



Konjunktur und Rentenmärkte 2024 Research im Dialog: Zinsgipfel erreicht – wann beginnt der Abstieg?

2023: Alte und neue Krisen



Welche unserer Prognosen haben funktioniert?

- Die **Inflationsraten** in der Eurozone und in den USA sind im Jahresverlauf **deutlich gefallen**
- Die Wirtschaft der Eurozone hat an Dynamik verloren, **Deutschland** befindet sich in einer **Rezession**
- Die **10J-Bundrendite** ist **weiter gestiegen** und ist in der Spitze auf 3% hochgelaufen.
- Die **Kurve** hat sich dabei **dramatisch invertiert** und ist im gesamten Jahresverlauf **invers** geblieben
- **EUR-USD** konnte zwischenzeitlich deutlich an Wert gewinnen, hat das Jahr aber **nahe** der **Jahreseinstiegskurse** beendet
- Das **Jahr 2023** war von der **großen geldpolitischen Wende** geprägt
- Die **US-Wirtschaft** hat sich wesentlich **besser** behauptet **als** von uns **erwartet**; die **Fed** musste das Leitzinsniveau **deutlicher anheben** und die **10J-US-Treasuryrendite** sind heute **höher** als antizipiert
- **Geopolitische Risiken** haben sich **zuletzt sprunghaft vermehrt**

Die großen Themen für das Jahr 2024



Fragen über Fragen...

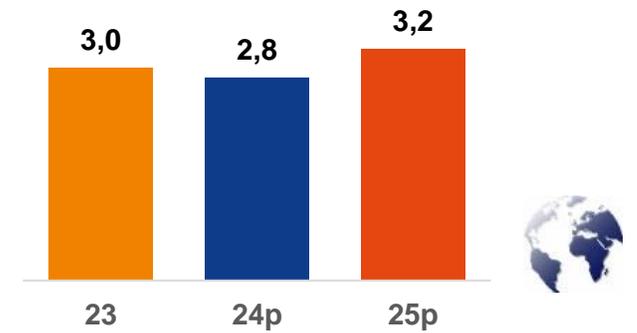
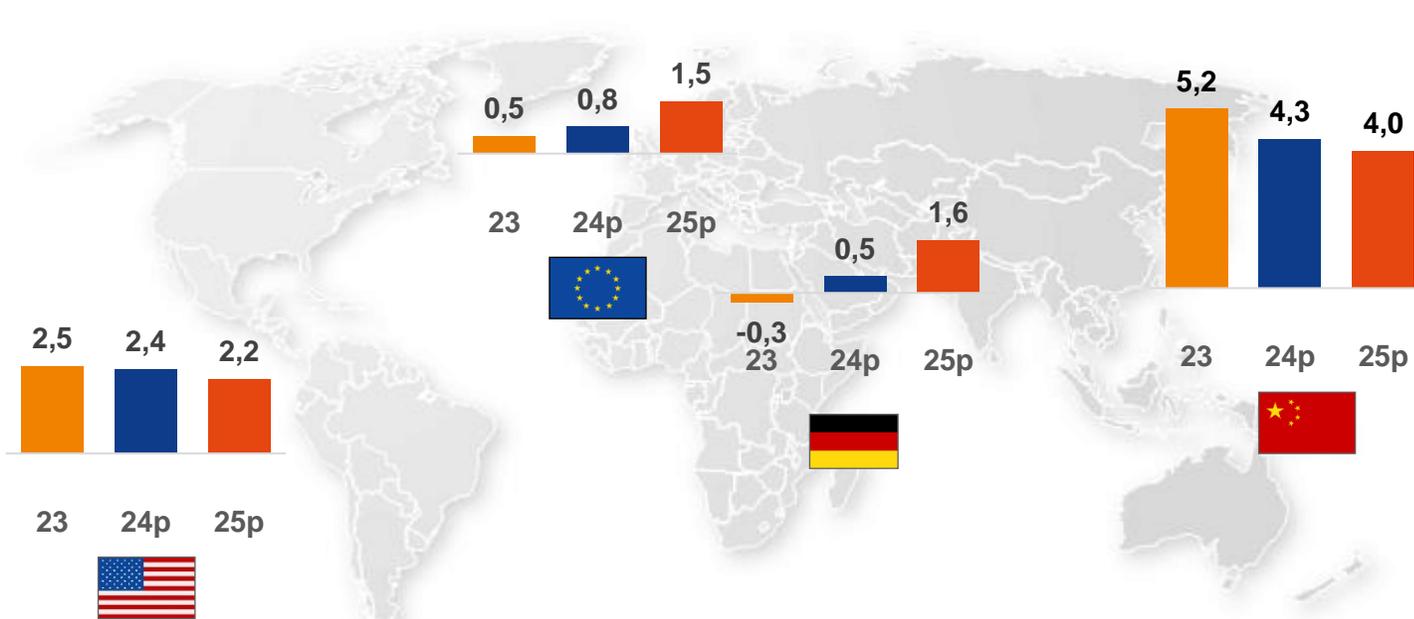
- Wird sich der **disinflationäre Prozess** fortsetzen und es **Zentralbanken** ermöglichen, einen **weniger restriktiven Kurs** einzuschlagen?
- Welche Zentralbanken werden zuerst bzw. **am schnellsten** senken?
- Wie stark wird die **US-Wirtschaft** bleiben: „No-Landing“ oder „**Soft-Landing**“?
- Kann sich die **europäische Wirtschaft erholen** - auch ohne den Wachstumsmotor China?
- Wird nach Jahren, in denen die Geldpolitik *das* bestimmende Thema war, nun die **Fiskalpolitik ins Zentrum** der Aufmerksamkeit rücken?
- Wie werden sich die aktuellen **geopolitischen Krisenherde** entwickeln bzw. welche Auswirkungen haben sie auf den Ausblick für das kommende Jahr?
- Was passiert wenn **Donald Trump** die Wahlen in den USA gewinnt?

Weltwirtschaft bleibt fragil



Euro-Wirtschaft kommt nur langsam voran, US-Wirtschaft hält sich robust

Bruttoinlandsprodukt (J/J in %; p=Prognose)



Industrie PMIs Heatmap: Westliche Länder konjunkturell angeschlagen



Tiefpunkt scheint durchschritten

Globale Einkaufsmanagerindizes (PMI, saisonbereinigt)



Quelle: S&P Global, DZ BANK; ein Wert über 50 (grün) deutet auf Wirtschaftswachstum hin, während ein Wert unter 50 (rot) auf eine schrumpfende Wirtschaft hinweist.

Ölpreis entwickelte sich in den letzten Monaten überaus volatil, ...

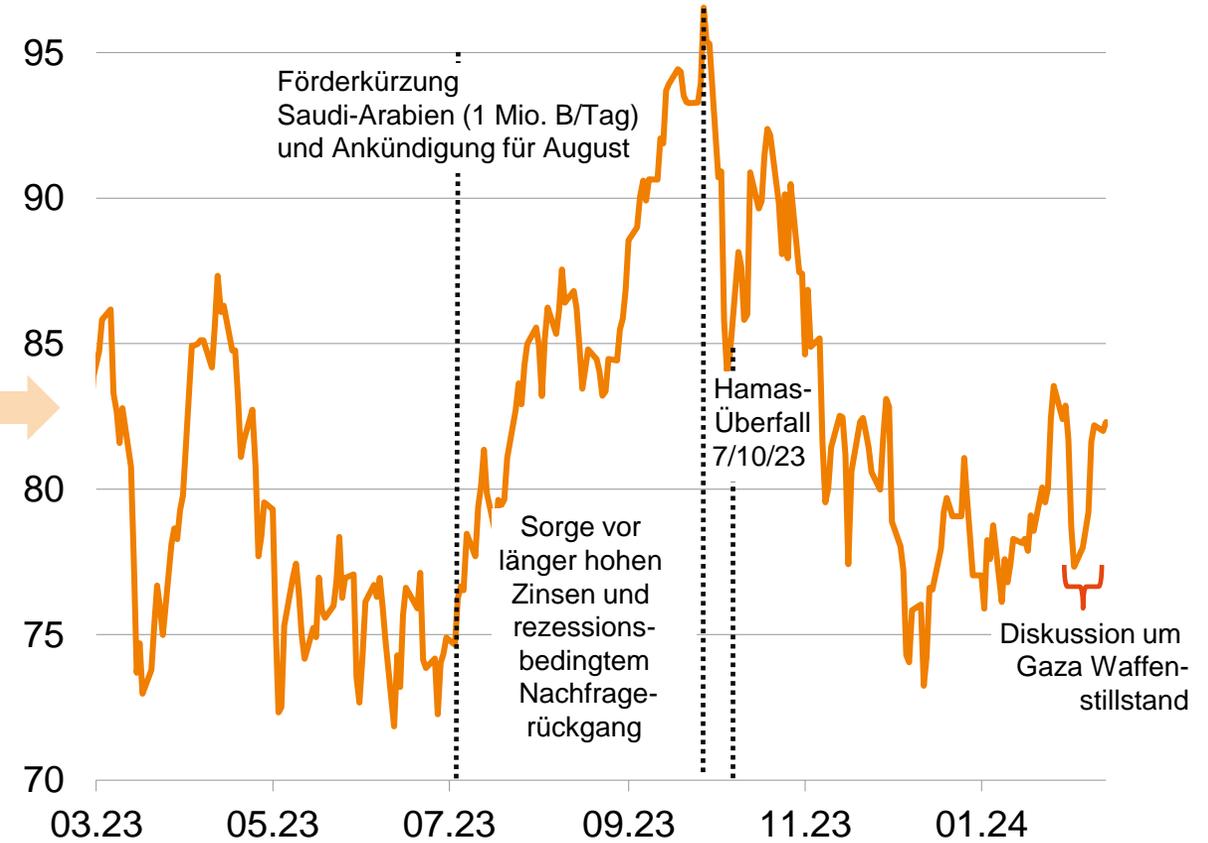


... Barrel bewegt sich seit September 2023 in einem Korridor von knapp 75 bis gut 95 USD

Ölpreisentwicklung (Brent, USD/Barrel, Monatsdurchschnitt)



Kurzfristige Ölpreisentwicklung und wichtige Treiber (Brent, USD/Barrel)



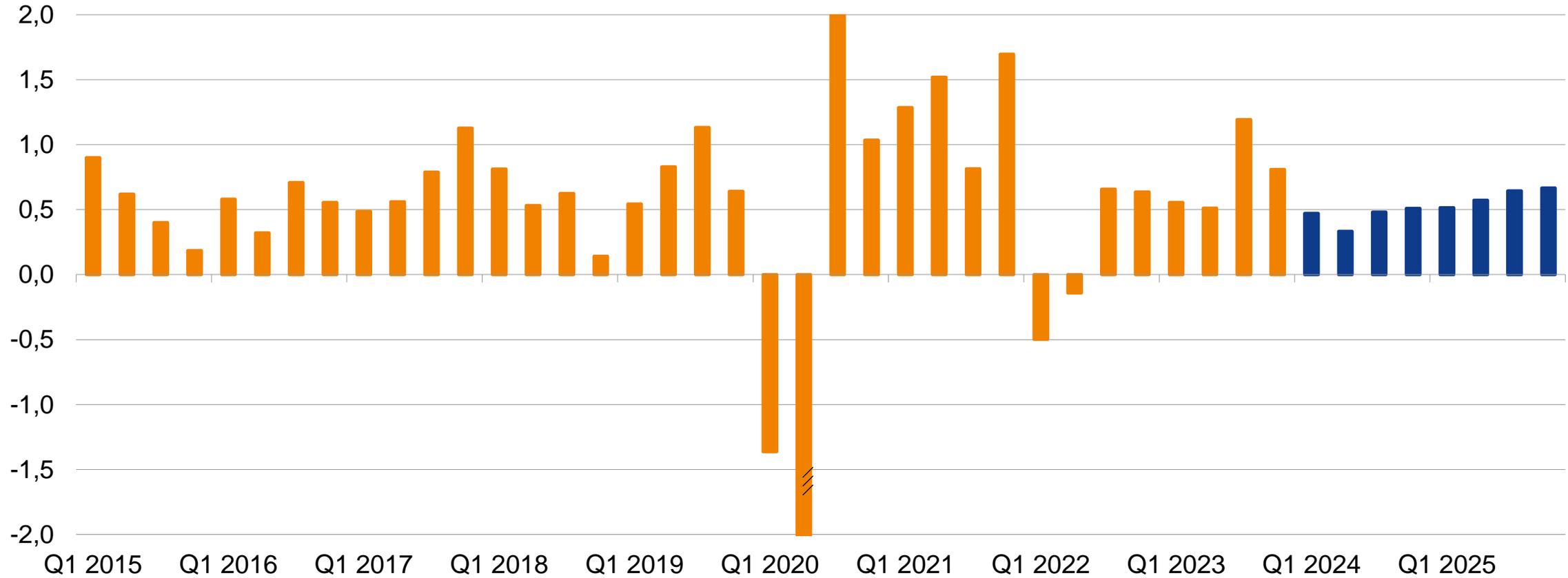
Quelle: ICE, DZ BANK; Datenstand: 13.02.2024

US-Wirtschaft bleibt auf Wachstumskurs



Arbeitsmarkt treibt die Wirtschaft an

Q/Q BIP in Prozent (inkl. Prognose)



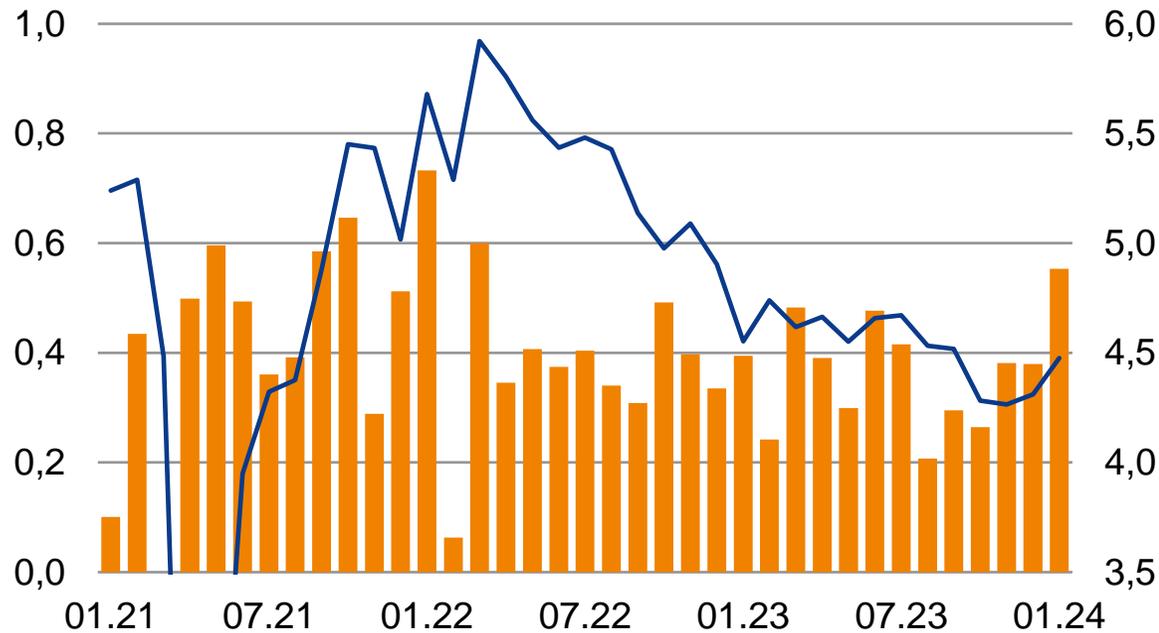
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Lohndruck bleibt hoch, Mieten sinken



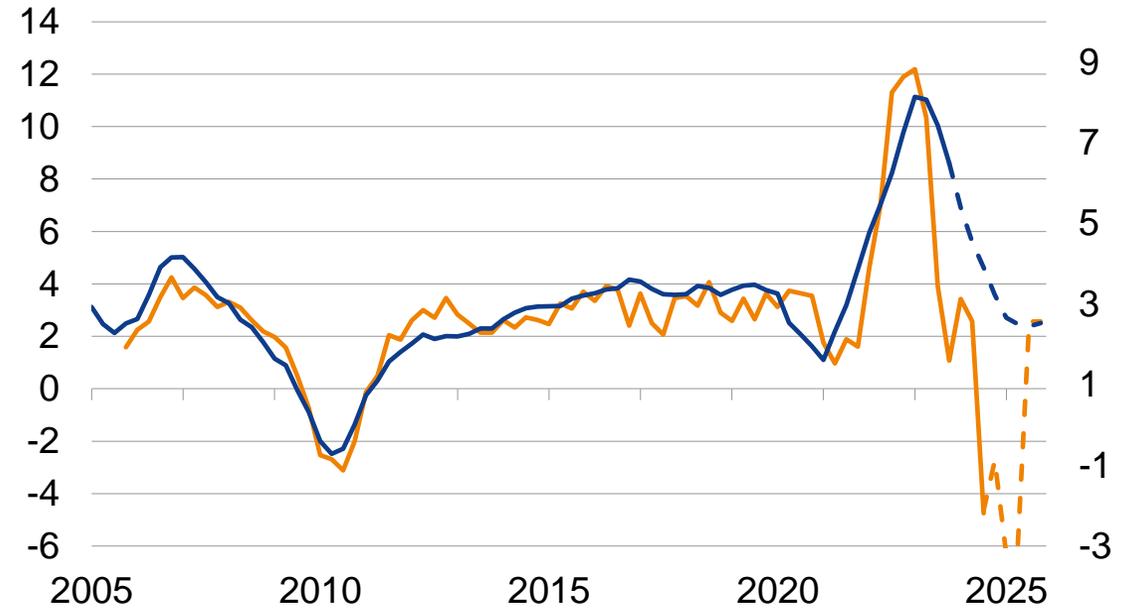
Inflationsausblick moderat positiv

Jeweils in %



■ Veränderung durchschnittlicher Stundenlohn M/M (L.S.)
— Veränderung durchschnittlicher Stundenlohn J/J (R.S.)

Jeweils in %, J/J



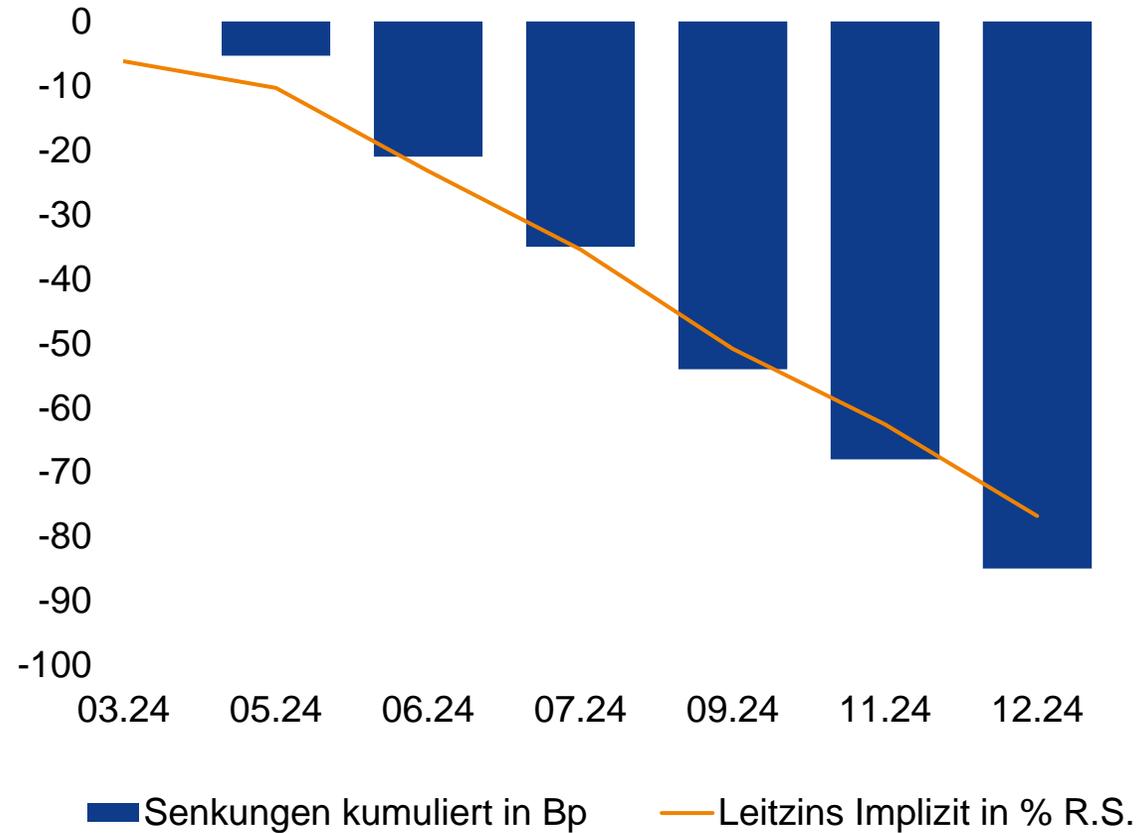
— New Tenant Rent Index +9M (L.S., J/J in %)
- - - NTR Prognose
— Rent of Shelter (R.S., J/J in %)
- - - Prognose RoS

Fed: Fenster für Zinssenkungen öffnet sich im Sommer

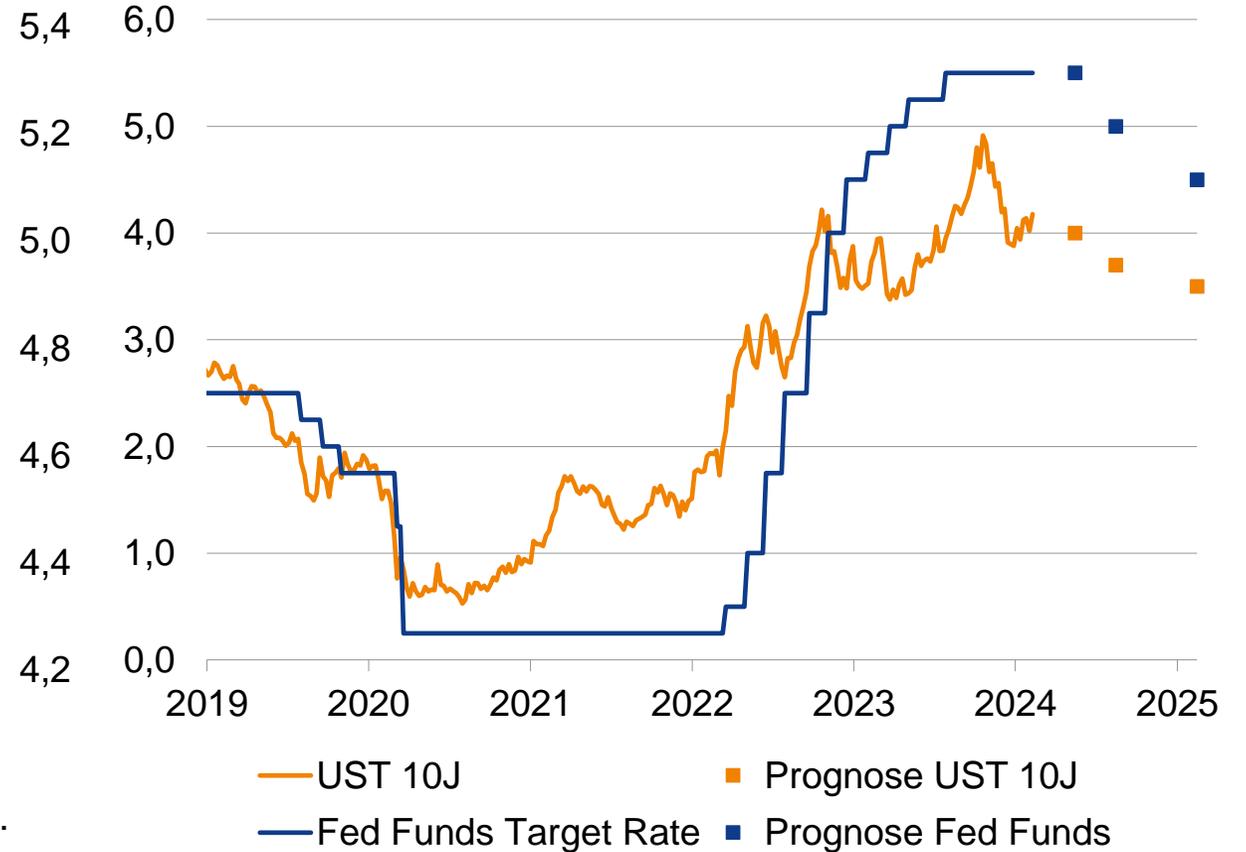


Leitzinsniveau bleibt lange Zeit restriktiv

Abgeleitet aus Fed-Funds-Future L.S. in Bp R.S. in %



Leitzinsen und 10J-Rendite (inkl. Prognose), in Prozent



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Trump 2.0: Ein Exkurs

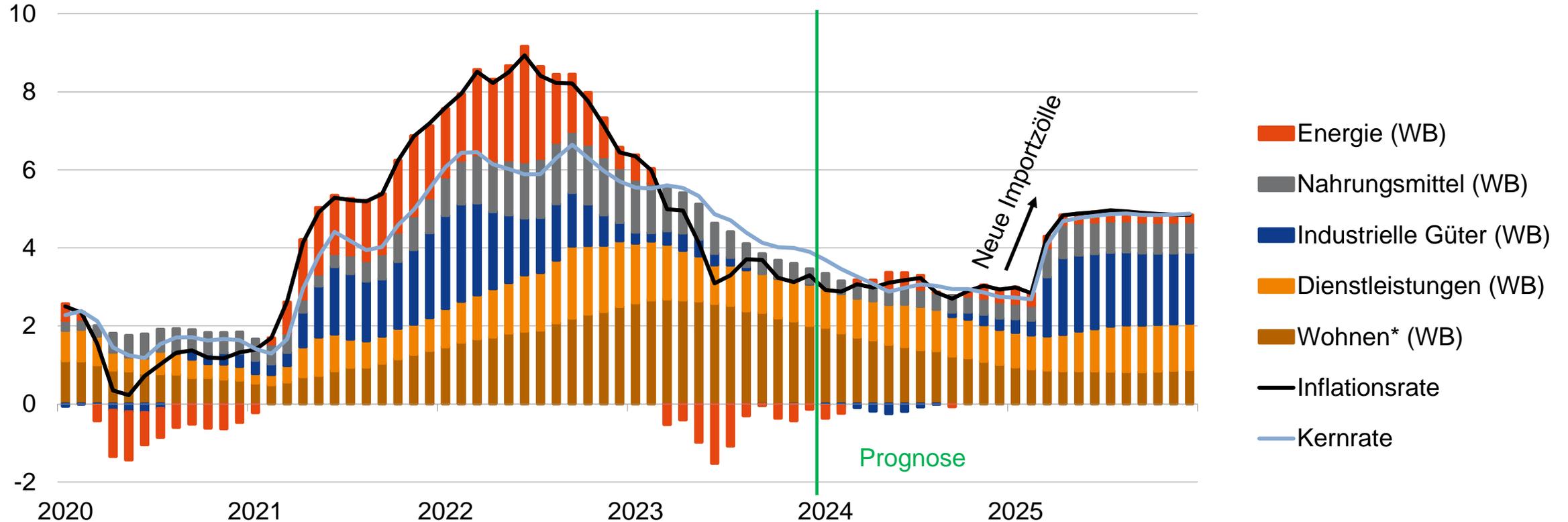


Zölle dürften die Inflation schlagartig höher treiben



Moderate Auswirkung auch auf die Löhne zu erwarten

J/J in %, WB=Wachstumsbeitrag in %-Punkten



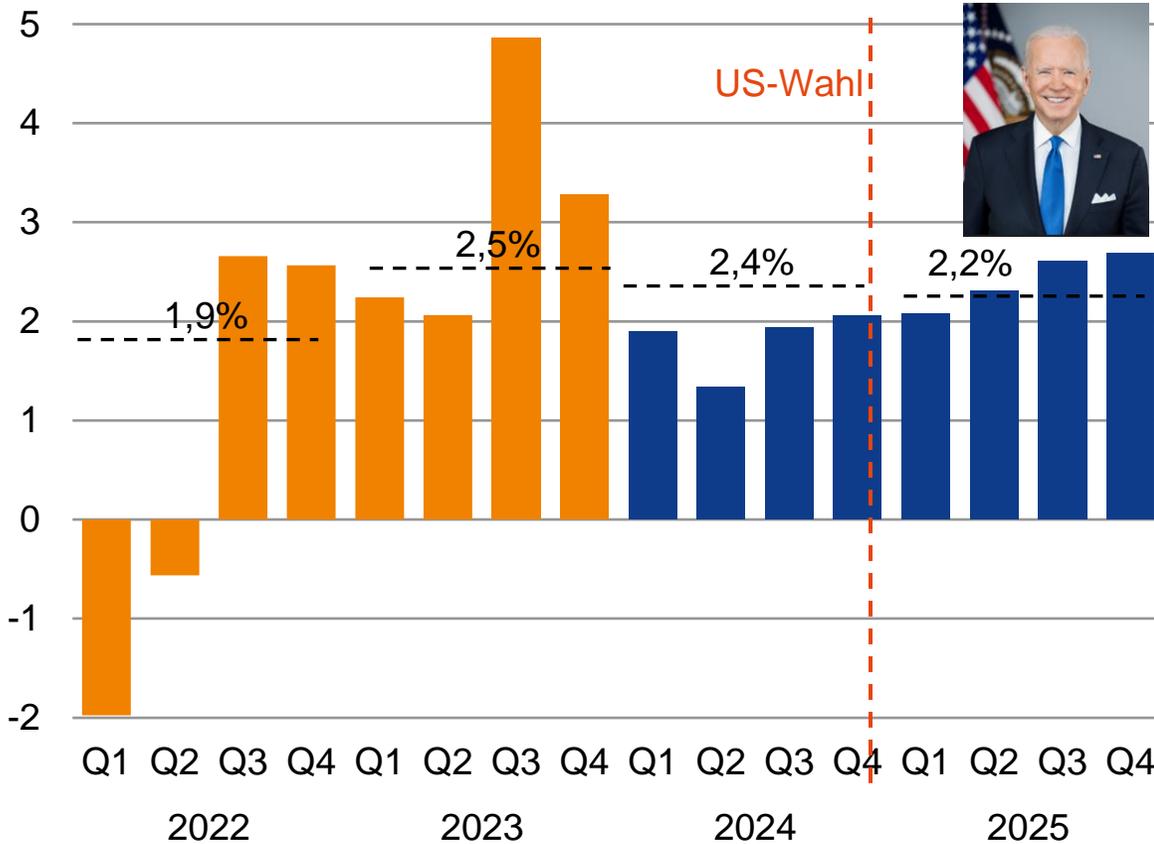
Quelle: BLS, Prognose: DZ BANK

Biden steht für mehr Stabilität

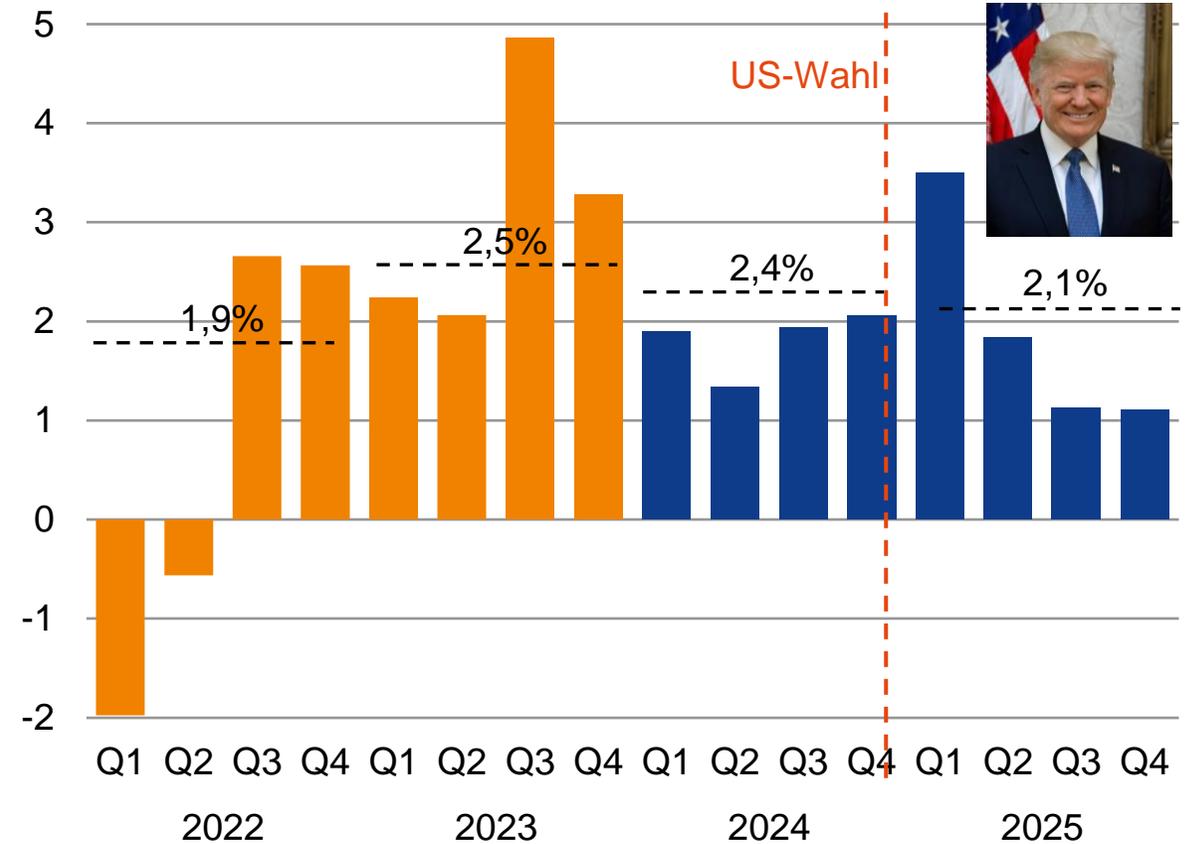


Ein Präsident Trump wäre mittelfristig mit deutlich mehr Risiken verbunden

Bruttoinlandsprodukt Q/Q in % (annualisierte Rate)



Bruttoinlandsprodukt Q/Q in % (annualisierte Rate)



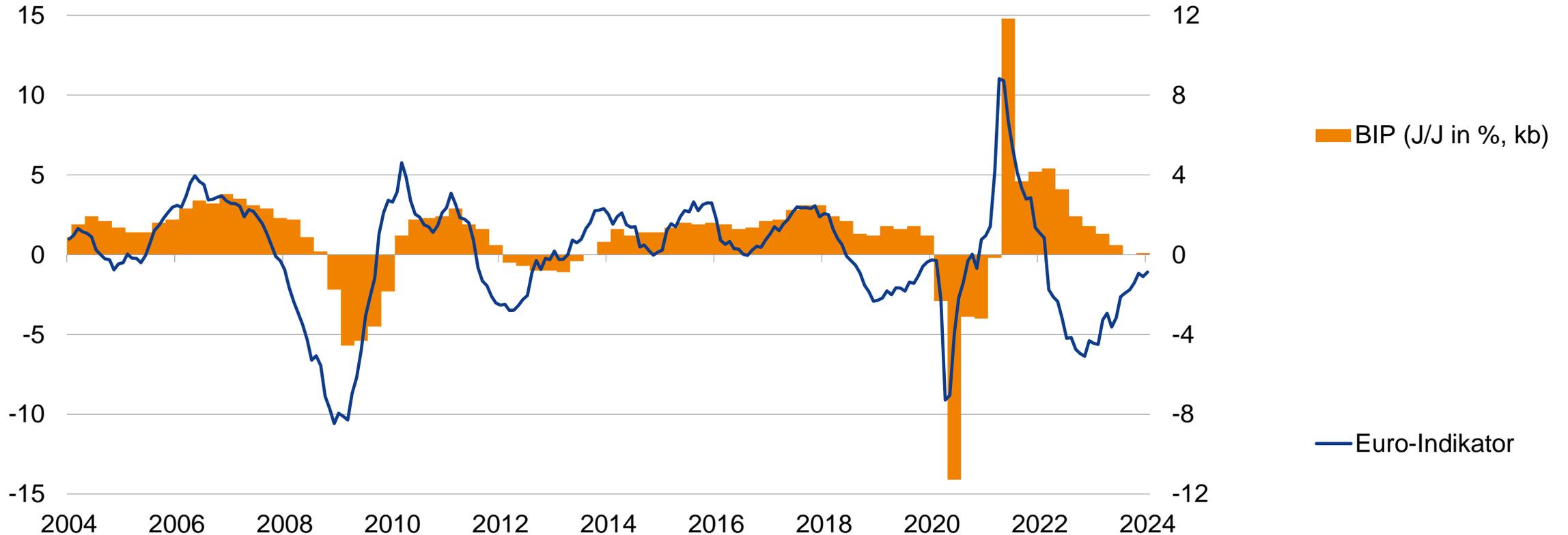
Quelle: BEA, The White House Archives, Blau=Prognose: DZ BANK

DZ BANK Euro-Indikator



Das Konjunktur-Tief sollte durchschritten sein

Bruttoinlandsprodukt J/J in %, kb. (L.S.); Euro-Indikator J/J in % (R.S.)



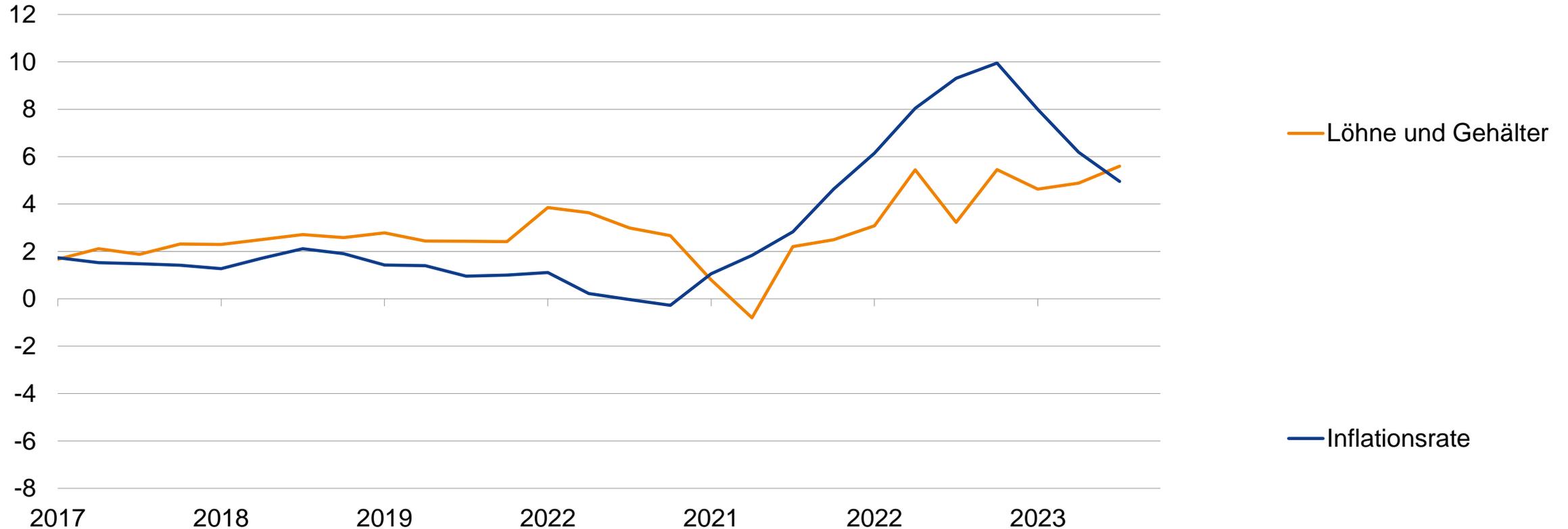
Quellen: LSEG, DZ BANK

Reallöhne im Euro-Raum verlassen negatives Terrain



Belastungen durch hohe Inflation nimmt ab und eröffnet Ausgabenspielräume

J/J in %



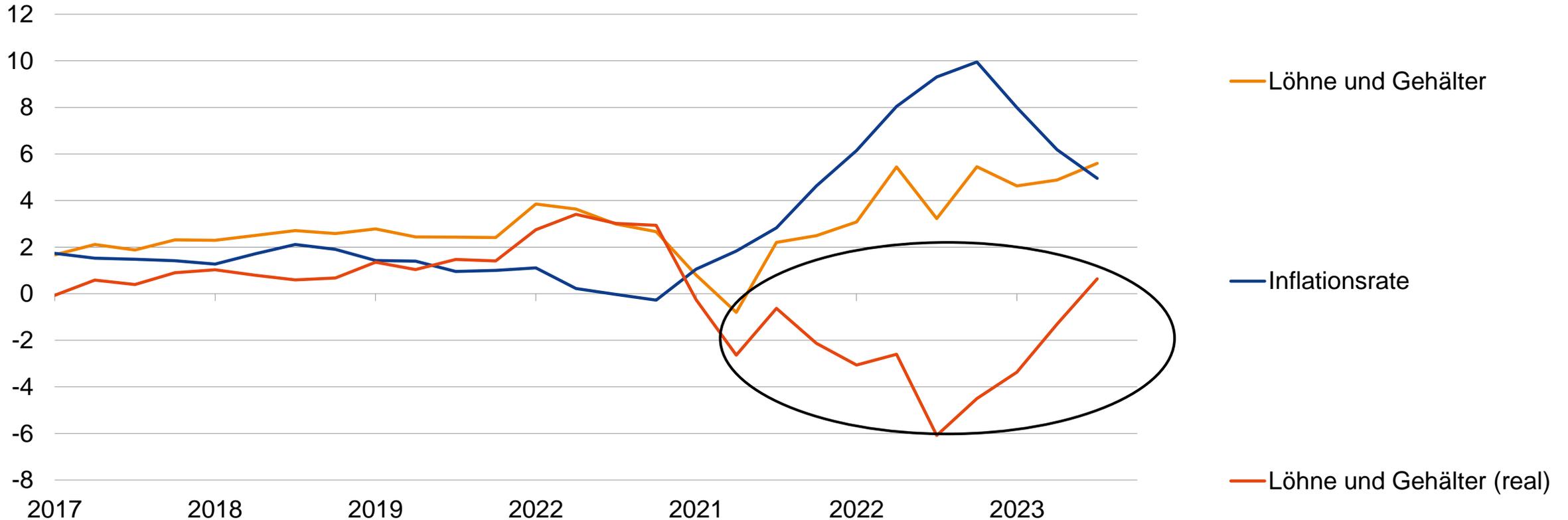
Quelle: Eurostat, DZ BANK

Reallöhne im Euro-Raum verlassen negatives Terrain



Belastungen durch hohe Inflation nimmt ab und eröffnet Ausgabenspielräume

J/J in %



Quelle: Eurostat, DZ BANK

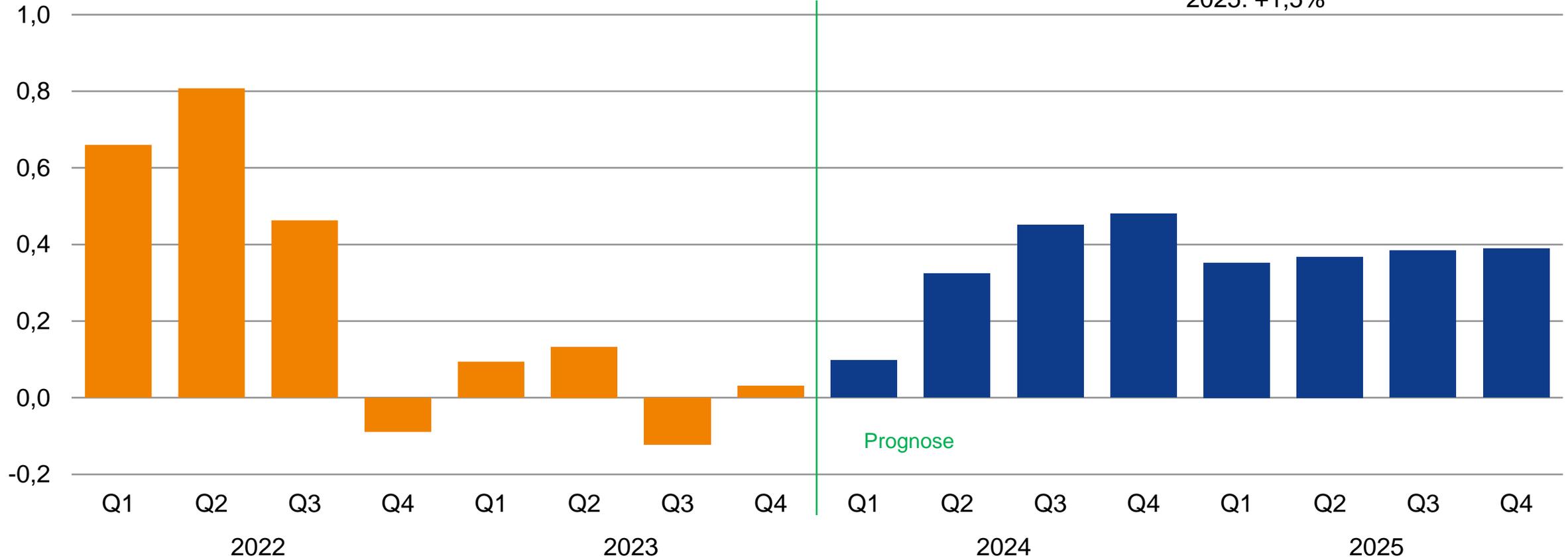
EWU-BIP: Graduelle Konjunkturerholung in 2024



Belastungen nehmen schrittweise ab

Veränderung BIP Q/Q in %

BIP (J/J):
2024: +0,8%
2025: +1,5%

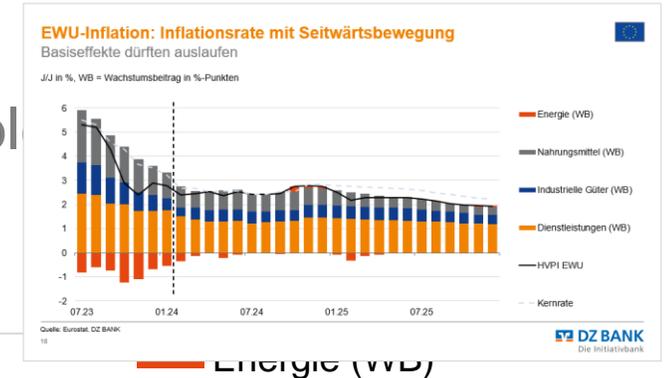
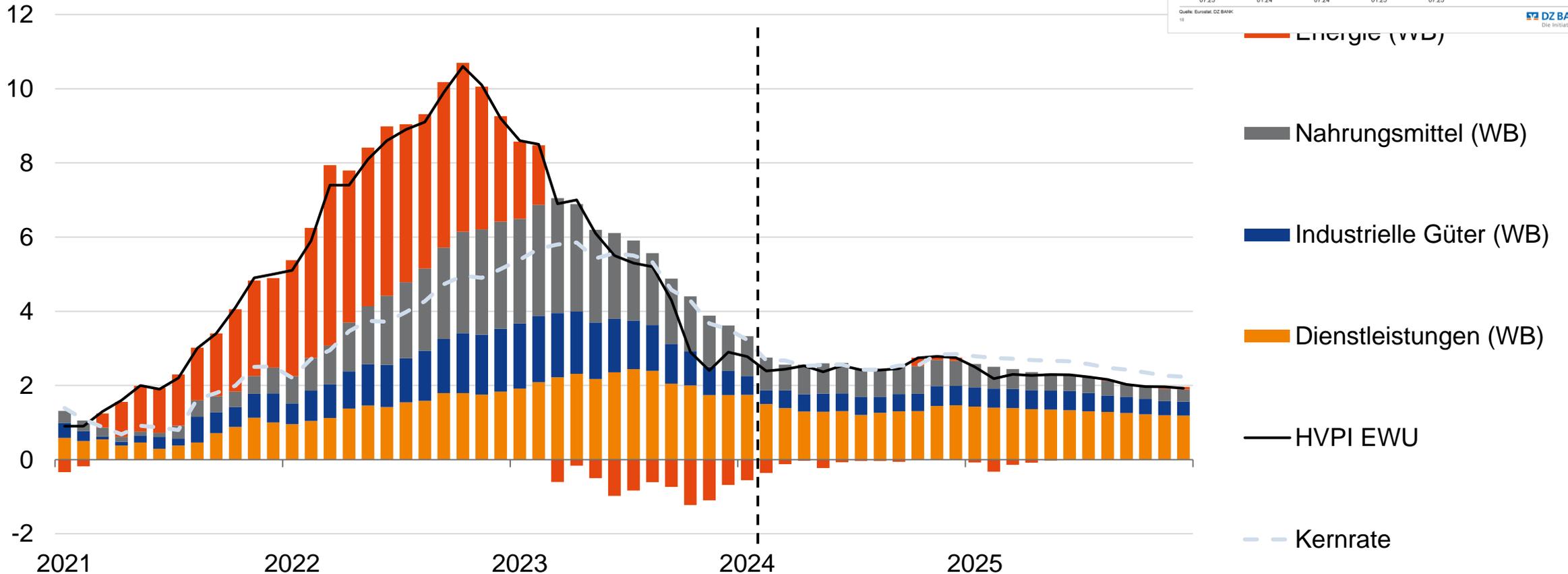


Quelle: Eurostat, DZ BANK

Kaum Bewegung bei der Inflationsrate

Gegenläufige Effekte aus den Mitgliedsländern – Dienstleistungen bl

J/J in %, WB = Wachstumsbeitrag in %-Punkten

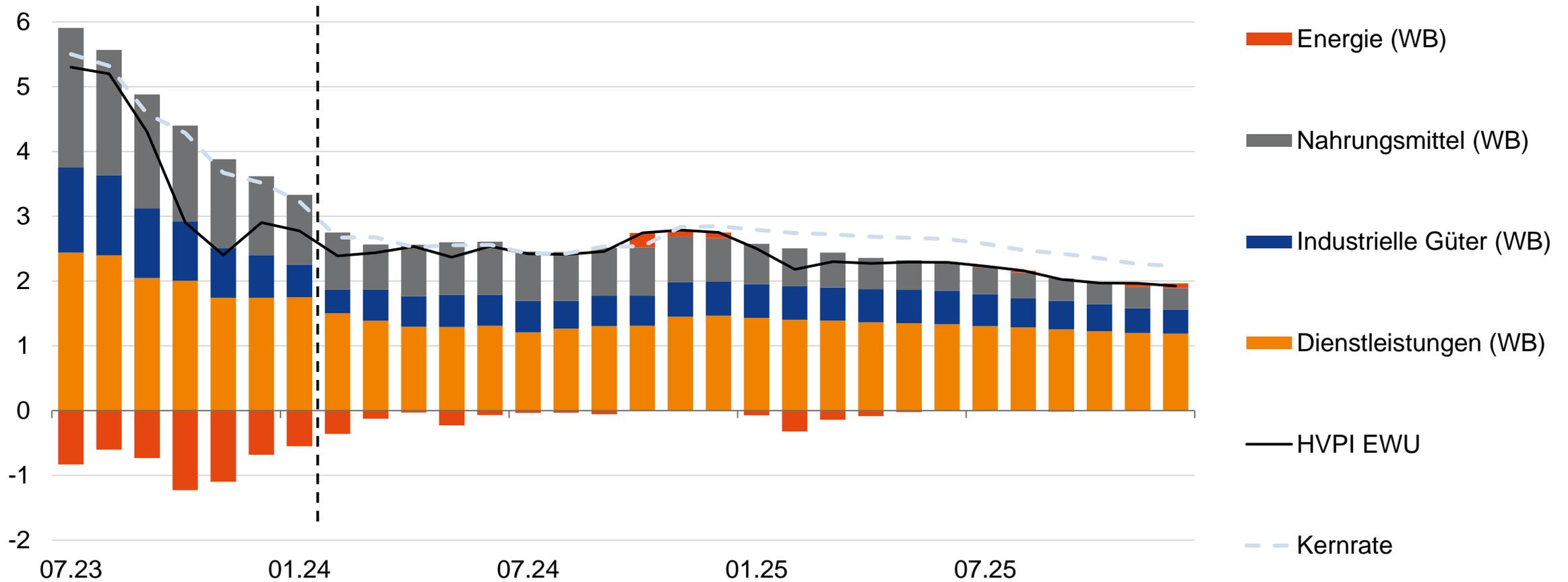


EWU-Inflation: Inflationsrate mit Seitwärtsbewegung



Basiseffekte dürften auslaufen

J/J in %, WB = Wachstumsbeitrag in %-Punkten



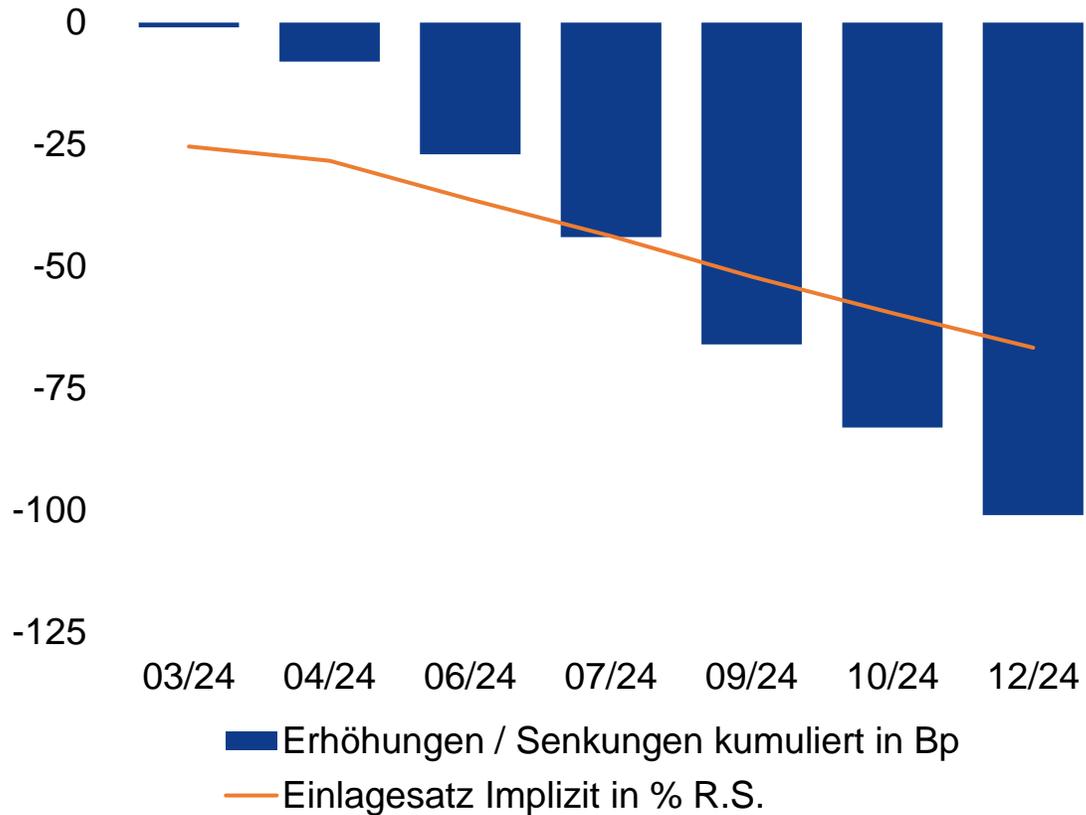
Quelle: Eurostat, DZ BANK

EZB: Markterwartungen schwanken



Große Unsicherheit

Leitzinserwartungen (in Prozent)



Impliziter Leitzins Juli 2024 (in Prozent)



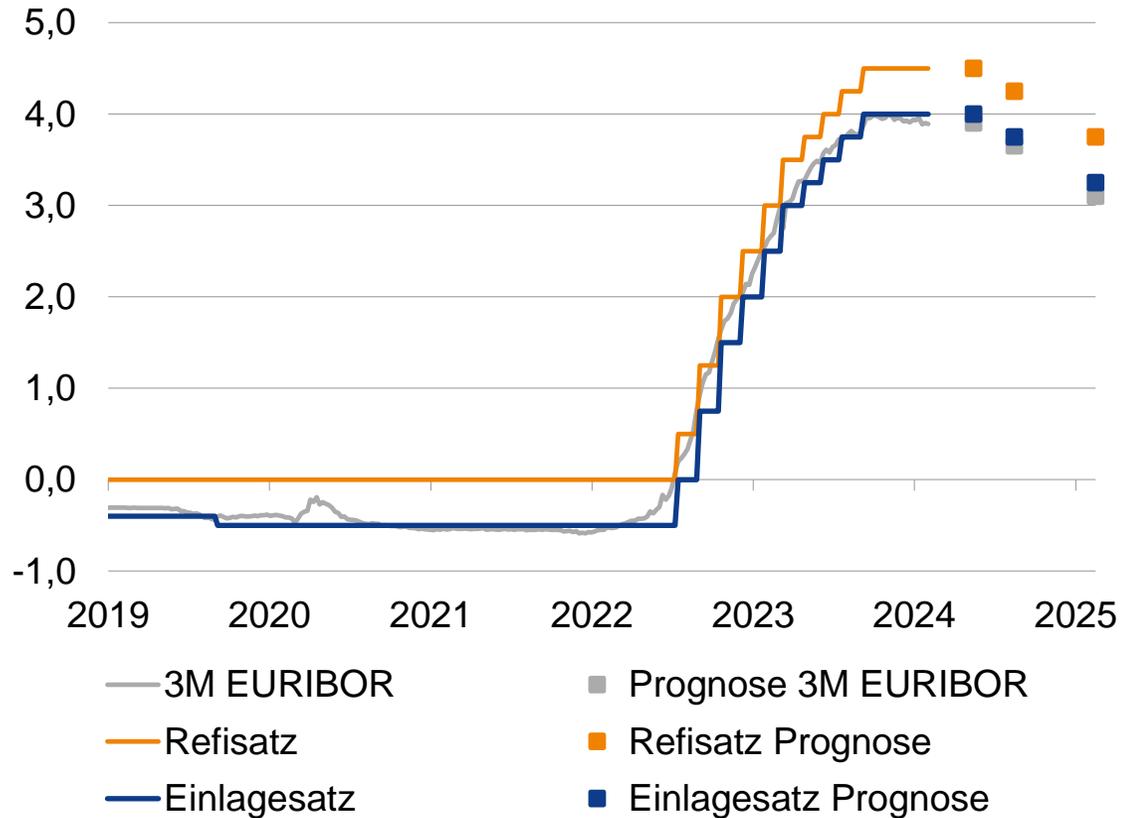
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

EZB gegenwärtig im „Wait and See“ Modus

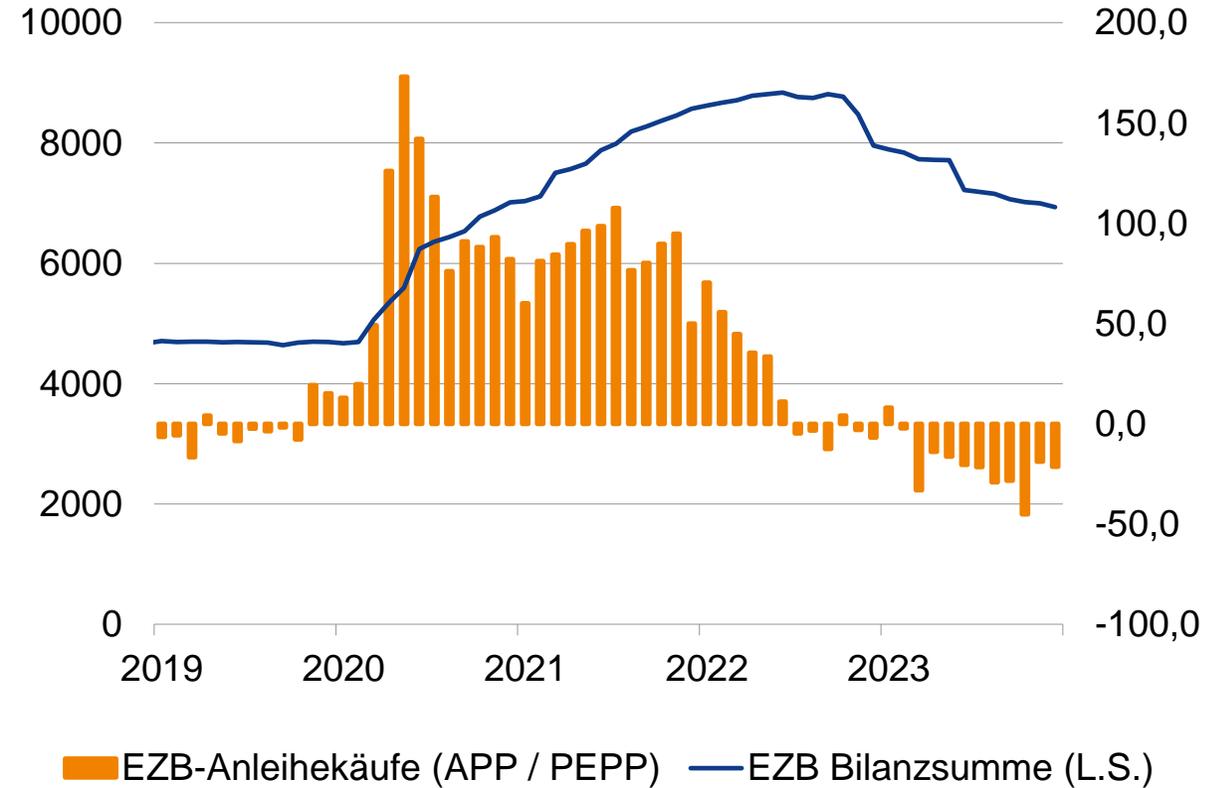


Währungshüter neigen zur Vorsicht - Erste Zinssenkung im Sommer

EZB Leitzinsprognose (in Prozent)



EZB Ankaufprogramme / Bilanz (in Milliarden Euro)



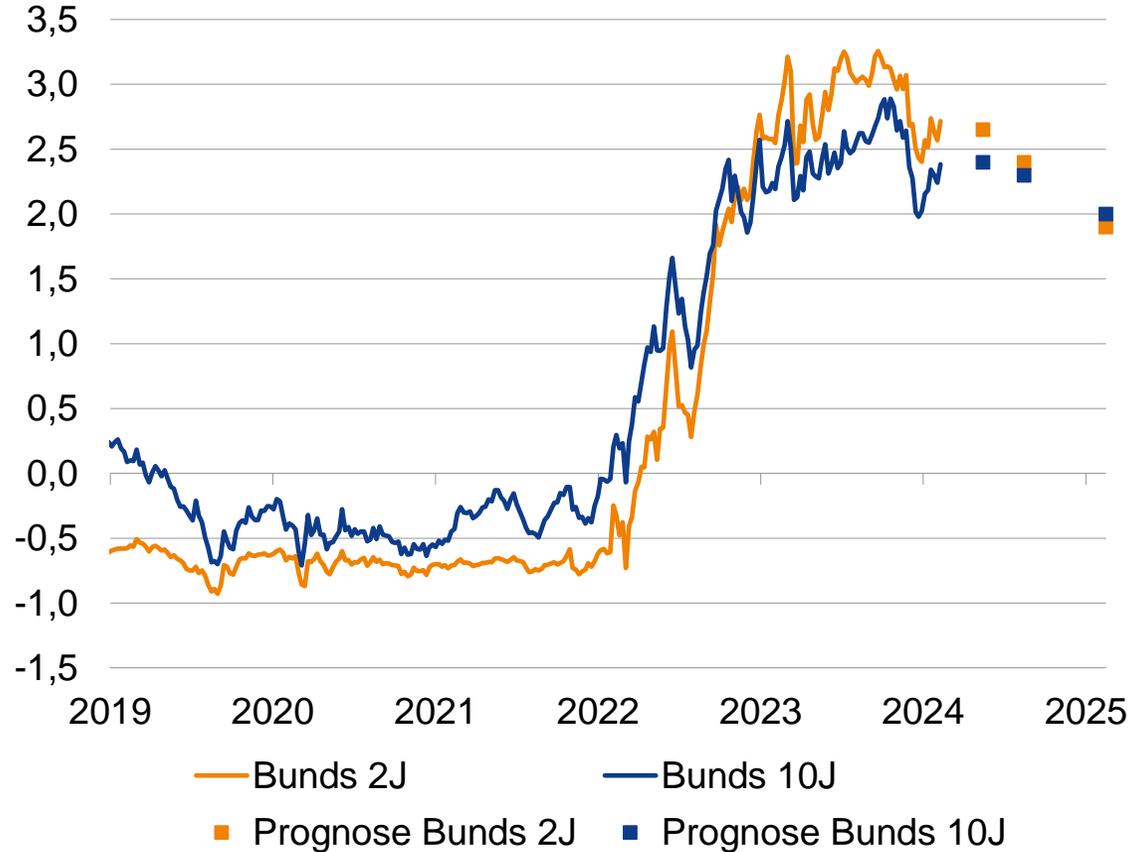
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Renditen deutlich vorgelaufen – Korrektur könnte sich fortsetzen

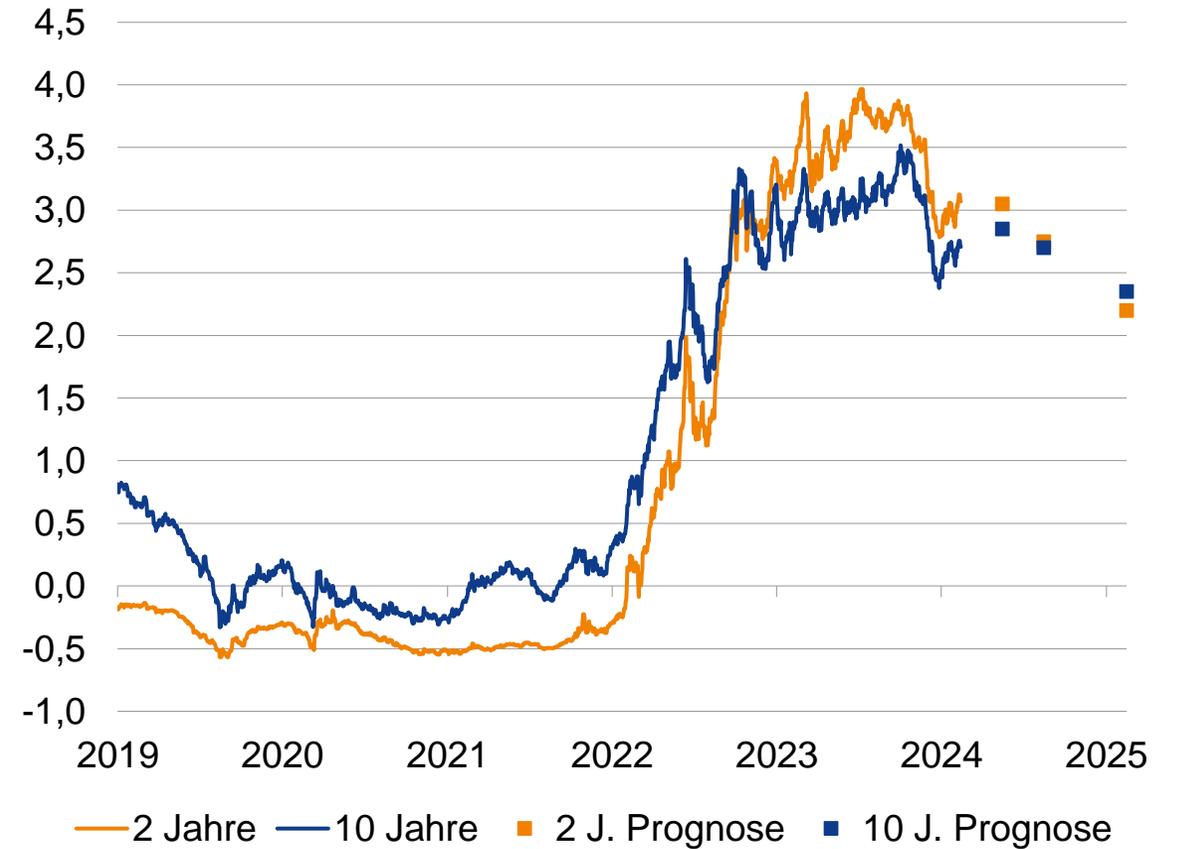


Leitzinssenkungsfantasie beflügelt Rentenmarkt

Bundrenditen in Prozent



Swapsätze in Prozent



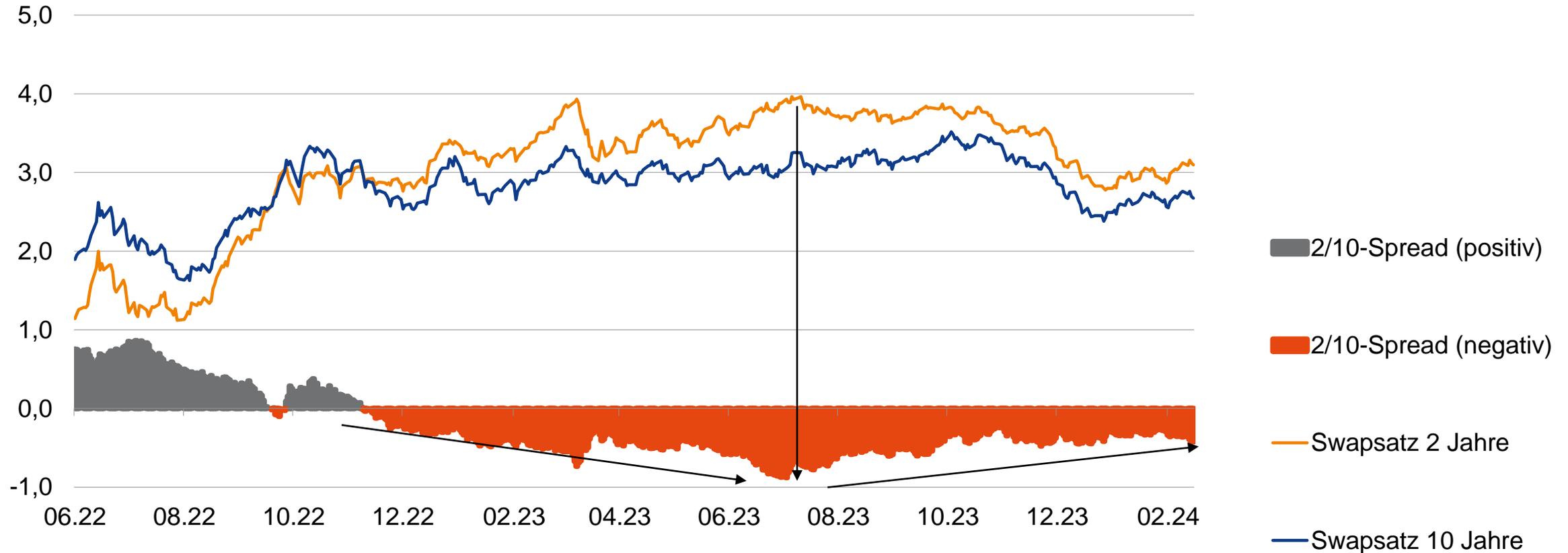
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Inverse Swapkurve seit November 2022



Inversion nimmt mit sinkenden 2J-Renditen ab

in Prozent



Quelle: Bloomberg; DZ BANK

Seite 22

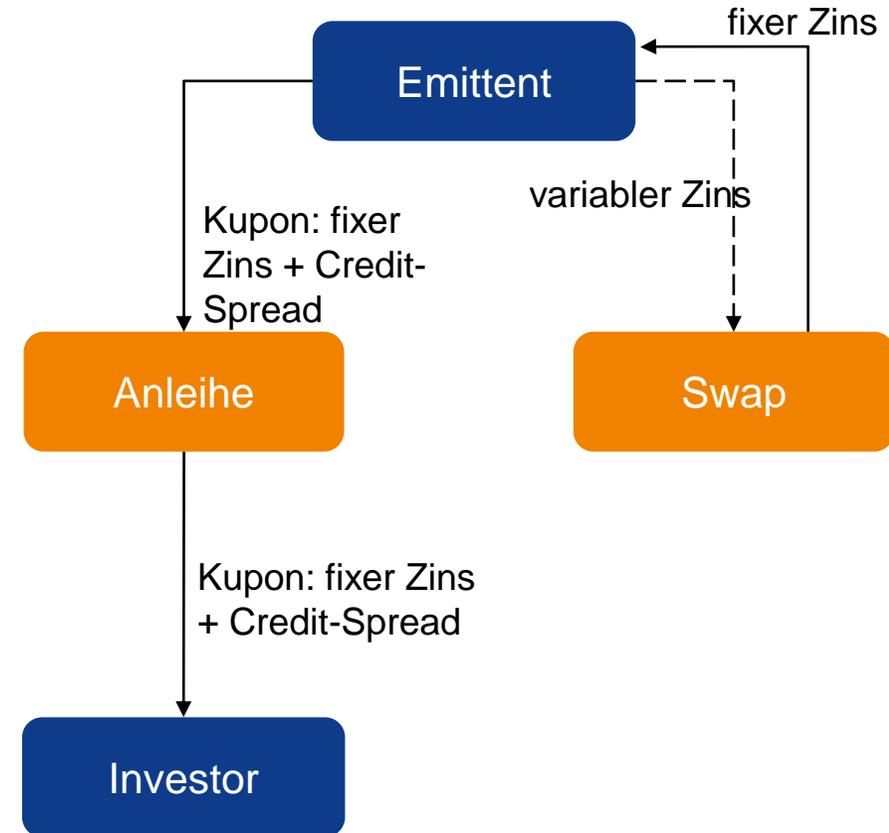
Bund-Swapspread-Saisonalität



Januar als Neuemissionsmonat: Viel (Govie-) Supply & Nachfrage nach Empfängerswaps

Monatliche Veränderung des zehnjährigen Bund-Swapspreads (Swaps minus Bunds) in Basispunkten*

	Jan.	Feb.	März	April	Mai	Juni
Median	-3.0	2.5	2.4	-2.3	0.3	0.4
Durchschnitt	-2.5	4.2	2.2	-0.8	0.5	1.3
2024	-7.0					
2023	-4.6	-1.0	8.7	1.0	-0.6	-5.8
2022	-3.3	22.6	-3.0	14.0	-6.3	9.3
2021	2.0	-2.5	5.3	-2.2	-3.2	0.4
2020	-1.6	4.6	2.5	-2.4	-11.2	-3.0
2019	-6.0	0.3	2.7	-4.3	3.9	-3.4
2018	-9.1	5.9	3.6	-3.3	13.5	0.3
2017	-8.0	8.8	-3.0	3.7	0.3	-3.8
2016	-2.8	5.0	1.3	-1.3	0.7	15.0
2015	9.5	-1.4	2.2	-8.7	7.5	2.2
2014	-0.7	-0.6	0.0	2.2	-4.5	0.2



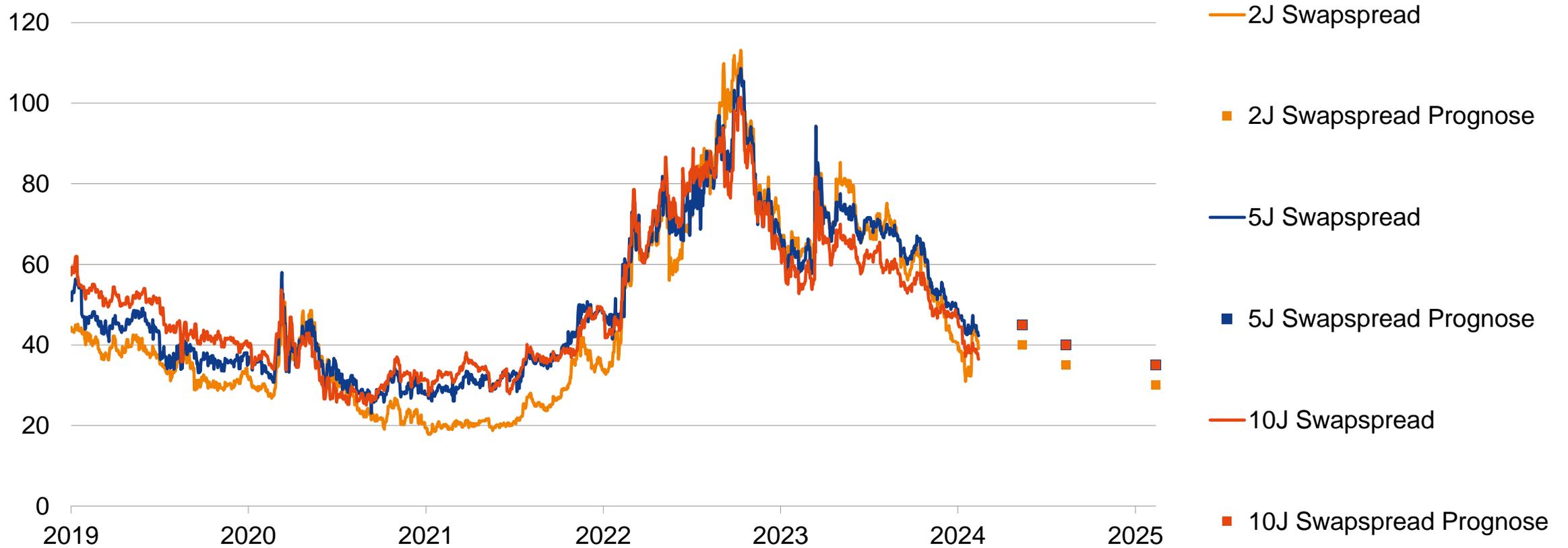
Quelle: Bloomberg, DZ BANK, *teilweise führen Benchmarkwechsel bei Bunds zu Verzerrungen

Bund-Swap-Spread Prognose: Einengungstendenz auf Jahressicht



Emissionsflut hat Bund-Swap-Spread zu Jahresanfang nach unten verzerrt

In Basispunkten

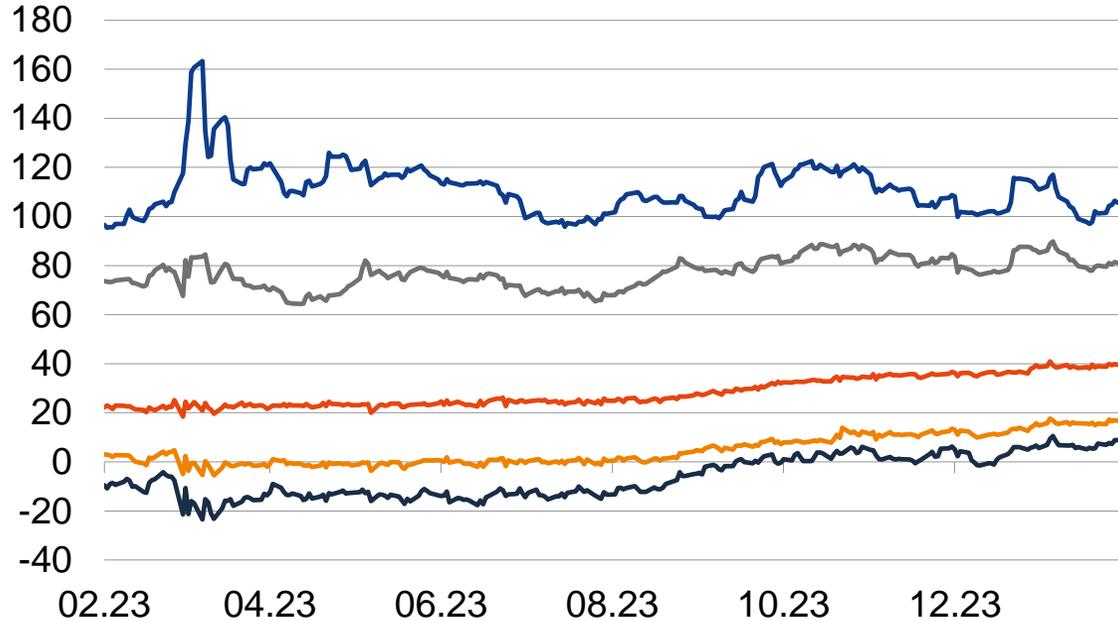


Quelle: Bloomberg; DZ BANK

Spreadverlauf – kurzfristig (12 Monate)

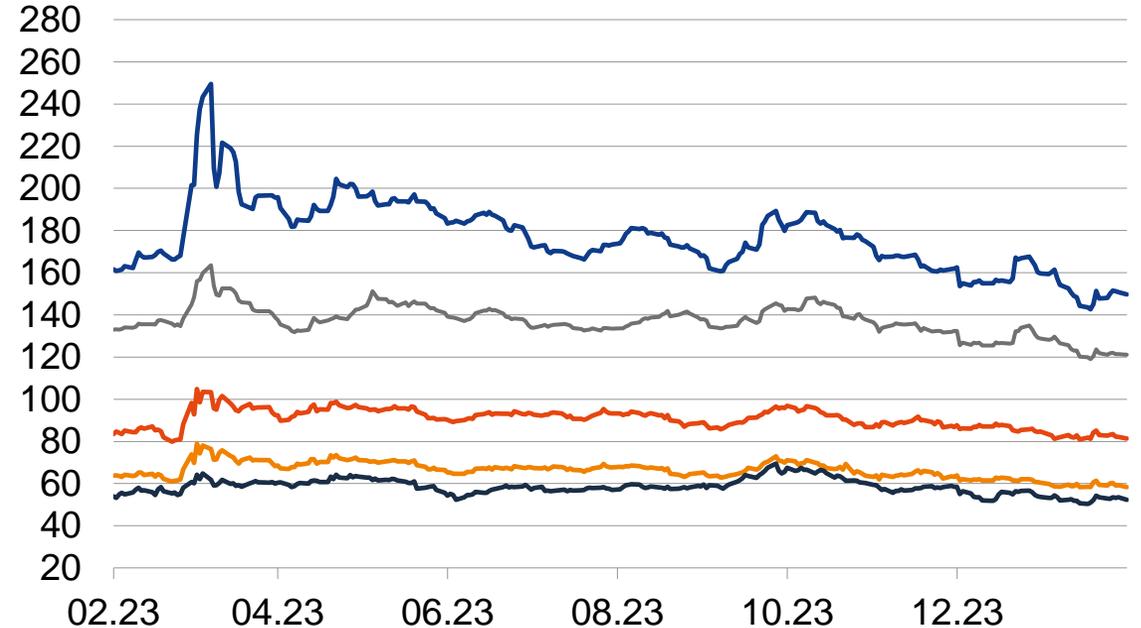
Risikoprämien auf Basis des Z-Spreads (versus Euribor) und der Bundrendite

Z-Spread in Basispunkten



- iBoxx € Agencies Total Return Index
- iBoxx € Banks Senior Total Return Index
- iBoxx € Covered Total Return Index
- iBoxx € Eurozone 1-10 Total Return Index
- iBoxx € Non-Financials Senior Total Return Index

Bund-Spread in Basispunkten



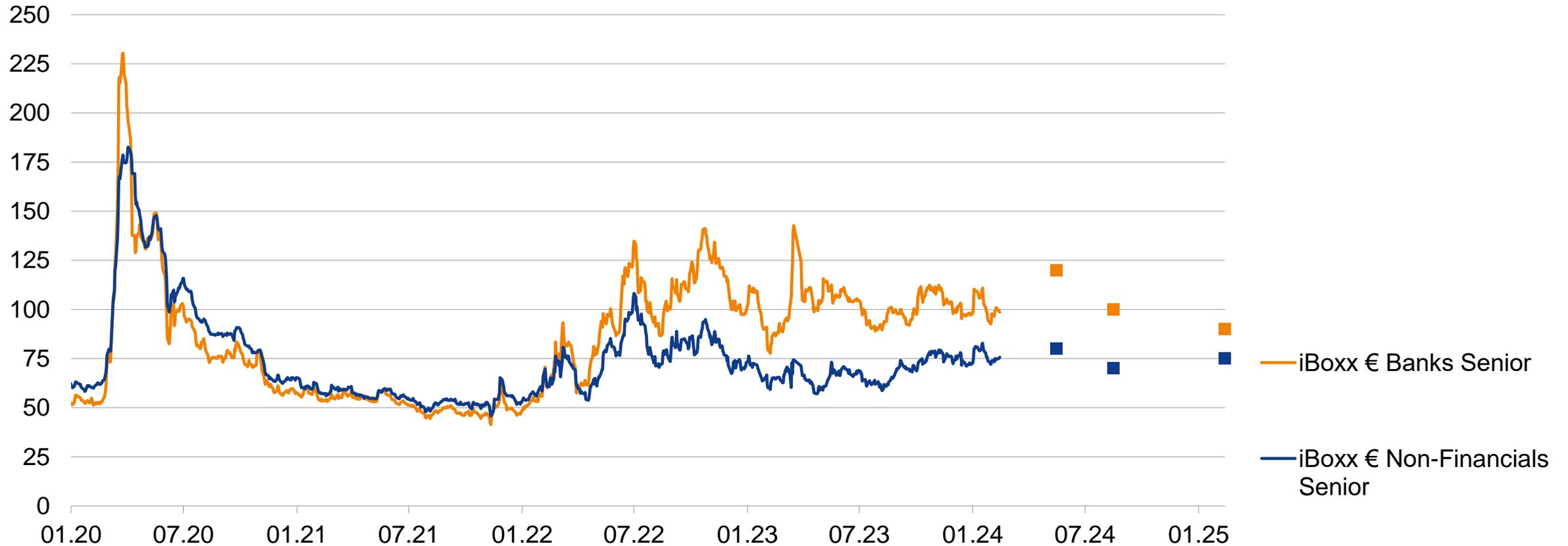
- iBoxx € Agencies Total Return Index
- iBoxx € Banks Senior Total Return Index
- iBoxx € Covered Total Return Index
- iBoxx € Eurozone 1-10 Total Return Index
- iBoxx € Non-Financials Senior Total Return Index

Credit Spreads – Volatiler Seitwärtstrend



Auf Sicht von zwölf Monaten sollten die Spreads ihr Niveau halten oder sich einengen

Z-Spread in Basispunkten (Quadrate = Prognosen 3M/6M/12M)



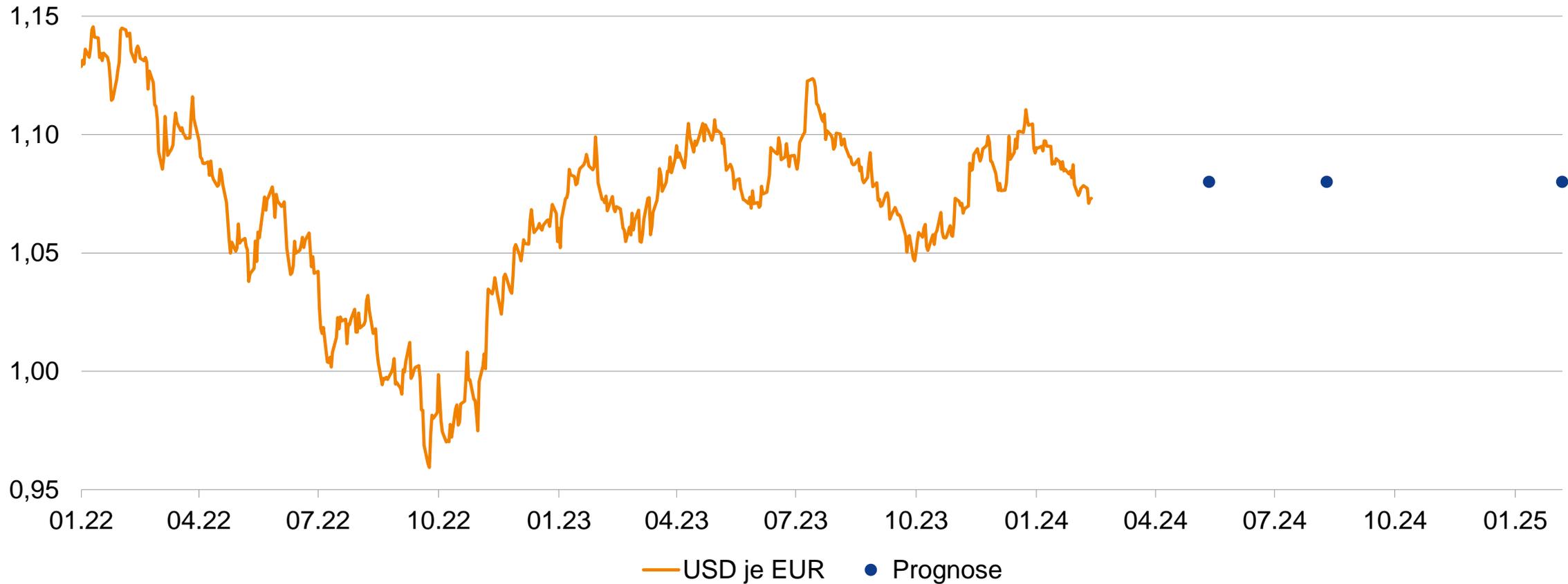
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

EUR-USD: Prognose

Volatil seitwärts – kein Trend in Sicht



US-Dollar je Euro



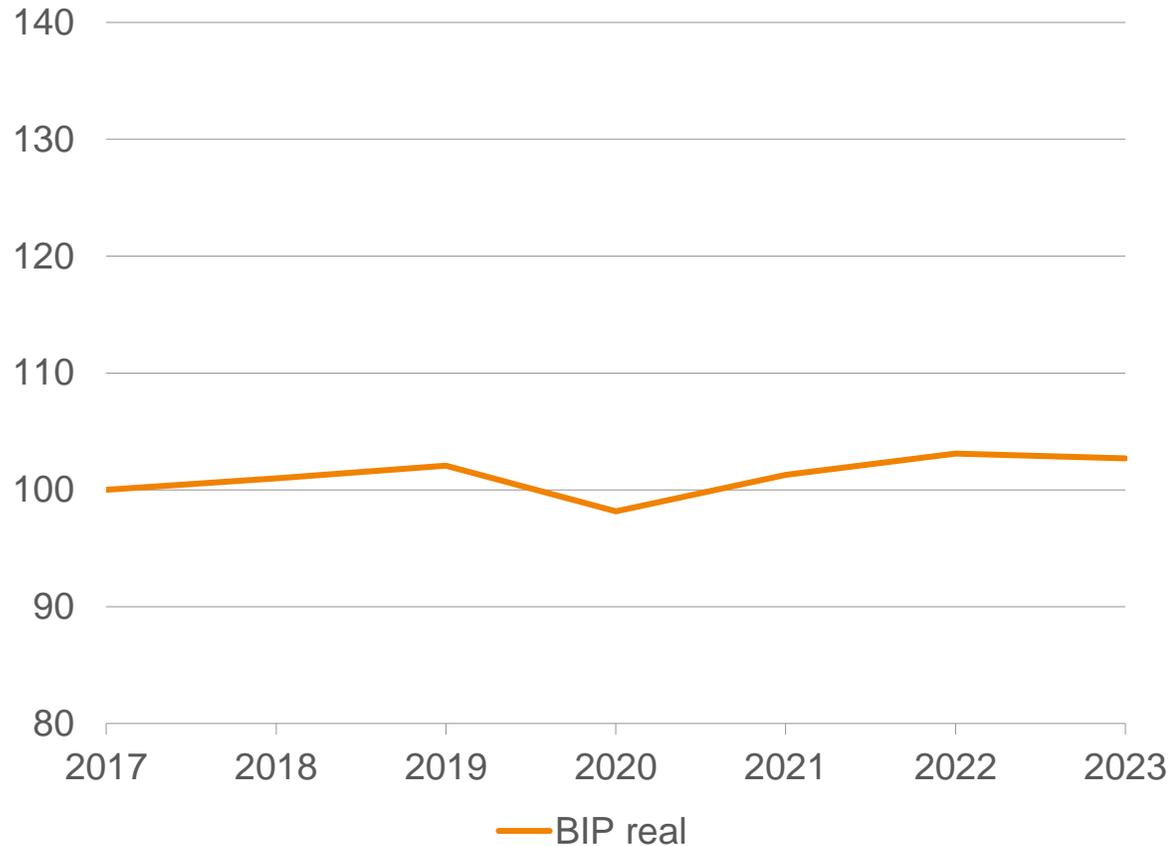
Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Wirtschaft schwach – Aktien laufen

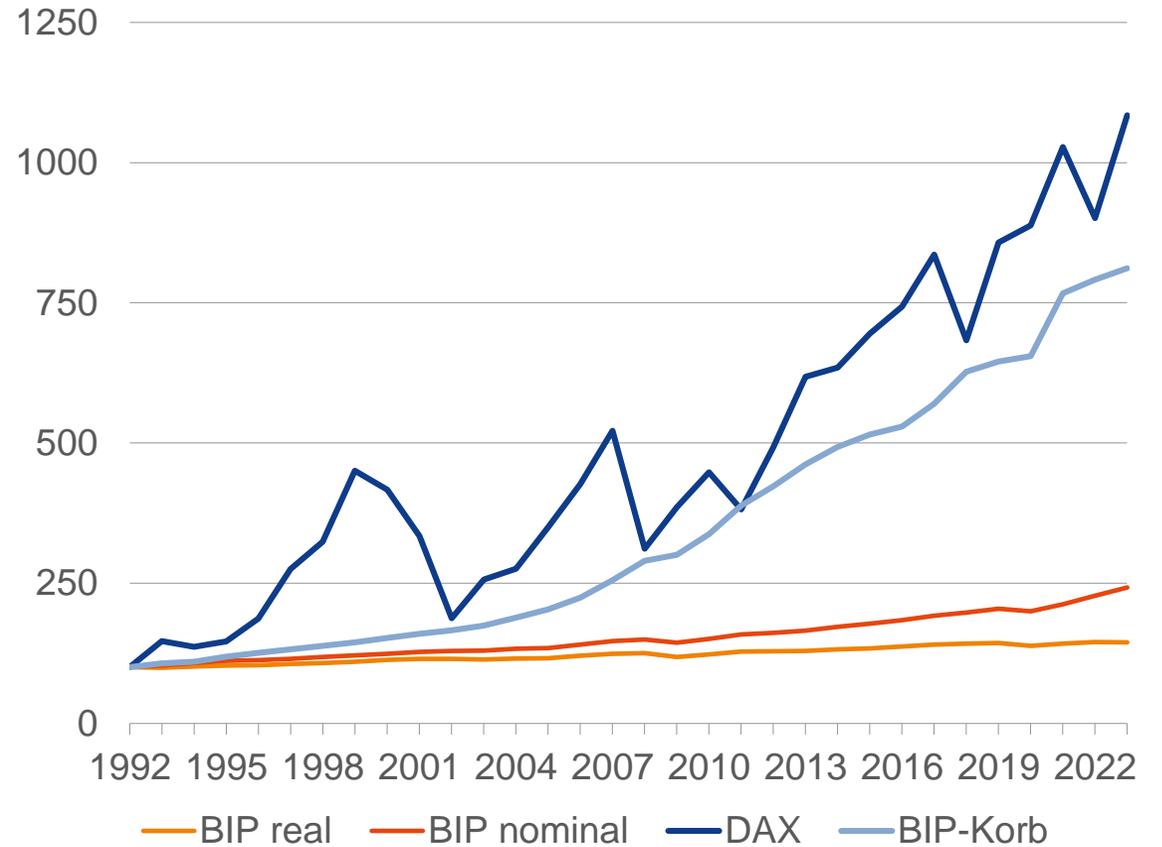
Ein Widerspruch?



Ende 2017 = 100



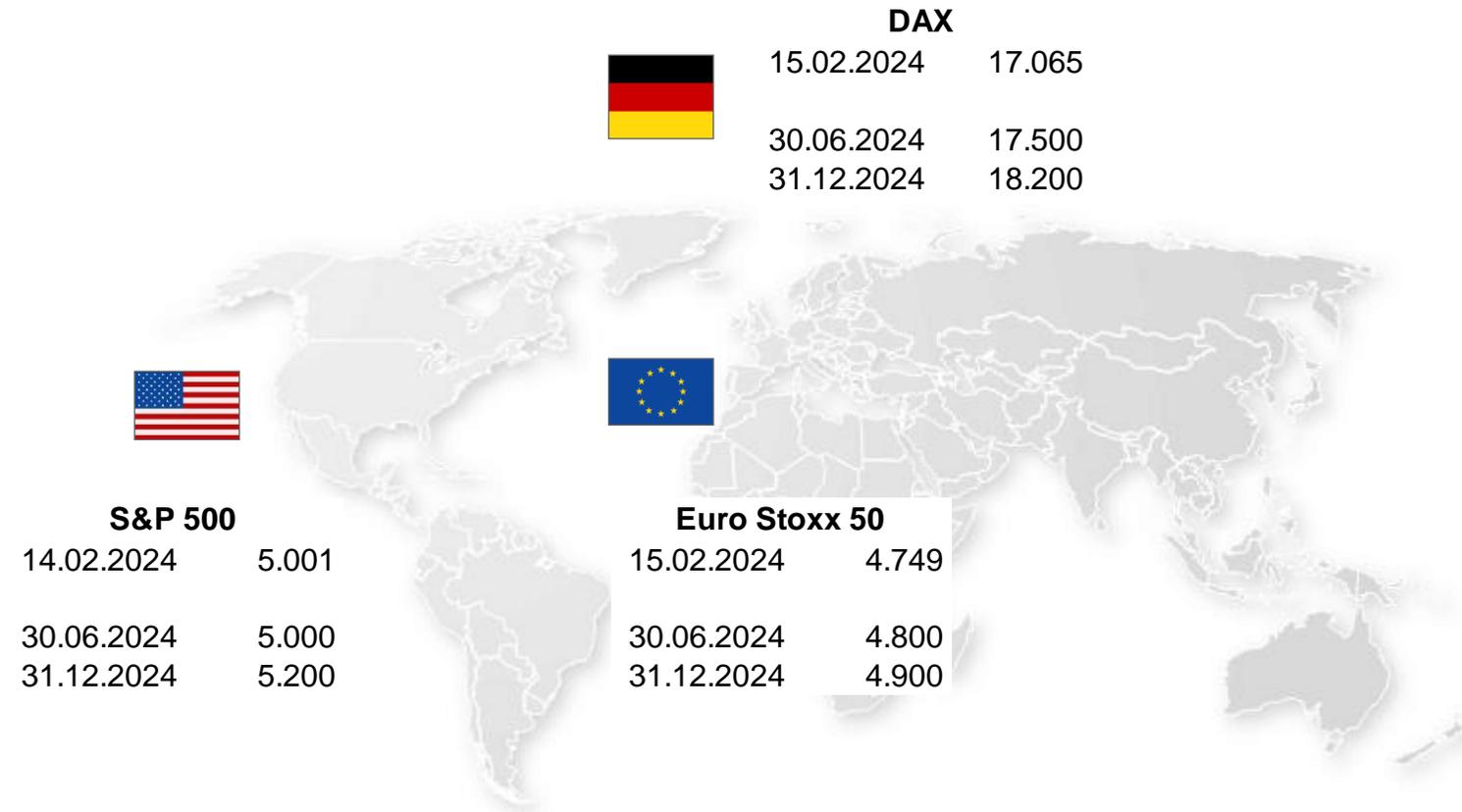
Ende 1992 = 100 / BIP-Korb 55% D, 30% USA, 15% CHN



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Aktienprognosen im Überblick

Aufwärtspotenzial vor allem in der ersten Hälfte von 2024



MSCI Welt	
14.02.2024	3.266
30.06.2024	3.200
31.12.2024	3.450





Risiken wohin das Auge schaut

Die sieben Ts

- **T**reasuries
- **T**rump
- **T**rade
- **T**aiwan
- **T**el Aviv vs. **T**eheran
- **T**rennung
- **T**emperaturen



DZ Research Blog

Informationen zu Konjunktur und Kapitalmärkten



Quelle: <https://dzresearchblog.dzbank.de/content/dzresearch/de/startseite.html>

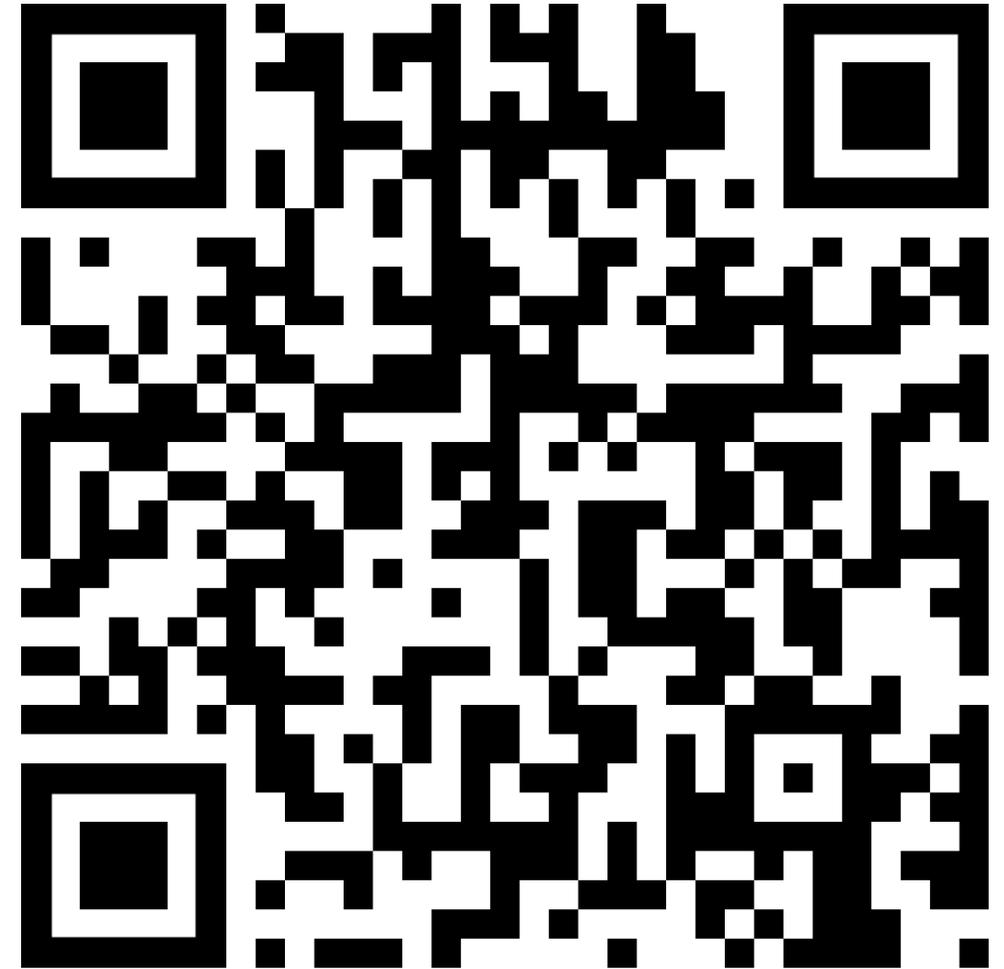
Der DZ Research Podcast



Wo immer, wann immer – Kompetente und vielfältige Analyse

DZ BANK Podcast

DZ Research

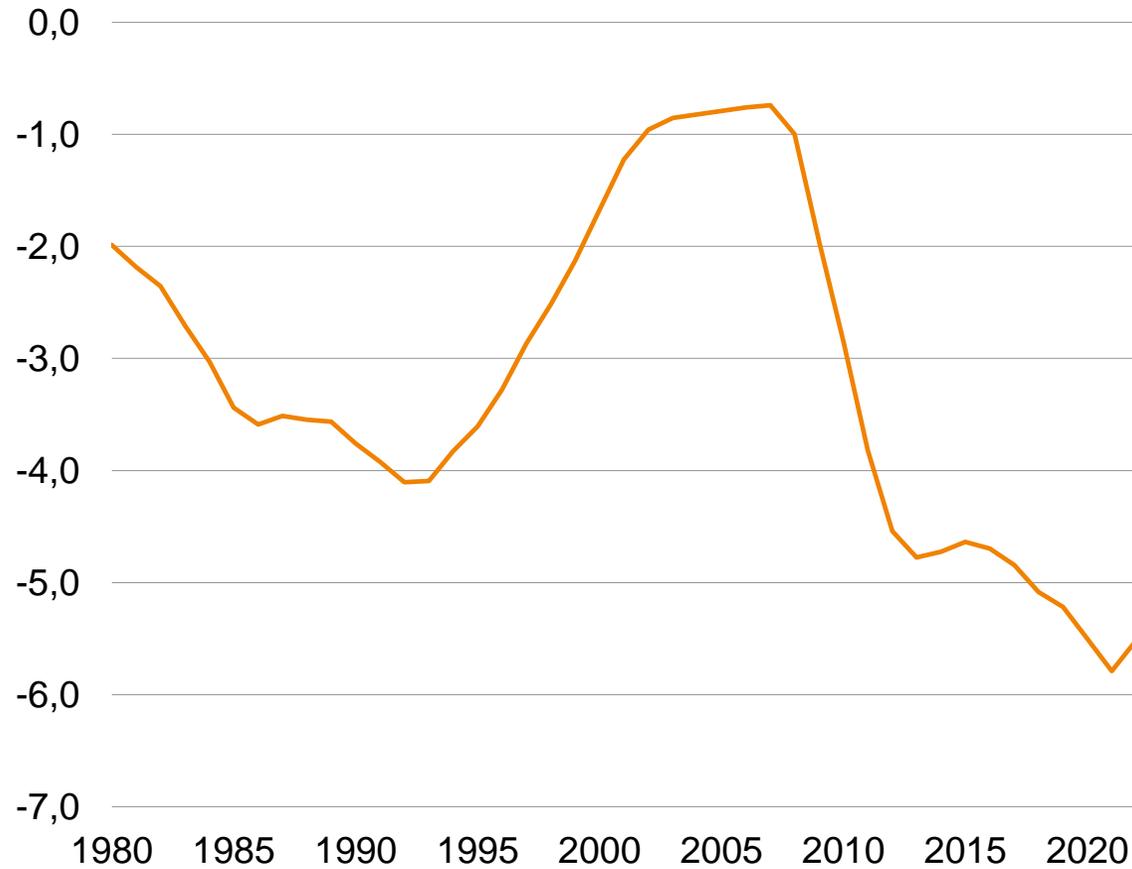


USA: Die Verschuldungskennzahlen verschlechtern sich

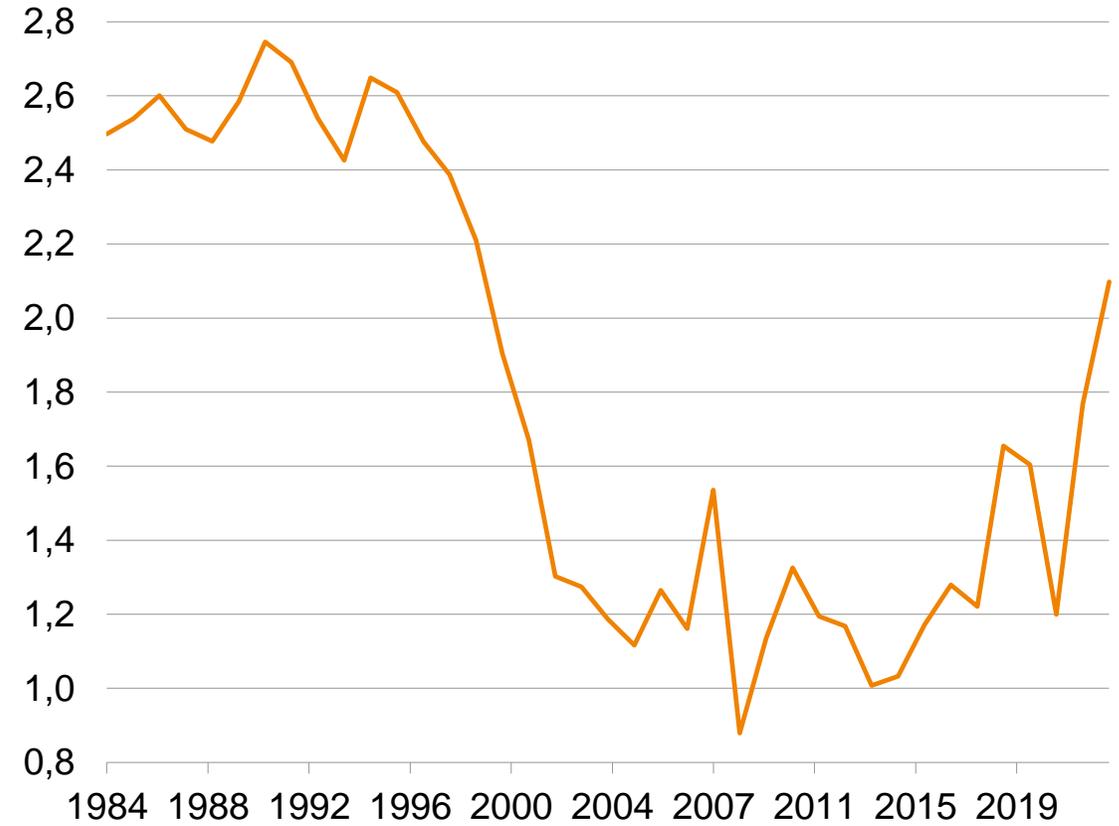


Fiskalpolitische Probleme zunehmend prekär

Strukturelles Defizit (in % des BIP)



Zinskosten (in % des BIP)



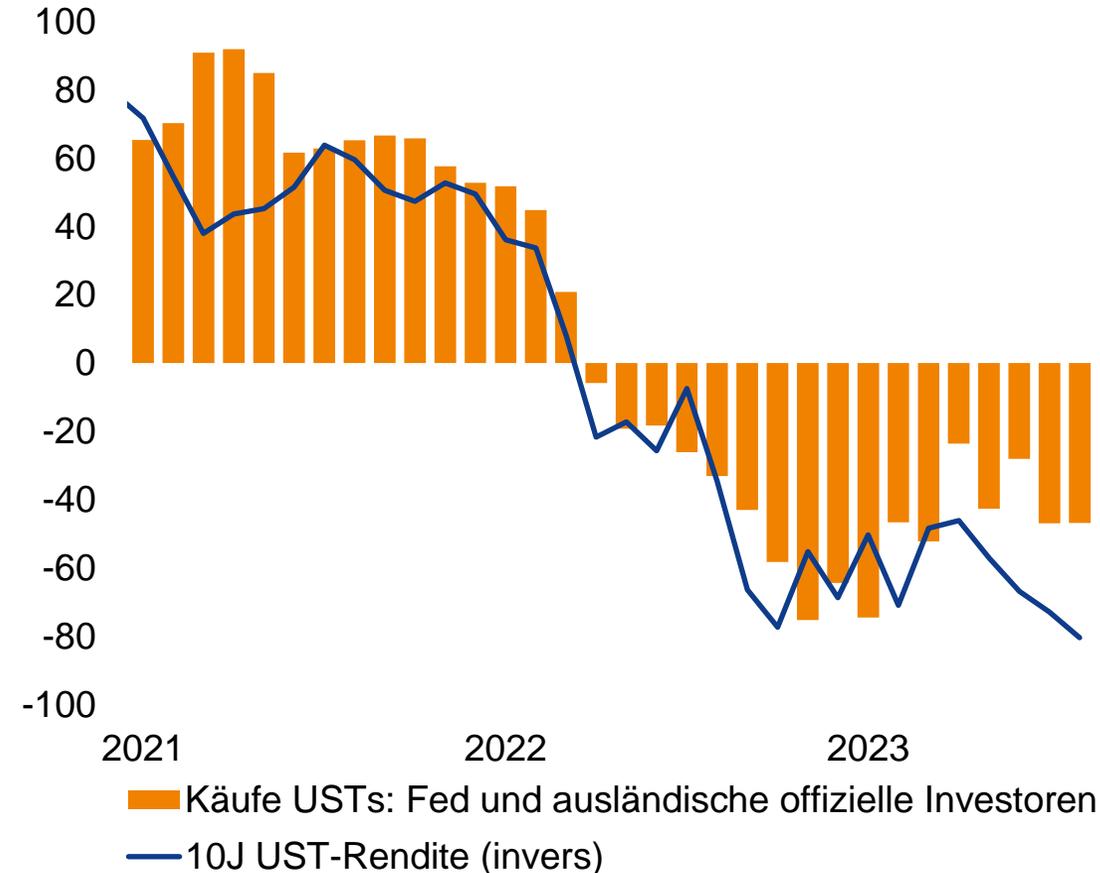
Quelle: DZ BANK, Bloomberg

Zentralbanken aus dem Ausland und Fed hinterlassen eine Lücke

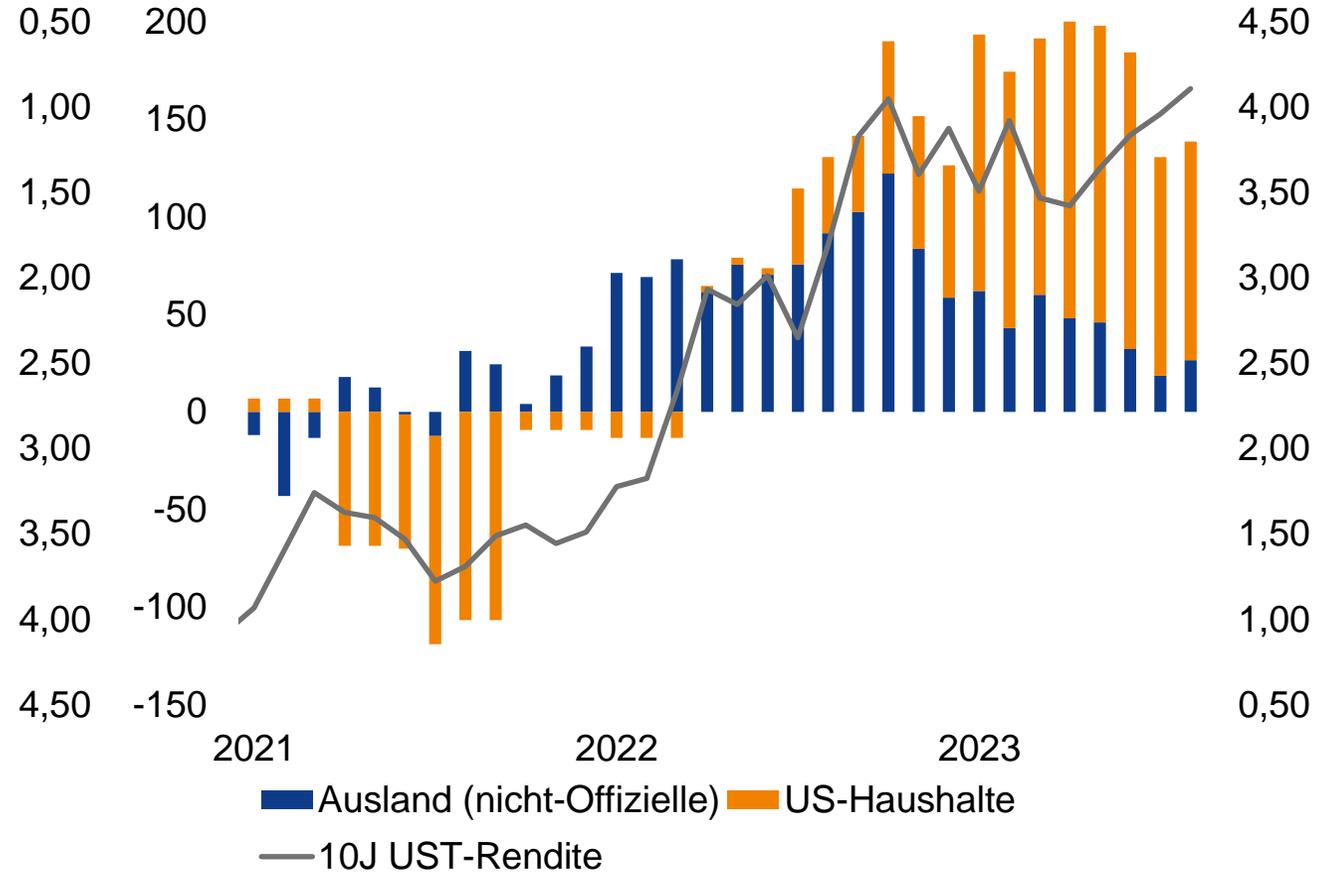


...die jedoch bislang von „privaten“ Investoren gefüllt wird

LS: UST-Käufe (USD Mrd); RS: 10J-UST-Rendite (in Prozent)



LS: UST-Käufe (USD Mrd); RS: 10J-UST-Rendite (in Prozent)



Quelle: Bloomberg, US Treasury

Rechtliche Hinweise

1. Dieses Dokument richtet sich an **Geeignete Gegenparteien** sowie **professionelle Kunden** in den **Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums** und der **Schweiz**. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für **Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland oder in Österreich** freigegeben.

Ist 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‘, ‚expert investors‘ und / oder ‚institutional investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden.

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

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

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

3. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kurserwartungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte an-gegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. 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 Prognosegrundlagen, auf die sich die DZ BANK stützt, nachteilig auswirken können. Die gegebenen Einschätzungen sollten immer im Zusammenhang mit allen bisher veröffentlichten relevanten Dokumenten und Entwicklungen, welche sich auf das Investitionsobjekt sowie die für es relevanten Branchen und insbesondere Kapital- und Finanzmärkte beziehen, betrachtet und bewertet werden. Die DZ BANK trifft keine Pflicht zur Aktualisierung dieses Dokuments. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang der Unternehmen informieren. Die DZ BANK ist berechtigt, während des Geltungszeitraums einer Anlageempfehlung in einer Analyse eine weitere oder andere Analyse mit anderen, sachlich gerechtfertigten oder auch fehlenden Angaben über das Investitionsobjekt zu veröffentlichen.

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

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

6. Die Informationen und gegebenenfalls Empfehlungen der DZ BANK in diesem Dokument stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Mit der Ausarbeitung dieses Dokuments wird die DZ BANK gegenüber keiner Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und gegebenenfalls 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, jedoch nicht beschränkt auf Informationsmemoranden, Verkaufs- oder sonstige Prospekte erfolgen. Dieses Dokument kann eine Anlageberatung nicht ersetzen.

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

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices 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 / Sustainalytics

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

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

Ergänzende Information von STOXX Ltd. und Qontigo Index GmbH

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

Impressum

Herausgeber:

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

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

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

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

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

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

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

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

www.bvr-institutssicherung.de

www.bvr.de/SE

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

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2024

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main