



Handlungsempfehlungen im Depot-A Begrüßung und aktuelle Ausgangslage

Carsten Bornhuse
Leiter Vertrieb VRB Eigengeschäfte Nord/Ost

Hildesheim, den 27. August 2024

1. Rückblick auf den 16.01.2024

Rückblick auf unsere Veranstaltung am 16.01.2024 – unsere Empfehlungen

Research: Renditen deutlich vorgelaufen – Korrektur könnte sich fortsetzen

Research: DAX-Ziel per 06/24 und 12/2024 bei 17.500 Punkte,

Research: Telecoms – stabile Spreads in 2024

LCR-Ware: Pfandbriefe kaufen und das erhöhte Spreadlevel nutzen

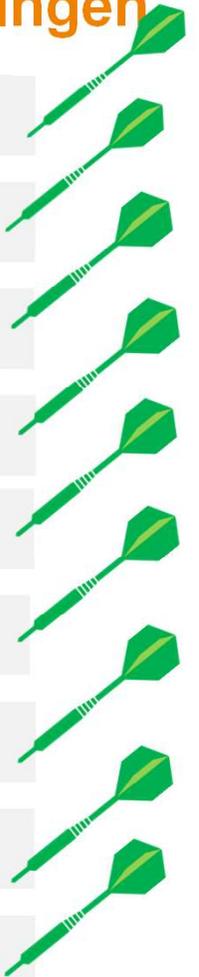
Gewinne sichern mit Empfängerswap als Gegengeschäft (versus Realisierung)

DZ BANK Ware: Spreads langfristig sichern

DZ Mini-Max oder Mini-Max-CLNs auf Coporates (Am höchsten Punkt der Inversion + Absicherung)

UIN PE Invest 5 zur Diversifikation

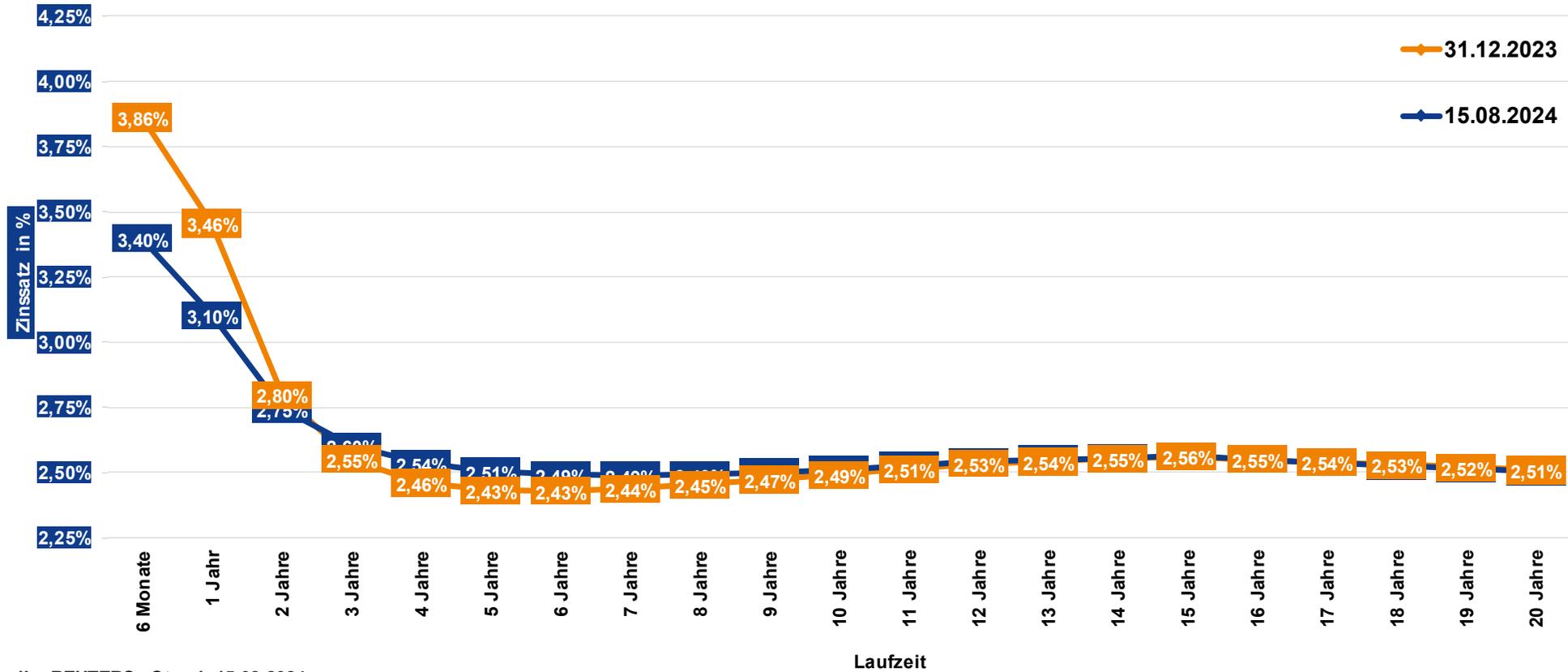
Bei Liquiditätsbedarf: Kurze kündbare Refinanzierungen aufnehmen



2. Was bewegt den Verbund?

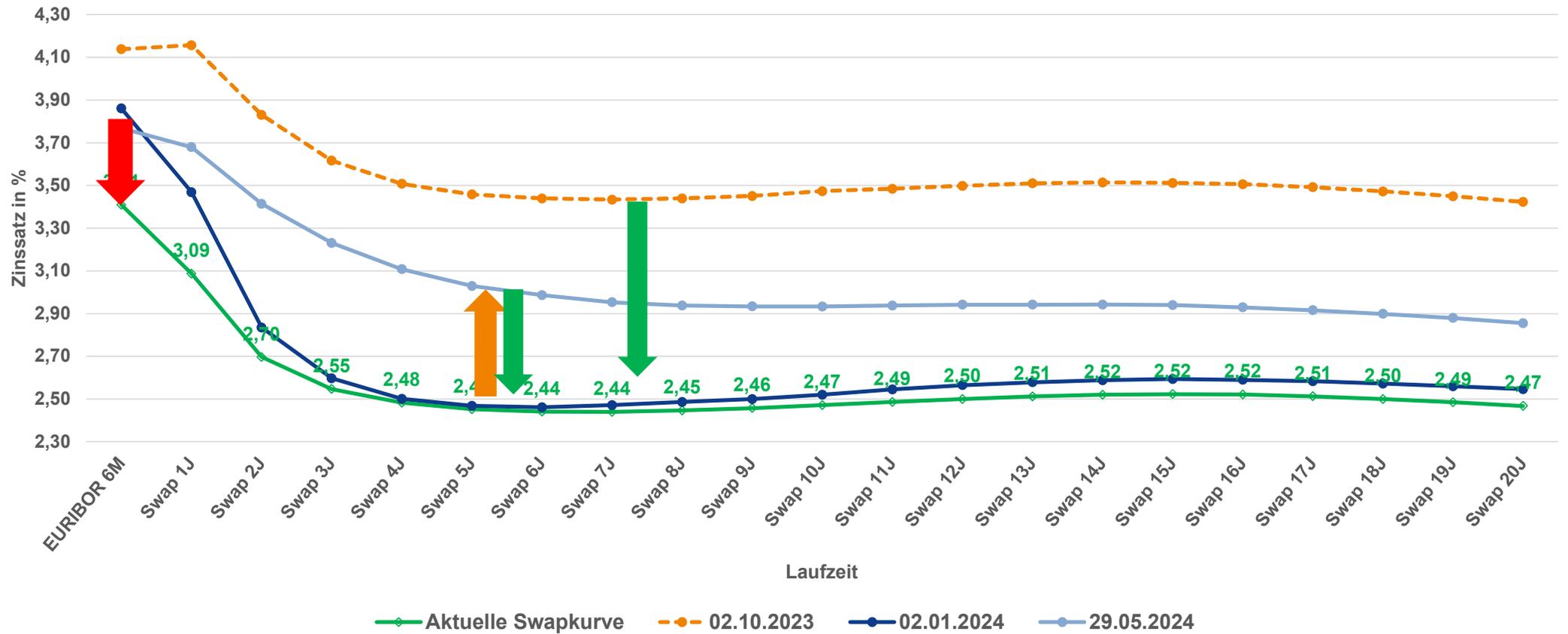
Zinskurvenveränderung seit dem 31.12.2023

Aktuelle Kurve nähert sich dem Ausgangsniveau am Jahresanfang

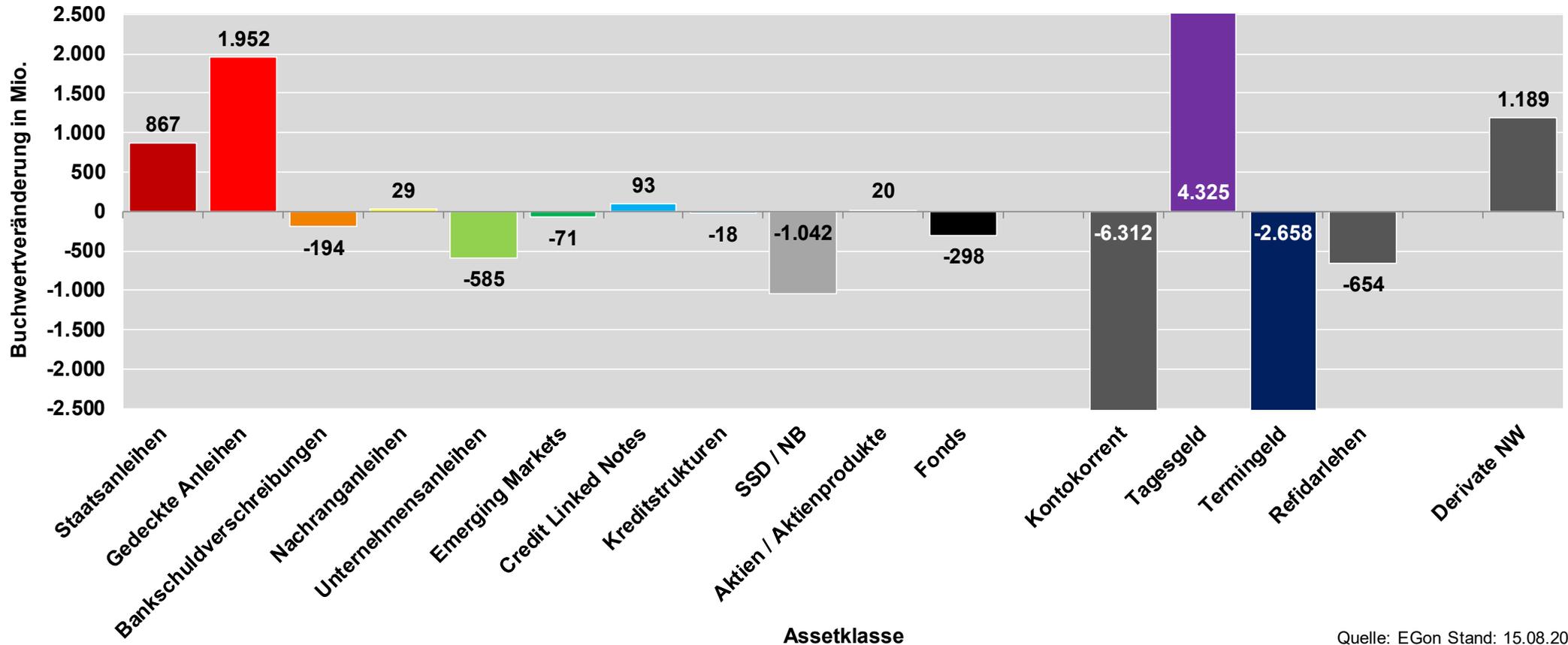


Quelle: REUTERS, Stand: 15.08.2024

Euphorische Jahresendbewegung und dann 1x auf und 1x ab!



Die Assetklassen-Veränderung seit Jahresultimo 2023



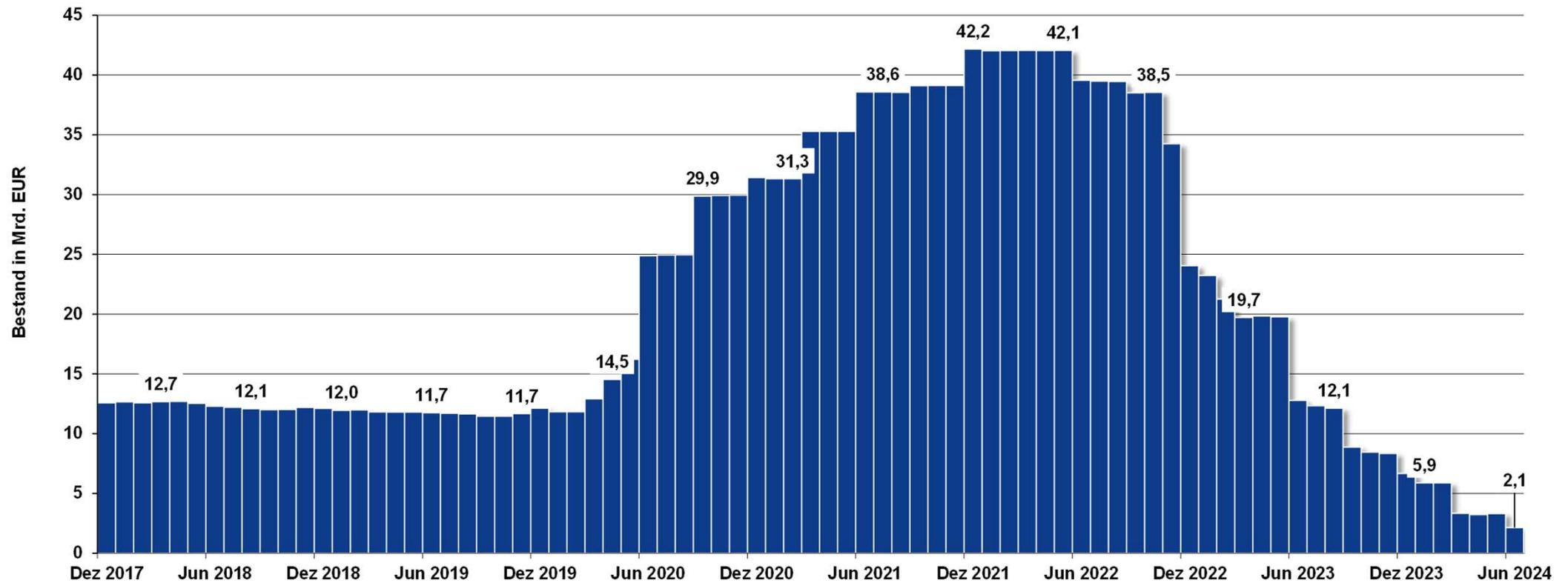
Quelle: Egon Stand: 15.08.2024

Seit Jahresbeginn sieht man eine starke Umschichtung von Sicht- und Spareinlagen in Termineinlagen und Sparbriefe

Aktiva	12/2023	06/2024	Δ		Passiva	12/2023	06/2024	Δ	
Kassenbestand und Mindestreserve	15,1	12,5	-2,7	-17,6%					
Bankforderungen und Wertpapiere	330,2	332,6	+2,4	+0,7%	Bankverbindlichkeiten	158,8	154,5	-4,3	-2,7%
Kundenkredite	774,5	781,6	+7,1	+0,9%	Kundenverbindlichkeiten	859,6	866,4	+6,8	+0,8%
<i>Kundenkredite bis 1 Jahr</i>	<i>35,4</i>	<i>35,8</i>	<i>+0,4</i>	<i>+1,2%</i>	<i>Sichteinlagen (inkl. Geldmarkt)</i>	<i>548,1</i>	<i>531,4</i>	<i>-16,8</i>	<i>-3,1%</i>
<i>Kundenkredite über 1 Jahr</i>	<i>739,1</i>	<i>745,7</i>	<i>+6,6</i>	<i>+0,9%</i>	<i>Termineinlagen bis 1 Jahr</i>	<i>111,5</i>	<i>133,7</i>	<i>+22,2</i>	<i>+19,9%</i>
<i>sonstige Kundenkredite/Wechsel</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>±0,0</i>	<i>±0,0%</i>	<i>Termineinlagen über 1 Jahr</i>	<i>37,9</i>	<i>44,3</i>	<i>+6,4</i>	<i>+16,8%</i>
					<i>Spareinlagen insgesamt</i>	<i>140,7</i>	<i>131,2</i>	<i>-9,5</i>	<i>-6,8%</i>
					<i>Sparbriefe</i>	<i>21,3</i>	<i>25,8</i>	<i>+4,6</i>	<i>+21,5%</i>
Beteiligungen	20,3	20,6	+0,3	+1,5%	Inhaberschuldverschreibungen	9,1	9,0	-0,0	-0,4%
Sonstige Aktivpositionen	31,6	31,8	+0,3	+0,8%	Kapital / insgesamt	105,5	111,2	+5,7	+5,4%
Summe Aktiva	1.171,8	1.179,1	+7,4	+0,6%	Sonstige Passivpositionen	38,8	38,0	-0,8	-2,1%
					Summe Passiva	1.171,8	1.179,1	+7,4	+0,6%

Quelle: Deutsche Bundesbank, Stand: 30.06.2024; Angaben in Mrd. EUR

Die Verbindlichkeiten ggü. der Bundesbank sanken im Juni, aufgrund der TLTRO Fälligkeit, auf 2,1 Mrd. €. Nächste Fälligkeit TLTRO III/9: 25.09.2024



Kurz und kompakt – wichtige Informationen rund um das Eigengeschäft

Eigengeschäft kompakt



Hören Sie im Podcast, was sich im Eigengeschäft tut und wo es Sie konkret tangiert.

QuickCode
DZ233

Aufsichtsrecht kompakt



Audiovisuelle Inhalte zu regulatorischen Neuerungen – für Sie auf den Punkt gebracht.

QuickCode
DZ232

PEPup News



Erhalten Sie proaktiv Emails eingegrenzt nach Ihren individuellen Interessen zu Praxisfragen, AKs der GFG, Rundschreiben, Bankenaufsicht...

QuickCode
DZ225

Consulting Flash



Lesen Sie informative Artikel mit Handlungsempfehlungen und Umsetzungstipps zu Themen rund um die Gesamtbanksteuerung.

QuickCode
DZ231

DZ Research Podcast



Hören Sie Bewertung und Kommentierung aktueller Entwicklungen und politischer Ereignisse auf die Wirtschaft des DZ BANK Researchs.

Spotify
„DZ Research“

QuickCode
DZ979

Research Espresso



Der kompakte Wochenausblick in der Länge eines Espressos – immer montags 10 Uhr.

QuickCode
DZRSESP

ZDF – Zahlen Daten Fakten



Durchschnittszahlen aus dem Verbund, Infos zu allg. Trends und konkrete Empfehlungen aus dem Geschäftsfeld Eigengeschäft/ Gesamtbanksteuerung

QuickCode
DZ238

Webinare



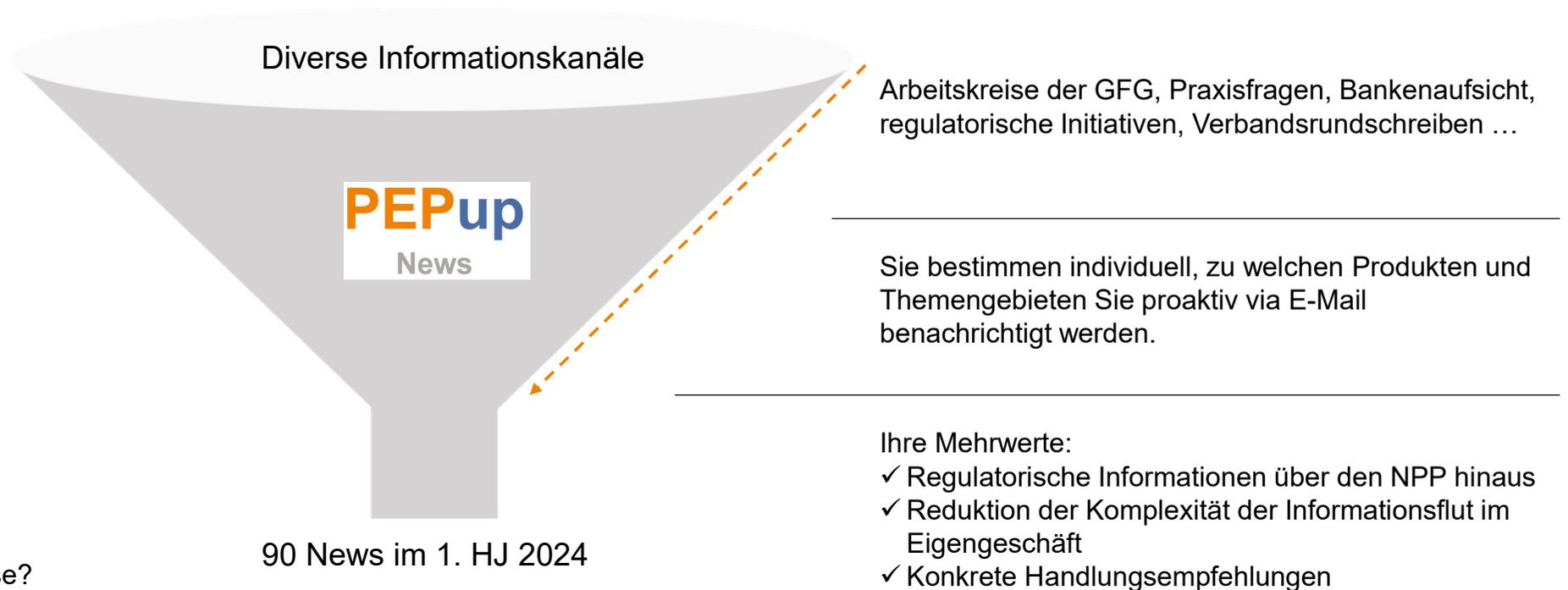
Webinare in unregelmäßigen Abständen zu aktuellen strategischen Themen, die den Verbund bewegen.

online
Webinare

Weiterführende Informationen finden Sie unter den genannten QuickCodes im VR-BankenPortal.

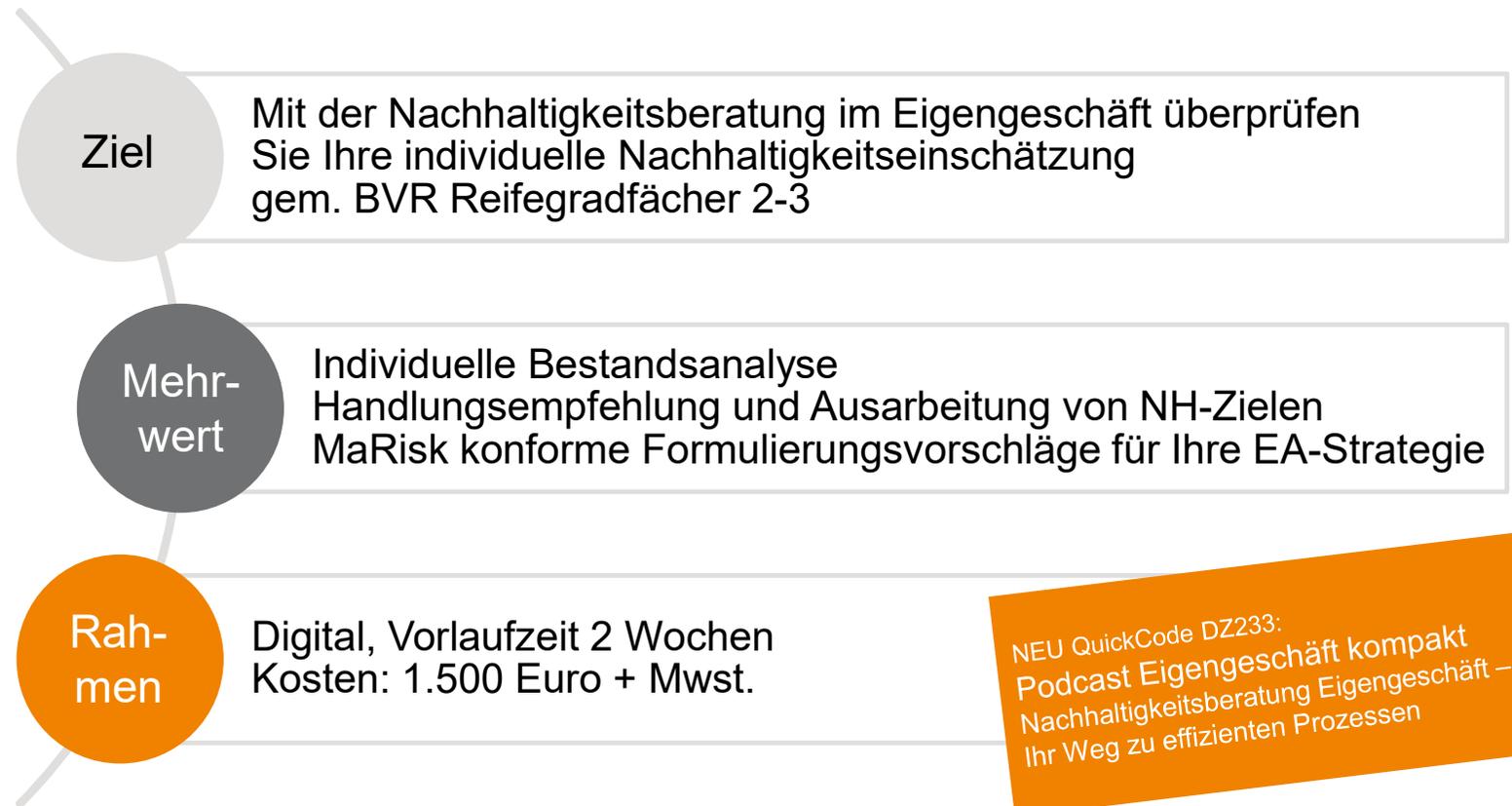
Bereits 2.000 Nutzer – wie nutzen Sie PEPup News hausintern?

Informiert sein mit PEPup News: zielgerichtet - individuell - aktuell



Sie haben Interesse?
Alle Infos unter [QuickCode DZ225](#)

Ergebnis der Kundenzufriedenheitsumfrage: 55% der befragten Banken haben Interesse an einer Nachhaltigkeitsberatung. Sie auch?



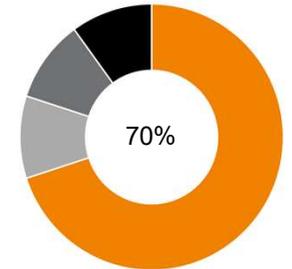
NEU QuickCode DZ233:
Podcast Eigengeschäft kompakt
Nachhaltigkeitsberatung Eigengeschäft –
Ihr Weg zu effizienten Prozessen

Ihr Mehrwert einer Nachhaltigkeitsberatung im Eigengeschäft

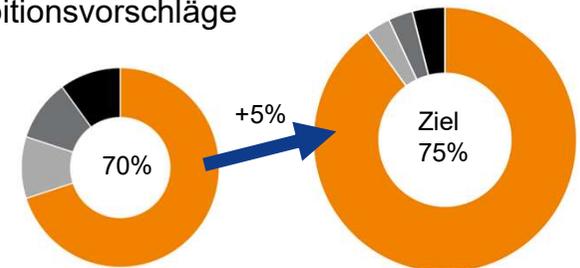
Ziel	Erreichen des BVR ReifegradFächers Stufe 2 oder 3
Ihr Mehrwert	<p>Aufbereitung der Anforderungen des BVR aus dem NH-Leitfaden</p> <p>Individuelle Bestandsanalyse bezogen auf</p> <ul style="list-style-type: none"> - Nachhaltigkeitsquote - ESG-Score - Strukturelle Nachhaltigkeit <p>Bestandsanalyse auf Emittentenebene</p> <p>Handlungsempfehlungen und Ausarbeitung von Nachhaltigkeitszielen</p> <p>Analyse auf Verstöße gegen harte und weiche Ausschlusskriterien</p> <p>Formulierungsvorschläge für die Eigenanlagenstrategie</p> <p>Einführung in EGoN als zentrale Informationsquelle für die NH-Analyse</p>
Beratung	Digitale Beratung
Vorlaufzeit	Ca. 2 Wochen
Kosten	1.500 Euro + MwSt.

Bestandsanalyse

Emittent	Nachhaltigkeit
-----	-----
-----	-----
-----	-----
-----	-----



Ambitionsvorschläge

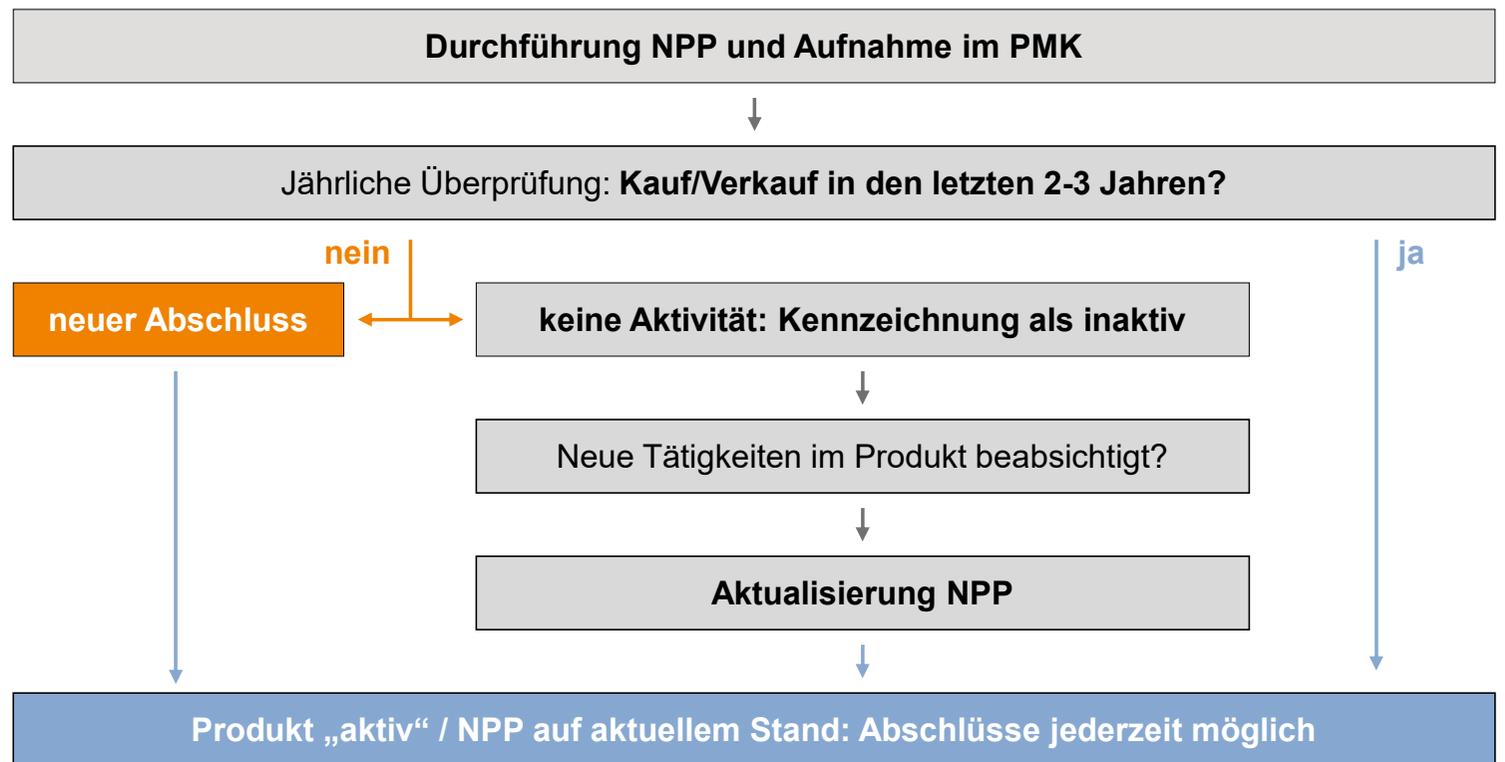


Formulierung Eigenanlagenstrategie

-----	-----	-----	-----
-----	-----	-----	-----
-----	-----	-----	-----
-----	-----	-----	-----

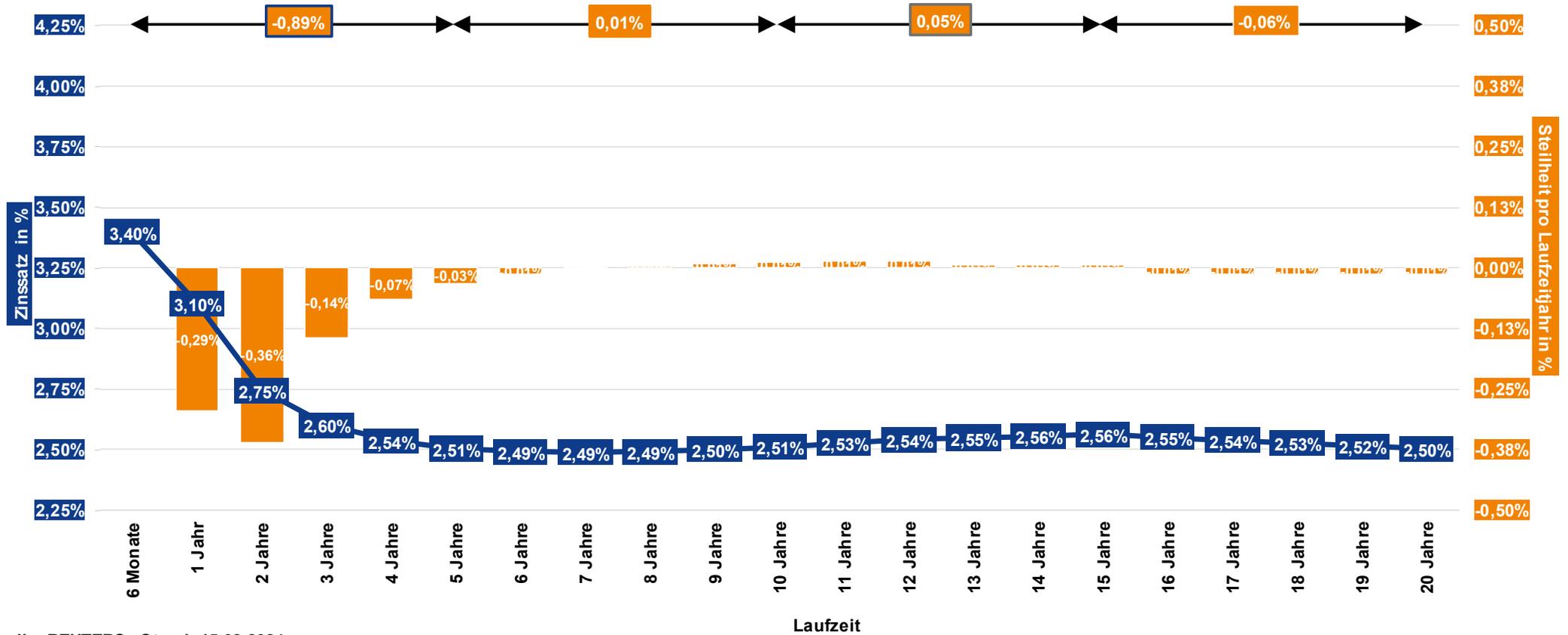
Halten Sie Ihre NPPs durch regelmäßige Abschlüsse auf dem aktuellen Stand, denn „Bestandsführung begründet keine Produktverwendung“

- **Neu-Produkt-Prozesse (NPP) „verfallen“** ohne Geschäftsaktivität innerhalb der letzten 2 bis 3 Jahre
- MaRisk, AT 8.1, Tz. 2: **„Bestandsführung begründet keine Produktverwendung“**
- **Kauf oder Verkauf** erhalten Status als „aktives“ Produkt im Produkte-Märkte-Katalog (PMK)



3. Aktuelle Kennzahlen und Einwertung

Aktuelle 6ME-Swapkurve und Steilheit pro Laufzeitjahr bis 20 Jahre – 10 Jahre bei knapp 2,50%



Quelle: REUTERS, Stand: 15.08.2024

Das Abschreibungspotential aus dem Liqui/HB-Bestand liegt per 15.08. bei ca. EUR 114 Mio., der Rest liegt im Anlagevermögen

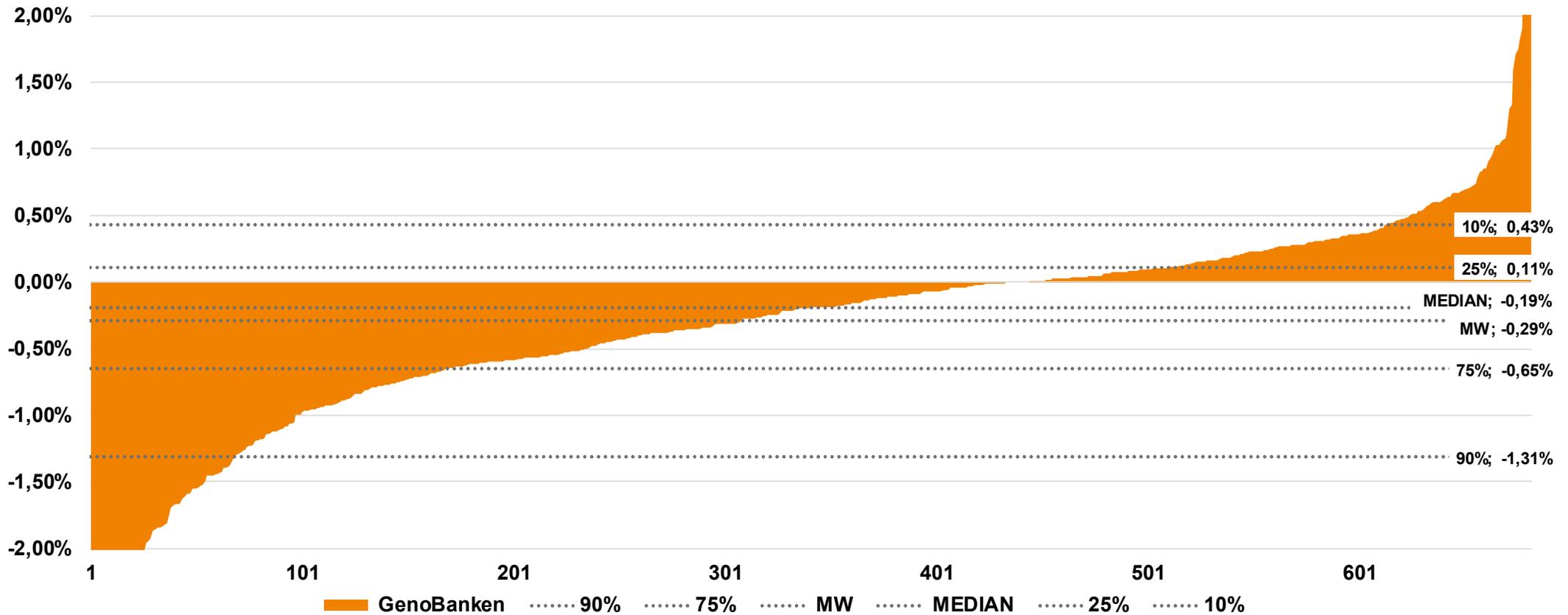
Alle GenoBanken	Nominalwert	Buchwert	Marktwert	RLZ	M-Dur	Nominalverzinsung	Marktrendite	Bonitäts-spread	BPV	Reserven	Abschreibungen	
Assetklasse	TEUR	TEUR	TEUR	Jahre	%	%	%	BP	TEUR	TEUR	TEUR	
Staatsanleihen	32.357.483	31.738.526	30.904.356	4,4	3,67%	1,63%	3,04%	13	11.439	353.544	1.187.714	
Gedekte Anleihen	34.796.229	34.328.202	33.506.226	3,7	3,29%	1,70%	3,04%	25	11.121,4	252.805	1.074.781	
Bankschuldverschreibungen	53.164.207	52.310.678	50.866.486	4,0	2,82%	2,00%	3,29%	67	14.333,5	555.762	1.999.953	
Nachranganleihen	4.857.586	4.780.703	4.730.881	8,4	1,99%	5,31%	5,59%	313	938,0	93.782	143.604	
Unternehmensanleihen	13.106.565	12.893.654	12.496.142	3,7	3,30%	1,67%	3,31%	60	4.167,9	93.142	490.654	
Emerging Markets	2.713.566	2.361.145	2.571.069	3,4	3,02%	1,99%	4,08%	125	783,6	318.170	108.247	
Credit Linked Notes	5.889.100	5.626.750	5.680.030	3,8	2,33%	2,76%	3,74%	102	1.329,2	121.367	68.086	
Kreditstrukturen	380.446	380.321	380.307	6,8	0,06%	4,80%	2,23%	4	-2,3	106	120	
Termingeld	17.808.341	17.808.341	17.339.321	1,9	1,64%	2,68%	2,83%	1	2.938,6	36.605	505.625	
Tagesgeld	14.901.559	14.901.559	14.901.559			3,82%	3,82%					
Portfolio ohne SSD/NSV / Aktien / Fonds	179.975.081	177.129.880	173.376.377	3,6	2,70%	2,19%	3,28%	45	47.049	1.825.283	5.578.785	
	100,00%	98,42%	96,33%		Zinsertrag	3.938.981		Verhältnis Reserven zu BPV	39			
über-/unter-pari Effekte	-2.845.201	-797.362 p.a.	-0,07% zu BS			0,36% zu BS						
Produkt												
Schuldscheine und Namensbriefe	13.916.457	13.916.457	13.290.189							67.213	693.482	
Aktien und Aktienprodukte		166.865	195.356							35.812	7.320	
Fonds		71.683.582	75.301.092			davon Spezialfonds (BW MW)	59.888.576	63.114.500	105,39%	3.889.646	272.136	
SSD/NSV / Aktien / Fonds		85.766.904	88.786.637							3.992.671	972.938	
Portfolio inkl. SSD/NSV / Aktien / Fonds		262.896.784	262.163.014		99,72%	(Marktwert / Buchwert)				5.817.954	6.551.723	
Bilanzsumme Ende 2023 (Anteil Eigenanlagen [BW])		1.097.482.217	(24,0%)							Reserven/Abschreibungen zu Buchwert Eigenanlagen	2,21%	2,49%
Kontokorrent	18.646.265	(1,7% zu BS)								Abschreibungen (Liqui + HB) eines BW von 90.323.571 TEUR		113.589
Derivate	106.617.442	(9,7% zu BS)	3.438.430	(0,3% zu BS)						Abschreibungen (Liqui + HB) zu BS		0,01%
Refidarleihen	45.198.974	(4,1% zu BS)										

Quelle: EGon, Stand: 15.08.2024

Das Abschreibungspotential aus dem Liqui/HB-Bestand liegt per 15.08. bei ca. EUR 114 Mio., der Rest liegt im Anlagevermögen

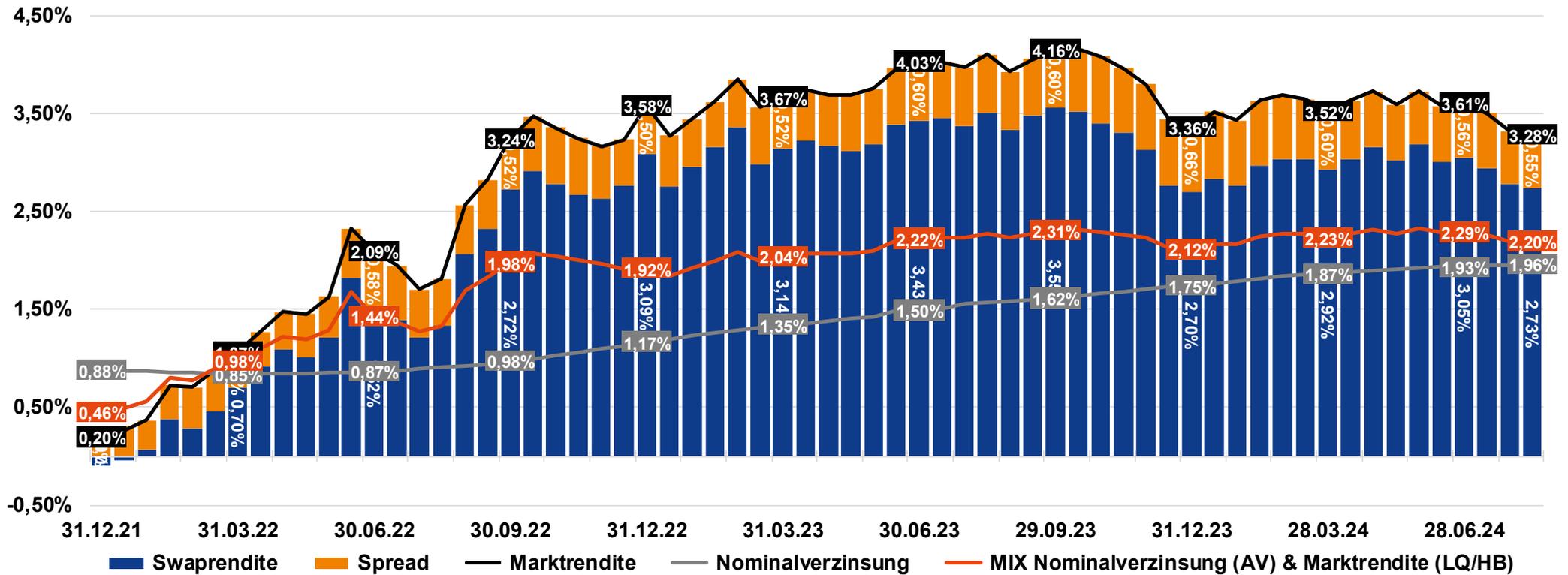
Eigenanlagen Alle GenoBanken		262.896.784	6.551.723	0,60%	(noch vorhandene Reserven 5.817.954)	
Positionen		Buchwert TEUR	Abschreibungs- potential TEUR	AbP / BS	Bilanzposition	Bilanzierung
-	Termingeld	17.808.341	505.625	0,05%		
					A3. Forderungen an Kreditinstitute	<u>Nominalwert-</u> bilanzierung
-	Tagesgeld	14.901.559	0	0,00%		
-	Schuldscheine und Namensbriefe	13.916.457	693.482	0,06%	A3. Forderungen an Kreditinstitute A4. Forderungen an Kunden	<u>Nominalwert-</u> bilanzierung
-	Positionen im Anlagevermögen	125.946.855	5.239.028	0,48%	A5. Schuldverschreibungen und and. festv. WP	<u>gemildertes</u> Niederstwertprinzip
=	Positionen im Umlaufvermögen	90.323.571	113.589	0,01%	A6. Aktien und andere nicht festv. WP	<u>strenges</u> Niederstwertprinzip

Verteilung der Nettolasten aller Eigenanlagen von EUR 0,7 Mrd. pro GenoBank im Verhältnis zur Bilanzsumme



Auf die abgeschriebenen WP wird die Markttrendite verdient und auf die nicht abgeschriebenen WP der Nominalzins

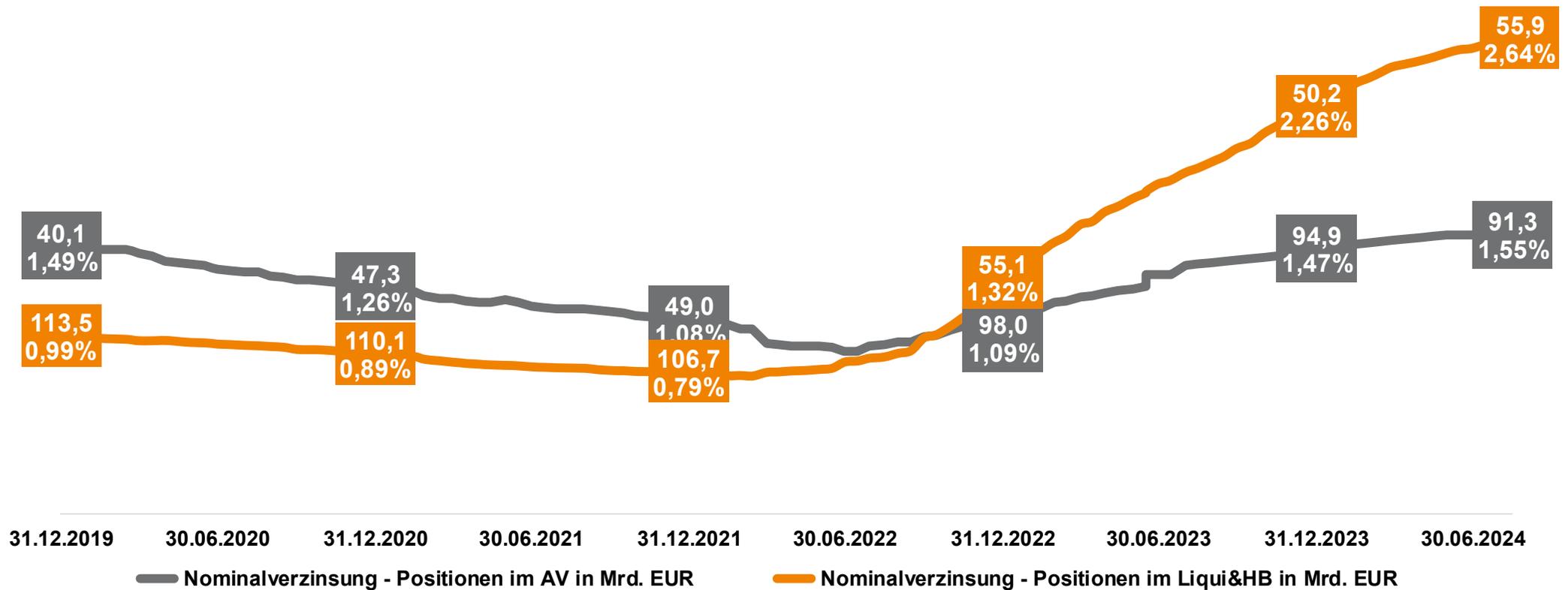
Direktbestand ohne TTG: Alle GenoBanken



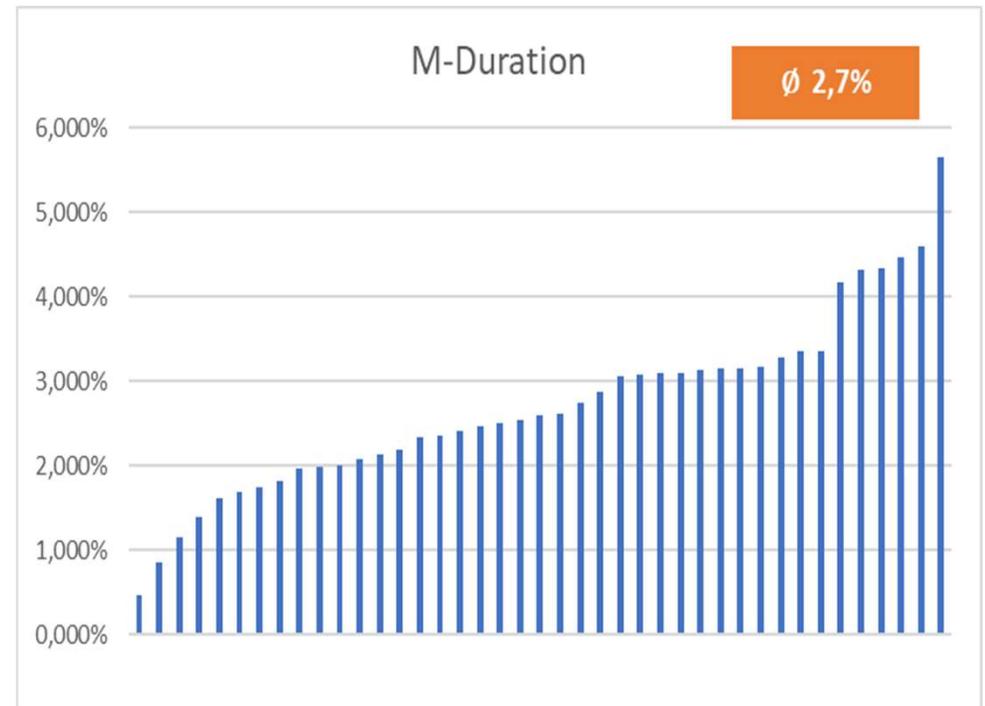
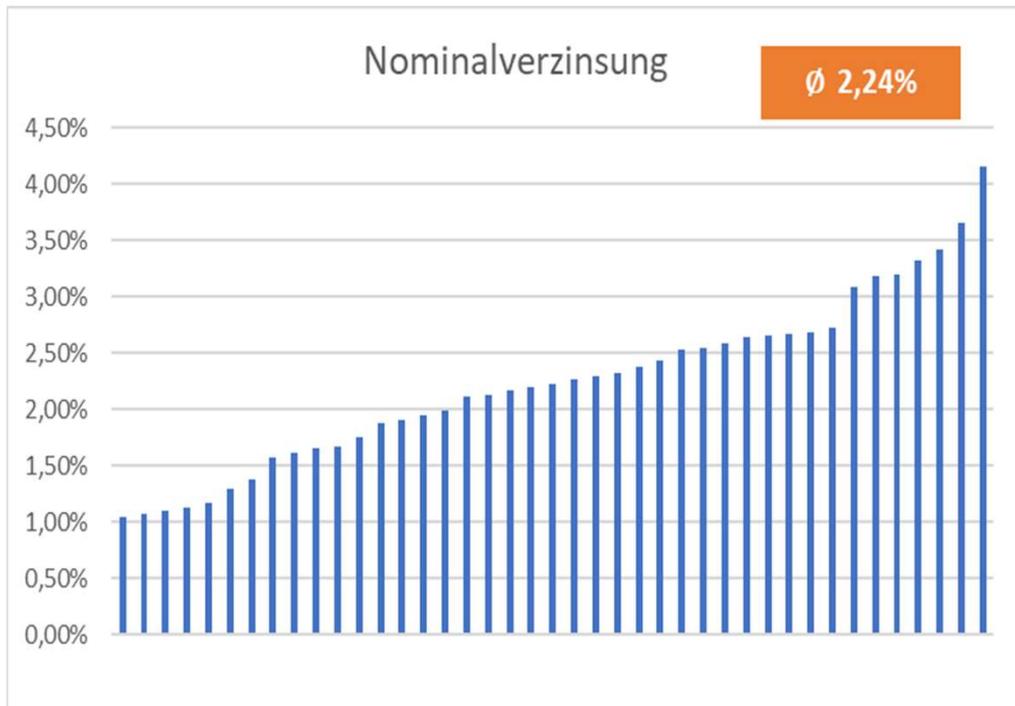
Quelle: Egon, Stand: 15.08.2024

Wie entwickelt sich die Nominalverzinsung im Direktbestand?

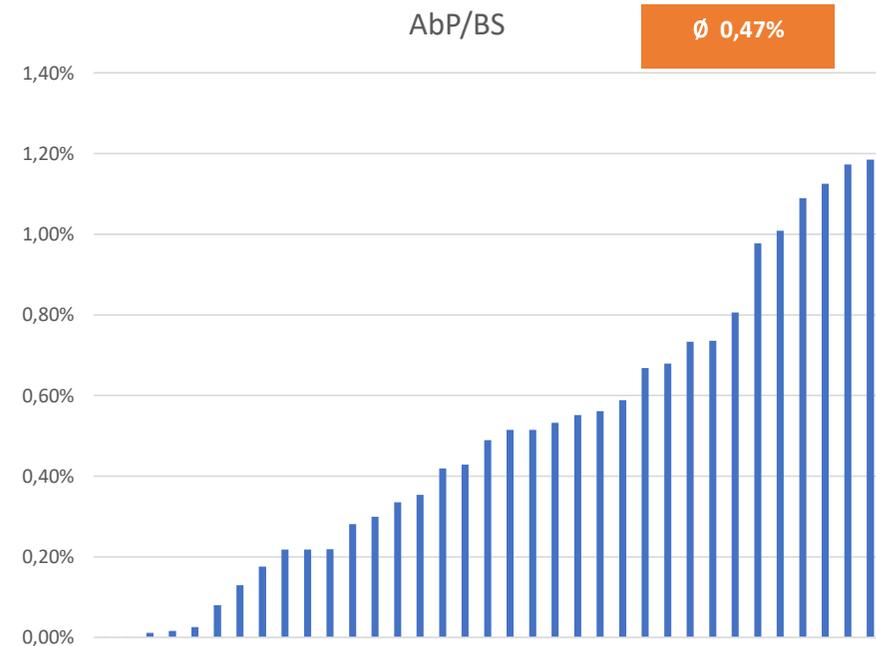
Aufteilung nach den Vermögensarten AV und Liqui&HB



Wie sieht es mit den Kennzahlen bei den teilnehmenden Banken aus 1/2?

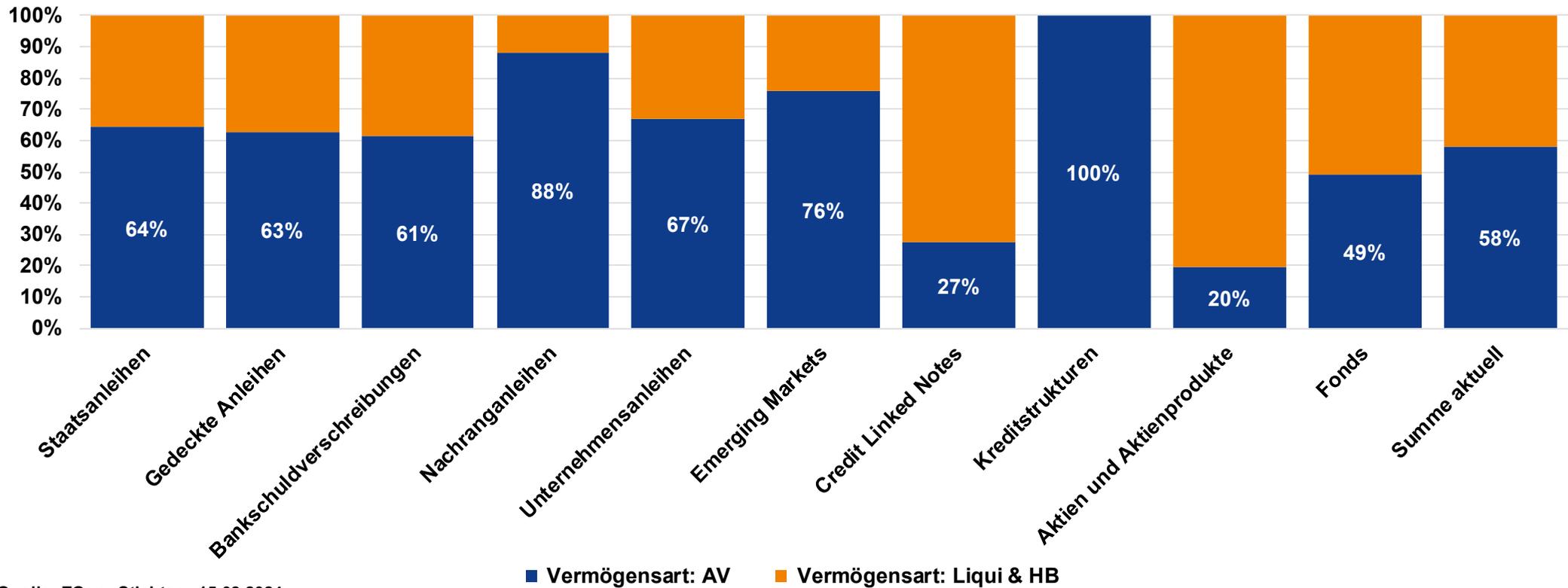


Wie sieht es mit den Kennzahlen bei den teilnehmenden Banken aus 2/2?



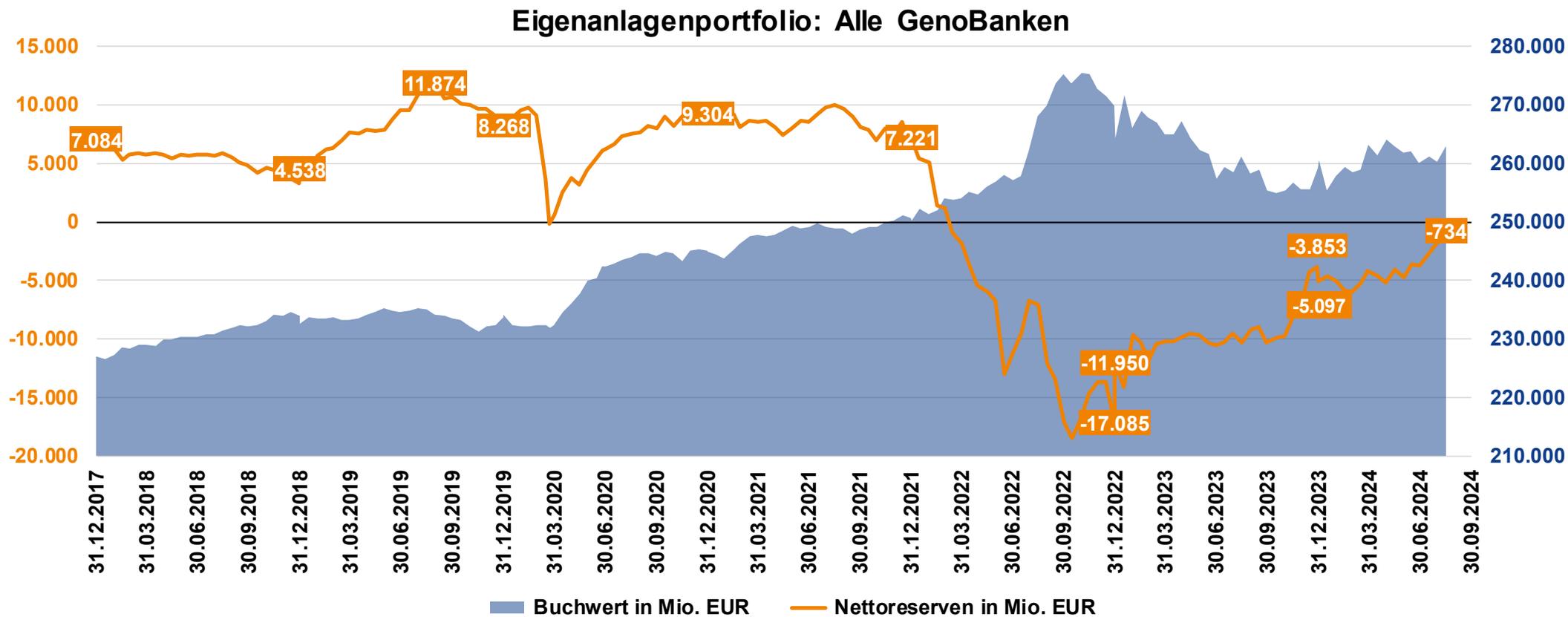
Wie ist die Aufteilung der Vermögensarten in den einzelnen Assetklassen?

Alle GenoBanken: Anteil Vermögensart pro Assetklasse



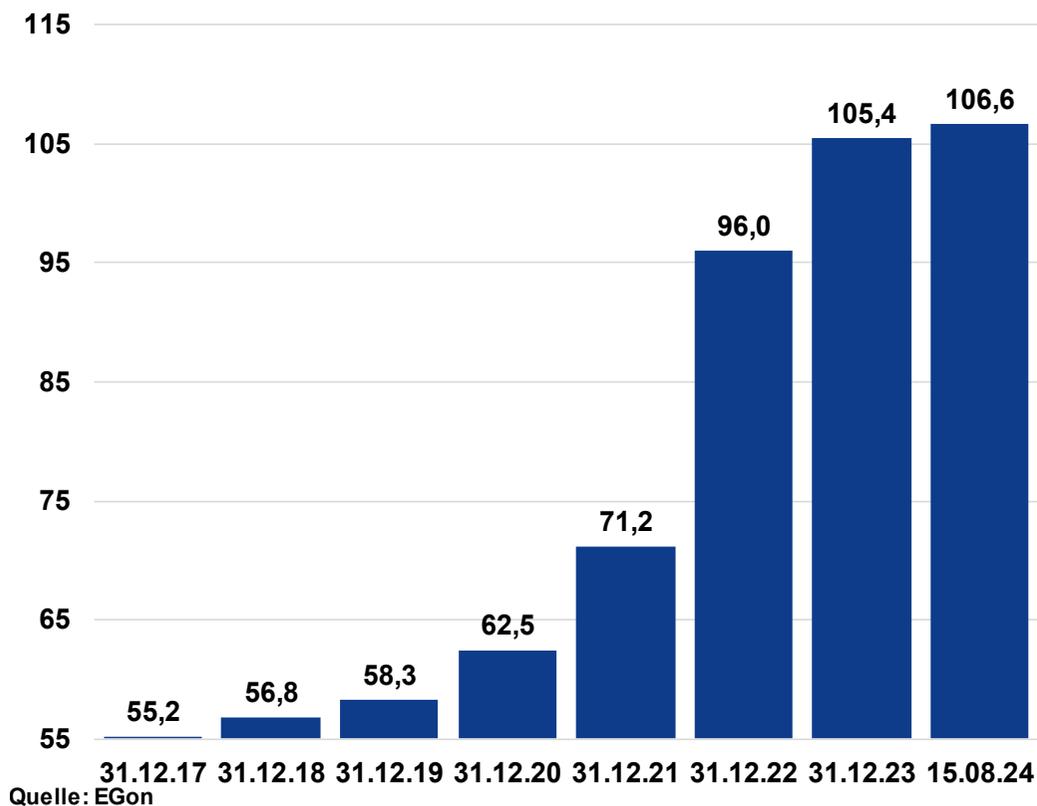
Quelle: Egon, Stichtag: 15.08.2024

Entwicklung der Nettoreserven aller Eigenanlagen - Netto sind es weiterhin Lasten

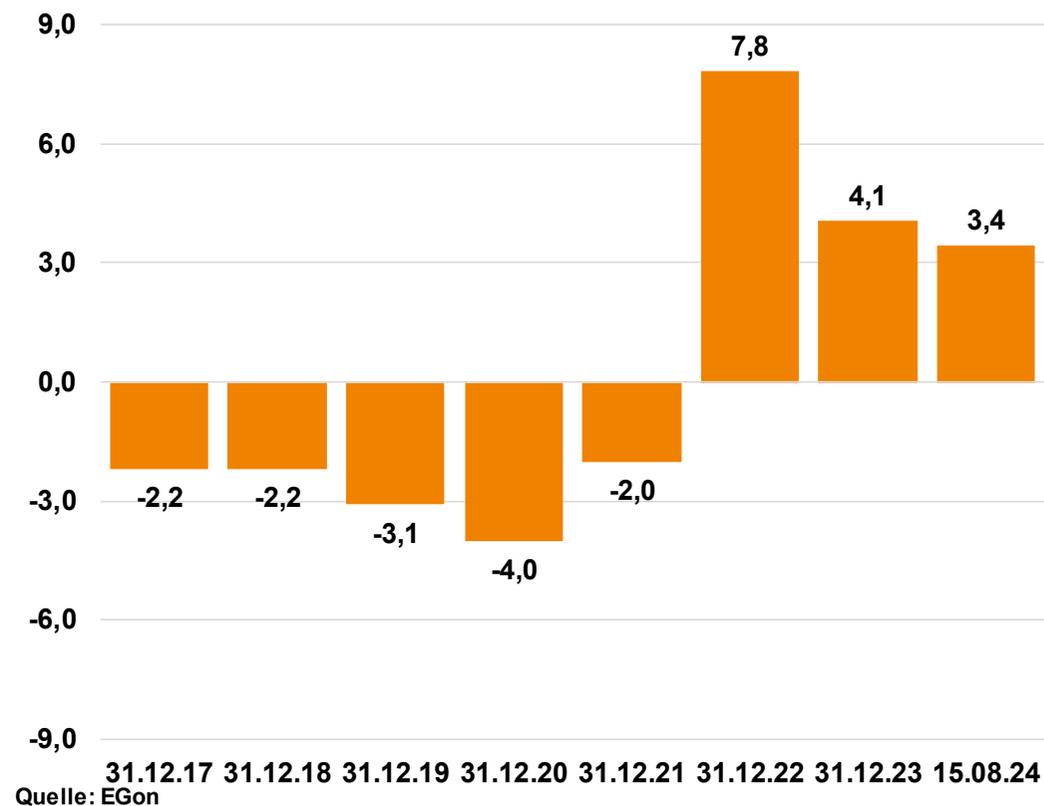


Die Zinsabsicherungsderivate wirken bei der aktuellen Zinsentwicklung - der Volumenanstieg hat geholfen - erstmalig seit Jahren in Summe im PLUS

Alle Derivate: Nominalvolumen in Mrd. EUR

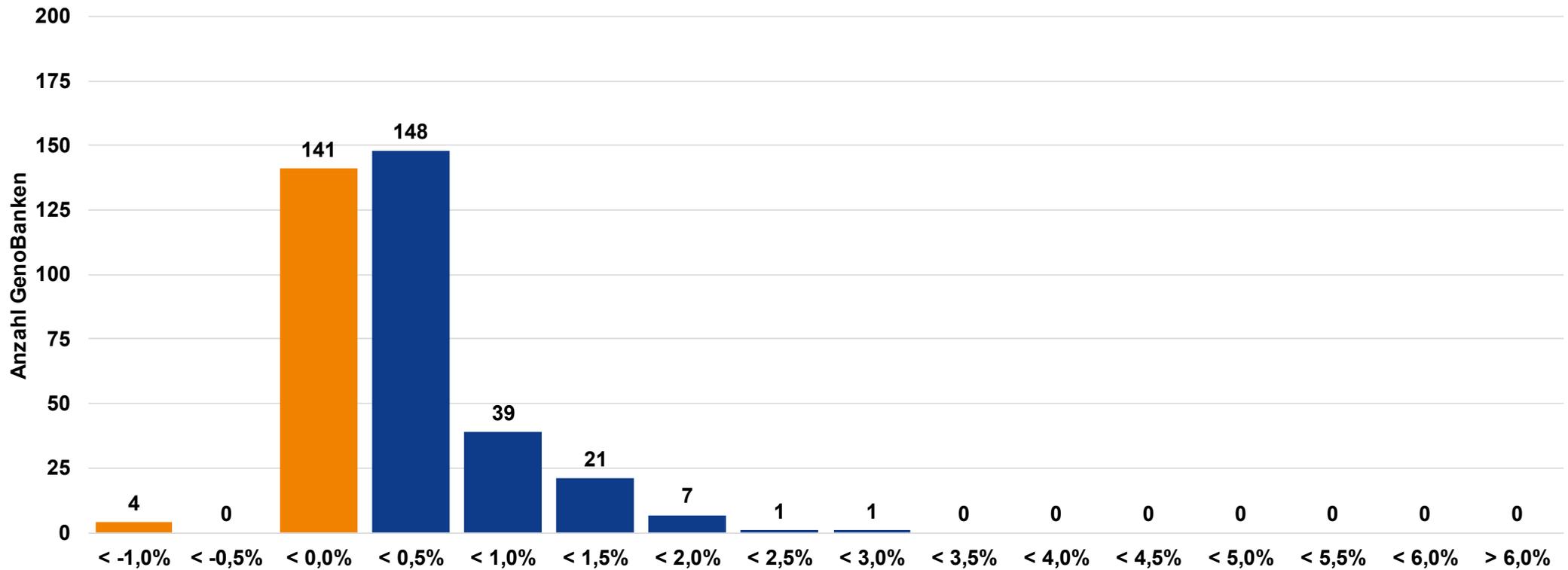


Alle Derivate: Barwerte in Mrd. EUR



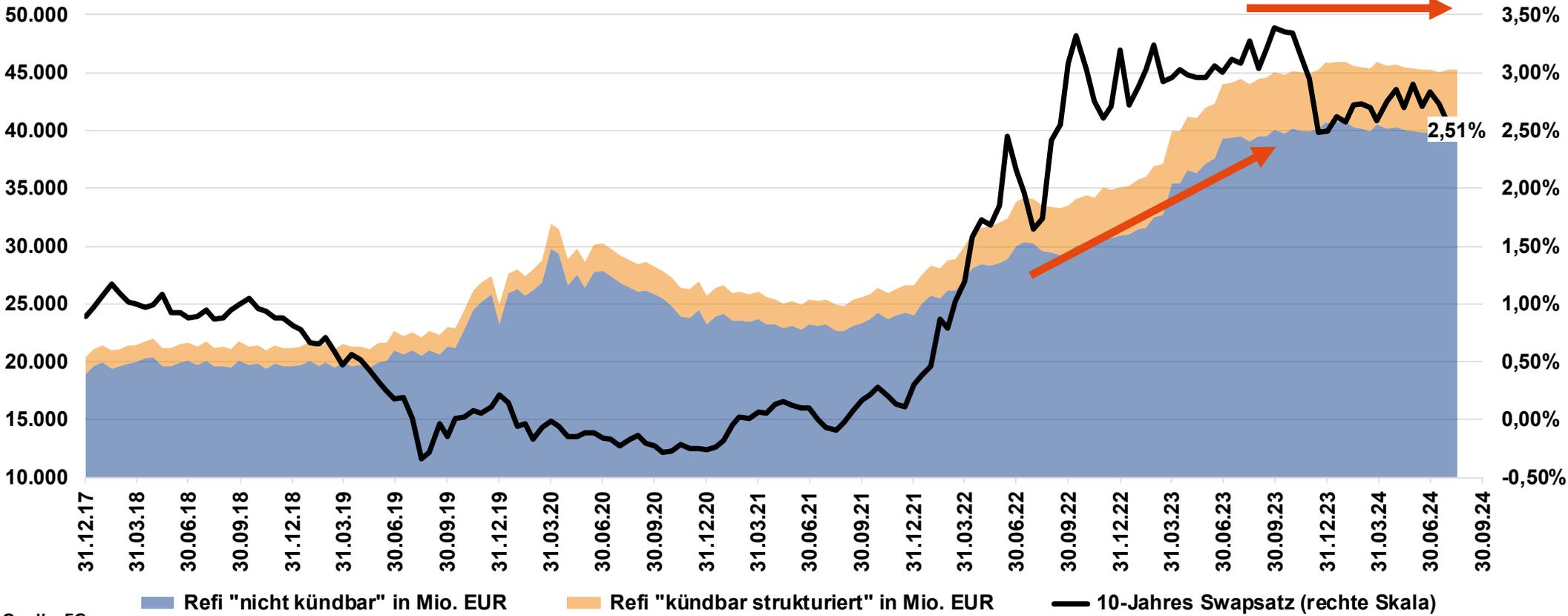
Welchen Handlungsspielraum haben die 362 GenoBanken mit Derivaten?

Derivatemarktwerte (insgesamt EUR 3,438 Mrd.) zu BS (Stand Ende 2023)

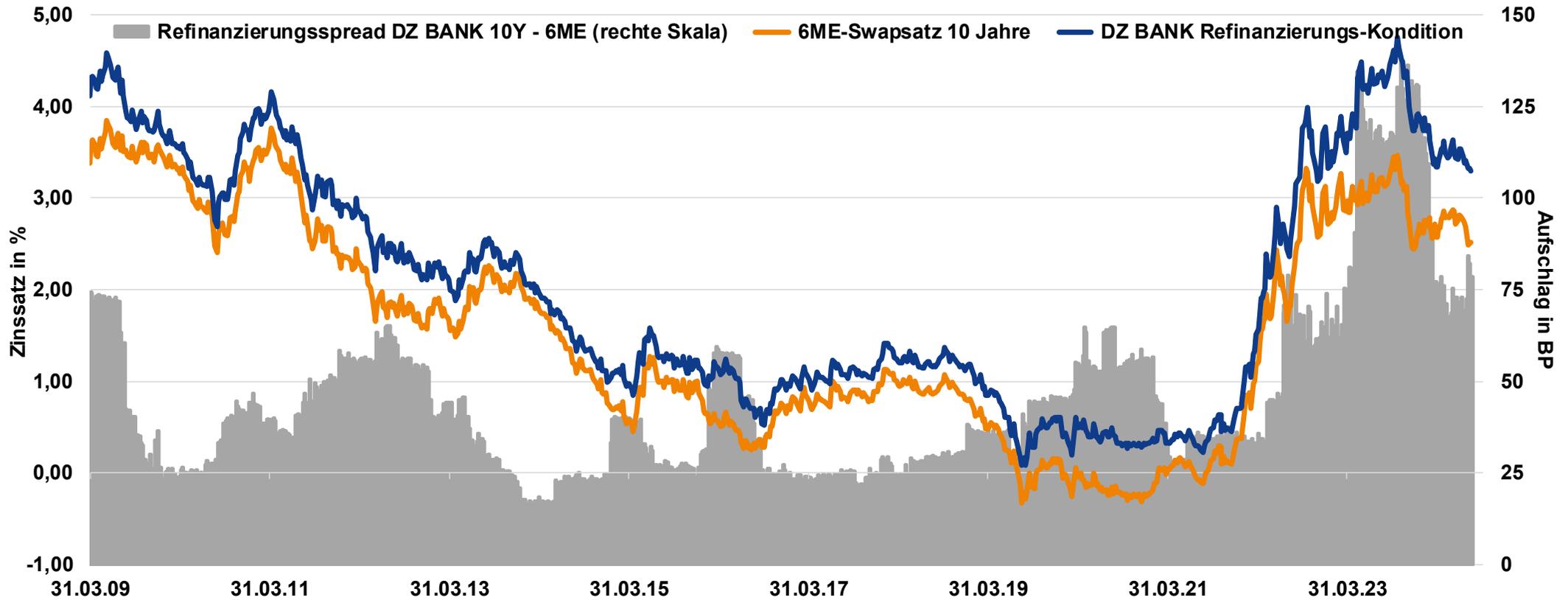


Quelle: EGon, Stand: 15.08.2024

Entwicklungen der Refinanzierungsvolumen und des 10-Jahres Swapsatzes



Entwicklung der Refinanzierungskondition 10 Jahre



Quelle: DZ BANK HDB, eigene Berechnungen, Stand: 16.08.2024

4. Heutige Agenda

Unser heutiges Programm für Sie

10.00 - 10.30 Uhr Kaffee-Empfang

10.30 - 11.00 Uhr **Begrüßung und aktuelle Ausgangslage im Depot-A**
Carsten Bornhuse, Leiter VRB Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost

11.00 - 11.45 Uhr **Zentralbanken im Spannungsfeld von Inflation, Rezessionsorgen und geopolitischen Risiken**
Dr. Jan Holthusen, Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft

11.45 - 12.15 Uhr **Aktuelle Trends und Kennzahlen aus der Gesamtbanksteuerung**
Bernd Juhnke, Leiter Beratung Gesamtbanksteuerung Nord/Ost

12.15 - 13.15 Uhr **MITTAGSPAUSE**

13.15 - 14.00 Uhr **Von den Flitterwochen zur Realpolitik - Geopolitik als Kompass für Investitionen im neuen Großmachtwettbewerb**
Michael Herzum, CFA - Leiter Economics & Macro Strategy

14.00 - 14.45 Uhr **Hybridanleihen – höhere Rendite mit guter Bonität**
Christian Naß, CFA - Senior Portfoliomanager

14.45 - 15.30 Uhr **KAFFEPAUSE**

15.30 - 16.15 Uhr **Aktuelle Lage und Chancen im Versicherungssektor.**
Wolfgang Grill, Senior Credit Analyst Financials

16.15 - 17.00 Uhr **Aktuelle Handlungsempfehlungen im Depot-A**
Maximilian Wolf, Senior Manager Kapitalmärkte Vertrieb Nord/Ost

17.45 Uhr **TREFFPUNKT IN DER LOBBY UND TRANSFER ZUM ABENDPROGRAMM**

HERZLICH WILLKOMMEN

„Handlungsempfehlungen im Depot-A“

27. August 2024

Rechtliche Hinweise

Hinweis auf das Informationsmemorandum

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

Disclaimer

Dieses Dokument wurde von der DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main („DZ BANK“) erstellt und ist ausschließlich zur Verteilung an geeignete Gegenparteien im Sinne des § 67 WpHG mit Geschäftssitz in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Es darf nur von denjenigen (juristischen) Personen genutzt werden, an die es von der DZ BANK verteilt wurde. Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die DZ BANK ist insbesondere nicht aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Dieses Dokument ist keine Finanzanalyse. Es kann eine eigenverantwortliche Prüfung der Chancen und Risiken der dargestellten Produkte unter Berücksichtigung der jeweiligen individuellen Investitionsziele nicht ersetzen. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein. Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht werden und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Prospekts oder Informationsmemorandums sowie der allein maßgeblichen Emissionsbedingungen der Wertpapiere erfolgen und auf keinen Fall auf Grundlage dieses Dokuments. Unsere Bewertungen können je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage nicht oder nur bedingt geeignet sein. Da Trading-Empfehlungen stark auf kurzfristigen technischen Aspekten basieren, können sie auch im Widerspruch zu anderen Aussagen der DZ BANK stehen. Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.