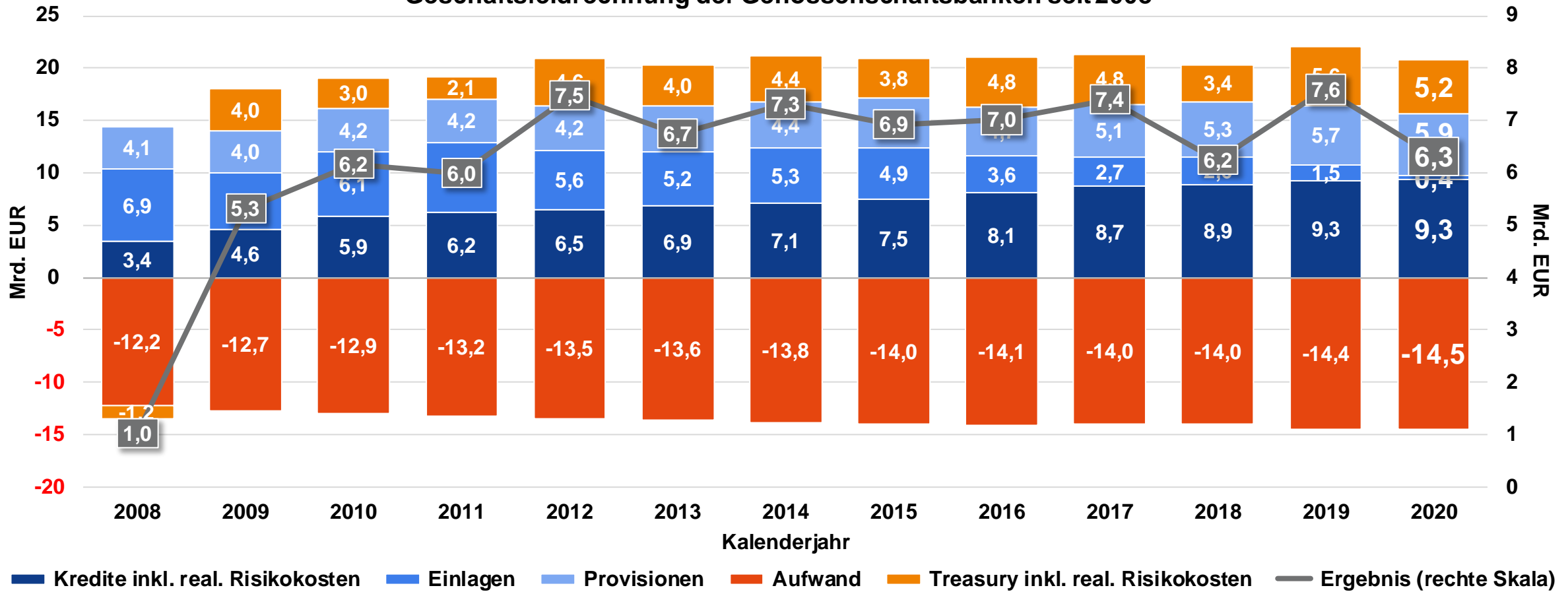
**Mut** Leistungsfähigkeit  
Partnerschaftlichkeit  
Sicherheit **Erfolg**  
Weltoffenheit  
**Innovation**  
Nachhaltigkeit  
Konsequenz

# Die neue ökonomische Risikotragfähigkeit - Von der Pflicht zur Kür - Basis für eine effiziente Gesamtbankallokation

DZ BANK Forum Eigengeschäft/Banksteuerung 2022,  
06. April 2022

# Der Ergebnisbeitrag aus dem GF Treasury ist unverzichtbar für die Thesaurierungskraft und das potentielle Kundengeschäftswachstum

Geschäftsfeldrechnung der Genossenschaftsbanken seit 2008



Quelle: BVR, Kompass 2010-2022

# Die beiden Seiten im neuen Risikotragfähigkeitskonzept: „Pflicht“



Umsetzung bis spätestens 31.12.2022

# Das neue Risikotragfähigkeitskonzept stellt das Risiko in den Fokus

Reicht das für eine engpassorientierte bzw. effiziente Steuerung?

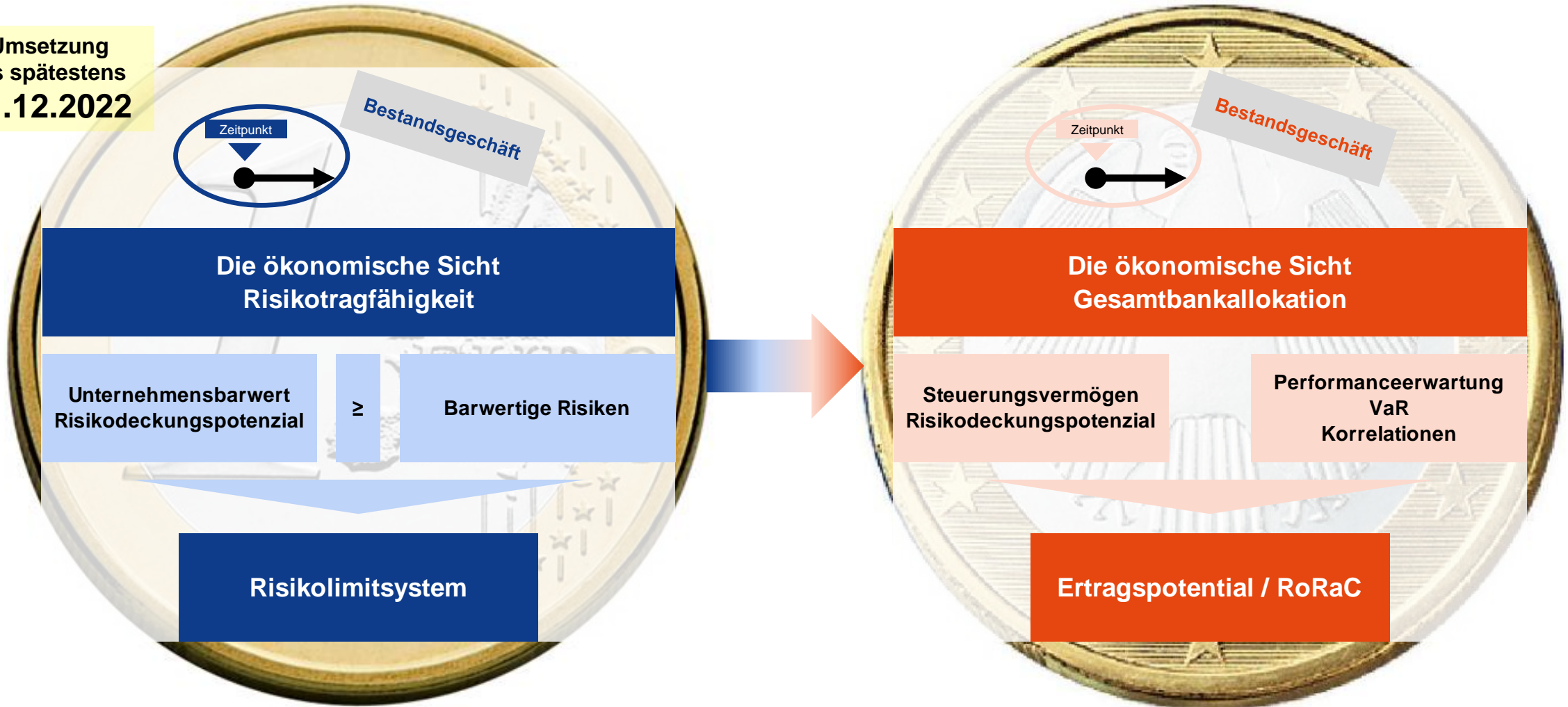
- weitestgehend reine Risikobetrachtung - was ist mit dem Ertrag?
- Risikoaddition überschätzt das betriebswirtschaftliche Risiko – doppelter Puffer?
- Risikomodelle sind „zyklisch“ – Rebalancing, antizyklische Steuerung?
- Fonds ist keine „reine“ Risikoklasse
- Immobilieninvestments unterscheiden sich in den Durchführungswegen

**Lösung: Überführung der ökonomischen Risikotragfähigkeit in die Gesamtbankallokation**

# Die Gesamtbankallokation ist in der ökonomischen Sicht die „Kür“

Sie baut auf der ökonomischen Risikotragfähigkeit auf

Umsetzung  
bis spätestens  
**31.12.2022**





# Das Thema Gesamtbankallokation hat Momentum

z.B. durch das BVR-Projekt „Gesamtbankallokation reloaded“

**BVR** INTERN

Infocenter ▾ Strategie ▾ Vertrieb ▾ Produktion ▾ **Steuerung** ▾ Querschnittsfunktionen ▾ Verband & Gremien ▾ Forum

Steuerung ▸ Gesamtbanksteuerung/Risikosteuerung

## Gesamtbanksteuerung/Risikosteuerung

### Neueste Themen

21.07.2021 | Artikel | 1804 ✖



#### Gesamtbankallokation

Die Diversifikation in Risikoklassen jenseits von „Zins“ ist eine wesentliche Voraussetzung für stabile Erträge – insbesondere im aktuellen Zinsumfeld. Der Prozess der Gesamtbankallokation unterstützt auf...

➤ Steuerung > Gesamtbanksteuerung/Risikosteuerung



Interview mit Herrn Abelmann



Interview mit dem Projektteam



Interview mit Herrn Averbek

16:25 Uhr  
Mehr Ertrags-/Risikoeffizienz auf Gesamtbankebene – Implementierung der Gesamtbankallokation

Donnerstag, 25. November 2021  
Online-Veranstaltung

# BVR-FACHTAGUNG BANKSTEUERUNG 2021

Die Agenda der Banksteuerung nach der COVID-Krise

### Gesamtbankallokation mit VR-Control OPTIRIS

Zukunft der Gesamtbanksteuerung

Fachkonferenz Steuerung  
Fulda, 1. Dezember 2021



# Gesamtbankallokation – die Umsetzungsschritte als Kreislauf

Ausgangspunkt ist die ökonomische Risikotragfähigkeit



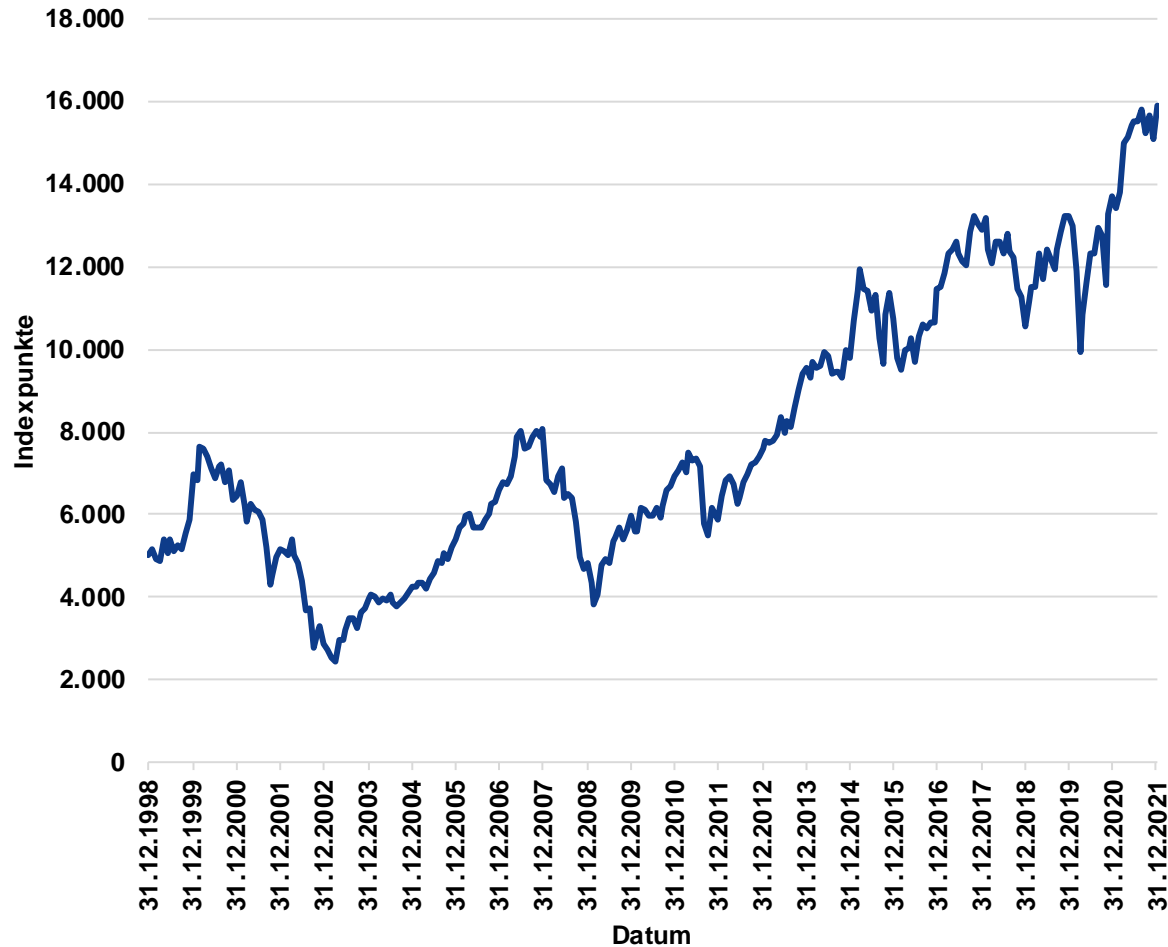
# Aus Risikoklassen werden Assetklassen (Stand 28.02.2022)

Risikoklasse	Assetklasse	Performance / VaR
▪ Zins	+ 10 Jahre gleitend	0,61% / 5,58%
	+ Staatsanleihen	
	+ Gedeckte Anleihen	
	+ Bankanleihen	
	+ Verbund	
	+ Unternehmen	1,63% / 7,30%
	+ Nachranganleihen	
	+ High-Yield-Anleihen	
	+ EM-Anleihen	
	+ Geldmarkt	

Risikoklasse	Assetklasse	Performance / VaR
▪ Fonds	+ 10 Jahre gleitend	4,93% / 46,45%
	+ Staatsanleihen	
	+ Gedeckte Anleihen	
	+ Bankanleihen	
	+ Verbund	
	+ Unternehmen	
	+ Nachranganleihen	
	+ High-Yield-Anleihen	
	+ EM-Anleihen	
	+ Geldmarkt	
	+ Aktien	2,25% / 4,90%
	+ Wandelanleihen	
	+ Private Equity	
+ Rohstoffe		
+ Immobilienfonds		



# Assetklassen werden – wenn möglich – durch Kapitalmarktindizes mit ausreichend langer Historie repräsentiert (z.B. Aktien durch DAX30)



Assetklasse	DAX30
Performance p.a.	5,15%
Quantil 99,9%, 12 Monate	-53,60%
Quantil 99%, 12 Monate	-44,76%
VaR 99%, 12 Monate	49,91%
Quantil 95%, 12 Monate	-36,45%
Max. Drawdown 29.02.2000 - 31.03.2003	-68,29%
Korrelation zu 10 Jahre gleitend	-0,33

# Woher kommen die Marktparameter?

Quelle: Parametergewinnung			
Rendite / Performance	Historische Zeitreihe	Aktuell	GenoBank
Risiko / VaR	Historische Zeitreihe	Experten-schätzung*	GenoBank
Korrelationen	Historische Zeitreihe	Historische Zeitreihe adjustiert	GenoBank

\* z.B. Immobilienfonds und Private-Equity, \*\* z.B. Kreditrisikoprämienbarwert Kundengeschäft

# Die Aggregation der IST-Struktur sorgt für Transparenz

Alleine dadurch schaffen wir Sicherheit

## Rendite / Performance

- Ertragspotential historisch und zukünftig – Teil des negativen Struktureffekts im Zinsergebnis
- Abgleich Ertragspotential mit Ertragsanspruch
- Ergebnispotential im Verhältnis zum Risikobeitrag pro Assetklasse

## Risiko / VaR

- Risikoausweis mit unterschiedlichen Konfidenzniveaus
- Abgleich mit dem addierten Risikowert aus der ökonomischen RTF
- zusätzlich korrelierter Risikowert

## Szenarien

- Bestimmung des marginalen Risikos je Assetklasse im Gesamtportfolio
- historische Performanceentwicklung des akt. Portfolios (z.B. p.a. oder p.m.)
- Entwicklung in Stressphasen (z.B. 4. Quartal 2018 oder Corona-Crash 1. Quartal 2020)
- Szenarioanalysen bei Verwendung von Stressparametern (Zinsanstieg, Spreadanstieg, Aktienmarktrückgang, Immobilienpreisrückgang, Rohstoffpreisrückgang)

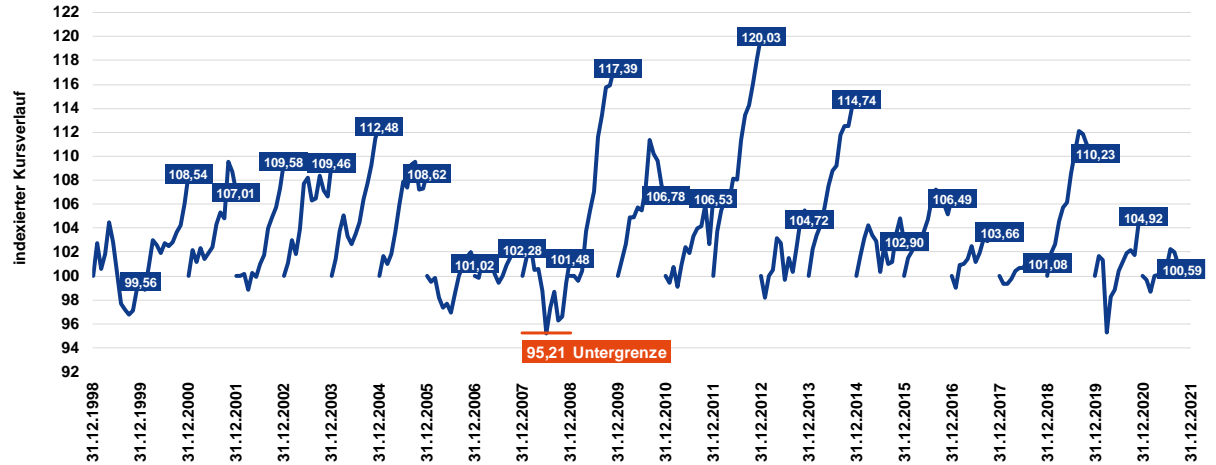
- – ...

# Wie sieht ein konkretes Beispiel aus? Allokation? Historischer Erfolg? Deckungspotential? Ziel-Struktur?

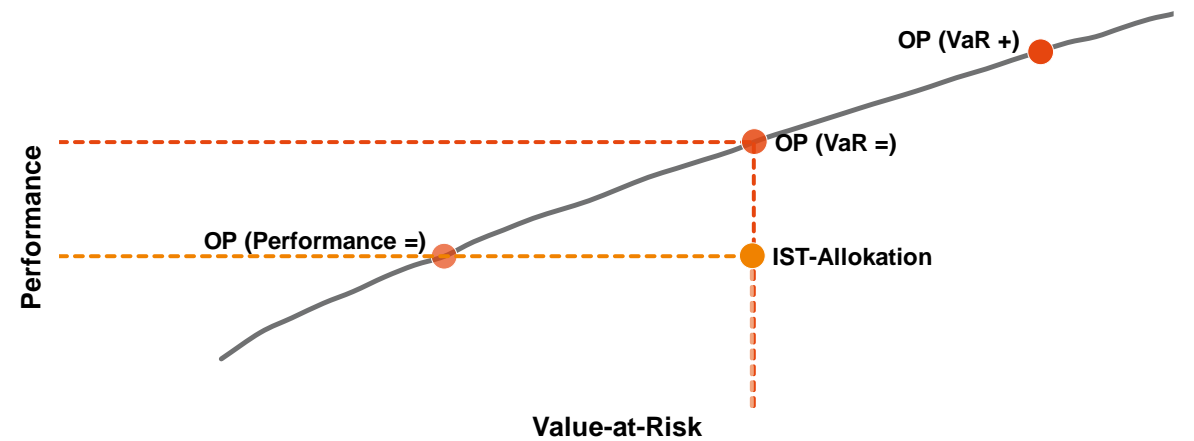
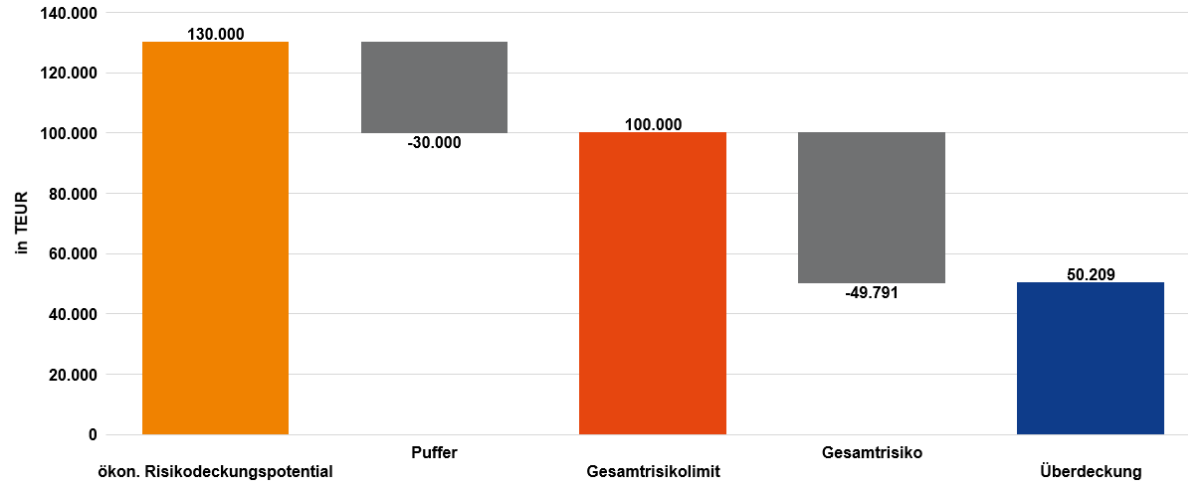
4.  
Aggregation der  
**IST-Struktur**

5.  
**Optimierungsrechnungen,**  
Ermittlung der **ZIEL-Struktur**

Position	in TEUR	erw. Ertrag in TEUR	erw. Ertrag relativ	VaR in TEUR	VaR relativ	Risikobeitrag in TEUR	Risikobeitrag relativ
= <b>Steuerungsvermögen</b>	<b>147.338</b>	<b>4.539</b>	<b>3,08%</b>	<b>22.825</b>	<b>15,49%</b>		
<b>Addierter VaR</b>				<b>39.706</b>			
<b>Diversifikationseffekt</b>				<b>16.881</b>			
<b>+ 10 Jahre gleitend</b>	<b>123.919</b>	<b>991</b>	<b>0,80%</b>	<b>7.726</b>	<b>6,24%</b>	<b>3.910</b>	<b>50,61%</b>
+ Staatsanleihen							
+ Gedeckte Anleihen							
+ Bankanleihen							
+ Verbund (Swap + BANK)							
+ Unternehmen							
+ Nachranganleihen							
+ High-Yield-Anleihen							
+ USD-EM WK gesichert							
+ <b>Aktien Europa 50</b>	<b>13.804</b>	<b>681</b>	<b>4,93%</b>	<b>6.412</b>	<b>46,45%</b>	<b>2.318</b>	<b>36,15%</b>
+ Wandelanleihen							
+ Private Equity Invest							
+ Rohstoffe WK offen							
+ Immobilienfonds							
+ Immobilien Wohnen/Gewerbe							
+ Beteiligungen DZ BANK							
+ Geldmarkt							
+ Kreditrisikoprämienbarwert KG							
+ Sonstige Aktiva und Passiva							

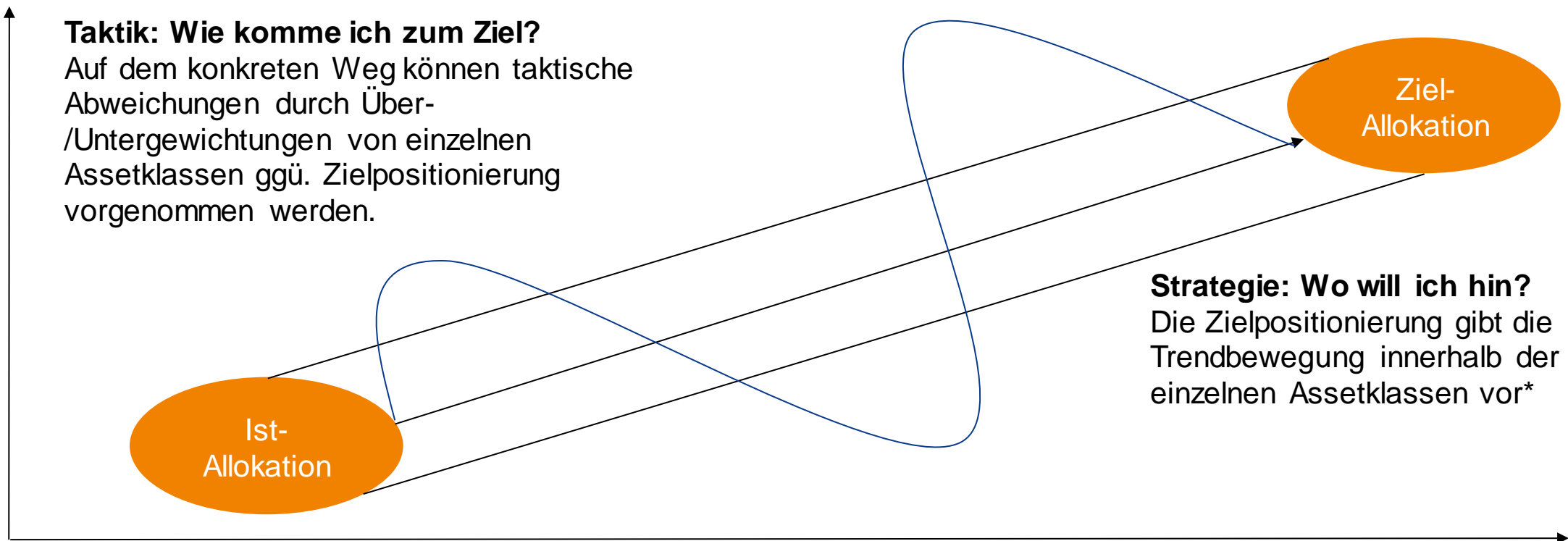


\*kürzere Zeitreihen sind mit 0% hist. Ertrag in die Berechnung eingeflossen



# Typischerweise geben die GuV und Risikotragfähigkeit die Geschwindigkeit der Umsetzung in die Ziel-Positionierung vor

Der **Zeithorizont** bis zur Erreichung der Ziel-Positionierung kann variieren.  
Empfohlen wird eine **regelmäßige**, i.d.R. jährliche **Überprüfung** der Ziel-Positionierung.



**Taktik: Wie komme ich zum Ziel?**  
Auf dem konkreten Weg können taktische Abweichungen durch Über-/Untergewichtungen von einzelnen Assetklassen ggü. Zielpositionierung vorgenommen werden.

**Strategie: Wo will ich hin?**  
Die Zielpositionierung gibt die Trendbewegung innerhalb der einzelnen Assetklassen vor\*

\* Der Trend kann auch neg. als Abbau einer Assetklasse ausfallen

# Wer aufsichtsrechtlich A sagt, sollte auch steuerungsrelevant B sagen

## Zusammenfassung

- Die ökonomische Risikotragfähigkeit ist die **aufsichtsrechtlich geforderte PFLICHT**.
- Die Gesamtbankallokation ist die **steuerungsrelevante KÜR**.
- Die Gesamtbankallokation schafft **Transparenz** und ist Grundlage für den stringenten Investmentprozess.
- Der stringente Investmentsprozess ist der **Garant für Ihren Erfolg im Geschäftsfeld Treasury** und auf Gesamtbankebene.
- Mit dem **VR-Control Modul OPTIRIS** steht Ihnen bei Bedarf die passende Software zur Verfügung.
- Mit unserem **Beratungsbaustein „Strategische Vermögensallokation“** begleiten wir Sie gerne bei der Überleitung von der ökonomischen Risikotragfähigkeit zur Gesamtbankallokation.



**Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit  
und Ihr Interesse und weiterhin eine  
informativ und erkenntnisreiche  
Veranstaltung!**

# Ihre Ansprechpartner in der Beratung Gesamtbanksteuerung stehen Ihnen jederzeit zum Sparring zur Verfügung



DZ BANK AG  
Platz der Republik  
60265 Frankfurt am Main

+49 69 7447-90486  
+49 173 3101548

[kristian.mainert@dzbank.de](mailto:kristian.mainert@dzbank.de)

**Kristian Mainert**

Beratung Gesamtbanksteuerung  
Zentral/Mitte - Gruppenleiter



# Haftungsausschluss / Disclaimer / rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main („DZ BANK“) erstellt und ist ausschließlich zur Verteilung an geeignete Gegenparteien im Sinne des § 67 WpHG mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es darf nur von denjenigen (juristischen) Personen genutzt werden, an die es von der DZ BANK verteilt wurde. Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Es kann eine eigenverantwortliche Prüfung der Chancen und Risiken der dargestellten Produkte unter Berücksichtigung der jeweiligen individuellen Investitionsziele nicht ersetzen. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein. Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht werden und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Prospekts oder Informationsmemorandums sowie der allein maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage dieses Dokuments. Unsere Bewertungen können je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage nicht oder nur bedingt geeignet sein. Da Trading-Empfehlungen stark auf kurzfristigen technischen Aspekten basieren, können sie auch im Widerspruch zu anderen Aussagen der DZ BANK stehen. Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.



**Mut** Leistungsfähigkeit  
Partnerschaftlichkeit  
Sicherheit **Erfolg**  
Weltoffenheit  
**Innovation**  
Nachhaltigkeit  
Konsequenz

# Die neue ökonomische Risikotragfähigkeit - Von der Pflicht zur Kür - Basis für eine effiziente Gesamtbankallokation

DZ BANK Forum Eigengeschäft/Banksteuerung 2022,  
06. April 2022