



Handlungsempfehlungen im Depot-A

Bremen, den 27.08.2026

Begrüßung und aktuelle Ausgangslage

H.-Theo Brockmann

Bereichsleiter Kapitalmärkte Institutionelle- und Unternehmenskunden

Carsten Bornhuse

Leiter Vertrieb VRB Eigengeschäfte Nord/Ost

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

Rückblick auf den 20.01.2026



Rückblick auf unsere Veranstaltung am 20.01.2026 – unsere Empfehlungen

Research: Langes Ende steigt, Kurzes Ende bleibt gleich – keine EZB-Erhöhung in 2026

Research: DAX-Ziel per 06/2026 bei 26.500 und 12/2026 bei 27500 Punkte,

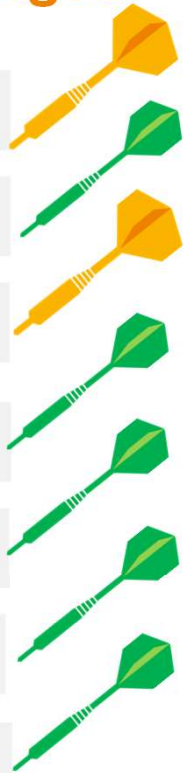
Handlungsempfehlungen: Anlagetreppe nutzen. Geldmarkt gegen 8-10 Jahre tauschen

Handlungsempfehlungen: Big-Tech beimischen

Handlungsempfehlungen: Optionale Absicherung mittels Floor

Handlungsempfehlungen: Lange variable Refinanzierung nutzen

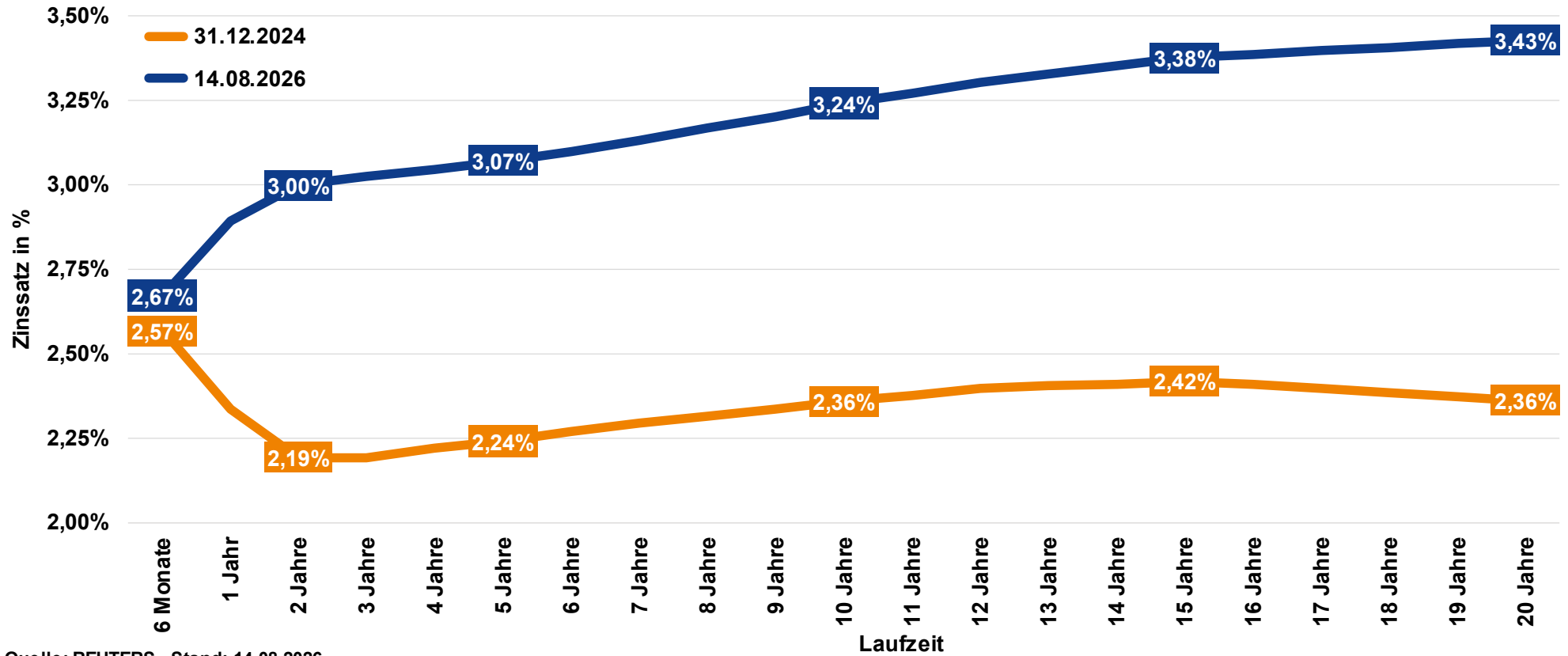
Handlungsempfehlungen: Sich mit DZ SNP eindecken



Aktuelle Ausgangslage im Verbund und ausgewählte Kennzahlen

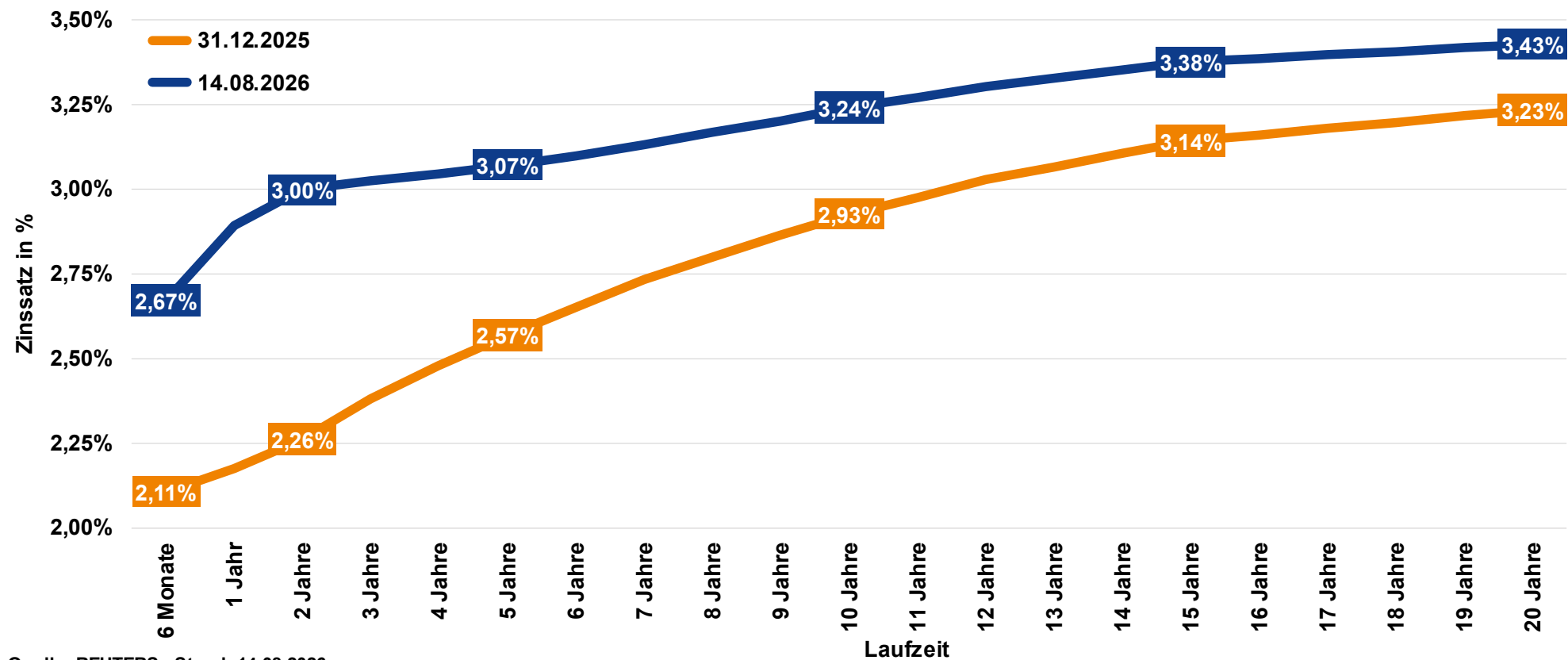


Zinskurvenveränderung seit dem 31.12.2024



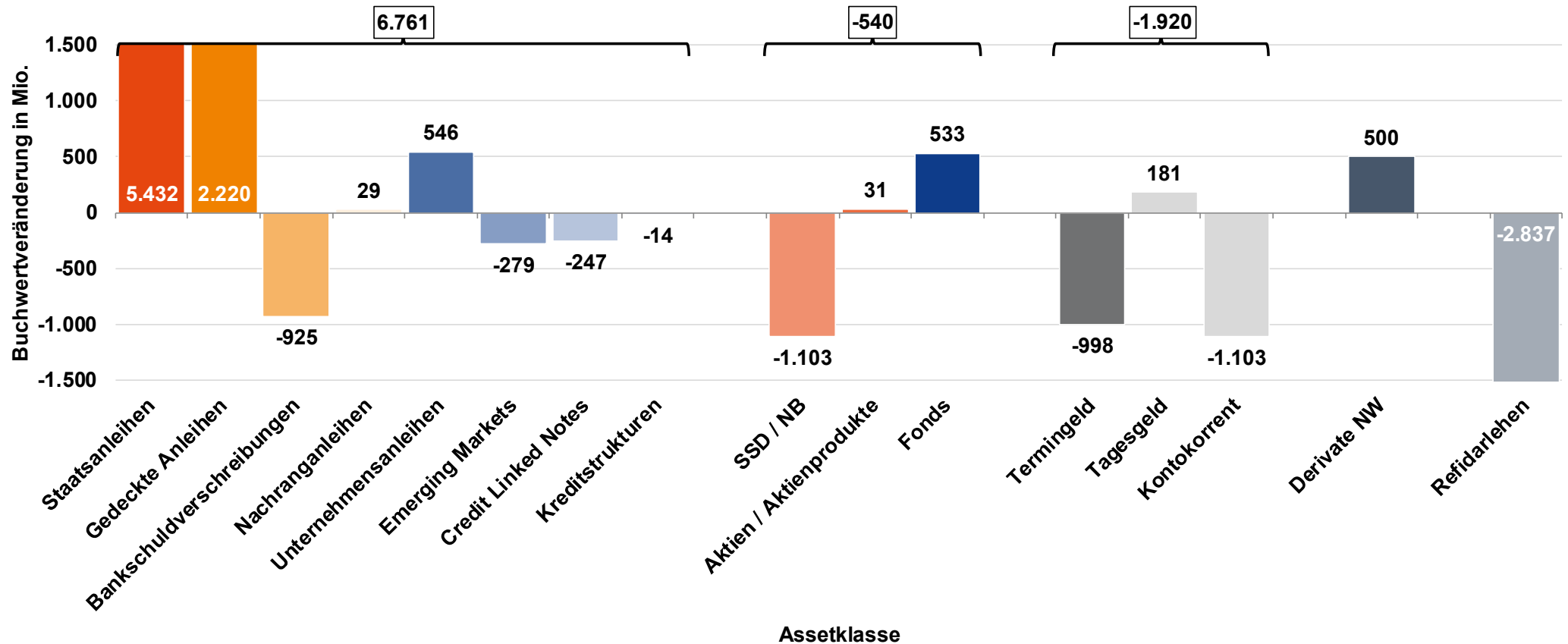
Quelle: REUTERS, Stand: 14.08.2026

Zinskurvenveränderung seit dem 31.12.2025



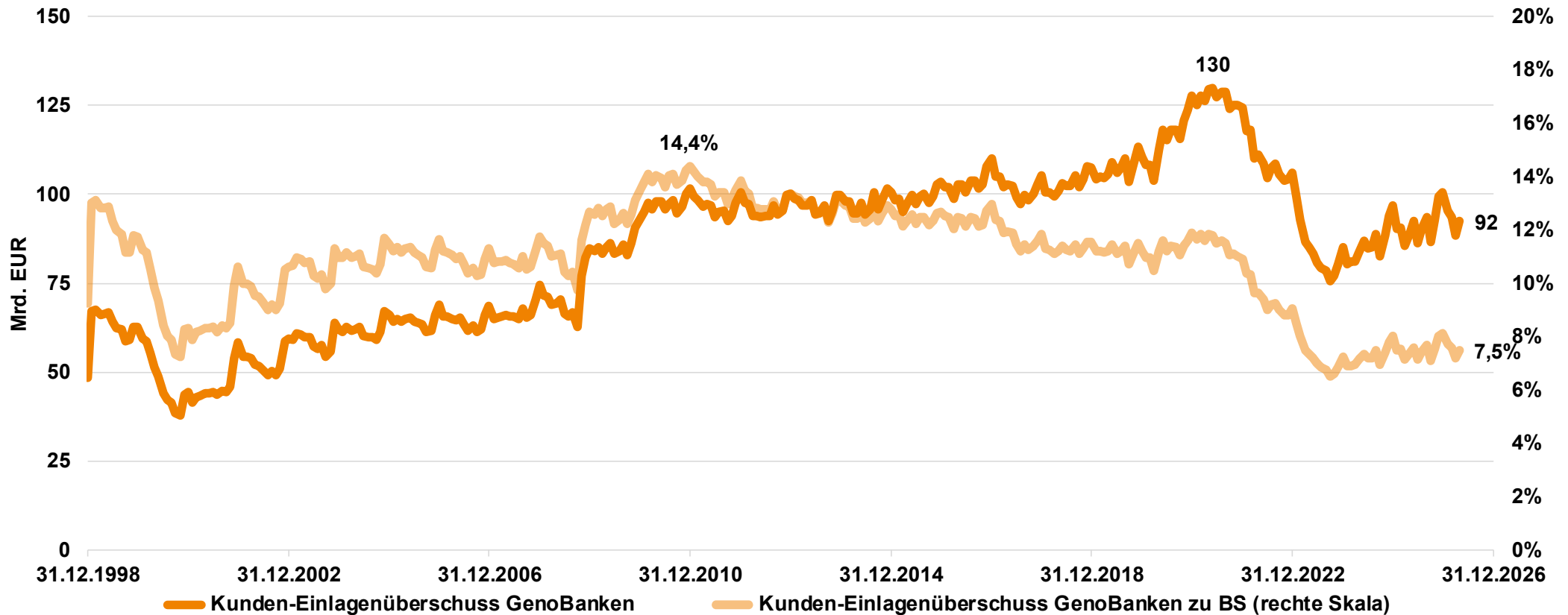
Quelle: REUTERS, Stand: 14.08.2026

Die Assetklassen-Veränderung seit Jahresultimo 2025

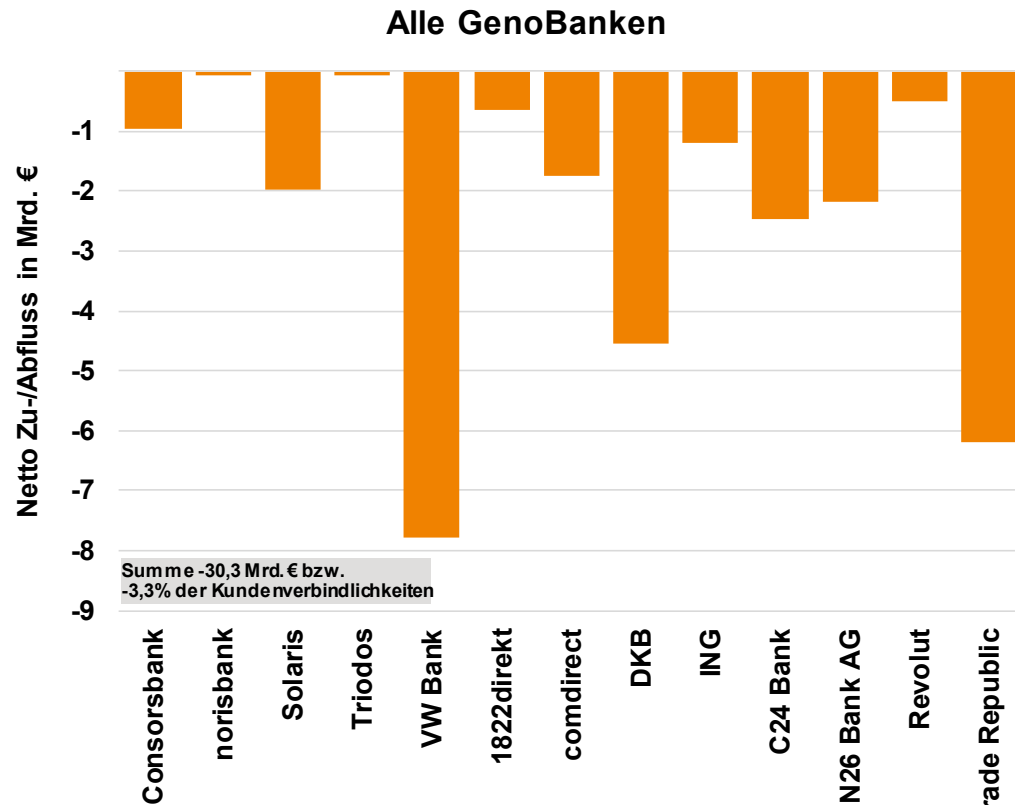


Quelle: EGon, Stand: 14.08.2026

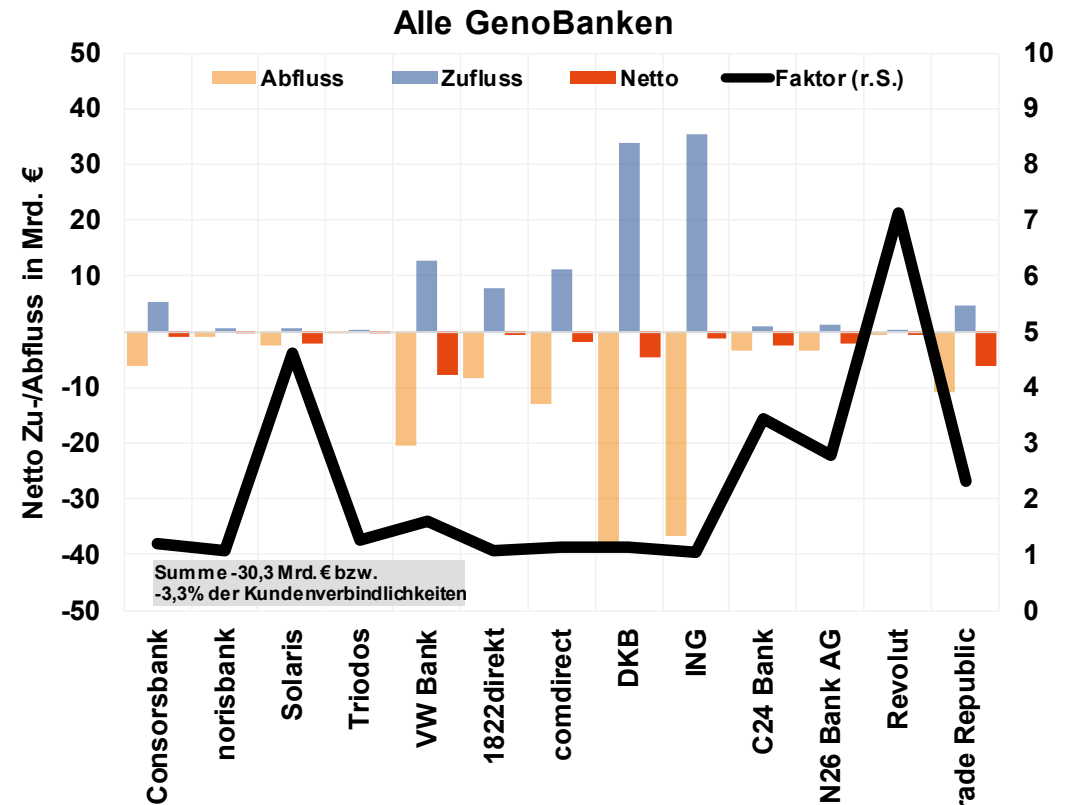
Herausforderung Kundeneinlagen - relativer Einlagenüberschuss in den letzten 15 Jahren rückläufig



Die Entwicklungen auf der Einlagenseite müssen genau analysiert werden, denn dort liegt die Basis für unseren Zinsüberschuss

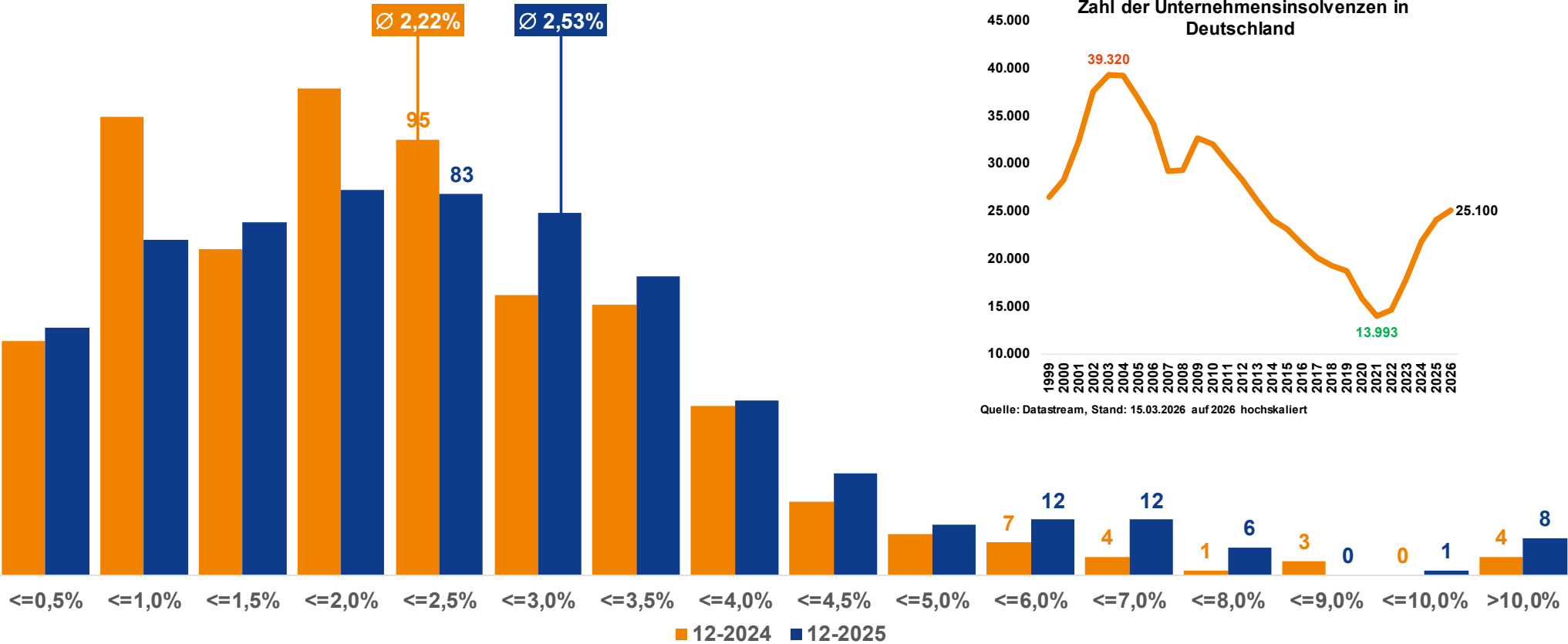


Quelle: DZ BANK, Zeitraum 2025, eigene Berechnungen, ohne Gewähr auf Vollständigkeit (gerade wg. Fusionen)



Quelle: DZ BANK, Zeitraum 2025, eigene Berechnungen, ohne Gewähr auf Vollständigkeit (gerade wg. Fusionen)

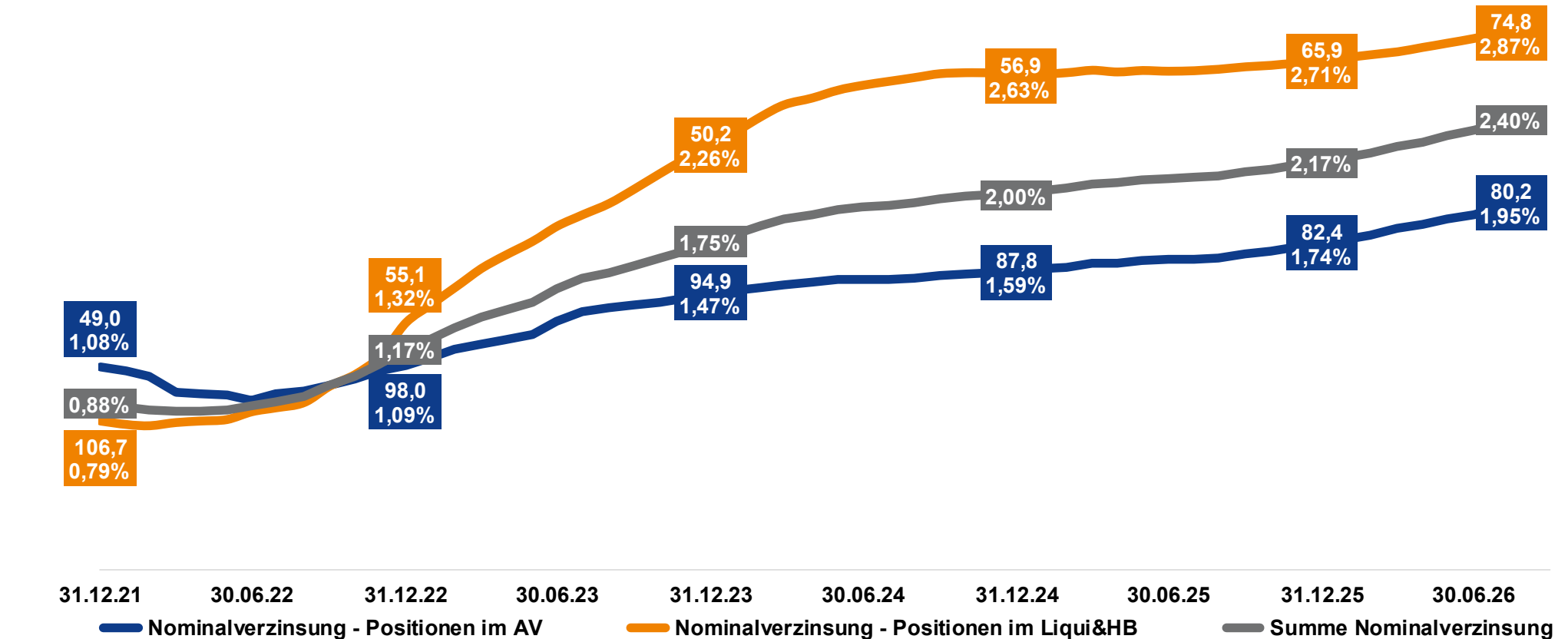
Im Vergleich zum Vorjahr hat sich die Zahl der GenoBanken mit NPL-Quoten von über 5 % verdoppelt



Quelle: BASYS, Stand: 12/2025, 625 GenoBanken, ohne einige Einzelbanken, mit Berücksichtigung von Fusionen

Wie entwickelt sich die Nominalverzinsung im Direktbestand?

Aufteilung nach den Vermögensarten AV und Liqui&HB



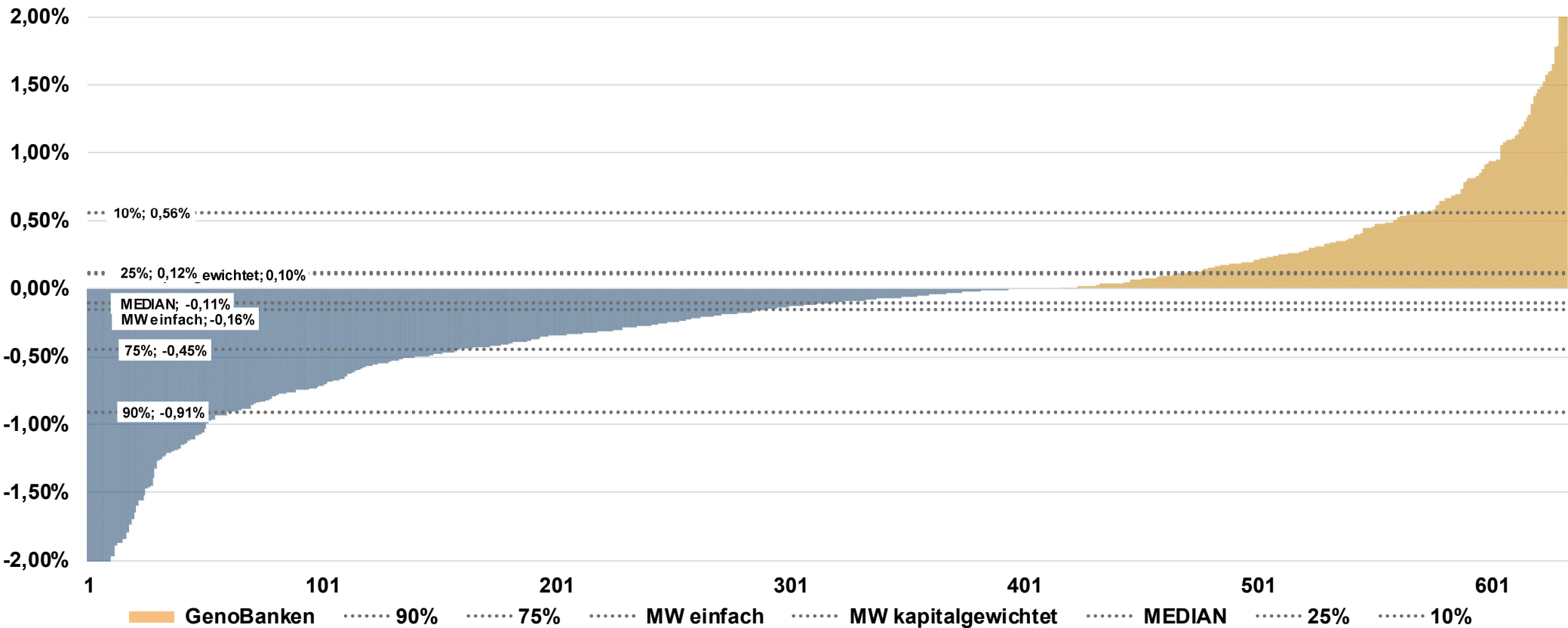
Quelle: Egon, Stand: 14.08.2026

Das Abschreibungspotential aus dem Liqui/HB-Bestand liegt per 14.08. bei ca. EUR 693 Mio., der Rest liegt im Anlagevermögen

Eigenanlagen Alle GenoBanken		284.966.666	4.896.846	0,42%	6.101.977	242.336		
Positionen		Buchwert TEUR	Abschreibungs- potential TEUR	AbP / BS	Reserven TEUR	davon Zuschreibunge n TEUR	Bilanzposition	Bilanzierung
-	Termingeld	16.828.738	357.761	0,03%	9.824	0	A3. Forderungen an Kreditinstitute	<u>Nominalwert-</u> bilanzierung
-	Tagesgeld inkl. KK	28.957.089	0	0,00%	0	0		
-	Schuldscheine und Namensbriefe	10.888.600	444.746	0,04%	28.024	8.220	A3. Forderungen an Kreditinstitute A4. Forderungen an Kunden	<u>Nominalwert-</u> bilanzierung
-	Positionen im <u>Anlagevermögen</u>	115.277.299	3.401.610	0,29%	2.062.943	98.921	A5. Schuldverschreibungen und and. festv. WP	<u>gemildertes</u> Niederstwertprinzip
=	Positionen im <u>Umlaufvermögen</u>	113.014.940	692.729	0,06%	4.001.186	135.196	A6. Aktien und andere nicht festv. WP	<u>strenges</u> Niederstwertprinzip

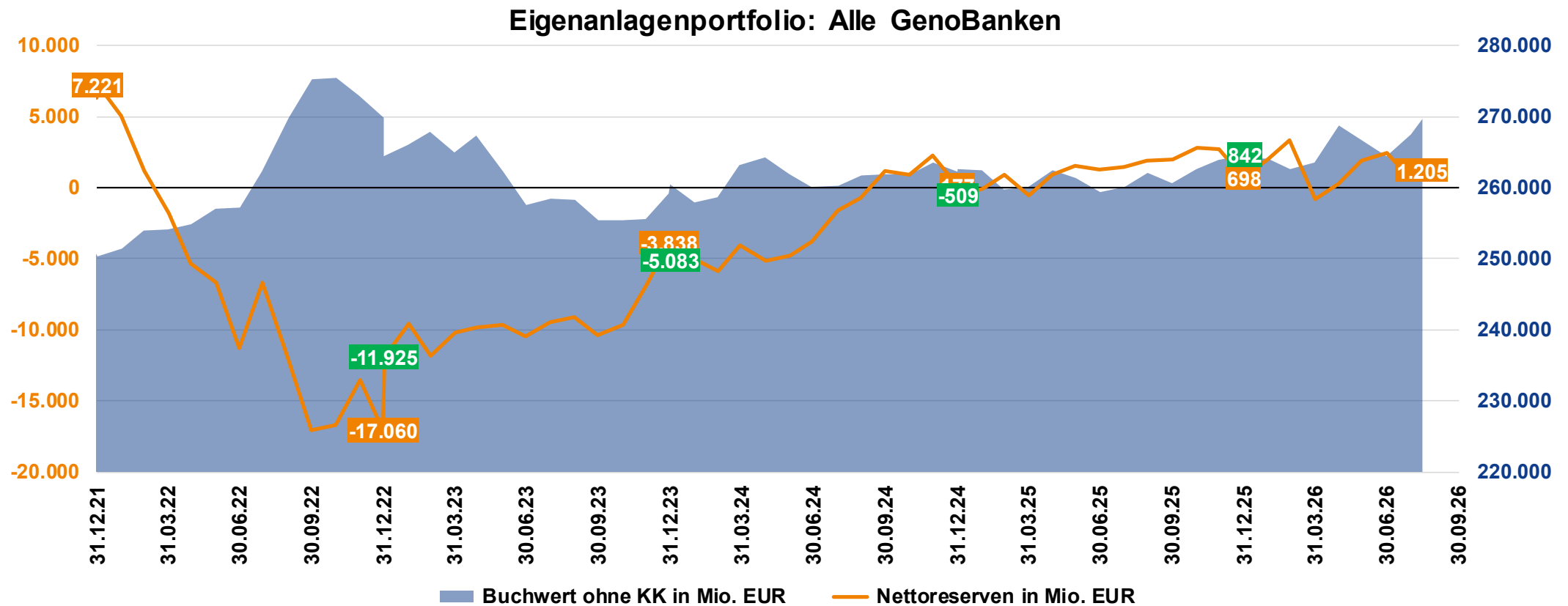
Quelle: EGon Stand: 14.08.2026

Verteilung der Nettoreserven aller Eigenanlagen von EUR 1,2 Mrd. pro GenoBank im Verhältnis zur Bilanzsumme



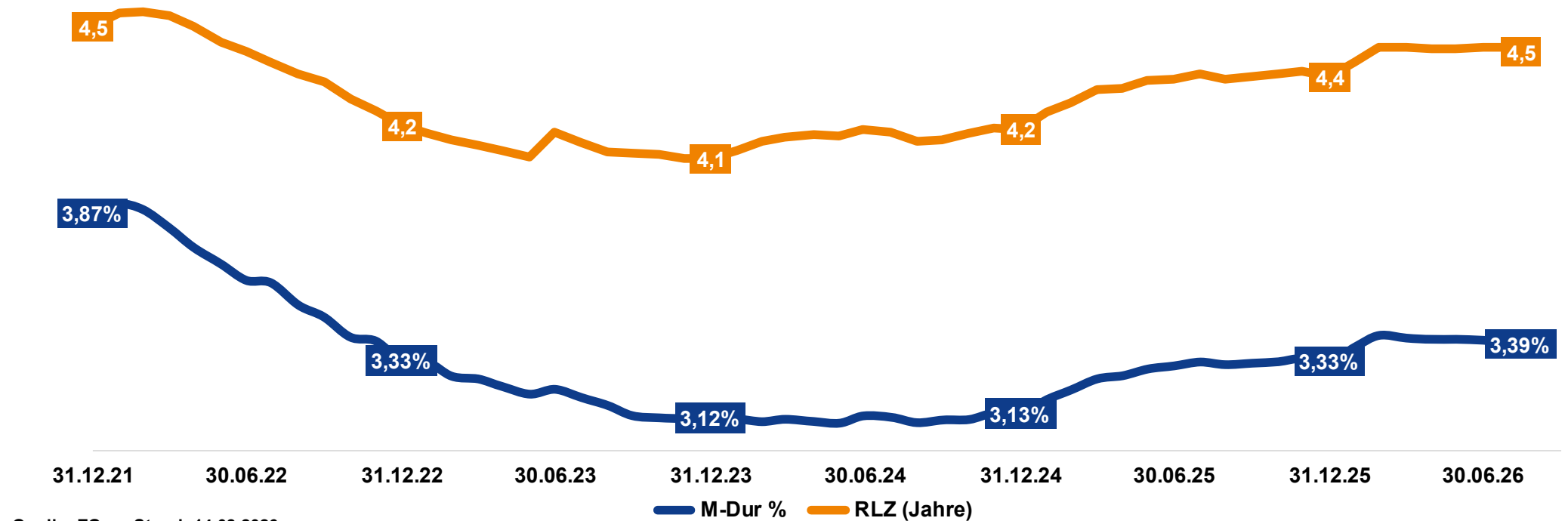
Quelle: EGon, Stand 14.08.2026

Entwicklung der Nettoreserven/-lasten aller Eigenanlagen - Netto sind es trotz dem Zinsanstieg in 2026 weiterhin Reserven



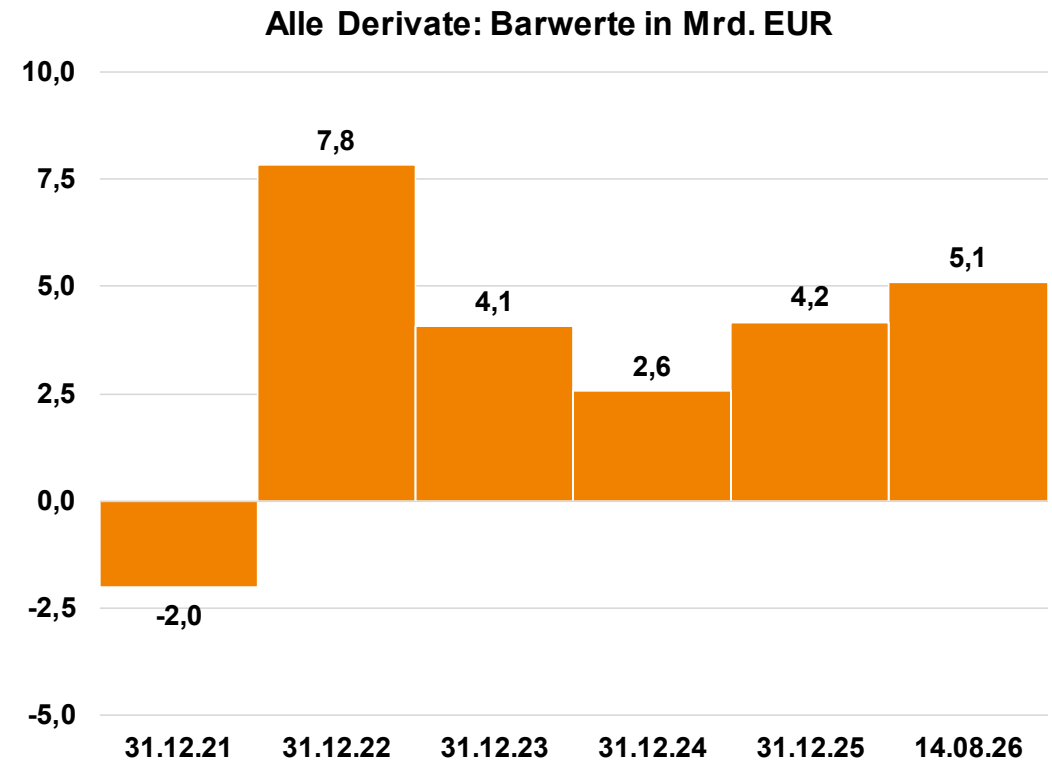
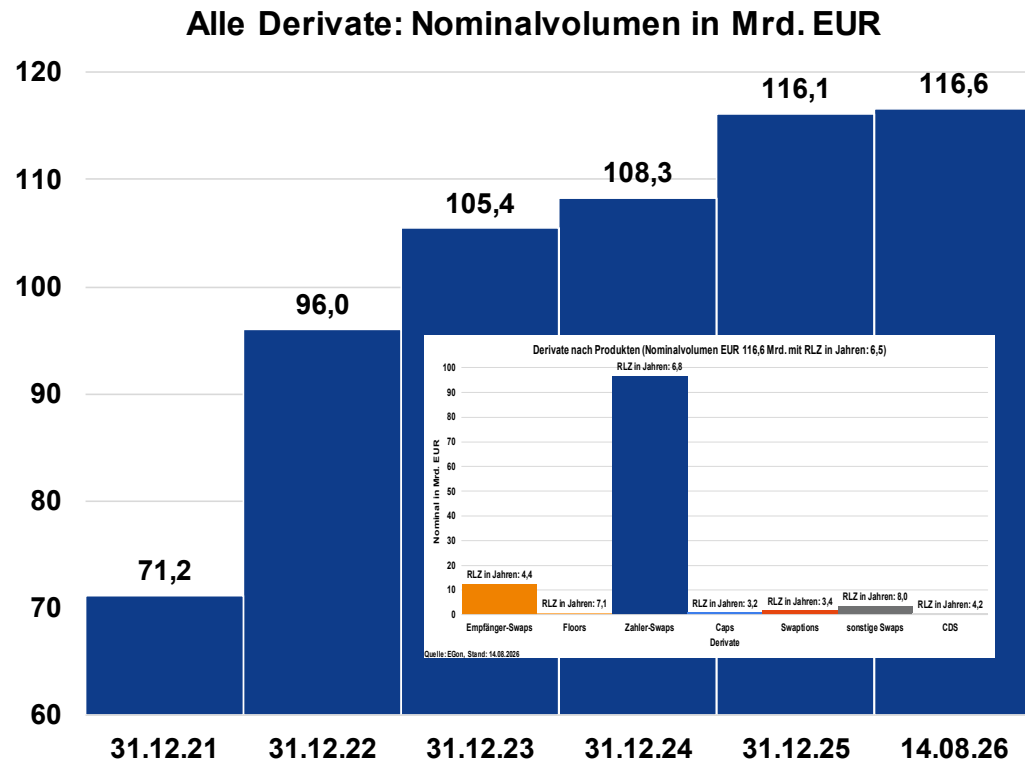
Quelle: EGon, Stand: 14.08.2026

Entwicklung von Restlaufzeit und M-Duration im Direktbestand (ohne SSD/NSV, Aktien / Fonds und Geldmarktprodukte)



Quelle: Egon, Stand: 14.08.2026

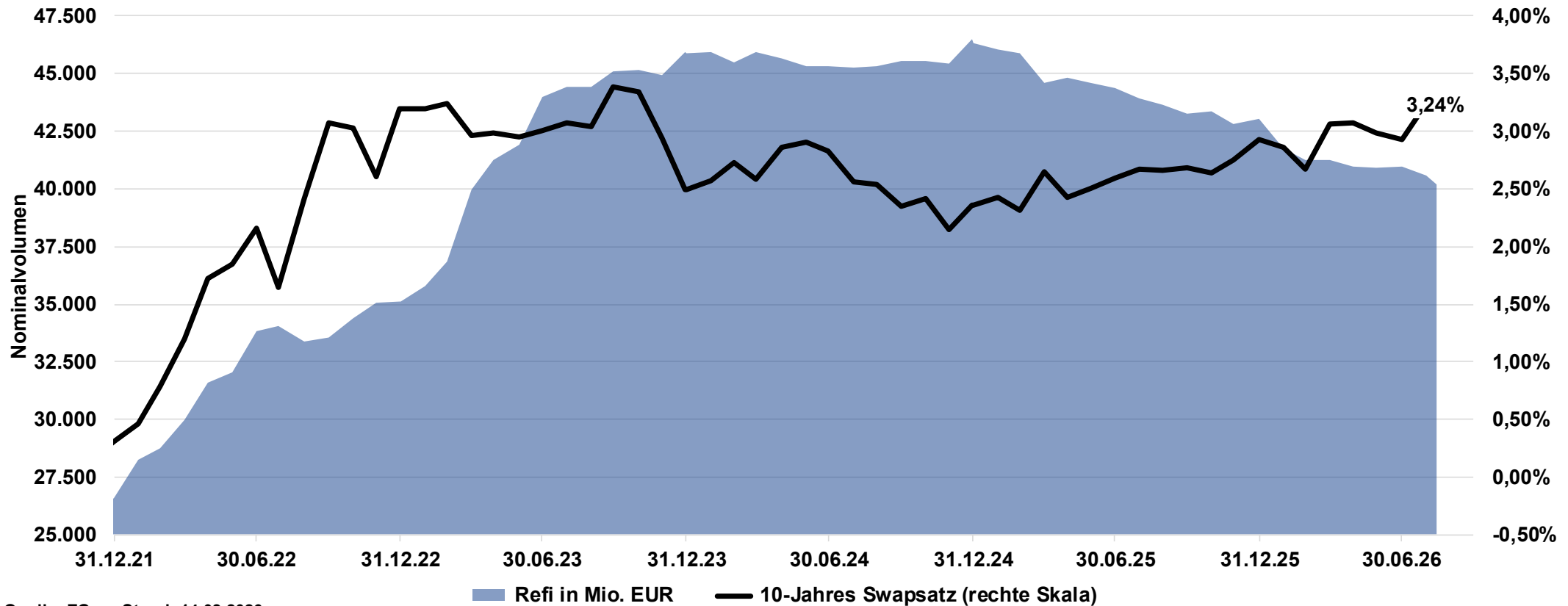
Die Zinsabsicherungsderivate wirken bei der aktuellen Zinsentwicklung - der Volumenanstieg hat geholfen – weiterhin in Summe im PLUS



Quelle: Egon, Stand: 14.08.2026

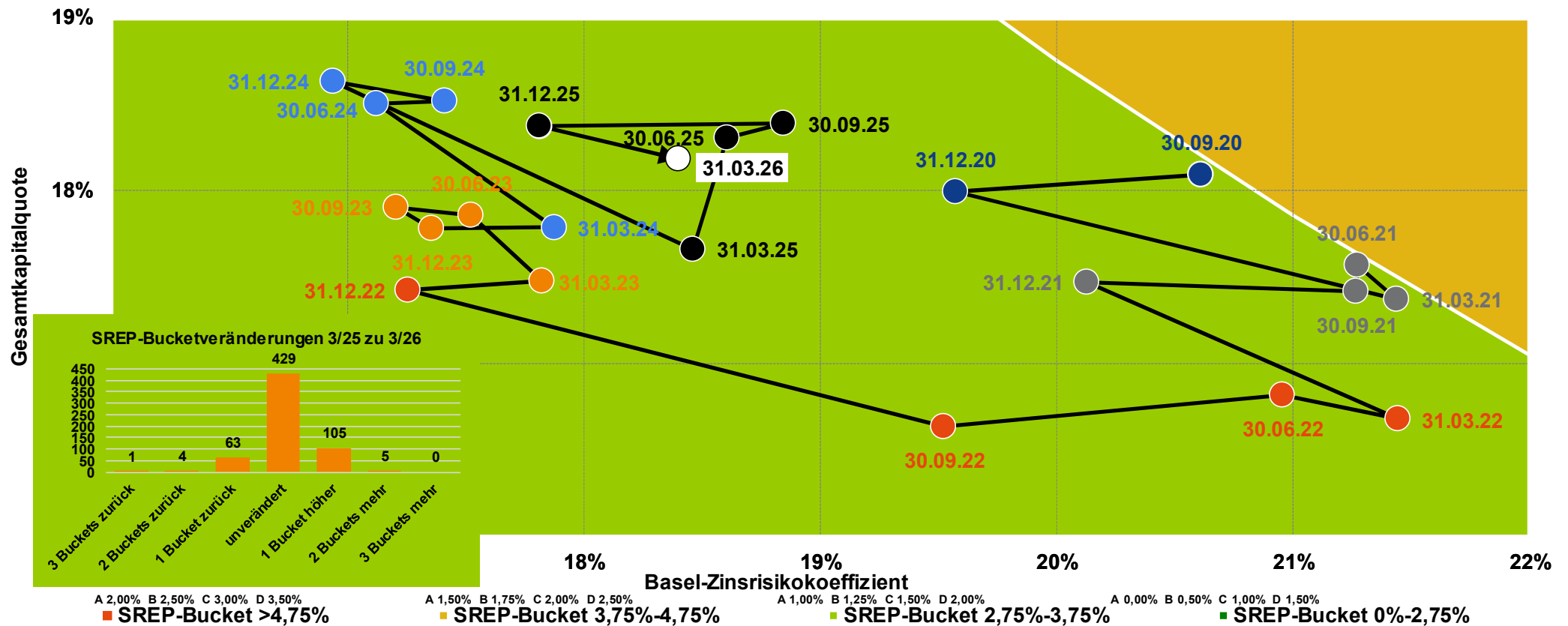
Quelle: Egon, Stand: 14.08.2026

Entwicklungen der Refinanzierungsvolumen und des 10-Jahres Swapsatzes



Quelle: Egon, Stand: 14.08.2026

Die Zinsänderungsrisiken sind 2025 mit der Normalisierung der Zinsstrukturkurve weiter angestiegen – im Ø weiterhin mitten im 2-SREP-Bucket



Quelle: BASYS, Stand 31.03.2026, SREP-Bucketveränderungen nur bei Verfügbarkeit der Daten an beiden Meldestichtagen

BASYS* seit 30.09.2022 mit den GVB-Banken; Meldestichtage 2022 beinhalten ggf. Eigenmittelkürzungen mit Auswirkungen auf die GKQ und Basel-Zinsrisikokoeffizienten

Ausblick 2027



DZ BANK Forum Eigengeschäft & Banksteuerung 2027

<https://forum.events.dzbank.de/>

Dienstag, 23. Februar 2027 - Ingolstadt

Donnerstag, 25. Februar 2027 - Stuttgart

Dienstag, 02. März 2027 - Leipzig

Donnerstag, 11. März 2027 - Düsseldorf

Dienstag, 16. März 2027 - Frankfurt am Main

Donnerstag, 18. März 2027 - Hamburg

Heutige Agenda



Unser heutiges Programm für Sie

10.00 - 10.30 Uhr	Kaffee-Empfang
10.30 - 11.00 Uhr	Begrüßung und aktuelle Ausgangslage im Depot-A H.-Theo Brockmann, Bereichsleiter Kapitalmärkte Institutionelle und Unternehmenskunden Carsten Bornhuse, Leiter VRB Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost
11.00 - 11.45 Uhr	Noch 78 Tage bis zu den Midterms - Konjunktur und Rentenmärkte im letzten Drittel des Jahres 2026 Dr. Jan Holthusen, Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft
11.45 - 12.15 Uhr	Showdown im Herbst: Wie Jackson Hole und die US-Wahlen die Aktienmärkte jetzt bewegen Michael Kopmann, Leiter Aktienresearch
12.15 - 13.15 Uhr	MITTAGSPAUSE
13.15 - 14.00 Uhr	Alternative Investments „Made in Germany“ – Beteiligung an den Hidden Champions durch Privat Equity Dr. Ralf Gleisberg, Sagard Private Equity, Partner
14.00 - 14.45 Uhr	Emittentenpräsentation: Rheinmetall Dirk Winkels, Head of Investor Relations
14:45 - 15.15 Uhr	KAFFEPAUSE
15.15 - 16.15 Uhr	Auto-Credits: Fehlerspeicher voll Markus Roß, Senior Credit Analyst Corporates
16.15– 17:00 Uhr	Aktuelle Handlungsempfehlungen im Depot-A Maximilian Wolf, Senior Manager Kapitalmärkte Vertrieb Nord/Ost
17.30 Uhr	TREFFPUNKT IN DER LOBBY UND TRANSFER ZUM ABENDPROGRAMM

HERZLICH WILLKOMMEN

„Handlungsempfehlungen im Depot-A“

27.08.2026

Rechtliche Hinweise

Hinweis auf das Informationsmemorandum

Detaillierte Informationen zu der Funktionsweise der AT1-Anleihen und den mit einem Erwerb verbundenen Risiken entnehmen Sie vor einer Investitionsentscheidung bitte dem Informationsmemorandum, in dem auch die rechtsverbindlichen Anleihebedingungen enthalten sind.

Disclaimer

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 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.