

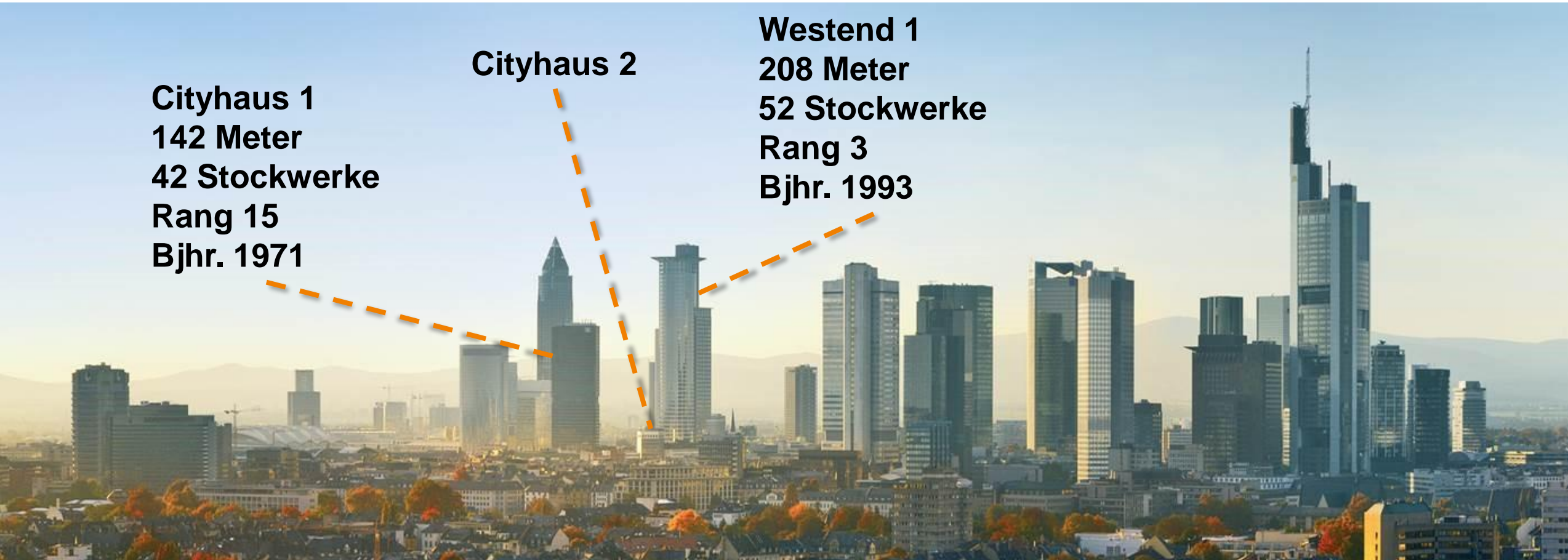
HERZLICH WILLKOMMEN

IN

FRANKFURT



# Die Zentrale in Frankfurt



**Cityhaus 1**  
142 Meter  
42 Stockwerke  
Rang 15  
Bjhr. 1971

**Cityhaus 2**

**Westend 1**  
208 Meter  
52 Stockwerke  
Rang 3  
Bjhr. 1993



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Begrüßung und Vorstellungsrunde DZ BANK Insights 2024

Frankfurt, 24. Oktober 2024

Frederic Schneider, Benjamin Arp & Melanie Löffler



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

## Tagesablauf 24. Oktober 2024

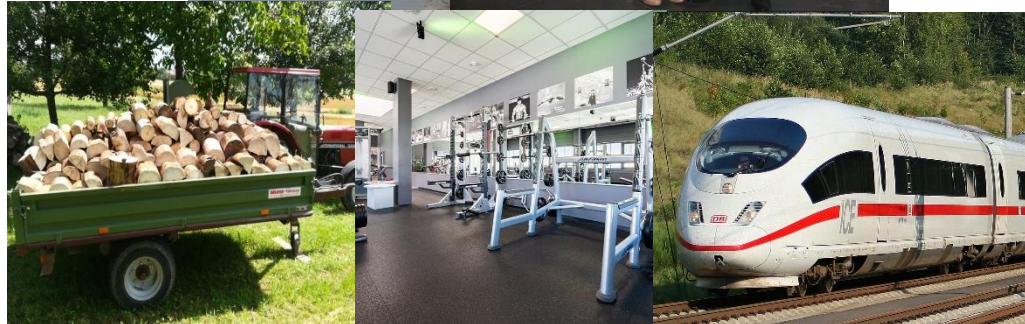
	<b>10:30 – 11:00 Uhr</b>	<b>Begrüßung und Einführung</b> Frederic Schneider, Abteilungsleiter Vertrieb Genossenschaftsbanken
	<b>11:00 – 12:00 Uhr</b>	<b>Research</b> Thomas Kulp, Anlagestrategie/Privatkunden
	<b>12:00 – 12:15 Uhr</b>	<b>Kommunikationspause</b>
	<b>12:15 – 13:15 Uhr</b>	<b>Einblick in die Arbeit eines Aktienanalysten</b> Elmar Kraus, Aktien Services & International
	<b>13:15 – 14:15 Uhr</b>	<b>Mittagessen</b>
  	<b>14:15 – 15:45 Uhr</b>	<b>Vermögensstrukturierung mit DZ BANK Anlagezertifikaten</b> Benjamin Arp, Melanie Löffler, Stefan Buchholz, Vertrieb Südwest
	<b>15:45 – 16:15 Uhr</b>	<b>Kommunikationspause</b>
 	<b>16:15 – 17:00 Uhr</b>	<b>Führung durch die DZ BANK</b> Benjamin Arp, Melanie Löffler, Bankenbetreuung Südwest

## Tagesablauf 25. Oktober 2024

	<b>09:00 – 10:30 Uhr</b>	<b>Besuch der Handelstische &amp; Handel Inside</b> Sebastian Müller, Aktienstrukturen Emissionen
	<b>10:30 – 10:45 Uhr</b>	<b>Kommunikationspause</b>
	<b>10:45 – 12:00 Uhr</b>	<b>Maßgeschneiderte Plattformen &amp; Prozesse im Kundenwertpapiergeschäft</b> Stefan Lempert, Vertriebsprozessmanagement
 	<b>12:00 – 13:30 Uhr</b>	<b>Abschlussrunde und Mittagessen</b> Benjamin Arp, Melanie Löffler, Bankenbetreuung Südwest

**Dresscode: Business Casual**

# Melanie Löffler



# Benjamin Arp



# Vorstellungsrunde

- Wer bist Du und bei welcher Bank arbeitest Du?
- Welche Funktion hast Du aktuell in Deiner Bank?
- Welche Themen hast Du für den Erfahrungsaustausch?
- Die zwei Tage waren ein Mehrwert für mich, wenn.....



# DZ BANK Gruppe: Starke Marken – starke Partner



)

# Die Unternehmen der DZ BANK Gruppe



(Stand: 31.12.2023)

  
**1.035 Mio. €**  
Ergebnis vor Steuern<sup>1)</sup>

  
Unternehmenssitz  
**Frankfurt am Main**

  
**375,5 Mrd. €**  
Bilanzsumme<sup>1)</sup>

  
**5.562**  
Mitarbeitende<sup>2)</sup>



Die **DZ BANK** ist das **Spitzeninstitut** der Genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken und **Geschäftsbank**. Sie ist Zentralbank für die Genossenschaftsbanken in Deutschland, denen sie mehrheitlich gehört.



Die DZ BANK **unterstützt** die Geschäfte der eigenständigen **Genossenschaftsbanken** vor Ort, um deren Position im Wettbewerb zu stärken. Dabei hat sich das Zusammenspiel aus **dezentraler Kunden- und zentraler Produktkompetenz** bestens bewährt.



Nicht zuletzt ist die DZ BANK **Holding** für die Unternehmen der DZ BANK Gruppe.



# Genossenschaftliche Finanzgruppe (1/2)



)

# Genossenschaftliche Finanzgruppe (2/2)



# Unsere Vision bestimmt die strategischen Leitplanken der DZ BANK Gruppe

*Die DZ BANK Gruppe richtet sich gemeinsam so auf die Volksbanken Raiffeisenbanken aus, dass die ...*



*... ihre Position als führender Allfinanzanbieter in Deutschland nachhaltig ausbaut.*

- » Wichtigste Voraussetzung für den Erfolg der Genossenschaftlichen FinanzGruppe ist die **Stärkung der Position der Genossenschaftsbanken in ihrem Markt** (Förderauftrag).
- » Die hohe Verbundfokussierung der Zentralbank findet ihren Ausdruck darin, dass der **Schwerpunkt auf dem Verbundgeschäft** liegt, das in großer Nähe zu den lokalen Marktgegebenheiten erfolgt.
- » Die Grundlagen der Zusammenarbeit zwischen den Genossenschaftsbanken einerseits und Zentralbank und Verbundunternehmen andererseits sind die **Prinzipien der Subsidiarität, Dezentralität und regionalen Marktverantwortung**.

# Vorstand der DZ BANK AG



**Dr. Cornelius Riese**  
Vorstandsvorsitzender

- GenoBanken / Verbund
- Kommunikation & Marketing
- Konzern-Revision
- Recht
- Strategie & Konzernentwicklung



**Souâd Benkredda**

- Kapitalmärkte Handel/  
Institutionelle Kunden/  
Privatkunden
- Konzern-Treasury
- Strukturierte Finanzierung



**Uwe Berghaus**

- Firmenkundengeschäft
- Investitionsförderung



**Dr. Christian Brauckmann**

- IT
- Services & Organisation



**Ulrike Brouzi**

- Bank-Finzen
- Compliance
- Konzern-Finzen
- Konzern-Finanz-  
Services



**Johannes Koch**

- Konzern-Personal
- Research und Volkswirtschaft
- Strategie & Konzernentwicklung



**Michael Speth**

- Konzern-Risikocontrolling
- Konzern-Risikosteuerung & Services
- Kredit



**Thomas Ullrich**

- Operations
- Payments & Accounts
- Transaction Management

# DZ BANK Ratingübersicht

## Bankratings

**S&P Global**

**MOODY'S**

**FitchRatings**

### Emittentenrating (Ausblick)

Kurzfrist-Rating

	A+ (stabil)	Aa2 (stabil)	AA- (stabil)
Kurzfrist-Rating	A-1	P-1	F1+

### Emissionsratings

Covered Bonds  
(DZ BANK Briefe)

Long-Term Deposits

Counterparty Rating

Preferred Senior Unsecured

Non-Preferred Senior Unsecured

Tier 2

AT 1

Covered Bonds (DZ BANK Briefe)	AA+	Aaa	-
Long-Term Deposits	-	Aa2	AA
Counterparty Rating	-	Aa2	AA
Preferred Senior Unsecured	A+	Aa2	AA
Non-Preferred Senior Unsecured	A	A3	AA-
Tier 2	A-	Baa1	A
AT 1	BBB-	-	BBB+

Aufgrund der hohen Kohäsion innerhalb der Genossenschaftlichen FinanzGruppe wird von Fitch Ratings und Standard & Poor's ein sogenanntes **Verbundrating** vergeben. Im Rahmen des Verbundratings werden die genossenschaftlichen Finanzinstitute in Deutschland konsolidiert betrachtet.



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Vermögensstrukturierung mit DZ BANK Anlagezertifikaten

Frankfurt, 24. Oktober 2024

Stefan Buchholz, Benjamin Arp & Melanie Löffler



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

## Tagesablauf 24. Oktober 2024

	<b>10:30 – 11:00 Uhr</b>	<b>Begrüßung und Einführung</b> Frederic Schneider, Abteilungsleiter Vertrieb Genossenschaftsbanken
	<b>11:00 – 12:00 Uhr</b>	<b>Research</b> Thomas Kulp, Anlagestrategie/Privatkunden
	<b>12:00 – 12:15 Uhr</b>	<b>Kommunikationspause</b>
	<b>12:15 – 13:15 Uhr</b>	<b>Einblick in die Arbeit eines Aktienanalysten</b> Elmar Kraus, Aktien Services & International
	<b>13:15 – 14:15 Uhr</b>	<b>Mittagessen</b>
  	<b>14:15 – 15:45 Uhr</b>	<b>Vermögensstrukturierung mit DZ BANK Anlagezertifikaten</b> Benjamin Arp, Melanie Löffler, Stefan Buchholz, Vertrieb Südwest
	<b>15:45 – 16:15 Uhr</b>	<b>Kommunikationspause</b>
 	<b>16:15 – 17:00 Uhr</b>	<b>Führung durch die DZ BANK</b> Benjamin Arp, Melanie Löffler, Bankenbetreuung Südwest

## Tagesablauf 25. Oktober 2024

	<b>09:00 – 10:30 Uhr</b>	<b>Besuch der Handelstische &amp; Handel Inside</b> Sebastian Müller, Aktienstrukturen Emissionen
	<b>10:30 – 10:45 Uhr</b>	<b>Kommunikationspause</b>
	<b>10:45 – 12:00 Uhr</b>	<b>Maßgeschneiderte Plattformen &amp; Prozesse im Kundenwertpapiergeschäft</b> Stefan Lempert, Vertriebsprozessmanagement
 	<b>12:00 – 13:30 Uhr</b>	<b>Abschlussrunde und Mittagessen</b> Benjamin Arp, Melanie Löffler, Bankenbetreuung Südwest

Dresscode: Business Casual

# Erfahrungsaustausch zur Vermögensstrukturierung!

## Wie geht ihr hier vor?

1. Was sind Eure erfolgreichen Anspracheideen?
2. Was läuft gut?
3. Was gibt es für neue Ansätze/ Herausforderungen?
4. Welchen Raum nimmt das Thema Anlagezertifikate ein?



# „Kleine“ Austauschrunde zum Thema Vermögenstrukturierung

- 1. Gruppenrunde: 6 Gruppen a 4 Personen
- 2. Gruppenrunde: 3 Gruppen a 8 Personen
  
- Austausch zu den o.g. Fragen
  
- je 10 Minuten pro Runde
  
- Ideen bitte auf Flipchart/ Metaplan festhalten

# Geben Sie dem Vermögen Ihrer Kunden die nötige Struktur



„Kennen Sie Situationen, in denen eine gute Mischung/Streuung sinnvoll ist?“



# Mögliche Einflussfaktoren auf den Anlageerfolg des Kunden!

Was denken Sie, welche Bedeutung hat die Vermögensstruktur am Anlageerfolg?

Titelauswahl

Vermögensstruktur

Zeitpunkt  
(Kauf/Verkauf)



# Vermögensstruktur als wichtigster Einflussfaktor auf die Rendite

Auf Basis wissenschaftlicher Studien



Quelle: Brinson, Hood and Beebower, Determinants of Portfolio Performance, 1995

# Ganzheitliche Aufstellung als Erfolgsgarant für Ihre Kunden

Aktiv gemanagte Fonds  
Kapitalschutzzertifikate



Rentenfonds, Immobilienfonds  
Festzinsanleihen



Erfolgs-  
garant

Anlagezertifikate



Sparplan  
(Fonds, ETF, Aktien)



# Erfolgreiche Vermögensaufstellung aus Kundensicht

Erträge und Sicherheit in allen Marktphasen

  
stark steigend

- ✓ Aktiv gemanagte Fonds
- ✓ **Kapitalschutzzertifikate**

  
Aktienmarkt  
neutral

- ✓ Rentenfonds
- ✓ Immobilienfonds
- ✓ **Festzinsanleihen**

  
seitwärts  
leicht abwärts

- ✓ **Anlagezertifikate**

  
starke  
Schwankungen

- ✓ Sparplan  
(Fonds, ETF, Aktien)

# Der „Erfolgsgarant“ für Ihr Vermögen

## Ihre Vorteile im Überblick

1. „Die breit gestreute Aufteilung gibt Ihrem Vermögen Stabilität! Dies gibt Ihnen die Sicherheit, auch unruhige Marktphasen entspannt durchzustehen.“
2. „Mit der cleveren Kombination profitieren Sie von verschiedenen Ertragstöpfen! Hierzu zählen feste Zinsen, Mieteinnahmen und Kurschancen. Das bedeutet für Sie, dass Sie alle Chancen nutzen und so Ihr Vermögen erfolgreich machen.“
3. „Mit den verschiedenen Anlagen haben Sie stets die Möglichkeit auf Ihr Vermögen zuzugreifen! Durch Fälligkeiten und Verfügungsmöglichkeiten sind Sie immer flexibel, sollte Ihr Notgroschen nicht ausreichen.“



Kurz gesagt: Sicherheit, Ertrag und Flexibilität für Sie und Ihre Kapitalanlage!

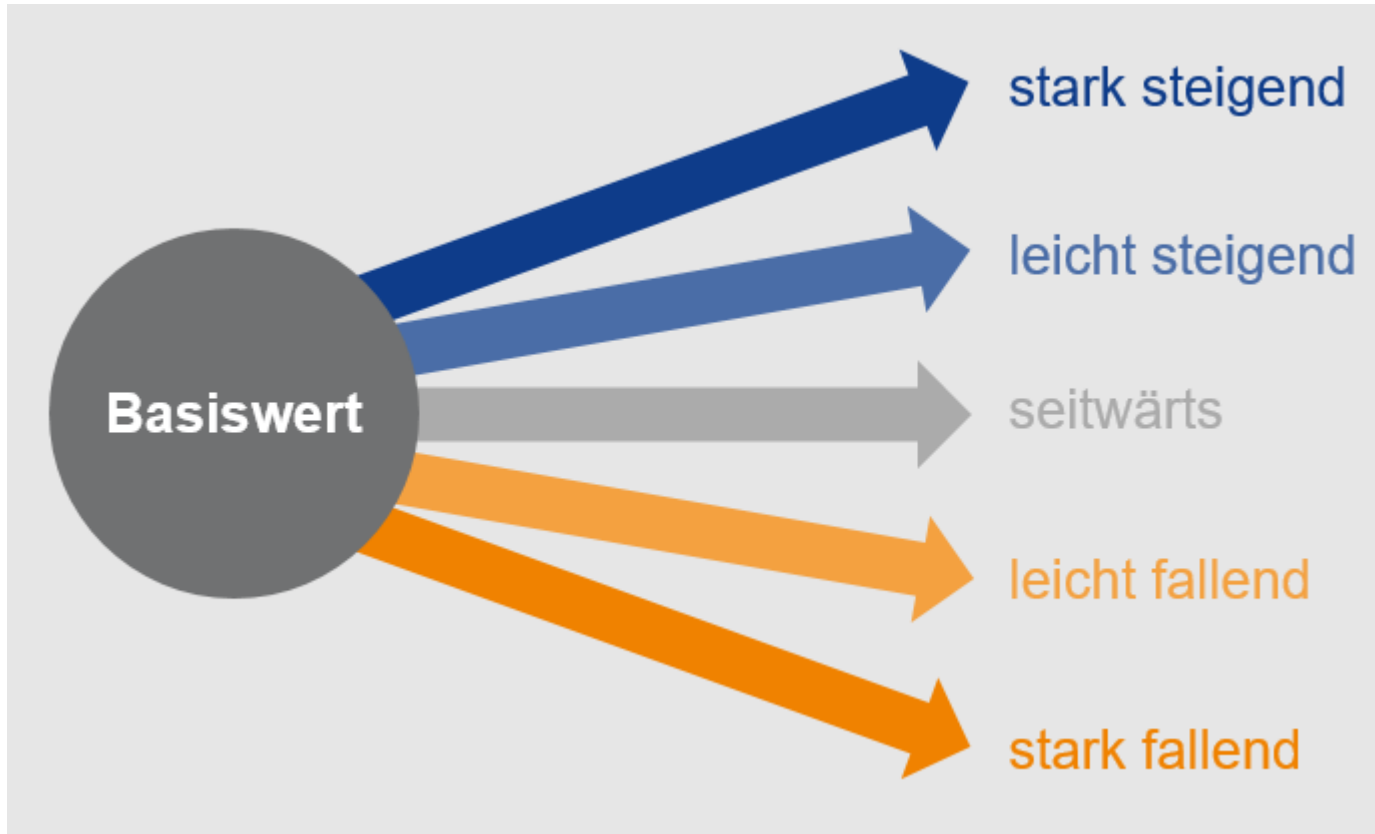


# Ansprache-Idee aus der Praxis

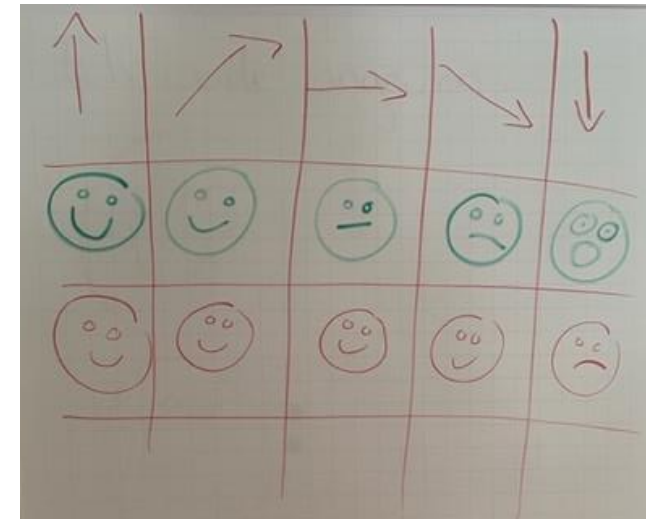


# Sicherheit als Entscheidungshilfe

Bildliche Erarbeitung gemeinsam mit Ihrem Kunden



1. Dem Kunden die möglichen Marktbewegungen aufzeigen
2. Wie geht es Ihnen, wenn sich der Markt so entwickelt? (Smileys aufzeichnen Reihe 1)
3. „Ich habe eine Idee, wie es Ihrer Anlage gut geht wenn...“ (Smileys Reihe 2)
4. Wir machen aus zwei positiven Smileys vier positive Smileys. Interesse?



# Zinstreppe zur Ansprache Laufzeiten- und Vermögensstruktur



Liquidität  
Kurzfristiger Zins



Geldwerte  
Langfristiger Zins



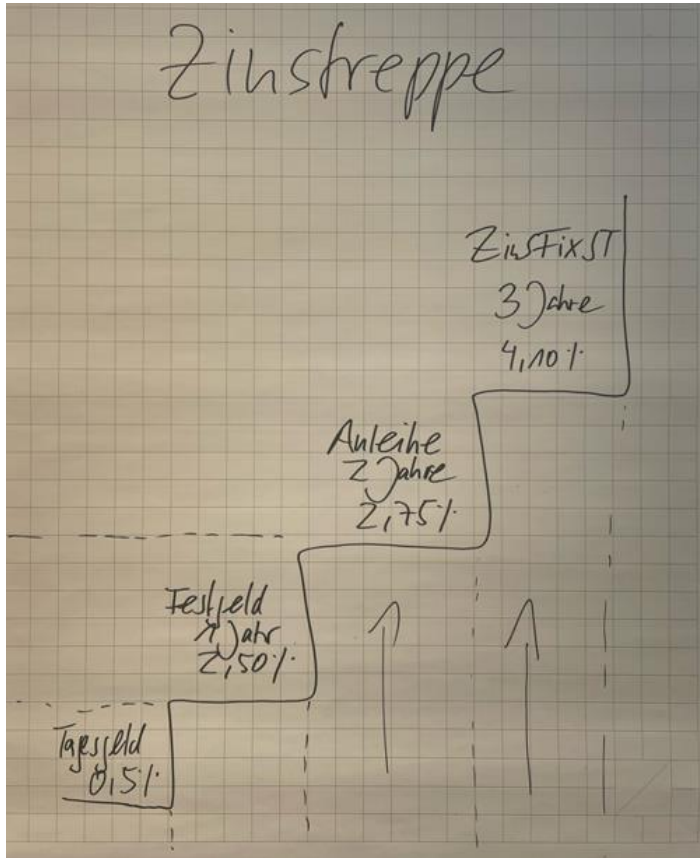
Ertrags- und Substanzwerte  
Aktien



Sachwerte  
Immobilien



Alternative Anlagen  
Rohstoffe



## Wozu:

Die Zinstreppe ermöglicht eine einfache Visualisierung der verschiedenen Produktkategorien mit ihren jeweiligen Risikoklassen. Auf der nächsthöheren Stufe ist der Kupon höher, daher auch eine Stufe höher.

## Wie:

Beginnend auf Stufe 0, welche die Einlage symbolisiert, geht man mit dem Kunden auf die nächsthöhere Stufe. Die nächsthöhere Stufe symbolisiert dabei wieder eine neue Produktkategorie.

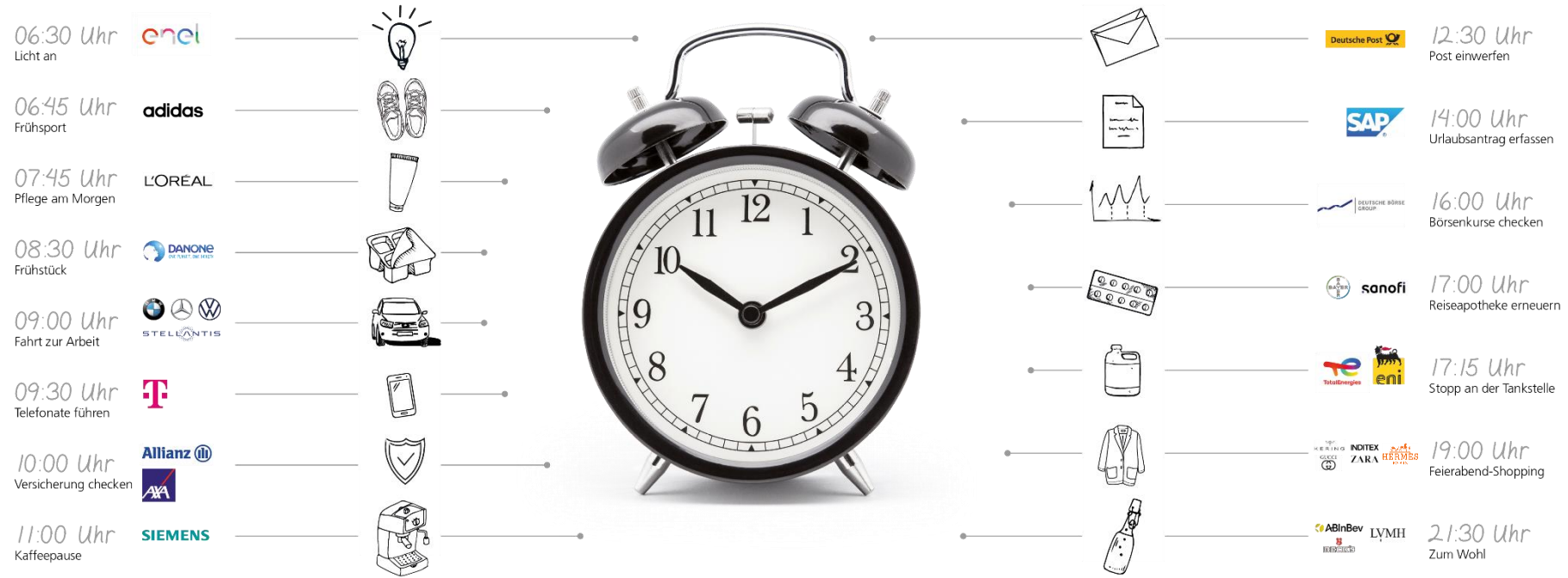
Frage: Wie fühlen Sie sich auf Stufe 1? Gehen wir eine Stufe höher?

Die Stufen dann mit neuen Produkten anreichern.

Die Vermögensstruktur verhindert einen Absturz des kompletten Anlagebetrages, da die niedrigeren Stufen mit anderen Produkten belegt sind.

# Der Basiswert EURO STOXX 50

## Rund um die Uhr – Unternehmen aus dem EURO STOXX 50



**Nachhaltigkeitsaspekte des Zertifikats:** Das Zertifikat berücksichtigt gemäß „ESG Produkt- und Transparenzstandard der DZ BANK“ keine Nachhaltigkeitsaspekte.

Stand: Dezember 2022

# Flipbook der DZ BANK

QuickCode: DZFLIP

Zum Einsatz im Kundengespräch zur Emotionalisierung zum Thema Geldanlage auf:

- EURO STOXX 50
- MSCI World SRI Sustainable Select 3.5% Decrement Index
- MSCI Euro SRI Sustainable Select 3.5% Decrement Index

Ergänzend: Weckerfilm und Kompassfilm

Bestellung per Mail: [b2c\\_vermarktung@dzbank.de](mailto:b2c_vermarktung@dzbank.de)

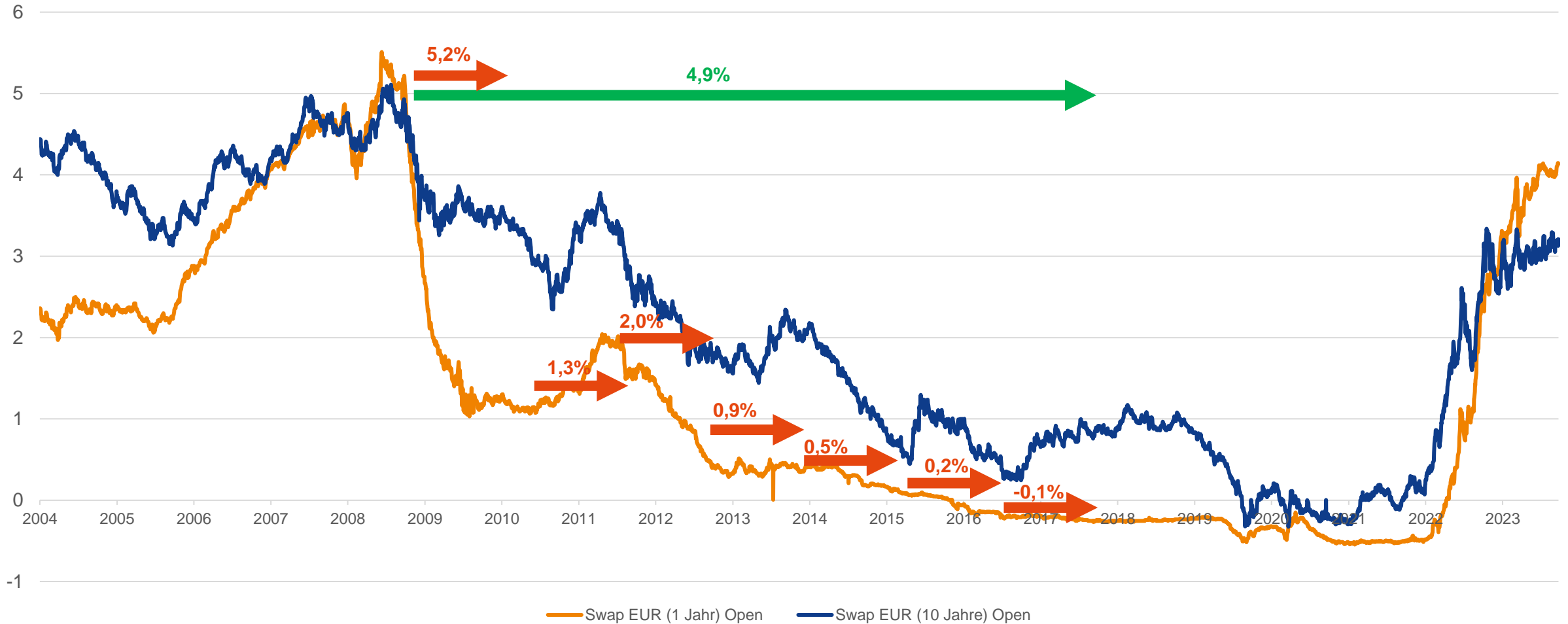


# Inverse Zinsstruktur

Die Historie empfiehlt Zinssicherung

Langfristige Zinsbindung: Ø Zinssatz: 4,90%

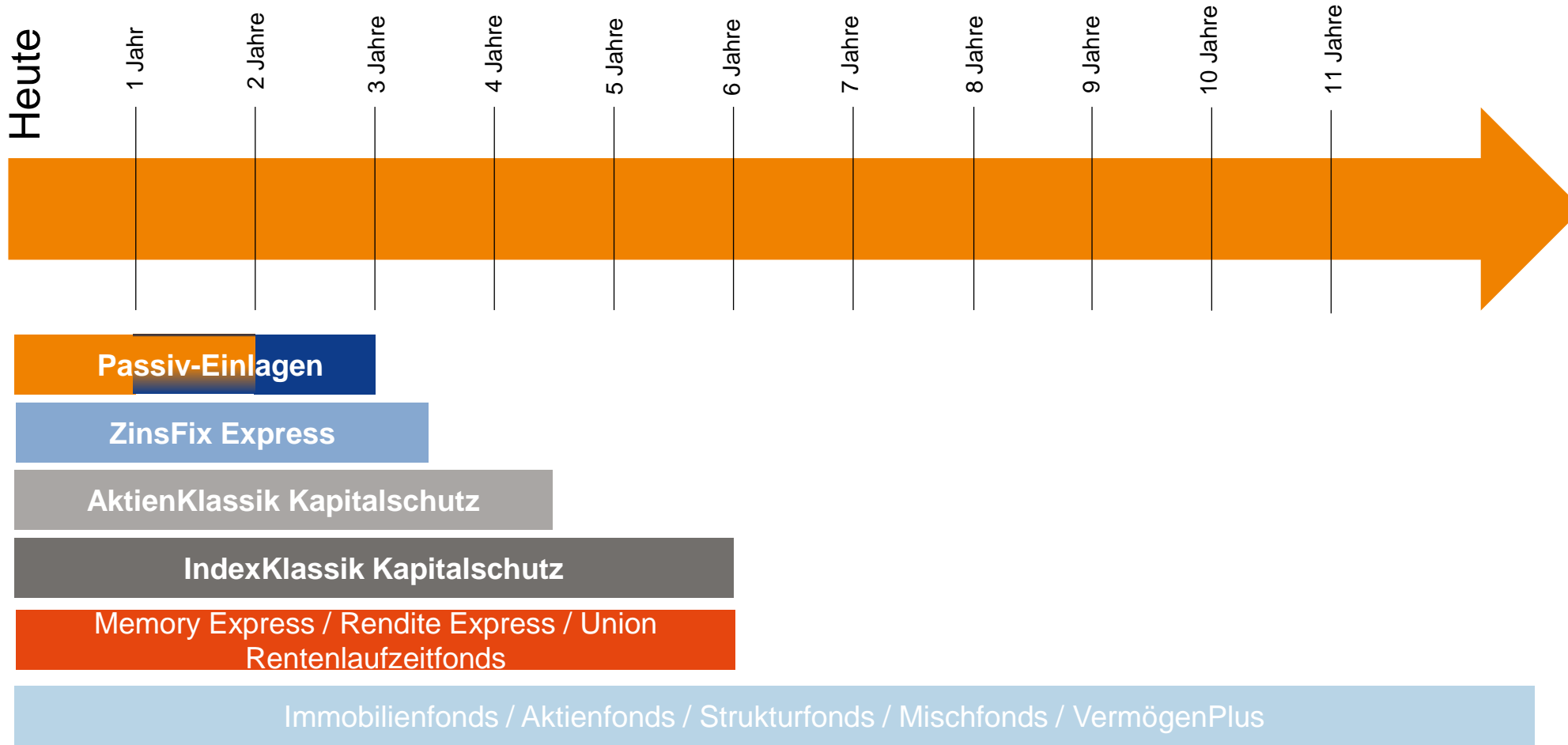
Kurzfristige Zinsbindung: Ø Zinssatz: 1,43%



Quelle: meinGIS - Stand 22.09.2023 – beispielhafte Berechnungen

# Laufzeitstruktur hat viele Vorteile

Aus der Sicht des Anlegers



# Erfolgsfaktoren für die Ansprache von WP-Neukunden



- Vertrauen aufbauen durch persönlichen Bezug zum Berater (selbst offen sein → „Beziehung aufbauen“)
- Bildhafte Sprache
- Einfache Sprache
- Achtung Sprache insgesamt!  
→ Bsp.: Breite Streuung = „Erhöhung der Sicherheit“; nicht „Reduzierung Risiko“
- Kunde kennt im Zweifel nur Passivanlagen („Sicherheit“) und Aktien („Teufelszeug“) → Es gibt auch Lösungen dazwischen, die das Sicherheitsbedürfnis des Kunden berücksichtigen und trotzdem höhere Ertragschancen bieten!
- „Dosierte“ Heranführung step by step (nicht mit der Tür „Aktien“ ins Haus fallen)  
→ Gute Gesprächsstruktur







Packen wir es an!



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Abschlussrunde & Feedback

Frankfurt, 24. Oktober 2024  
Benjamin Arp & Melanie Löffler



**DZ BANK**  
Die Initiativbank

# Was nehmen Sie sich vor?



Bitte nehmen Sie ein Blatt und falten Sie es zweimal, damit Sie 4 gleich große Felder erhalten.  
Tragen Sie in jedes dieser Felder ein Ziel ein, welches Sie umsetzen werden.



# Feedbackrunde

- Was hat Ihnen besonders gefallen?
- Was würden Sie das nächste Mal anders haben wollen?
- Was ist für Sie noch offen geblieben?

# Zertifikate Ihrer DZ BANK...

...immer eine gute Wahl



**Vielen Dank & eine gute Heimreise!**

# Hinweise und Impressum

## Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank („DZ BANK“) erstellt und nur für den internen Gebrauch vorgesehen. Eine Weitergabe an Dritte ist nicht gestattet.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder Kryptowerten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen dritter Parteien überein.

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.

## Impressum:

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

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

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Henning Deneke-Jöhrens

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

# 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 in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums und der Schweiz. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland freigegeben. Dieses Dokument wurde von der DZ BANK erstellt und von der DZ BANK für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten genehmigt.

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

In die Republik Singapur darf eine Finanzanalyse ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapur Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, und / oder ‚expert investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden.

Finanzanalysen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Ergänzende Information von Markit Indices Limited

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

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

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

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

## Ergänzende Information zu Nachhaltigkeit / Sustainability

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

# Impressum

**Herausgeber:**

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

**Telefon:** +49 69 7447 - 01

**Telefax:** + 49 69 7447 - 1685

**Homepage:** [www.dzbank.de](http://www.dzbank.de)

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

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

**Aufsichtsratsvorsitzender:** Henning Deneke-Jöhrens

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

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

**Umsatzsteuer Ident. Nr.:** DE114103491

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

[www.bvr-institutssicherung.de](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, 2022

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main