

Zins- und Währungsmanagement in bewegten Zeiten

Frankfurt, Sascha Steinhausen & Max Schmidt, Oktober 2026

DZ BANK
Die Initiativbank



Zinsmanagement

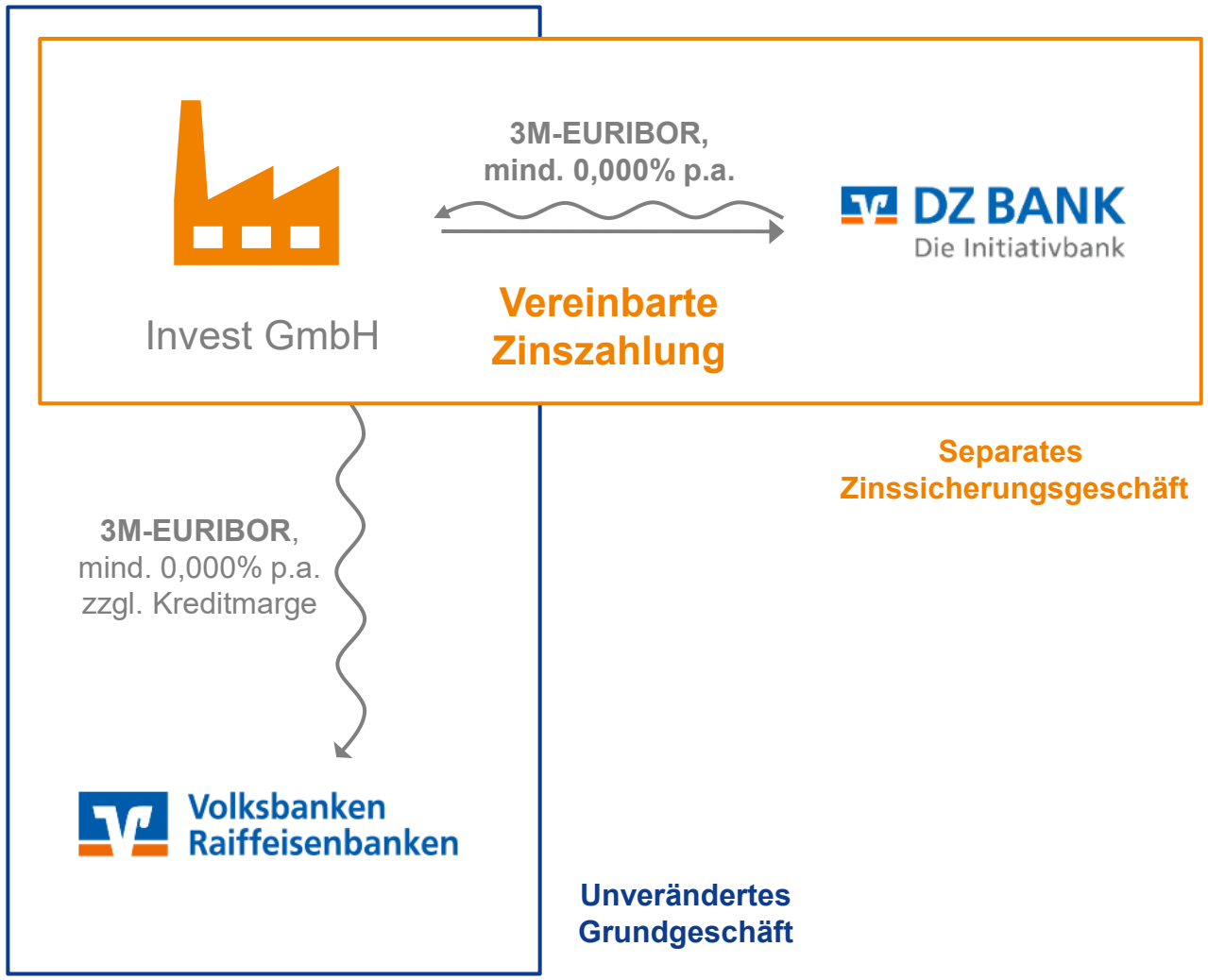
DZ BANK
Die Initiativbank

Zinsmanagement – Problemstellung und Motivation

Ausgangssituation

- Die Invest GmbH finanziert eine Investition über ein **variabel verzinstes Darlehen** (z.B. auf Basis des 3-Monats-EURIBOR zzgl. Kreditmarge) **bei einer Volksbank**.
- Daher steht heute noch **nicht fest**, wie hoch die **zukünftigen Zinszahlungen** tatsächlich ausfallen werden.
- **Steigende Zinsen würden Liquidität und Ergebnis belasten.** Die Invest GmbH trägt also ein Zinsänderungsrisiko.

- Die **Invest GmbH** schließt **mit der DZ BANK** ein **separates Sicherungsgeschäft** ab. Der Darlehensvertrag bleibt unverändert.
- Die **DZ BANK erstattet den variablen EURIBOR**. Im Gegenzug zahlt die Invest GmbH eine vorab vereinbarte Zahlung.
- Ergebnis: **Zinslast** = vereinbarte Zahlung + Kreditmarge. Sie kann damit **von der Zinsentwicklung** des variablen Zinssatzes **entkoppelt oder an die Markterwartung des Kunden** angepasst werden.

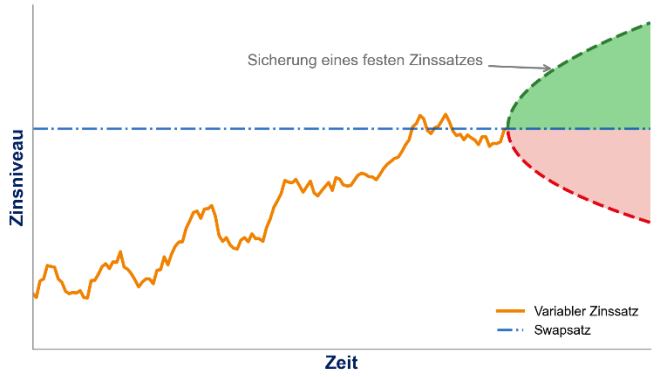


DZ BANK

Zinsmanagement – Produktbeispiele

1

Zins-Swap



- Die Invest GmbH zahlt einen Festsatz an die DZ BANK und hat dadurch kein Zinsänderungsrisiko mehr.
- Es erfolgt keine Prämienzahlung.

2

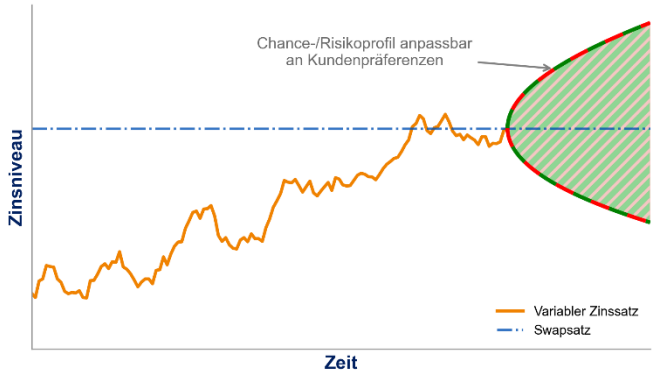
Zins-Cap



- Die Invest GmbH zahlt den variablen Zinssatz, maximal den Cap-Strike.
- Dafür zahlt die Invest GmbH bei Abschluss eine Prämienzahlung

3

Strukturierte Produkte
(am Beispiel Korridor Klassik)



- Die Invest GmbH zahlt den variablen Zinssatz, sofern dieser zwischen der festgelegten Unter- und Obergrenze notiert. Ansonsten zahlt sie die Obergrenze.
- Es erfolgt keine Prämienzahlung.

In allen Fällen erhält die Invest GmbH von der DZ BANK die variablen Zinszahlungen aus dem Grundgeschäft.

DZ BANK

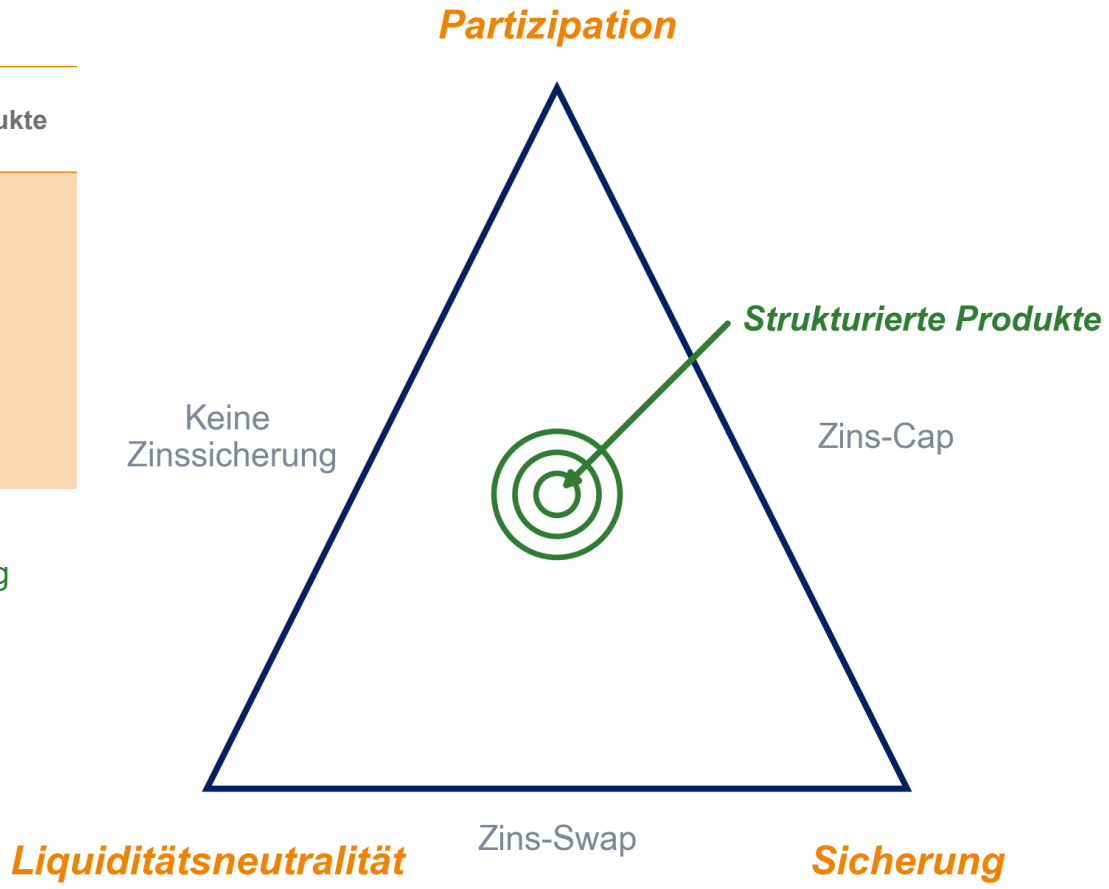
Zinsmanagement – Das Spannungsdreieck bei Sicherungsgeschäften

Die Handlungsalternativen im Überblick

Kriterium / Produkt	Verzicht auf Zinssicherung	Zins-Swap	Zins-Cap	Strukt. Produkte
Partizipation	●	●	●	●
Liquiditätsneutralität	●	●	●	●
Sicherung	●	●	●	●

● Erfüllbar im Trade-Off mit anderen Kriterien; steuerbar via konkreter Produktausgestaltung

- Unter den vier Handlungsalternativen stellen der Verzicht auf eine Zinssicherung, Zins-Swap und Zins-Cap jeweils Extremfälle zwischen Partizipation, Liquiditätsneutralität und Sicherung dar.
- Strukturierte Produkte ermöglichen je nach Kundenpräferenz und Situation eine flexible Positionierung zwischen den Polen.
- Keine der vier Varianten erfüllt jedoch alle 3 Kriterien gleichzeitig.



DZ BANK

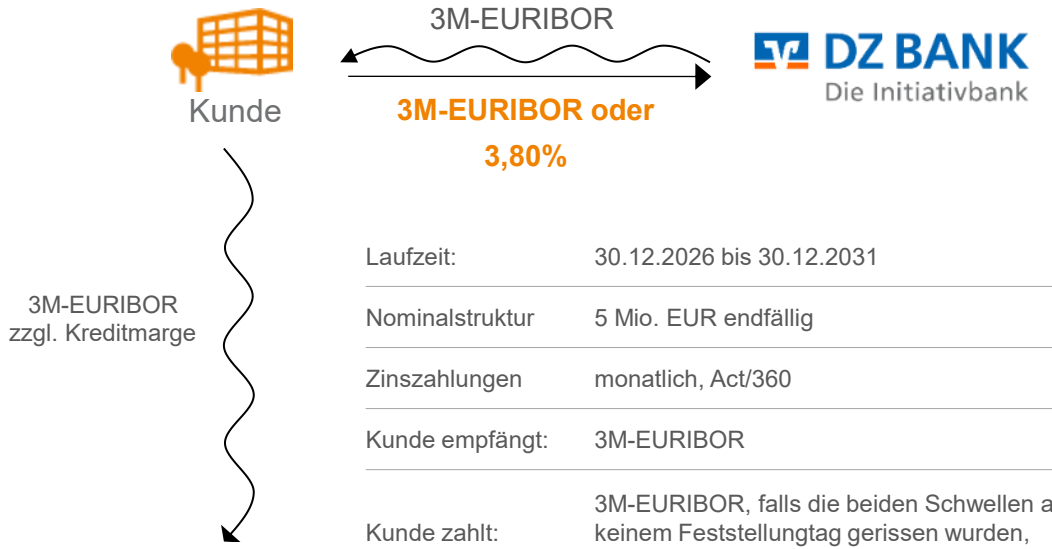
Lösungsansatz im aktuellen Umfeld: Zinsswap mit Niedrigzinspartizipation

(Markterwartung: **Sinkende** Geldmarktzinsen)

Funktionsweise:

- Im Zinsswap mit Niedrigzinspartizipation empfängt der Kunde über die gesamte Laufzeit den 3M-EURIBOR
- Im Gegenzug entrichtet der Kunde den 3M-EURIBOR, solange der 3M-EURIBOR am jeweiligen Feststellungstermin innerhalb des Zinskorridors von **1,58%** bis **3,80%** festgestellt wird
- Sollte der 3M-EURIBOR an einem Feststellungstag an oder oberhalb der oberen Korridorschwelle von **3,80%** oder an oder unterhalb der unteren Korridorschwelle von **1,58%** festgestellt werden, so zahlt der Kunde in dieser Periode und über die restliche Laufzeit einen Festzinssatz in Höhe von **3,80% p.a.**
- Das Produkt eignet sich insbesondere für Kunden, die sinkende Geldmarktzinsen im Rahmen des Zinskorridors erwarten

Zahlungsprofil:



Laufzeit:	30.12.2026 bis 30.12.2031
Nominalstruktur	5 Mio. EUR endfällig
Zinszahlungen	monatlich, Act/360
Kunde empfängt:	3M-EURIBOR
Kunde zahlt:	3M-EURIBOR, falls die beiden Schwellen an keinem Feststellungtag gerissen wurden, ansonsten Festsatz
Festsatz:	3,80% p.a.
Untere/ Obere Zinsschwelle:	1,58% / 3,80%

3M EURIBOR vom 19.10.2026: 2,643% Alternativer Swapsatz: 3,52% p.a.

*Bitte beachten Sie, dass alle Angaben indikativ sowie freibleibend sind.

DZ BANK

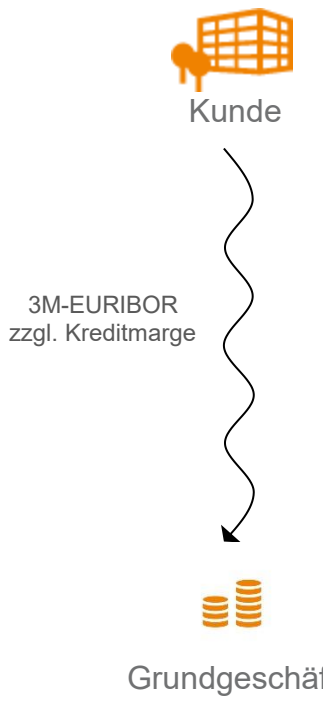
Lösungsansatz im aktuellen Umfeld: Fix-to-Float-Swap

(Markterwartung: **Moderat steigende** Geldmarktzinsen)

Funktionsweise:

- Im Fix-to-Float-Swap empfängt der Kunde über die gesamte Laufzeit den 3M-EURIBOR
- Im Gegenzug entrichtet der Kunde den Bonuszins in Höhe von **2,92% p.a.**, solange der 3M-EURIBOR am jeweiligen Feststellungstermin unterhalb der Zinsschwelle von **4,00%** festgestellt wird
- Sollte der 3M-EURIBOR an einem Feststellungstag an oder oberhalb der Zinsschwelle festgestellt werden, so zahlt der Kunde in dieser Periode den 3M-EURIBOR
- Das Produkt eignet sich insbesondere für Kunden, die die aktuell im Swapsatz eingepreisten Zinserhöhungen für übertrieben halten und die derzeit hohe Volatilität nutzen möchten, um einen attraktiven Bonuszins zu erzielen

Zahlungsprofil:



Laufzeit:	30.12.2026 bis 30.12.2031
Nominalstruktur	5 Mio. EUR endfällig
Zinszahlungen	monatlich, Act/360
Kunde empfängt:	3M-EURIBOR
Kunde zahlt:	Bonuszins, falls 3M-EURIBOR < Zinsschwelle 3M-EURIBOR ansonsten
Bonuszins:	2,92% p.a.
Zinsschwelle:	4,00% p.a.

3M EURIBOR vom 19.10.2026: 2,643% Alternativer Swapsatz: 3,52% p.a.

*Bitte beachten Sie, dass alle Angaben indikativ sowie freibleibend sind.

DZ BANK

Neu: Zinssicherung im Immobiliengeschäft

Bisher: Volksbanken und DZ Hyp vergeben Immobilienfinanzierungen in der genossenschaftlichen Finanzgruppe. Eine Linienstellung durch die DZ BANK für Immobilienfinanzierungen war bislang schwer möglich

Neu: Erweiterung der der Möglichkeit zur Linienstellung durch die DZ BANK für Zinsabsicherung von Immobilienfinanzierungen im Rahmen eines schlanken Standardprozess

Ohne zusätzliche Sicherheiten: Zinssicherung für mittlere Immobilienfinanzierungen ohne weitere Sicherheiten, z. B. 5 Mio. EUR (20 Jahre, variabel) oder 18 Mio. EUR Förderdarlehen (variable Prolongation, 10/10)



Interesse geweckt? Sprechen Sie Ihre Volksbank oder uns direkt an.

DZ BANK



Devisenmanagement

DZ BANK
Die Initiativbank



„Hätten wir in den letzten 30 Jahren keine Termingeschäfte und Optionen genutzt, wären unsere Währungserlöse identisch gewesen. Aber in diesem Zeitraum wären wir dreimal pleitegegangen.“

*Wendelin Wiedeking auf der Hauptversammlung der Porsche AG 1997

Devisenmanagement – Die konkrete Problemstellung & Lösungen

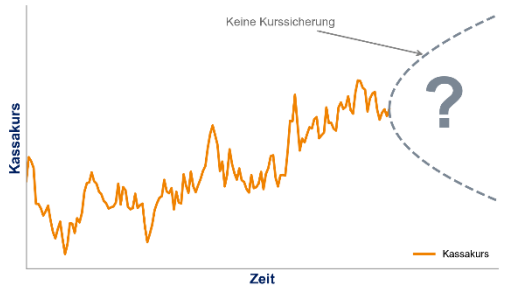
Ausgangssituation

- International tätige Firmenkunden kaufen und verkaufen Waren und Dienstleistungen in Fremdwährungen. Ebenso können Finanzierungen oder Investitionen in einer anderen Währung als der Unternehmenswährung erfolgen.
- Zwischen Vertragsabschluss, Rechnungsstellung und effektiver Zahlung liegen häufig mehrere Wochen, Monate oder Jahre. Da der Kunde seine Ergebnisse und Liquidität meist in EUR plant, können Wechselkursänderungen den EUR-Gegenwert der Ein- und Auszahlungen beeinflussen – und damit Kosten, Erlöse und Margen verändern.
- Zur Steuerung dieses Risikos stehen Firmenkunden verschiedene Möglichkeiten mit unterschiedlichen Chancen und Risiken zur Verfügung.

1. **Keine Sicherung (Kassageschäft):**
   - Kauf von EUR zum Kassakurs bei Fälligkeit der Zahlung
   - Unbegrenztes Risiko, Partizipation an positiven Kursbewegungen
2. **Sicherung durch ein Termingeschäft:**
   - Abschluss eines Termingeschäftes zum heute gültigen Terminkurs
   - Feste Kalkulationsbasis
3. **Sicherung mittels einer Vanilla Option:**
   - Kauf einer Vanilla Option mit fest vereinbartem Strike
   - Prämienzahlung fällig bei Abschluss, Partizipation an pos. Kursbewegungen
4. **Sicherung mittels strukturierter Produkte:**
   - „Kombination“ von Bausteinen für ein individuelles Chance-/Risikoprofil
   - Vielfältige Ausgestaltungsmöglichkeiten (z. B. „Zero-Cost-Produkte“)

Devisenmanagement – Vergleich der Handlungsalternativen*

1 Kassageschäft

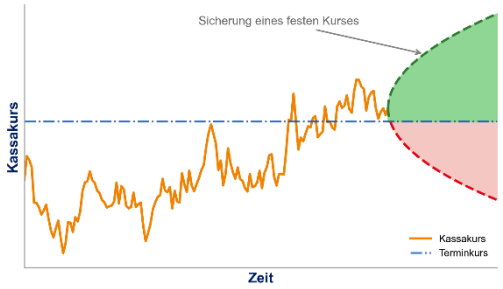


Kunde — Vereinbarung — DZ Bank

in 2 Tagen

Kunde — Lieferung EUR gegen FW — DZ Bank

2 Termingeschäft

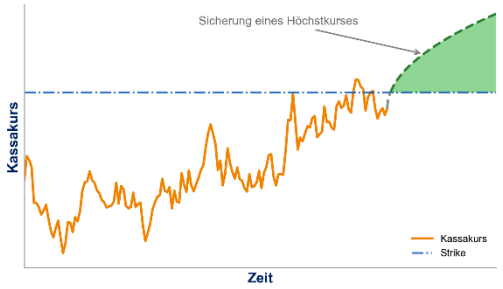


Kunde — Vereinbarung — DZ Bank

in X Monaten

Kunde — Lieferung EUR gegen FW — DZ Bank

3 EUR Call Option

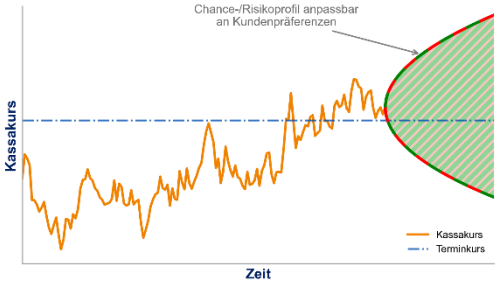


Kunde — Vereinbarung + Prämie — DZ Bank

optional in X Monaten

Kunde — Lieferung EUR gegen FW — DZ Bank

4 Strukturierte Produkte



Kunde — Vereinbarung + ggf. Prämie — DZ Bank

je nach Ausgestaltung
(optional) in X Monaten

Kunde — Lieferung EUR gegen FW — DZ Bank

* am Beispiel eines Exporteurs

DZ BANK

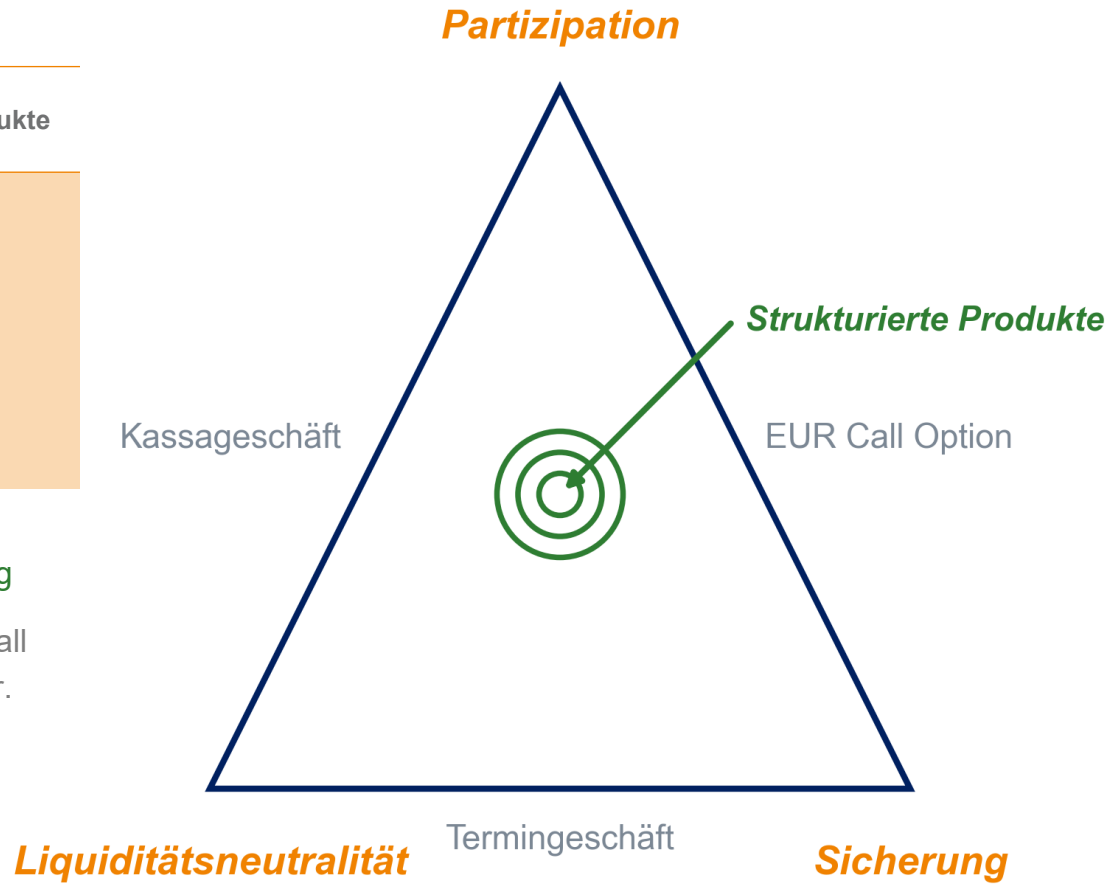
Devisenmanagement – Das Spannungsdreieck bei Sicherungsgeschäften

Die Handlungsalternativen im Überblick:

Kriterium / Produkt	Kassageschäft	Termingeschäft	EUR Call Option	Strukt. Produkte
Partizipation	●	●	●	●
Liquiditätsneutralität	●	●	●	●
Sicherung	●	●	●	●

● Erfüllbar im Trade-Off mit anderen Kriterien; steuerbar via konkreter Produktausgestaltung

- Unter den vier Handlungsalternativen stellen Kassageschäft, Termingeschäft und EUR Call Option jeweils Extremfälle zwischen Partizipation, Liquiditätsneutralität und Sicherung dar.
- Strukturierte Produkte ermöglichen je nach Kundenpräferenz und Situation eine flexible Positionierung zwischen den Polen.
- Keine der vier Varianten erfüllt jedoch alle 3 Kriterien gleichzeitig.



DZ BANK

Lösungsansatz im aktuellen Umfeld: TerminGarant Final

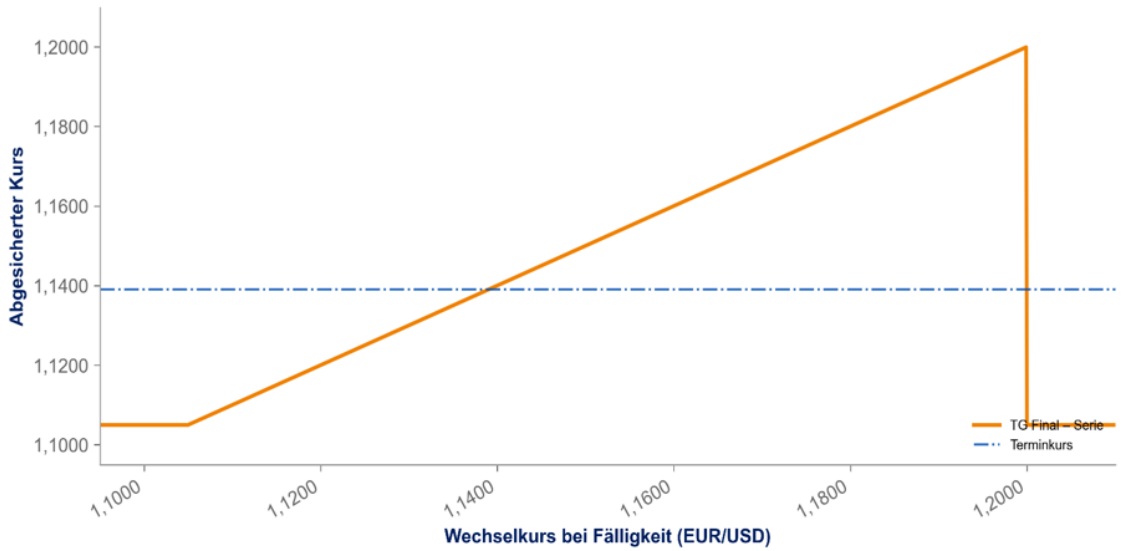
(Erwartung leicht **steigender** EUR/USD Kurse)

Funktionsweise:

Kundenposition	Kauf USD
Erstes Fixing	28.01.2027
Maximale Anzahl / Frequenz	12 / monatlich
Nominal pro Termin	200.000 USD
Abgesicherter Kurs	1,1050 EUR/USD
Kursschwelle	1,2000 EUR/USD

- Der Kunde sichert sich für jeden Termin einen Kurs von 1,1050 EUR/USD.
- Der Kunde profitiert bis zur Kursschwelle von steigenden EUR/USD-Wechselkursen (nur am jeweiligen Fälligkeitstag relevant).
- Oberhalb der Kursschwelle beträgt der Tauschkurs 1,1050 EUR/USD.
- Der bestmögliche Kurs für den Kunden liegt bei 1,1999 EUR/USD.
- Die Serie umfasst 12 Termine (monatlich), beginnend am 28.01.2027.

Zahlungsprofil:



Kassa Referenz: 1,1220 EUR/USD Ø-Terminkurs: 1,1390 EUR/USD

*Bitte beachten Sie, dass alle Angaben indikativ sowie freibleibend sind.

DZ BANK

Lösungsansatz im aktuellen Umfeld: Channel-TARF

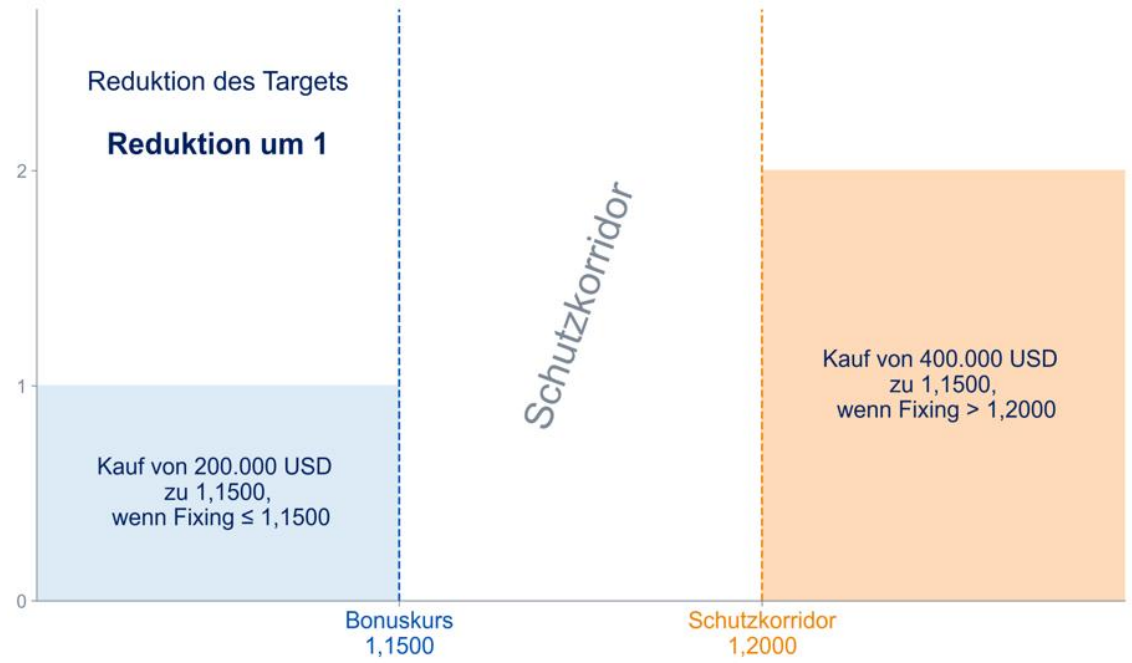
(Erwartung seitwärts tendierender oder leicht steigender EUR/USD Kurse)

Funktionsweise:

Kundenposition	Kauf USD
Erstes Fixing	28.01.2027
Maximale Fixing Anzahl / Frequenz	12 / monatlich
Nominal pro Termin (einfach / maximal)	200.000 / 400.000 USD
Target	4
Bonuskurs	1,1500 EUR/USD
Schutzkorridor	1,2000 EUR/USD

- Bei einem Fixing unterhalb von 1,1500 EUR/USD kauft der Kunde 200.000 USD zu 1,1500 EUR/USD. Bei einem Fixing innerhalb von 1,1501 – 1,2000 kauft der Kunde 200.000 USD zum Fixingkurs. Oberhalb von 1,2000 EUR/USD kauft der Kunde 400.000 zu 1,1500 EUR/USD.
- Das Target wird nur bei einem Fixing unterhalb 1,1500 EUR/USD um 1 reduziert; ist es aufgebraucht, endet das Produkt vorzeitig.

Zahlungsprofil:



Kassa Referenz: 1,1220 EUR/USD Ø-Terminkurs: 1,1390 EUR/USD

*Bitte beachten Sie, dass alle Angaben indikativ sowie freibleibend sind.

DZ BANK



Fragen?
Lassen Sie uns diskutieren.

DZ BANK
Die Initiativbank