



Handlungsempfehlungen im Depot-A

Begrüßung und aktuelle Ausgangslage

Carsten Bornhuse
Leiter Vertrieb VRB Eigengeschäfte Nord/Ost

Berlin, den 11.09.2025

DZ BANK
Die Initiativbank

1. Rückblick auf den 11.09.2025

Rückblick auf unsere Veranstaltung am 11.09.2025 – unsere Empfehlungen

Research: Inflation geht weiter zurück, 10jährige Bunds laufen Richtung 3 %



Research: DAX-Ziel per 12/2025 bei 23.000 und 06/2025 bei 25000 Punkten,



EU als Emittent: Interessante Spreads kaufen



Union-Investment: Neuer Infrastrukturfonds



Treasury-Vortrag: Fundingdiversifikation, Sicherheiten und Instant Payment



Handlungsempfehlungen: Steilheit für Aufbau von Fristentransformation nutzen



Handlungsempfehlungen: Weiterhin attraktive Spreads im HQLA 1A-Segment



Handlungsempfehlungen: CLN intelligent als Surrogat bei Versicherungen einsetzen

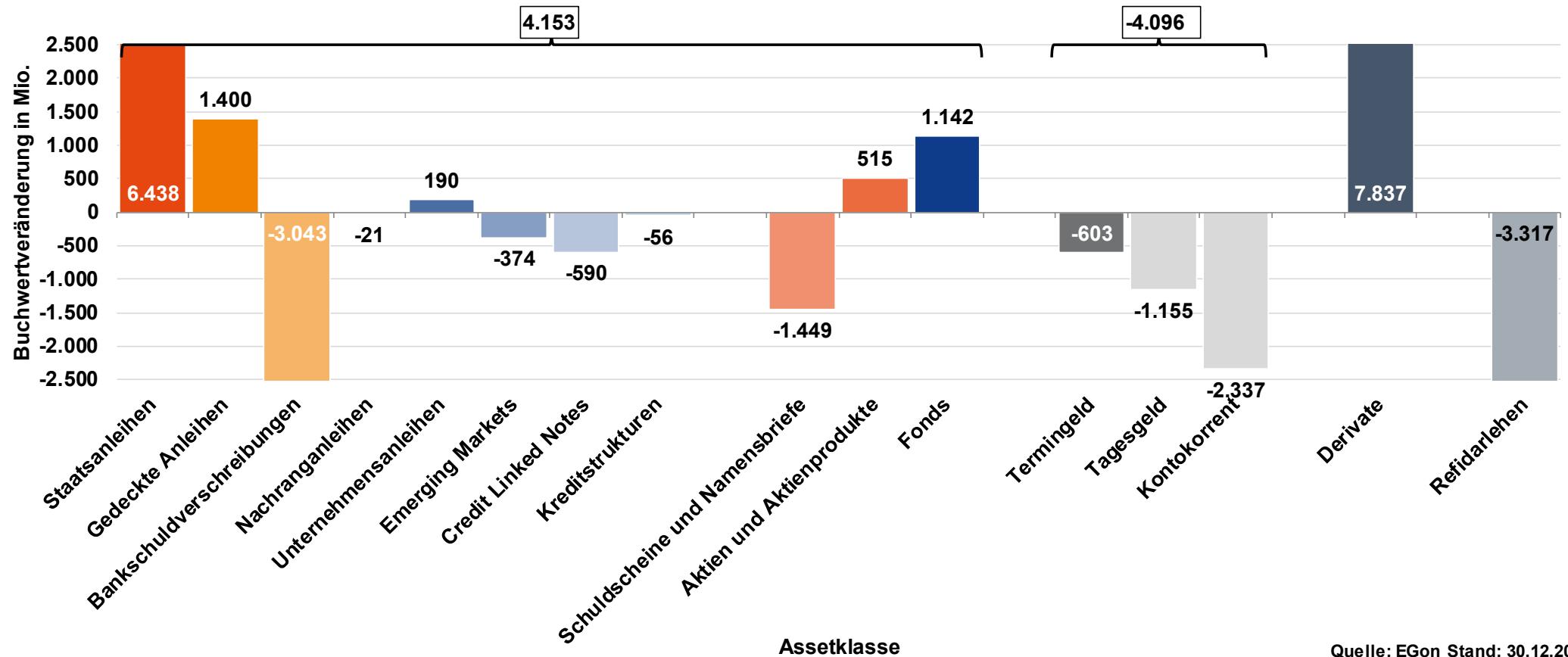


Handlungsempfehlungen: Mit variabler Refi trotzdem lange Kapitalbindung sichern



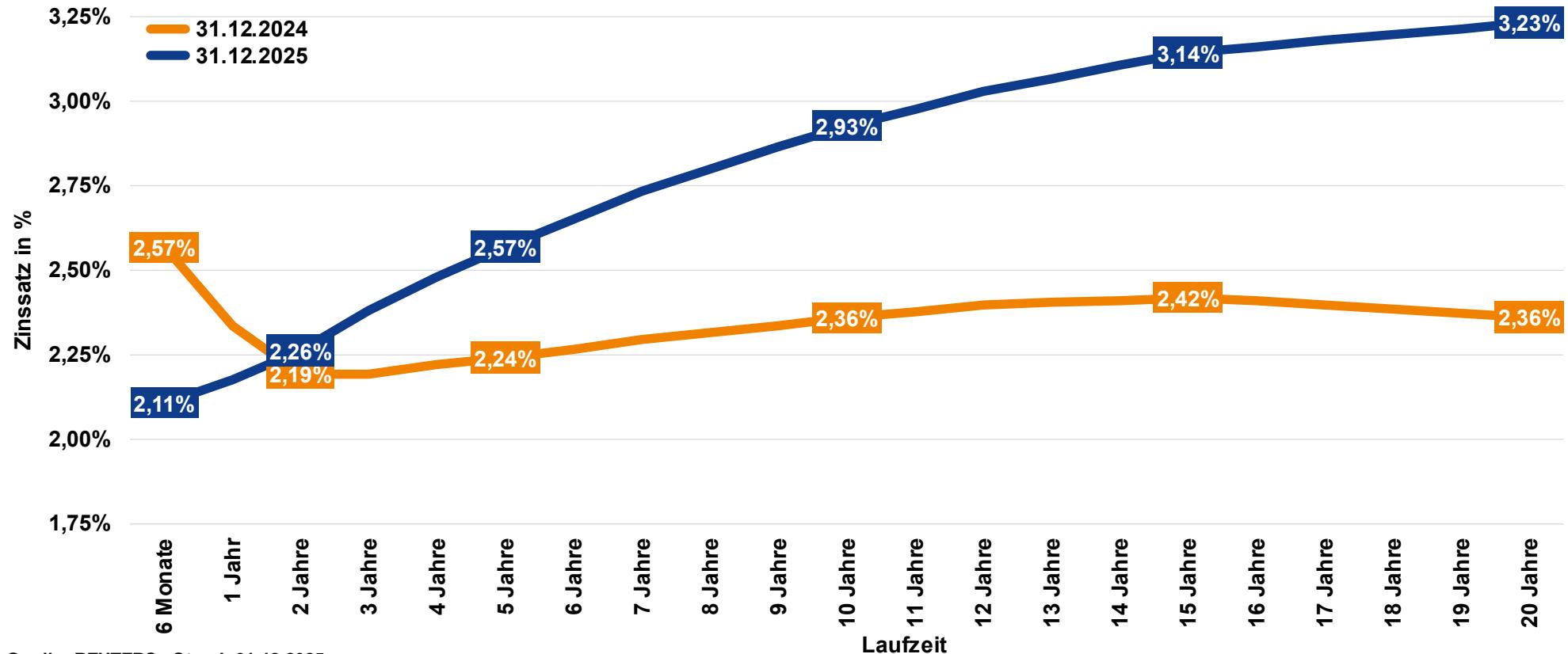
2. Aktuelle Kennzahlen aus dem Verbund

Die Assetklassen-Veränderung seit Jahresultimo 2024



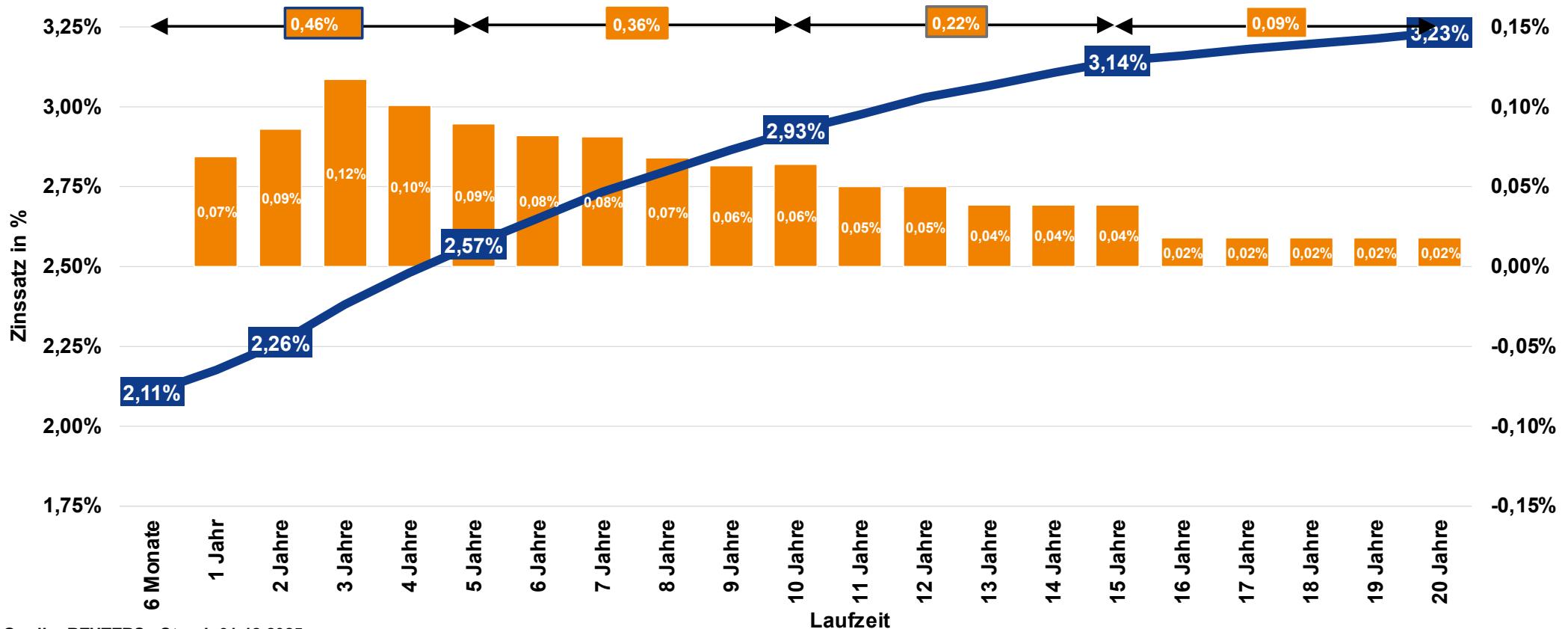
Quelle: EGon Stand: 30.12.2025

Zinskurvenveränderung seit dem 31.12.2024



Quelle: REUTERS, Stand: 31.12.2025

Aktuelle 6ME-Swapkurve und Steilheit pro Laufzeitjahr bis 20 Jahre – 10 Jahre mit 2,93% über dem Jahresanfangsniveau – 20 Jahre über 3,00%

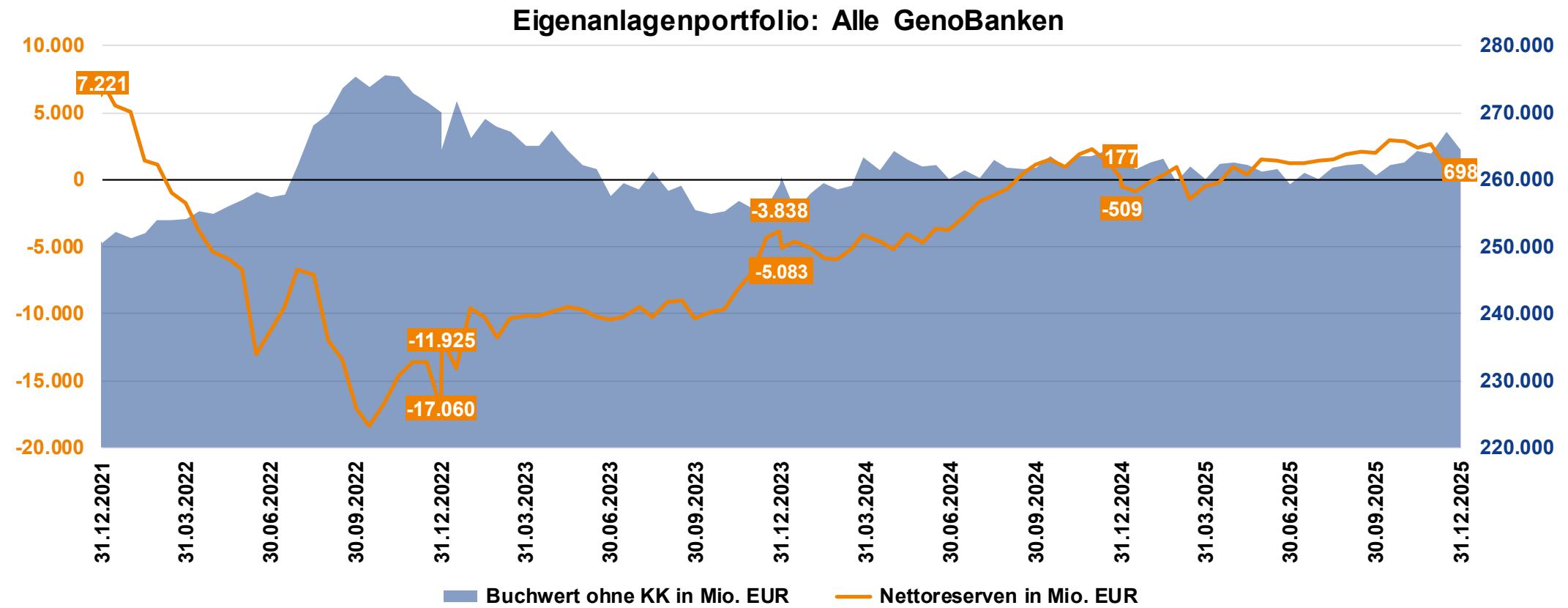


Quelle: REUTERS, Stand: 31.12.2025

Das Abschreibungspotential aus dem Liqui/HB-Bestand liegt per 31.12. bei ca. EUR 349 Mio., der Rest liegt im Anlagevermögen

Alle GenoBanken	Nominalwert	Buchwert	Marktwert	RLZ	M-Dur	Nominal-verzinsung	Markt-rendite	Bonitäts-spread	BPV	Reserven	Abschreib-ungen
Assetklasse	TEUR	TEUR	TEUR	Jahre	%	%	%	BP	TEUR	TEUR	TEUR
Staatsanleihen	39.890.549	39.519.770	38.644.556	5,2	4,25%	2,00%	2,72%	26	16.615	191.493	1.066.706
Gedeckte Anleihen	35.917.557	35.571.370	35.110.476	3,6	3,21%	1,98%	2,60%	26	11.394	257.251	718.145
Bankschuldverschreibungen	47.694.794	47.298.118	46.522.854	4,0	2,81%	2,12%	2,95%	58	13.128	394.243	1.169.508
Nachranganleihen	4.782.268	4.741.237	4.753.024	8,1	1,48%	4,82%	5,55%	273	717	94.389	82.601
Unternehmensanleihen	13.017.862	12.928.112	12.763.276	4,3	3,80%	2,23%	2,93%	53	4.924	104.709	269.545
Emerging Markets	1.981.265	1.957.729	1.934.712	3,9	3,42%	2,25%	3,05%	69	673	25.169	48.186
Credit Linked Notes	4.716.700	4.611.824	4.629.377	3,9	2,54%	2,58%	3,29%	94	1.183	63.112	45.559
Kreditsstrukturen	317.114	317.025	317.108	6,9	0,07%	3,01%	2,63%	4	2	83	0
Portfolio ohne SSD/NSV / Aktien / Fonds	148.318.110	146.945.184	144.675.384	4,4	3,33%	2,17%	2,90%	50	48.638	1.130.449	3.400.249
Schuldscheine und Namensbriefe	11.992.100	11.992.100	11.592.399							46.646	446.347
Aktien und Aktienprodukte		135.915	150.200							17.484	3.200
Fonds		74.151.051	77.837.272	davon Spezialfonds (BW MW)	64.365.867	67.722.793	105,22%(MW/BW)			3.984.394	298.173
SSD/NSV / Aktien / Fonds	86.279.066	89.579.872								4.048.524	747.719
Portfolio inkl. SSD/NSV / Aktien / Fonds	233.224.251	234.255.256	100,44%(MW/BW)							5.178.974	4.147.969
Termingeld	17.826.657	17.826.657	17.493.778	1,5	1,32%	1,81%	1,84%	0	2.391	20.909	353.788
Tagesgeld	13.481.950	13.481.950	13.481.950			2,08%	2,08%				
Kontokorrent	25.858.029	25.858.029	25.858.029								
Geldmarktprodukte	57.166.636	57.166.636	56.833.757							20.909	353.788
Portfolio inkl. SSD/NSV / Aktien / Fonds / Geldmarktprodukte	290.390.887	291.089.013	100,24%(MW/BW)							5.199.883	4.501.756
Bilanzsumme Ende 2024 (Anteil Eigenanlagen [BW])	1.129.391.439	(25,7%)						Reserven/Abschreibungen zu Buchwert Eigenanlagen		1,79%	1,55%
Derivate	116.147.842	(10,3% zu BS)	4.177.425	(0,4% zu BS)				Abschreibungen (Liqui + HB) eines BW von 103.443.580 TEUR		348.622	
Refidarlehen	43.008.219	(3,8% zu BS)							Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025		

Entwicklung der Nettoreserven/-lasten aller Eigenanlagen - Netto sind es Reserven

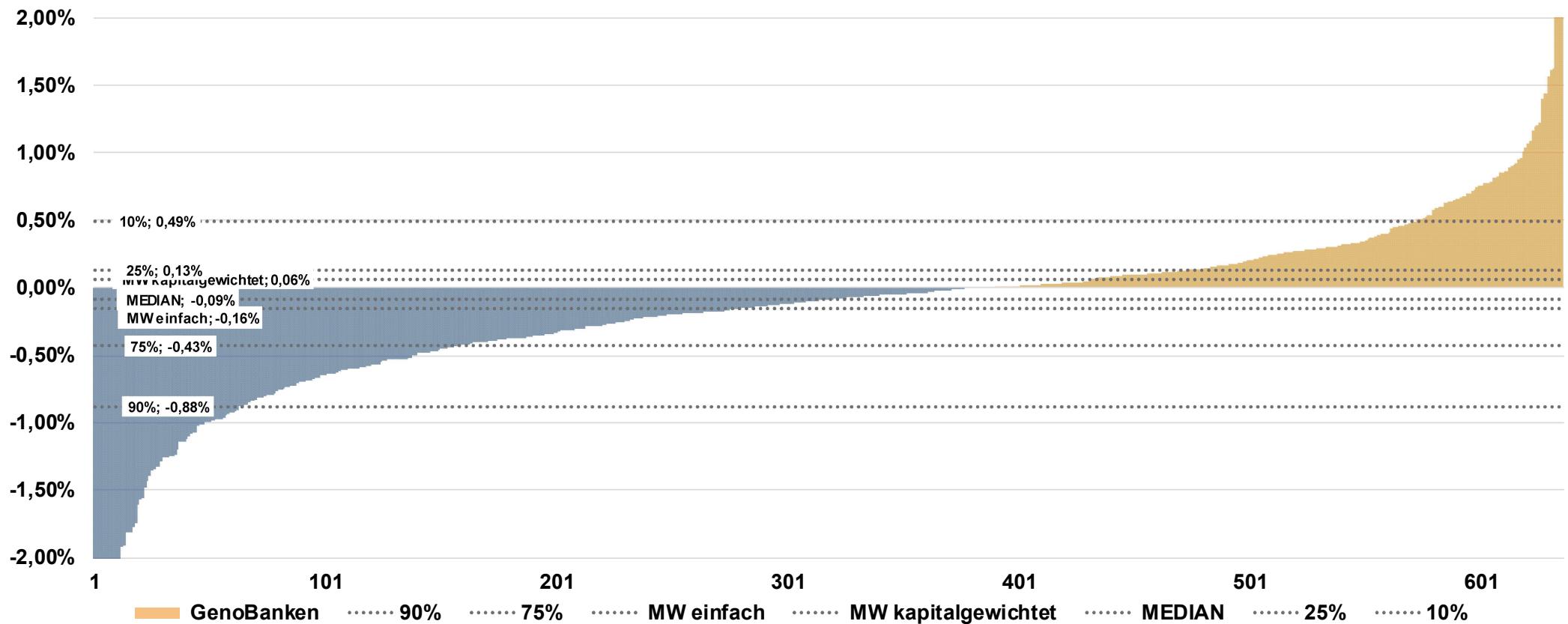


Das Abschreibungspotential aus dem Liqui/HB-Bestand liegt per 31.12. bei ca. EUR 349 Mio., der Rest liegt im Anlagevermögen

Eigenanlagen Alle GenoBanken **290.390.887** **4.501.756** **0,40%** **5.199.883** **417.038**

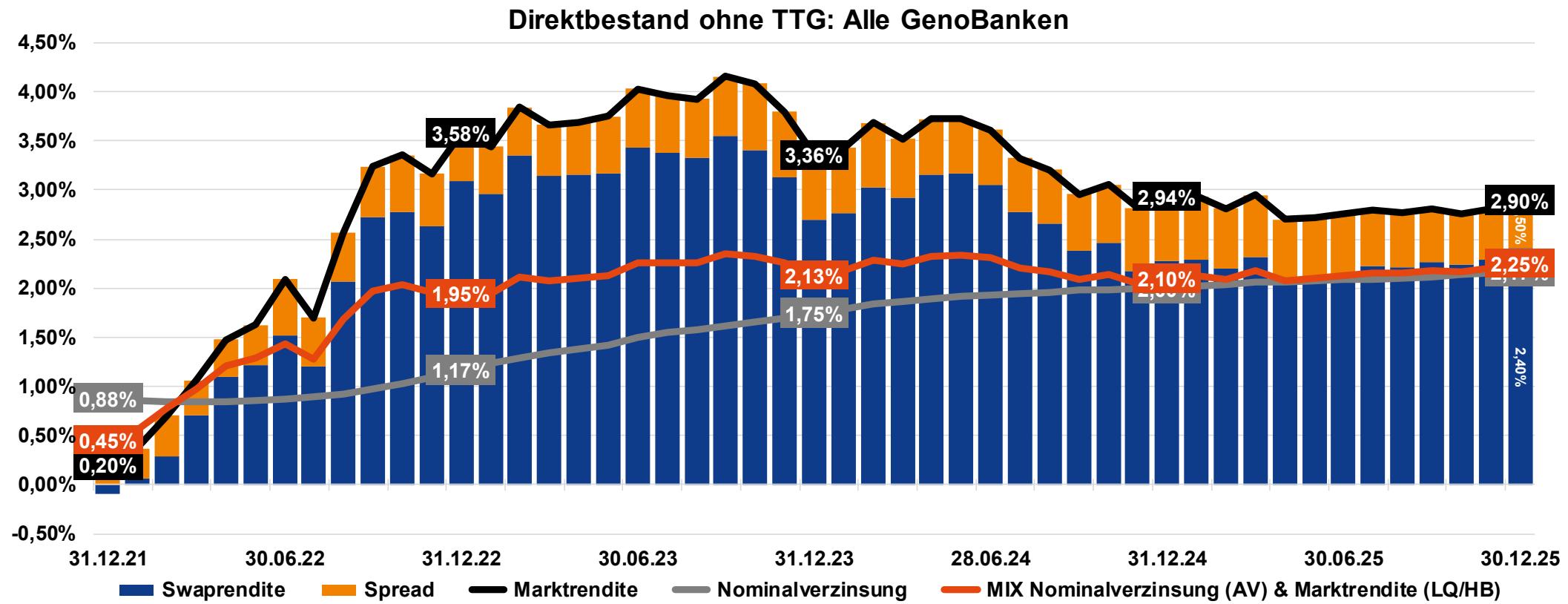
Positionen	Buchwert	Abschreibungs-	AbP / BS	Reserven	davon	Bilanzposition	Bilanzierung
	TEUR	potential TEUR		TEUR	Zuschreibungen TEUR		
- Termingeld	17.826.657	353.788	0,03%	20.909	0		
- Tagesgeld inkl. KK	39.339.979	0	0,00%	0	0	A3. Forderungen an Kreditinstitute	Nominalwert-bilanzierung
- Schuldscheine und Namensbriefe	11.992.100	446.347	0,04%	46.646	9.787	A3. Forderungen an Kreditinstitute A4. Forderungen an Kunden	Nominalwert-bilanzierung
- Positionen im <u>Anlagevermögen</u>	117.788.571	3.353.000	0,30%	4.398.432	100.238	A5. Schuldverschreibungen und and. festv. WP	gemildertes Niederstwertprinzip
= Positionen im <u>Umlaufvermögen</u>	103.443.580	348.622	0,03%	733.896	307.013	A6. Aktien und andere nicht festv. WP	strenges Niederstwertprinzip

Verteilung der Nettoreserven aller Eigenanlagen von EUR 0,9 Mrd. pro GenoBank im Verhältnis zur Bilanzsumme



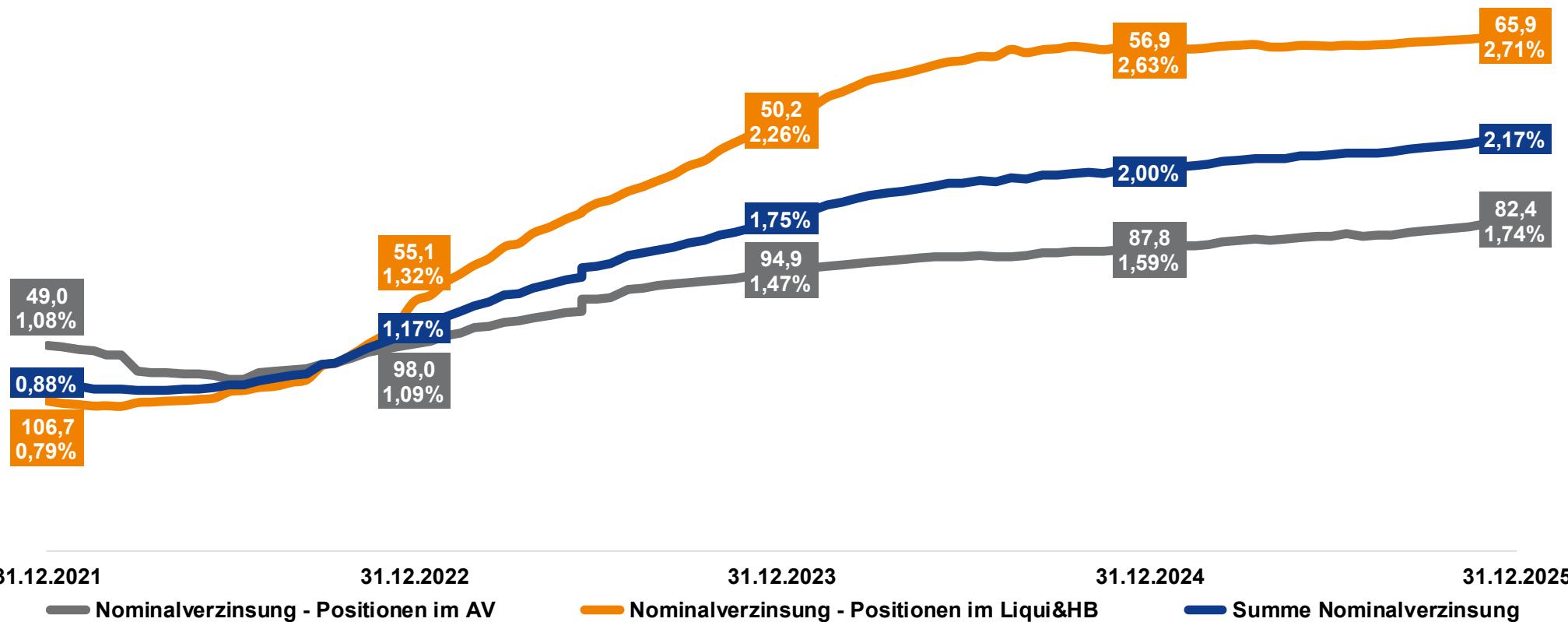
Quelle: EGon, Stand 30.12.2025

Die aktuelle Marktrendite liegt bereits 1,26% unter dem Hochpunkt aus dem September 2023



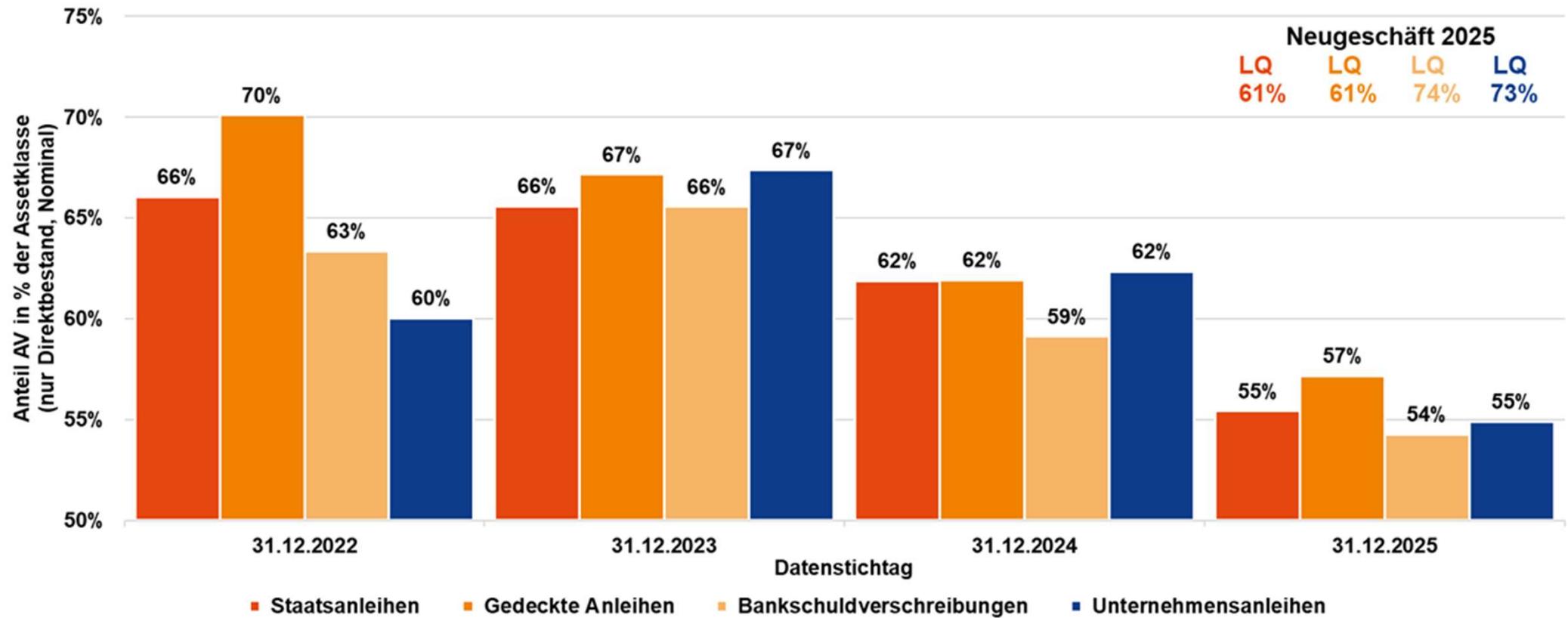
Wie entwickelt sich die Nominalverzinsung im Direktbestand?

Aufteilung nach den Vermögensarten AV und Liqui&HB



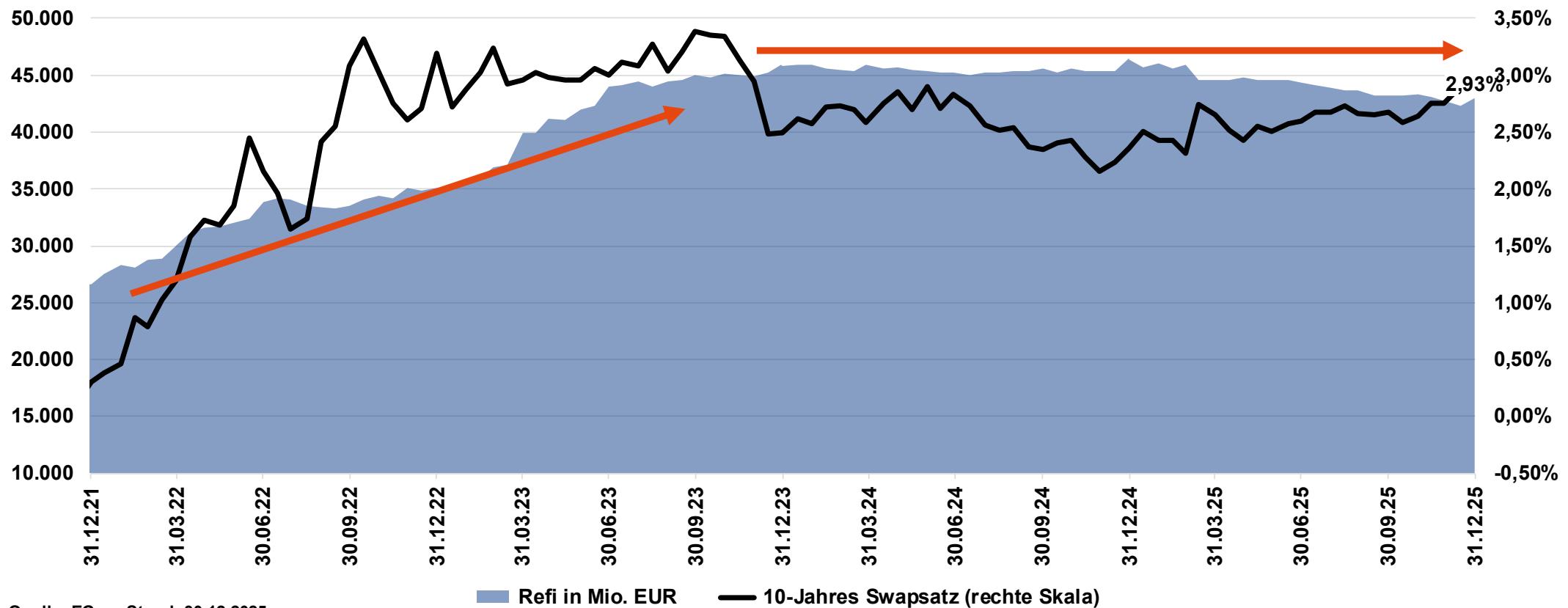
Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

Wie entwickelt sich das Anlagevermögen? Hier Hauptassetklassen!

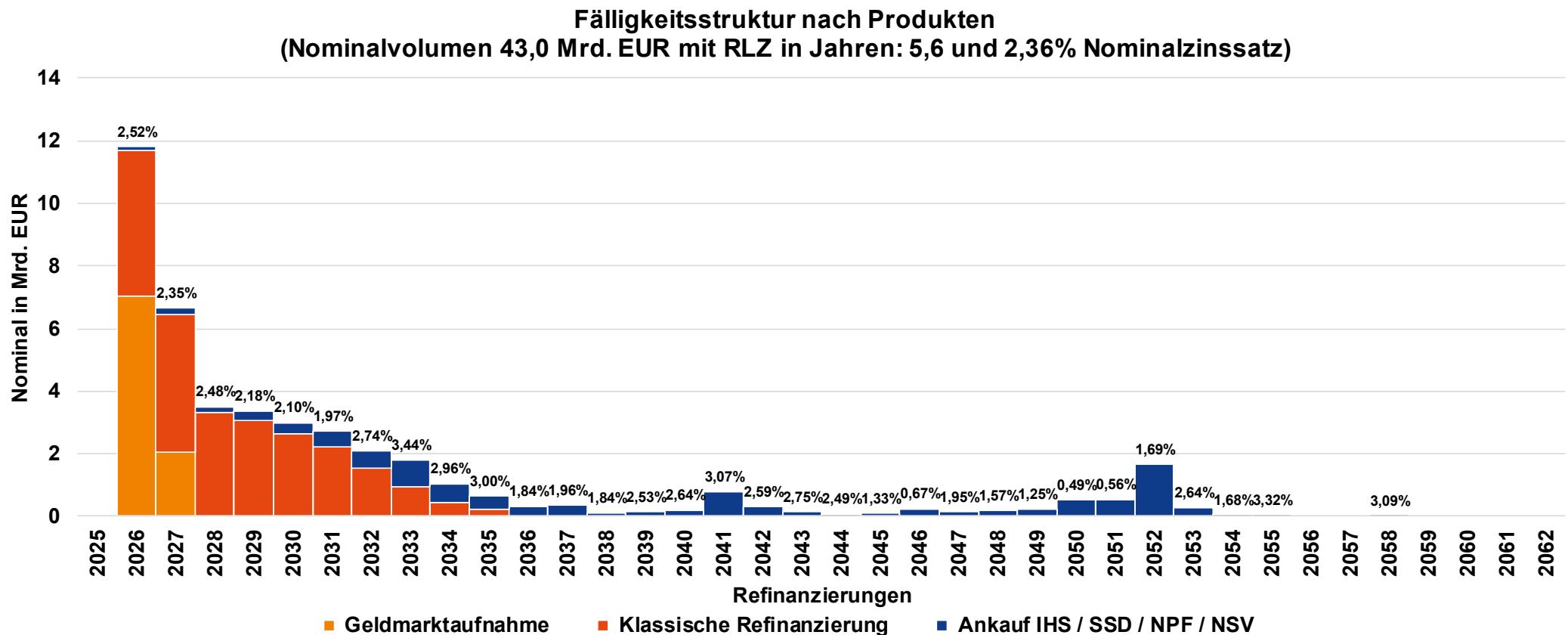


Quelle: EGon, Stand: 31.12.2025

Entwicklungen der Refinanzierungsvolumen und des 10-Jahres Swapsatzes

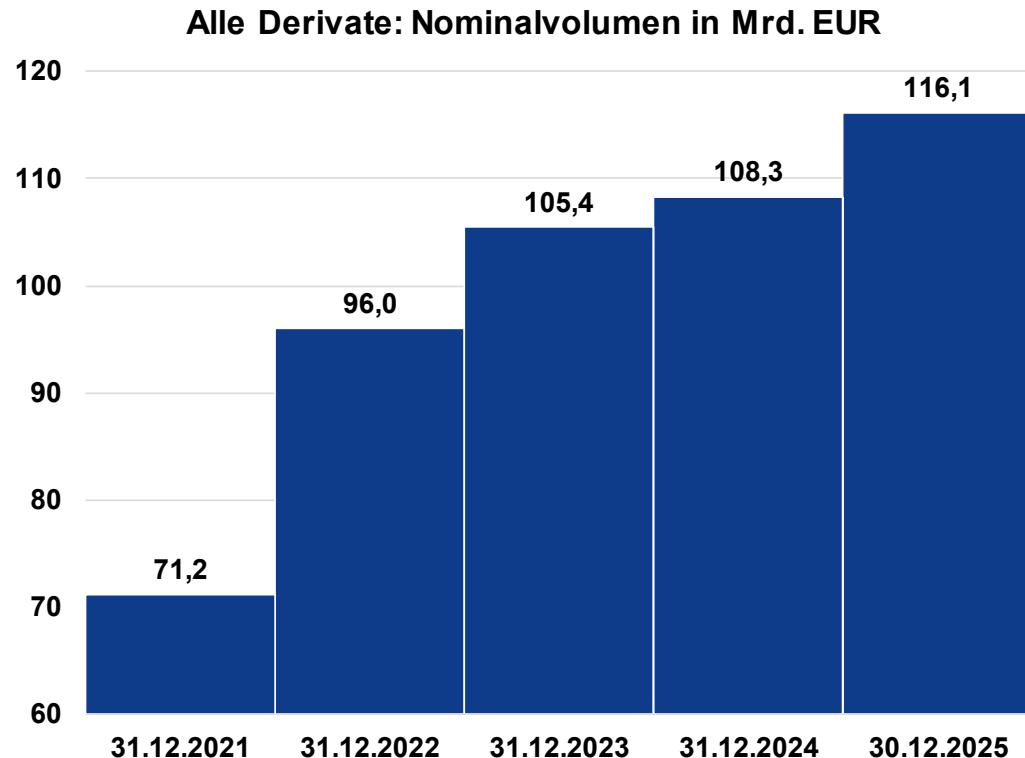


Fälligkeitsstruktur aller Refinanzierungen (Nominalverzinsungen ohne Gewähr, 22mal 0,00%-Zinssatz) – ohne Berücksichtigung Kündigungsrechte

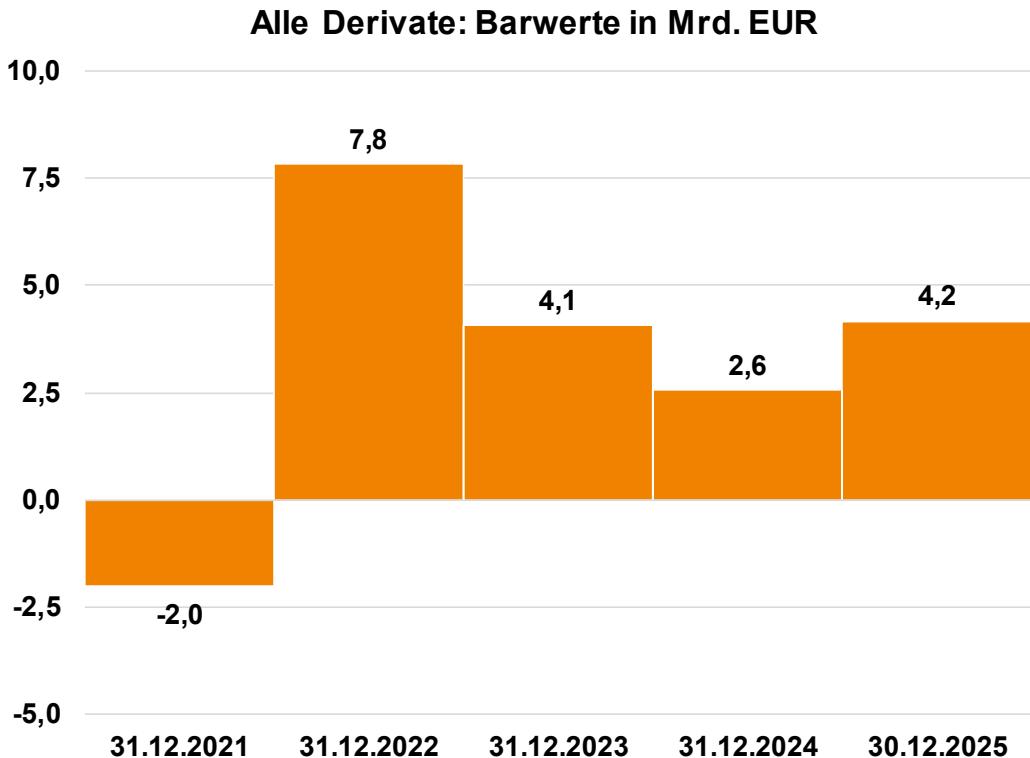


Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

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

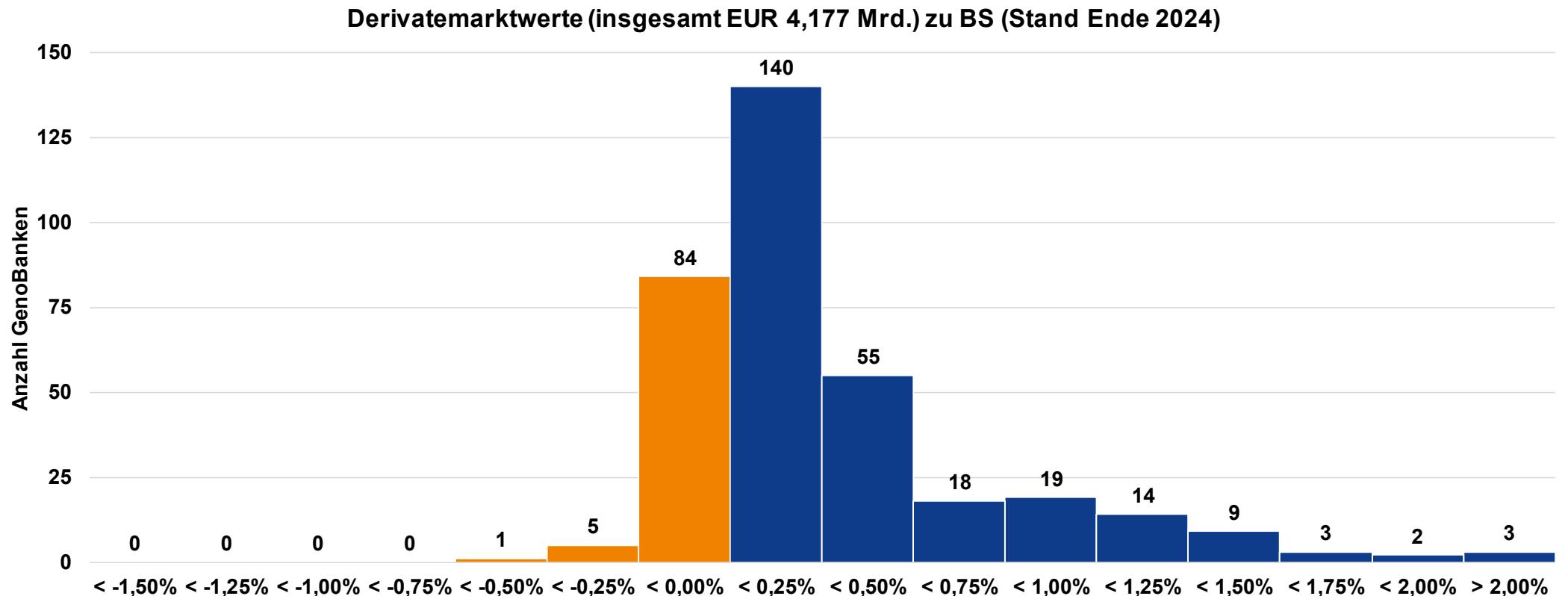


Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025



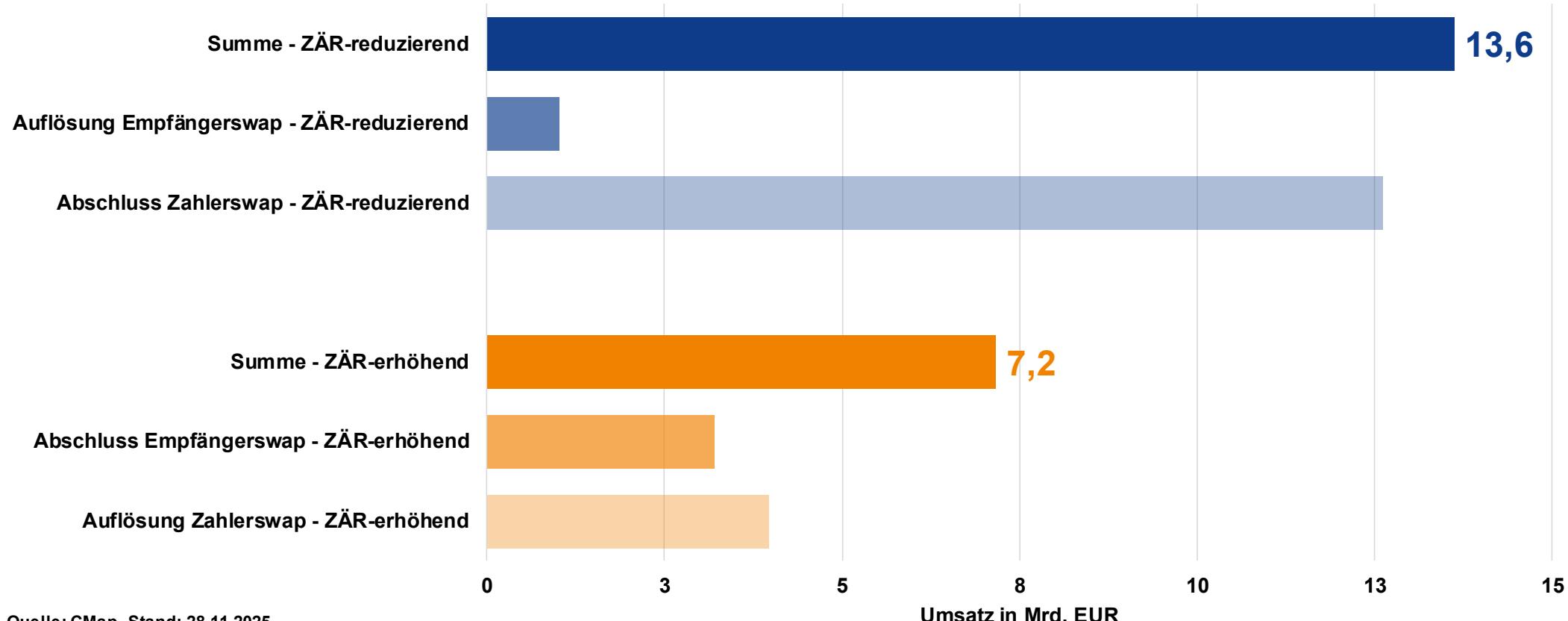
Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

Welchen Handlungsspielraum haben die 353 GenoBanken mit Derivaten im Bestand?



Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

Derivate werden zunehmend zur Steuerung des Cashflows eingesetzt, nicht mehr nur zur reinen Zinsrisikosteuerung



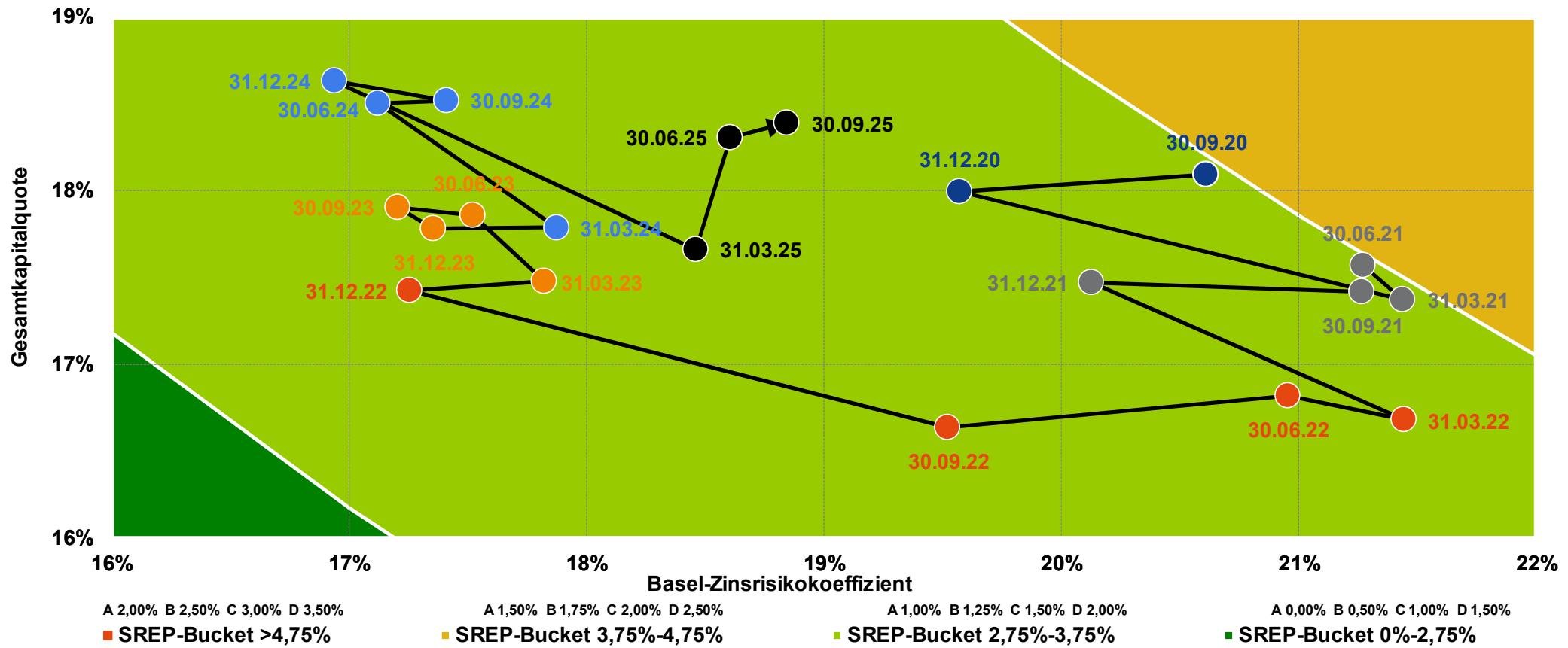
Quelle: CMap, Stand: 28.11.2025



Seite 19

"Handlungsempfehlungen im Depot-A", 20.01.2026

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

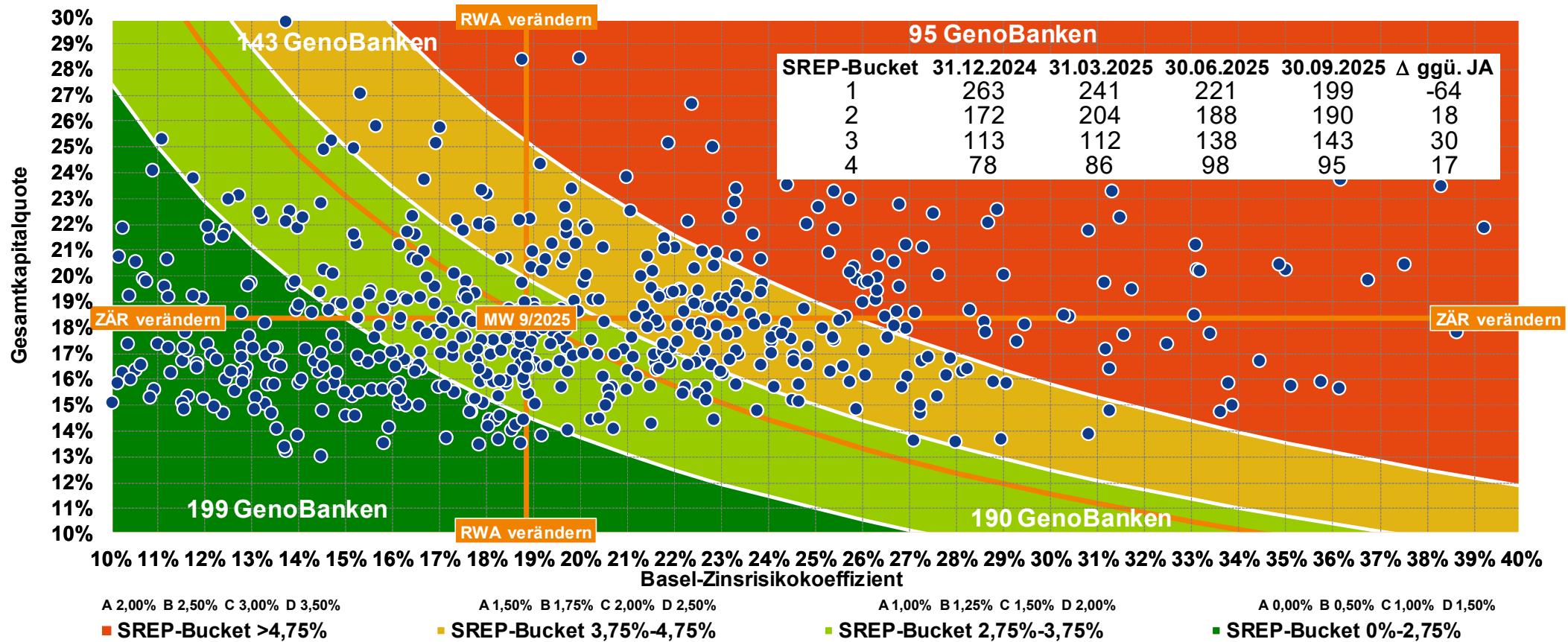


BASYS

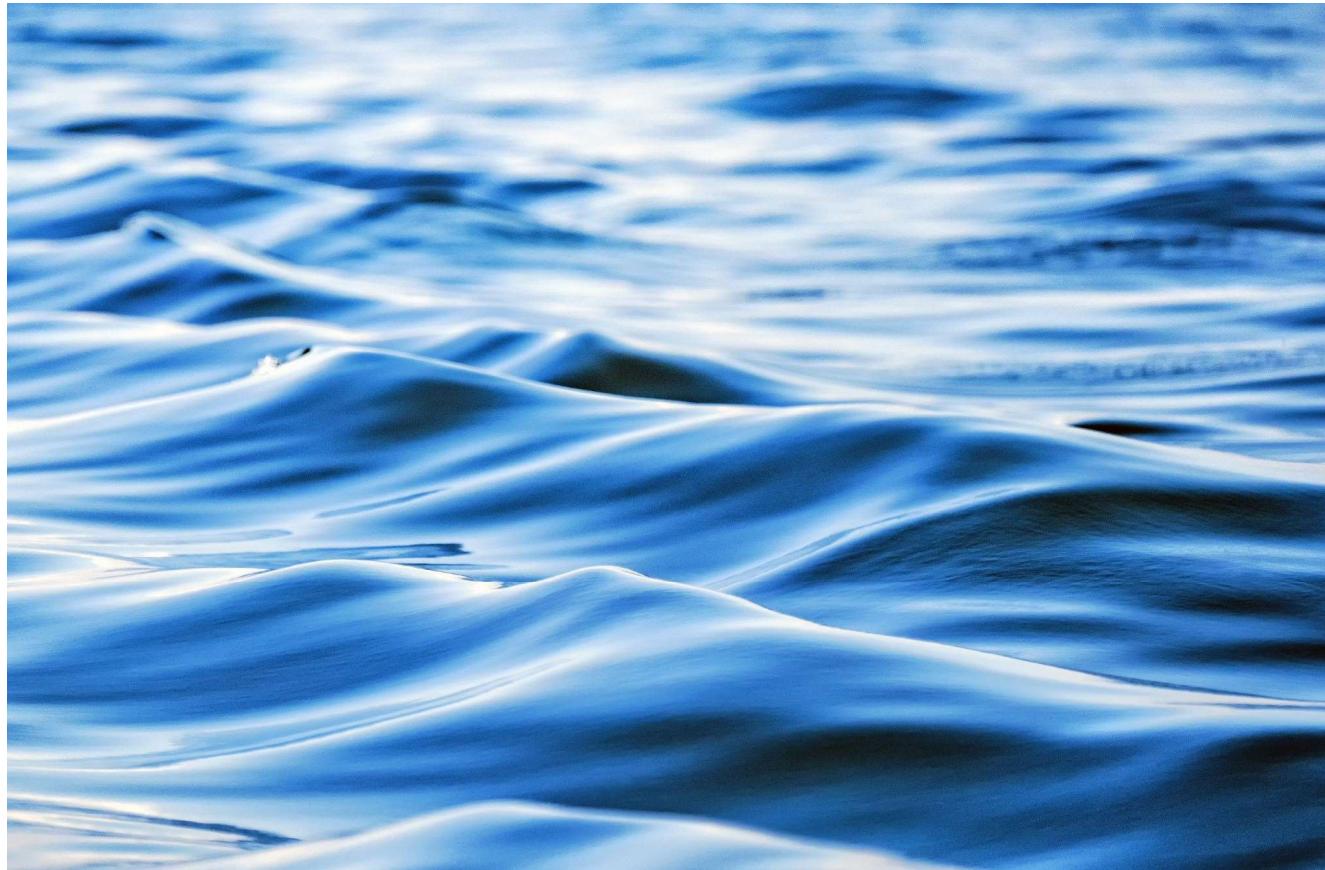
Seite 20

"Handlungsempfehlungen im Depot-A", 20.01.2026

Seit Jahresbeginn sind knapp zehn Prozent der Genossenschaftsbanken in den SREP-Buckets gewandert



Liquiditätsindikator: LCR, NSFR und LDR liegen deutlich im grünen Bereich

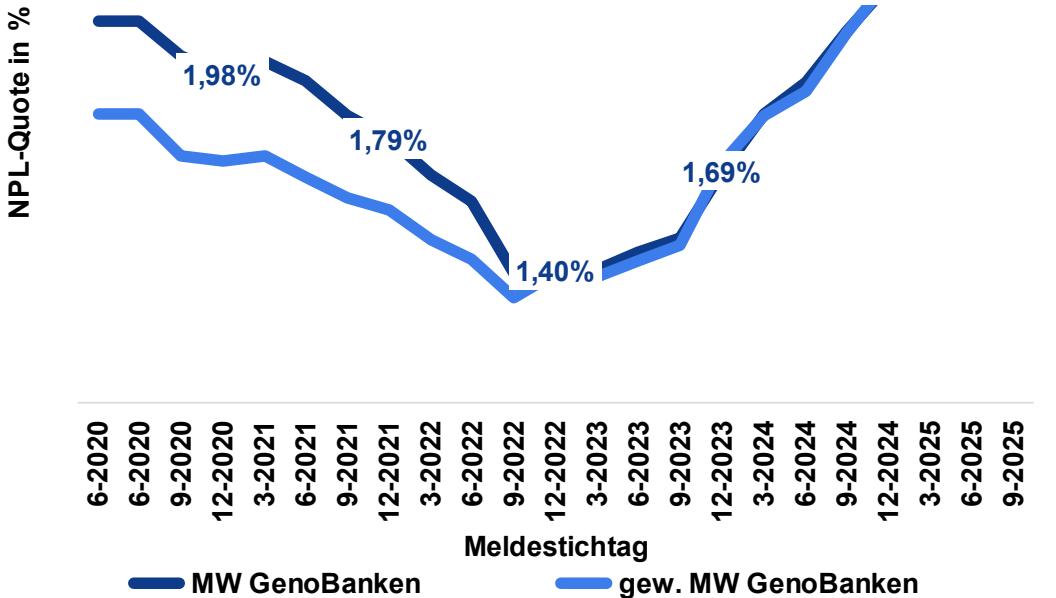
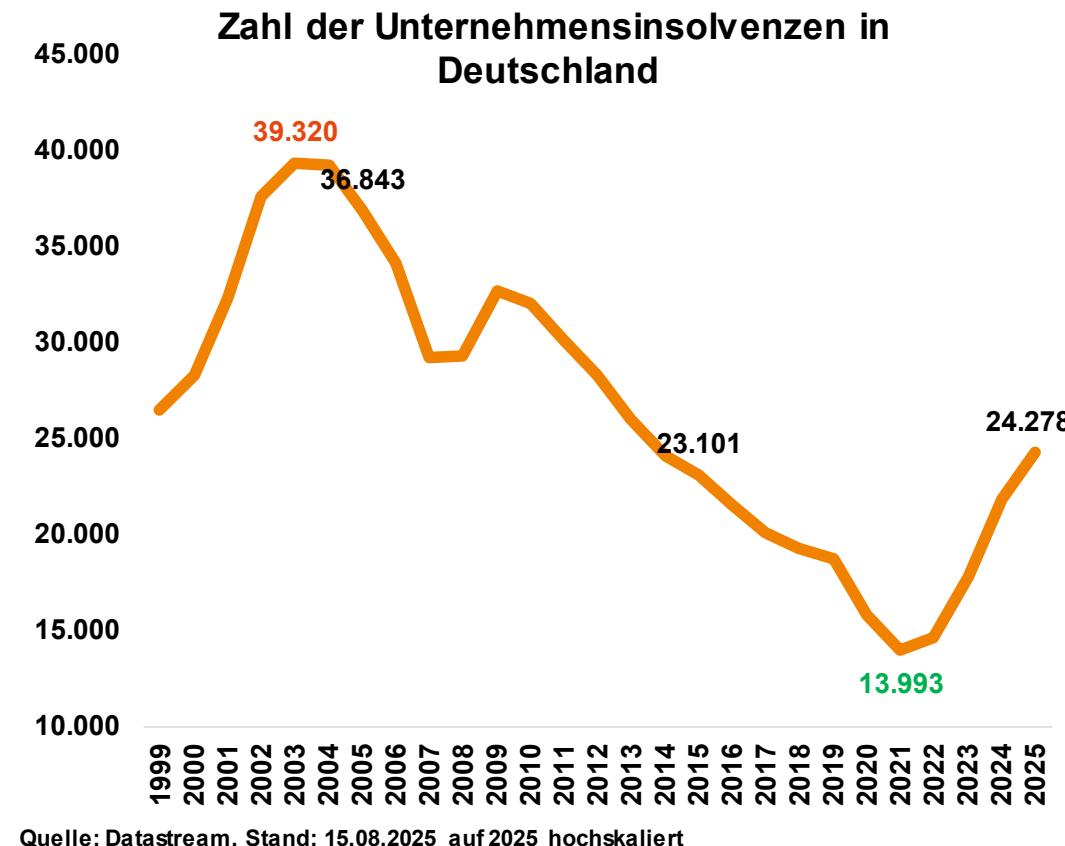


LCR per 30.11.25
602: Ø 212%
davon 3 < 120%
davon 497 > 150%

NSFR & SNSFR
per 30.09.25
503: Ø 121,7%
122: Ø 117,6%

Einlagenüberhang per
30.11.25 (31.12.24)
99,3 Mrd. € (96,8 Mrd. €)
LDR 89,2% (89,1%)

Asset-Quality: In 2025 sind Insolvenzen und NPL-Quoten im Schnitt ein ergebnisbelastender Faktor - zuletzt sind die NPL-Quoten jedoch gesunken



Quelle: BASYS, Stand: 09/2025, 630 GenoBanken, seit 30.09.2022 inkl. Verbandsgebiet Bayern, ohne einige Einzelbanken, mit Berücksichtigung von Fusionen

DZ BANK Forum Eigengeschäft & Banksteuerung 2026

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

Dienstag, 03.03.26 - Leipzig Steigenberger Grandhotel Handelshof

Donnerstag, 05.03.26 - Stuttgart Mövenpick Airport Hotel

Dienstag, 10.03.26 - Frankfurt am Main Steigenberger Airport Hotel

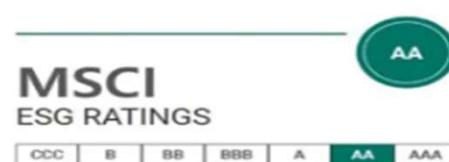
Donnerstag, 12.03.26 - DZ BANK Düsseldorf

Donnerstag, 19.03.26 - Hamburg Privathotel Lindtner Harburg

Donnerstag, 26.03.26 - Ingolstadt Maritim Hotel

3. Heutige Agenda

Welche Themen stehen heute auf der 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 **Welt in Unordnung – Ausblick auf Konjunktur und Zinsmärkte 2026**
Dr. Jan Holthusen, Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft

11.45 - 12.30 Uhr **Aktuelle Handlungsempfehlungen im Depot-A**
Philipp Kisling, Sales VRB Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost

12.30 - 13.30 Uhr **MITTAGSPAUSE**

13.30 - 14.00 Uhr **Aktienmärkte 2026: (Tech-) Bubble?**
Michael Kopmann, Leiter Aktienresearch

14.00 - 14.30 Uhr **Neue MSCI Nachhaltigkeit in EGon und im Verbund**
Sasha Quehl, Teilprojektleiter EGon

14.30 - 15.00 Uhr **Digitale Assets, Bitcoin & Co**
Jonathan Osswald, Krypto Analyst

15.00 - 15.30 Uhr **KAFFEEPAUSE**

15.30 - 16.15 Uhr **KI und Digitalisierung im Eigengeschäft – Welchen Nutzen Sie schon heute haben!**
André Bienek, Abteilungsleiter Digitalisierung Kapitalmarkt Inst. Kunden

16.15 - 16.45 Uhr **„DZ BANK: Ihr GesamtBankOptimierer“**
Dr. Reinhard Mathweis, Abteilungsleiter Beratung Gesamtbanksteuerung

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

HERZLICH WILLKOMMEN

„Handlungsempfehlungen im Depot-A“

20.01.2026

Rechtliche Hinweise

Hinweis auf das Informationsmemorandum

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

Disclaimer

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

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