



# Handlungsempfehlungen im Depot-A

## Begrüßung und aktuelle Ausgangslage

Carsten Bornhuse  
Leiter Vertrieb VRB Eigengeschäfte Nord/Ost

Berlin, den 11.09.2025

# 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 Punkte,

EU als Emittent: Interessante Spreads kaufen

Union-Investment: Neuer Infrastrukturfonds

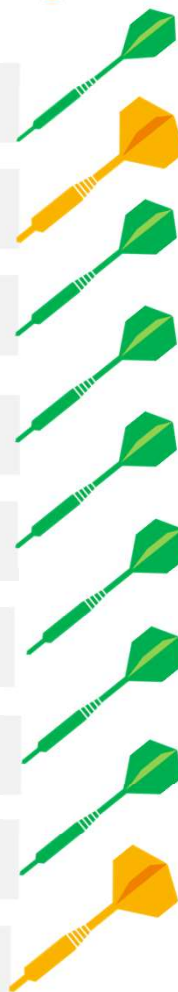
Treasury-Vortrag: Fundingdiversifikation, Sicherheiten und Instant Payment

Handlungsempfehlungen: Steilheit für Aufbau von Fristentransformation nutzen

Handlungsempfehlungen: Weiterhin attraktive Spreads im HQLA 1A-Segment

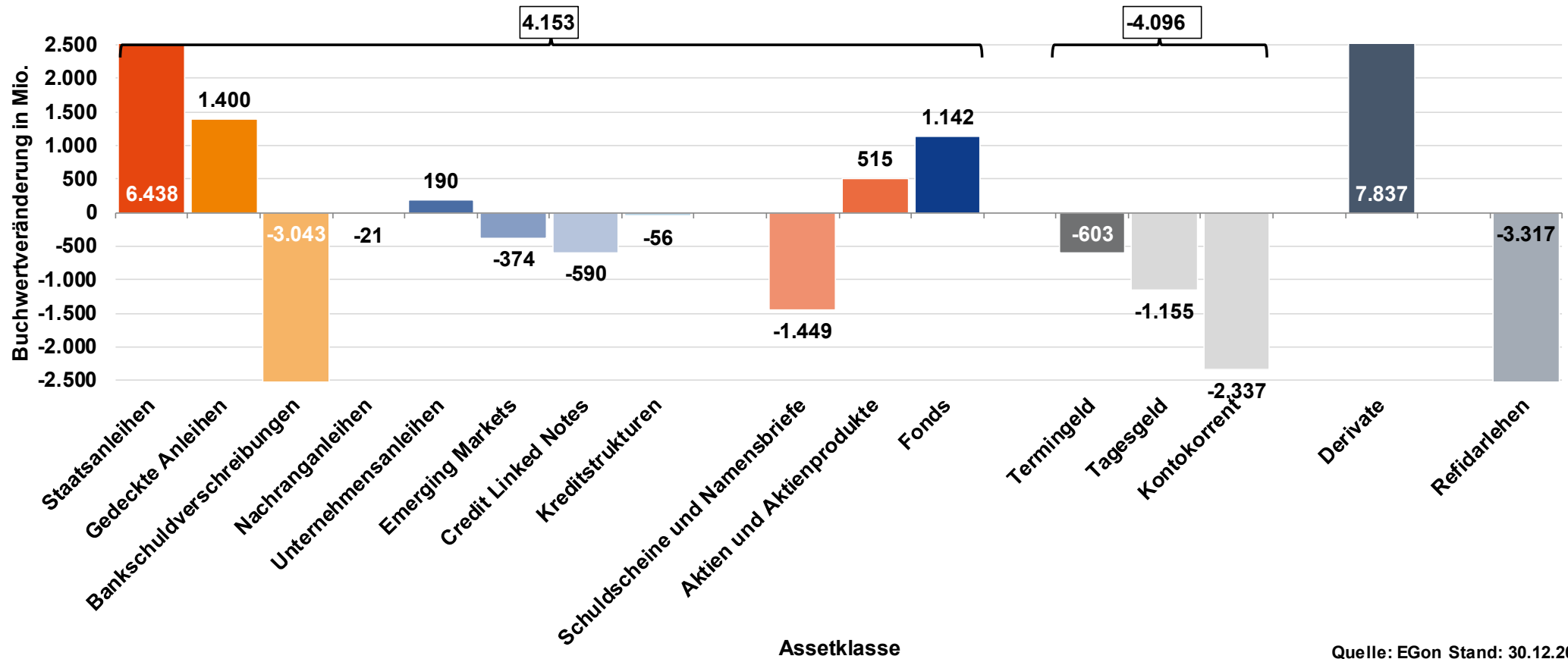
Handlungsempfehlungen: CLN intelligent als Surrogat bei Versicherungen einsetzen

Handlungsempfehlungen: Mit variabler Refi trotzdem lange Kapitalbindung sichern



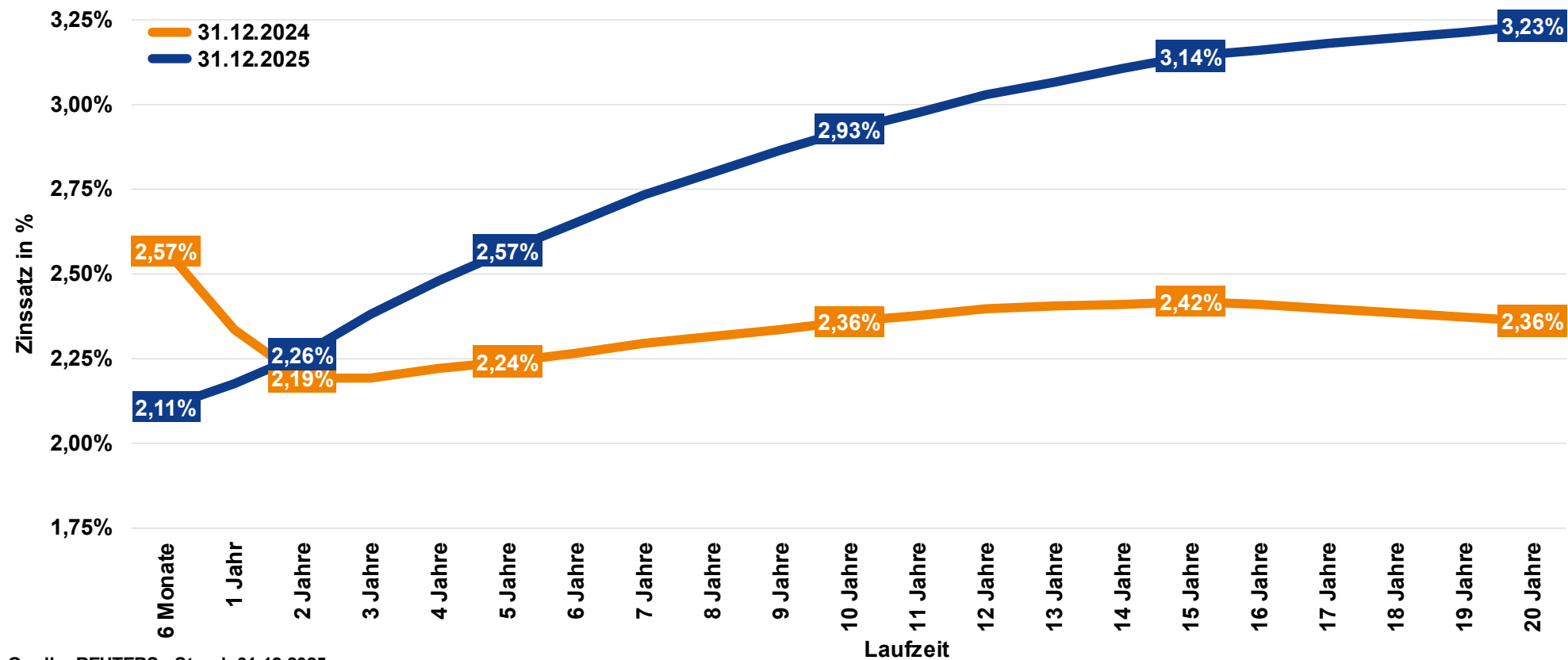
## 2. Aktuelle Kennzahlen aus dem Verbund

# Die Assetklassen-Veränderung seit Jahresultimo 2024



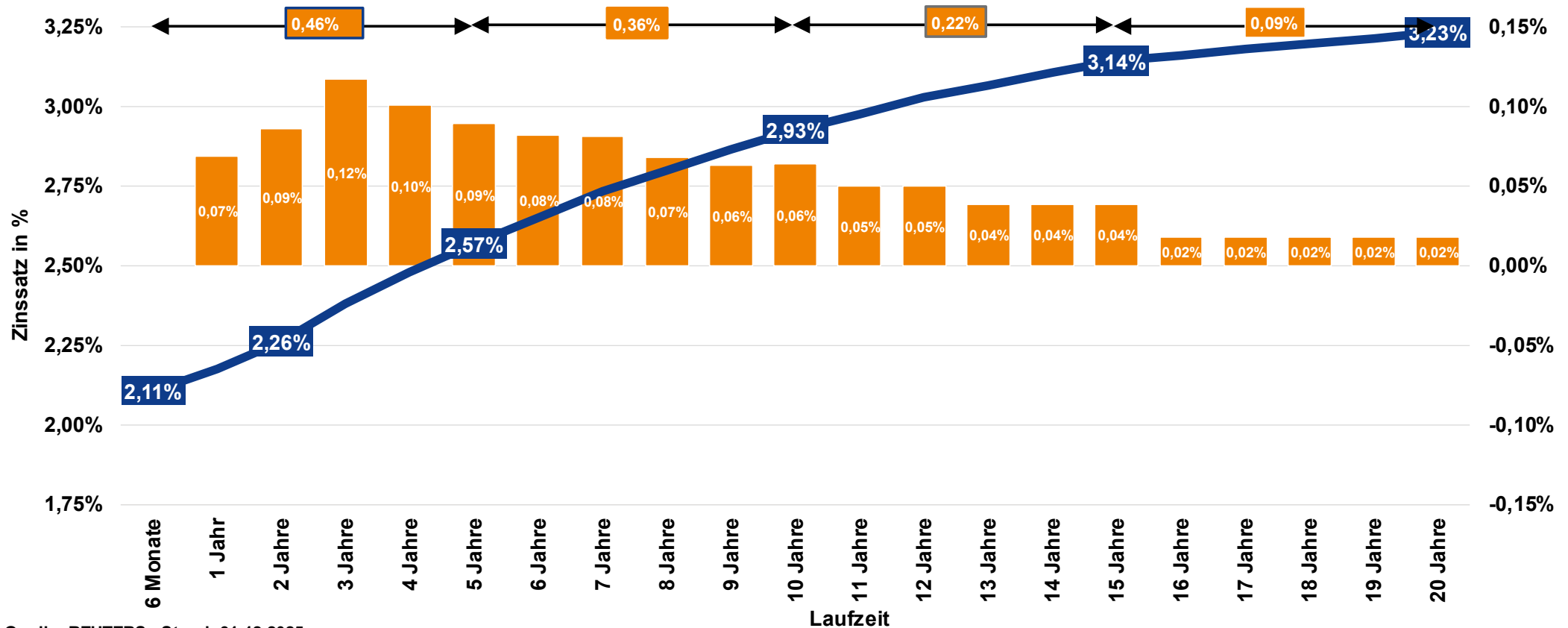
Quelle: EGon Stand: 30.12.2025

# 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%

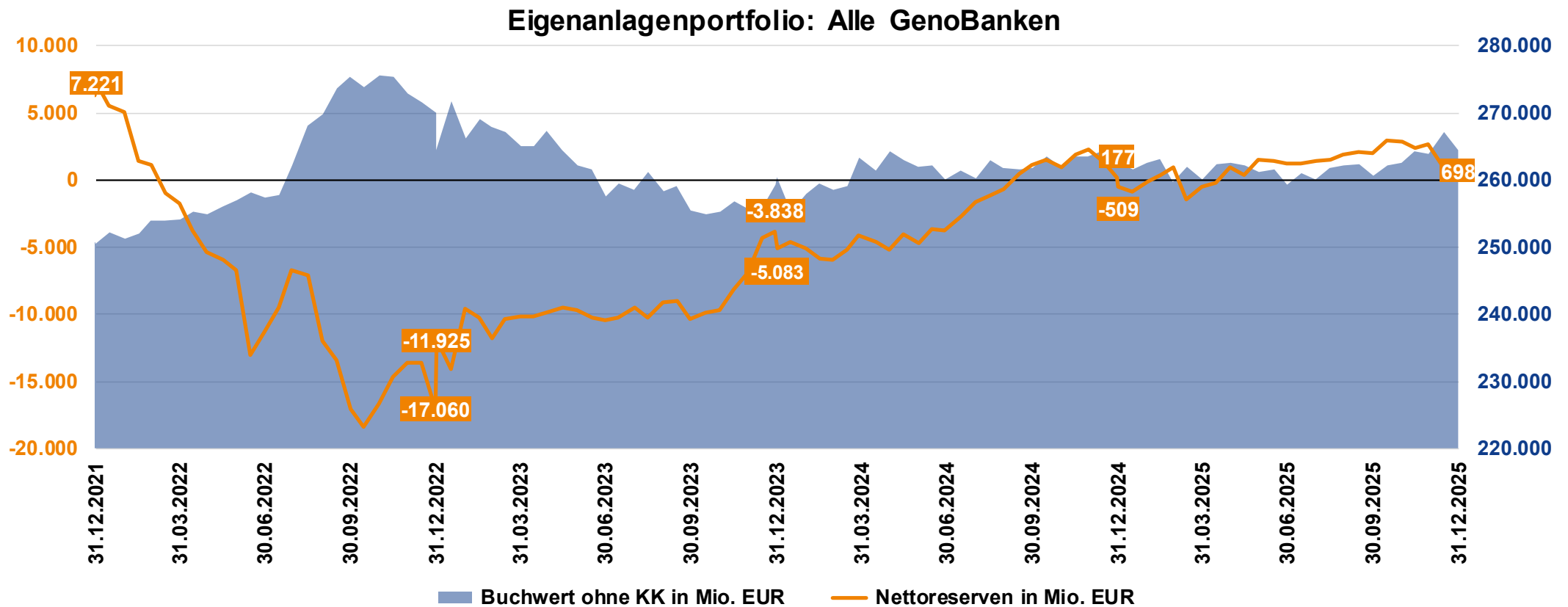


# Das Abschreibungspotential aus dem Liqui/HB-Bestand liegt per 31.12. bei ca. EUR 349 Mio., der Rest liegt im Anlagevermögen

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
Gedekte 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
Nachrangsanleihen	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
<b>Portfolio ohne SSD/NSV / Aktien / Fonds</b>	<b>148.318.110</b>	<b>146.945.184</b>	<b>144.675.384</b>	<b>4,4</b>	<b>3,33%</b>	<b>2,17%</b>	<b>2,90%</b>	<b>50</b>	<b>48.638</b>	<b>1.130.449</b>	<b>3.400.249</b>
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
<b>SSD/NSV / Aktien / Fonds</b>		<b>86.279.066</b>	<b>89.579.872</b>							<b>4.048.524</b>	<b>747.719</b>
<b>Portfolio inkl. SSD/NSV / Aktien / Fonds</b>		<b>233.224.251</b>	<b>234.255.256</b>	100,44% (MW/BW)						<b>5.178.974</b>	<b>4.147.969</b>
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								
<b>Geldmarktprodukte</b>	<b>57.166.636</b>	<b>57.166.636</b>	<b>56.833.757</b>							<b>20.909</b>	<b>353.788</b>
<b>Portfolio inkl. SSD/NSV / Aktien / Fonds / Geldmarktprodukte</b>		<b>290.390.887</b>	<b>291.089.013</b>	100,24% (MW/BW)						<b>5.199.883</b>	<b>4.501.756</b>
Bilanzsumme Ende 2024 (Anteil Eigenanlagen [BW])		1.129.391.439	(25,7%)					Reserven/Abschreibungen zu Buchwert Eigenanlagen		<b>1,79%</b>	<b>1,55%</b>
Derivate	<b>116.147.842</b>	(10,3% zu BS)	<b>4.177.425</b>	(0,4% zu BS)				Abschreibungen (Liqui + HB) eines BW von 103.443.580 TEUR			<b>348.622</b>
Refidarlehen	<b>43.008.219</b>	(3,8% zu BS)									

Quelle: Egon, Stand: 30.12.2025

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



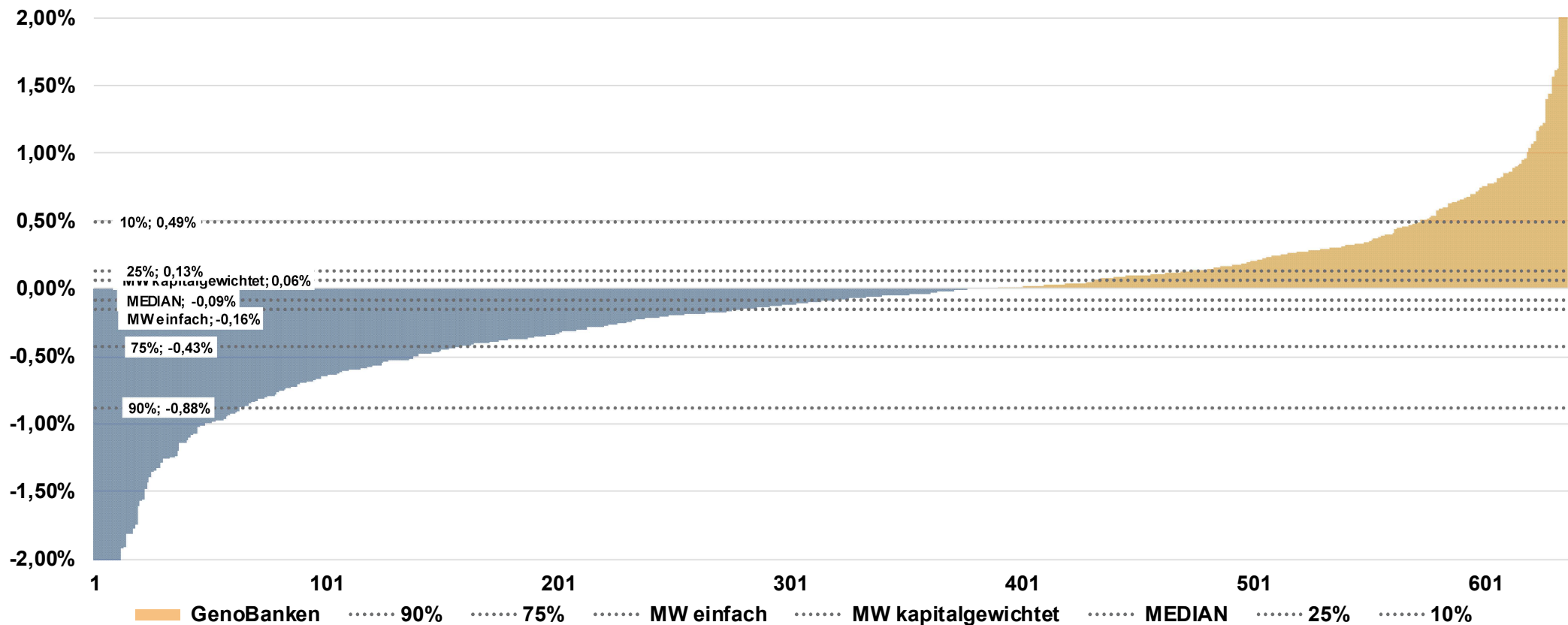
Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

## 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**

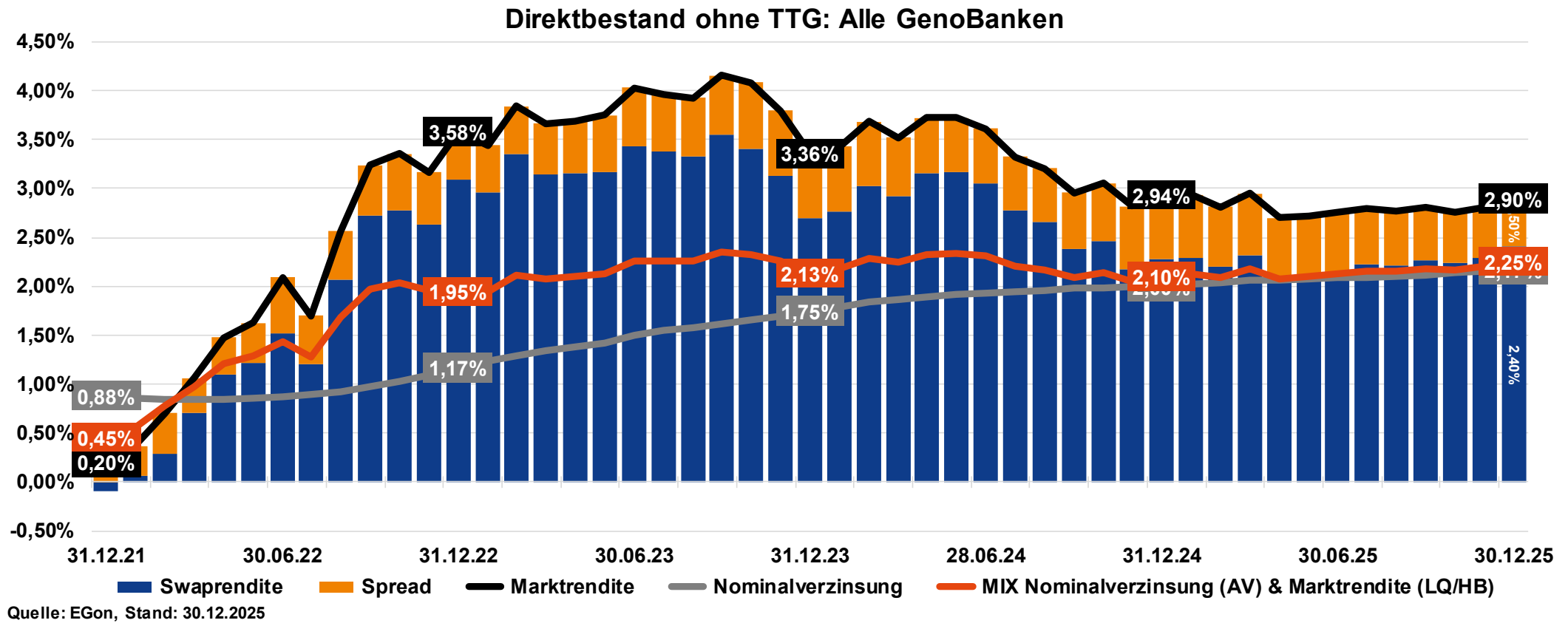
Positionen		Buchwert TEUR	Abschreibungs- potential TEUR	AbP / BS	Reserven TEUR	davon Zuschreibungen TEUR	Bilanzposition	Bilanzierung
-	Termingeld	<b>17.826.657</b>	<b>353.788</b>	<b>0,03%</b>	<b>20.909</b>	<b>0</b>	A3. Forderungen an Kreditinstitute	<u>Nominalwert-</u> bilanzierung
-	Tagesgeld inkl.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

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



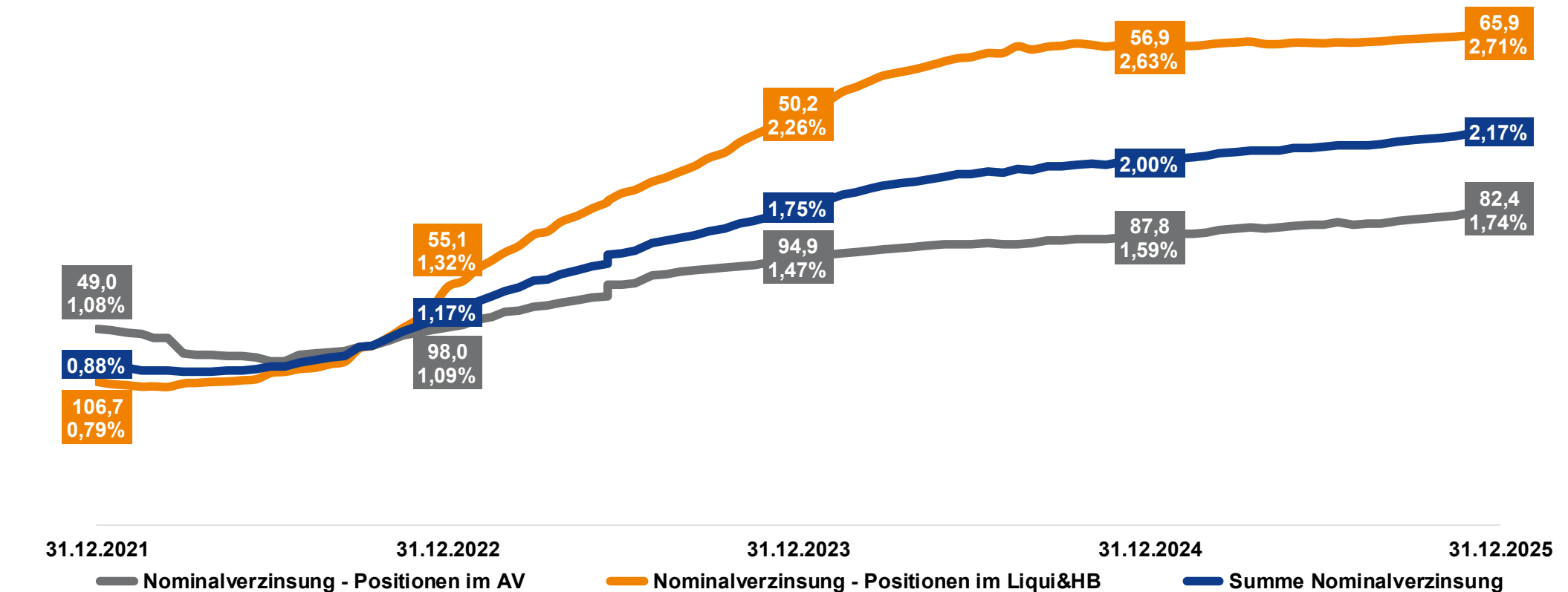
Quelle: EGon, Stand 30.12.2025

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

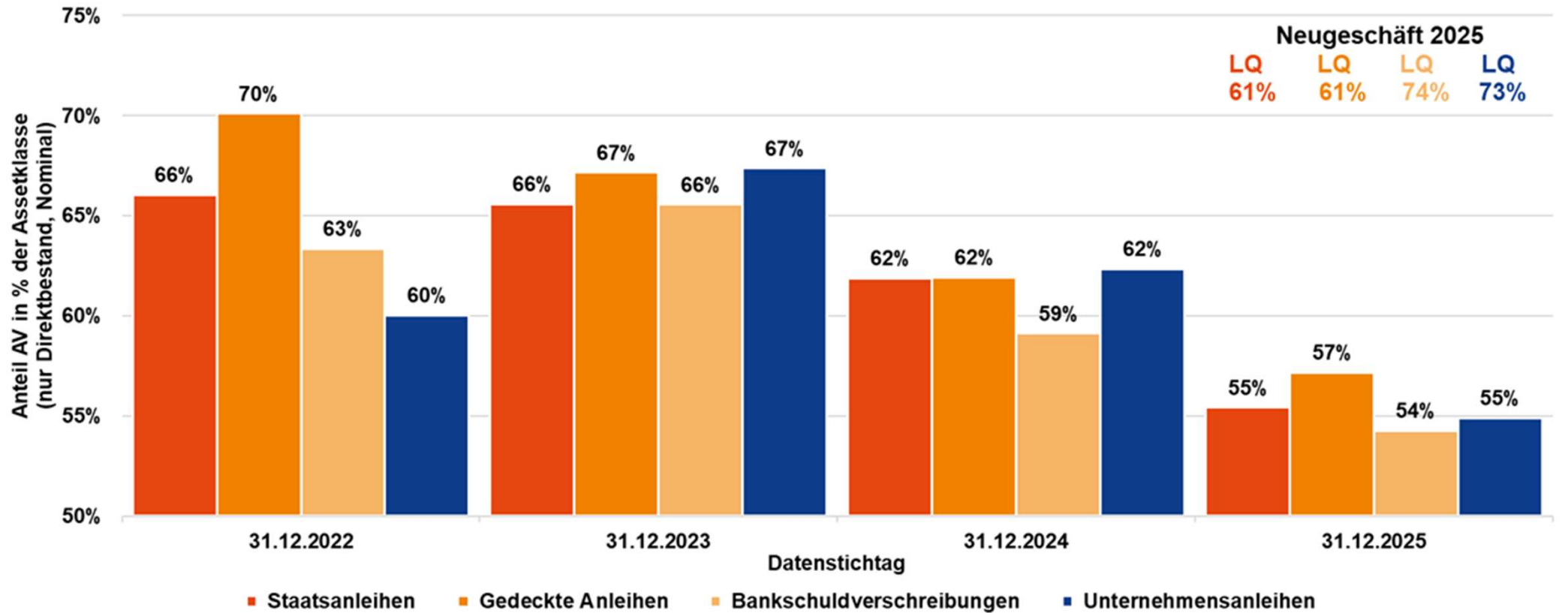


# Wie entwickelt sich die Nominalverzinsung im Direktbestand?

Aufteilung nach den Vermögensarten AV und Liqui&HB

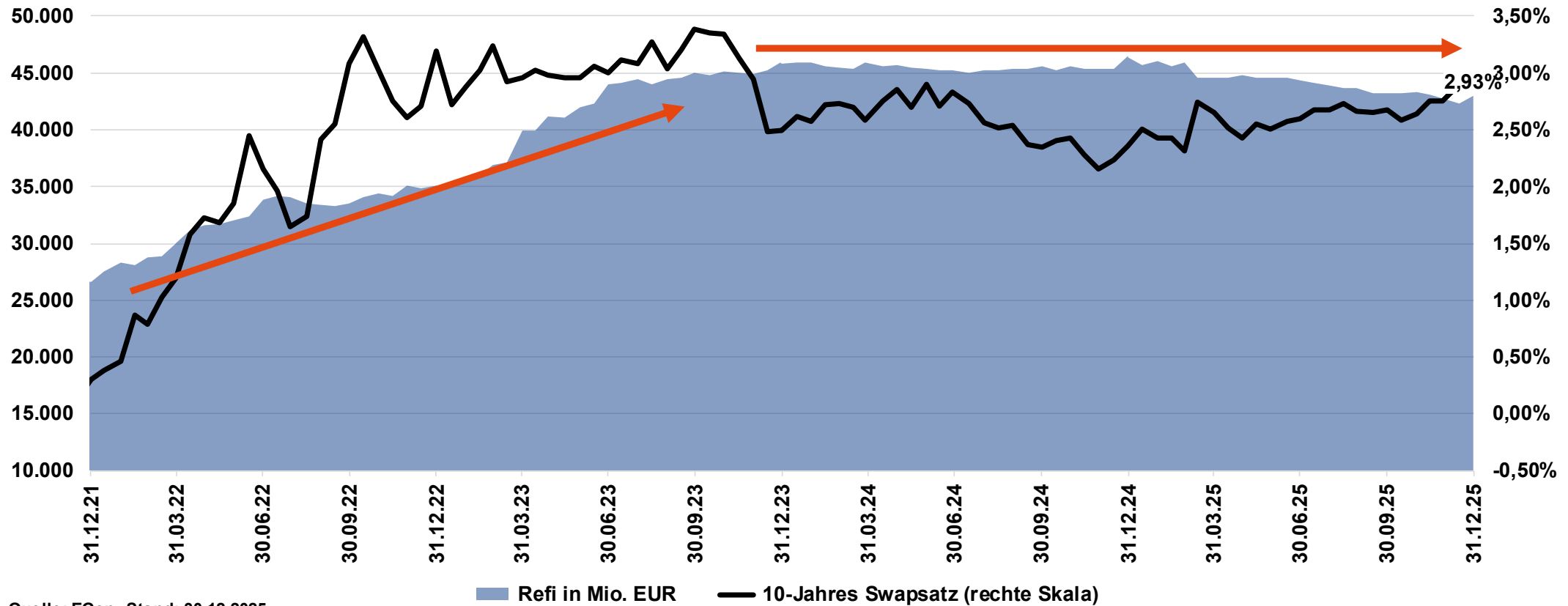


# Wie entwickelt sich das Anlagevermögen? Hier Hauptassetklassen!



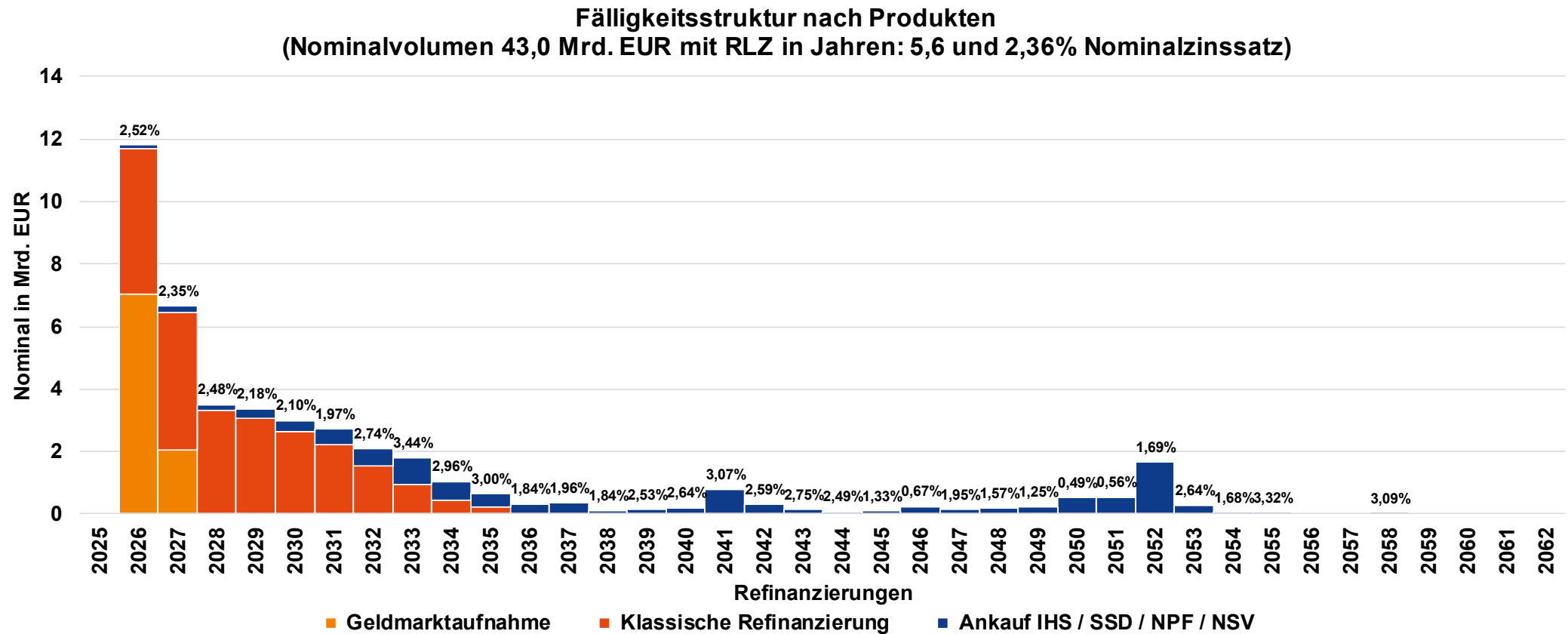
Quelle: Egon, Stand: 31.12.2025

# Entwicklungen der Refinanzierungsvolumen und des 10-Jahres Swapsatzes



Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

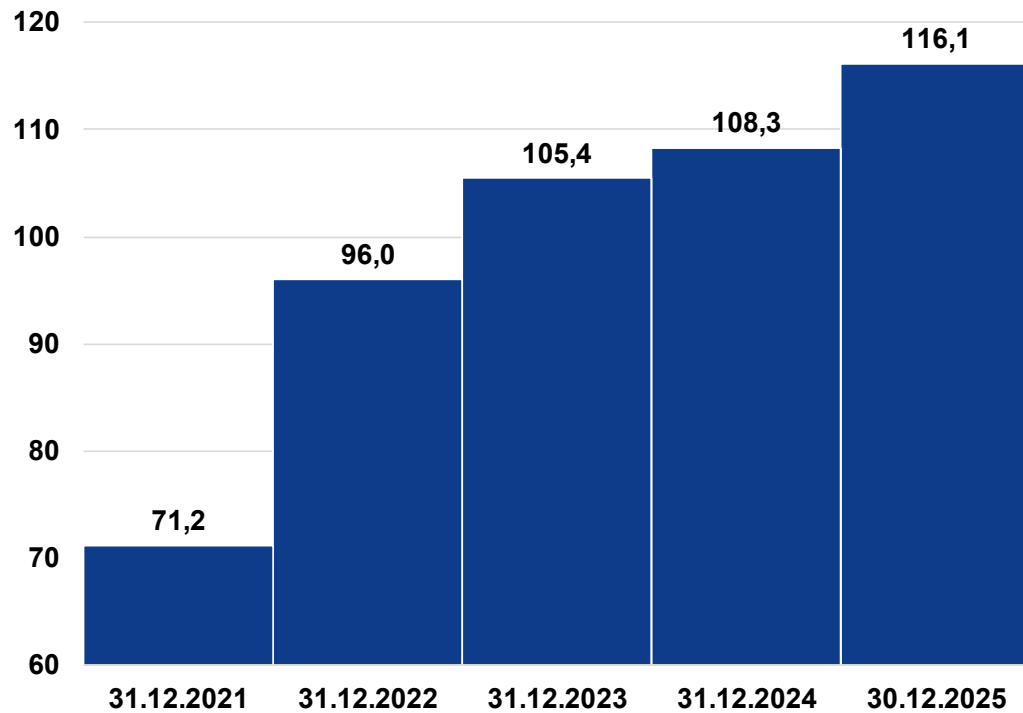
# Fälligkeitsstruktur aller Refinanzierungen (Nominalverzinsungen ohne Gewähr, 22mal 0,00%-Zinssatz) – ohne Berücksichtigung Kündigungsrechte



Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

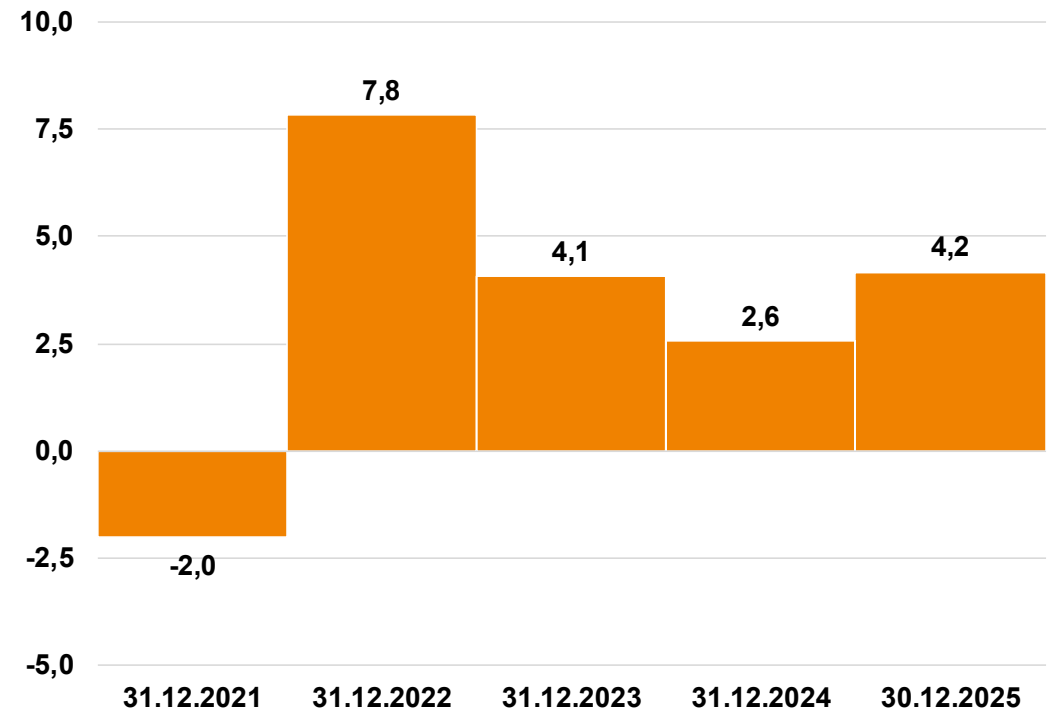
## Die Zinsabsicherungsderivate wirken bei der aktuellen Zinsentwicklung - der Volumenanstieg hat geholfen – weiterhin in Summe im PLUS

Alle Derivate: Nominalvolumen in Mrd. EUR



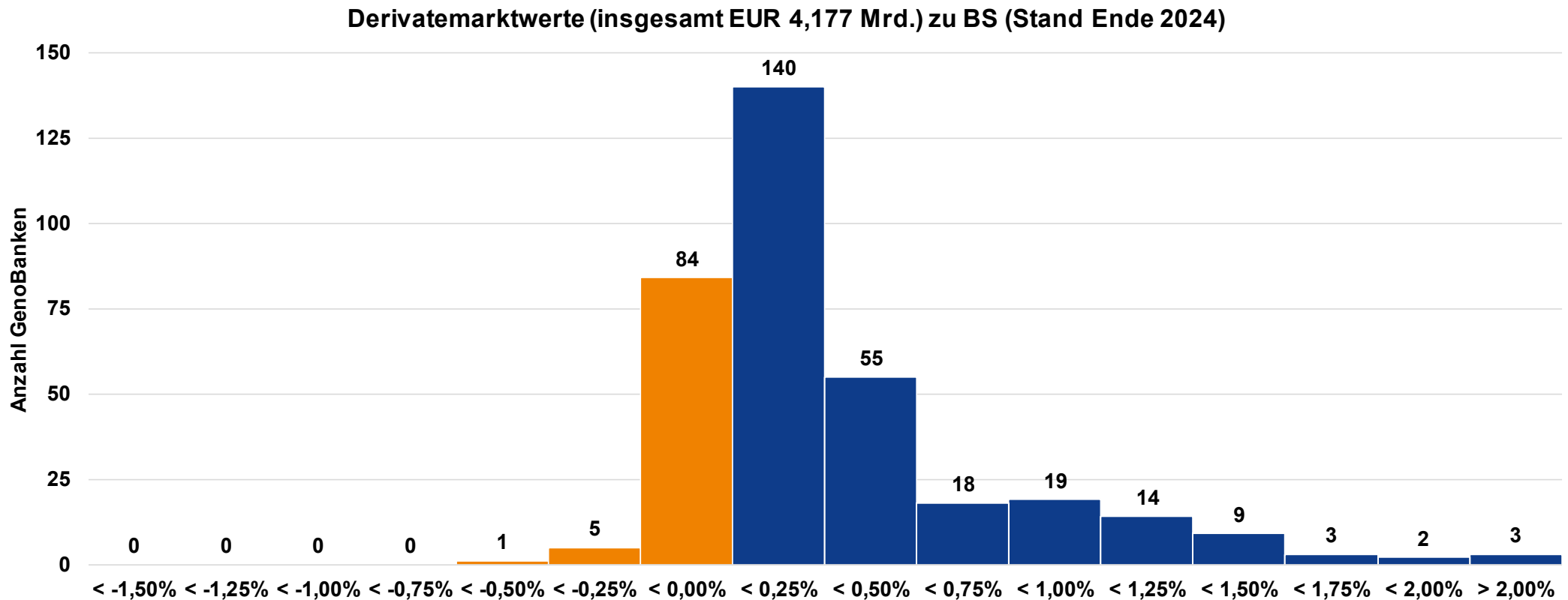
Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

Alle Derivate: Barwerte in Mrd. EUR



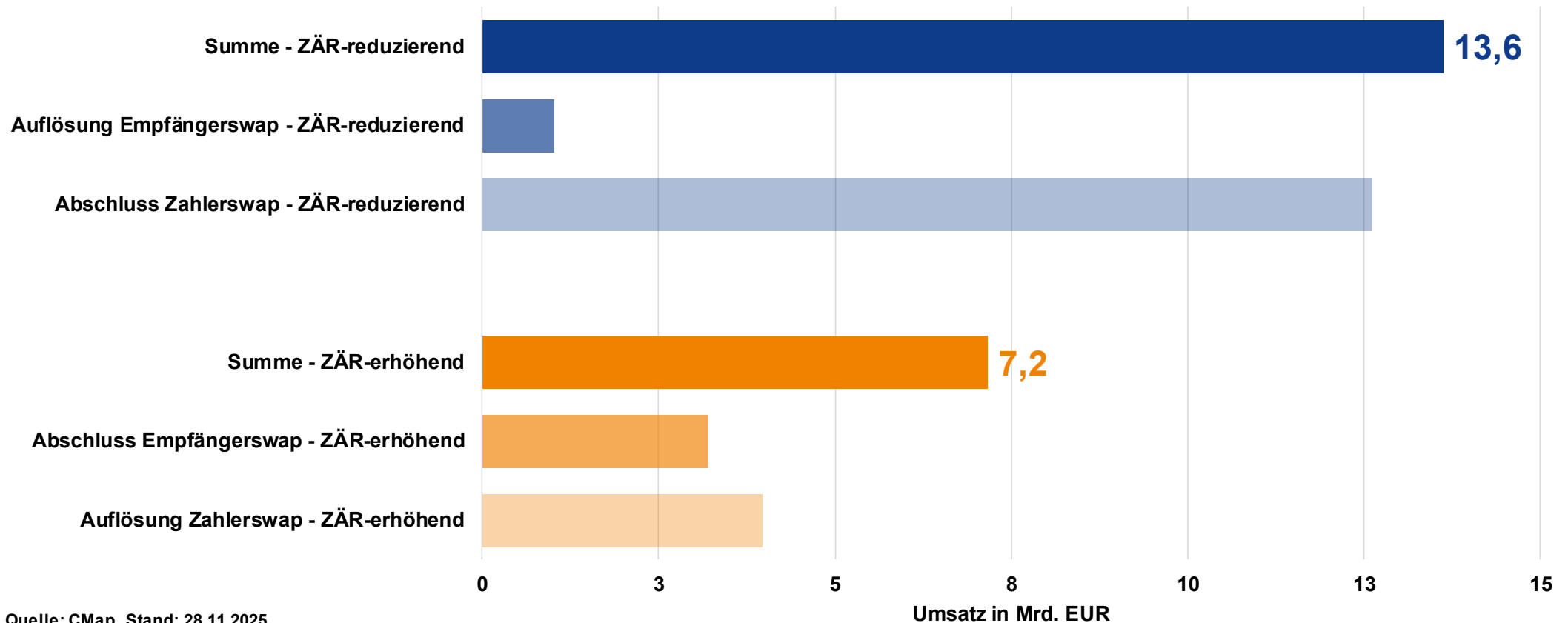
Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

## Welchen Handlungsspielraum haben die 353 GenoBanken mit Derivaten im Bestand?



Quelle: EGon, Stand: 30.12.2025

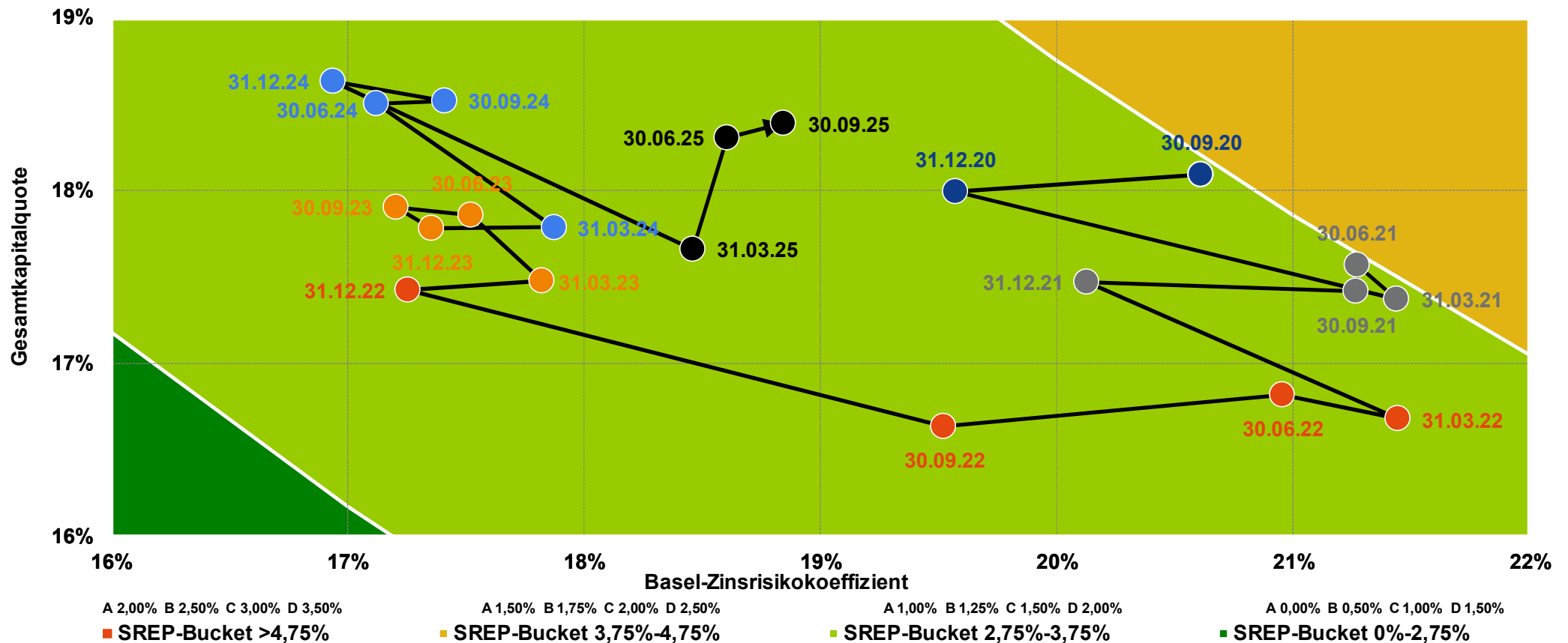
## Derivate werden zunehmend zur Steuerung des Cashflows eingesetzt, nicht mehr nur zur reinen Zinsrisikosteuerung



Quelle: CMap, Stand: 28.11.2025

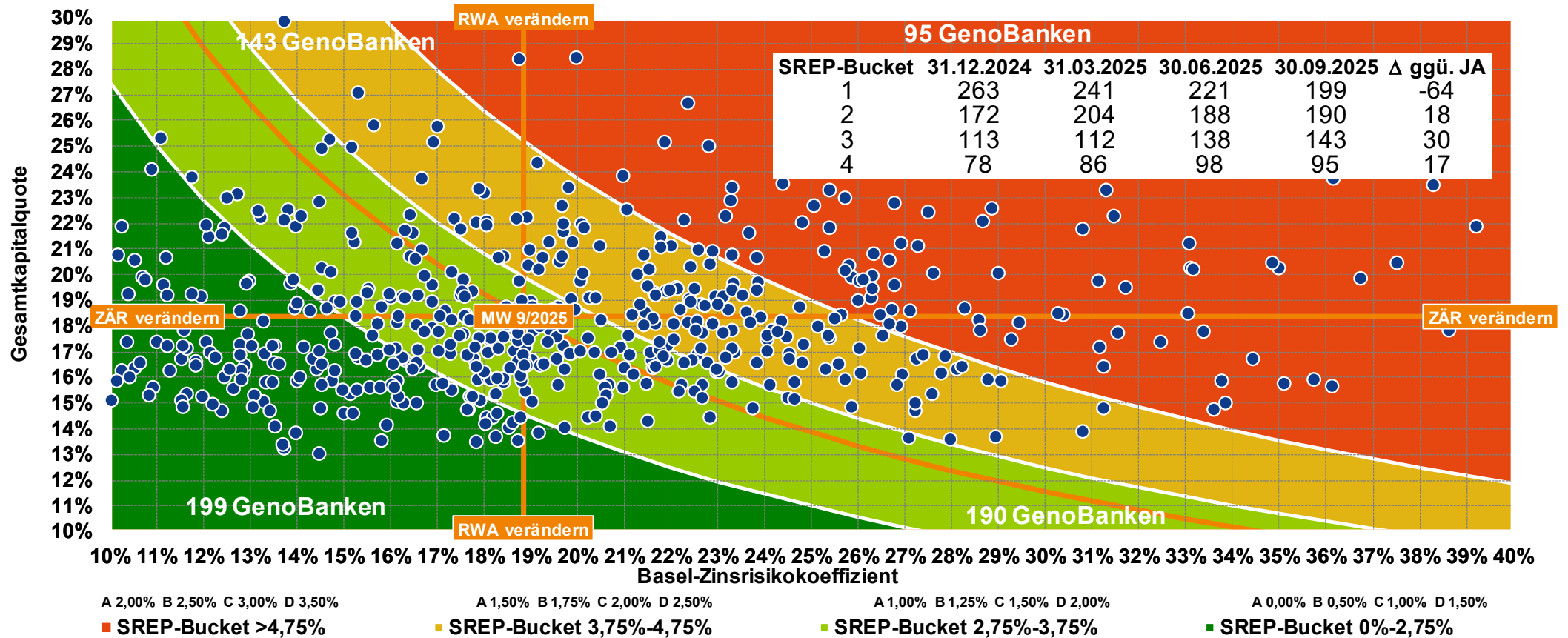


# Die Zinsänderungsrisiken sind 2025 mit der Normalisierung der Zinsstrukturkurve weiter angestiegen – im Ø weiterhin mitten im 2-SREP-Bucket



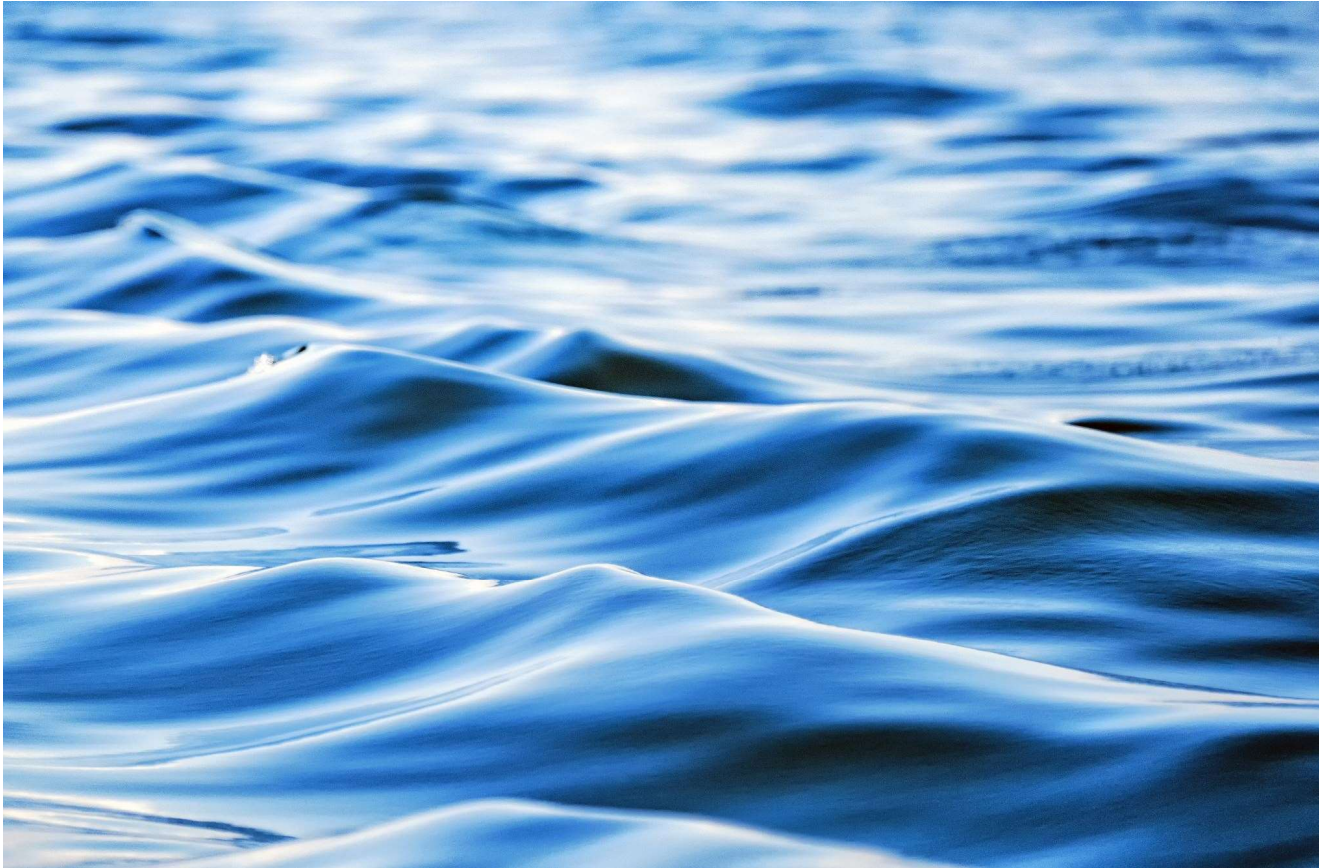
**BASYS** \* seit 30.09.2022 mit den GVB-Banken; Meldestichtage 2022 beinhalten ggf. Eigenmittelkürzungen mit Auswirkungen auf die GKQ und Basel-Zinsrisikokoeffizienten

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



BASYS

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

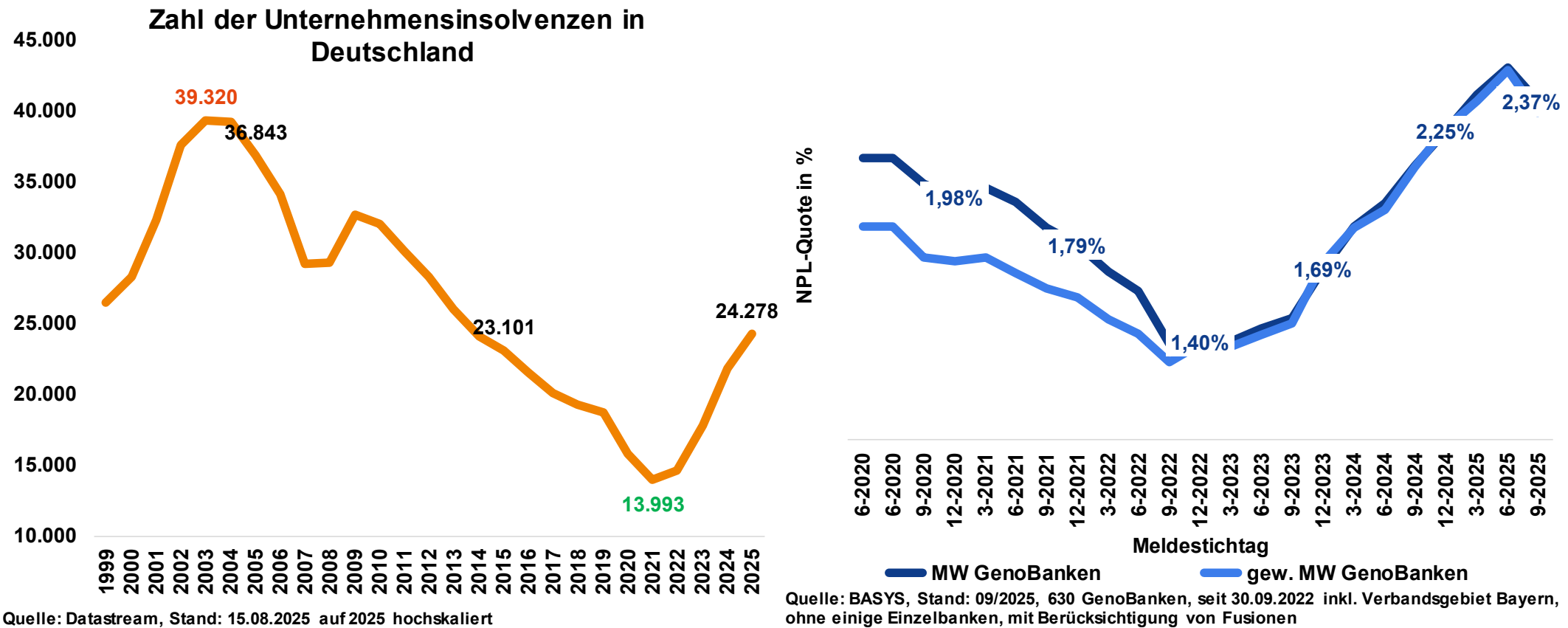


LCR per 30.11.25  
602: Ø 212%  
davon 3 < 120%  
davon 497 > 150%

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



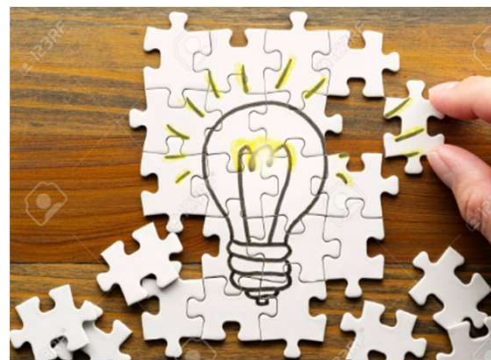
## DZ BANK Forum Eigengeschäft & Banksteuerung 2026

<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 KAFFEPAUSE
- 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.