



DZ BANK
Die Initiativbank

Aktuelle Lage und Chancen im Versicherungssektor

August 2024

Wolfgang Grill
Senior Credit Analyst Financials



DZ BANK
Die Initiativbank

Agenda

1. Aktuelle Trends
2. Fundamentale Lage im Fokus
3. Marktüberblick

Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und Sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest Policy des DZ BANK Research sowie zu Statistiken über Anlageempfehlungen können kostenfrei unter www.dzbank.de/Pflichtangaben eingesehen und abgerufen werden.

1. Aktuelle Trends

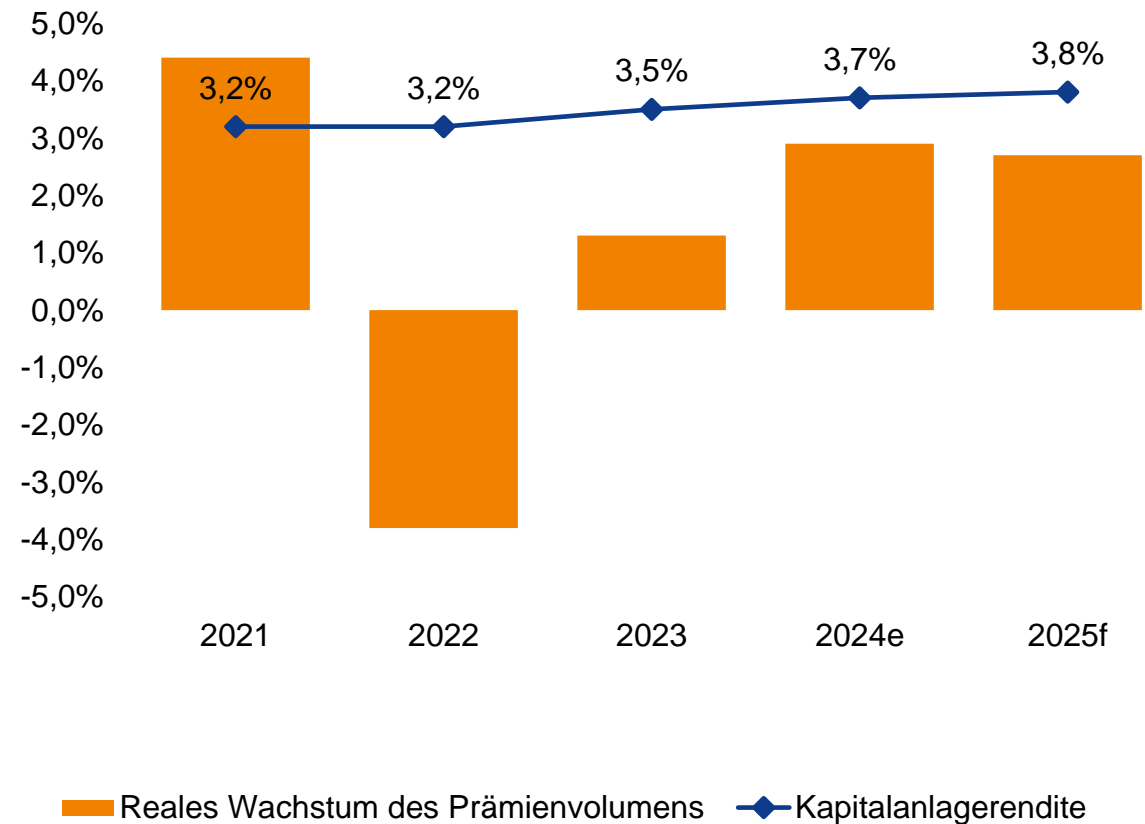
Auswirkungen von Inflation und Zinsentwicklung

Aktuelle Trends im Versicherungssektor

Lebensversicherung – starker Zinsanstieg belebt Geschäft

- Höheres Zinsniveau kurbelt Nachfrage nach Kapitalanlageprodukten an und wirkt sich positiv auf das Kapitalanlageergebnis und dadurch auf die Rentabilität aus
- Konjunkturelle Erholung verstärkt grundsätzlich die Nachfrage nach Versicherungsprodukten
- Robuster Arbeitsmarkt und steigende Löhne unterstützen Nachfrage nach Lebensversicherungen, insbesondere Produkte mit Anlagecharakter
- Wachstum des Prämienvolumens im Lebensversicherungsbereich dürfte sich beschleunigen

Reales Wachstum des Prämienvolumens und Kapitalanlagerendite



Quelle: Swiss Re Institute - Sigma Report 03/2024: Daten für die acht größten Lebensversicherungsmärkte

Seite 4

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Aktuelle Trends im Versicherungssektor

Sachversicherung – hohe Inflation und Schadenhäufigkeit treiben Prämien

- Hohe Inflation hat Versicherer zu teilweise deutlichen Preisanpassungen veranlasst (v. a. Kfz-Versicherung)
- Erhöhte Schadenfrequenz und größere Schadensausmaße bei Naturkatastrophen und Unwetterereignissen haben Nachfrage befeuert (v. a. Wohngebäudeversicherung)
- Höheres Zinsniveau wirkt sich positiv auf das Kapitalanlageergebnis und dadurch auf die Rentabilität aus
- Konjunkturelle Erholung verstärkt grundsätzlich die Nachfrage nach Versicherungsprodukten
 - Höhere Nachfrage von Gewerbekunden bei zunehmender Wirtschaftsaktivität
 - Steigende Löhne stützen Nachfrage von Privatkunden (insbesondere Kfz- und Wohngebäudeversicherungen)
- Wachstum des Prämienvolumens in der Sachversicherung hält an, aber die Preisdynamik nimmt ab

Reales Wachstum des Prämienvolumens



Quelle: Swiss Re Institute - Sigma Report 03/2024: Daten für die acht größten Versicherungsmärkte

Seite 5

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

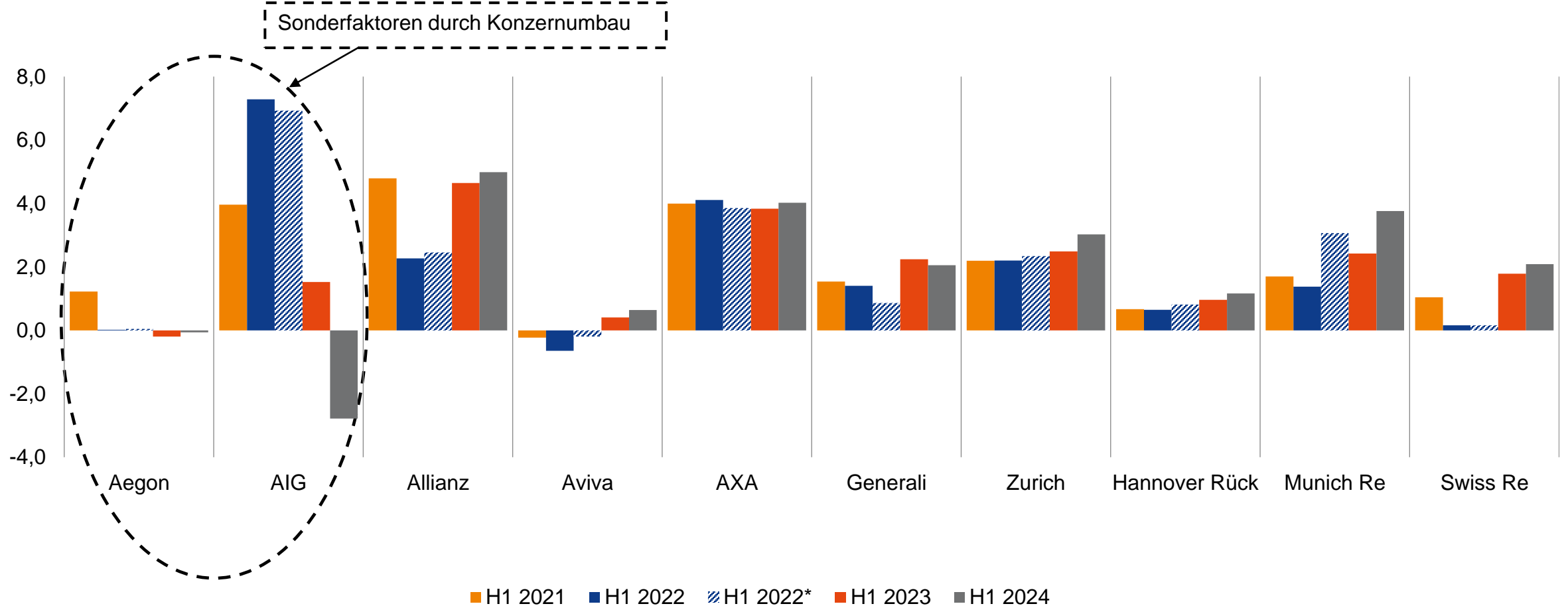
2. Fundamentale Lage im Fokus

Entwicklung der Versicherer unserer Coverage

Fundamentale Lage im Fokus - Ergebnisentwicklung

Positiver Ergebnistrend – Sonderfaktoren bei einzelnen Versicherern

Entwicklung der Halbjahresergebnisse (Mrd. Euro)



*Pro forma Ergebnis rückwirkend nach IFRS 17/9 ermittelt; Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

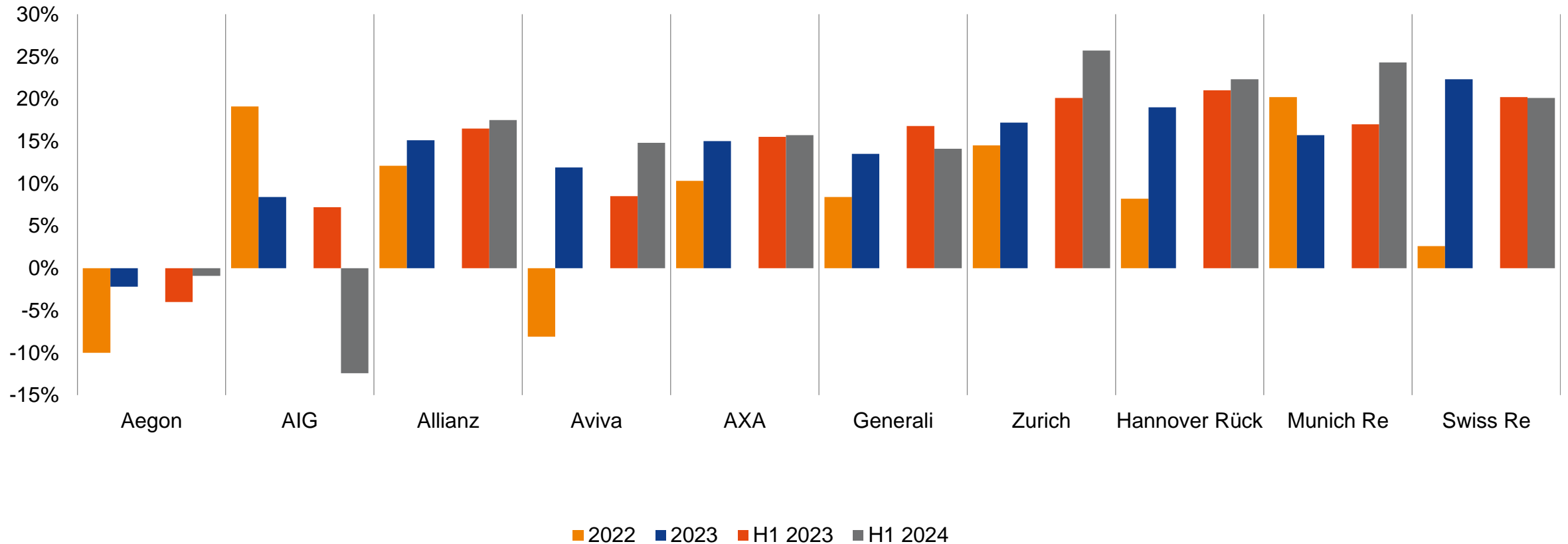
Seite 7

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“.
Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus - Rentabilität

Gutes operatives Geschäft und höhere Kapitalanlageerträge treiben Rentabilität

Eigenkapitalrendite (RoE) der Versicherungsgruppen unserer Coverage



Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

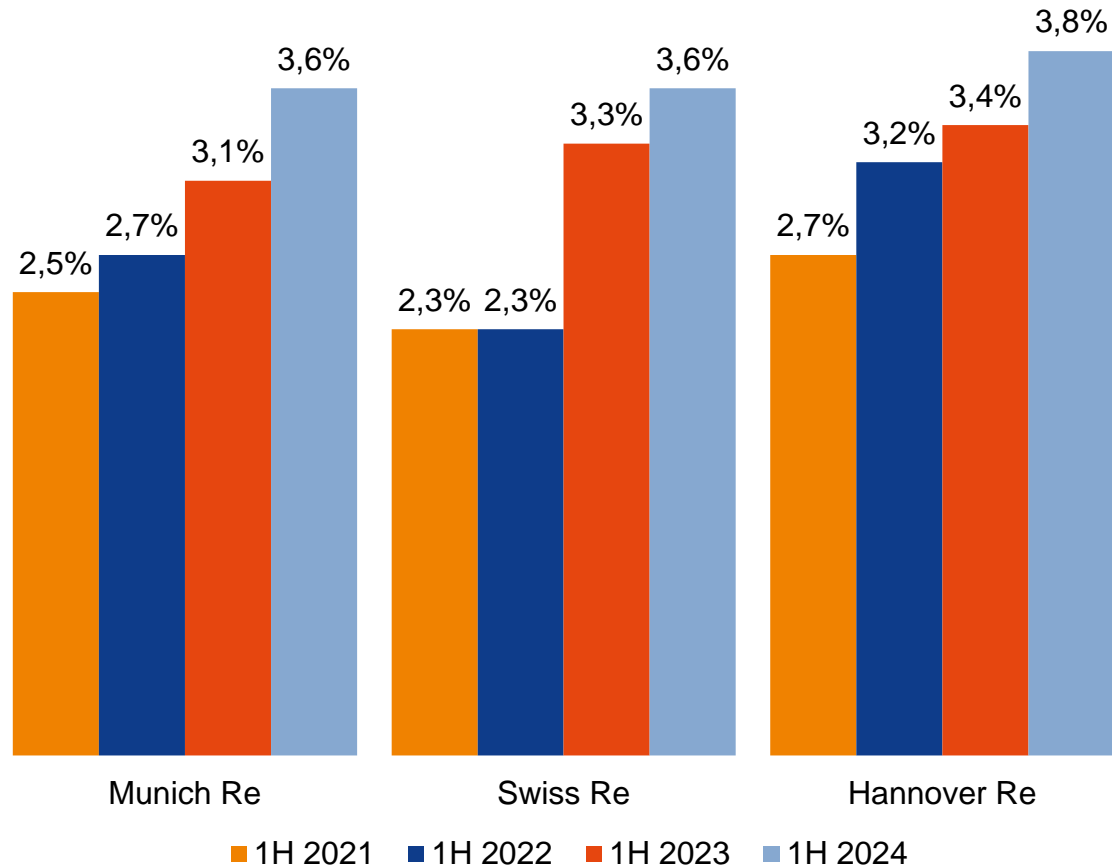
Seite 8

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“.
Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus - Rentabilität

Marktzinsen bieten weiteres Aufwärtspotenzial für Kapitalanlagerendite

Rendite aus laufenden Erträgen



- Anstieg der Anlagerendite aus laufenden Erträgen hat sich beschleunigt
- Weitere Steigerung zu erwarten, da Wiederanlagerenditen am Markt immer noch höher sind als die Durchschnittsrenditen im Bestand
- Kapitalanlageergebnis bietet wieder mehr Potenzial, Ergebnisschwankungen im Zeichnungsgeschäft zu kompensieren
- Die meisten Versicherungsgruppen planen mit niedrigeren Kapitalanlagerenditen als derzeit erzielt werden

Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

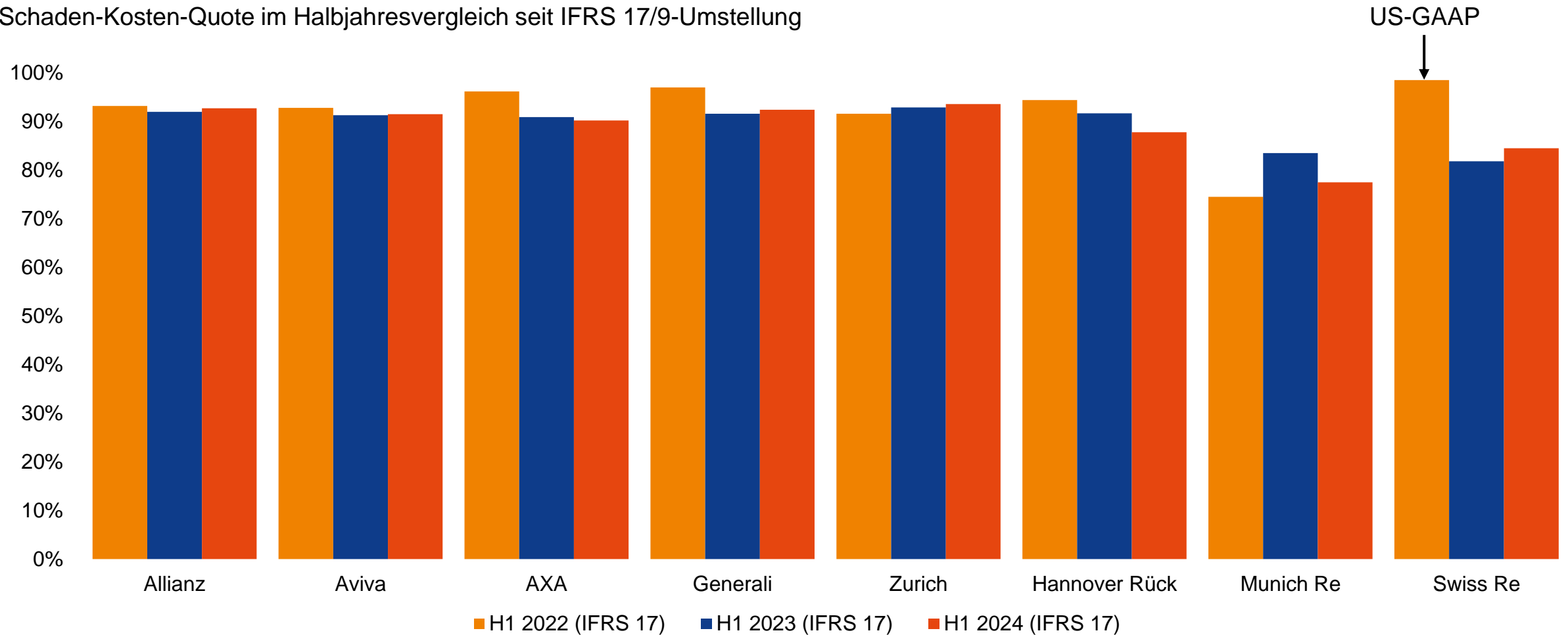
Seite 9

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus – Rentabilität in der Sparte Nicht-Leben

Schaden-Kosten-Quoten profitieren von Diskontierungseffekt

Schaden-Kosten-Quote im Halbjahresvergleich seit IFRS 17/9-Umstellung



Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

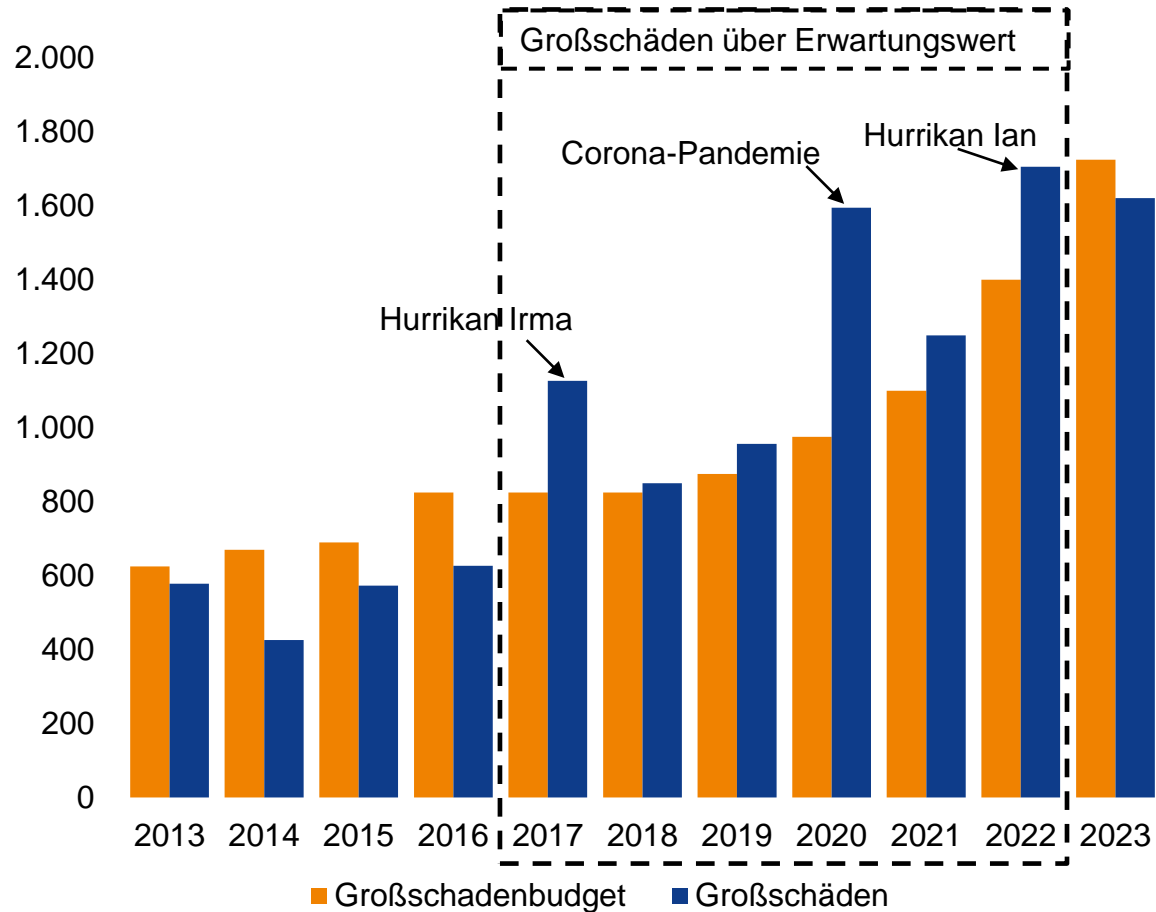
Seite 10

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus – Rückversicherung Nicht-Leben

Hohe Großschadenbelastung in den vergangenen Jahren

Großschäden vs. Budget am Beispiel Hannover Rück (Mio. Euro)



- Zuletzt Häufung von schadenintensiven Jahren (6 Jahre in Folge) mit hohen Großschäden
- Nachfrage nach Rückversicherungsdeckung durch hohe Schäden gestiegen
 - Positive Preiseffekte verbessern Margen
 - Konditionsanpassungen
 - Positive Volumeneffekte
- Erwartungswert für Großschadenbelastungen sukzessive angehoben
 - 2024: Großschäden bislang im Rahmen der Erwartungen

Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

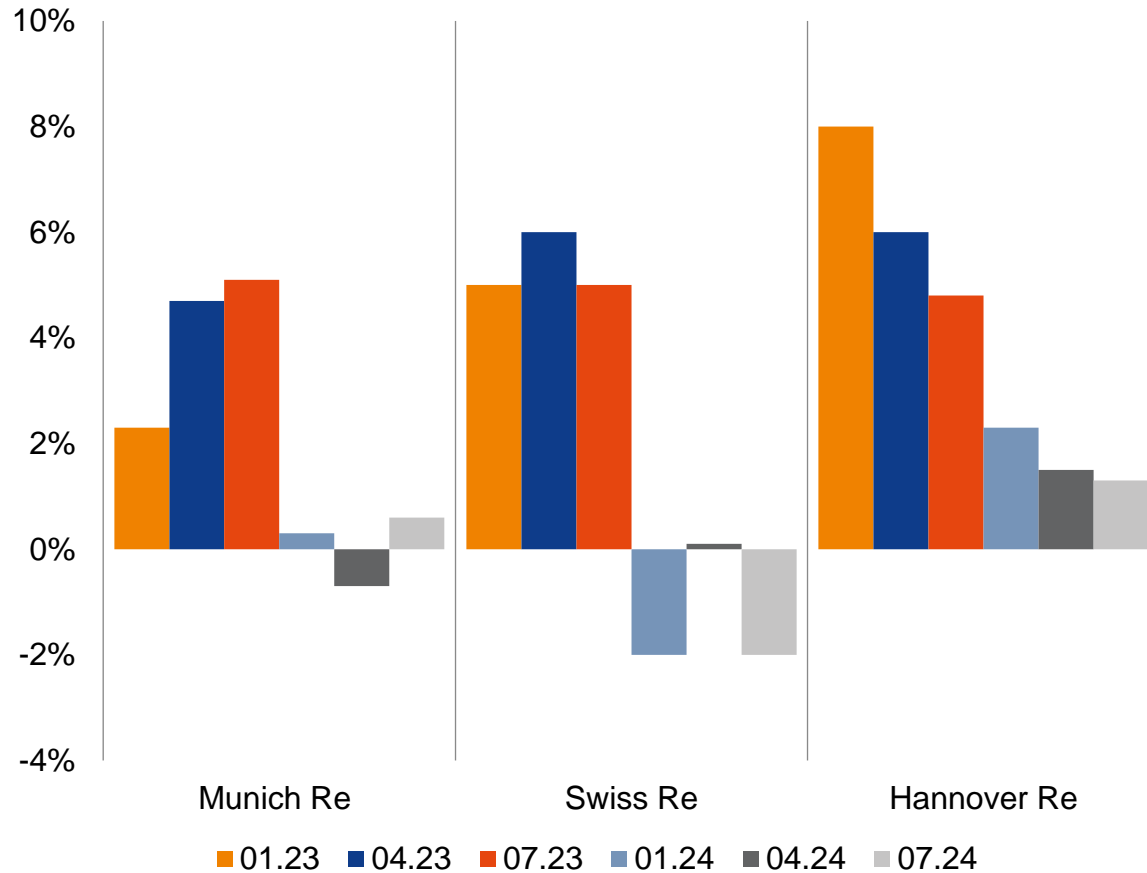
Seite 11

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

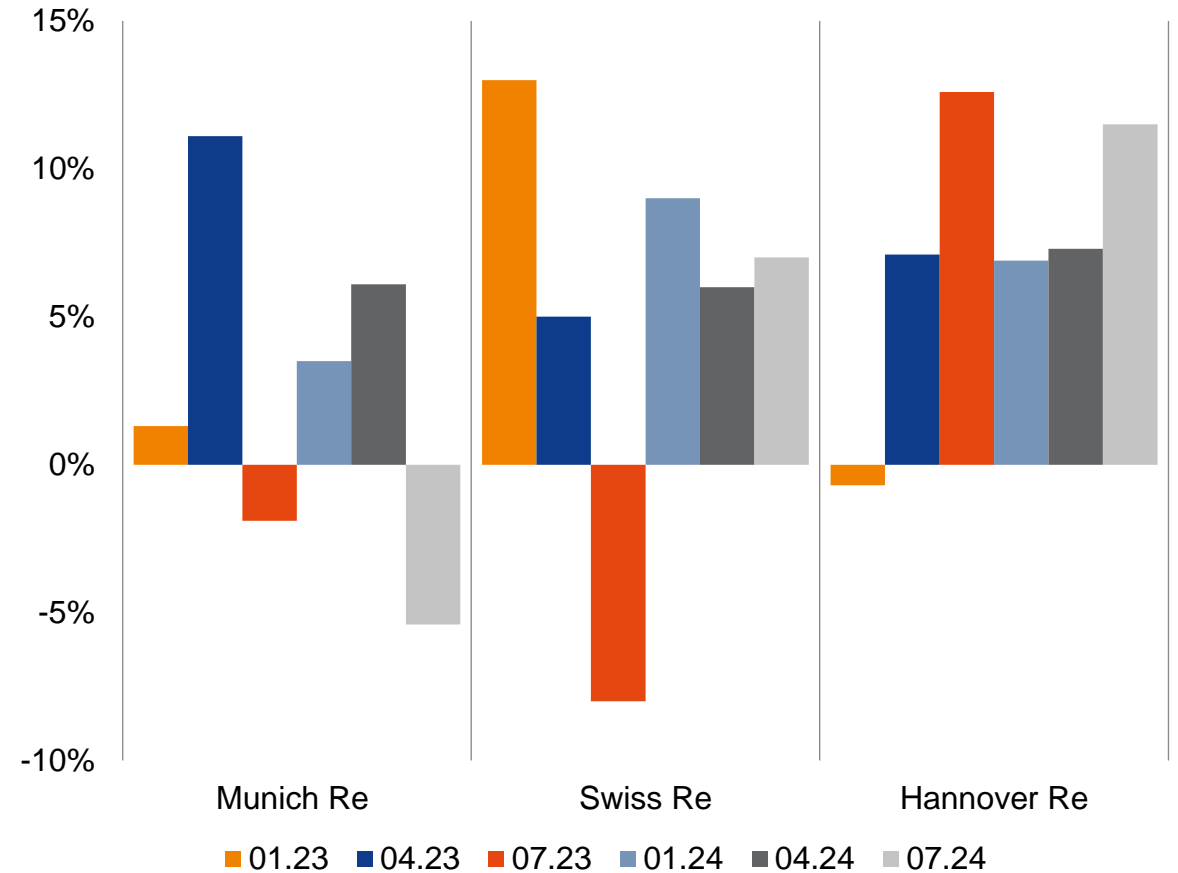
Fundamentale Lage im Fokus – Rückversicherung Nicht-Leben

Deutliche Preissteigerung im Vorjahr, Dynamik hat 2024 abgenommen

Risikoadjustierte Preissteigerungen bei Vertragserneuerungsrounden



Veränderung Prämienvolumen bei Vertragserneuerungsrounden



Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

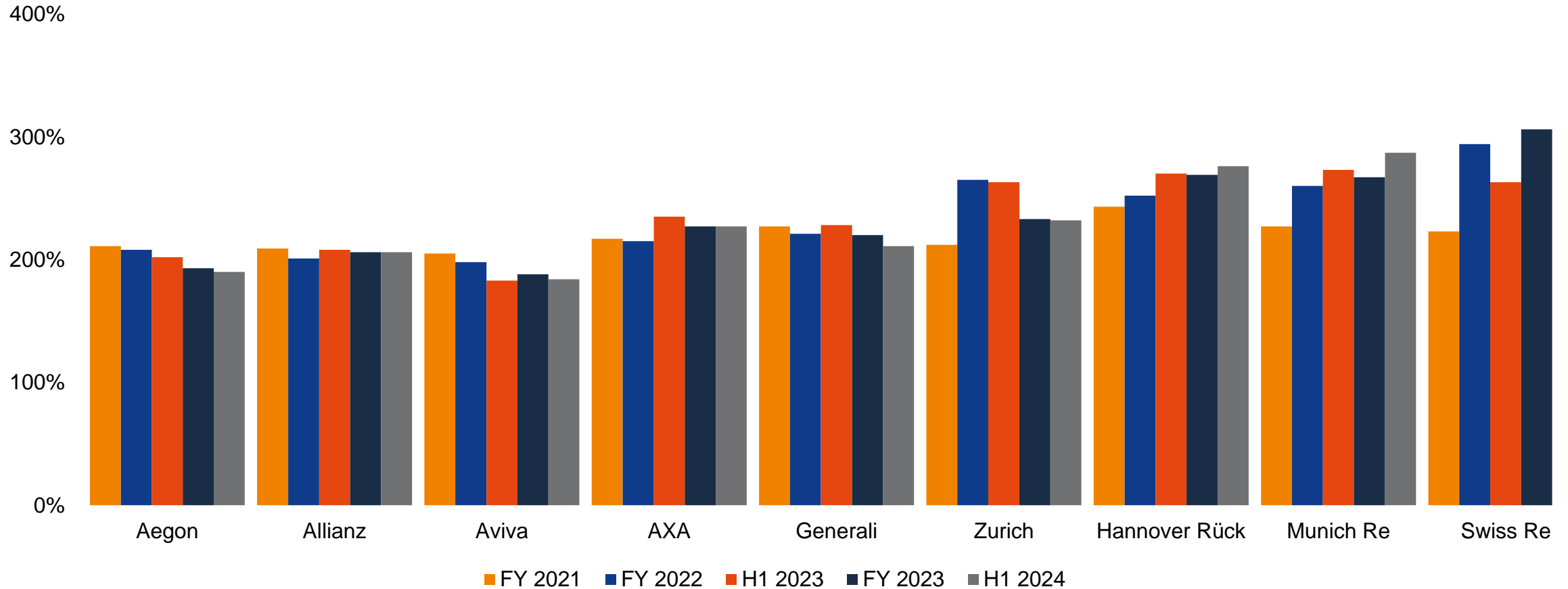
Seite 12

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus - Kapitalausstattung

Solvenzquoten profitieren von starker Rentabilität

Solvency-II-Quote und Swiss Solvency Test(SST)-Quote (Zurich und Swiss Re)



Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

Seite 13

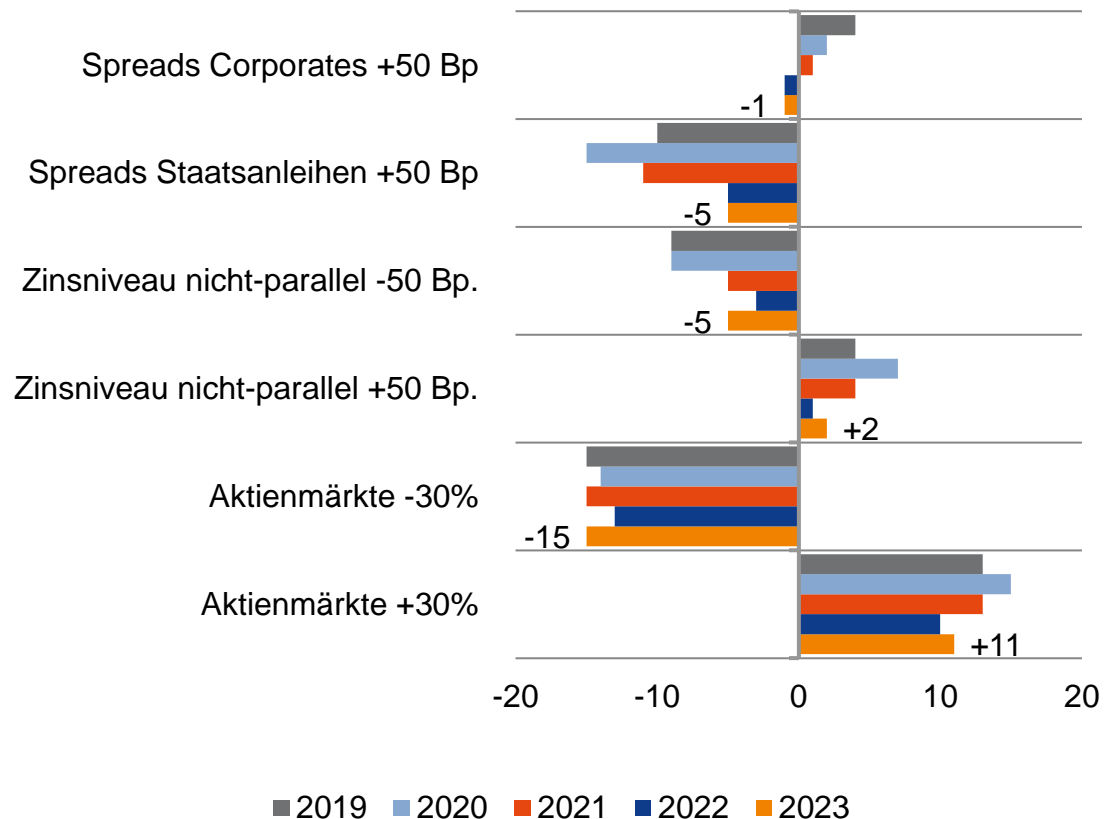
Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“.
Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus - Kapitalausstattung

Robuster gegenüber Schocks – Sensitivität in gängigen Stressszenarien gesunken

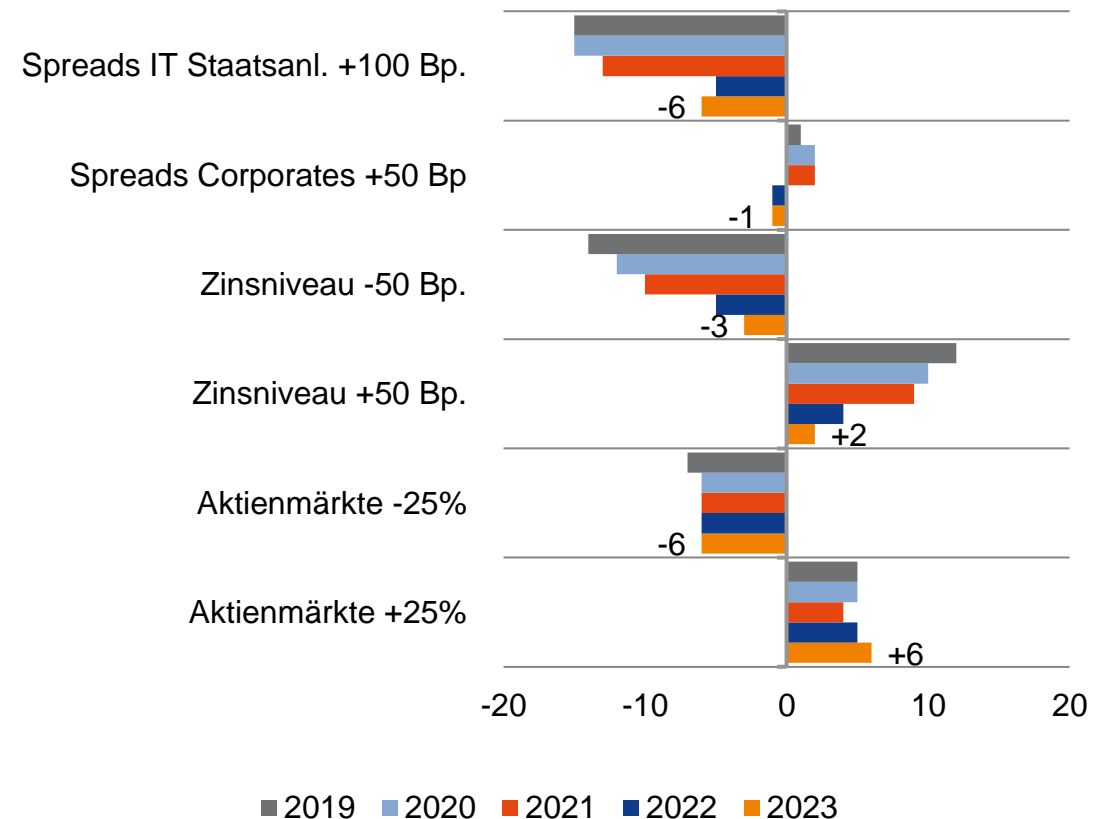
Beispiel Allianz

Veränderung Solvency-II-Quote in Stressszenarien; in Prozentpunkten



Beispiel Generali

Veränderung Solvency-II-Quote in Stressszenarien; in Prozentpunkten



Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

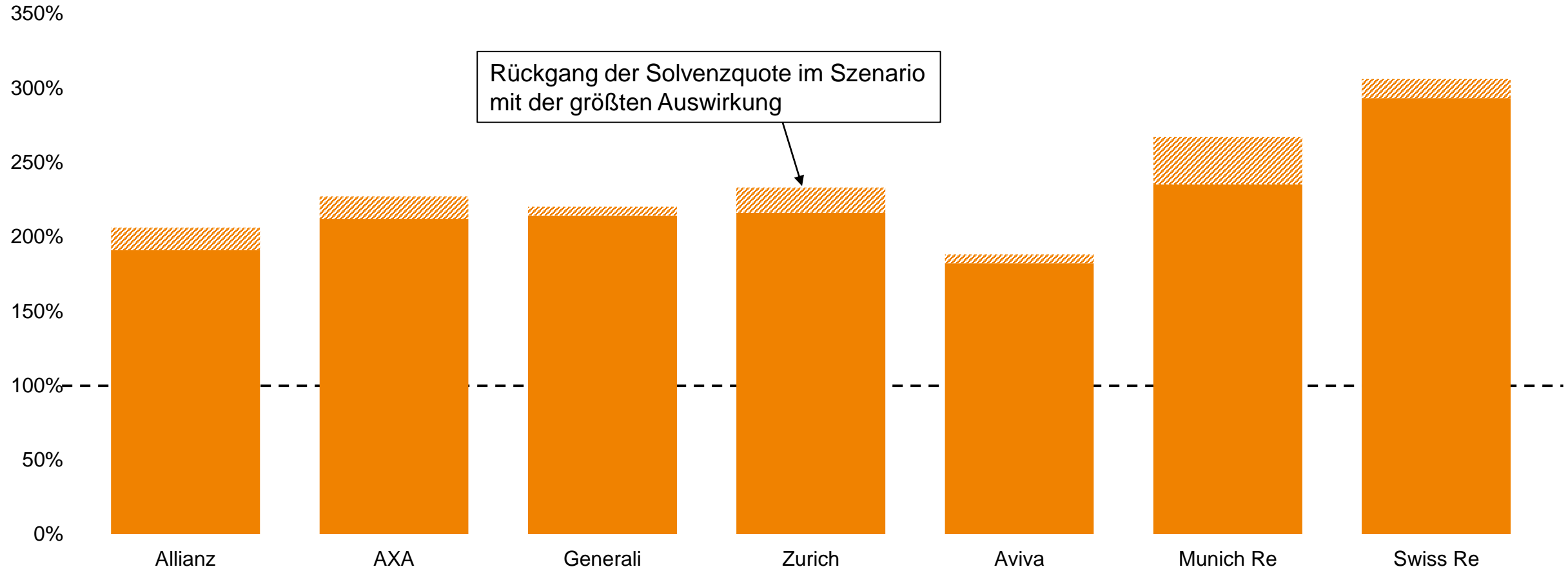
Seite 14

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Fundamentale Lage im Fokus - Kapitalausstattung

Solvvenzquoten bleiben in Stressszenarien auf hohen Niveaus von mehr als 180%

Solvency-II-Quote und Swiss Solvency Test(SST)-Quote (Zurich und Swiss Re) Ende 2023



Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

Seite 15

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Überblick der von uns gecoverten Versicherungsgruppen

Ratinganhebungen bei einigen Emittenten seit 2023

Wesentliche Eckdaten, Ratings und Anlageurteile

Emittent		Nettoergebnis (in Mio.)		Rentabilität (RoE)	Bilanzsumme (in Mrd.)	AuM (in Mrd.)	Solvenz- quote*	Emittentenrating			Anlageurteil
		H1 2023	H1 2024	H1 2024	06.2024	06.2024	06.2024	Moody's	S&P	Fitch	
Aegon¹⁰⁾¹¹⁾	EUR	-199	-65	-0,9%	316	874	190%	Baa1 stab	BBB+ stab	--	Moderate Risk
AIG¹⁰⁾	USD	1.523	-2.783	-12,4%	169	n/a	461%	Baa2 pos	BBB+ pos	A- stab	Moderate Risk
Allianz¹⁰⁾¹¹⁾	EUR	4.647	4.988	17,5%	998	2.309	206%	Aa2 stab	AA stab	AA- stab	Low Risk
Aviva¹¹⁾	GBP	404	643	14,8%	348	302	184%	A2 stab	A stab	A+ stab	Low Risk
AXA¹⁰⁾¹¹⁾	EUR	3.833	4.020	15,7%	639	749	227%	A1 stab	A+ stab	AA- stab	Low Risk
Generali¹¹⁾	EUR	2.243	2.052	14,1%	522	821	211%	Baa1 stab	--	A stab	Moderate Risk
Zurich	USD	2.492	3.026	25,7%	358	301	232%	--	--	--	Low Risk
Hannover Rück¹⁰⁾¹¹⁾	EUR	960	1.161	22,3%	68	62	276%	--	AA- stab	A+ stab	Low Risk
Munich Re¹⁰⁾¹¹⁾	EUR	2.425	3.764	24,3%	276	236	287%	Aa3 stab	AA stab	AA- stab	Low Risk
Swiss Re¹¹⁾	USD	1.788	2.088	20,1%	128	103	306%	A2 stab	A stab	A- pos	Low Risk

*Swiss Re (SST-Quote) und AIG (RBC Ratio) jeweils per Ende 2023: Quelle: Unternehmensangaben, DZ BANK

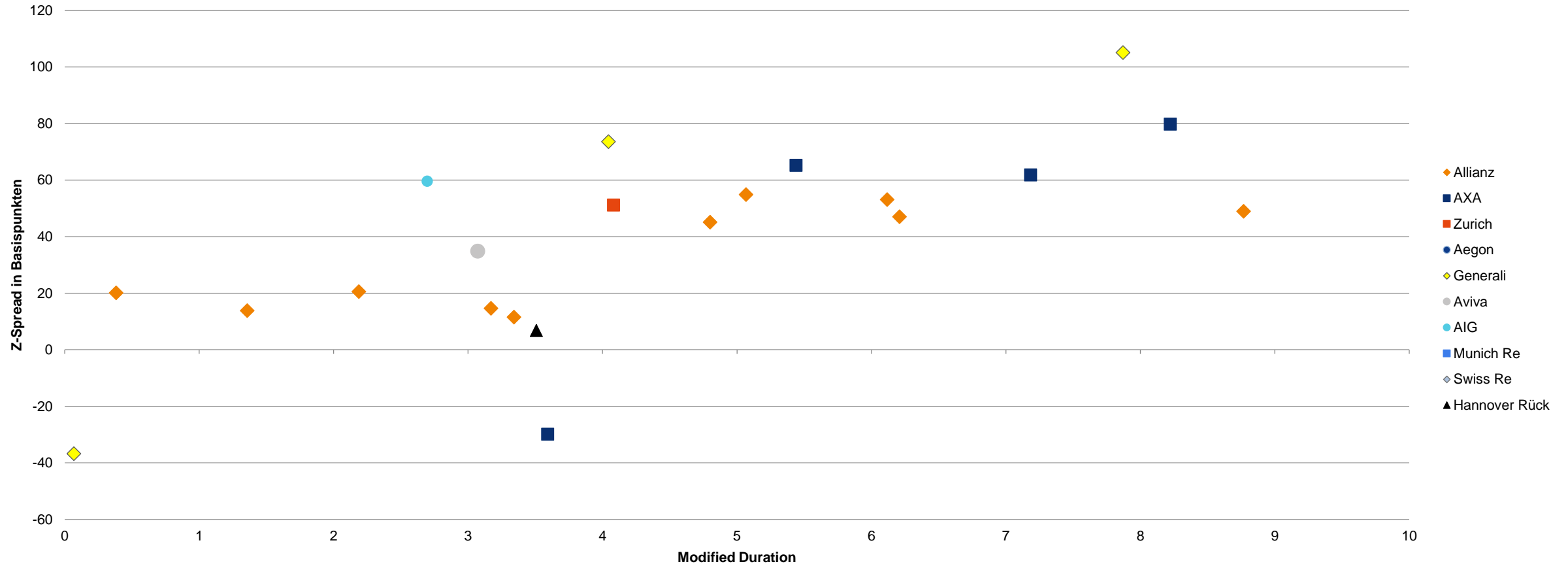
3. Marktüberblick

Begrenzte Zahl an Anleihen – wie attraktiv ist die Alternative CDS?

Überschaubare Anzahl ausstehender Senioranleihen

Meiste Versicherer haben kaum Anleihen; Spreaddifferenzierung oft nicht adäquat

Senior Unsecured Anleihen der Versicherungsgruppen unserer Coverage



Quelle: Bloomberg, DZ BANK; Daten vom 21.08.2024 17 Uhr

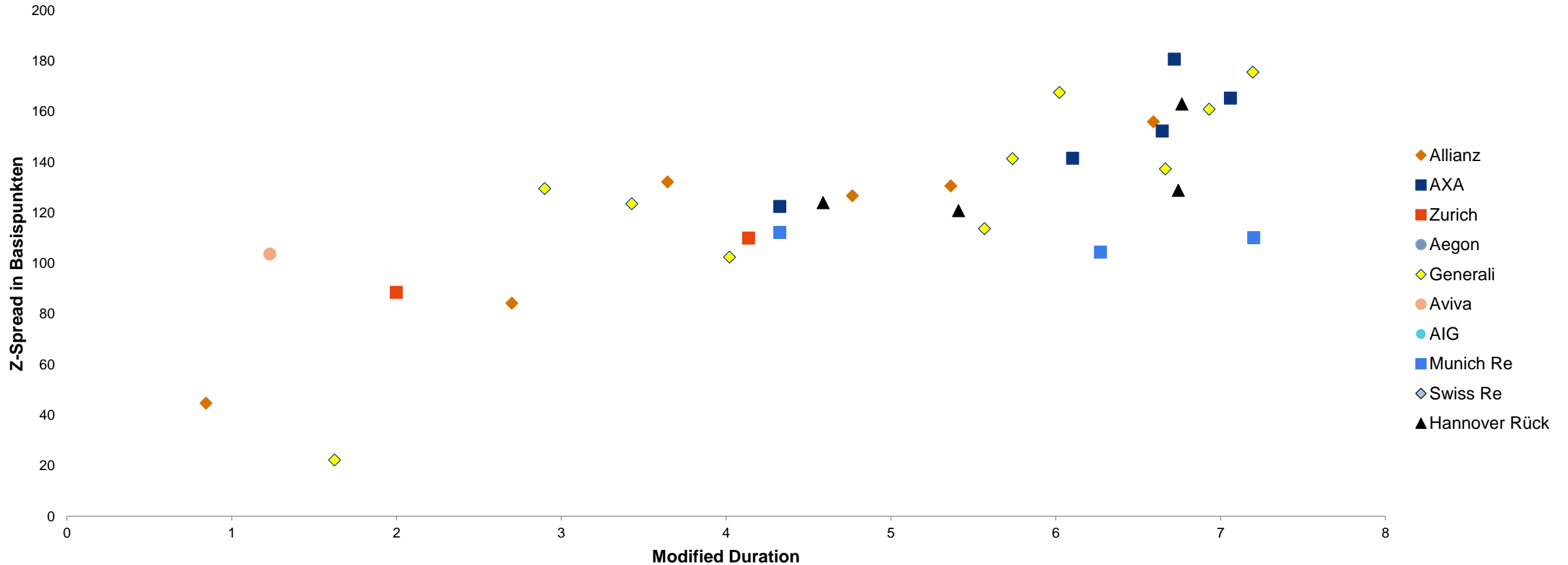
Seite 18

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“.
Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Nachranganleihen bieten breitere Auswahl

Meisten Versicherungsgruppen haben mehrere Nachrangpapiere begeben

Ausgewählte Tier2-Anleihen von Versicherungsgruppen unserer Coverage



Quelle: Bloomberg, DZ BANK; Daten vom 21.08.2024 17 Uhr

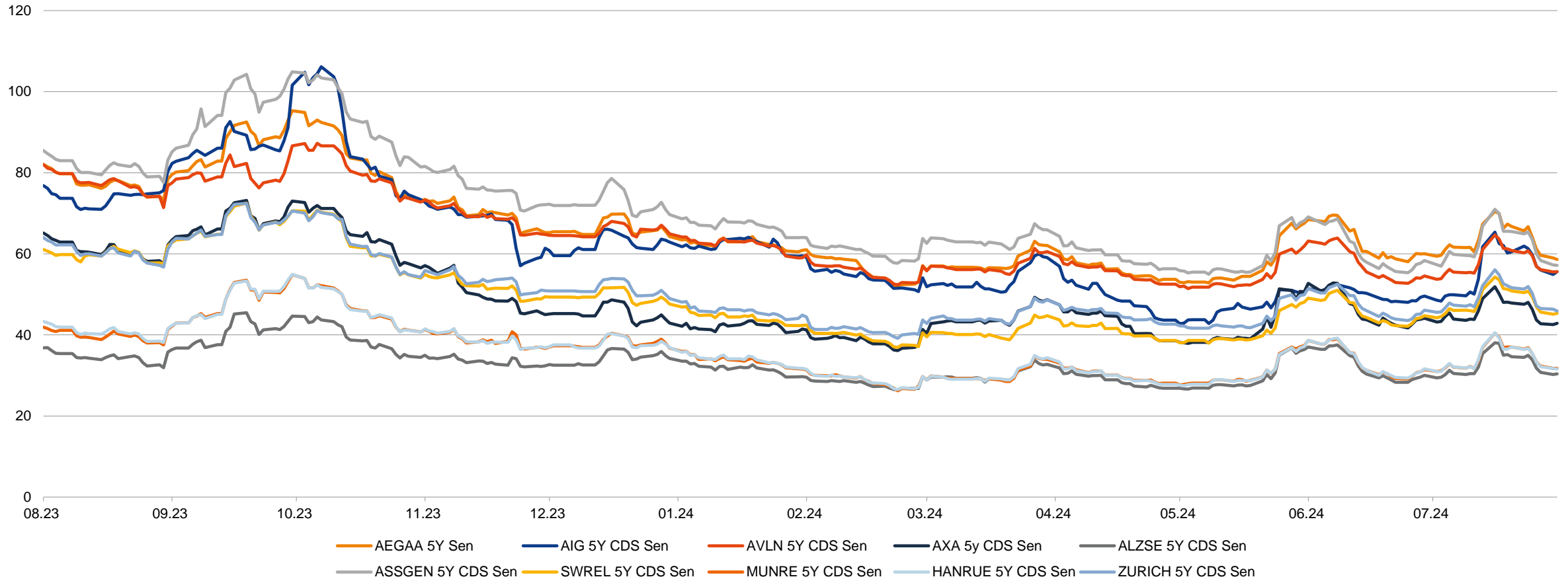
Seite 19

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

Entwicklung der CDS-Prämien gibt Marktentwicklung besser wieder

Einzelne Versicherer haben auf jüngste Marktturbulenzen stärker reagiert

CDS-Prämien (5 Jahre) in Basispunkten



Quelle: Bloomberg, Markit, DZ BANK; Daten vom 21.08.2024 17 Uhr

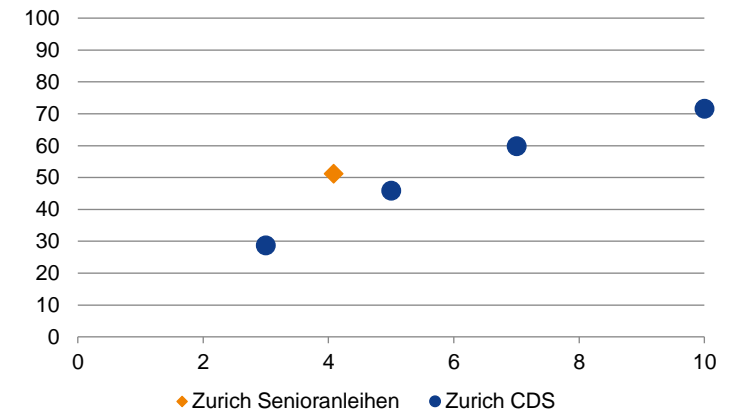
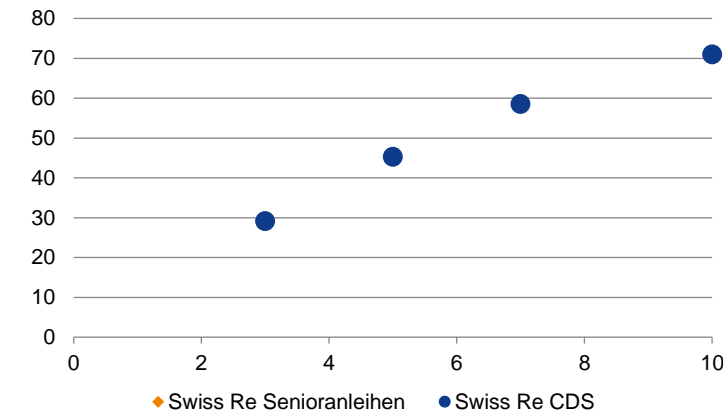
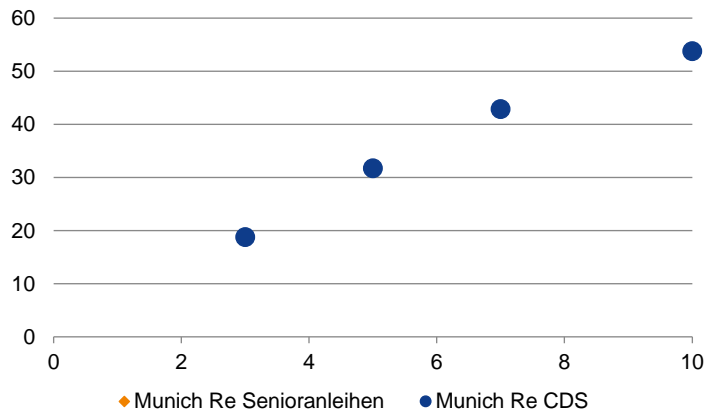
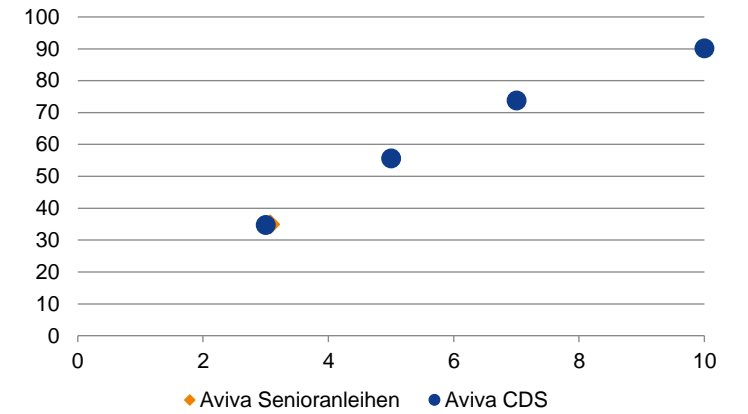
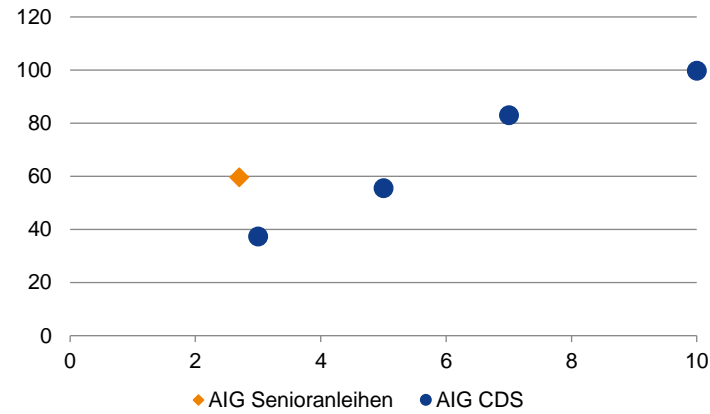
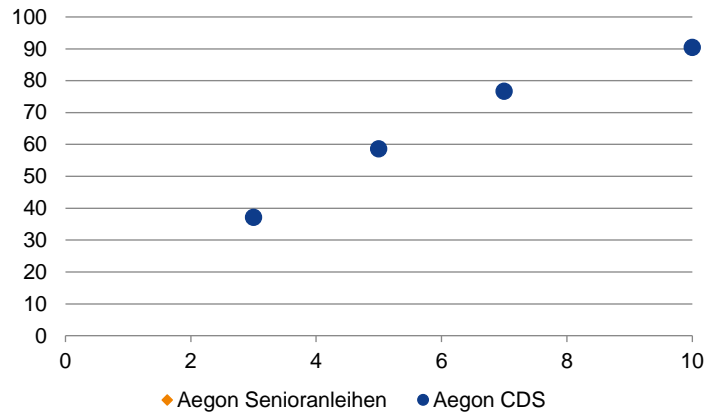
Seite 20

Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“. Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt „Rechtliche Hinweise“ am Ende dieses Dokumentes.

CDS bieten mehr Möglichkeiten im Hinblick auf Laufzeit...

...aber teilweise auch bei den Risikoprämien

Z-Spread und CDS-Prämie in Basispunkten

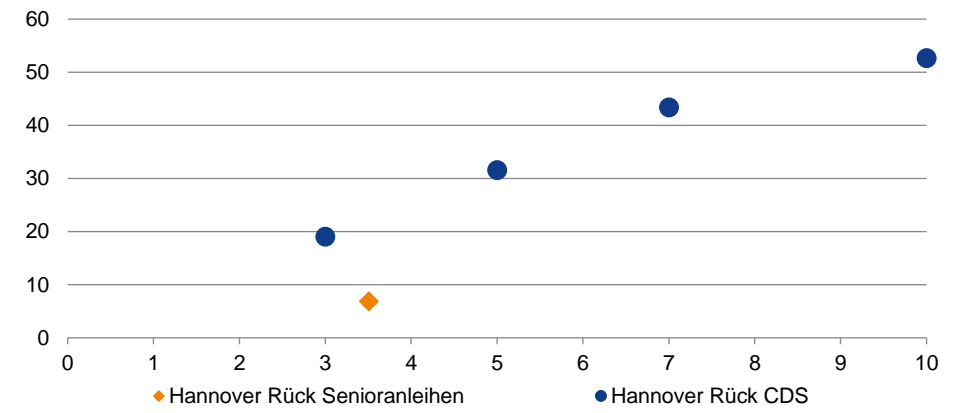
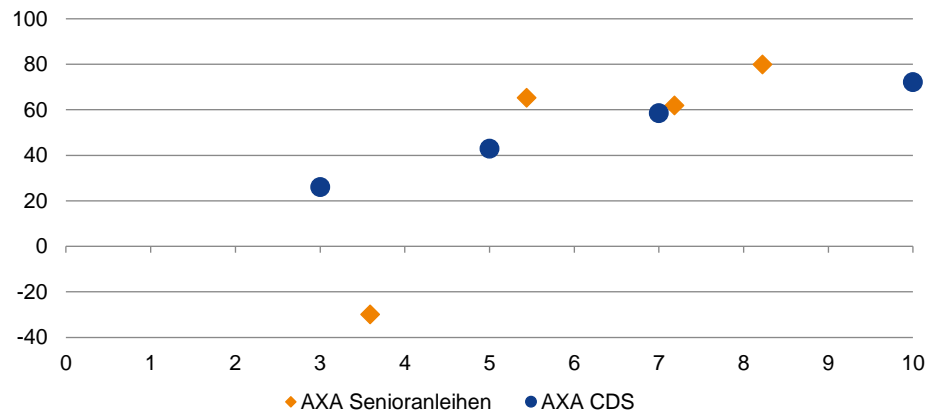
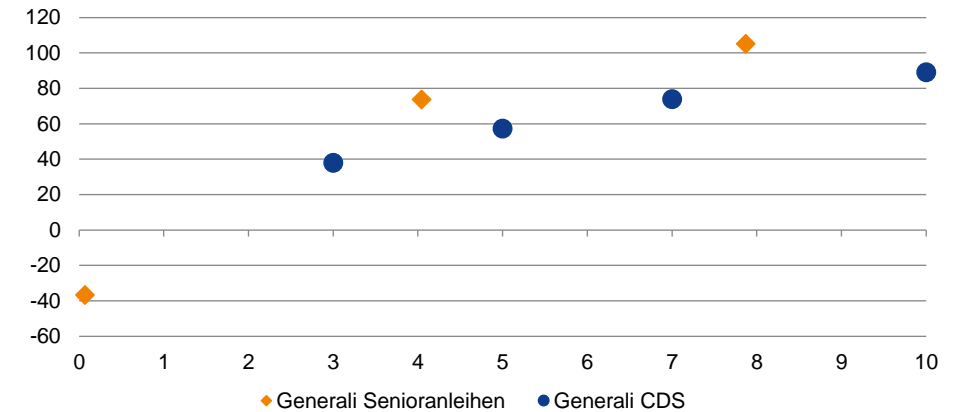
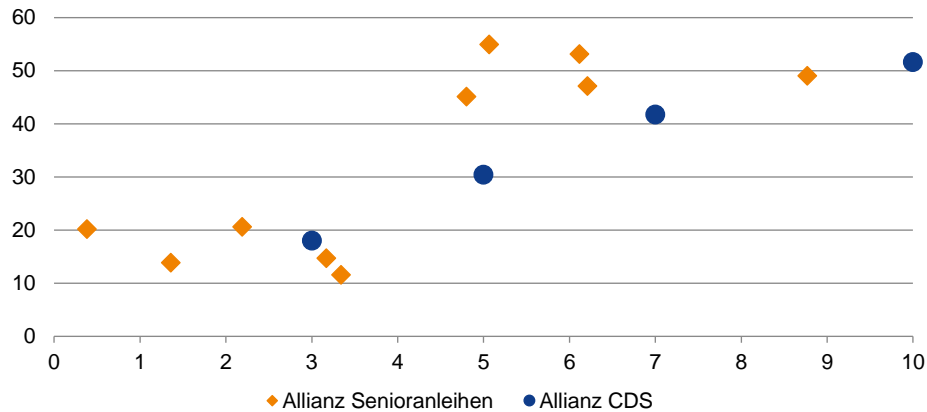


Quelle: Bloomberg, Markit, DZ BANK; Daten vom 21.08.2024 17 Uhr

CDS bieten mehr Möglichkeiten im Hinblick auf Laufzeit...

... aber teilweise auch bei den Risikoprämien

Z-Spread und CDS-Prämie in Basispunkten



Quelle: Bloomberg, Markit, DZ BANK; Daten vom 21.08.2024 17 Uhr

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: Dr. Cornelius Riese (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

Definitionen der Interessenkonflikte

Die nachfolgenden **Definitionen** erläutern die nach den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen anzugebenden potenziellen Interessenkonflikte (sogenannte ‚**Hochziffern**‘) der DZ BANK und / oder der Unternehmen der DZ BANK Gruppe in Bezug auf die in einer Finanzanalyse analysierten Emittenten und / oder Finanzinstrumente:

- 1) Die DZ BANK verfügt über eine **Netto-Long-Position** von mehr als 0,5% bezogen auf das insgesamt ausgegebene Aktienkapital des Emittenten, die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 sowie den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) Nr. 918/2012 berechnet wird.
- 2) Die DZ BANK verfügt über eine **Netto-Short-Position** von mehr als 0,5% bezogen auf das gesamte ausgegebene Aktienkapital des Emittenten, die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 sowie den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) Nr. 918/2012 berechnet wird.
- 3) Die DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen verfügt rechtlich oder wirtschaftlich über eine **Beteiligung von 1% oder mehr** bezogen auf die von dem Emittenten ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente.
- 4) Der Emittent hält mehr als 5% des insgesamt ausgegebenen Aktienkapitals der DZ BANK.
- 5) Die DZ BANK, eines ihrer Gruppenunternehmen oder eine natürliche oder juristische Person, die vertraglich in die Erstellung von Anlageempfehlungen eingebunden ist, ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Studie als **Market Maker, Designated Sponsor und / oder Liquidity Provider** für Finanzinstrumente des Emittenten tätig.
- 6) Die DZ BANK, eines ihrer Gruppenunternehmen oder eine natürliche oder juristische Person, die vertraglich in die Erstellung von Anlageempfehlungen eingebunden ist, war in den letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Studie als **Manager oder Co-Manager eines privaten und / oder öffentlichen Angebots** für Finanzinstrumente des Emittenten tätig.
- 7) Der Emittent ist oder war in den letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Studie **Kunde** der DZ BANK für Dienstleistungen des **Investmentbanking**.
- 8) Die DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen hat in den zurückliegenden 12 Monaten von dem Emittenten eine **Vergütung** für Dienstleistungen des **Investmentbanking** erhalten.
- 9) Die DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen erwartet oder beabsichtigt, in den nächsten 3 Monaten von dem Emittenten eine **Vergütung** für Dienstleistungen des **Investmentbanking** zu erhalten oder geltend zu machen.
- 10) Der Emittent ist oder war **Kunde** der DZ BANK, eines ihrer Gruppenunternehmen oder einer natürlichen oder juristischen Person, die vertraglich in die Erstellung von Anlageempfehlungen eingebunden ist oder war, für **wertpapierbezogene Dienstleistungen**, wie sie in den Abschnitten A und B des Anhangs I zur Richtlinie 2014/65/EU genannt sind, wobei sich aus der zugrunde liegenden Vereinbarung in letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Finanzanalyse entweder eine Verpflichtung zur Zahlung oder ein Recht zum Erhalt einer Vergütung ergab.
- 11) Der Emittent ist oder war in letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Finanzanalyse **Kunde** der DZ BANK für **nicht-wertpapierbezogene** Dienstleistungen.
- 12) DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen hat mit dem Emittenten eine **Vereinbarung über die Erstellung von Anlageempfehlungen** über von ihm emittierte Finanzinstrumente geschlossen.

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 oder in Österreich freigegeben.

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‘, ‚expert investors‘ und / oder ‚institutional 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 angegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Maßnahmen des Ermittenten 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 Prognosegrundlagen, 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 insbesondere 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 Anlageempfehlung in einer Analyse eine weitere oder andere Analyse mit anderen, sachlich gerechtfertigten oder auch fehlenden Angaben über das Investitionsobjekt 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 Wertpapiernebenleistungen. Anleger sollten davon ausgehen, dass (a) die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen berechtigt sind oder sein werden, Investmentbanking-, Wertpapier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegenstand 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 Unternehmen 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 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, jedoch 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.

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices GmbH

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 / Sustainalytics

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

Wir weisen insbesondere darauf hin, dass es sich bei dem oben genannten ESG-Berechnungsmodell zur Erteilung des DZ BANK Gütesiegel für Nachhaltigkeit um ein internes Berechnungsmodell handelt, welches keinen Anspruch auf Einhaltung der regulatorischen Vorgaben der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („EU-Taxonomie“) erhebt.

Ergänzende Information von S&P Global Market Intelligence, 2024

Die Vervielfältigung von Informationen, Daten oder Materialien, einschließlich Ratings ("Inhalte") in jeglicher Form ist nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der jeweiligen Partei gestattet. Diese Partei, ihre verbundenen Unternehmen und Lieferanten ("Inhaltsanbieter") übernehmen keine Garantie für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit von Inhalten und sind, ungeachtet der jeweiligen Gründe, nicht verantwortlich für (aus Fahrlässigkeit oder anderweitig entstandene) Fehler oder Auslassungen, oder für die Ergebnisse, die durch die Verwendung dieser Inhalte erzielt werden. Keinesfalls haften die Inhaltsanbieter für Schäden, Kosten, Aufwendungen, Rechtskosten oder Verluste (einschließlich Einkommensverlusten oder entgangener Gewinne und Opportunitätskosten) im Zusammenhang mit der Verwendung der Inhalte. Der Verweis auf eine bestimmte Anlage oder ein bestimmtes Wertpapier, ein Rating oder eine Äußerung zu einer Anlage, die Teil der Inhalte ist, stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten einer solchen Anlage oder eines solchen Wertpapiers dar, sagt nichts über die Eignung einer Anlage oder eines Wertpapiers aus und sollte nicht als Anlageberatung angesehen werden. Ratings sind Meinungsäußerungen und keine Tatsachenbehauptungen.

Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH

Der DAX bzw. Euro Stoxx 50 (der „Index“) und die darin enthaltenen Daten und verwendeten Marken werden durch die STOXX Ltd. oder Qontigo Index GmbH im Rahmen einer Lizenz bereitgestellt. Die STOXX Ltd. und die Qontigo Index GmbH waren nicht an der Erstellung gemeldeter Informationen beteiligt und übernehmen keinerlei Gewährleistung und schließen jegliche Haftung (aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) – unter anderem im Hinblick auf die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Eignung für einen beliebigen Zweck – für jegliche gemeldeten Informationen oder Fehler, Auslassungen oder Störungen des Index oder der darin enthaltenen Daten aus. Eine Verteilung oder weitere Verbreitung solcher der STOXX Ltd. oder Qontigo Index GmbH gehörenden Daten ist nicht gestattet.