



Leitzinswende und flache Zinskurve: Wie können Sie im Eigengeschäft profitieren?

Velburg, 20.07.2026

Wolfgang Dürrschmidt, KIBB, Beratung Eigengeschäft

 **DZ BANK**

Unsere Routenempfehlung für Ihr Eigengeschäft

1. Die Zinsstrukturkurve bietet Chancen am kurzen Ende
2. Big Tech neu im DZ BANK Research
3. Anleiheportfoliooptimierung mit Leitplanken aus der Gesamtbankwelt

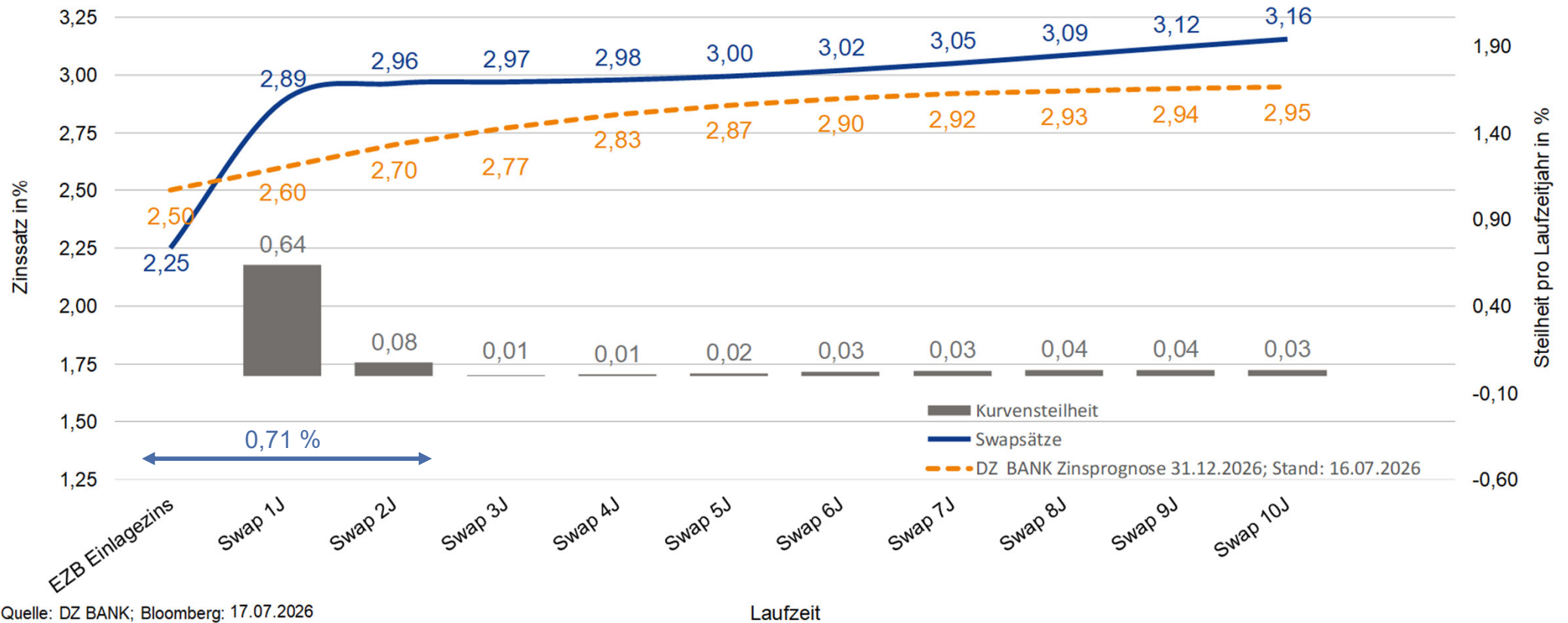


Auch im herausfordernden Umfeld die Zinskurve richtig nutzen

Die Zinsstrukturkurve bietet Chancen am kurzen Ende

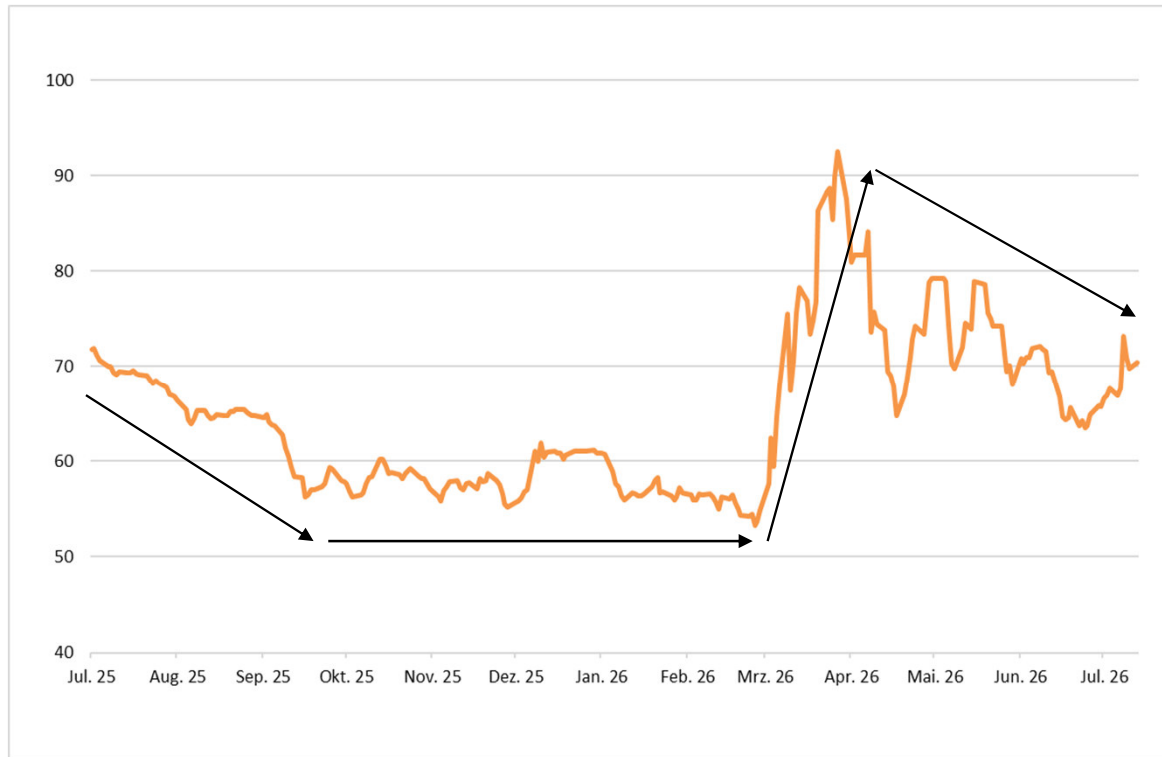


Zinsstrukturkurve mit DZ BANK Zinsprognose zum 31.12.2026



Volatilität über dem 1-Jahres-Durchschnitt für eine Swaption am Geld in 2 Jahr für 4 Jahre

Implizite Zinsvolatilität 2J+4J



Quelle: Bloomberg

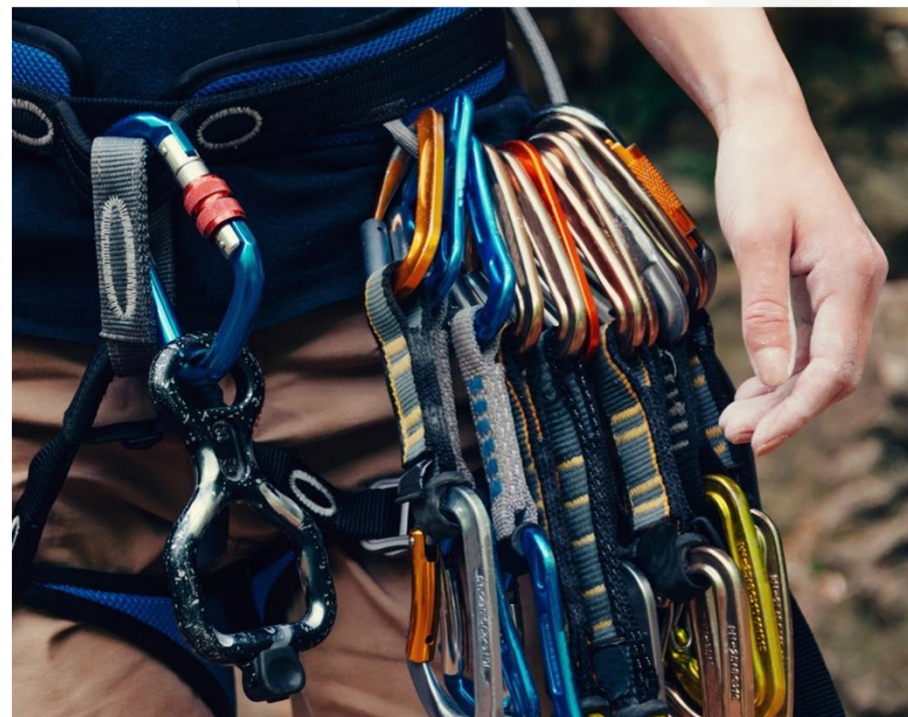


Kündbare Termingelder (bzw. Anleihen)

Angebot, Stand 16.07.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 124,88%, Bobl 114,13%, Schatz 105,56%.

Laufzeit	Kupon	Step-Up-Kupon	
		1. Kupon	2. Kupon
1 Jahr + 1 Jahr	3,02	2,97	3,13
1 Jahr + 2 Jahre	3,22	3,07	3,42
1 Jahr + 3 Jahre	3,34	3,19 ★	3,49
1 Jahr + 5 Jahre	3,55	3,40	3,65
1 Jahr + 9 Jahre	3,84	3,69	3,91
2 Jahre + 2 Jahre	3,23	3,08	3,60
2 Jahre + 4 Jahre	3,47	3,32 ★	3,68
2 Jahre + 6 Jahre	3,66	3,51	3,81
3 Jahre + 3 Jahre	3,40	3,25	3,77
3 Jahre + 5 Jahre	3,61	3,46	3,84



Maßgeschneidert für Ihre Kunden – Das MeinZinsKonto

Vorschlag für Ihre Werbung



2,45%
Zinsen p.a.

- ✓ Termineinlagenkonto
- ✓ max. 2 Jahre Laufzeit
- ✓ Begrenztes Kontingent
- ✓ für neues Geld

Kalkulationsbeispiel per 13.07.2026, aktuelle Indikationen per Quickcode D250

MeinZinsKonto

Laufzeit	durchgehender Kupon	mit Step-up Kupon	
		1. Kupon	2. Kupon
0.5 Jahre + 1 Jahr	2,35%	2,36%	2,35%
0.5 Jahre + 2 Jahre	2,50%	2,51%	2,50%
1 Jahr + 1 Jahr	★ 2,45%	2,40%	2,55%
1 Jahr + 2 Jahre	2,58%	2,55%	2,64%
1 Jahr + 3 Jahre	2,65%	2,60%	2,72%
2 Jahre + 1 Jahr	2,45%	2,40%	2,81%
2 Jahre + 2 Jahre	2,58%	2,50%	2,84%
2 Jahre + 3 Jahre	2,67%	2,55%	2,96%

Berechnungsgrundlage:

Valuta: t+14 Tage / Kündigungsfrist 30 Tage/ Refinanzierungslevel: 6-ME-50BP

Stand: 13.07.2026

Als befristete Termineinlage mit einem einfachen oder mehrfachen Kündigungsrecht durch Ihr Haus ermöglicht das MeinZinsKonto (MZK) bei vergleichsweise kurzer Gesamtlaufzeit eine sehr attraktive Verzinsung im Kundengeschäft.

Beispielhafte Produktausgestaltungen sowie aktuelle Verzinsungsindikationen finden Sie im VR Bankenportal unter dem **QuickCode DZ50**.



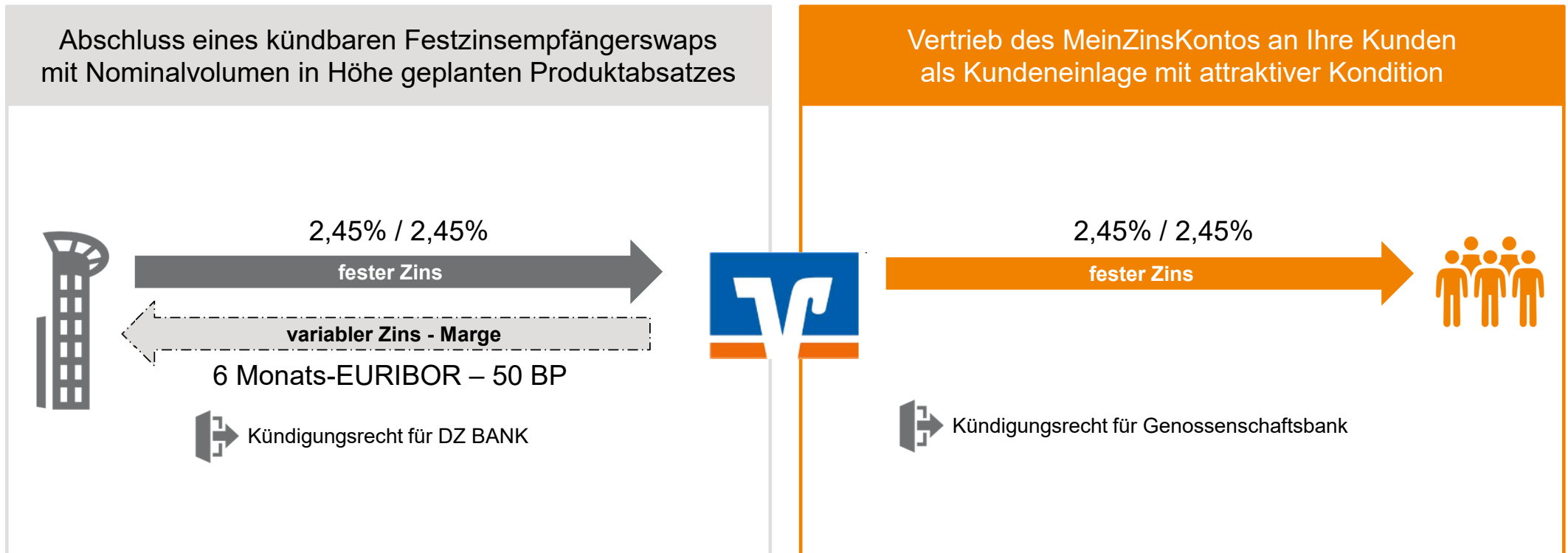
Ergänzende Informationen zum Nutzen des MeinZinsKontos und dessen möglichen Einbettung in die Passivstrategie erhalten Sie in der Folge 21 "Endlich wieder Zinsen!" unseres **Podcast Eigengeschäft** kompakt (**QuickCode DZ233**).

Zur Unterstützung des Neue Produkte/Neue Märkte-Prozesses (NPP) in Ihrem Haus finden Sie auf unter dem **QuickCode DZ185** Videos zu den wichtigsten betroffenen Funktionsbereichen.

Das Produkt MeinZinsKonto wurde mit dem Upgrade 3.22 allen Genossenschaftsbanken zur Verfügung gestellt. Den Anwenderleitfaden zum Produkt wurde durch die Atruvia im VR-Info Forum zur Verfügung gestellt. Zur Vereinfachung des durch Ihr Haus durchzuführenden Neue Produkte / Neue Märkte Prozesses (NPP) stellen wir Ihnen gerne ein mit dem DGRV und den genossenschaftlichen Prüfungsverbänden abgestimmtes Muster-NPP-Dokument zur Verfügung.

Das MeinZinsKonto – Einlage und Zinsswap ergeben eine variable Refinanzierung mit attraktiver Marge

Ein Konditionsbeispiel: 1 Jahr + 1 Jahr



Stand: 06.07.2026, aktuelle Indikationen im VR-BankenPortal unter Quickcode D250

Die Brückenbauer in die neue Welt

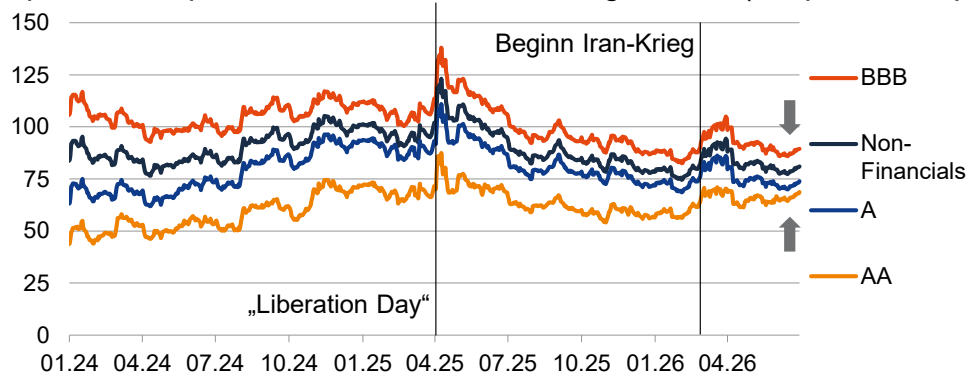
Big Tech neu im DZ BANK Research



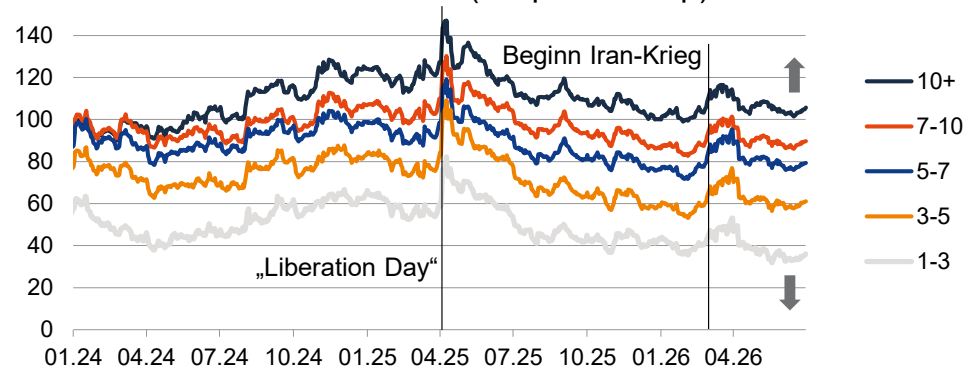
Spread-Kompression und steile Kurven

Sonst eher teure „AA“ und „A“ Namen mit relativ attraktiven Spreads

Spread-Kompression zwischen den Ratingklassen (Z-Spread in Bp)



Credit-Kurven bleiben eher steil (Z-Spread in Bp)



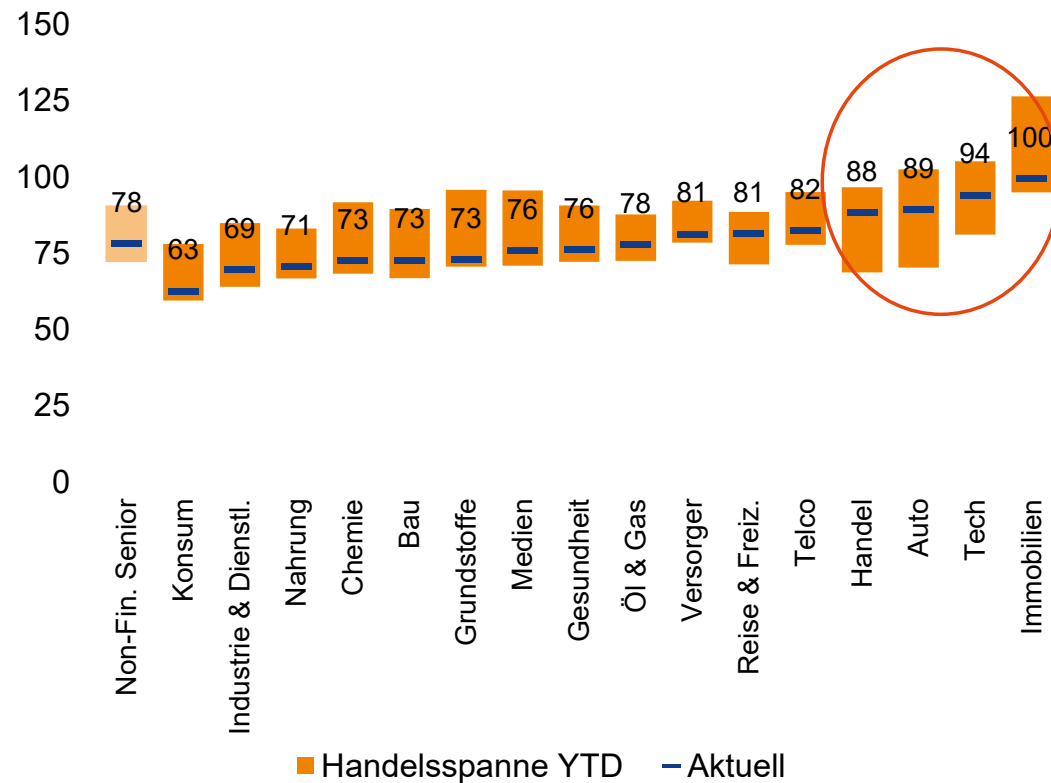
Quelle: S&P Global, DZ BANK, Stand: 30.06.2026 17:00 Uhr

- Die Spread-Differenzierung zwischen den Ratingklassen nimmt seit Monaten ab. Wir sehen hierfür vor allem drei Gründe:
 - Die **Rendite-getriebene hohe Nachfrage** nach Unternehmensanleihen bringt Anleger dazu, in die wenigen Bonds mit sichtbarem Pickup zu investieren.
 - Insgesamt werden die Unternehmensbilanzen als robust mit einem nur **geringen Risiko einer Bonitäts- und Ratingverschlechterung** eingestuft.
 - In den Spreads der besseren Ratingsegmente schlägt sich die zuletzt **hohe Neuemissionstätigkeit von Tech-Unternehmen** nieder. Diese weisen in vielen Fällen erhöhte Risikoaufschläge im Vergleich zu anderen Bonds der gleichen Ratingkategorie auf.
- Aus unserer Sicht **bieten einige sonst eher teure Namen innerhalb der Ratingklassen „AA“ und „A“ attraktive Risikoaufschläge**.
- Auch die insgesamt doch eher **steilen Credit-Kurven** bieten Möglichkeiten, einen Spread-Pickup zu erzielen.

Erhöhte Spreads sind nicht immer eine Chance

Nur in wenigen Branchen sind die Risikoaufschläge nicht nahe der Jahrestiefs

iBoxx € Non-Financials Senior Sektorspreads (in Bp)



Branche	Einschätzung
Automobile	Negativ ↓
Bau	Neutral →
Chemie & Agrarchemie	Neutral →
Grundstoffe (Basisgüter)	Neutral →
Handel	Neutral →
Immobilien	Positiv ↑
Industrie & Dienstleistungen	Neutral →
Konsumgüter	Negativ ↓
Nahrungsmittel	Negativ ↓
Öl & Gas	Negativ ↓
Pharma & Healthcare	Neutral →
Technologie & Software	Positiv ↑
Telekommunikation	Neutral →
Versorger	Neutral →

Quelle: S&P Global, DZ BANK, Stand. 30.06.2026 17:00 Uhr

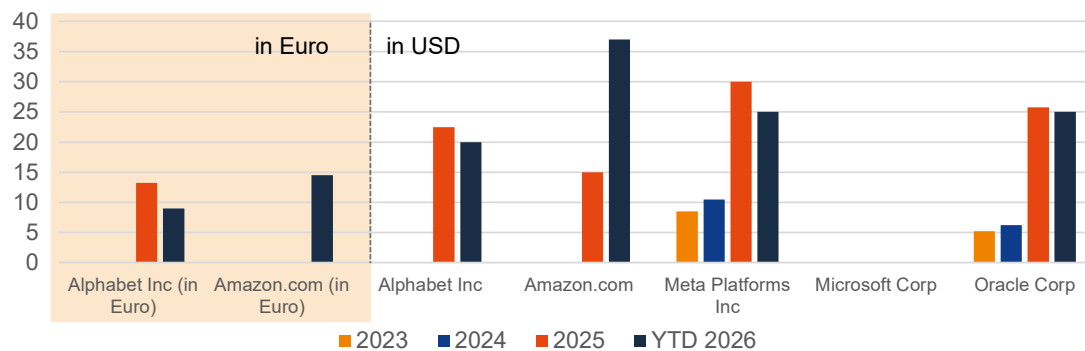
Hyperscaler Alphabet und Amazon 2026 am Euro-Bondmarkt aktiv

Nach der Premiere von Amazon.com im März folgte Alphabet im Mai zum zweiten Mal in Euro



Neuemissionen der Hyperscaler

Neuemissionenvolumen Big Tech in Mrd. Euro bzw. Mrd. USD



- Amazon, Alphabet, Meta und Microsoft verfügen über Ratings im AA- bzw. AAA-Bereich. Der **Spielraum für neue Schulden innerhalb der aktuellen Ratingkategorie ist sehr hoch.**

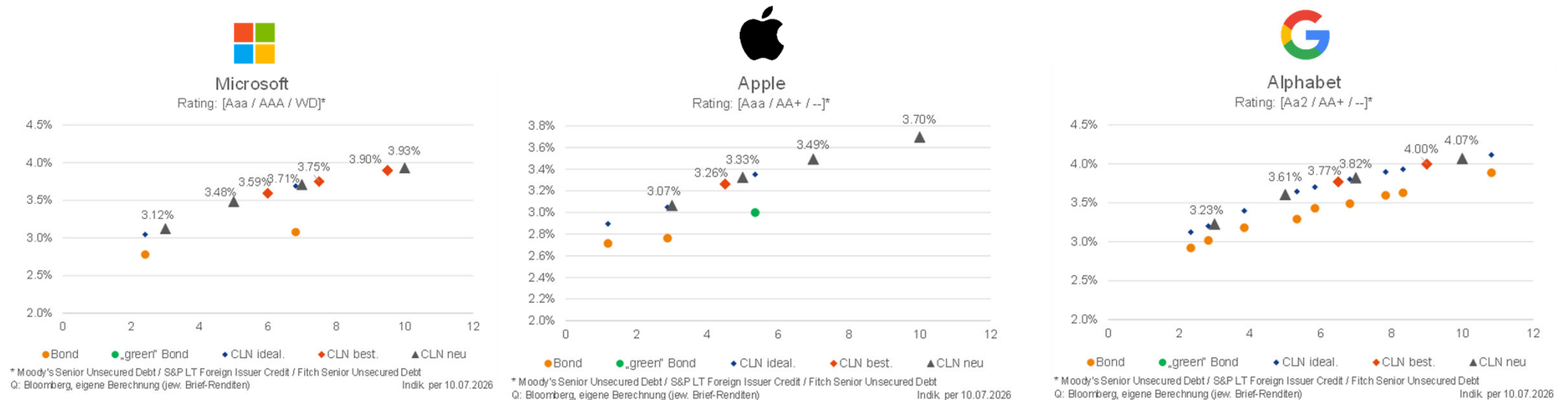
- Aufgrund der riesigen Investitions-Pipeline der Hyperscaler erwarten wir weiter **hohe Emissionsvolumina im Tech-Sektor**. Da die meisten Tech-Emittenten aus den USA stammen, bevorzugen sie zwar ihre Heimatwährung für Emissionen. Aufgrund des großen Kapitalbedarfs sehen wir aber **zunehmend auch Euro-Emissionen** amerikanischer Tech-Giganten.

- Nachdem **Amazon.com im März 2026** mit einem Volumen von 14,5 Mrd. Euro Premiere am europäischen Neuemissionsmarkt feierte, kam **Alphabet im Mai zum zweiten Mal** in der Firmengeschichte mit einer Euro-Tranche im Volumen von insgesamt 9 Mrd. in Euro.

Quelle: Dealogic, DZ BANK, Stand 30.06.2026

US Big Techs: Microsoft, Apple und Alphabet

Renditevergleich Bond versus DZ CLN



Anmerkung:

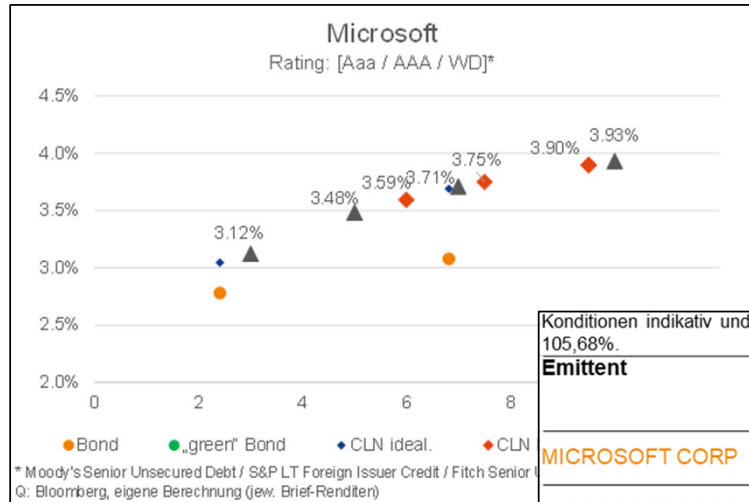
Dargestellt werden in **ORANGE** die Renditen von Anleihen des Referenzschuldners. Evtl. vorhandene Anleihen, die in Bloomberg als "green" deklariert sind, werden dagegen in **GRÜN** dargestellt.

In **BLAU** sind die Renditen der dazugehörigen idealisierten CLNs abgetragen. (Idealisierte CLNs sind CLNs, die den gleichen festen Kupon und die gleiche Laufzeit aufweisen wie die jeweils betrachtete Anleihe des Referenzschuldners. Diese idealisierten CLNs sind so in der Regel nicht darstellbar, da eine reale CLN nur auf die Standardlaufzeiten Anfang Juli und Anfang Januar eines jeden Jahres emittiert werden kann.)

In **ROT** werden die Renditen evtl. bereits existierender CLNs auf den Referenzschuldner gezeigt.

In **GRAU** werden für ausgewählte Laufzeiten evtl. noch Renditen von möglichen CLN Neuemissionen bei pari dargestellt.

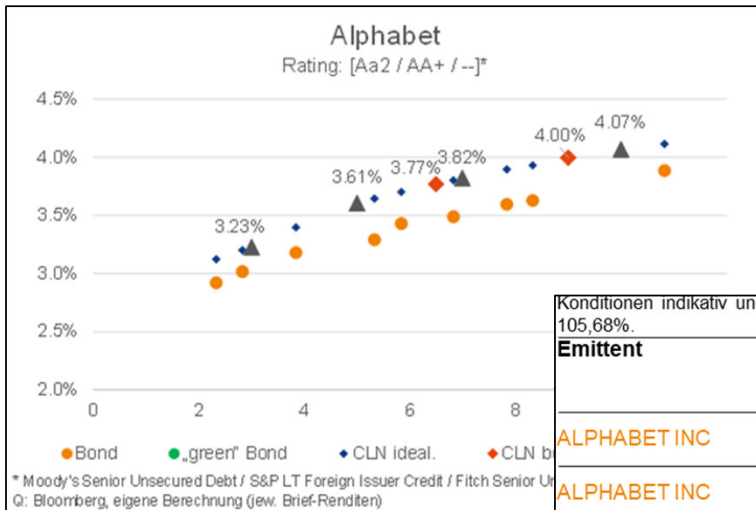
Unternehmensanleihen - neu im Research: Microsoft



Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 125,41%, Bobl 114,42%, Schatz 105,68%.

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
MICROSOFT CORP	A1ZAT0	Aaa	AAA	WD	06.12.2028	Festverzinslich	3,125	100,67	2,80	-8 BP
MICROSOFT CORP	A1HKEB	Aaa	AAA	WD	02.05.2033	Festverzinslich	2,625	97,15	3,10	+10 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A59	Aaa	AAA	WD	07.07.2032	Festverzinslich	3,200	97,59	3,66	+69 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A5Y	Aaa	AAA	WD	06.01.2034	Festverzinslich	3,440	97,63	3,81	+79 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A7T	Aaa	AAA	WD	08.01.2036	Festverzinslich	3,950	99,96	3,96	+86 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A5X	Aaa	AAA	WD	08.01.2036	Festverzinslich	3,630	97,50	3,95	+85 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A8D	Aaa	AAA	WD	09.07.2036	3ME + 78	3,166	99,12	3,29	+88 BP

Unternehmensanleihen - neu im Research: Alphabet



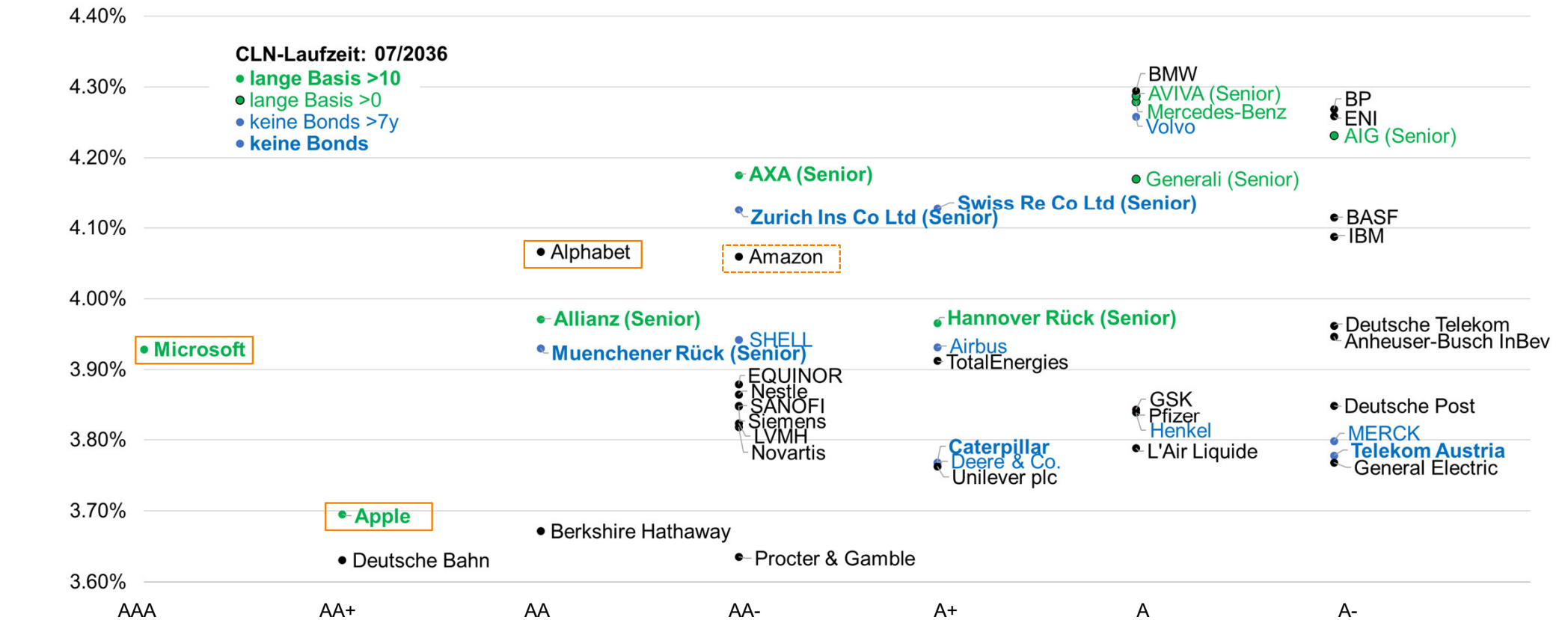
Anleihen (teilweise)
mit LCR-Anrechnung
Level 2a

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 125,41%, Bobl 114,42%, Schatz 105,68%.

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
ALPHABET INC	A4EUPJ	Aa2	AA+		11.05.2030	Festverzinslich	3,200	99,97	3,21	+30 BP
ALPHABET INC	A4EUPK	Aa2	AA+		11.05.2032	Festverzinslich	3,450	99,99	3,45	+49 BP
ALPHABET INC	A4EUPL	Aa2	AA+		11.05.2034	Festverzinslich	3,625	100,08	3,61	+58 BP
ALPHABET INC	A4EUPM	Aa2	AA+		11.05.2039	Festverzinslich	4,100	100,05	4,09	+89 BP
DZ BANK CLN auf Alphabet Inc	DP9A6U	Aa2	AA+		06.01.2033	Festverzinslich	3,170	96,19	3,84	+86 BP
DZ BANK CLN auf Alphabet Inc	DP9A8S	Aa2	AA+		09.07.2035	Festverzinslich	4,020	99,70	4,06	+99 BP
DZ BANK CLN auf Alphabet Inc	Produktidee	Aa2	AA+		08.01.2035	Variable 3ME+81 BP	3,420	100,00	3,42	+101 BP
DZ BANK CLN auf Alphabet Inc	Produktidee	Aa2	AA+		08.01.2036	Festverzinslich	3,900	98,48	4,09	+101 BP

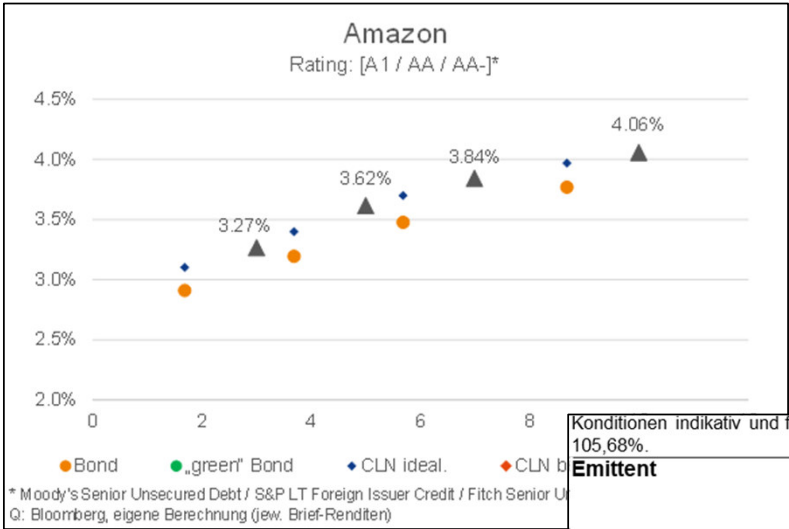
DZ BANK Bonitätsstrukturen

Rating*/DZ CLN Rendite – 10J-Vergleich – Technologie & Software



Eigene Erstellung mit Bloomberg Daten *) Durchschnitt Moody's & Fitch Senior Unsecured Debt sowie S&P LT FI Credit

Unternehmensanleihen - demnächst im Research: Amazon



Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 125,41%, Bobl 114,42%, Schatz 105,68%.

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
AMAZON.COM INC	A4ERV3	A1	AA	AA-	16.03.2028	Festverzinslich	2,800	99,74	2,96	+9 BP
AMAZON.COM INC	A4ERV4	A1	AA	AA-	16.03.2030	Festverzinslich	3,100	99,59	3,22	+31 BP
AMAZON.COM INC	A4ERV5	A1	AA	AA-	16.03.2032	Festverzinslich	3,350	99,26	3,49	+54 BP
AMAZON.COM INC	A4ERV6	A1	AA	AA-	16.03.2035	Festverzinslich	3,700	99,34	3,79	+73 BP
AMAZON.COM INC	A4ERV7	A1	AA	AA-	16.03.2039	Festverzinslich	4,050	99,09	4,14	+94 BP

Aktuell liegt nur das Aktienresearch für Amazon vor, in den kommenden Wochen folgt das Rentenresearch.

Jetzt mit der Optimierung starten!

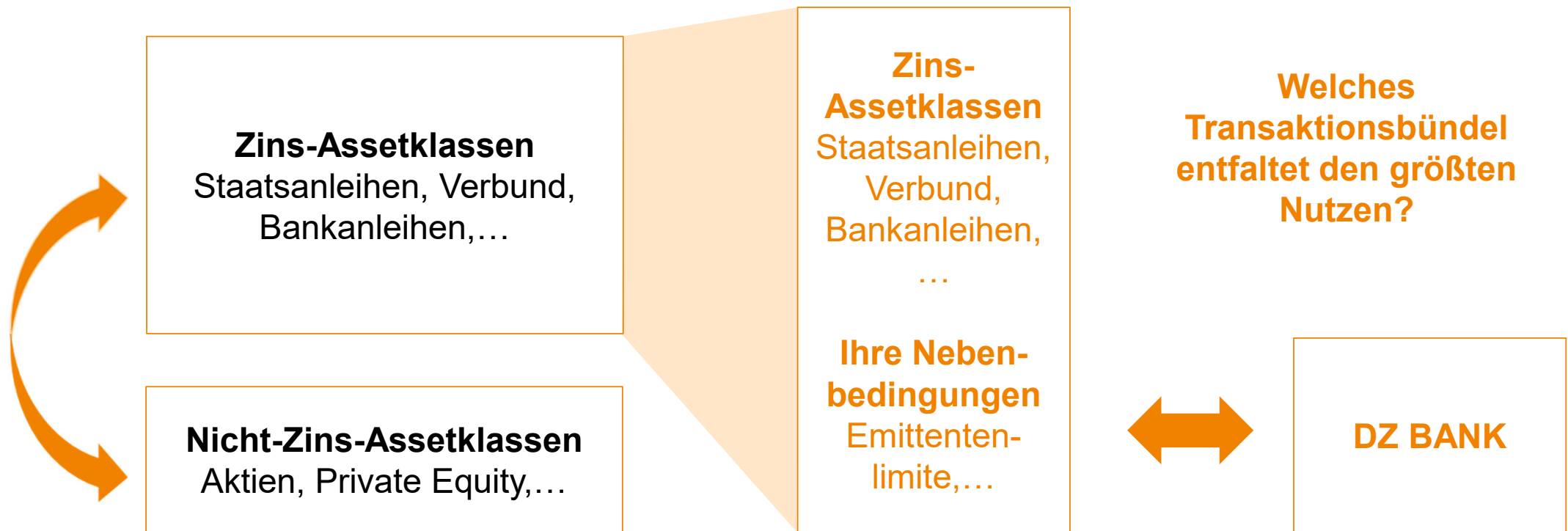
Anleiheportfoliooptimierung mit Leitplanken aus der Gesamtbankwelt



Hieran haben wir für Sie gearbeitet

Strategische Vermögensallokation auf Assetklassenebene, Parameter: Konstant

Optimierung des Rentenportfolios auf WKN-Ebene mit aktuellen Renditen (= Konstant)



Rentenportfolio optimieren – Nebenbedingungen im Blick

Mit welchen 10 Transaktionen im Direktbestand lässt sich unser Ertrag am meisten steigern?

Gesamtkapitalquote

Ratings

Zinsänderungsrisiko

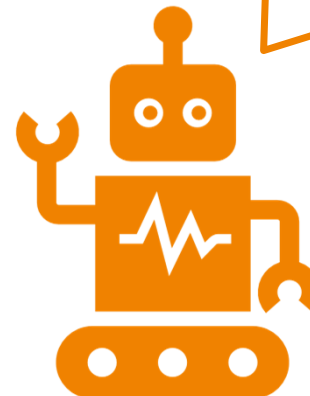
LCR

Cashflow

Emittentenlimite



- ✓ Verkaufe diese 5 WKN
- ✓ Kaufe jene 5 WKN
- ✓ Du kannst inkl. Geld/Brief einen Mehrertrag von 46 TEUR p.a. erzielen.
- ✓ Alle Deine Nebenbedingungen werden eingehalten.



Ein Blick in den „Maschinenraum“ der Anleiheportfoliooptimierung

1. Verkaufskriterien festlegen

Mögliche Verkäufe		90
Kaufdatum	≤	30.04.2026
Vermögensart	=	Liqui/AV/HB
Nachrangarleihen	=	nein

2. Kaufkriterien eingrenzen

Mögliche Käufe		466
DZ BANK Vol.	≥	0
RLZ in Jahren	≥	2
Kalenderjahre	≤	2036
Kurs Min	≥	98
Kurs Max	≤	103
Kupon Min	≥	2,0%
Kupon Max	≤	5,0%
Kuponart	=	Fix&Floater
Kündbare Anleihen	=	nein
CLN (emittiert)	=	ja
CLN Produktidee	=	nein
Nachrangarleihen	=	nein

3. Nebenbedingungen definieren

	IST	OPT	NB
Ziel: Ertrag	6,339	6,391	
Transaktionen (Stk.)		10 ≤	10
Käufe		5 ≤	5
Verkäufe		5 ≤	5
Min Vol. je Anleihe		≥	1,0
Max Vol. je Anleihe		≤	5,0
Marktwert	189,1	189,1 =	189,1
Zinsertrag	6,1	6,2 ≥	6,2
ZÄR	16,4	17,0 ≤	17,0
EMA (Solva)	2,1	2,1 ≤	2,1
LCR	142%	143% ≥	130%

	IST	OPT		Min	Max
Hauptassetklassen					
Staatsanleihen	41,0	34,0 ≥		0,0	91,0
Gedeckte Anleihen	29,0	36,9 ≥		0,0	79,0
.					
.					
.					
Cashflow-Kalenderjahre					
2026	16,0	18,1 ≥		0,0	66,0
2027	13,0	8,0 ≥		0,0	63,0
.					
.					
.					
Ratings					
AAA bis AA-	87,0	92,0 ≤			190,0
A+ bis A-	85,0	89,9 ≤			103,0
BBB+ bis BBB-	18,0	14,0 ≤			18,0
BB+ und schlechter	0,0	0,0 ≤			0,0

Beispiel: Optimierungsergebnis

	Ist	Opt	Delta
Ertrag p.a.	492	544	52
Rendite p.a.	3,09%	3,41%	0,32%
Zinsertrag	502	544	42
ZÄR (+200 BP)	1.126	1.711	584
EMA (Solva)	304	304	0
LCR	142%	143%	0%
Anleihen (Stk.)	5	5	0
Reservenrealisation	0	-95	-95
Marktwert	15.944	15.944	0

Freibleibende Simulation. Alle Werte in TEUR, sofern nicht anders dargestellt.

Der Ertrag Ihres Hauses kann um 52 TEUR p.a. gesteigert werden.

Dafür sind 5 Verkäufe und 5 Käufe mit einem Marktwert von 15,9 Mio. EUR durchzuführen.



Praxisbeispiel: Welche Verkäufe empfiehlt die Optimierung?

Freibleibende Simulation, Stand: 13.07.2026

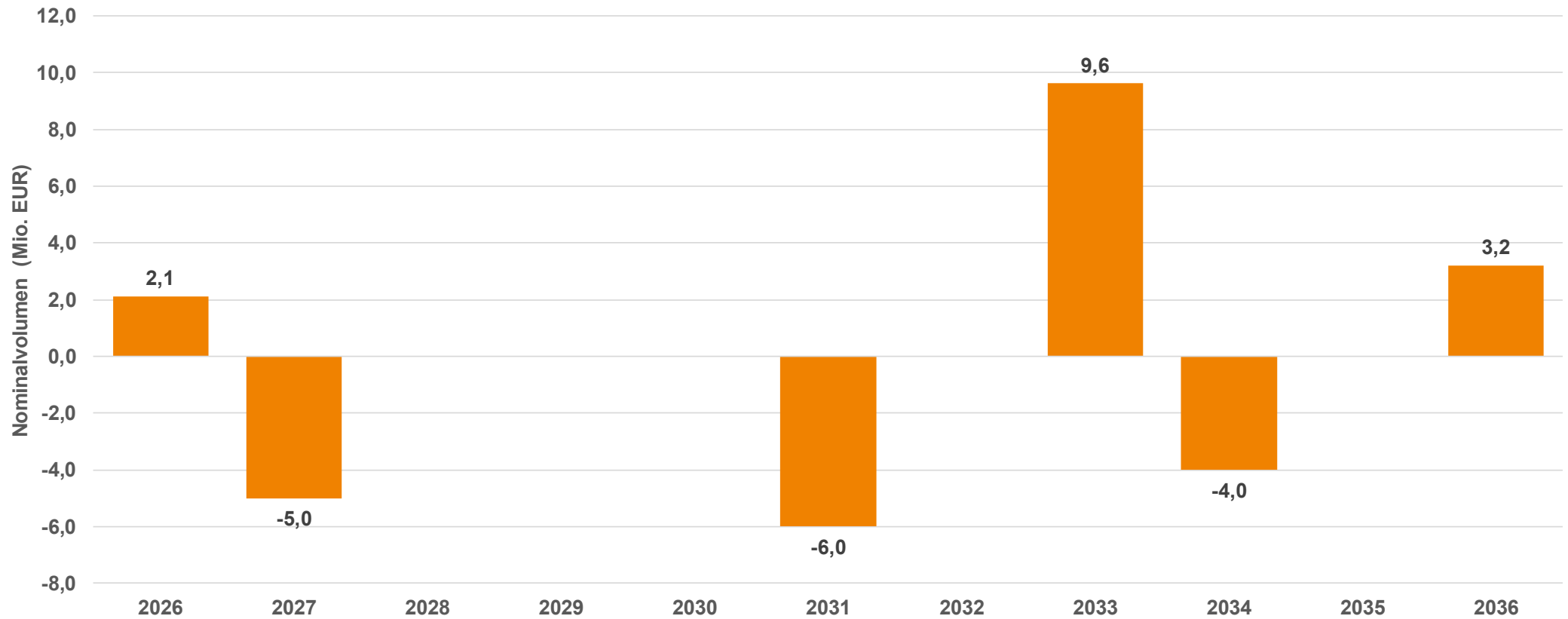
No.	Emittent	WKN	Akt. Rating	Fälligkeit	Kündbar	Kupon-art	Kupon	Kurs	Rendite	Spread in BP	Res./ Abschr. T€	Detailasset	Nomi-nal Mio.€	LCR	EZB-fähig	Solva	TLAC Rang	Ver-mögens-art
1	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	DFK0AA	AA	14.05.2029	Nicht Kündbar	Floater	3,485%	101,91	2,79%	30	-14	Bankschuldver-schreibungen	5,0		ja	0	Senior Preferred	Liqui
2	European Investment Bank (EIB)	A3LX09	AAA	15.10.2031	Nicht Kündbar	Fix	2,875%	99,57	2,96%	5	-30	Staatsanleihen	3,0	1A	ja	0	nicht Relevant	Liqui
3	BNG Bank N.V.	A3L23M	AAA	28.08.2034	Nicht Kündbar	Fix	2,750%	96,27	3,28%	26	-19	Banken mit Staatsgarantien	4,0	1A	ja	20	nicht Relevant	Liqui
4	Volkswagen Financial Services AG	A2LQ6C	BBB+	16.10.2026	Nicht Kündbar	Fix	2,250%	99,82	2,89%	14	2	Unternehmens-anleihen	1,0		nein	75	nicht Relevant	Liqui
5	Amprion GmbH	A383BP	BBB	21.05.2031	Nicht Kündbar	Fix	3,625%	100,42	3,53%	63	-33	Unternehmens-anleihen	3,0		ja	75	nicht Relevant	Liqui

Praxisbeispiel: Welche Käufe empfiehlt die Optimierung?

Freibleibende Simulation, Stand: 13.07.2026

No.	Emittent	WKN	Akt. Rating	Fälligkeit	Kündbar	Kuponart	Kupon	Kurs	Rendite	Spread in BP	Detailasset	Nominal Mio.€	LCR	EZB-fähig	Solva	TLAC Rang	Re-search	CLN-Referenzschuldner	CLN-RS Akt. Rating	CLN-RS Solva
1	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	DJ9AHJ	AA	07.03.2036	Nicht Kündbar	Floater	2,931%	101,62	2,74%	43	Bankschuldverschreibungen	2,1		ja	0	Senior Preferred				
2	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	DW6AK4	AA	28.12.2035	Nicht Kündbar	Floater	3,543%	101,38	3,37%	108	CLN auf Unternehmen	1,1		nein	0	Senior Preferred		AXA S.A.	AA-	100
3	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	DW6ALN	AA	23.12.2033	Nicht Kündbar	Fix	3,600%	99,00	3,75%	76	CLN auf Banken	4,9		nein	0	Senior Preferred		BNP Paribas S.A.	AA-	30
4	Commonwealth Bank of Australia	A4EVK0	AA	01.06.2033	Nicht Kündbar	Fix	3,331%	100,40	3,26%	30	Unprivilegierte Covered Bonds	4,7	2A	nein	20	nicht Relevant	ja			
5	Compagnie de Financement Foncier	A4EUPQ	A+	12.05.2036	Nicht Kündbar	Fix	3,500%	99,55	3,55%	47	Privilegierte Covered Bonds	3,2	1B	ja	10	nicht Relevant	ja			

Simulation: Veränderung des Zinsbindungscashflows nach Transaktionen



Erfolgreich ins Ziel kommen

Zusammenfassung

1. Nutzen Sie das kurze Ende der Zinsstrukturkurve in Kombination mit dem Verkauf von Kündigungsrechten
2. Investieren Sie in Technologieunternehmen mit sehr guten Ratings
3. Machen Sie mehr aus Ihrem Anleihebestand



Ihre Ansprechpartner



DZ BANK
Die Initiativbank

Wolfgang Dürrschmidt
Stv. Abteilungsdirektor
Senior Sales
Eigengeschäft Vertrieb Bayern
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Am Tullnaupark 4
90402 Nürnberg

Telefon +49 911 2016-250
Mobil +49 172 5271455

wolfgang.duerrschmidt
@dzbank.de

Rechtliche Hinweise

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. Einschätzungen und Prognosen können aufgrund sich im Zeitablauf verändernder Rahmenbedingungen möglicherweise nicht erreicht werden. Die Inhalte dieses Dokuments entsprechen dem jeweils angegebenen Stand bzw. dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

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. 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.

Impressum

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Telefon: 069 74 47-01
Telefax: 069 74 47-16 85

Vertreten durch den Vorstand:

Dr. Cornelius Riese, (Vorstandsvorsitzender)
Souâd Benkredda (stv. Vorsitzende)
Michael Speth (stv. Vorsitzender)
Stefan Beismann
Dr. Christian Brauckmann
Ulrike Brouzi
Dr. Imke Jacob
Johannes Koch

Sitz:

Eingetragen als Aktiengesellschaft in
Frankfurt am Main, Amtsgericht
Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651

Aufsicht:

Die DZ BANK wird beaufsichtigt durch die Bundesanstalt für
Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB).

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Graurheindorfer Str. 108
53117 Bonn
<http://www.bafin.de>
European Central Bank (ECB)
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main, Germany
<http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html>

Umsatzsteuer Ident. Nr.:

DE114103491