



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Vermögensstrukturierung mit DZ-BANK Anlagelösungen

Hendrik Niehoff / Thomas Daniel



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Agenda

Jahresstart 2024

Researchausblick + Produktlösungen

Neuerungen



# Rückblick Wertpapiergeschäft 2023 – Bundesweit

## Deutliche Steigerung der Erträge im Depot-B

### Dashboard Wertpapiergeschäft Gesamt

	Zeitziel- erreichung	Zeitzielerr. Vormonat	Erreicht
Ertrag Gesamt in €	101%	102%	1.477.843.136
Absatz/Kauf Gesamt in Tsd. €*	114%	117%	57.504.167
Nettoabsatz Gesamt in Tsd. €	92%	107%	21.899.667

### Ertrag nach Produkt in €

Depot-B Gesamt	138%	142%	445.568.157
DZ BANK Anlagezertifikate	114%	120%	166.352.038
Zinsprodukte	471%	508%	132.571.830
Aktien	80%	80%	57.251.193
Depotentgelte	114%	111%	89.393.095
Vermögensverwaltung	91%	90%	78.643.831
Bankeigene / Fremde VV	91%	89%	30.473.498
DZ PRIVATBANK	91%	90%	48.170.333
Sonstige Erträge	100%	94%	19.132.135
Fonds	91%	91%	934.499.014

### Wachstumswahlen

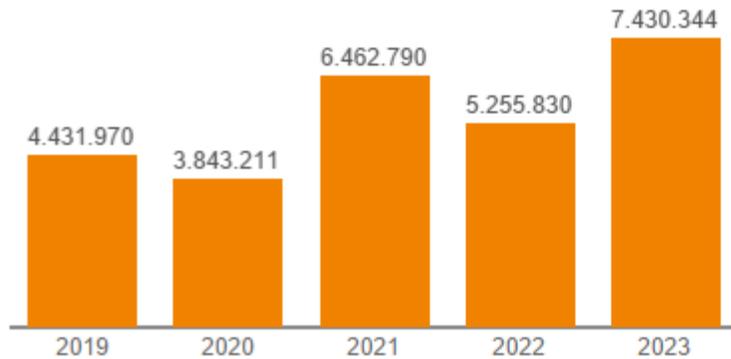
Neue Depots	Anzahl aktuell	Neu seit 01.01.	Veränd. zum 31.12. VJ
Depot-B Gesamt	1.261.904	180.760	+113.059
Bankdepots	1.246.439	178.468	+111.605
Junge Kunden	91.586	22.611	+14.447
mit Anlagezertifikaten	270.399	44.944	+16.080
mit Sparplan	18.725	5.460	+12.394
Vermögensverwaltung	15.465	2.292	+1.454
Bankeigene / Fremde VV	7.270	969	+423
DZ PRIVATBANK	8.195	1.323	+1.031
Union Stammdepots	4.250.116	248.581	+79.841

Quelle: DZ BANK, Check-Up Information per 31.12.2023; nur Planbanken

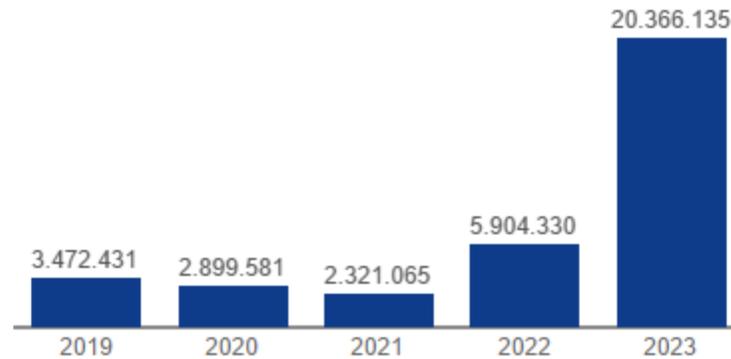
# Ein starkes Depot-B Geschäft 2023 - Bundesweit

## Phänomenale Entwicklung im Wertpapiergeschäft

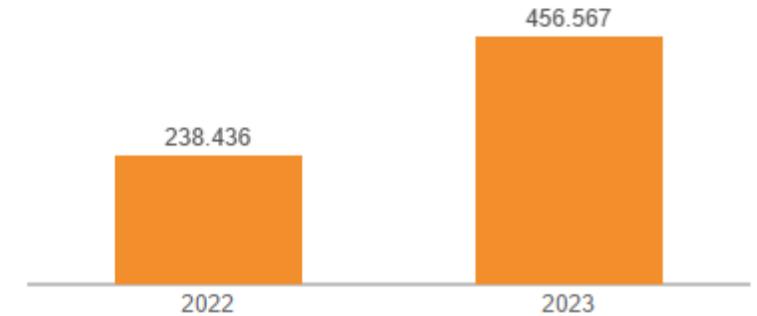
Absatz Anlagezertifikate in TEUR



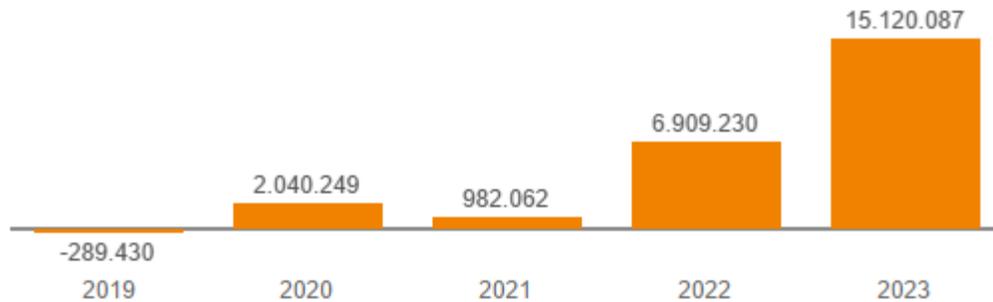
Absatz Zinsprodukte in TEUR



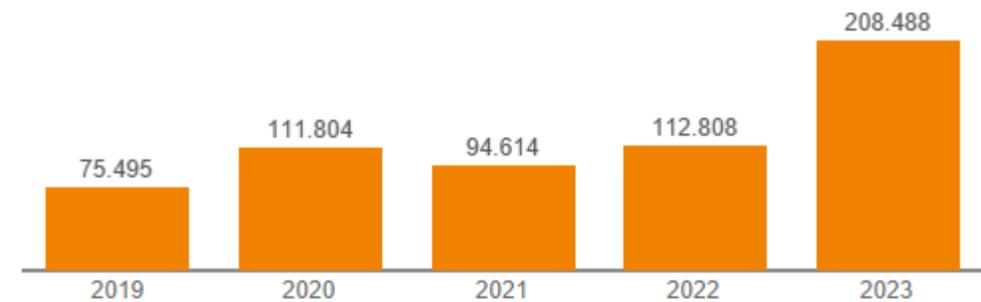
Zins-/Kuponzahlungen an Kunden in TEUR



Nettoabsatz im Depot-B in TEUR



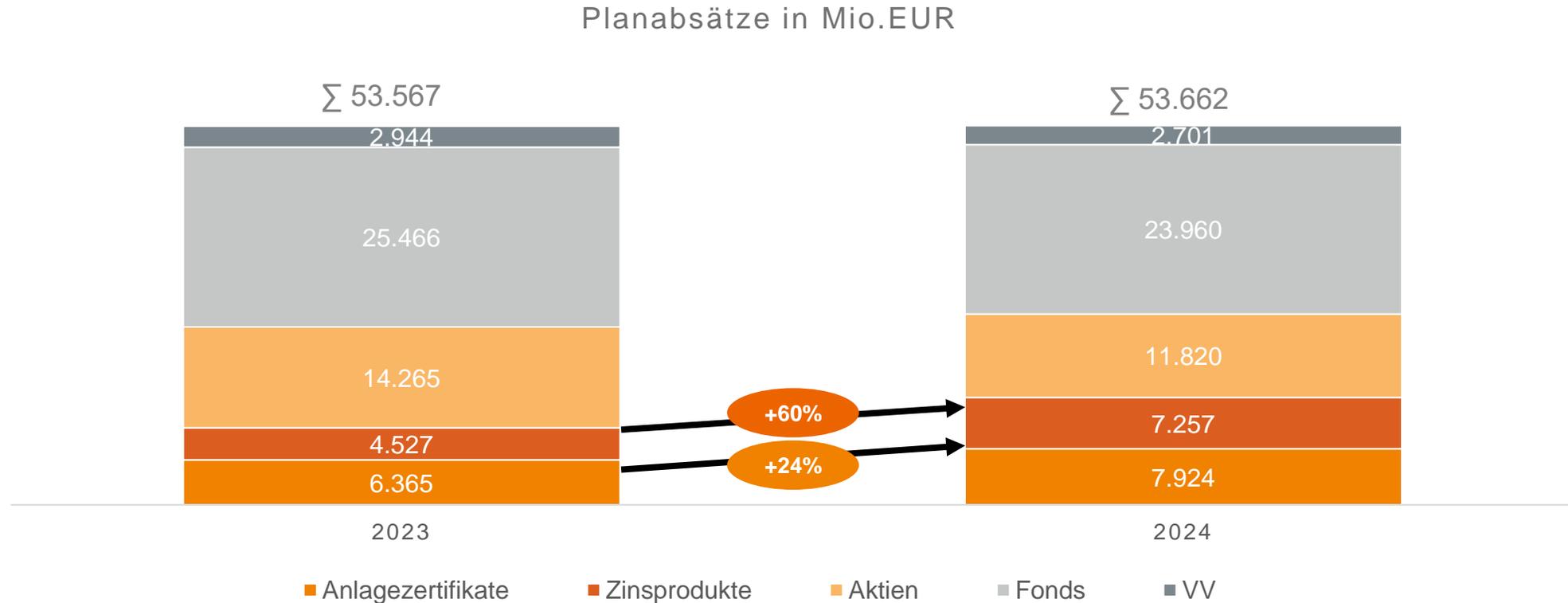
Neueröffnungen von Depot-Bs (Anzahl)



Quelle: DZ BANK AG, Stand: 31.12.2023

# Bundesweit planen die Banken ein Wachstum im Depot-B

Deutliche Verschiebung der Planvolumina in den Produktkategorien



Quelle: DZ BANK, Stand 31.12.2023 nur Planbanken

# Wertpapiergeschäft 2024 – Bundesweit

## Starker Jahresstart im Depot-B

	Zeitziel- erreichung	Zeitziellerr. Vormonat	Erreicht
Ertrag Gesamt in €	105%	114%	299.103.940
Kauf/Absatz Gesamt in Tsd. €*	128%	141%	11.654.436
Nettoabsatz Gesamt in Tsd. €	95%	181%	2.588.005
<b>Ertrag nach Produkt in €</b>			
Depot-B Gesamt	146%	173%	106.622.005
DZ BANK Anlagezertifikate	151%	181%	55.425.390
Zinsprodukte	214%	311%	24.050.368
Aktien	104%	96%	11.107.589
Depotentgelte	114%	115%	15.679.268
meinDepot Premium	64%	81%	359.389
Vermögensverwaltung	49%	47%	16.855.533
Bankeigene / Fremde VV	35%	32%	8.726.081
DZ PRIVATBANK	87%	87%	8.129.452
Sonstige Erträge	88%	230%	2.641.591
Fonds	100%	101%	172.984.812

Quelle: DZ BANK, Check-Up Information (alle Planbanken) per 29.02.2024

## Wachstumszahlen

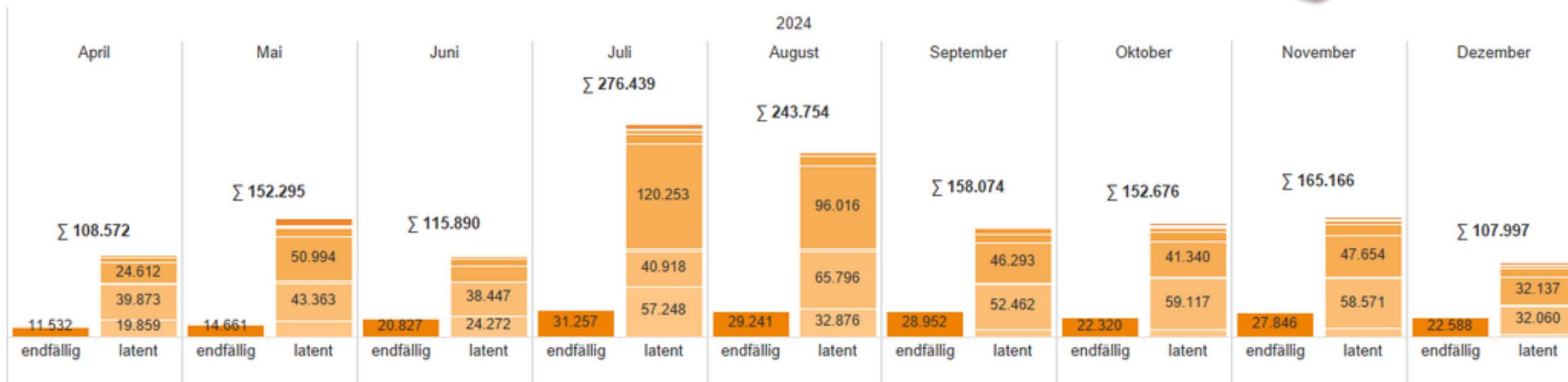
Neue Depots	Anzahl aktuell	Neu seit 01.01.	Veränderung zum 31.12. VJ
Depot-B Gesamt mit Bestand	1.251.641	16.142	-1.002
Bankdepots	1.236.237	15.601	-1.474
meinDepot Premium	865	82	+385
Junge Kunden	92.759	2.602	+1.612
mit Anlagezertifikaten	275.104	5.488	+6.315
mit Sparplan	21.206	882	+3.610
Vermögensverwaltung	15.404	541	+472
Bankeigene / Fremde VV	6.900	176	+172
DZ PRIVATBANK	8.504	365	+300
Union Stammdepots	4.191.537	59.680	+28.555

# Fälligkeiten DZ Anlagezertifikate 2024 Region WEST

Hohe Rückzahlungen auf aktuellem Marktniveau

1,5 Mrd. €

Künftige Fälligkeiten nach Termin nächste Fälligkeit



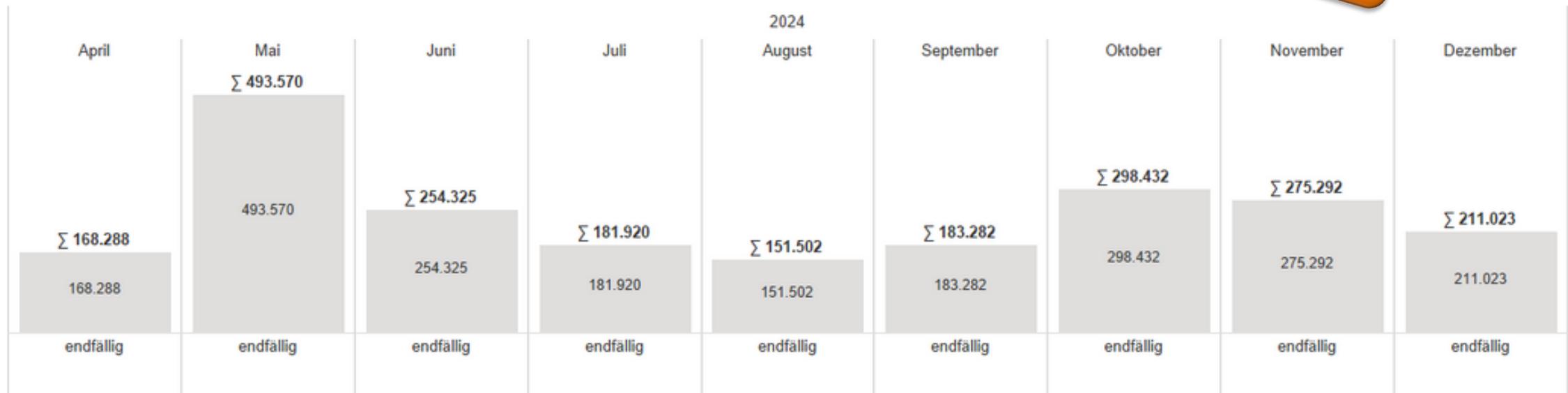
Quelle: DZ BANK eigene Berechnungen, Stand 05.04.2024

# Fälligkeiten DZ Zinsanleihen 2024 Region WEST

Hohe Rückzahlungen zur Veredelung im Wertpapiergeschäft

2,3 Mrd. €

Künftige Fälligkeiten nach Termin nächste Fälligkeit



# Agenda

Jahresstart 2024

**Researchausblick + Produktlösungen**

Neuerungen



# Die drei Thesen: Auswirkungen auf Geldpolitik und Zinsen



## Zinswende wohl im Sommer

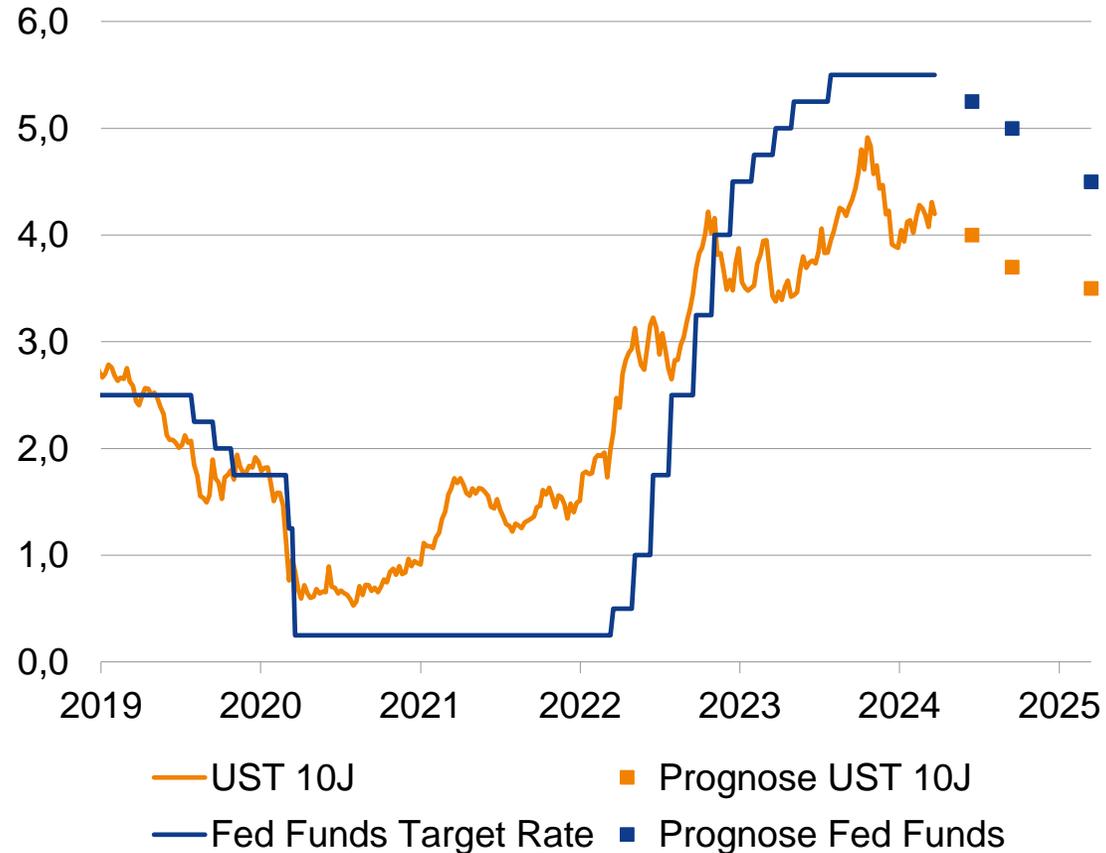
- Der geldpolitische Kurs der EZB bleibt im Fokus der Marktteilnehmer. Nachdem sich die oberste Währungshüterin zuletzt aus dem Fenster gelehnt und den Juni für einen Zinsschritt ins Spiel gebracht hatte, haben sich die Marktteilnehmer auf den Sommer als Termin für die geldpolitische Wende festgelegt. Damit verschiebt sich der Fokus weg vom Zeitpunkt der ersten Lockerung hin zur Dynamik der Leitzinssenkungen. **Wir bleiben bei unserer Erwartung und rechnen mit einem vorsichtigen Vorgehen der EZB. Bis zum Jahresende dürfte der Einlagesatz insgesamt dreimal auf ein Niveau von 3,25% gesenkt werden.** In 2025 dürfte sich der Zinssenkungszyklus fortsetzen. Wir gehen von einem Zinsschritt pro Quartal aus und erwarten, dass die EZB im März 2025 mit dann aktualisierten Projektionen erneut an der Zinsschraube drehen wird. Auf Sicht von zwölf Monaten erwarten wir damit vier Zinssenkungen. Die zehnjährigen Bundrenditen dürften unter dem Eindruck der Leitzinssenkungen moderat sinken.
- In den USA wird eine erste Leitzinssenkung im Sommer von den Marktteilnehmern zunehmend ausgepreist. Trotz der zuletzt leicht höheren Inflationsraten und des scheinbar unerschütterlichen US-Arbeitsmarktes bleiben wir vorerst bei unserer Meinung eines Sommer-Zinsschrittes. **Für eine Zinssenkung im Juni spricht vor allem eine schwächere Konjunktur in den kommenden Monaten.** Zudem dürfte sich der Disinflationprozess fortsetzen, wenngleich hier immer wieder Überraschungs- und Enttäuschungspotenzial besteht. Nicht zuletzt hat der Lohndruck zuletzt nachgelassen, was die Währungshüter wohlwollend zur Kenntnis nehmen dürften. **Wir rechnen in den Sommermonaten mit zwei Zinsschritten nach unten.** Danach könnte die Fed die Füße rund um die US-Präsidentenwahlen stillhalten und erst wieder gegen Ende des Jahres die Zinszügel lockern. Sollte die US-Notenbank entgegen unserer Erwartung die Sommermonate nicht für einen ersten Zinsschritt nach unten nutzen, würde sich das Zeitfenster für eine weniger restriktive Geldpolitik unseres Erachtens bis Ende November schließen.

# Startschuss für den Leitzinssenkungszyklus im Sommer

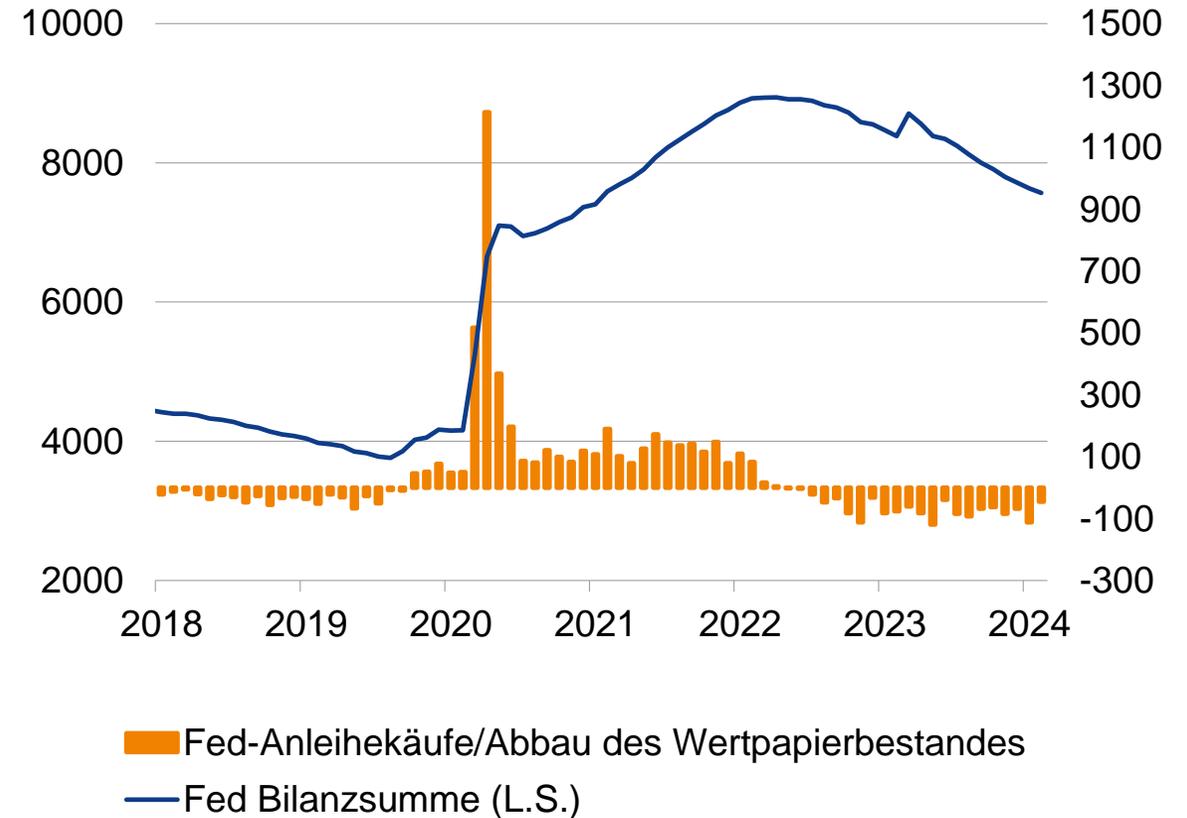


Bilanzsumme der Notenbank bildet sich kontinuierlich zurück

Fed Leitzinsprognose (in Prozent)



in Mrd. Dollar



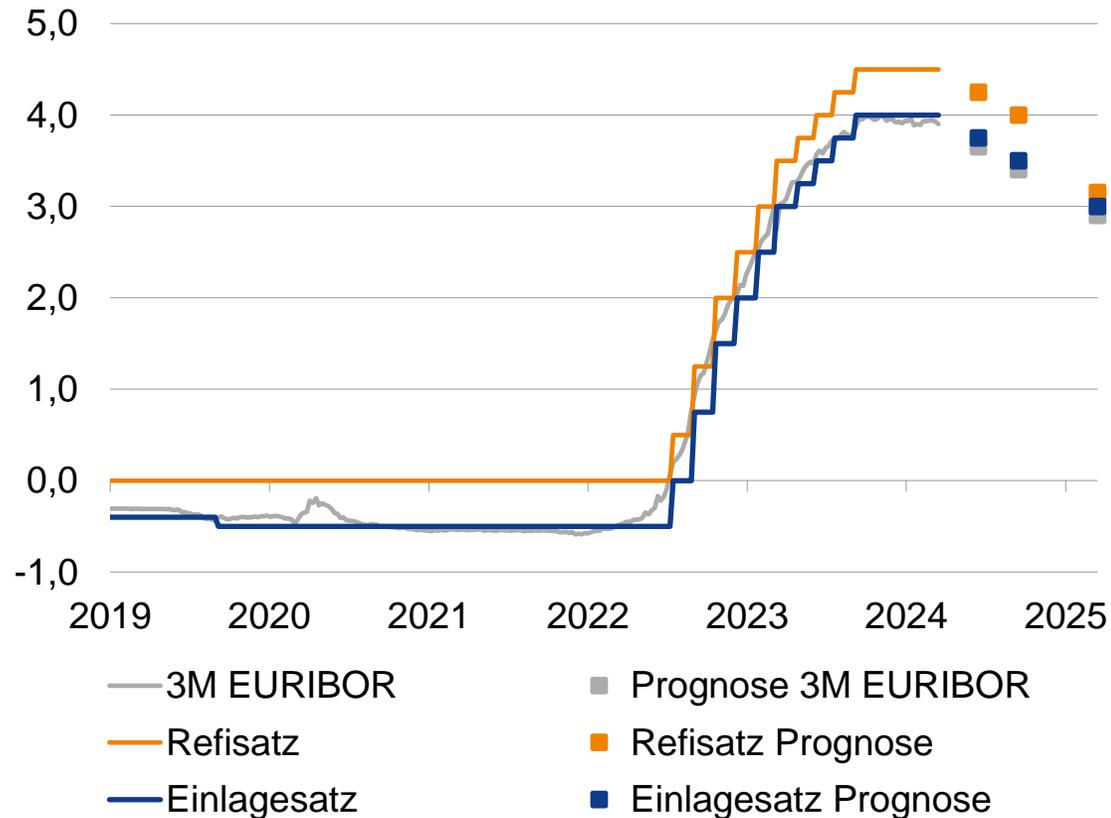
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# EZB gegenwärtig im „Wait and See“ Modus

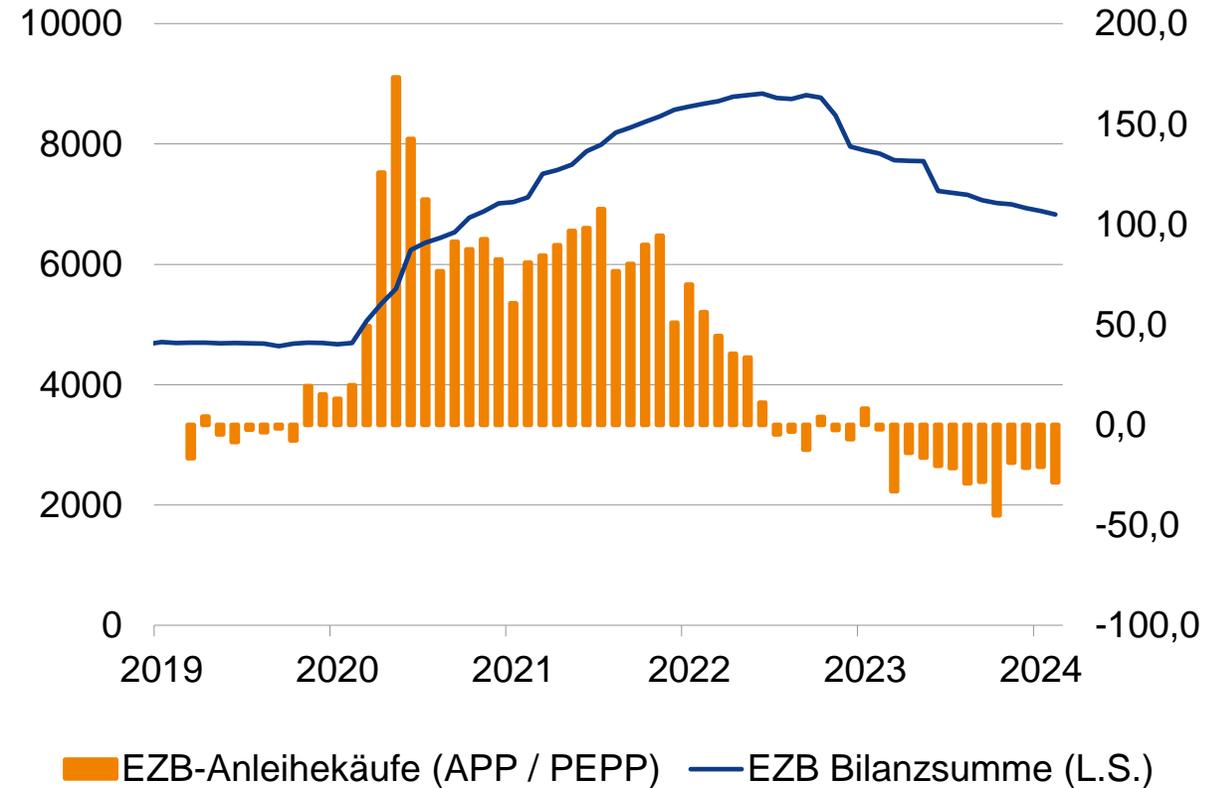


Währungshüter neigen zur Vorsicht - Erste Zinssenkung wohl im Juni

EZB Leitzinsprognose (in Prozent)



EZB Ankaufprogramme / Bilanz (in Milliarden Euro)

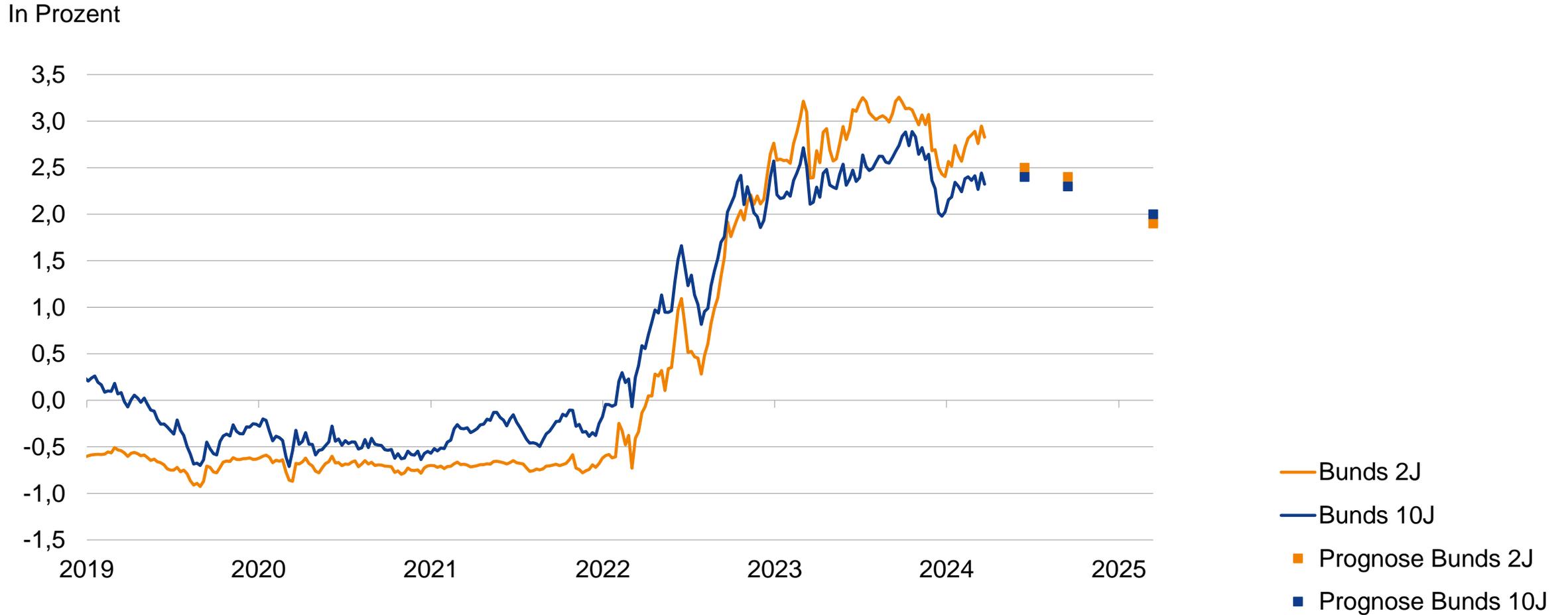


Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# EZB-Kurs treibt Kurveninversion



Auf Jahressicht wieder eine normale Renditestruktur zu erwarten

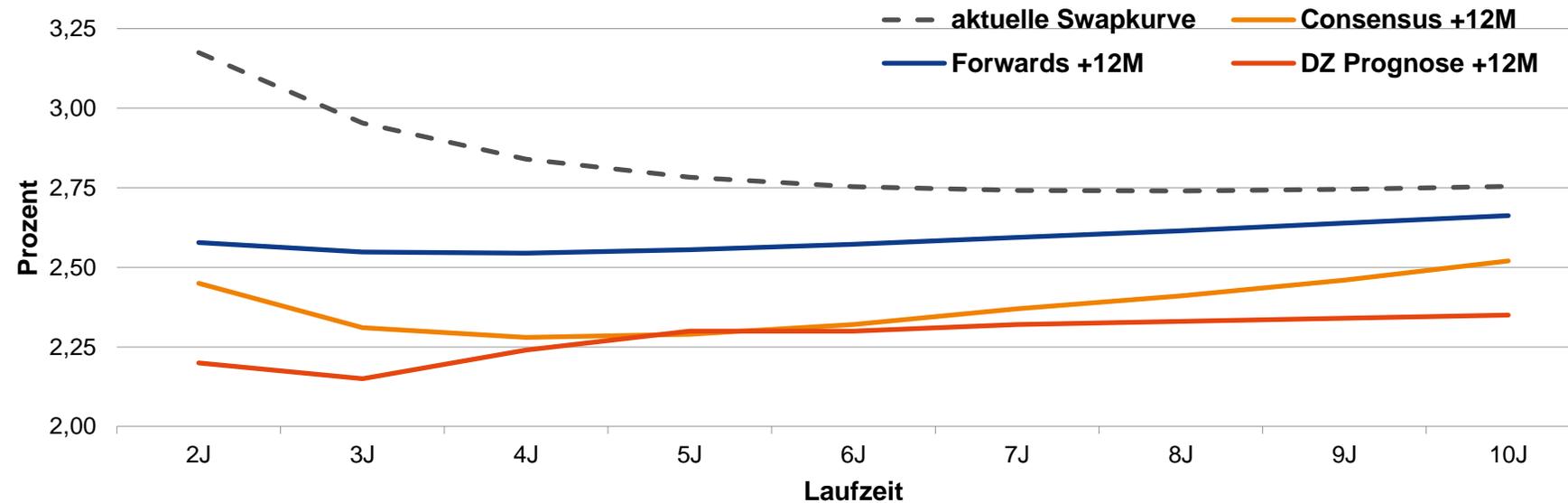


Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Euro-Swapkurve: Performanceaussichten



Performance auf Sicht eines Jahres auf Basis der DZ BANK Prognose										
Vergleich Struktur Swapkurve vom 19/02/2024 bis 19/02/2025										
	3 Monate	2J	3J	4J	5J	6J	7J	8J	9J	10J
aktuelle Swapkurve	3,93%	3,17%	2,95%	2,84%	2,78%	2,75%	2,74%	2,74%	2,75%	2,75%
Consensus 12.01.25	2,95%	2,45%	2,31%	2,28%	2,29%	2,32%	2,37%	2,41%	2,46%	2,52%
DZ BANK Prognose	3,10%	2,20%	2,15%	2,24%	2,30%	2,30%	2,32%	2,33%	2,34%	2,35%
<b>1J Performance</b>		<b>3,64%</b>	<b>4,41%</b>	<b>4,82%</b>	<b>4,84%</b>	<b>4,87%</b>	<b>5,19%</b>	<b>5,43%</b>	<b>5,74%</b>	<b>6,08%</b>



Quelle: Bloomberg, Consensus, DZ BANK

## Festzinsanleihe

	Nachhaltigkeit	Zinssatz p.a.	WKN *	Laufzeit	Kapitalschutz	Zeichnungsfrist	AA / VV	RK
 DZ BANK		2,60%	DJ9AH1	1 Jahr	100,00%	15.03.2024 – 15.04.2024	- / 0,60%	1
 DZ BANK		2,75%	DJ9AH2	2 Jahre	100,00%	15.03.2024 – 15.04.2024	- / 0,80%	1
 DZ BANK		2,80%	DJ9AH4	4 Jahre	100,00%	15.03.2024 – 15.04.2024	- / 1,20%	2
 DZ BANK		2,85%	DJ9AH6	6 Jahre	100,00%	12.03.2024 – 15.04.2024	- / 1,60%	2
 DZ BANK		2,90%	DJ9AH8	8 Jahre	100,00%	12.03.2024 – 15.04.2024	- / 2,00%	2
 DZ BANK		3,00%	DJ9AH0	10 Jahre	100,00%	07.03.2024 – 15.04.2024	- / 2,40%	2

 Die Anleihe berücksichtigt gemäß „ESG Produkt- und Transparenzstandard der DZ BANK“ Nachhaltigkeitsaspekte. \* Emissionsrang, sofern nicht anders angegeben, ist Senior Preferred

## Stufenzinsanleihe

	Nachhaltigkeit	Zinssatz p.a.	WKN *	Laufzeit	Kapitalschutz	Zeichnungsfrist	AA / VV	RK
 DZ BANK		2,50% - 3,00%	DJ9AH3	3 Jahre	100,00%	15.03.2024 – 15.04.2024	- / 1,00%	2
 DZ BANK		2,60% - 3,00%	DJ9AH5	5 Jahre	100,00%	15.03.2024 – 15.04.2024	- / 1,40%	2

## Einfach kündbare Stufenzinsanleihe

	Nachhaltigkeit	Zinssatz p.a.	WKN *	Laufzeit	Kapitalschutz	Zeichnungsfrist	AA / VV	RK
 DZ BANK		2,85% - 3,00%	DJ9AJM	max.5 Jahre, kündbar zum 07.05.2026	100,00%	28.03.2024 – 30.04.2024	- / 1,40%	2

 Die Anleihe berücksichtigt gemäß „ESG Produkt- und Transparenzstandard der DZ BANK“ Nachhaltigkeitsaspekte. \* Emissionsrang, sofern nicht anders angegeben, ist Senior Preferred

## Mehrfach kündbare Festzinsanleihe

	Nachhaltigkeit	Zinssatz p.a.	WKN *	Laufzeit	Kapitalschutz	Zeichnungsfrist	AA / VV	RK
 DZ BANK		3,20%	DJ9AJH	max. 8 Jahre, jährlich kündbar ab 03.05.2025	100,00%	20.03.2024 - 30.04.2024	- / 2,00%	2
 DZ BANK		3,70%	DJ9AJJ	max. 15 Jahre, jährlich kündbar ab 03.05.2025	100,00%	20.03.2024 - 30.04.2024	- / 2,40%	2

## MiniMax Anleihe

	Nachhaltigkeit	Zinssatz p.a.	WKN *	Laufzeit	Kapitalschutz	Zeichnungsfrist	AA / VV	RK
 DZ BANK		3 Monats-EURIBOR Min.: 1,50%, Max.: 4,25%	DJ9AH7	6 Jahre	100,00%	26.03.2024 - 30.04.2024	- / 1,60%	2

## Fremdwährungsanleihe

	Nachhaltigkeit	Währung	Zinssatz p.a.	WKN *	Laufzeit	Kapitalschutz	Zeichnungsfrist	AA / VV	RK
 DZ BANK		USD	4,25%	DJ9AJK	2 Jahre	100,00%	28.03.2024 - 30.04.2024	- / 0,80%	3

 Die Anleihe berücksichtigt gemäß „ESG Produkt- und Transparenzstandard der DZ BANK“ Nachhaltigkeitsaspekte. \* Emissionsrang, sofern nicht anders angegeben, ist Senior Preferred

# 2,85%-3,00% DZ BANK Einfach kündbare Stufenzinsanleihe 24/29

## WKN: DJ9AJM



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

**mittel- bis langfristig**

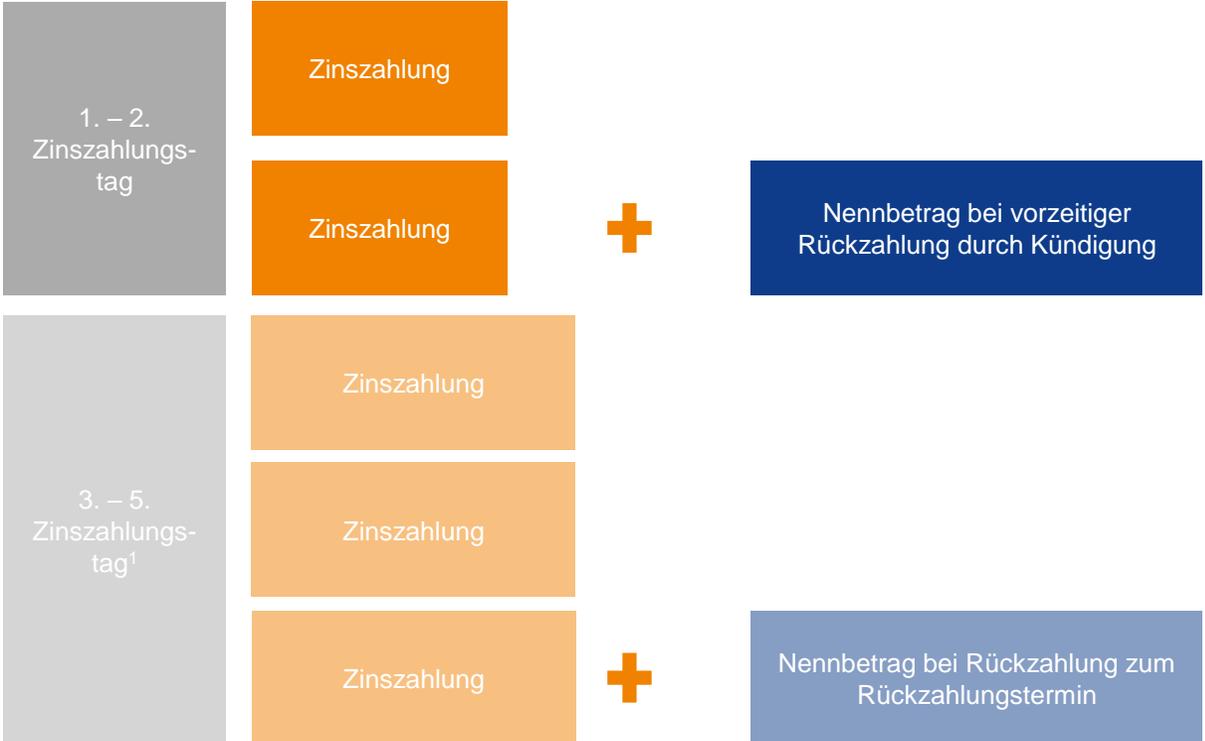
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

**risikoscheu**

**BVR-Risikoklasse**

**2**

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 - 30.04.2024
<b>Laufzeit</b>	max. 5 Jahre
<b>Nennbetrag</b>	1.000 Euro
<b>Zinssatz<sup>1</sup> (jeweils bezogen auf den Nennbetrag)</b>	2,85% p.a. bis 07.05.2026 / 3,00% p.a. bis 07.05.2029
<b>Zinsperiode</b>	07.05. (einschl.) bis 07.05. (ausschl.) eines jeden Laufzeitjahres, beginnend mit 07.05.2024 bis 07.05.2025
<b>Zinszahlungstag</b>	jeweils zum 07.05., erstmals am 07.05.2025
<b>Valuta</b>	07.05.2024
<b>Rückzahlungstermin<sup>1</sup></b>	07.05.2029
<b>Kündigungsrecht des Emittenten</b>	zu 100% zum 07.05.2026
<b>Vertriebsvergütung</b>	1,40%



<sup>1</sup> vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung durch Kündigung

# 3,20% DZ BANK Mehrfach kündbare Festzinsanleihe 24/32

## WKN: DJ9AJH



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

langfristig

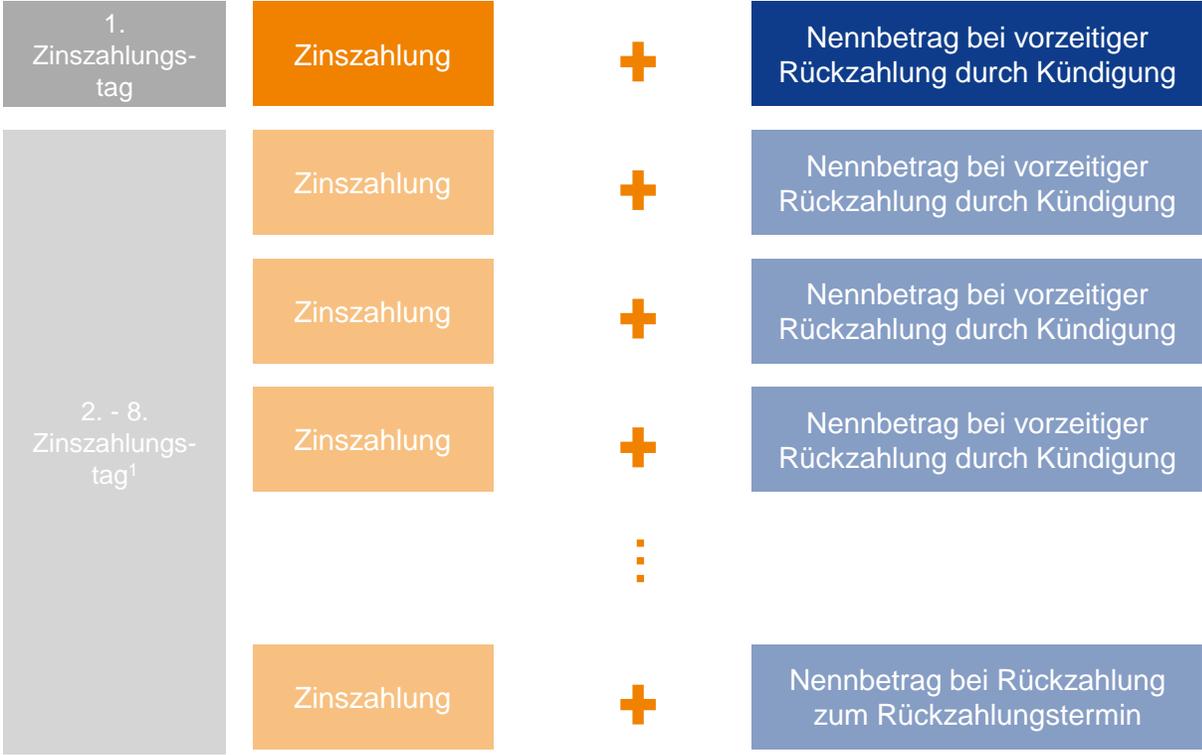
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

risikoscheu

**BVR-Risikoklasse**

2

<b>Zeichnungsfrist</b>	20.03.2024 - 30.04.2024
<b>Laufzeit</b>	max. 8 Jahre
<b>Nennbetrag</b>	1.000 Euro
<b>Zinssatz<sup>1</sup> (jeweils bezogen auf den Nennbetrag)</b>	3,20% p.a.
<b>Zinsperiode</b>	03.05. (einschl.) bis 03.05. (ausschl.) eines jeden Laufzeitjahres, beginnend mit 03.05.2024 bis 03.05.2025
<b>Zinszahlungstag</b>	jeweils zum 03.05., erstmals am 03.05.2025
<b>Valuta</b>	03.05.2024
<b>Rückzahlungstermin<sup>1</sup></b>	03.05.2032
<b>Kündigungsrecht des Emittenten</b>	jeweils jährlich zu 100%, erstmals zum 03.05.2025
<b>Vertriebsvergütung</b>	2,00%



<sup>1</sup> vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung durch Kündigung

# 3,70% DZ BANK Mehrfach kündbare Festzinsanleihe 24/39

WKN: DJ9AJJ



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

langfristig

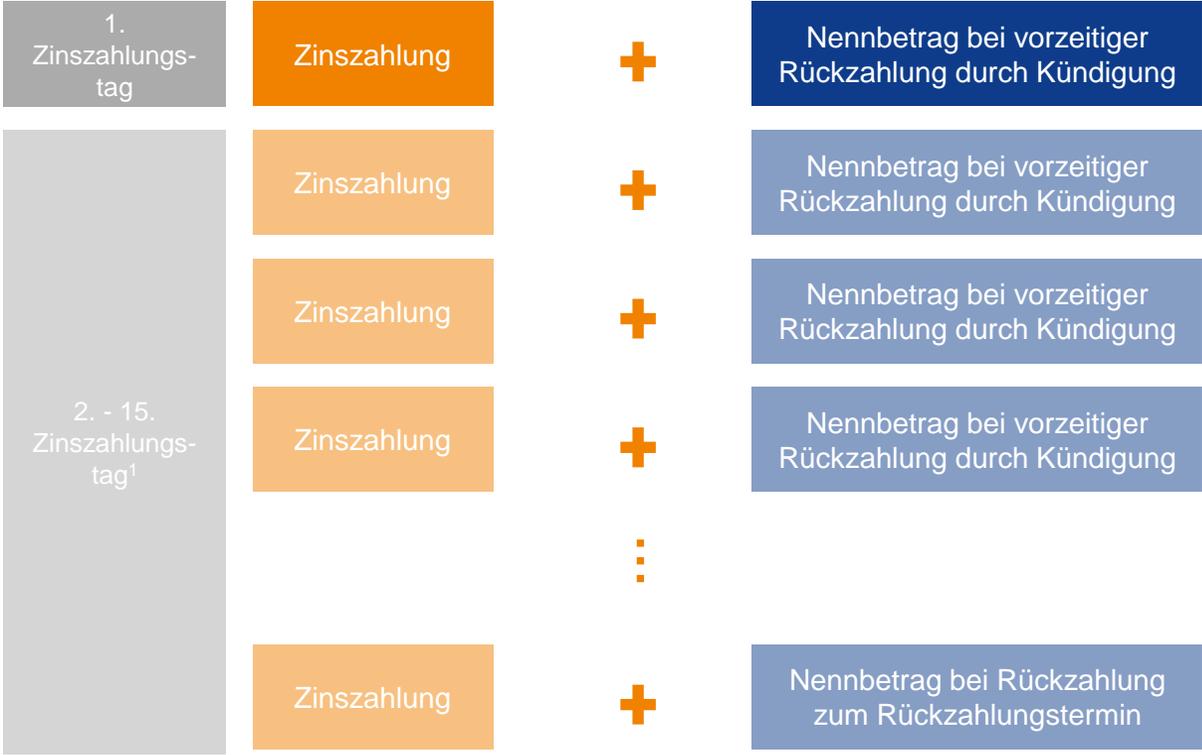
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

risikoscheu

**BVR-Risikoklasse**

2

<b>Zeichnungsfrist</b>	20.03.2024 - 30.04.2024
<b>Laufzeit</b>	max. 15 Jahre
<b>Nennbetrag</b>	1.000 Euro
<b>Zinssatz<sup>1</sup> (jeweils bezogen auf den Nennbetrag)</b>	3,70% p.a.
<b>Zinsperiode</b>	03.05. (einschl.) bis 03.05. (ausschl.) eines jeden Laufzeitjahres, beginnend mit 03.05.2024 bis 03.05.2025
<b>Zinszahlungstag</b>	jeweils zum 03.05., erstmals am 03.05.2025
<b>Valuta</b>	03.05.2024
<b>Rückzahlungstermin<sup>1</sup></b>	03.05.2039
<b>Kündigungsrecht des Emittenten</b>	jeweils jährlich zu 100%, erstmals zum 03.05.2025
<b>Vertriebsvergütung</b>	2,40%



<sup>1</sup> vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung durch Kündigung

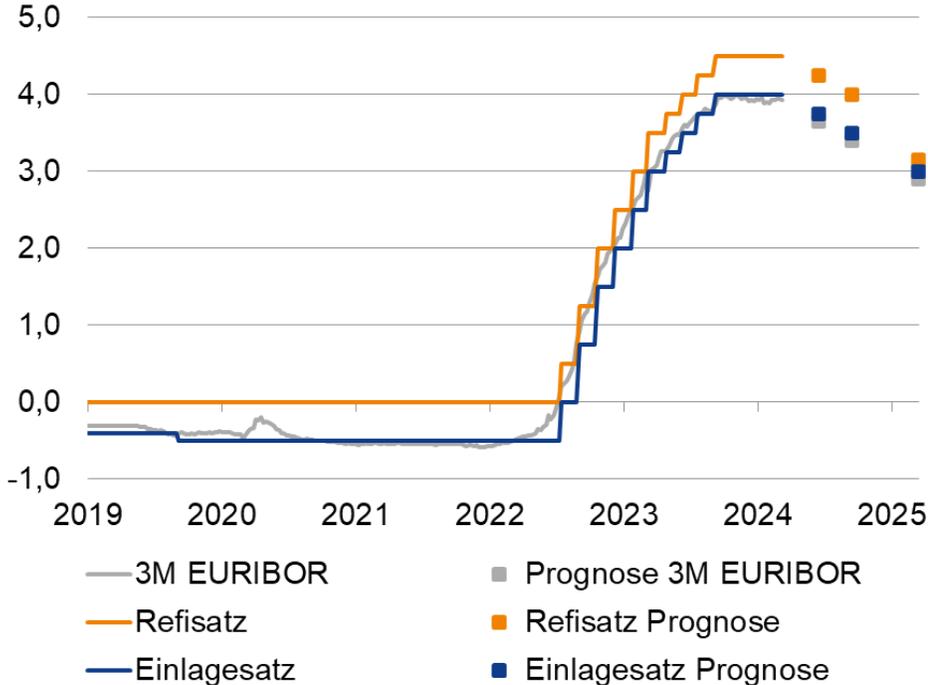
# DZ BANK MiniMax Anleihe 24/30

## WKN: DJ9AH7

### Referenzzinssatz

3-Monats-EURIBOR - Der von European Money Markets Institute (EMMI) bereitgestellte 3-Monats-EURIBOR bezeichnet den Geldmarktzinssatz für Anlagen mit 3-monatiger Frist im Interbankengeschäft, wie er börsentäglich quotiert und veröffentlicht wird. (EURIBOR: Euro Interbank Offered Rate)

### EZB Leitzinsprognose (in Prozent)<sup>1</sup>



### Zinsprognose<sup>1</sup>

Prognosen EWU - Zinsen	Prognosehorizonte			
	16.03.2024	+3 Monate	+6 Monate	+12 Monate
Leitzins Euroland (Refi-Satz)	4,50	4,25	4,00	3,15
3-Monats-Euribor	3,93	3,65	3,40	2,90
Bundesanleihen 10 Jahre	2,44	2,40	2,30	2,00

### EZB Ausblick<sup>1</sup>

#### Aktuelle Ausrichtung

Die europäischen Währungshüter haben die Leitzinsen in den zurückliegenden Monaten unverändert gelassen. Der Einlagesatz steht derzeit bei 4,00% und der Hauptrefinanzierungssatz bei 4,50%.

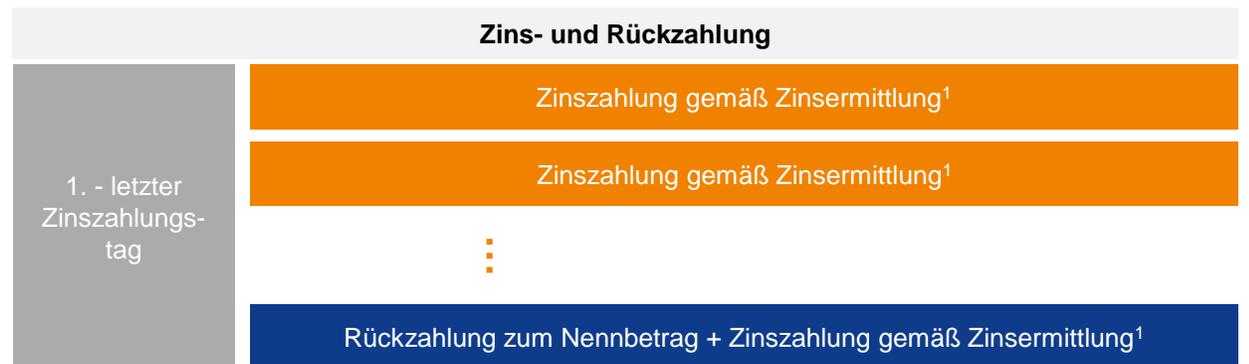
<sup>1</sup> Quelle: DZ BANK Research „Perspektiven für Konjunktur und Finanzmärkte“ (Stand 18.03.2024)

# DZ BANK MiniMax Anleihe 24/30

## WKN: DJ9AH7

	<b>Markterwartung Referenzzinssatz</b>  	<b>Anlagehorizont</b> <div style="background-color: #f4a460; padding: 5px; text-align: center;">langfristig</div>	<b>Risikoprofil des typischen Anlegers</b> <div style="background-color: #f4a460; padding: 5px; text-align: center;">risikoscheu</div>	<b>BVR-Risikoklasse</b> <div style="background-color: #f4a460; padding: 5px; text-align: center;">2</div>
---	---	--	---	--

<b>Zeichnungsfrist</b>	26.03.2024 – 30.04.2024
<b>Laufzeit</b>	6 Jahre
<b>Nennbetrag</b>	1.000 Euro
<b>Referenzzinssatz</b>	3-Monats-EURIBOR (3-ME)
<b>Zinssatz (bezogen auf den Nennbetrag)</b>	Referenzzinssatz am Zinsermittlungstag <sup>1</sup> in % p.a.; Mindestzinssatz: 1,50% p.a., Höchstzinssatz: 4,25% p.a.
<b>Zinsperiode (jeweils einschließlich bis ausschließlich)</b>	03.02. bis 03.05. / 03.05. bis 03.08. / 03.08. bis 03.11. / 03.11. bis 03.02. eines jeden Laufzeitjahres, beginnend mit 03.05.2024 bis 03.08.2024
<b>Zinszahlungstag</b>	Jeweils zum 03.02., 03.05., 03.08. und 03.11., erstmals am 03.08.2024
<b>Valuta</b>	03.05.2024
<b>Rückzahlungstermin</b>	03.05.2030
<b>Vertriebsvergütung</b>	1,60%



<sup>1</sup> Zinsermittlungstag: Zweiter T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode

# Aktuelles Pricing bestehender MiniMax Anleihen

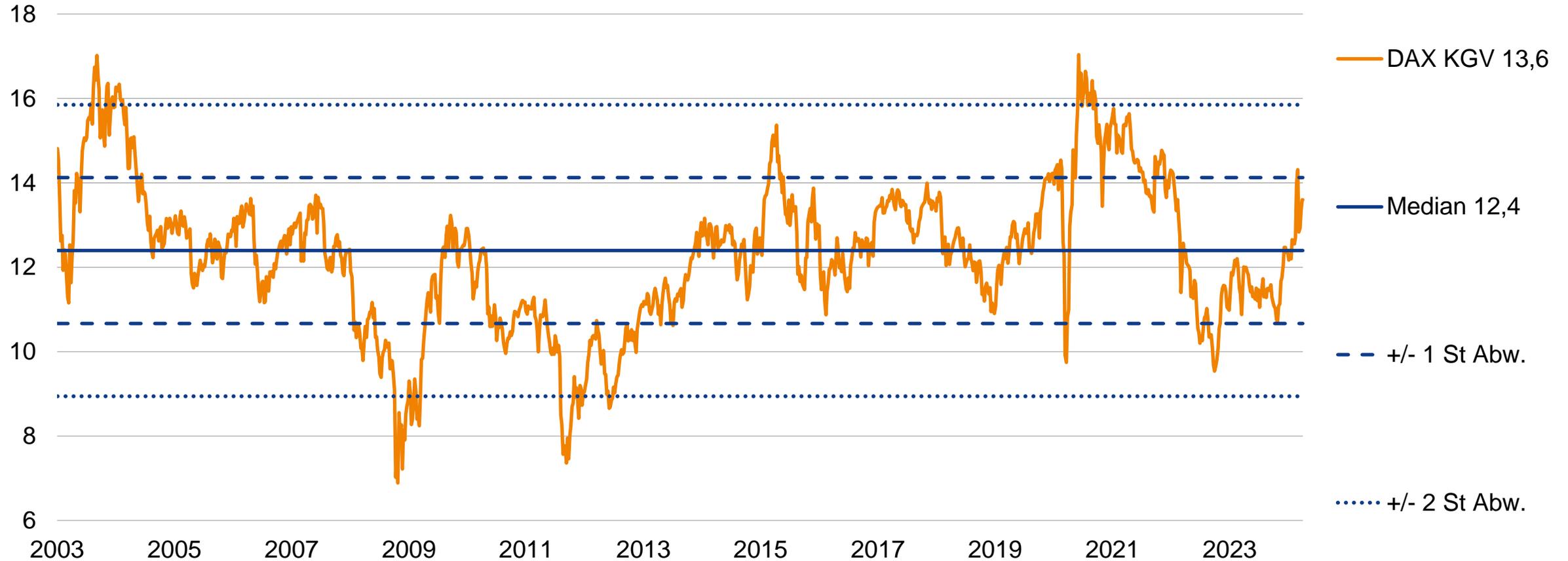
WKN	Referenzzins	Produktname (kurz)	Zinsart	Zinssatz in % p.a.	Fälligkeitsdatum	Geld
DG4T8S	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,25% - 2,10% p.a.	23.11.2026	96,32%
DG4T9X	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,35% - 2,10% p.a.	08.03.2027	95,97%
DG4UBS	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,40% - 1,80% p.a.	01.09.2027	94,63%
DDA0MV	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,40% - 1,80% p.a.	12.10.2028	92,93%
DG4UCG	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,50% - 1,80% p.a.	01.11.2027	94,41%
DDA0KT	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,50% - 2,00% p.a.	20.07.2028	93,97%
DG4UDV	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,50% - 2,05% p.a.	14.02.2028	94,85%
DG4UBC	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	0,50% - 2,25% p.a.	21.07.2027	95,86%
DW6CZ9	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	1,00% - 4,00% p.a.	11.01.2028	97,92%
DW6C5V	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,00% - 4,00% p.a.	05.07.2027	98,76%
DJ9AD4	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,00% - 4,00% p.a.	02.02.2029	98,16%
DW6C6G	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,00% - 4,50% p.a.	02.08.2027	98,90%
DJ9AFL	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,00% - 5,00% p.a.	05.03.2029	98,90%
<b>DJ9AG5</b>	<b>EURIBOR® 3 MONATE</b>	<b>MiniMax Floater</b>	<b>Variabel</b>	<b>2,00% - 5,00% p.a.</b>	<b>03.04.2030</b>	<b>98,55%</b>
DW6CZJ	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,20% - 4,00% p.a.	02.12.2027	98,76%
DW6C7L	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,25% - 5,00% p.a.	04.09.2028	98,87%
DW6C8W	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,40% - 5,00% p.a.	03.10.2028	99,16%
DJ9AB4	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,50% - 5,00% p.a.	10.01.2029	99,52%
DW6C9U	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,50% - 5,25% p.a.	02.11.2028	99,36%
DJ9AAN	EURIBOR® 3 MONATE	MiniMax Floater	Variabel	2,70% - 5,00% p.a.	06.12.2027	99,82%

## 5. Aktienmarkt & Asset Allocation

# DAX leicht positiv bewertet



Kurs-Gewinn-Verhältnis im Bereich des langfristigen Durchschnitts



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Aktienprognosen im Überblick



Rückschlagrisiken leicht zugenommen; langfristig moderates Aufwärtspotenzial



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Aktienmarktprognosen



Auf Jahresendrally 2023 folgte dynamisches erstes Quartal 2024

- Aktienkurse auf beiden Seiten des Atlantiks erfuhren in den vergangenen Monaten eine Kursrally nach einer vorherigen starken Korrektur zur Jahresmitte 2023. Die Kritik an den Kurszuwächse teilen wir nicht, starteten sie doch von extrem niedrigen Niveaus. Wenngleich die Rückschlagrisiken auf kurze Sicht zugenommen haben, bleibt der Ausblick für die Aktienmärkte langfristig optimistisch – sowohl für die USA als auch Europa.
- Ein langsam anziehendes Wirtschaftswachstum und Leitzinssenkungen in den USA und dem Euroraum dürften in den nächsten Quartalen die Aktienmärkte unterstützen. Ebenso fehlt weiterhin jedes Zeichen von einer Erosion der Unternehmensgewinne in den Blue-Chip-Indizes. Insbesondere die großen Tech-Werte liefern starke Gewinne aus den Wachstumssparten. Die Erwartungen an die Zykliker sind gemäß des Wirtschaftsumfeldes konservativ.
- „Günstig UND Unverwüstlich“ gehören für uns weiterhin ins Portfolio. Innerhalb der Aktienallokation 2024 bevorzugen wir eine Kombination aus günstigen europäischen Zyklikern und den unverwüstlichen großen (US-)Technologietiteln. Erstere profitieren überproportional von einer Aufhellung des Wirtschaftsumfeldes, sie haben Nachholbedarf. Letztere sind ein Wachstumszentrum in einer sonst wachstumsarmen Welt. Makrorisiken wie Geldpolitik, Inflations- und die globale Wirtschaftsentwicklung sind weiterhin präsent und können immer wieder temporär für Volatilität sorgen.

# Vermögensstrukturierung mit Zertifikaten

Mehrwerte für den Kunden durch Ihre Beratung

Gewinne teilweise realisieren und wieder kaufen wenn es günstig ist

Gleiche Rendite weniger Risiko

Gewinne absichern und weiter von steigenden Kursen profitieren

# Memory Express StepDown ST mit Airbag I / II

Basiswert	Nachhaltigkeit	WKN	Zinschance	Rückzahlungslevel	Barriere	Laufzeit	AA / VV	RK
	 	DQ1L3Q	70,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4
	 	DQ1L3R	55,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L3S	425,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	Basisbetrag: 5.000 € max. ca. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4
	 	DQ1L3T	68,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. ca. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
 We create chemistry	 	DQ1L3U	75,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. ca. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L3V	72,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
		DQ1L3W	86,00 €	100,00% - 75,00%	75,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4
	 	DQ1L3X	87,00 €	100,00% - 75,00%	75,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4
	 	DQ1L3Y	104,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. ca. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L31	71,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L32	89,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4
	 	DQ1L33	68,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	währungs- gesichert max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L34	94,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4



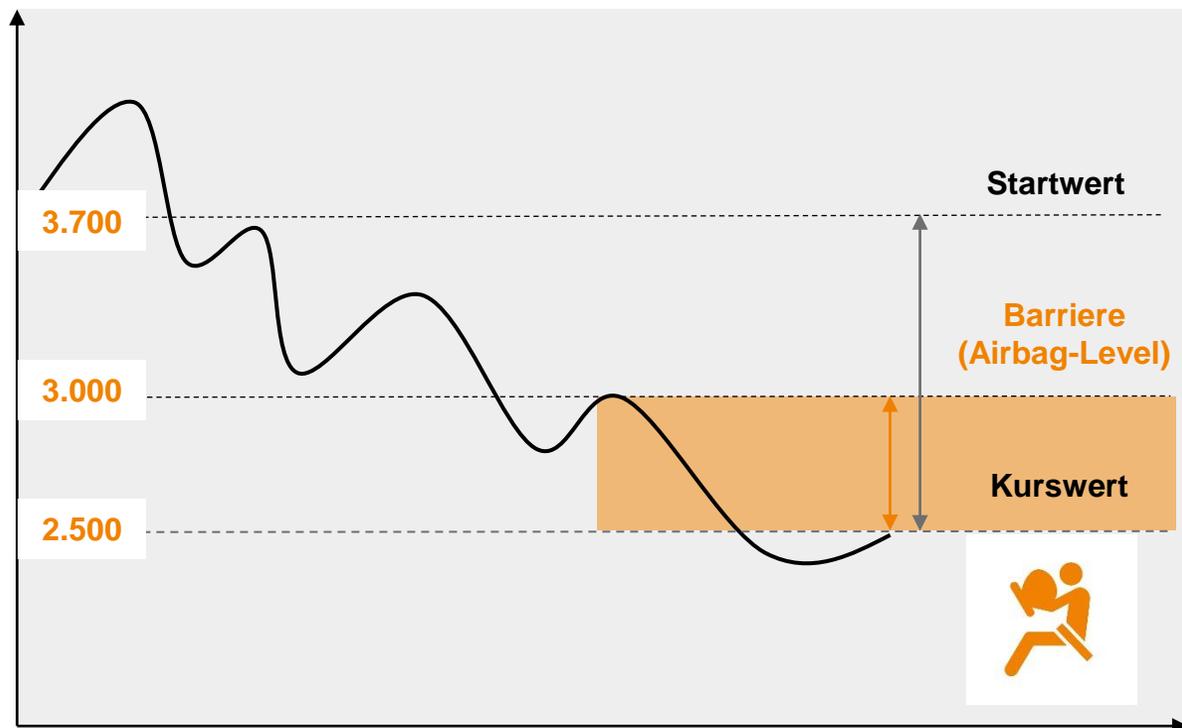
Bei dem Zertifikat werden gemäß ESG Produkt- und Transparenzstandard der DZ BANK Nachhaltigkeitsaspekte berücksichtigt.

# Memory Express StepDown ST mit Airbag II / II

Basiswert	Nachhaltigkeit	WKN	Zinschance	Rückzahlungslevel	Barriere	Laufzeit	AA / VV	RK
<b>SIEMENS</b>	 	DQ1L35	62,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L36	71,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
	 	DQ1L37	72,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3
<b>VOIONVIA</b>	 	DQ1L38	96,00 €	100,00% - 80,00%	80,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3

## Was ist der „Airbag“?

### Funktionsweise und Erklärung



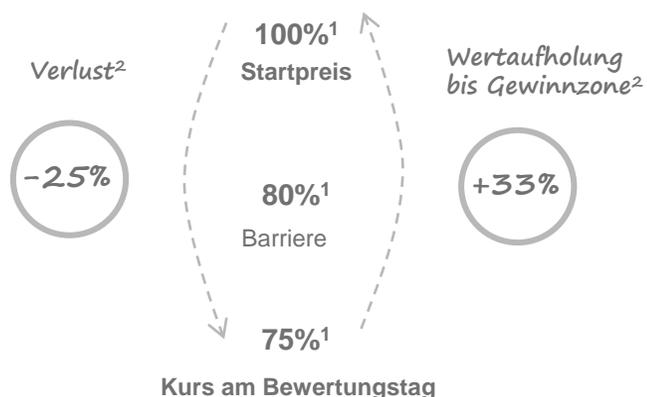
Der **Airbag** bietet am letzten Bewertungstag bis zu einer bestimmten Untergrenze Schutz vor Kapitalverlusten. Erst wenn diese Untergrenze unterschritten wird, kommt es zu Verlusten. Diese fallen aber geringer aus, als die Verluste des Basiswerts.



## Wie der Airbag wirkt, sehen wir hier ...

Bsp.: Anlagebetrag 10.000 Euro; Barriere<sup>1</sup> 80%; Kurs am Bewertungstag<sup>1</sup>: 75%

### Zertifikat ohne Airbag



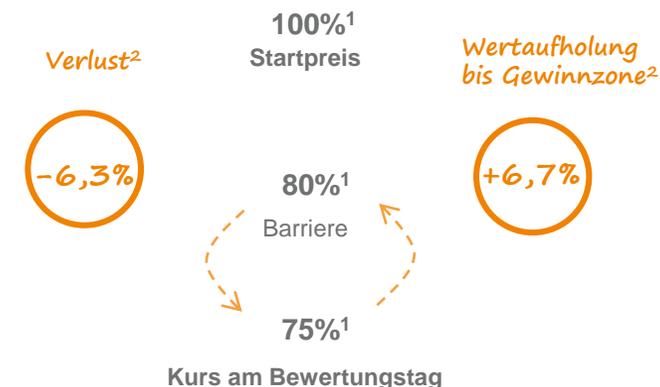
Wert der angeordneten ETF's

**7.500 Euro**

### Basisdaten

<b>Rückzahlungslevel</b>	100,00% / 95,00% / 90,00% / 85,00% / 80,00% / 80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Barriere</b>	80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat

### Zertifikat mit Airbag



Wert der angeordneten ETF's

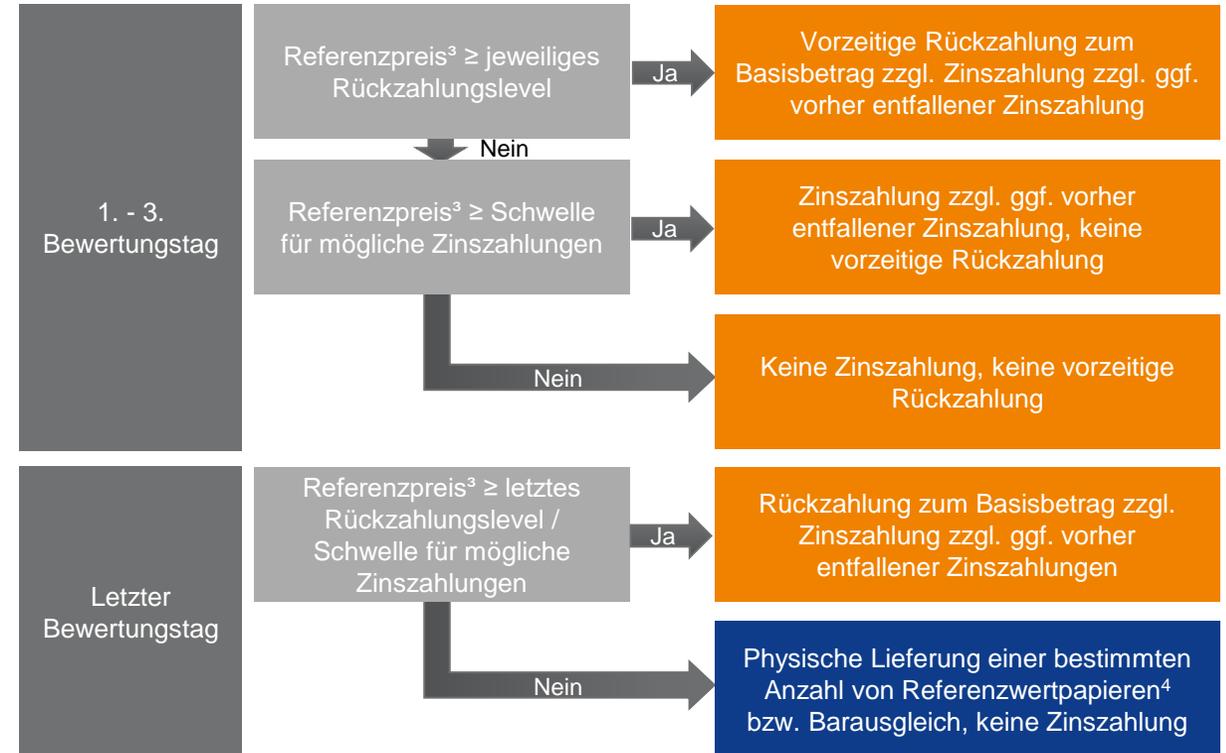
**9.375 Euro**

<sup>1</sup> bezogen auf den Startpreis; <sup>2</sup> Ohne Berücksichtigung von möglichen Zinszahlungen und sonstigen Kosten unter Annahme eines sofortigen Verkaufs des gelieferten Indexzertifikats

# Memory Express StepDown ST mit Airbag 4 24/28: Basiswert EURO STOXX 50 (ETF-Liefermöglichkeit)<sup>1</sup>

	<b>Markterwartung</b> 	<b>Anlagehorizont</b> <b>mittel- bis langfristig</b>	<b>Risikoprofil des typischen Anlegers</b> <b>risikobereit</b>	<b>BVR-Risikoklasse</b> <b>3</b>
---	--	---	---	-------------------------------------

<b>Zeichnungsfrist</b>	15.03.2024 – 15.04.2024
<b>WKN</b>	DQ0VC3
<b>Mögliche Zinszahlung</b>	58,00 Euro oder mehr <sup>2</sup> an jedem möglichen Zahlungstermin
<b>Rückzahlungslevel</b>	100,00% / 95,00% / 90,00% / 80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Schwelle für mögliche Zinszahlungen / Airbag</b>	80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	Max. 4 Jahre und 6 Monate (erste Periode: 18 Monate)
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	0,50% / 1,50%



<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 15.04.2024

<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs des Basiswerts am jeweiligen Bewertungstag

<sup>4</sup> Referenzwertpapier: „iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF“, Anteilsklasse EUR (Acc) (ISIN: IE00B53L3W79)



# Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert Allianz

## Basiswert

Die Allianz ist einer der weltweit größten Versicherungskonzerne. In Deutschland ist die Allianz Marktführer. Das Geschäft gliedert sich in drei Kerngeschäftsfelder: Schaden- und Unfallversicherung, Lebens- und Krankenversicherung sowie Vermögensverwaltung (Asset Management).

## Chancen und Risiken<sup>1</sup>

### Chancen

- Preiserhöhungen in Schaden/Unfall
- Verbesserung Kundenfokus und Digitalisierung
- Anhaltend höhere Zinsen können die Profitabilität sukzessive verbessern
- Gute Kapitalausstattung ermöglicht Wahrnehmung von Akquisitionschancen oder höhere Dividenden
- ESG: Dekarbonisierung der Kapitalanlagen bis 2050. Ausstieg aus Investments in Kohleindustrie bis 2040.

### Risiken

- Finanzmarktinstabilität, regulatorische Unsicherheit
- Katastrophenschäden können in Schaden/Unfall zu einer Belastung der Profitabilität führen
- Niedrige Zinsen können Profitabilität und Solvabilitätsquote belasten
- Underperformance kann zu signifikanten Nettomittelabflüssen im Asset Management führen
- ESG: Schadenersatz- und Strafzahlungen sowie Reputationsschäden durch unlautere Behandlung von Kunden.

<sup>1</sup>Quelle: DZ BANK (Stand: 23.02.2024)

## Kennzahlen<sup>3</sup>

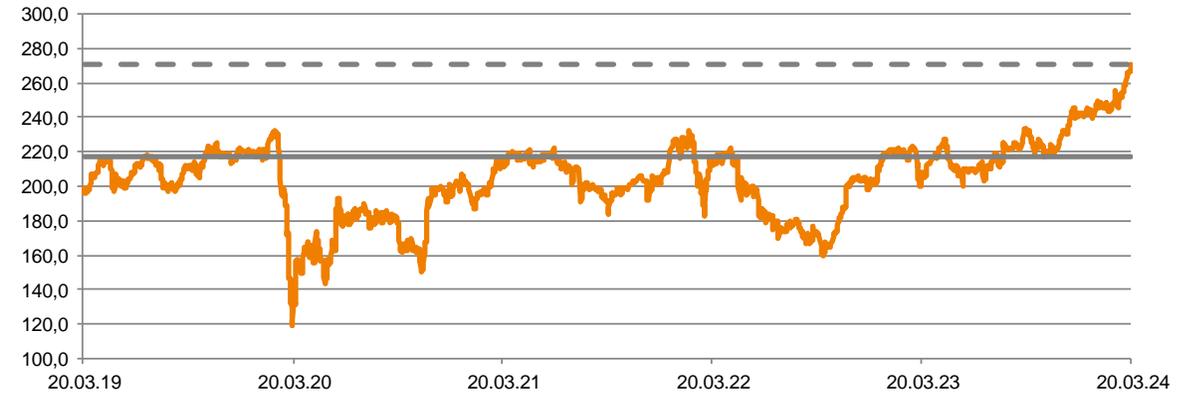
ISIN	DE0008404005
Fair Value	280,00 Euro
aktueller Kurs	271,00 Euro (Stand: 20.03.2024)
KGV 2024e	11,03
Dividendenrendite	4,61%
Anlageurteil	Kaufen

Allianz hat im operativen Geschäft im Jahr 2023 in sämtlichen Segmenten solide Ergebnisse berichtet. Es gelingt bislang die hohe Inflation mit Hilfe von Preiserhöhungen weitgehend zu kompensieren. Das höhere Zinsniveau wirkt sich positiv auf das Kapitalanlageergebnis aus. Die aggressiven Finanzziele stellen ein EPS-Wachstum von 5-7% p. a. in Aussicht. Die neue Dividendenpolitik sieht eine auf 60% erhöhte Ausschüttungsquote vor. Die gute Kapitalausstattung erlaubt darüber hinaus Aktienrückkäufe. (Wenzel, Thorsten - Eisenmann, Werner; 23.2.2024)

**Quellen:** <sup>2</sup>Eigene Darstellung auf Basis von Daten aus meinGIS (Stand: 20.03.2024) / <sup>3</sup>DZ BANK Research Masterliste (Stand: 21.03.2024)

<sup>2</sup>Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

## Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



- Annahme Startpreis = aktueller Stand (20.03.2024): Kurs 271,00 Euro  
Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.
- 80,00% von 271,00 Euro entspricht dem letzten Rückzahlungslevel des Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert Allianz



# Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert Allianz<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

langfristig

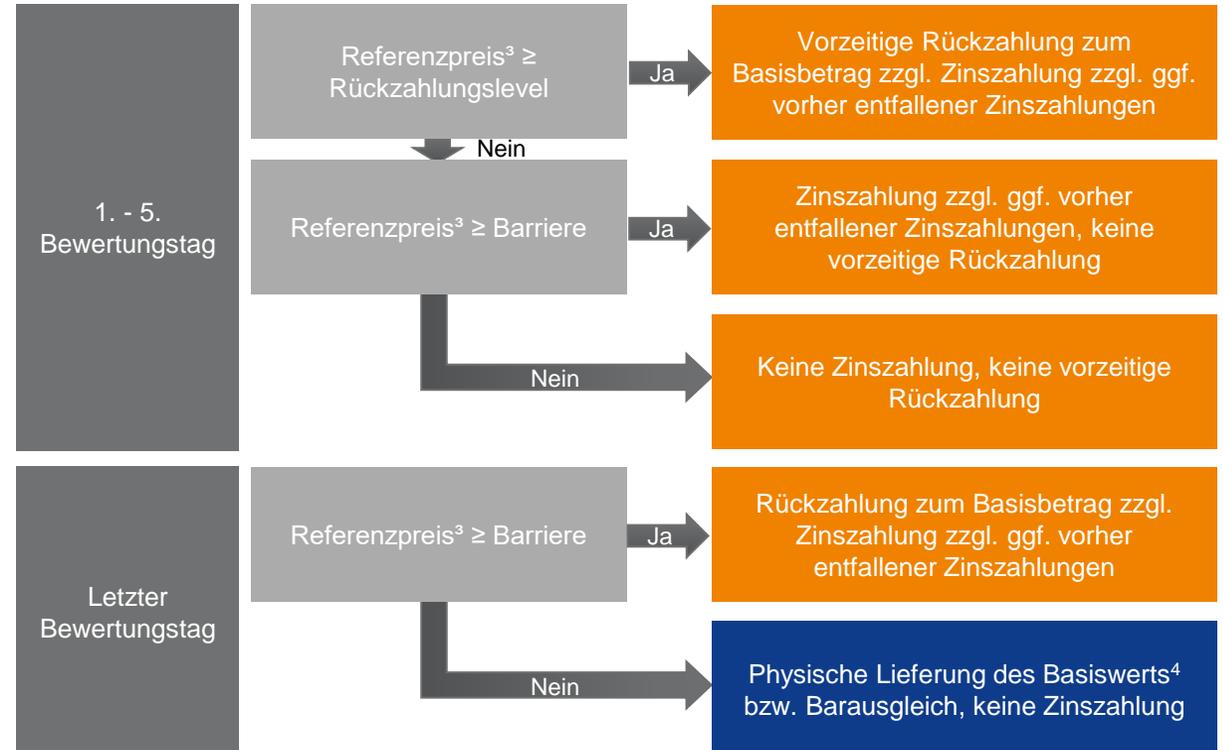
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

risikobereit

**BVR-Risikoklasse**

3

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L3R
<b>Mögliche Zinszahlung</b>	55,00 Euro oder mehr <sup>2</sup> an jedem möglichen Zahlungstermin
<b>Rückzahlungslevel</b>	100,00% / 95,00% / 90,00% / 85,00% / 80,00% / 80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Barriere</b>	80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	Maximal 6 Jahre
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024

<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs des Basiswerts an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag

<sup>4</sup> Die Anzahl der pro Zertifikat zu liefernden Aktien errechnet sich entsprechend der Formel (Basisbetrag / Barriere)

# Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert BASF

## Basiswert

Das Portfolio des weltweiten Chemieunternehmens BASF umfasst Chemikalien, Pflanzenschutzmittel und Saatgut. Der Mehrheitsanteil an Erdöl- und Erdgas-Explorations- & Produktionsgemeinschaftsunternehmen Wintershall DEA wird mit Harbour Energy plc verschmolzen.

## Chancen und Risiken<sup>1</sup>

### Chancen

- BASF bringt ihre Beteiligung an DEA Wintershall in Harbour Energy ein; Abschluss Q4 2024e
- Energie-Versorgungslage stabilisiert sich und die Preise liegen auf einem verträglichen Niveau
- Zweiter Verbund-Standort in Guangdong, China bis 2030; Ausbau der Batteriematerialien
- ESG: Verbessertes Gesundheits- und Sicherheitsmanagement am Arbeitsplatz; Weniger Unfälle
- Stilllegung energieintensiver Produktion in Ludwigshafen und Antwerpen

### Risiken

- Langfristig hohe Energiepreise in Europa; Probleme bei deutschen LNG-Terminals
- Wiederkehrende COVID-19-Pandemie (Coronavirus)
- Starke Rohstoffkostenvolatilität; Lieferengpässe
- ESG: Führende Positionen im Energiemanagement und in der Klimaexposition zu verlieren
- Weiteres Abschreibungsrisiko, Impairments

<sup>1</sup>Quelle: DZ BANK (Stand: 28.02.2024)

## Kennzahlen<sup>3</sup>

ISIN	DE000BASF111
Fair Value	48,00 Euro
aktueller Kurs	51,88 Euro (Stand: 20.03.2024)
KGV 2024e	35,17
Dividendenrendite	6,55%
Anlageurteil	Halten

Der erste EBITDA-Ausblick für 2024 (8,0-8,6 Mrd. EUR) geht von Wachstum gegenüber Vorjahr aus. DEA Wintershall wird in die börsennotierte Harbour Energy plc eingebracht. BASF erhält dafür rund 4,2 Mrd. EUR. Das entspricht dem Buchwert. Im Jahr 2024 wird eine Vorauszahlung von 1,56 Mrd. USD erwartet. In Europa werden energieintensive Produktionsanlagen stillgelegt. Attraktive Dividendenrendite. (Spengler, Peter - Maul, Thomas; 28.2.2024)

<sup>2</sup>Quellen: <sup>2</sup>Eigene Darstellung auf Basis von Daten aus meinGIS (Stand: 20.03.2024) / <sup>3</sup>DZ BANK Research Masterliste (Stand: 21.03.2024)

<sup>2</sup>Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

## Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



- Annahme Startpreis = aktueller Stand (20.03.2024): Kurs 51,88 Euro  
Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.
- 80,00% von 51,88 Euro entspricht dem letzten Rückzahlungslevel des Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert BASF



# Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert BASF<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

langfristig

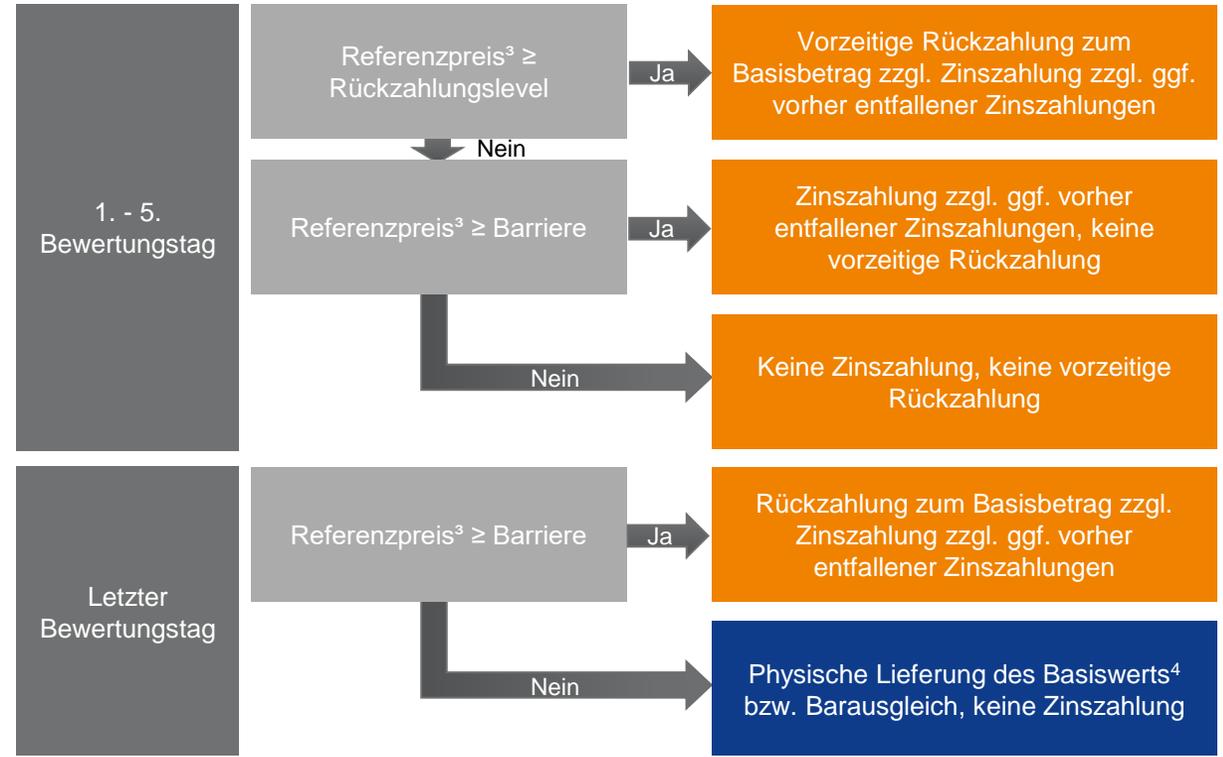
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

risikobereit

**BVR-Risikoklasse**

3

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L3U
<b>Mögliche Zinszahlung</b>	75,00 Euro oder mehr <sup>2</sup> an jedem möglichen Zahlungstermin
<b>Rückzahlungslevel</b>	100,00% / 95,00% / 90,00% / 85,00% / 80,00% / 80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Barriere</b>	80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	Maximal ca. 6 Jahre
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK  
<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024  
<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs des Basiswerts an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag  
<sup>4</sup> Die Anzahl der pro Zertifikat zu liefernden Aktien errechnet sich entsprechend der Formel (Basisbetrag / Barriere)

# Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert Puma

## Basiswert

PUMA zählt zu den weltweit führenden Sportmarken. Die Geschäftsaktivitäten werden in drei Regionen (EMEA, Amerika und Asien-Pazifik) und drei Produktbereichen (Schuhe, Textilien und Accessoires) abgebildet. Der Konzern generiert Umsätze aus dem Verkauf von Produkten der Marken PUMA und COBRA Golf an den Groß- und Einzelhandel sowie über eigene Einzelhandelsgeschäfte und Onlinestores.

## Chancen und Risiken<sup>1</sup>

### Chancen

- Verbesserung des Produkt-/Preismix (höherer Anteil innovativer Produkte, der zum "vollen Preis" verkauft wird)
- Lokalisierungsstrategie für den chinesischen Markt mit einheimischem Management
- Anhaltend hohe Nachfrage bei "Terrace"- (z.B. PALERMO) und Skate-Schuhen (z.B. SUEDE XL)
- "Low-Profile"-Trend (Retro-Schuhe mit niedriger Sohle; z.B. MOSTRO, SPEEDCAT)
- ESG: Vorantreiben der Kreislaufwirtschaftsprojekte RE:SUEDE und RE:JERSEY

### Risiken

- Gedämpfte Anschaffungsneigung im Krisenumfeld
- Staatliche Markteingriffe (z.B. bei Pandemien) oder geopolitische Verwerfungen (z.B. in Bezug auf Taiwan)
- Zu starke Wahrnehmung von PUMA als Modemarke in China und den USA
- Steigerung der Distributionsqualität in Nordamerika könnte sich als herausfordernd erweisen
- ESG: Mögliche Verletzung von Fairtrade Standards in der Lieferkette

<sup>1</sup>Quelle: DZ BANK (Stand: 06.03.2024)

## Kennzahlen<sup>3</sup>

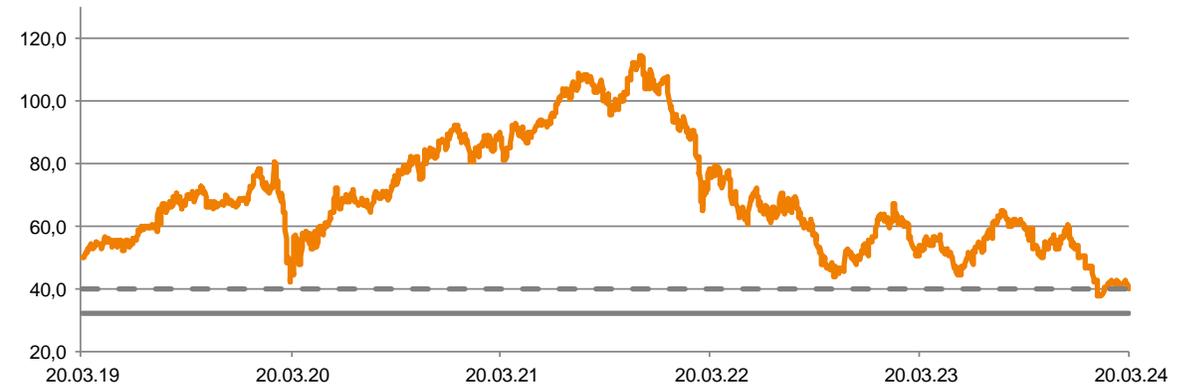
ISIN	DE0006969603
Fair Value	58,00 Euro
aktueller Kurs	40,15 Euro (Stand: 20.03.2024)
KGV 2024e	16,17
Dividendenrendite	2,06%
Anlageurteil	Kaufen

PUMA ist es trotz starken Wachstums in den letzten Jahren nicht gelungen, ausreichend Markenstärke aufzubauen. Eine emotionale Konsumentenansprache im Rahmen einer globalen Kampagne soll dies nun ändern. PUMA sollte aus unserer Sicht überdurchschnittlich von den (intakten) Sektortrends profitieren. Dazu zählen eine gesündere Lebensführung (mehr sportliche Betätigung) und die Integration von Sportkleidung-/ schuhen in die Alltagsmode. (Maul, Thomas - Kürten, Sven; 06.3.2024)

<sup>2</sup>Quellen: <sup>2</sup>Eigene Darstellung auf Basis von Daten aus meinGIS (Stand: 20.03.2024) / <sup>3</sup>DZ BANK Research Masterliste (Stand: 21.03.2024)

<sup>2</sup>Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

## Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



- Annahme Startpreis = aktueller Stand (20.03.2024): Kurs 40,15 Euro  
Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.
- 80,00% von 40,15 Euro entspricht dem letzten Rückzahlungslevel des Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert Puma



# Memory Express StepDown ST mit Airbag 04 24/30: Basiswert Puma<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

langfristig

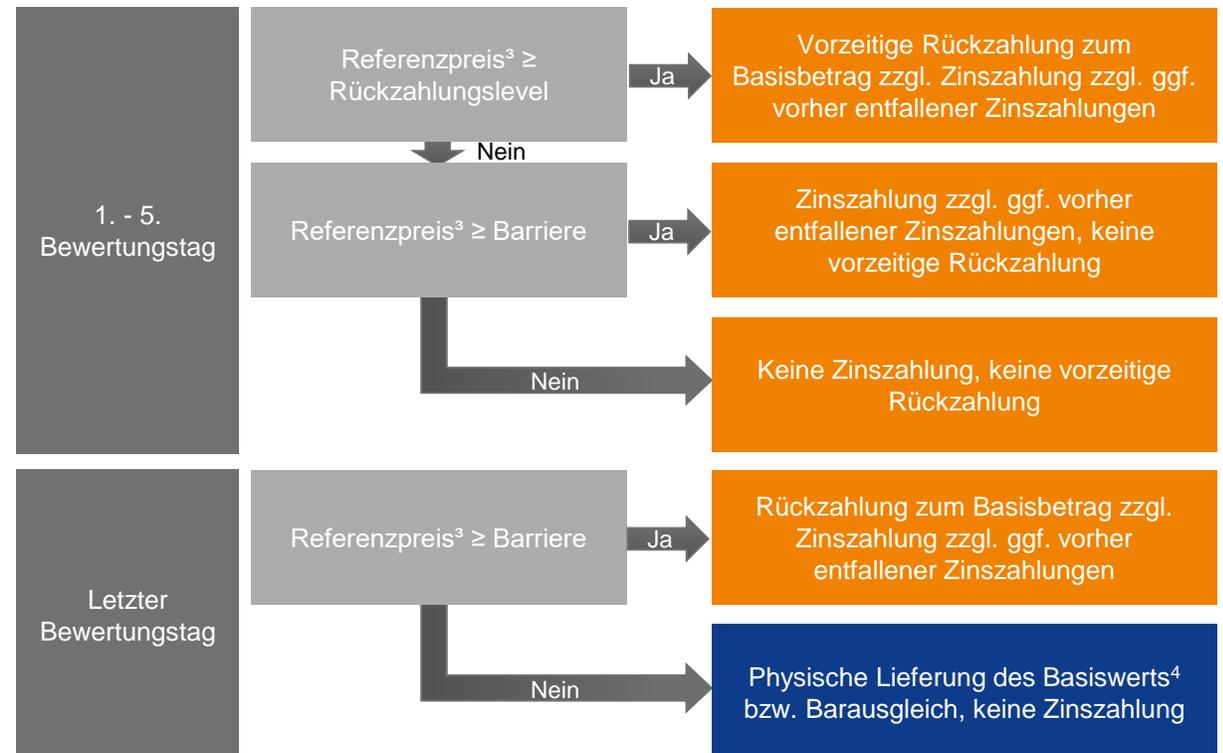
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

spekulativ

**BVR-Risikoklasse**

4

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L34
<b>Mögliche Zinszahlung</b>	94,00 Euro oder mehr <sup>2</sup> an jedem möglichen Zahlungstermin
<b>Rückzahlungslevel</b>	100,00% / 95,00% / 90,00% / 85,00% / 80,00% / 80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Barriere</b>	80,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	Maximal 6 Jahre
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

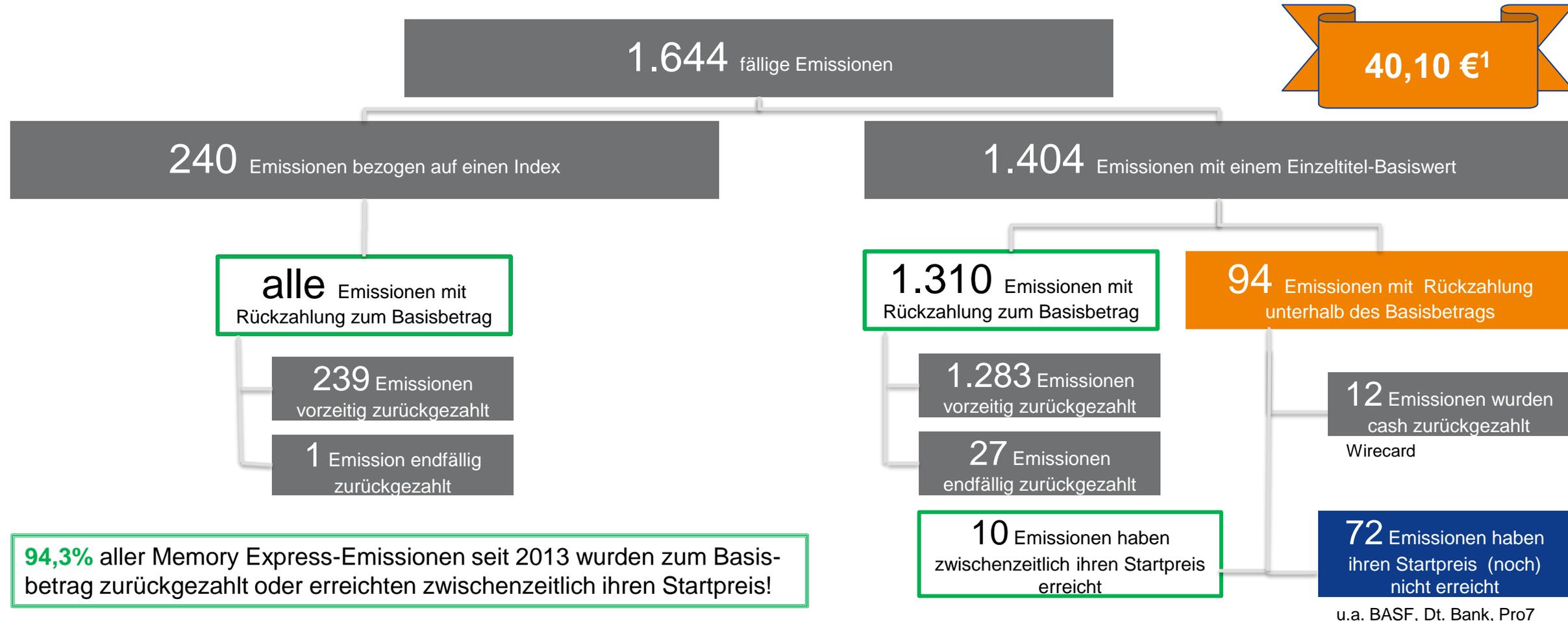
<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024

<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs des Basiswerts an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag

<sup>4</sup> Die Anzahl der pro Zertifikat zu liefernden Aktien errechnet sich entsprechend der Formel (Basisbetrag / Barriere)

# Memory Express

## - Die Historie seit der Erstemission in 2013 -



**40,10 €<sup>1</sup>**

**94,3%** aller Memory Express-Emissionen seit 2013 wurden zum Basisbetrag zurückgezahlt oder erreichten zwischenzeitlich ihren Startpreis!

<sup>1</sup>Erfolgte durchschnittliche Zinszahlung je Zahlungstermin bezogen auf 1.000 €

# Vermögensstrukturierung mit Zertifikaten

Mehrwerte für den Kunden durch Ihre Beratung

Gewinne teilweise realisieren und wieder kaufen wenn es günstig ist

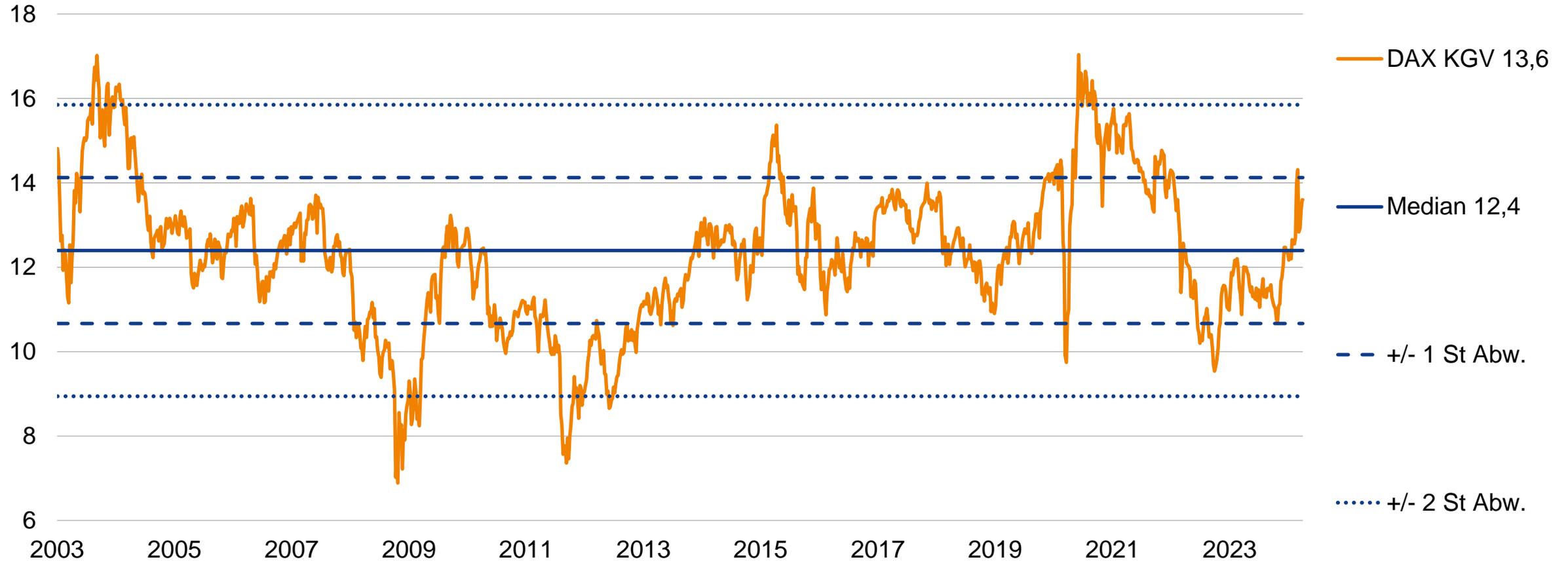
Gleiche Rendite weniger Risiko

Gewinne absichern und weiter von steigenden Kursen profitieren

# DAX leicht positiv bewertet



Kurs-Gewinn-Verhältnis im Bereich des langfristigen Durchschnitts



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

# Was würden Sie zu einer Anlage sagen, die Ihnen auch mindestens 8% p.a. einbringt aber ein deutlich geringeres Risiko aufweist?

Nur zur internen Verwendung – keine Beratungsunterlage !

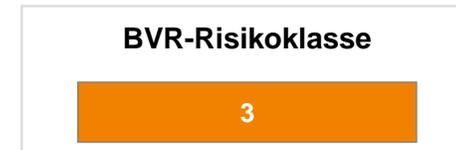
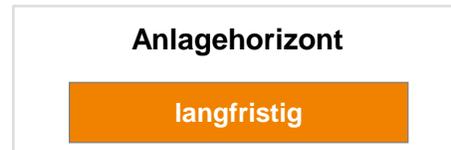
Einzelwerte 04-2024

Zeichnungsfrist 28.03.2024 bis 30.04.2024

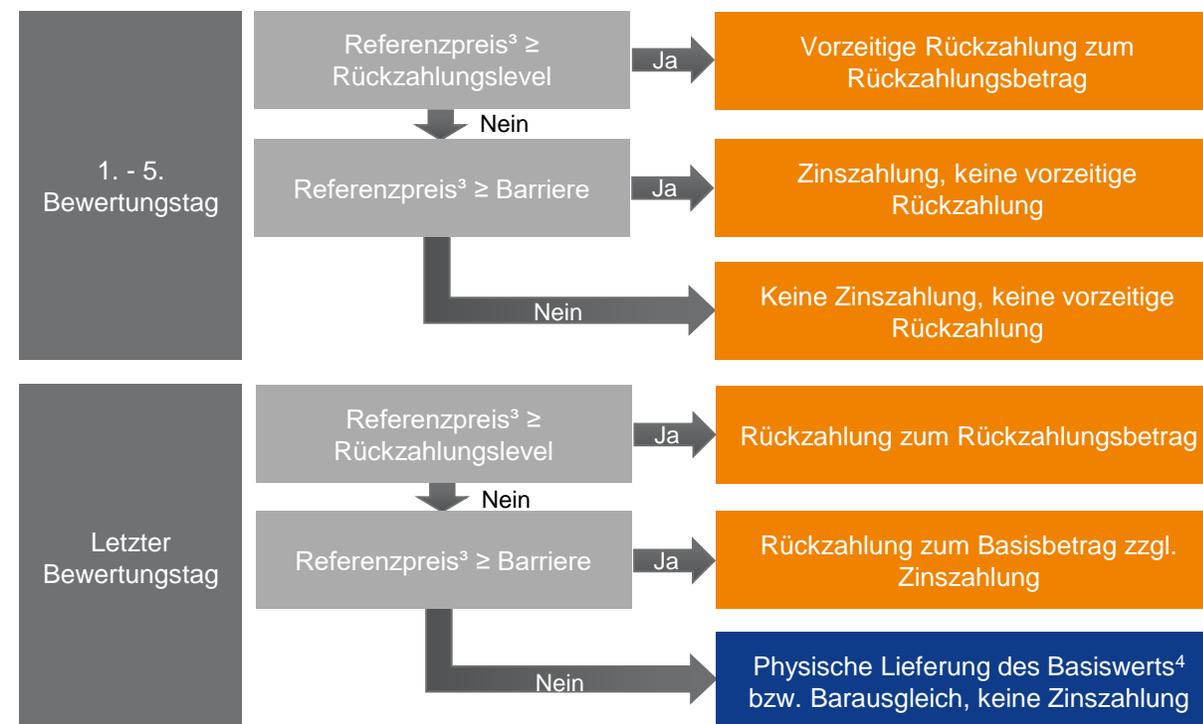
## Rendite Express (StepDown) ST

Basiswert	Nachhaltigkeit	WKN	Zinschance	Rückzahlungslevel	Barriere	Laufzeit	AA / VV	RK	
 Allianz	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L39	30,00 € bzw. 119,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre und 6 Monate <sup>1</sup>	1,50% / 2,00%	3	
 AXA	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4A	30,00 € bzw. 119,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre und 6 Monate <sup>1</sup>	1,50% / 2,00%	3	
 BMW	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4B	30,00 € bzw. 102,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3	
 Deutsche Post	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4C	36,00 € bzw. 120,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre und 6 Monate <sup>1</sup>	1,50% / 2,00%	3	
 Lilly	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4D	30,00 € bzw. 119,00 €	100,00% - 75,00%	währungs- gesichert	Cash- Settlement	max. 6 Jahre und 6 Monate <sup>1</sup>	1,50% / 2,00%	3
 Eni	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4E	40,00 € bzw. 138,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre und 6 Monate <sup>1</sup>	1,50% / 2,00%	3	
 Mercedes	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4F	40,00 € bzw. 125,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	4	
 VEOLIA ENVIRONNEMENT	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4G	48,00 € bzw. 140,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre und 6 Monate <sup>1</sup>	1,50% / 2,00%	3	
 VONOVIA	 DZ BANK GÜTESIEGEL FÜR NACHHALTIGKEIT	DQ1L4H	46,00 € bzw. 140,00 €	100,00% - 75,00%	60,00%	max. 6 Jahre	1,50% / 2,00%	3	

# Rendite Express StepDown ST 04 24/30: Basiswert Deutsche Post<sup>1</sup>



<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L4C
<b>Mögliche Zinszahlung</b>	36,00 Euro an jedem Zahlungstermin
<b>Möglicher Rückzahlungsbetrag</b>	1.120,00 Euro oder mehr <sup>2</sup> an jedem Zahlungstermin
<b>Rückzahlungslevel</b>	100,00% / 95,00% / 90,00% / 85,00% / 80,00% / 75,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Barriere</b>	60,00% des Startpreises (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	Maximal 6 Jahre und 6 Monate (1. Periode: 18 Monate)
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024

<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs des Basiswerts an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag

<sup>4</sup> Die Anzahl der pro Zertifikat zu liefernden Aktien errechnet sich entsprechend der Formel (Basisbetrag / Startpreis)

# Rendite Express StepDown ST 04 24/30: Basiswert Deutsche Post

Emittent:	DZ BANK AG
WKN / ISIN:	DQ1L4C / DE000DQ1L4C8
Zeichnungsfrist:	28.03.2024 bis 30.04.2024

---

Stand: 21.03.2024

# Historischer Kursverlauf der Deutsche Post AG



— Deutsche Post AG

— 60,00% des angenommenen Startpreises\*

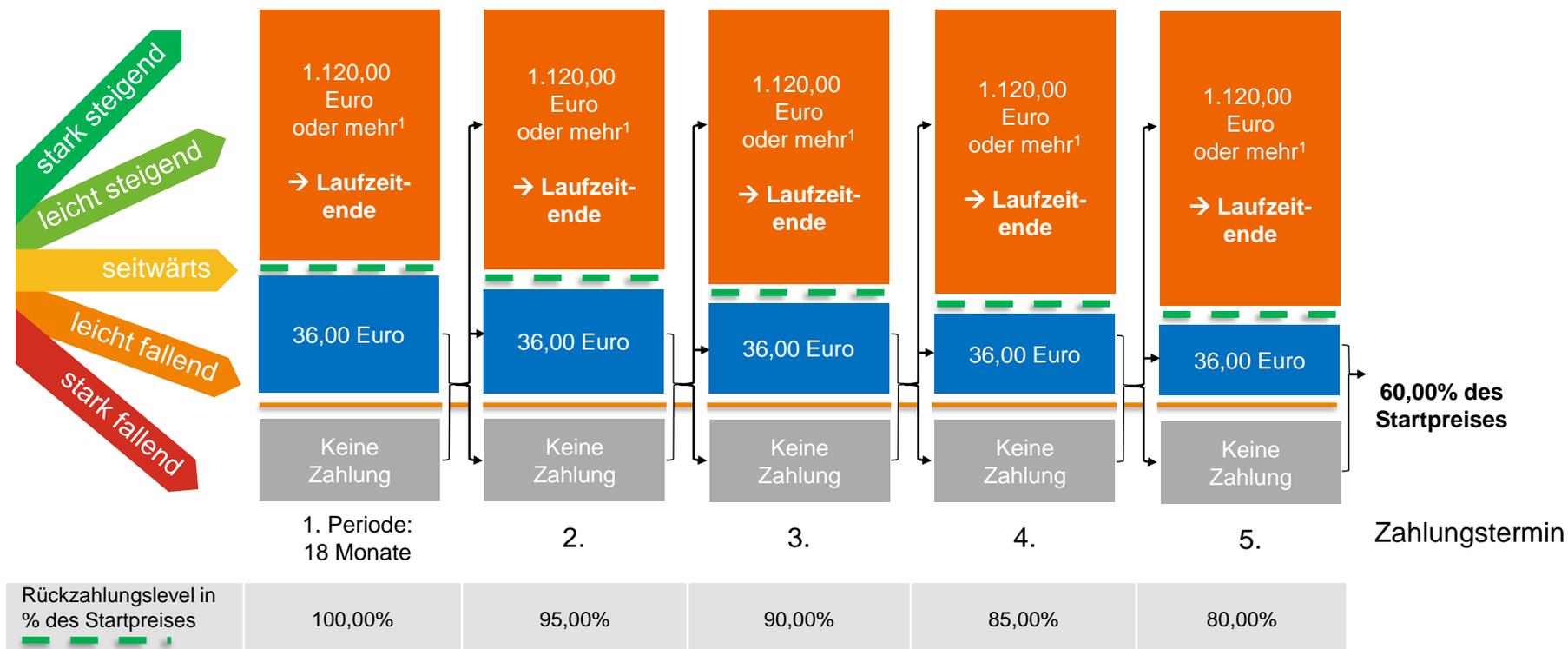
\* Angenommene Kursschwelle für die Rückzahlung am Laufzeitende: Der Startpreis wird mit 39,00 Euro angenommen. Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.

Quelle: meinGIS, eigene Berechnung; Stand: 20.03.2024

**Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.**

# Auszahlungsprofil

(Stichtagsbetrachtung an den jeweiligen Bewertungstagen; vorzeitige Rückzahlung möglich)



**Maßgeblich ist der Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse am jeweils zugehörigen Bewertungstag:**

- Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse notiert am jeweils zugehörigen Bewertungstag auf oder über dem jeweiligen Rückzahlungslevel; die Laufzeit des Zertifikats endet automatisch
- Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse notiert am jeweils zugehörigen Bewertungstag unter dem jeweiligen Rückzahlungslevel, aber auf oder über 60,00% des Startpreises; das Zertifikat läuft mindestens bis zum nächsten Zahlungstermin weiter
- Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse notiert am jeweils zugehörigen Bewertungstag unter 60,00% des Startpreises; das Zertifikat läuft mindestens bis zum nächsten Zahlungstermin weiter

Die Angaben des Auszahlungsprofils gelten pro Zertifikat / <sup>1</sup>Endgültige Festlegung am 30.04.2024

# Auszahlungsprofil für den letzten Zahlungstermin

(Stichtagsbetrachtung am letzten Bewertungstag)



**Maßgeblich ist der Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse am letzten Bewertungstag:**

-  Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse notiert am letzten Bewertungstag auf oder über dem letzten Rückzahlungslevel
-  Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse notiert am letzten Bewertungstag unter dem letzten Rückzahlungslevel, aber auf oder über 60,00% des Startpreises
-  Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse notiert am letzten Bewertungstag unter 60,00% des Startpreises

Die Angaben des Auszahlungsprofils gelten pro Zertifikat / <sup>1</sup>Endgültige Festlegung am 30.04.2024

# ExtraChance ST 04 24/25: Basiswert Mercedes-Benz Group

## Basiswert

Mercedes-Benz zählt zu den führenden Anbietern von Premium-PKW. Im Bereich Mobility ist neben den Finanzdienstleistungen auch das Gemeinschaftsunternehmen mit BMW (Mobilitätsdienstleistungen) enthalten.

## Chancen und Risiken<sup>1</sup>

### Chancen

- Aktienrückkaufprogramm
- Besser als erwartete operative Entwicklung
- Steigende Nachfrage nach E- und Hybrid-Fahrzeugen
- Erfolgreiche Umsetzung der Luxus-Strategie

### Risiken

- Eintrübung der weltweiten Autokonjunktur, insbesondere in China, Europa und den USA
- Steigende Investitionen (F&E, CAPEX) wegen strukturellem Wandel (E-Mobilität, autonomes Fahren)
- Strengere Emissionsvorgaben (Europa/Welt)
- Steigende Rohstoffpreise bzw. Transportkosten und ungünstige Wechselkurse
- Geopolitische Lage und Inflationstendenzen belasten die Nachfrage auch im Luxussegment

## Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



-- Annahme Startpreis = aktueller Stand (20.03.2024): Kurs 73,80 Euro

— Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.

100,00% von 73,80 Euro entspricht der Barriere am letzten Bewertungstag des ExtraChance ST 04 24/25: Basiswert Mercedes-Benz Group

<sup>1</sup>Quelle: DZ BANK (Stand: 18.03.2024)

## Kennzahlen<sup>3</sup>

ISIN	DE0007100000
Fair Value	83,00 Euro
aktueller Kurs	73,80 Euro (Stand: 20.03.2024)
KGV 2024e	6,01
Dividendenrendite	6,64%
Anlageurteil	Kaufen

Die Mercedes-Benz Group sollte weiterhin von seinem gut gefüllten Auftragsbuch sowie einer soliden Nachfrage nach seinen Luxus-Produkten profitieren. Zudem sollte sich das laufende Aktienrückkaufprogramm stützend auf den Aktienkurs auswirken. (Punzet, Michael - Schmidt, Holger; 18.3.2024)

<sup>2</sup>Quellen: <sup>2</sup>Eigene Darstellung auf Basis von Daten aus meinGIS (Stand: 20.03.2024) / <sup>3</sup>DZ BANK Research Masterliste (Stand: 21.03.2024)

<sup>2</sup>Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

# ExtraChance ST 04 24/25: Basiswert Mercedes-Benz Group<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

kurz- bis langfristig

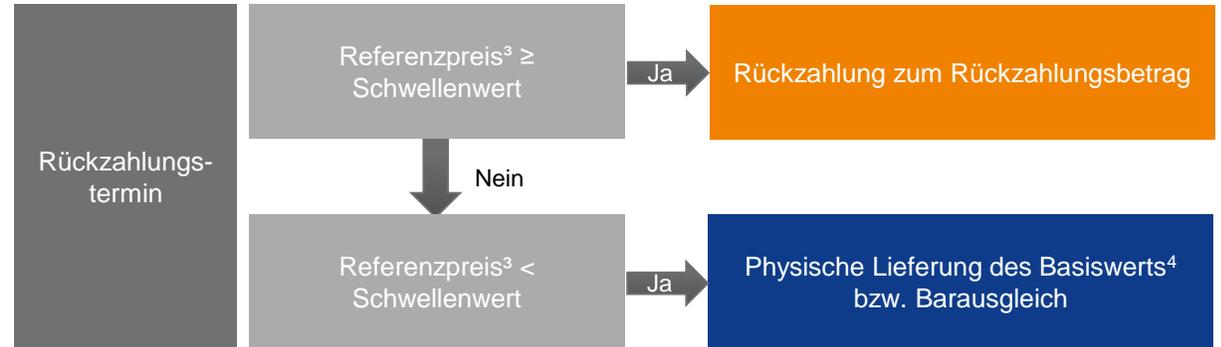
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

spekulativ

**BVR-Risikoklasse**

4

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L4K
<b>Möglicher Rückzahlungsbetrag</b>	1.365,00 Euro
<b>Schwellenwert</b>	Maximal 100,00% des Startpreises <sup>2</sup> (Stichtagsbetrachtung)
<b>Laufzeit</b>	1 Jahr und 6 Monate
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,00% / 1,50%



<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

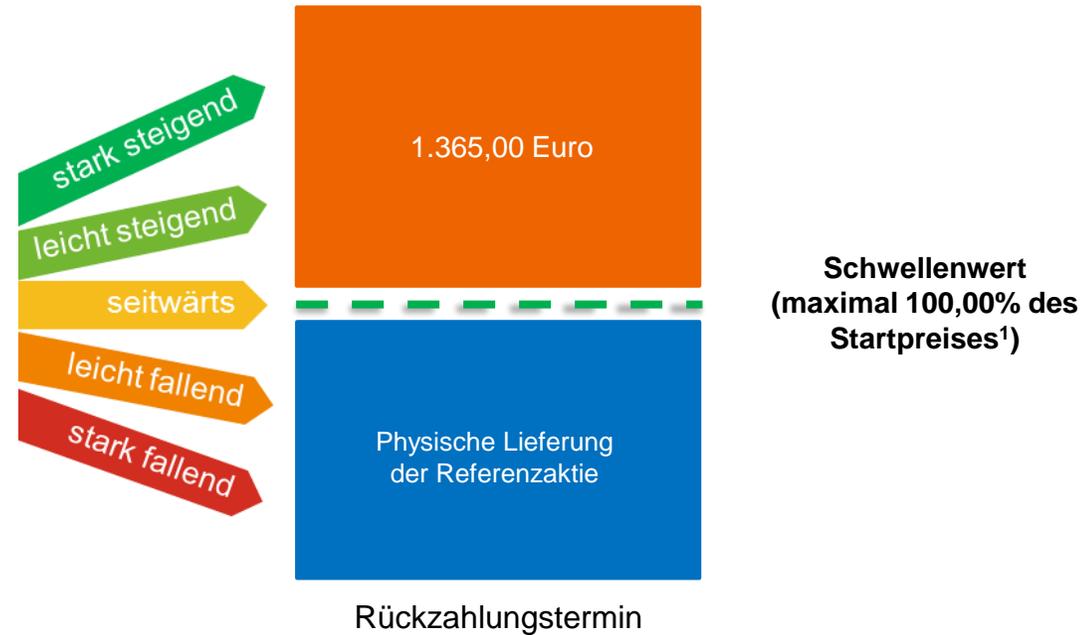
<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024

<sup>3</sup> Referenzpreis = Schlusskurs des Basiswerts an der maßgeblichen Börse am jeweiligen Bewertungstag

<sup>4</sup> Die Anzahl der pro Zertifikat zu liefernden Aktien errechnet sich entsprechend der Formel (Basisbetrag / Startpreis)

# Auszahlungsprofil

(Stichtagsbetrachtung am Bewertungstag)



**Maßgeblich ist der Schlusskurs der Referenzaktie an der maßgeblichen Börse am Bewertungstag:**

-  Schlusskurs der Referenzaktie notiert an der maßgeblichen Börse am Bewertungstag auf oder über maximal 100,00% des Startpreises<sup>1</sup>
-  Schlusskurs der Referenzaktie notiert an der maßgeblichen Börse am Bewertungstag unter maximal 100,00% des Startpreises<sup>1</sup>

Die Angaben des Auszahlungsprofils gelten pro Zertifikat / <sup>1</sup>Endgültige Festlegung am 30.04.2024

# Vermögensstrukturierung mit Zertifikaten

Mehrwerte für den Kunden durch Ihre Beratung

Gewinne teilweise realisieren und wieder kaufen wenn es günstig ist

Gleiche Rendite weniger Risiko

Gewinne absichern und weiter von steigenden Kursen profitieren

# AktienKlassik mit Kapitalschutz 100 ST 04 24/28: Basiswert Danone

## Basiswert

Der französische Konzern ist einer der weltweit größten Hersteller von Marken-Lebensmitteln und die weltweite Nummer eins für Milchprodukte. Das Produktsortiment setzt sich aus den Kategorien Milch & pflanzenbasierte Alternativprodukte, spezielle (medizinische) Ernährung sowie Wasser zusammen. Das Unternehmen ist bekannt für seine internationalen Marken wie z.B. Activia, Actimel, Alpro & Volvic.

## Chancen und Risiken<sup>1</sup>

### Chancen

- Weltweiter Trend zu gesunder Ernährung und sauberem Trinkwasser
- Verbesserung der operativen Marge durch fortgesetzte Effizienz- und Portfolioumbaumaßnahmen
- Starke Positionierung im Wachstumsmarkt für pflanzenbasierte Milchersatzprodukte (Marke: Alpro)
- Expansion in aufstrebende Ländermärkte
- ESG: Ausrichtung des DAN-Konzerns auf Nachhaltigkeit (u.a. Verpackungen, "Agrar-Lieferkette")

### Risiken

- Starke Position in Schwellenländern birgt Währungsrisiken
- Zunehmende Konkurrenz durch lokale Nahrungsmittelproduzenten und Eigenmarken
- Anstieg der Rohstoffpreise könnte der anvisierten Margenverbesserung entgegenwirken
- Wachsende Einkaufsmacht im Einzelhandel aufgrund von Konsolidierung
- ESG: Verfehlung der formulierten Ziele der Nachhaltigkeits-Roadmap "Danone Impact Journey"

Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



-- Annahme Startpreis = aktueller Stand (20.03.2024): Kurs 59,38 Euro

— Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.

100,00% von 59,38 Euro entspricht dem Schwellenwert am Bewertungstag des AktienKlassik mit Kapitalschutz 100 ST 04 24/28: Basiswert Danone

<sup>1</sup>Quelle: DZ BANK (Stand: 27.02.2024)

## Kennzahlen<sup>3</sup>

ISIN	FR0000120644
Fair Value	70,00 Euro
aktueller Kurs	59,38 Euro (Stand: 20.03.2024)
KGV 2024e	16,54
Dividendenrendite	3,54%
Anlageurteil	Kaufen

DAN ist auch zu Beginn des GJ 2024 sehr gut auf dem "Renew-Danone-Pfad" unterwegs. Das im 4Q23 ausgewiesene organische Wachstum von +5,1% lag sanft über der Markterwartung von +5,0%. Während sich das Pricing allmählich normalisiert, verbessert sich das Volumen-/Mix-Wachstum plangemäß (4Q23: +0,8%). Die von CEO Antoine de Saint-Affrique in den Raum gestellten Ziele der „Renew-Danone-Strategie“ werden zunehmend konkret. Die angestoßenen Initiativen zur Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit, durch (a) die (länderspezifische) Sortiments-Optimierung mit nachgelagerter Investitionsoffensive, (b) die (sehr) selektive „Belegung“ von attraktiven und margenträchtigen weißen Flecken auf der DAN-Landkarte und (c) ein aktiveres Portfolio-Management sind zu begrüßen. Für das GJ 2024 steht eine Verstetigung der zuletzt erfreulichen Entwicklung im Milch- & Milchersatzgeschäft in Europa und die Revitalisierung des Plant-Based-Geschäftes (insb. in den USA) im Mittelpunkt. (Herlinghaus, Axel - Kraus, Dr., Elmar; 27.2.2024)

<sup>2</sup>Quellen: <sup>2</sup>Eigene Darstellung auf Basis von Daten aus meinGIS (Stand: 20.03.2024) / <sup>3</sup>DZ BANK Research Masterliste (Stand: 21.03.2024)

<sup>2</sup>Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

# AktienKlassik mit Kapitalschutz 100 ST 04 24/28: Basiswert Danone<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

**mittel- bis langfristig**

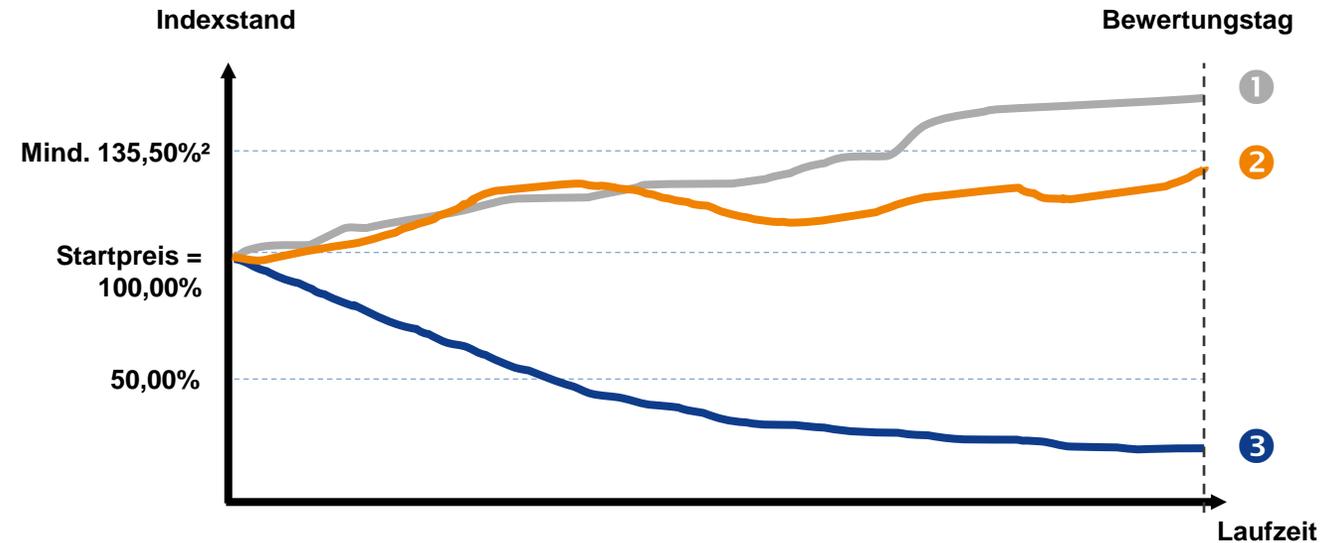
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

**risikoscheu**

**BVR-Risikoklasse**

**2**

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L4L
<b>Höchstbetrag</b>	Mind. 1.355,00 Euro pro Zertifikat <sup>2</sup>
<b>Kapitalschutz<sup>1</sup></b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat zum Laufzeitende durch die DZ BANK
<b>Partizipationsrate</b>	100,00%
<b>Laufzeit</b>	4 Jahre und 6 Monate
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



- ① Rückzahlung zum Höchstbetrag
- ② Rückzahlung in Abhängigkeit der Referenzaktienentwicklung<sup>3</sup>
- ③ Rückzahlung zum Basisbetrag (Kapitalschutz)

<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024

<sup>3</sup> 1.000,00 Euro + (1.000,00 Euro x ((Schlusskurs der Referenzaktie am Bewertungstag/Startpreis)-1)); Barausgleich am Laufzeitende

# AktienKlassik mit Kapitalschutz 100 ST 04 24/27: Basiswert Mercedes-Benz Group

## Basiswert

Mercedes-Benz zählt zu den führenden Anbietern von Premium-PKW. Im Bereich Mobility ist neben den Finanzdienstleistungen auch das Gemeinschaftsunternehmen mit BMW (Mobilitätsdienstleistungen) enthalten.

## Chancen und Risiken<sup>1</sup>

### Chancen

- Aktienrückkaufprogramm
- Besser als erwartete operative Entwicklung
- Steigende Nachfrage nach E- und Hybrid-Fahrzeugen
- Erfolgreiche Umsetzung der Luxus-Strategie

### Risiken

- Eintrübung der weltweiten Autokonjunktur, insbesondere in China, Europa und den USA
- Steigende Investitionen (F&E, CAPEX) wegen strukturellem Wandel (E-Mobilität, autonomes Fahren)
- Strengere Emissionsvorgaben (Europa/Welt)
- Steigende Rohstoffpreise bzw. Transportkosten und ungünstige Wechselkurse
- Geopolitische Lage und Inflationstendenzen belasten die Nachfrage auch im Luxussegment

<sup>1</sup>Quelle: DZ BANK (Stand: 18.03.2024)

## Kennzahlen<sup>3</sup>

ISIN	DE0007100000
Fair Value	83,00 Euro
aktueller Kurs	73,80 Euro (Stand: 20.03.2024)
KGV 2024e	6,01
Dividendenrendite	6,64%
Anlageurteil	Kaufen

Die Mercedes-Benz Group sollte weiterhin von seinem gut gefüllten Auftragsbuch sowie einer soliden Nachfrage nach seinen Luxus-Produkten profitieren. Zudem sollte sich das laufende Aktienrückkaufprogramm stützend auf den Aktienkurs auswirken. (Punzet, Michael - Schmidt, Holger; 18.3.2024)

<sup>2</sup>Quellen: <sup>2</sup>Eigene Darstellung auf Basis von Daten aus meinGIS (Stand: 20.03.2024) / <sup>3</sup>DZ BANK Research Masterliste (Stand: 21.03.2024)

<sup>2</sup>Es ist zu berücksichtigen, dass sich die Angaben auf die Vergangenheit beziehen und historische Wertentwicklungen keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse darstellen.

## Kursverlauf Basiswert<sup>2</sup>



-- Annahme Startpreis = aktueller Stand (20.03.2024): Kurs 73,80 Euro  
Der Startpreis wird am 30.04.2024 festgelegt.

— 100,00% von 73,80 Euro entspricht dem Schwellenwert am Bewertungstag des AktienKlassik mit Kapitalschutz 100 ST 04 24/27: Basiswert Mercedes-Benz Group

# AktienKlassik mit Kapitalschutz 100 ST 04 24/27: Basiswert Mercedes-Benz Group<sup>1</sup>



**Markterwartung**

**Anlagehorizont**

**mittel- bis langfristig**

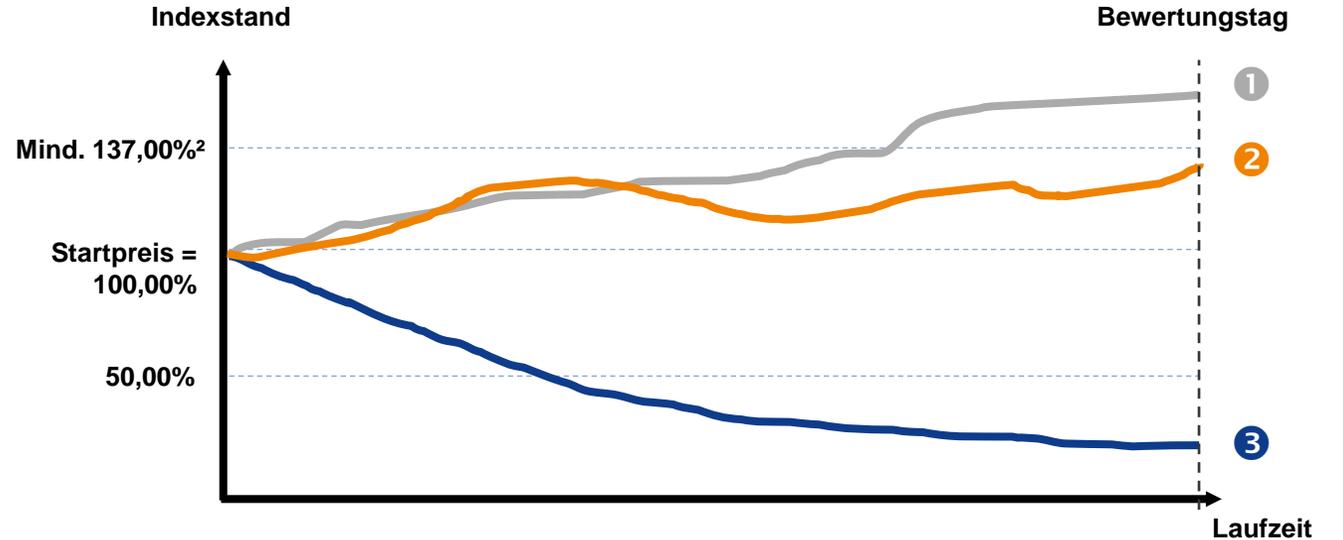
**Risikoprofil des typischen Anlegers**

**risikoscheu**

**BVR-Risikoklasse**

**2**

<b>Zeichnungsfrist</b>	28.03.2024 – 30.04.2024
<b>WKN</b>	DQ1L4M
<b>Höchstbetrag</b>	Mind. 1.370,00 Euro pro Zertifikat <sup>2</sup>
<b>Kapitalschutz<sup>1</sup></b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat zum Laufzeitende durch die DZ BANK
<b>Partizipationsrate</b>	100,00%
<b>Laufzeit</b>	3 Jahre und 6 Monate
<b>Basisbetrag</b>	1.000,00 Euro pro Zertifikat
<b>Ausgabeaufschlag / Vertriebsvergütung</b>	1,50% / 2,00%



- ① Rückzahlung zum Höchstbetrag
- ② Rückzahlung in Abhängigkeit der Referenzaktienentwicklung<sup>3</sup>
- ③ Rückzahlung zum Basisbetrag (Kapitalschutz)

<sup>1</sup> Emittentenrisiko der DZ BANK

<sup>2</sup> Endgültige Festlegung am 30.04.2024

<sup>3</sup> 1.000,00 Euro + (1.000,00 Euro x ((Schlusskurs der Referenzaktie am Bewertungstag/Startpreis)-1)); Barausgleich am Laufzeitende

# Agenda

Jahresstart 2024

Researchausblick + Produktlösungen

**Neuerungen**



# idDAX 30 ESG Decrement 4.0% Index

Ergänzung unseres Indexangebotes  
durch den deutschen Nachhaltigkeitsindex

# idDAX 30 ESG Decrement 4.0% Index <sup>1)</sup>

Regionenlücke im Sortimentsregal wird geschlossen

Region	Generalemission auf Indizes	
Deutschland		✓ (NEU ab 15.02.2024)
Europa		✓
USA		✓
Welt		✓

1) Private Labels sind ebenfalls möglich.

Der deutsche Aktienindex:

-  bietet Anlagelösungen auf einen **Aktienindex** mit etablierten Unternehmen aus **Deutschland** als Basiswert und
-  beinhaltet Unternehmen mit top **Nachhaltigkeits-Scores**

Detaillierte Informationen (Präsentation, FAQ, Film, usw.) stellen wir Ihnen in Kürze im VR-BankenPortal bereit.

# Ergänzung unseres Basiswertangebots mit Fokus auf Nachhaltigkeitsaspekten

NEU



idDAX 30 ESG Decrement 4.0% Index



MSCI Euro SRI Sustainable Select 3.5% Decrement Index



MSCI World SRI Sustainable Select 3.5% Decrement Index

# idDAX 30 ESG Decrement 4.0% Index

## Überblick über die Indexmethodik

### Universum



- Universum: HDAX<sup>®</sup> (DAX<sup>®</sup> + MDAX<sup>®</sup> + TecDAX<sup>®</sup>)
- Ausschluss von Unternehmen, die gegen folgende ESG-Mindestanforderungen verstoßen (siehe Anhang für weitere Details)<sup>1</sup>:
  - Normenbasiertes Screening
  - Umstrittene Waffen
  - Militärische Ausrüstung
  - Zivile Schusswaffen
  - Kernenergie
  - Unkonventionelles Öl und Gas
  - Kohle
  - Tabak

### Auswahl



- Auswahl der 60 größten Unternehmen nach Streubesitz-Marktkapitalisierung (Schritt 1)
- Auswahl der 30 Unternehmen mit den besten ESG-Scores<sup>1</sup> (Schritt 2)

### Gewichtung



- Gewichtung ausgewählter Indexmitglieder nach Marktkapitalisierung im Streubesitz, mit einer Obergrenze von 10% je Indexmitglied

### Indexpflege



- Vierteljährliche Überprüfung (effektiv zum 3. Freitag im März, Juni, September, Dezember)

### Decrement



- Konstant erhobener Abschlag von 4.00% pro Jahr. Der Abschlag wird auf täglicher Basis berechnet.

1) Basierend auf den ESG-Daten von ISS.



# DAX 30 ESG

## Indexzusammensetzung (1/2)

Aktie	Sektor	Streubesitz- Marktkapitalisierung in Mio. EUR	Gewichtung im Index in % <sup>1)</sup>					
			DAX <sup>®</sup> 30 ESG	DAX <sup>®</sup>	MDAX <sup>®</sup>	TecDAX <sup>®</sup>	ESG-Rang <sup>2)</sup>	ESG-Score <sup>3)</sup>
SAP	Software	140,492.24	9.88%	9.41%		9.13%	2	72.13
SIEMENS	Industrie	104,393.18	10.21%	10.39%			8	62.96
ALLIANZ	Versicherungen	88,616.03	10.09%	7.87%			6	64.01
DEUTSCHE TELEKOM	Telekommunikation	74,581.22	10.09%	6.24%		9.26%	5	64.58
MUENCHENER RUECK	Versicherungen	51,087.34	6.81%	4.19%			19	57.81
MERCEDES-BENZ GROUP	Automobil	44,862.86	6.52%	4.01%			26	55.86
INFINEON TECHNOLOGIES	Technologie	41,889.90	6.65%	4.09%		9.99%	24	56.53
BASF	Chemie	39,084.60	5.87%	3.62%			28	55.65
ADIDAS	Konsumgüter	29,575.87	4.09%	2.52%			9	61.74
E.ON	Versorgung	23,083.92	3.28%	2.02%			10	61.35
DEUTSCHE BANK	Banken	21,724.72	3.32%	2.05%			27	55.85
MERCK	Pharma und Healthcare	20,090.22	2.51%	1.55%			10	61.35
DAIMLER TRUCK HOLDING	Industrie	16,315.58	2.56%	1.58%			13	59.59
SIEMENS HEALTHINEERS	Pharma und Healthcare	13,833.85	1.97%	1.21%		9.70%	7	63.63
HANNOVER RUECK	Versicherungen	12,609.99	1.75%	1.08%			15	59.49

1) STOXX-Daten. Gewichtungen und Streubesitz in Mio. EUR, Stand: Börsenschluss am 29. Dezember. 2023 (Bestandteile zum 2. Jan. 2024)

2) ESG-Rang im DAX 30 ESG-Index

3) Das ISS-ESG-Bewertungssystem für Emittenten ermöglicht es Anlegern, die ESG-bezogenen Risiken, Chancen und Auswirkungen von Unternehmen entlang derer Wertschöpfungskette einzuschätzen. Der ESG-Score ermöglicht branchenübergreifende Vergleiche unter Verwendung eines standardisierten Schwellenwerts für Best-in-Class-Bewertungen. Das ESG-Scoring-System nutzt etwa 700 Indikatoren, davon etwa 90% branchen-spezifisch, und identifiziert für jede Branche wichtige Nachhaltigkeitsaspekte, sodass Unternehmen nach ihrer Leistung in Bezug auf diese Aspekte beurteilt werden können. Der ESG-Score hat eine Bandbreite von 0-100 (100 = sehr geringes Risiko).

# DAX 30 ESG

## Indexzusammensetzung (2/2)

Aktie	Sektor	Streubesitz- Marktkapitalisierung in Mio. EUR	Gewichtung im Index in % <sup>1)</sup>					ESG-Rang <sup>2)</sup>	ESG-Score <sup>3)</sup>
			DAX <sup>®</sup> 30 ESG	DAX <sup>®</sup>	MDAX <sup>®</sup>	TecDAX <sup>®</sup>			
SYMRISE	Chemie	12,384.90	1.69%	1.04%			21	57.74	
BEIERSDORF	Konsumgüter	12,278.46	1.79%	1.10%			22	57.41	
HENKEL	Konsumgüter	11,469.84	1.60%	0.99%			1	73.79	
FRESENIUS	Pharma und Healthcare	11,163.49	1.57%	0.97%			4	66.46	
QIAGEN	Pharma und Healthcare	8,362.76	1.21%	0.75%		9.37%	17	58.29	
FRESENIUS MEDICAL CARE	Pharma und Healthcare	6,929.31	1.02%		5.19%		3	66.83	
PUMA	Konsumgüter	5,812.50	0.71%		3.63%		25	56.13	
SIEMENS ENERGY	Industrie	5,605.29	0.87%	0.54%			12	59.88	
GEA GROUP	Industrie	5,324.16	0.79%		4.04%		29	55.25	
ZALANDO	Einzelhandel	5,257.85	0.67%	0.41%			14	59.55	
EVONIK INDUSTRIES	Chemie	3,668.79	0.51%		2.61%		23	56.62	
KNORR-BREMSE	Industrie	3,665.80	0.52%		2.67%		18	58.18	
HUGO BOSS	Konsumgüter	3,497.30	0.53%		2.70%		30	55.11	
CARL ZEISS MEDITEC	Pharma und Healthcare	3,115.45	0.49%		2.48%	3.77%	20	57.78	
EVOTEC	Pharma und Healthcare	2,684.82	0.42%		2.16%	3.28%	16	58.55	

1) STOXX-Daten. Gewichtungen und Streubesitz in Mio. EUR, Stand: Börsenschluss am 29. Dezember. 2023 (Bestandteile zum 2. Jan. 2024)

2) ESG-Rang im DAX 30 ESG-Index

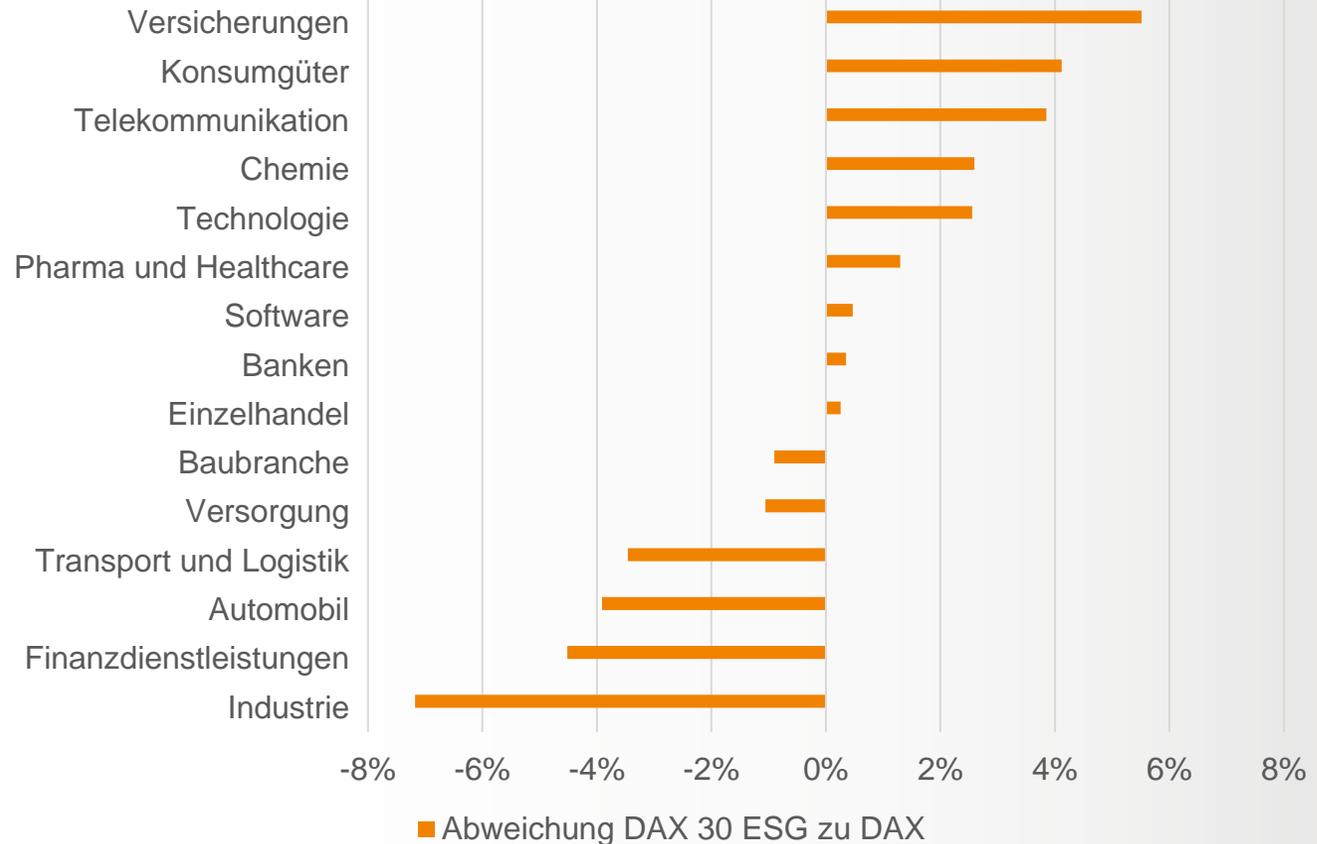
3) Das ISS-ESG-Bewertungssystem für Emittenten ermöglicht es Anlegern, die ESG-bezogenen Risiken, Chancen und Auswirkungen von Unternehmen entlang derer Wertschöpfungskette einzuschätzen. Der ESG-Score ermöglicht branchenübergreifende Vergleiche unter Verwendung eines standardisierten Schwellenwerts für Best-in-Class-Bewertungen. Das ESG-Scoring-System nutzt etwa 700 Indikatoren, davon etwa 90% branchen-spezifisch, und identifiziert für jede Branche wichtige Nachhaltigkeitsaspekte, sodass Unternehmen nach ihrer Leistung in Bezug auf diese Aspekte beurteilt werden können. Der ESG-Score hat eine Bandbreite von 0-100 (100 = sehr geringes Risiko).



# DAX 30 ESG vs. DAX

## Abweichung der Sektorallokation<sup>1)2)</sup>

Sektor	Abweichung DAX 30 ESG zu DAX
Versicherungen	5.51%
Konsumgüter	4.12%
Telekommunikation	3.85%
Chemie	2.59%
Technologie	2.55%
Pharma und Healthcare	1.30%
Software	0.47%
Banken	0.35%
Einzelhandel	0.26%
Baubranche	-0.90%
Versorgung	-1.05%
Transport und Logistik	-3.46%
Automobil	-3.91%
Finanzdienstleistungen	-4.51%
Industrie	-7.18%



1) STOXX-Daten zum 29. Dezember 2023

2) Angaben basieren auf der DAX-Branchenklassifizierung

# Ein Index mit starken Unternehmen als Basis

Und starkem DAX-Bezug!

Hohe Übereinstimmung mit dem DAX



DAIMLER TRUCK



**Basiswert: idDAX 30 ESG Decrement 4.0% Index**

Produktname   Nachhaltigkeit	WKN	Zins-/Ertragschance	Rückzahlungslevel	Barriere	Laufzeit	AA / VV	RK
ZinsFix Express StepDown 4 24/27 	DQ0VD2	54,00 € (pro Periode)	95,00% / 90,00% / 85,00%	60,00% (kontinuierlich)	Max. 3 Jahre 6 Monate (1. Periode: 18 Monate)	- / 2,00%	3
ZinsFix Express StepDown ST 4 24/27 	DQ0VD3	45,00 € (pro Periode)	95,00% / 90,00% / 65,00%	65,00% (Stichtag)	Max. 3 Jahre 6 Monate (1. Periode: 18 Monate)	- / 2,00%	3
ZinsFix Express Deep StepDown 4 24/28 	DQ0VD4	30,00 € (jährlich)	95,00% / 90,00% / 85,00% / 80,00%	50,00% (kontinuierlich)	Max. 4 Jahre	- / 2,00%	3
Rendite Express SD ST 4 24/28 	DQ0VD5	27,50 € / 75,50 € (pro Periode)	100,00% / 95,00% / 90,00% / 85,00%	75,00% / 60,00% (Stichtag)	Max. 4 Jahre 6 Monate (1. Periode: 18 Monate)	1,50% / 1,50%	3

 Das Zertifikat berücksichtigt gemäß „ESG Produkt- und Transparenzstandard der DZ BANK“ Nachhaltigkeitsaspekte.

# Digitale Erlebniswelt gibt es jetzt auch in MeinGis

Suchen...

MÄRKTE DEUTSCHLAND

DAX AKTIEN DAX KURZ WELTWEIT EUR

KURSLISTE MARKTÜBERBLICK D ÜBERSICHT

Filter...

	NAME (KURZ)	↑↓	ZEIT	↑↓	KURS	↑↓	AND. ABS.	↑↓	%	↑↓
<b>INDIZES</b>										
N	DAX PERFORMANCE-INDEX		01.03.24		17.735,07		+56,88		+0,32%	
N	MDAX PERFORMANCE-INDEX		01.03.24		26.120,64		+295,99		+1,15%	
N	SDAX PERFORMANCEINDEX		01.03.24		13.857,04		+84,65		+0,61%	
N	TECDAX TR		01.03.24		3.429,24		+40,91		+1,21%	
N	DIVDAX TR		01.03.24		461,50		+3,79		+0,83%	
N	GER.ENTREPRE.GEXTR.		01.03.24		2.324,47		+25,12		+1,09%	
N	VDAX-NEW		01.03.24		12,9206		+0,0421		+0,33%	

IHRE AUSWAHL

DAX AKTIEN DAX KURZ WELTWEIT EUROSTOX... EUROSTOX... VERGLEICH CHARTANAL... FONDSKUR... DAX/REX AKTIEN IMMOFONDS FONDS AKTIE

Meine Anlagestrategie (DEW) Eigengeschichte online mediaT+EX Platow Special

Fondsaufvisor Valorepa Browser

	T	TI	KURS	↑↓	AND. ABS.	↑↓	%	↑↓	YTD	↑↓
N	MDAX PERFORMANCE-INDEX	01.03.24	26.120,64		+295,99		+1,15%		-3,75%	
N	SDAX PERFORMANCEINDEX	01.03.24	13.857,04		+84,65		+0,61%		-0,74%	
N	TECDAX TR	01.03.24	3.429,24		+40,91		+1,21%		+2,75%	
N	DIVDAX TR	01.03.24	461,50		+3,79		+0,83%		+4,08%	
N	GER.ENTREPRE.GEXTR.	01.03.24	2.324,47		+25,12		+1,09%		-9,61%	
N	VDAX-NEW	01.03.24	12,9206		+0,0421		+0,33%		-4,52%	
N	ESTX 50 PR.EUR	01.03.24	4.894,86		+17,09		+0,35%		+8,26%	
N	STXE 50 PR.EUR	01.03.24	4.302,61		+24,80		+0,58%		+5,11%	

CHART DAX PERFORMANCE-INDEX

AUTO VON: 02.03.24 BIS: 03.03.24

DAX PERFORMANCE-INDEX (EUR) (Xetra)

16:00 20:00 3. Mär. 04:00 08:00 12:00

15 Min. verzögert | Aktualisiert: 01.03.2024, 17:55:00

EINZELKURS DAX PERFORMANCE-INDEX XETRA (PKT.)

17.735,07 Pkt. +56,88 +0,32%

ISIN: DE0008469008 | WKN: 846900

KURSE MERKMALE WEITERE KENNZAHLEN

KURSE	MERKMALE	WEITERE KENNZAHLEN
Eröffnung / Schluss	17.793,47 / 17.735,07	Land: Deutschland Lfd. J. Perf: +983,32731 / +5,87%
Hoch / Tief	17.816,52 / 17.690,89	Index-Typ: Performance 1J-Perf: +2.429,98793 / +15,88%
Anzahl Trades	31,94 Tsd.	Anz. Wertpapiere: 40 3J-Perf: +3.722,23061 / +26,56%
		Auf / Ab / Unv.: 25 / 14 / 1 5J-Perf: +6.133,36011 / +52,87%
		Heimattörse: Ja Jahreshoch/-Tief: 17.816,52 / 16.345,02
		52W-Hoch / -Tief: 17.816,52 / 14.458,39
		Allzeithoch/-Tief: 17.816,52 / 316,62

15 Min. verzögert | Aktualisiert: 03.03.2024, 15:55:22 | Letzte Kursaktualisierung: 01.03.2024, 17:55:00 | Kennzahlen-Berechnungsdatum: 29.02.2024

ZUGEHÖRIGE NACHRICHTEN DAX PERFORMANCE-INDEX

DATUM	NACHRICHTEN	QUELLE
01.03.24 22:06	*X-DAX CLOSE 17743...	dpa-AFX
01.03.24 22:06	*AKTIEN FRANKFUR...	dpa-AFX
01.03.24 22:05	*AKTIEN FRANKFUR...	dpa-AFX
01.03.24 22:05	*FDAX CLOSE 17773/...	dpa-AFX
01.03.24 20:04	*AKTIEN FRANKFUR...	dpa-AFX
01.03.24 18:56	Swiss Market Ends O...	dpa-AFX
01.03.24 18:36	European Stocks Clo...	dpa-AFX
01.03.24 18:20	ROUNDUP/Aktien Fra...	dpa-AFX
01.03.24 17:54	Aktien Frankfurt Schl...	dpa-AFX
01.03.24 17:38	*AKTIEN FRANKFUR...	dpa-AFX

\*X-DAX CLOSE 17743.41 (XETRA-CLOSE: 17735.07) 01.03.24, 22:06

X-DAX TR -0,03% (XETRA)

DAX PERFORMANCE-INDEX +0,32% (XETRA)

15 Min. verzögert | Aktualisiert: 01.03.2024, 17:55:00

INDEX-ZUSAMMENSETZUNG DAX PERFORMANCE-INDEX BEVORZUGTER HANDELSP... TABELLENANSICHT

17.735,07 Pkt. +56,88 +0,32%

# Welche Fragen sind für Sie noch offen geblieben?





**Gemeinsam erfolgreich!**

**Vielen Dank**

# Hinweise und Impressum

## Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank („DZ BANK“) erstellt. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an die jeweilige Genossenschaftsbank und darf nicht - weder ganz noch teilweise - vervielfältigt, weiterverteilt oder veröffentlicht werden. Es darf insbesondere weder beim Beratungsgespräch eingesetzt noch im Rahmen des Beratungsgesprächs ausgehändigt werden. Es dient ausschließlich Informationszwecken der jeweiligen Genossenschaftsbank und ist für das Beratungsgespräch nicht geeignet. Die im Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb eines Finanzinstruments dar. Sie sind auch keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung in Bezug auf Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen. Die vollständigen Angaben zu den Finanzinstrumenten, insbesondere zu den verbindlichen Bedingungen, Risiken sowie Angaben zum Emittenten können dem jeweiligen Prospekt entnommen werden. Die Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

**Hinweis auf das Basisinformationsblatt:** Das von der DZ BANK erstellte Basisinformationsblatt ist in der jeweils aktuellen Fassung auf der Internetseite der DZ BANK unter [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de) [Eingabe WKN] (dort unter "Dokumente") abrufbar. Dies gilt, solange das Produkt für Privatanleger verfügbar ist.

**Hinweis auf den Prospekt:** Der gemäß gesetzlicher Vorgaben von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite der DZ BANK [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de) veröffentlicht und können unter [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de) [Eingabe WKN] (dort unter „Dokumente“) abgerufen werden.

## Impressum:

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

E-Mail: [wertpapiere@dzbank.de](mailto:wertpapiere@dzbank.de), Internet: [www.dzbank-derivate.de](http://www.dzbank-derivate.de)

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

# Rechtliche Hinweise

Diese Research-Publikation dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine kundenindividuelle Empfehlung oder Anlageberatung dar. Einschätzungen und Prognosen können aufgrund sich im Zeitablauf verändernder Rahmenbedingungen möglicherweise nicht erreicht werden. Aussagen zu früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen zu Währungen / Devisen, Währungsräumen, Waren, Rohstoffen, Finanzinstrumenten, Finanzindizes oder Dienstleistungen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar. Eine Entscheidung bezüglich einer Investition sollte nicht allein auf der Grundlage dieser Publikation erfolgen.

Soweit nicht ausdrücklich anders gekennzeichnet, werden Wertentwicklungen 'brutto' angegeben, d.h. insbesondere ohne Berücksichtigung von Kosten, Gebühren, Provisionen und ggf. Steuern einer entsprechenden Investition. Dies bedeutet, dass eine tatsächlich erzielbare Rendite der Investition deshalb niedriger sein kann. Sofern Finanzinstrumente oder Finanzindizes in Fremdwährungen notieren, können Währungsschwankungen die Renditen in Euro positiv oder negativ beeinflussen.

Bitte beachten Sie das Datum dieser Publikation, es kann vom aktuellen Datum wesentlich abweichen. Informieren Sie sich über die seitdem eingetretenen aktuellen Entwicklungen.

**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](http://www.dzbank.de/Pflichtangaben) eingesehen und abgerufen werden.**

**Bitte beachten Sie auch die weiteren rechtlichen Hinweise / den Disclaimer auf dem letzten Chart dieses Dokuments.**



# Rechtliche Hinweise

1. Dieses Dokument richtet sich an **Geeignete Gegenparteien** sowie **professionelle Kunden**. Es ist daher nicht geeignet, an **Privatkunden** weitergegeben zu werden, **es sei denn**, (a) es ist ausdrücklich als auch für Privatkunden geeignet bezeichnet oder (b) die ordnungsgemäße Weitergabe erfolgt durch ein in Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR) oder der Schweiz zugelassenes Wertpapierdienstleistungsunternehmen an Privatkunden, die nachweisbar über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die relevanten Risiken der jeweiligen Bewertung und / oder Empfehlungen verstehen und einschätzen zu können.

Es wurde von der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, Deutschland („DZ BANK“) erstellt und von der DZ BANK für die ausschließliche Weitergabe an die vorgenannten Adressaten in den **Mitgliedstaaten des EWR und der Schweiz** genehmigt.

Ist dieses Dokument in **Absatz 1.1** der Pflichtangaben ausdrücklich als „**Finanzanalyse**“ bezeichnet, gelten für seine Verteilung gemäß den Nutzungsbeschränkungen in den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen:

In die **Republik Singapur** darf dieses Dokument ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapore Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, and / 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 dieses Dokument in **Absatz 1.1** der Pflichtangaben ausdrücklich als „**Sonstige Research-Information**“ bezeichnet, gelten für seine 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 in allen zuvor genannten Ländern 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.

2. Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken übergeben und darf 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 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 Emittenten oder Eigentümers, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtrealisierbarkeit von Ertrags- und / oder Umsatzzielen, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und / oder genauen 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 Informationen und 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 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 Empfehlungen und Meinungen 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 Emittentin 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.

## Ergänzende Information von Markt Indices Limited

Weder Markt 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 Markt 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 Markt-Daten oder für daraus entstehende (unmittelbare oder mittelbare) Schäden.

Seitens Markt 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 Markt 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.

# 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](http://www.dzbank.de)

**E-Mail:** [mail@dzbank.de](mailto:mail@dzbank.de)

**Vertreten durch den Vorstand:** Uwe Fröhlich (Co-Vorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-Vorsitzender), 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](http://www.bvr-institutssicherung.de)

[www.bvr.de/SE](http://www.bvr.de/SE)

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

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2021

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main