



DZ BANK
Die Initiativbank

Finanzmärkte im Umfeld hoher Leitzinsen

Wie geht es weiter?

Sören Hettler, Leiter Anlagestrategie und Privatkunden

Bereich Research & Volkswirtschaft der DZ BANK AG, 1. Februar 2024



DZ BANK
Die Initiativbank

Agenda

DZ BANK Research: Mehr als Prognosen



1. Was bringt das Jahr 2024 für die verschiedenen Marktsegmente?
2. Der Digitale Euro der EZB – eine neue Geldform ab 2027?
3. Research-Infos und -Kanäle, die das Arbeitsleben einfacher machen

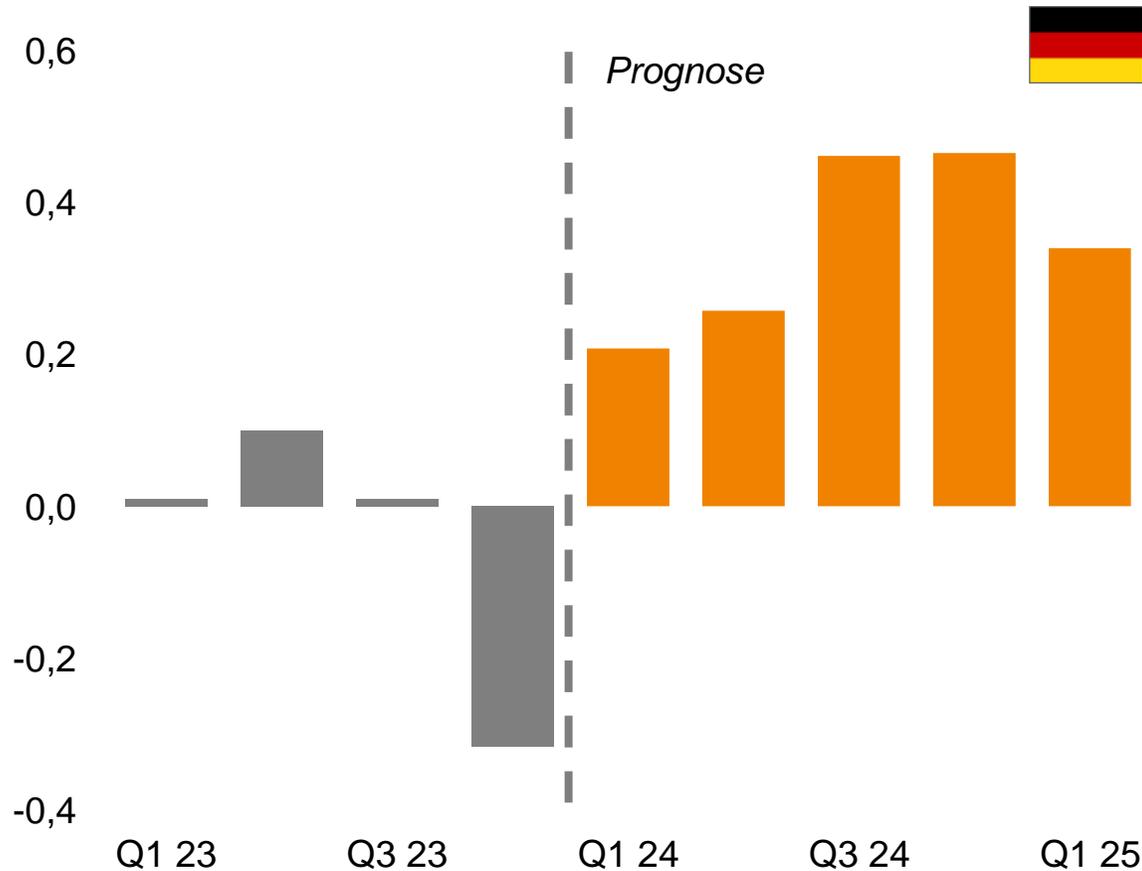
1. Was bringt das Jahr 2024 für die verschiedenen Marktsegmente?

Moderates Wirtschaftswachstum – nicht weniger, aber auch nicht mehr

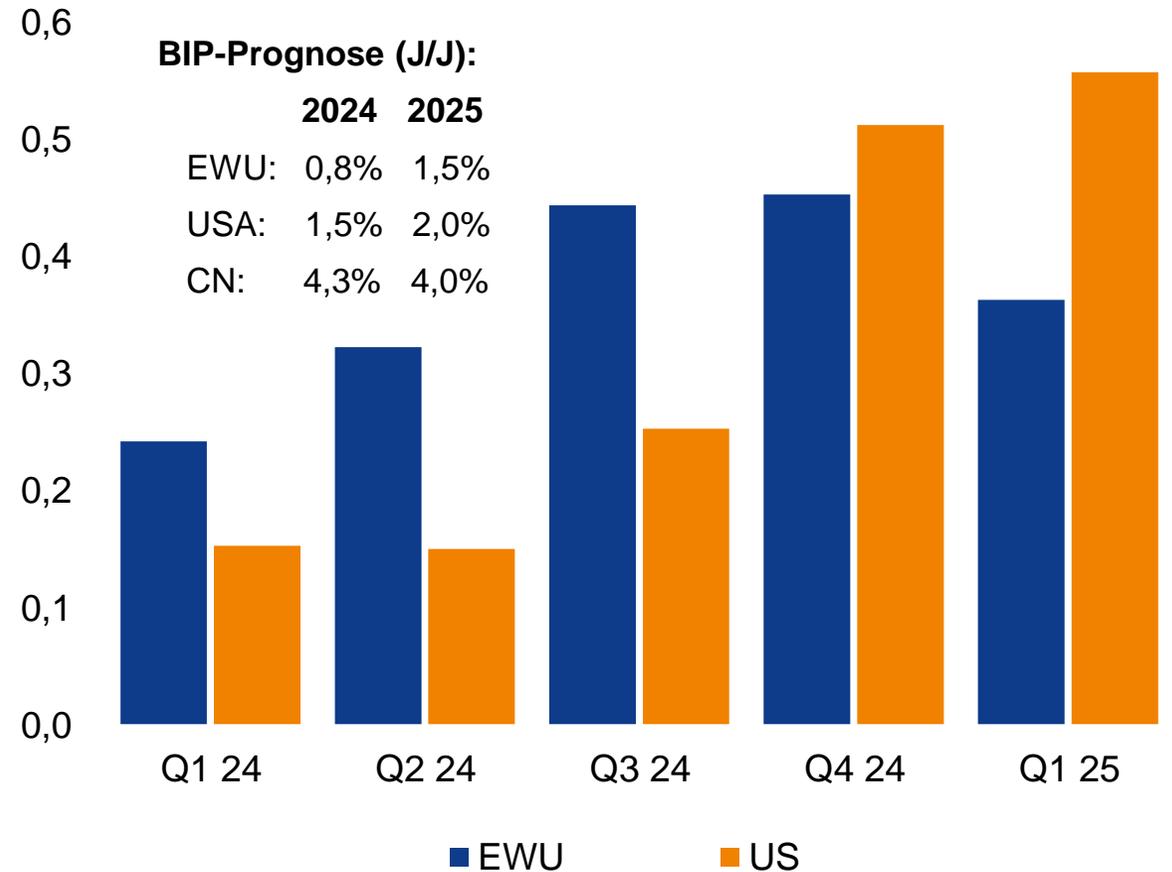


Deutschland und der Euroraum lassen rezessives Umfeld hinter sich

Deutschland nach zwei Krisenjahren auf Erholungskurs (Q/Q, in %)



Solides Wachstum voraus: BIP-Prognosen (Q/Q, in %)



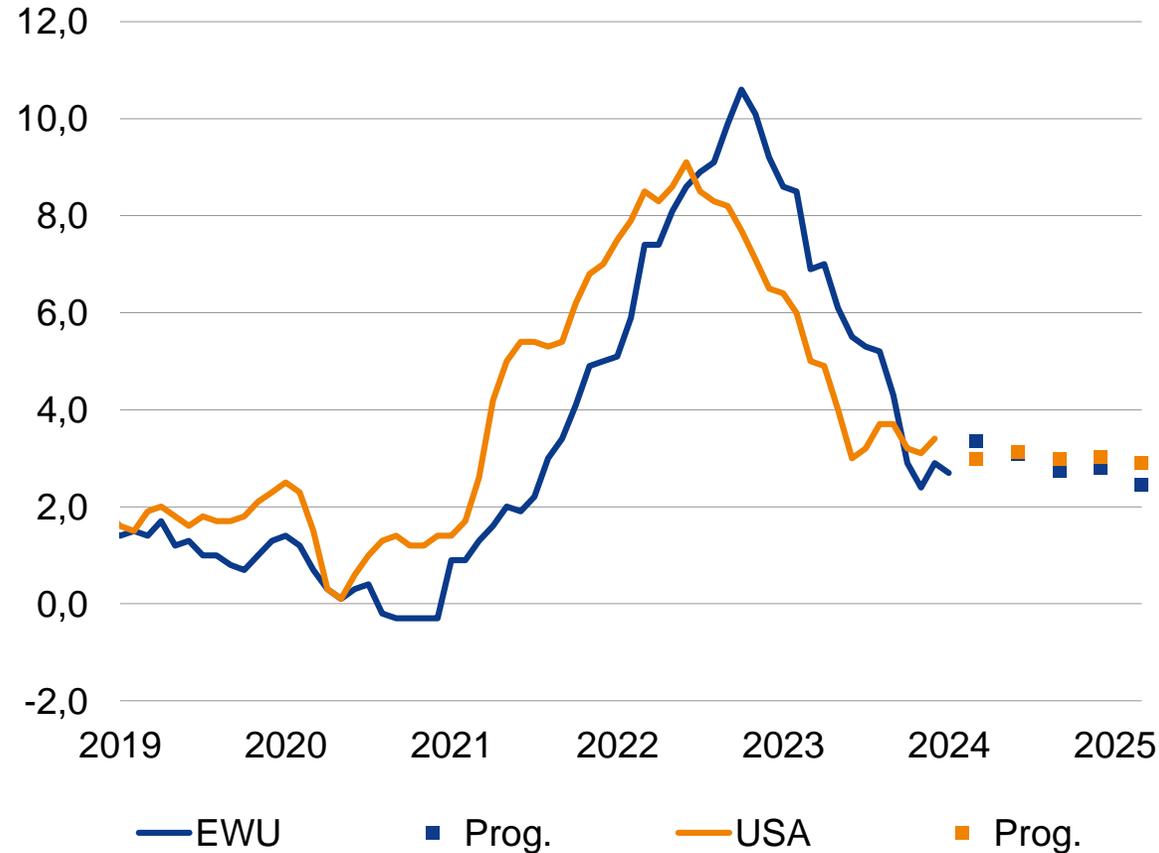
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Preisdruck lässt in 2024 weiter nach, aber nur langsam

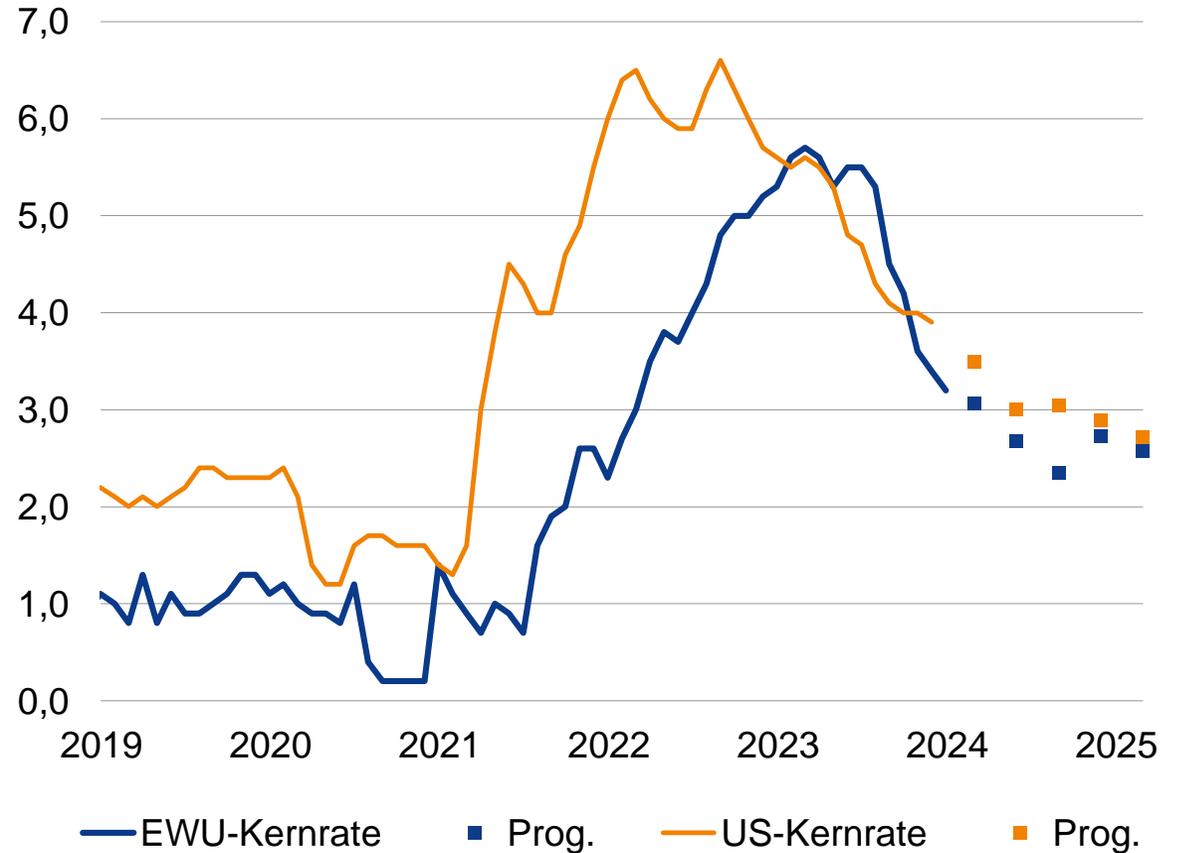


In den USA und im Euroraum verharren Inflationsraten vorerst über dem Zielniveau

Inflationsrate in 2024 rückläufig, aber durchweg über 2% (J/J; in %)



Kerninflation fällt im Jahresverlauf unter 3%-Marke (J/J; in %)



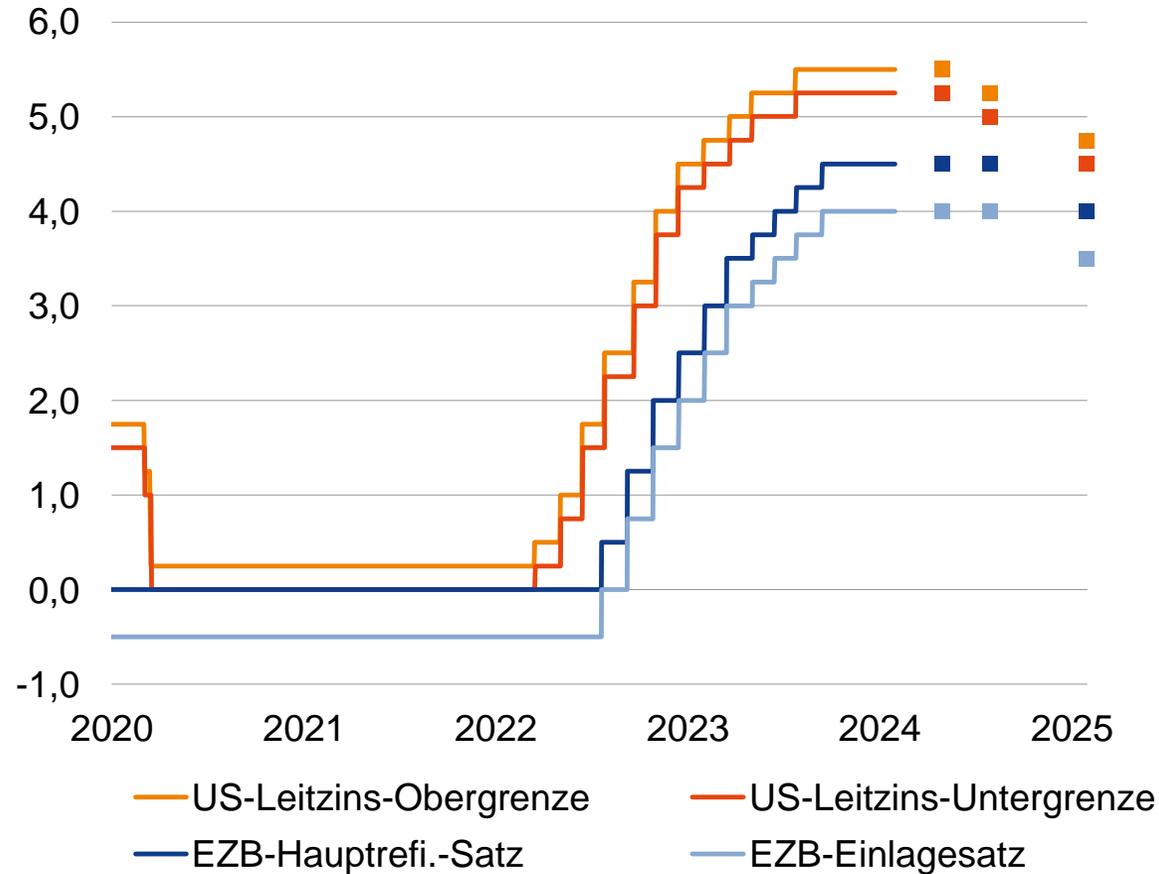
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Leitzinssenkungen kommen, aber später als aktuell eingepreist

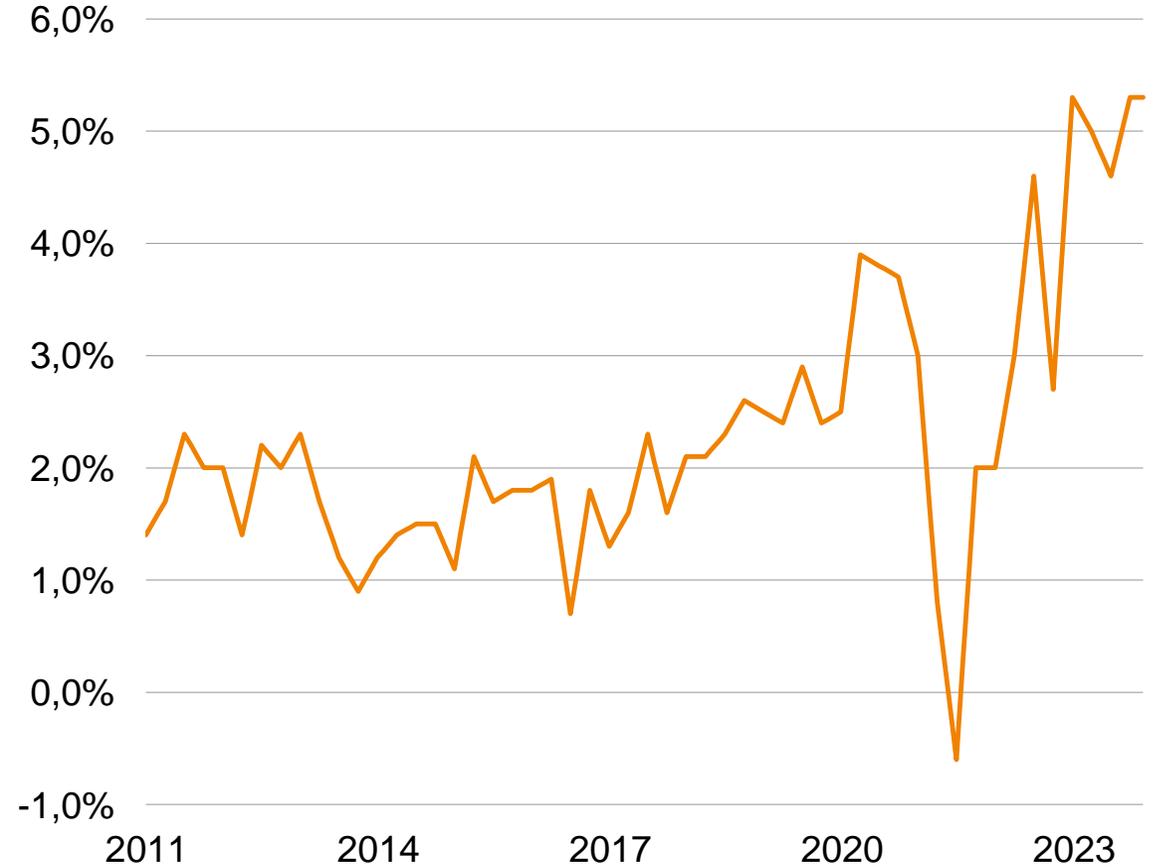


Lohn- und Gehaltsentwicklung hält Preisdruck im Euroraum gut unterstützt

Fed mit Zinssenkung im Sommer, EZB im Herbst (in %, inkl. DZ Prog.)



EWU: Lohn- und Gehaltsentwicklung im Aufwind (J/J)



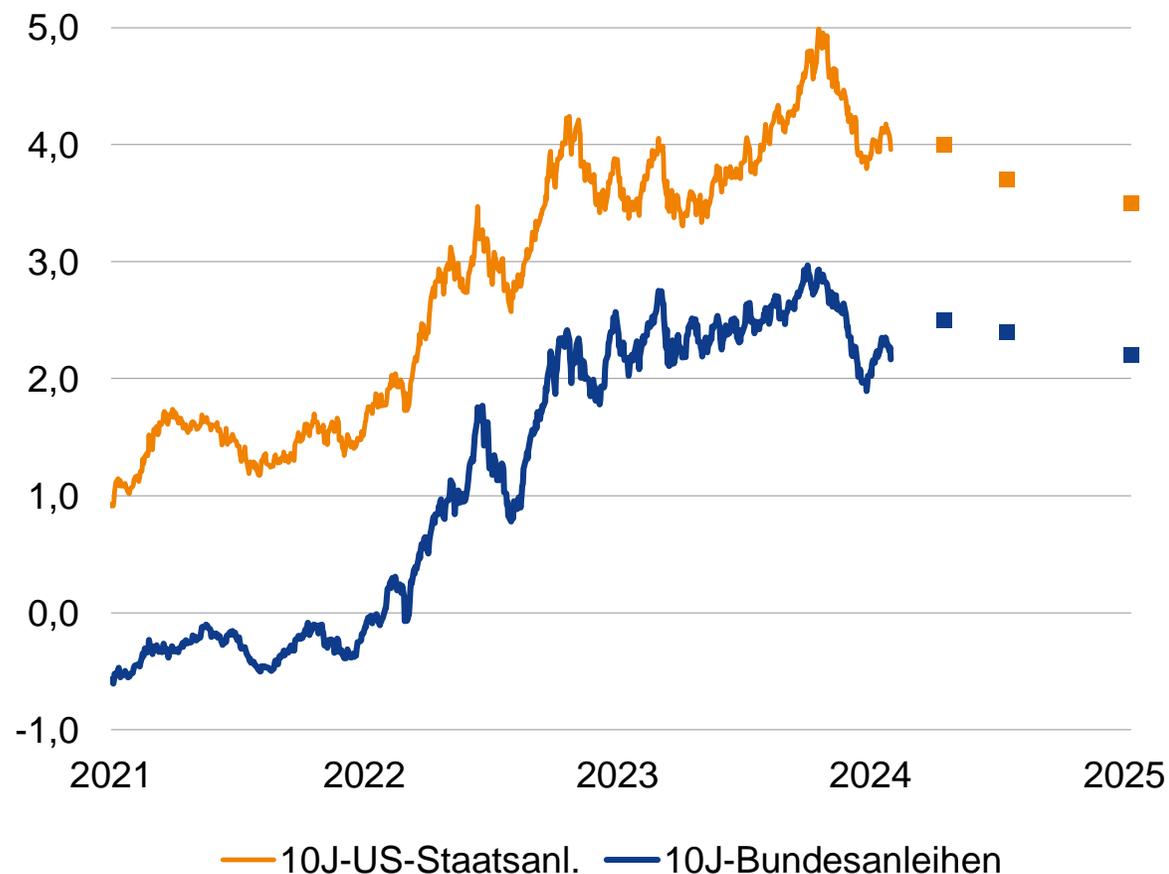
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Staatsanleiherenditen insgesamt mit Seitwärtsbewegung

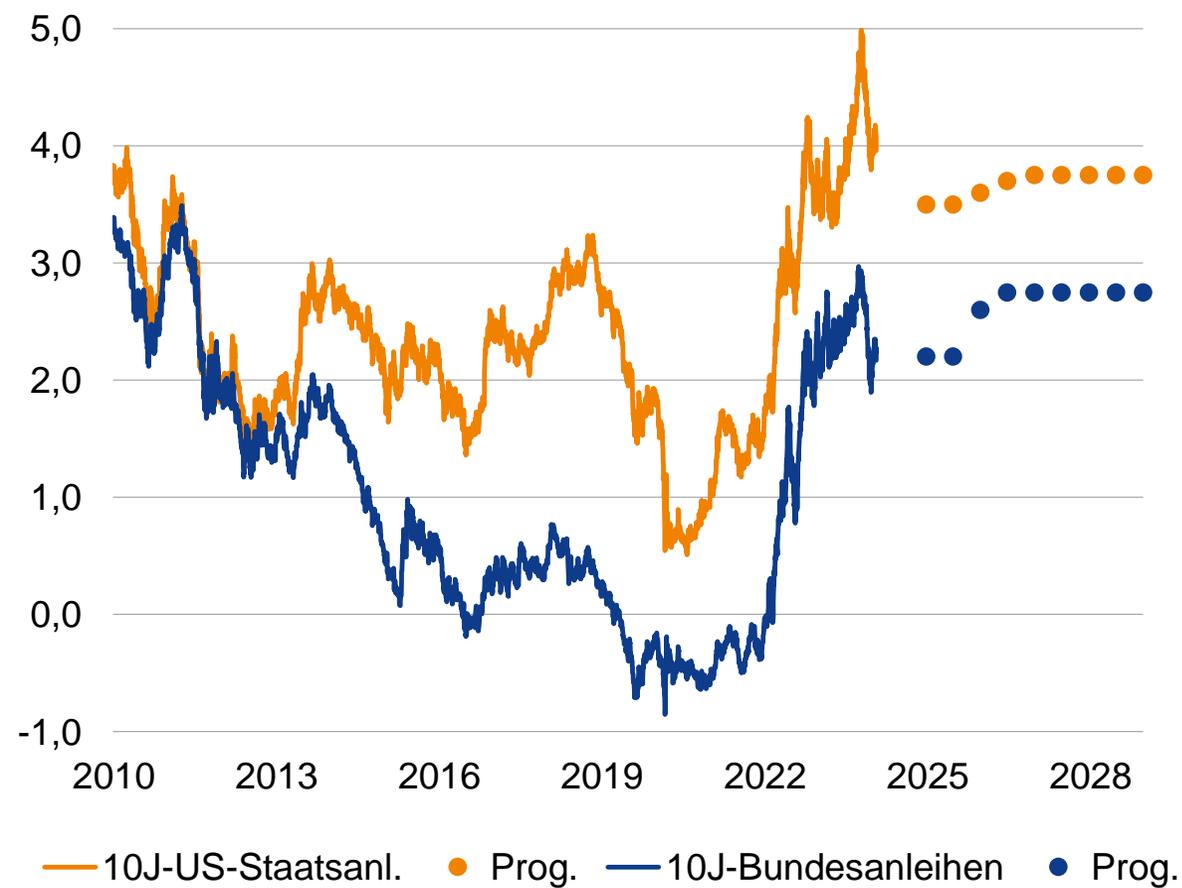


Bei Bundesanleiherenditen kurzfristig moderate Aufwärtsbewegung erwartet

10-jährige Renditen (in %, inkl. DZ Prog.): Suche nach Orientierung



Normalisierung des Renditeumfelds auf lange Sicht (in %)



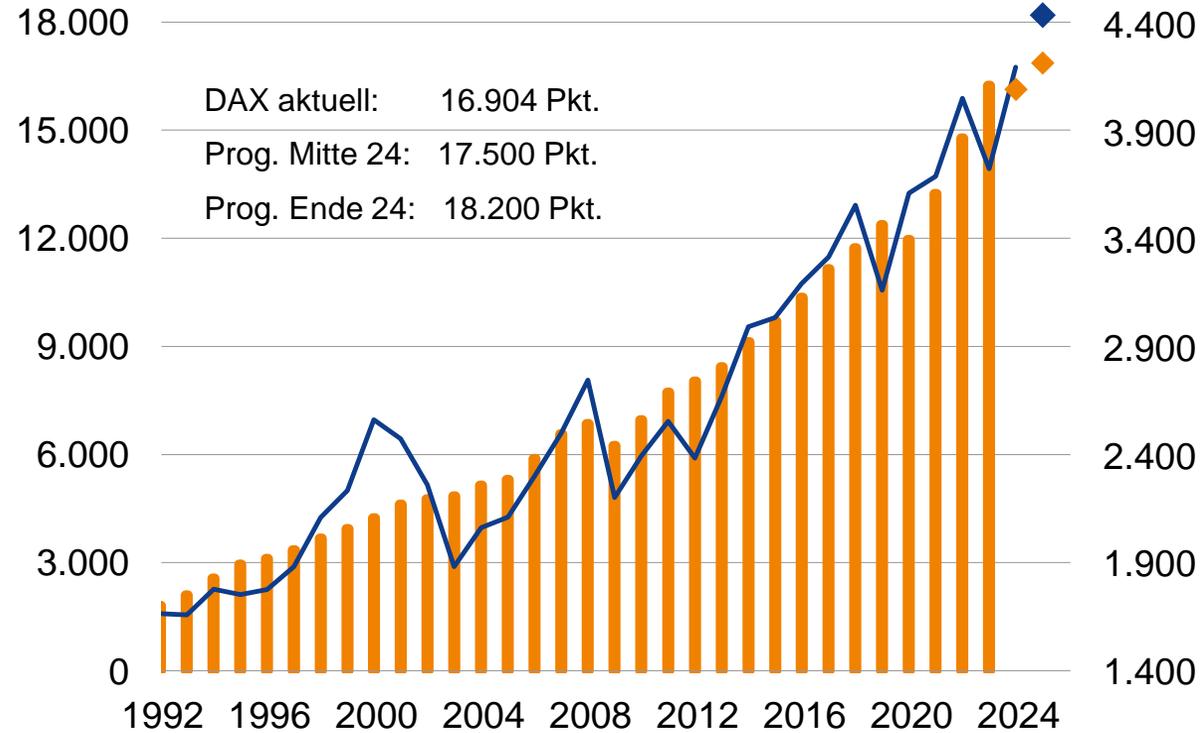
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Neue Höchststände bei den Aktienindizes in 2024



Moderate Aufhellung des konjunkturellen Umfelds und Leitzinssenkungen stützen

DAX: Nominales BIP-Wachstum im Fokus



■ Nominales BIP (inkl. DZ BANK Prognosen, in Mrd. EUR; R.S.)
— DAX Jahresendstände (inkl. DZ BANK Prognosen, in Pkt.; L.S.)

Euro Stoxx 50 und S&P 500 mit Luft nach oben (alle Werte in Pkt.)



— Euro Stoxx 50 - - Rekordhoch ● DZ Prognose
— S&P 500 - - Rekordhoch ● DZ Prognose

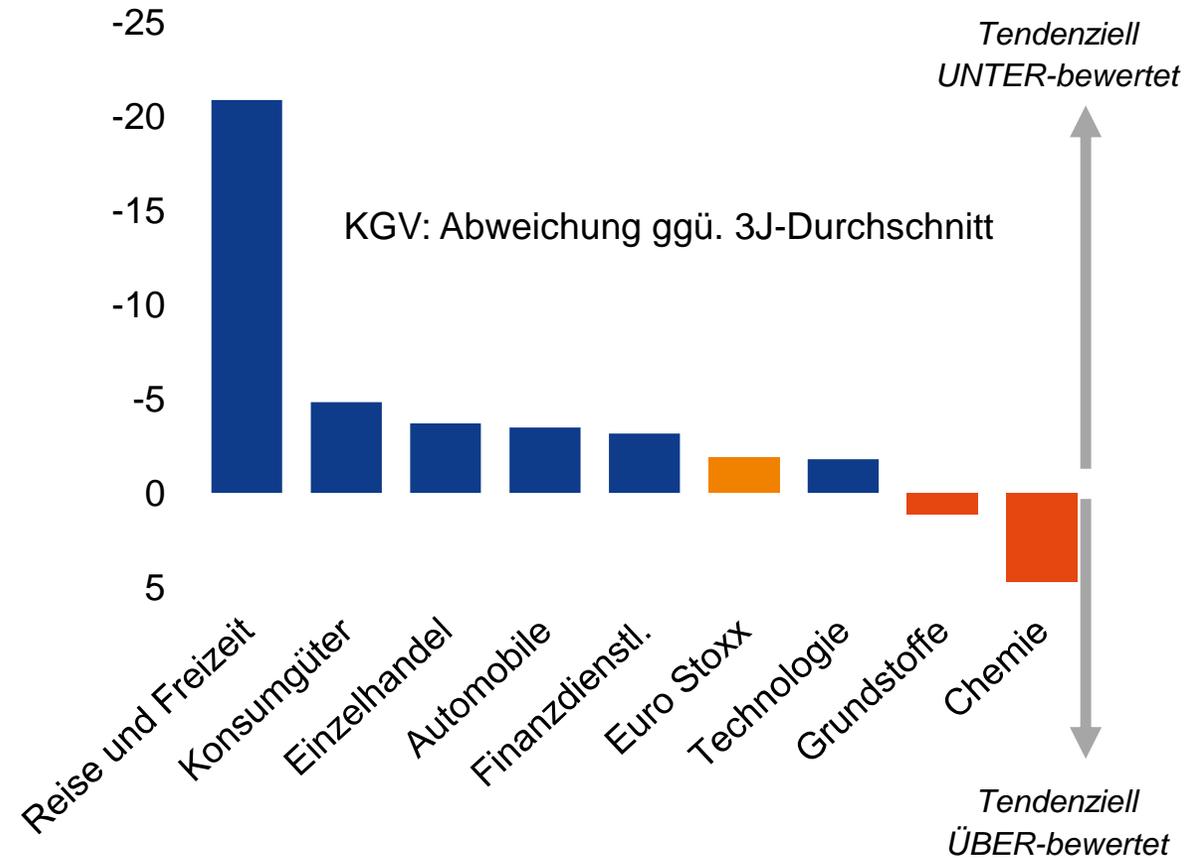
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Niedrige Bewertungen und robuste Gewinne liefern Rückenwind

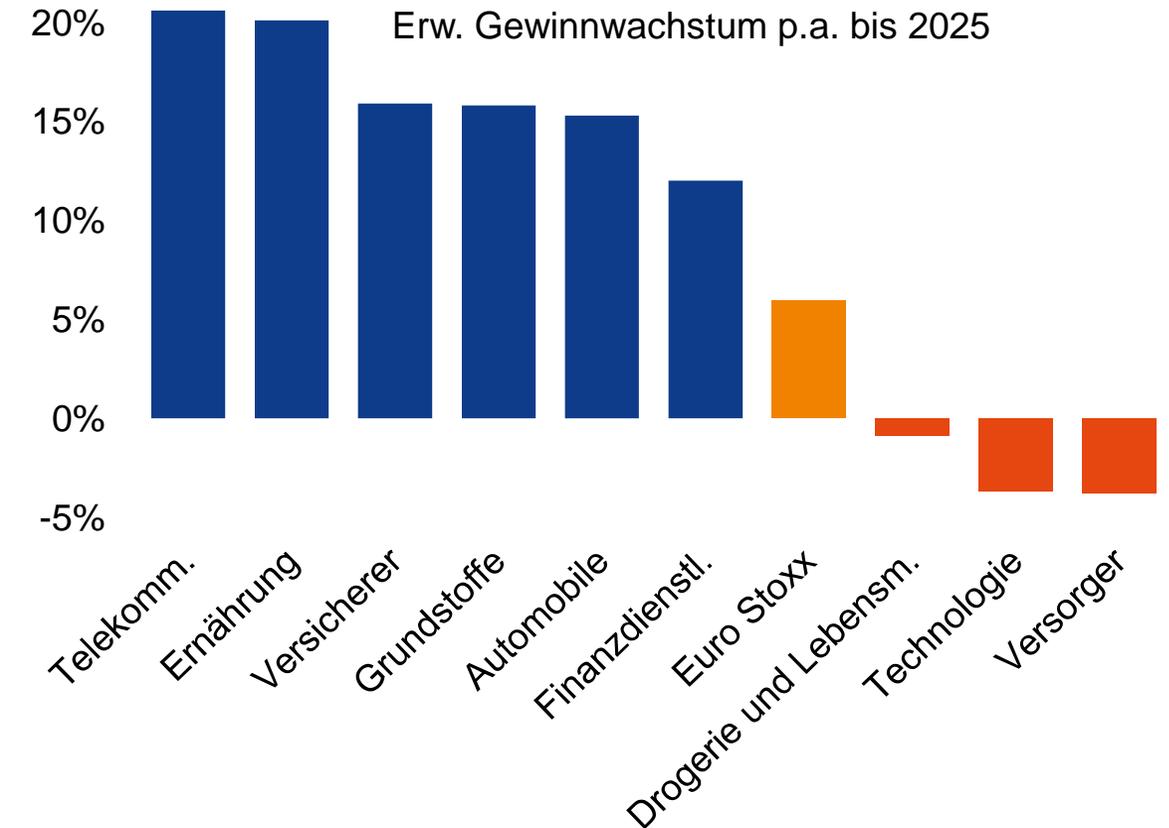


Trotz dynamischer Kursanstiege im Euroraum laut KGV* keine Überbewertung angezeigt

Euro Stoxx nach Sektoren: Von breiter Überbewertung keine Spur



Euro Stoxx: Für die allermeisten Sektoren wachsende Gewinne erwartet



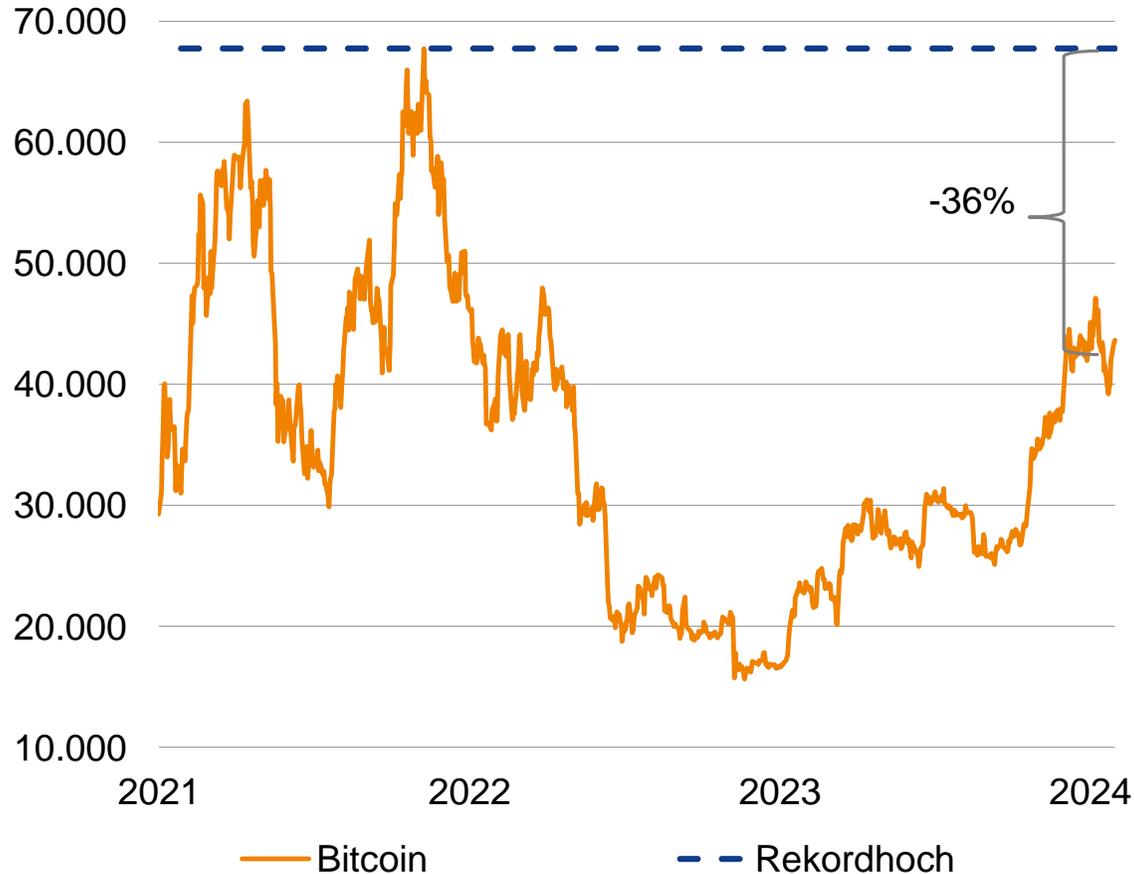
Quelle: Bloomberg, DZ BANK; *) Kurs-Gewinn-Verhältnis

Bei Kryptowährungen dominiert das Prinzip Hoffnung

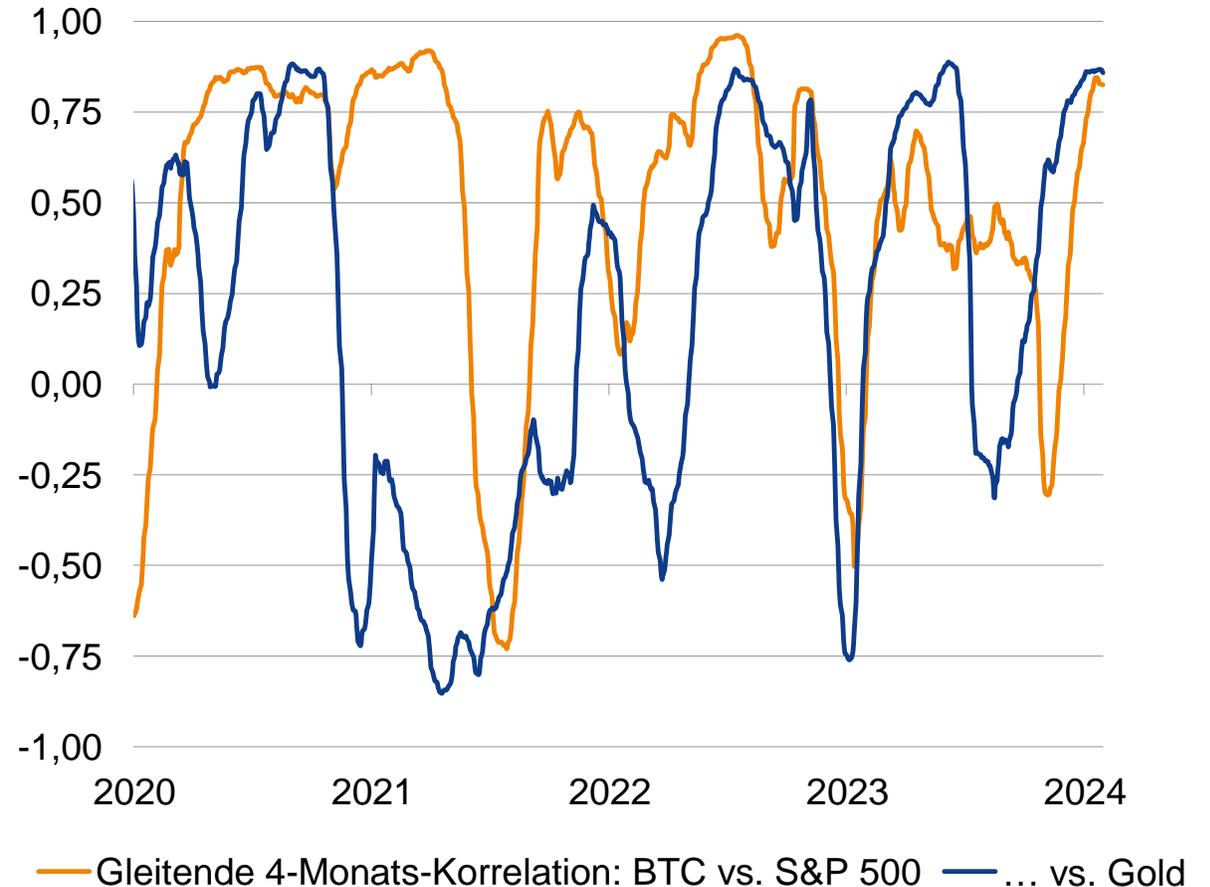


Bitcoin & Co. setzen auf mehr Engagement institutioneller Anleger

Bitcoin-Rekordhoch rückt wieder näher (in USD)



Bitcoin: Sicherer Hafen oder Risiko-Asset? Korrelationen im Fokus



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Risiken 2024: Quellen der Unsicherheit, auf die es zu achten gilt



Selten war es so (erschreckend) einfach, eine Liste von Risikoszenarien zu erstellen

Die sieben „Ts“:

» **T**eheran eskaliert: Steigende Energiepreise, fallende Bund-Renditen



» **T**reasuries: Zinsanstieg wegen Nachfrageeinbruch bei US-Staatsanleihen



» **T**rump kehrt zurück ins Weiße Haus – und mit ihm die Unberechenbarkeit



» **T**rade conflict: Angespannte Handelsbeziehungen vor weiterer Verschärfung



» **T**aiwan vs. Peking: Militärischer Konflikt mit und um die Inselrepublik



» **T**iefer Winter: Gasmangellage reloaded



» **T**rennung: Ampelkoalition in Deutschland vor dem Aus



Fazit: Konjunktur, Inflation, Geldpolitik ... gar nicht so schlecht



Normalisierung des Inflations- und Zinsumfelds eingeläutet; moderate Konjunkturerholung

Konjunktur

- **EWU:** Graduelle Erholung; niedrigere Inflationsraten und steigende Reallöhne schaffen in 2024 Spielraum beim Konsum.
- **USA:** US-Wirtschaft mit vorübergehender Wachstumsverlangsamung, Rezession wird vermieden.
- **China:** Kriselnder Immobiliensektor lastet auf der Konjunktur; Wachstum auch dank staatlicher Stützungsmaßnahmen solide.

Inflation

- **EWU:** Rückgang der Inflationsrate Ende 2023 überzeichnet tatsächliche Lage; Preisdruck in 2024 weiter oberhalb des 2%-Inflationsziels, Schwankungen inklusive.
- **USA:** Kernrate bleibt erhöht, Lohnentwicklung birgt das größte Inflationsrisiko.
- **In den kommenden Jahren** keine Rückkehr in ein Niedriginflationsumfeld zu erwarten.

Geldpolitik

- **EZB:** Keine weitere Zinserhöhung; Reduzierung der Zentralbankbilanz im Fokus.
- **Fed:** In Warteposition; erste Zinssenkung im Sommer auf der Agenda.
- **Allgemein:** Aktuell kursierende Leitzinssenkungsspekulationen übertrieben; Fokus der Zentralbanken bleibt langfristig auf Sicherung der Preisniveaustabilität.

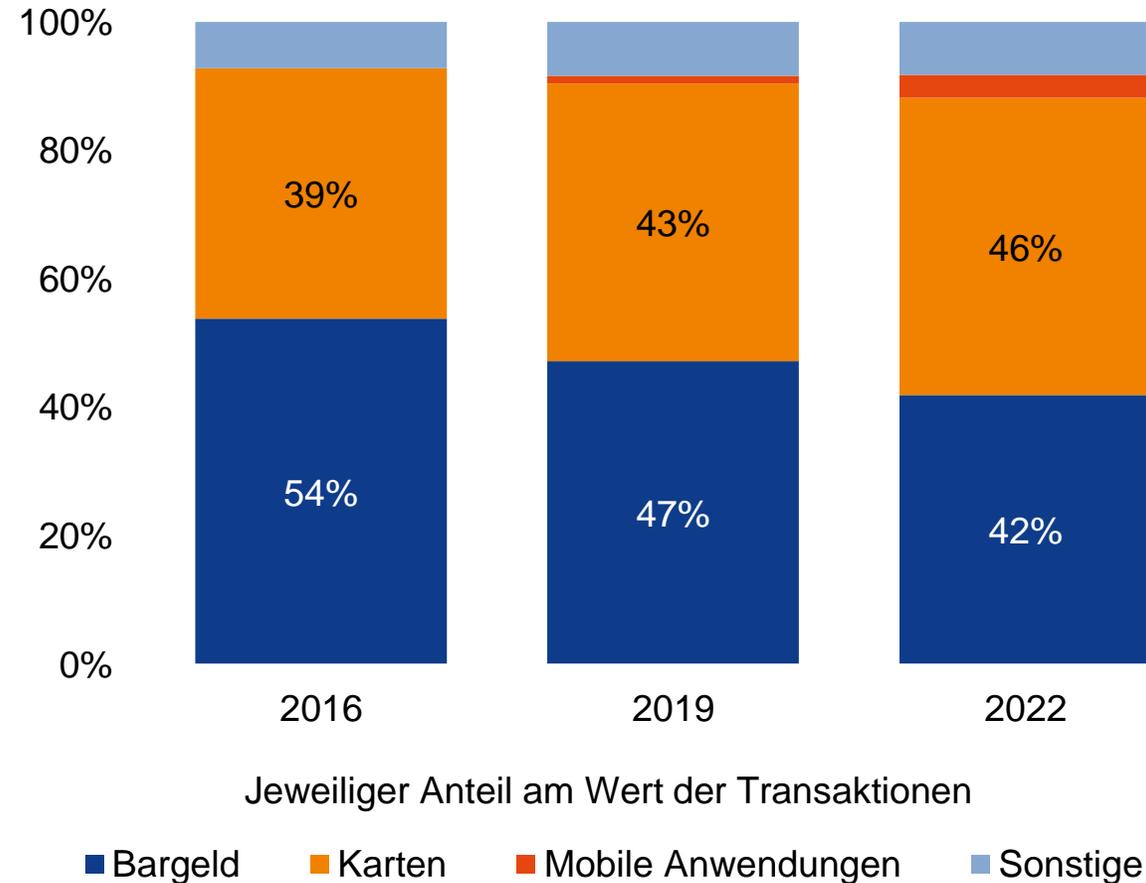
2. Der Digitale Euro der EZB – eine neue Geldform ab 2027?

Wieso ist ein Digitaler Euro aus Sicht des Eurosystems notwendig?



Zwei Motive stehen für die Zentralbankvertreter im Fokus

1. Vertrauensanker für die Währung Euro im digitalen Zeitalter



2. Souveränität im EWU-Zahlungsverkehr

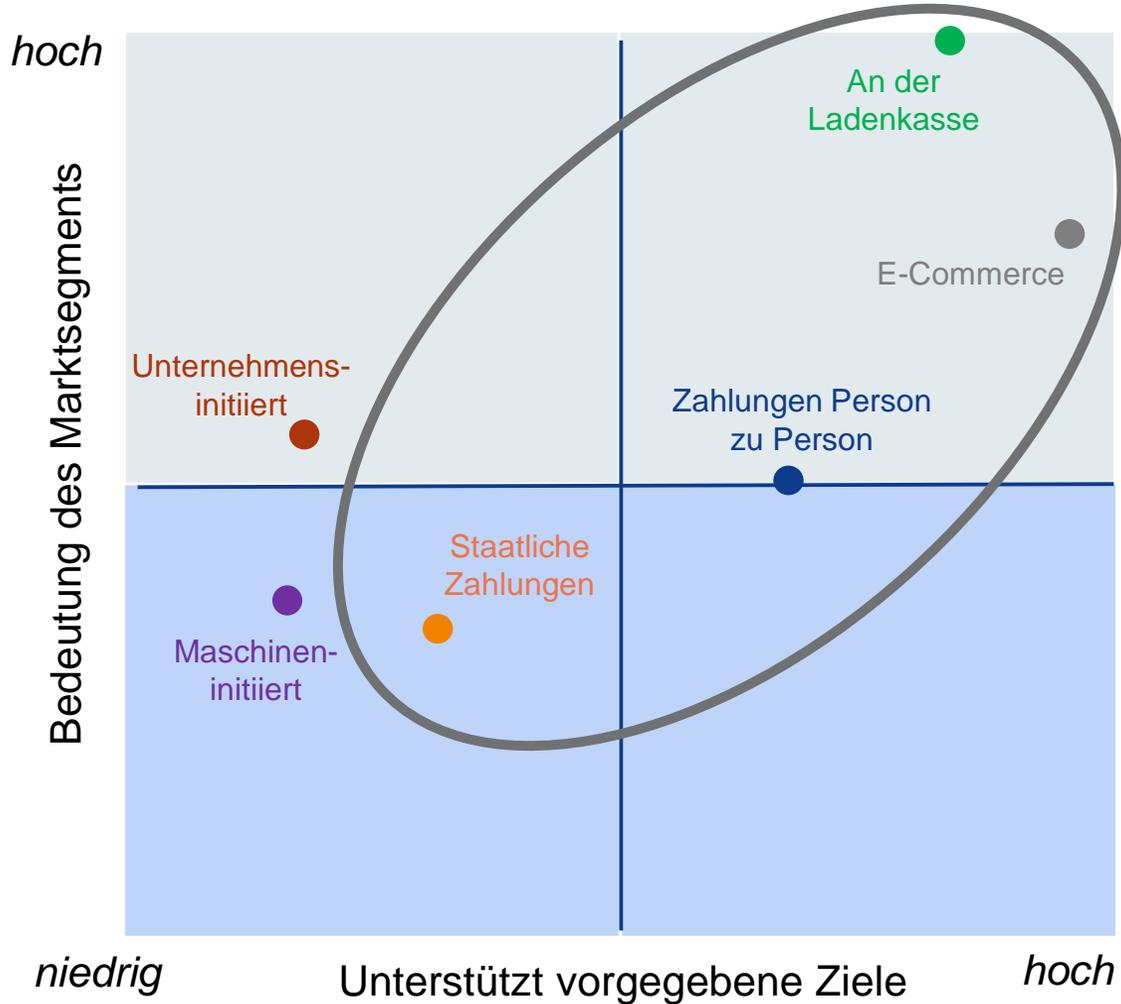


„Bereits heute werden **mehr als zwei Drittel** der europäischen Kartenzahlungen von **Unternehmen** abgewickelt, deren Hauptsitz **außerhalb der EU angesiedelt ist.**“

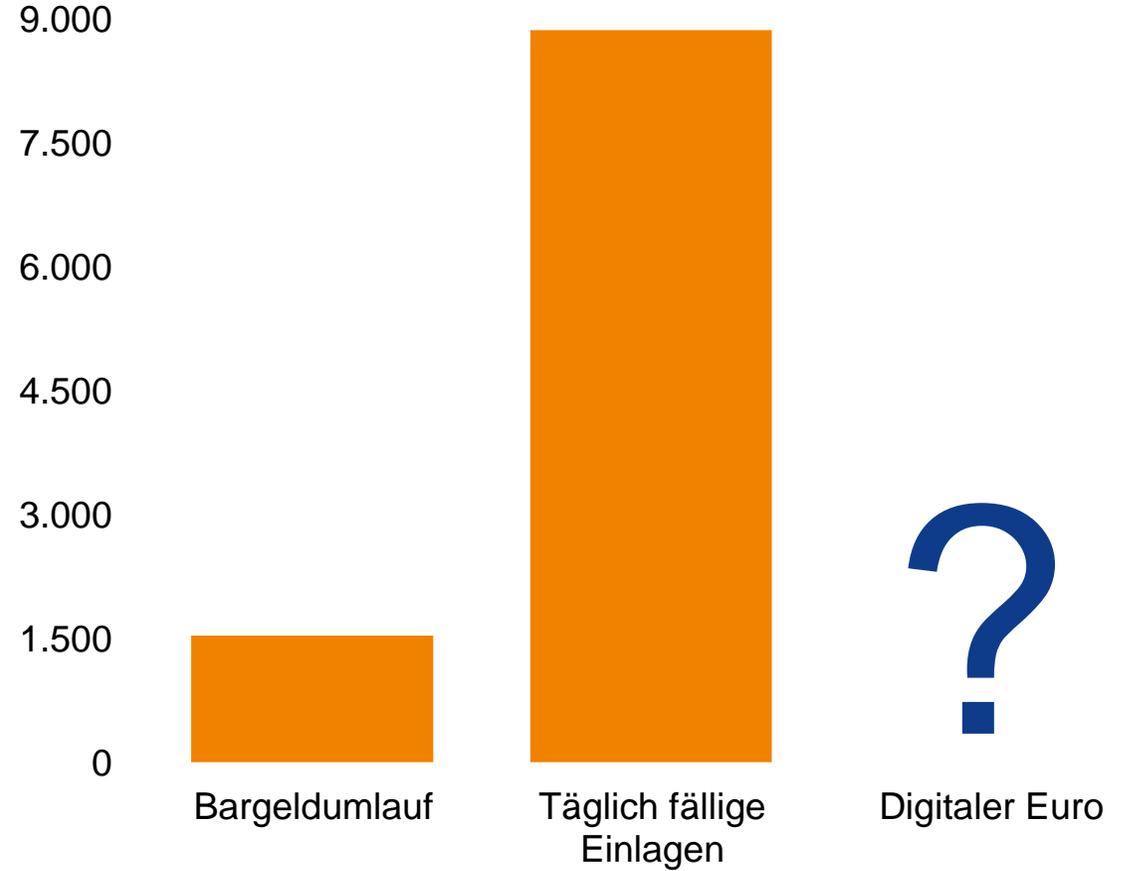
Eine neue Geldform für alle, komfortabel, kostenlos und überall



Wird privates Giralgeld nach und nach durch den staatlichen Digitalen Euro verdrängt?



EWU-Geldmenge M1 (Oktober 2023, in Mrd. EUR)



Quelle: Deutsche Bundesbank, DZ BANK

Der weitere Fahrplan für den Digitalen Euro



2027 könnte die neue Geldform das Licht der Welt erblicken

01/20

- Veröffentlichung erster Working Paper der EZB zu CBDC

10/20

- Veröffentlichung des „Report on a digital euro“
- Beginn der Konsultationsphase (bis Mitte Januar 2021)

04/21

- Vorstellung der Ergebnisse der Konsultation
- Prioritäten: Datenschutz, Sicherheit, EWU-weite Einsetzbarkeit

06/21

- EZB-Vorstandsmitglied Panetta konkretisiert Ziele für den Digitalen Euro

07/21

- EZB-Rat gibt offiziellen Startschuss für das Projekt Digitaler Euro

10/21

- Beginn der Untersuchungsphase (Erörterung zentraler Elemente für Design und Verteilung)

10/23

- **Start der Vorbereitungsphase**

10/26

- Start des Digitalen Euro?

3. Research-Infos und -Kanäle, die das Arbeitsleben einfacher machen

Ihr Weg zu den Publikationen des DZ Research

Zugriff auf gesamtes Spektrum an Veröffentlichungen



Research-Newsletter informiert 2x am Tag – egal ob Studie, Video ...

Research DocFinder: Alle Publikationen im Zugriff

Sie haben Zugriff nur auf diejenigen Inhalte, die Sie abonniert haben.

Quicklinks: [DZ Research Blog](#) – [DocFinder](#) – [Masterliste Aktien](#)

Research Highlights

Publikationen

17.01.2024: [Digitaler Euro, zweite Phase angelaufen - Teil 2: Keine Angst!](#)
15.01.2024: [Geopolitik...und noch mehr Geldpolitik](#)
12.01.2024: [Vorhang auf für Bitcoin-Spot-ETFs!](#)
10.01.2024: [Digitaler Euro, zweite Phase angelaufen - Teil 1: Wer & wie?](#)

Videos

	Druckfrisch	Links
19.01.2024: Vorhang auf für	Research-Pakete	Keine Änderung
09.01.2024: Spannendes AI	HM1 Hausmeinung Retailgeschäft:	
15.12.2023: Ausblick 2024:		Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung
06.12.2023: Ausblick 2024:	HM2 Hausmeinung PrivatkundenBeratung:	Aktien-Unternehmensflash Rio Tinto PLC
		Kapitalmarkt - Daily 22.1.2024
		Rückblick: Deutsche Wirtschaft im Jahr 2023 22.1.2024
17.01.2024: Gedämpfter W	HM3 Hausmeinung Privatkundenbetreuung:	Aktien Masterliste - HM2 - PK-Beratung
15.01.2024: Research Espr		Aktien Masterliste - HM3 - PK-Betreuung
12.12.2023: Der Blick in die		Aktien-Unternehmensflash Brenntag

Podcasts

DZ BANK Die Initiativbank

Start
News
Newsletter
Kontakt

Research

- Research
- Digitaler Euro
- Jahresausblick 2024
- Wir stellen uns vor
- Research-Publikationen (DocFinder)**
- Masterliste Aktien
- Privatkundenpublikationen
- Weitergabefähige Publikationen
- Ergänzungen
- Research-Mediathek

Research

Digitaler Euro: Er wird kommen!

Neue Studienreihe „Digital Assets“

Der direkte Zugang für Privatkunden (I)



DZ Research Blog und die Webkonferenz für Privatanleger

Mehrwert Wissen
DZ Research Blog

Asset Allocation

Aktienmärkte

Digitalwährungen

Regulierung

Konjunktur

Geldpolitik

Eurozone

Immobilienmärkte

Rohstoffe

Mein
VR-BankenPortal

WebKonferenz & Top-Themen

Webkonferenzen

- Zertifikate
- Anlageberatung
- Anleihen
- Vermögen anlegen
- Vermögen optimieren

DZ BANK WebKonferenz - Zinssenkungsfantasien: Aktienmärkte 2024 auf Rekordkurs?

- WebKonferenz & Top-Themen**
- Privatkunden-Webkonferenzen
- Ihre Idee des Monats
- ETF-Andienung
- Marktbearbeitung Junge Kunden
- Webkonferenzen für Vertriebssteuerer

turbulentes Jahr mit vielen
Finanzmärkten. Der DAX
lich mit einem Plus von
h das Jahr 2024 wird
en für die Finanzmärkte
die Aktienmärkte neue
e entwickelt sich das
elchen Einfluss haben der
id der Ukrainekrieg auf die



finanzwirtschaftlichen Entwicklungen?

In unserer ersten DZ BANK WebKonferenz im Jahr 2024 nimmt sich unser Research-Experte diesen spannenden Fragen an. Darüber hinaus erhalten Sie zum Jahresstart wie gewohnt einen Überblick über unser aktuelles Produktangebot sowie Impulse für Ihre Beratungsgespräche.

Das Team der DZ BANK WebKonferenz wünscht Ihnen ein frohes und gesundes neues Jahr und freut sich darauf, Sie am 11. Januar 2024 wieder zu begrüßen.

Registrieren Sie sich gerne unter folgendem Link:

Titel: DZ BANK WebKonferenz - Aktuelle Informationen

Termin: Donnerstag, **11. Januar 2024** in der Zeit von **14:00 Uhr bis 14:45 Uhr**

Passwort: **Willkommen**

[> zur Registrierung](#)

Der direkte Zugang für Privatkunden (II)



DZ Research auf LinkedIn und als Podcast auf Spotify & Co.



DZ Research

Mehrwert Wissen – die Expertinnen
Finanzdienstleistungen · Frankfurt, Hessen



Podcast

DZ Research Podcast

DZ Research

Vielen Dank

Rechtliche Hinweise

1. Dieses Dokument richtet sich an Geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums und der Schweiz. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland freigegeben. Dieses Dokument wurde von der DZ BANK erstellt und von der DZ BANK für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten genehmigt.

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als ‚*Finanzanalyse*‘ bezeichnet, gelten für ihre Verteilung gemäß den Nutzungsbeschränkungen in den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen:

In die Republik Singapur darf eine Finanzanalyse ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapore Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, und / oder ‚expert investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden. Finanzanalysen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als ‚*Sonstige Research-Information*‘ bezeichnet, gelten für ihre Verteilung nach den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen.

Sonstige Research-Informationen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden. Die Weitergabe von Sonstigen Research Informationen in der Republik Singapur ist in jedem Falle der DZ BANK AG, Niederlassung Singapur vorbehalten.

Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit dem jeweils dort geltenden Recht verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollen sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Dieses Dokument und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden nicht bei einer Aufsichtsbehörde registriert, eingereicht oder genehmigt.

2. Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken übergeben und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der DZ BANK weder ganz noch teilweise vervielfältigt, noch an andere Personen weitergegeben, noch sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte, auch in elektronischen und Online-Medien, verbleiben bei der DZ BANK. Obwohl die DZ BANK Hyperlinks zu Internet-Seiten von in diesem Dokument genannten Unternehmen angeben kann, bedeutet dies nicht, dass die DZ BANK sämtliche Daten auf der verlinkten Seite oder Daten, auf welche von dieser Seite aus weiter zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder gewährleistet. Die DZ BANK übernimmt weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten, noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und / oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten.

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kurserwartungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte an-gegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren ein-treten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Markt-volatilitäten, Branchenvolatilitäten, Maßnahmen des Emittenten oder Eigentümers, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtrealisierbarkeit von Ertrags- und / oder Umsatzzielen, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und / oder genauen Informationen und / oder ein anderes später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrundeliegenden Annahmen oder sonstige Prognosegrund-lagen, auf die sich die DZ BANK stützt, nachteilig auswirken können. Die gegebenen Einschätzungen sollten immer im Zusammenhang mit allen bisher veröffentlichten relevanten Dokumenten und Entwicklungen, welche sich auf das Investitionsobjekt sowie die für es relevanten Branchen und ins-besondere Kapital- und Finanzmärkte beziehen, betrachtet und bewertet werden. Die DZ BANK trifft keine Pflicht zur Aktualisierung dieses Dokuments. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang der Unternehmen informieren. Die DZ BANK ist berechtigt, während des Geltungszeitraums einer Anlage-empfehlung in einer Analyse eine weitere oder andere Analyse mit anderen, sachlich gerechtfertigten oder auch fehlenden Angaben über das Investitions-objekt zu veröffentlichen.

4. Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die sie grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Sie hat aber nicht alle diese Informationen selbst nachgeprüft. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Weder die DZ BANK noch ihre verbundenen Unternehmen übernehmen eine Haftung für Nachteile oder Verluste, die ihre Ursache in der Verteilung und / oder Verwendung dieses Dokuments haben und / oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

5. Die DZ BANK, und ihre verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Investmentbanking- und sonstige Geschäftsbeziehungen zu dem / den Unternehmen zu unterhalten, die Gegenstand der Analyse in diesem Dokument sind. Die Analysten der DZ BANK liefern im Rahmen des jeweils geltenden Aufsichtsrechts ferner Informationen für Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenendienstleistungen. Anleger sollten davon ausgehen, dass (a) die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen berechtigt sind oder sein werden, Investmentbanking-, Wert-papier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegen-stand der Analyse in diesem Dokument sind, zu akquirieren, und dass (b) Analysten, die an der Erstellung dieses Dokumentes beteiligt waren, im Rahmen des Aufsichtsrechts grundsätzlich mittelbar am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen sowie deren Mitarbeiter könnten möglicherweise Positionen in Wertpapieren der analysierten Unter-nehmen oder Investitionsobjekte halten oder Geschäfte mit diesen Wertpapieren oder Investitionsobjekten tätigen.

6. Die Informationen und gegebenenfalls Empfehlungen der DZ BANK in diesem Dokument stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Mit der Ausarbeitung dieses Dokuments wird die DZ BANK gegenüber keiner Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und gegebenenfalls Empfehlungen geben die nach bestem Wissen erstellte Einschätzung der Analysten der DZ BANK zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments wieder; sie können aufgrund künftiger Ereignisse oder Entwicklungen ohne Vorankündigung geändert werden oder sich verändern. Dieses Dokument stellt eine unabhängige Bewertung der entsprechenden Emittenten beziehungsweise Investitionsobjekte durch die DZ BANK dar und alle hierin enthaltenen Bewertungen, Meinungen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittenten oder dritter Parteien überein. Eine (Investitions-)Entscheidung bezüglich Wertpapiere, sonstige Finanzinstrumente, Rohstoffe, Waren oder sonstige Investitionsobjekte sollte nicht auf der Grundlage dieses Dokuments, sondern auf der Grundlage unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren sowie anderer Analysen, einschließlich, je-doch nicht beschränkt auf Informationsmemoranden, Verkaufs- oder sonstige Prospekte erfolgen. Dieses Dokument kann eine Anlageberatung nicht ersetzen.

7. Indem Sie dieses Dokument, gleich in welcher Weise, benutzen, verwenden und / oder bei Ihren Überlegungen und / oder Entscheidungen zugrunde legen, akzeptieren Sie die in diesem Dokument genannten Beschränkungen, Maßgaben und Regelungen als für sich rechtlich ausschließlich verbindlich.

Ergänzende Information von Markit Indices Limited

Weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter übernehmen ausdrücklich oder stillschweigend irgendeine Gewährleistung hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der hierin enthaltenen Daten sowie der von den Empfängern der Daten zu erzielenden Ergebnisse. Weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein Datenanbieter haften gegenüber dem Empfänger der Daten ungeachtet der jeweiligen Gründe in irgendeiner Weise für ungenaue, unrichtige oder unvollständige Informationen in den IHS Markit-Daten oder für daraus entstehende (unmittelbare oder mittelbare) Schäden.

Seitens IHS Markit besteht keine Verpflichtung zur Aktualisierung, Änderung oder Anpassung der Daten oder zur Benachrichtigung eines Empfängers derselben, falls darin enthaltene Sachverhalte sich ändern oder zu einem späteren Zeitpunkt unrichtig geworden sein sollten.

Ohne Einschränkung des Vorstehenden übernehmen weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter Ihnen gegenüber irgendeine Haftung - weder vertraglicher Art (einschließlich im Rahmen von Schadenersatz) noch aus unerlaubter Handlung (einschließlich Fahrlässigkeit), im Rahmen einer Gewährleistung, aufgrund gesetzlicher Bestimmungen oder sonstiger Art - hinsichtlich irgendwelcher Verluste oder Schäden, die Sie infolge von oder im Zusammenhang mit Meinungen, Empfehlungen, Prognosen, Beurteilungen oder sonstigen Schlussfolgerungen oder Handlungen Ihrerseits oder seitens Dritter erleiden, ungeachtet dessen, ob diese auf den hierin enthaltenen Angaben, Informationen oder Materialien beruhen oder nicht.

Die in Texten und Grafiken enthaltenen Preisnotierungen sowie Rendite- und Spreadangaben sind bei IHS Markit regelmäßig auf den Stand zum Vorabend aktualisiert.

Ergänzende Information zu Nachhaltigkeit / Sustainability

Die Einschätzung zur Nachhaltigkeit eines Emittenten (Ertelung des DZ BANK Gütesiegels für Nachhaltigkeit) basiert auf dem EESG-Modell, welches durch das DZ BANK Research entwickelt wurde. Die Nachhaltigkeitseinschätzung des EESG-Modells wird im Wesentlichen aus Daten und Informationen abgeleitet, die dem DZ BANK Research durch Sustainalytics (Powered by Sustainalytics) bereitgestellt werden. Weitere Angaben zum EESG-Modell können in dem Methodenansatz Nachhaltigkeitsresearch unter www.dzbank.de/Pflichtangaben kostenlos eingesehen werden.

Impressum

Herausgeber:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main,
Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

Vertreten durch den Vorstand: Uwe Fröhlich (Co-Vorstandsvorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-Vorstandsvorsitzender), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth, Thomas Ullrich

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

Sitz der Gesellschaft: Eingetragen als Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651

Aufsicht: Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main wird durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB) beaufsichtigt.

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

Sicherungseinrichtungen: Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ist der amtlich anerkannten BVR Institutssicherung GmbH und der zusätzlich freiwilligen Sicherungseinrichtung des Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. angeschlossen:

www.bvr-institutssicherung.de

www.bvr.de/SE

Verantwortlich für den Inhalt: Dr. Jan Holthusen, Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2024

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main