

**Mit den Ideen und Anregungen des heutigen Tages
auf der richtigen Route unterwegs ans Ziel**

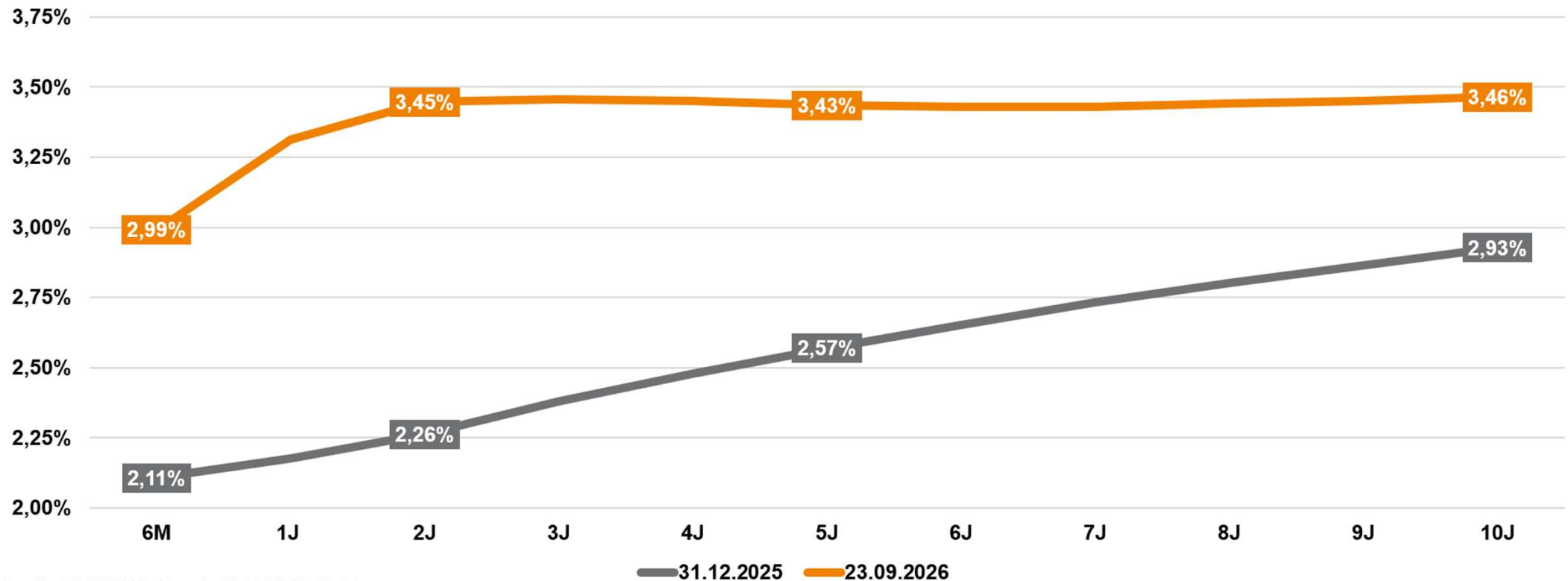


Zins

Kurvenverflachung seit Anfang 2026

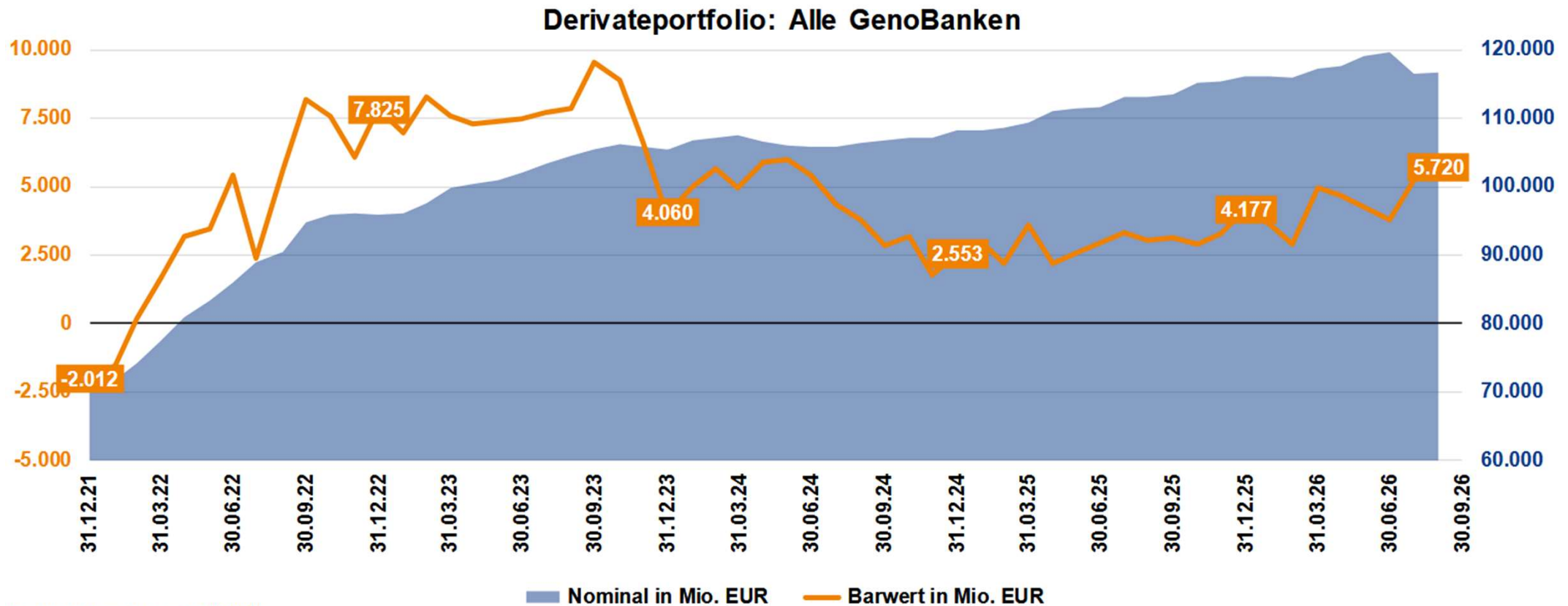
2 Jahresswapsatz steigt 119 Basispunkte, 10 Jahresswapsatz 52 Basispunkte

Zinskurven im Vergleich



Quelle: REUTERS, Stand: 24.09.2026, 08:04

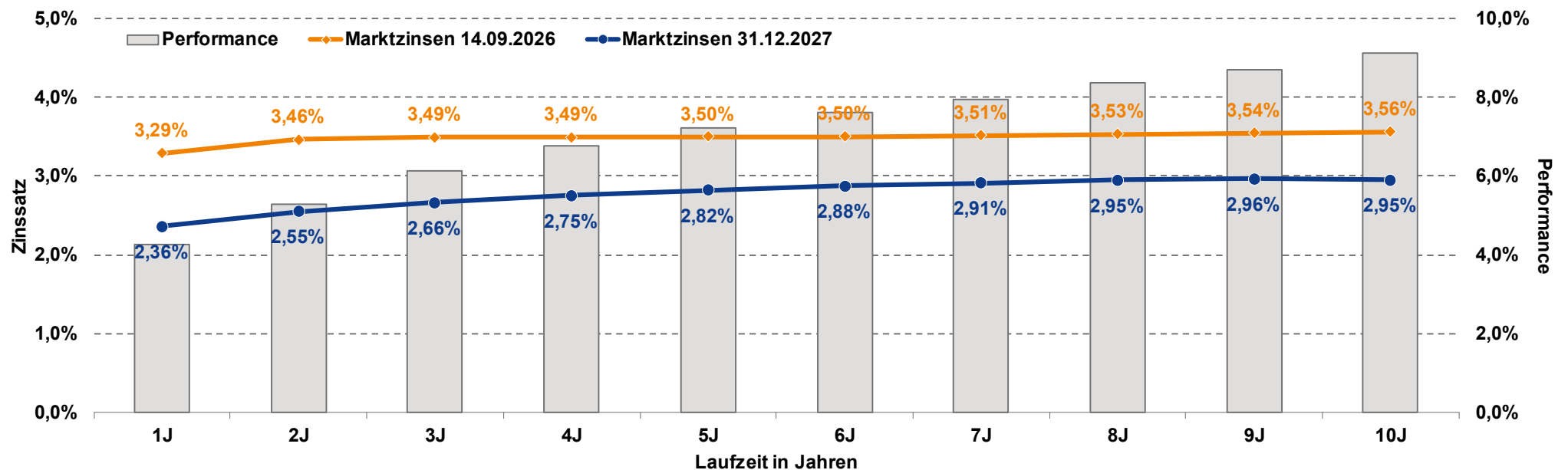
Positiver Barwert des Derivateportfolios steigt 2026 um 1,5 Mrd. Euro



Quelle: EGon, Stand: 31.08.2026

Mit welcher Performance können Sie auf Jahresultimo 2027 rechnen?

		3M	1J	2J	3J	4J	5J	6J	7J	8J	9J	10J
Marktzinsen	14.09.2026	2,65%	3,29%	3,46%	3,49%	3,49%	3,50%	3,50%	3,51%	3,53%	3,54%	3,56%
Marktzinsen	31.12.2027	2,30%	2,36%	2,55%	2,66%	2,75%	2,82%	2,88%	2,91%	2,95%	2,96%	2,95%
interpolierte Rendite			2,12%	2,30%	2,52%	2,63%	2,73%	2,80%	2,87%	2,90%	2,94%	2,97%
Kurs			100,00%	100,81%	101,61%	102,24%	102,69%	103,07%	103,39%	103,79%	104,11%	104,52%
Stückzins			4,25%	4,48%	4,52%	4,52%	4,52%	4,53%	4,54%	4,56%	4,58%	4,61%
Performance			4,25%	5,29%	6,13%	6,76%	7,21%	7,60%	7,93%	8,36%	8,70%	9,12%



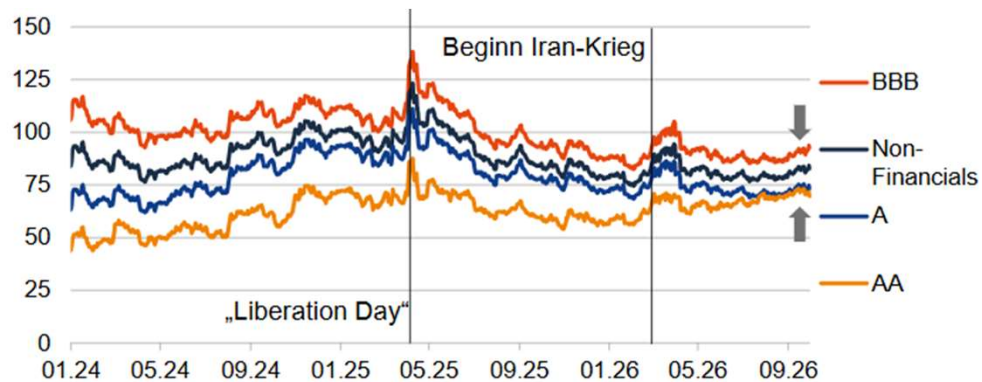
Diese Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit oder sind lediglich eine Prognose, und kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Bonitätsspreads

Spread-Kompression und steile Kurven

Sonst eher teure „AA“ und „A“ Namen mit relativ attraktiven Spreads (Z-Spread in Bp)

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



Credit-Kurven so steil wie seit der Schuldenkrise nicht mehr

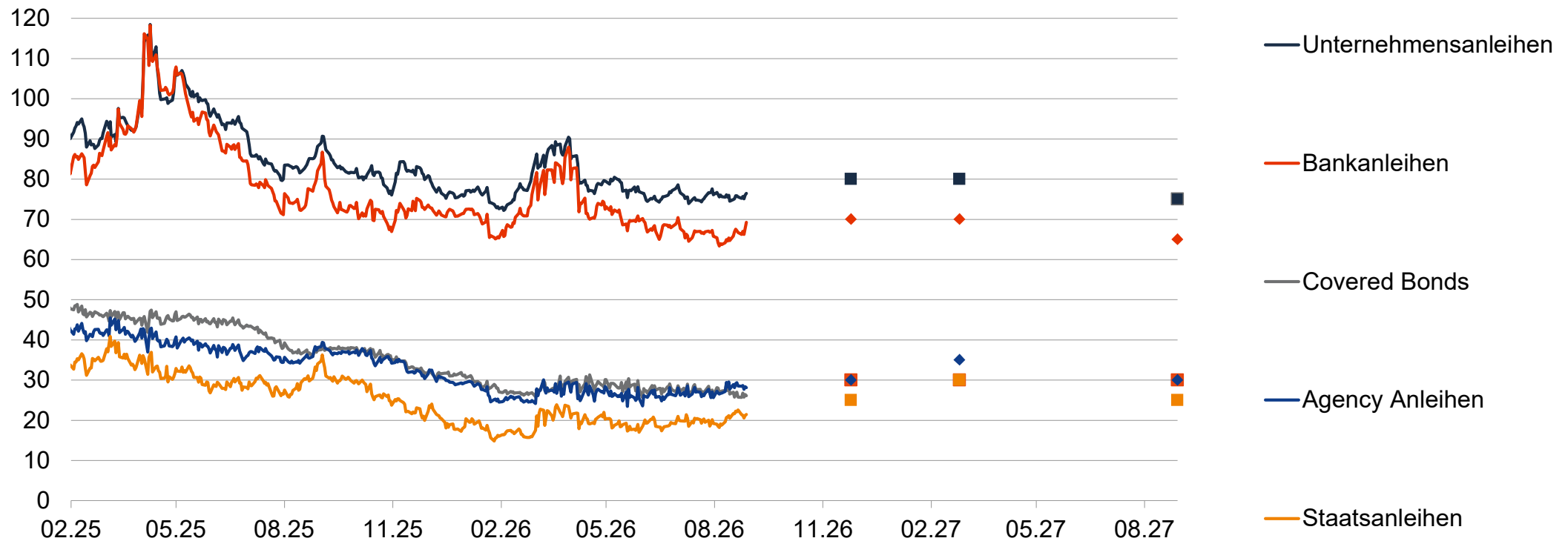
(in Bp bzw. %)



Quelle: S&P Global, DZ BANK, Stand: 30.09.2026 17:00 Uhr

Rentenmarktsegmente: Spreadprognosen

Z-Spread (in Bp.), Quadrate = Prognosen auf Sicht 3, 6 und 12 Monaten

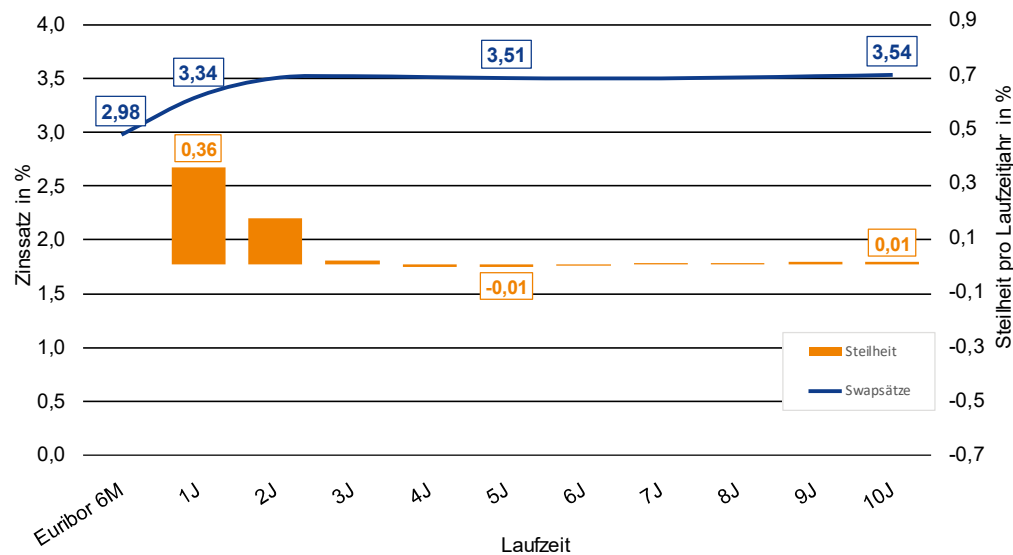


Quelle: Markit, DZ BANK; Anmerkung: Auf Sicht von sechs Monaten rechnen wir bei Staatsanleihen, Agency Anleihen und Covered Bonds mit einem Z-Spread von 30 Bp.

Der Renditehebel liegt im Credit – nicht in der Zinsbindung

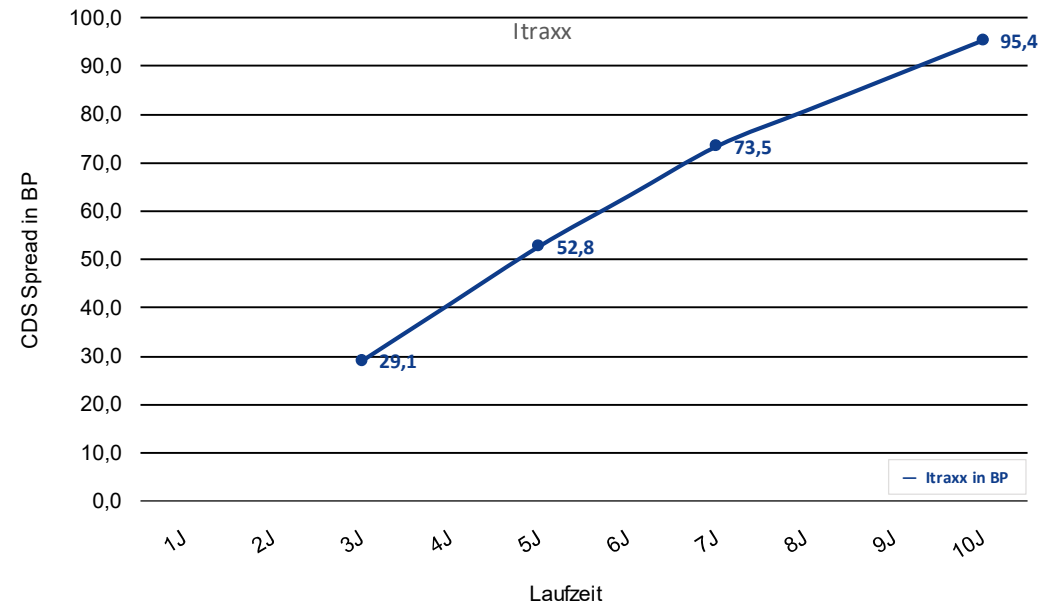
Wie bringe ich das Beste aus beiden Märkten zusammen?

Flache Zinsstrukturkurve begrenzt Mehrrendite



Quelle: Bloomberg, Stand: 18.09.2026

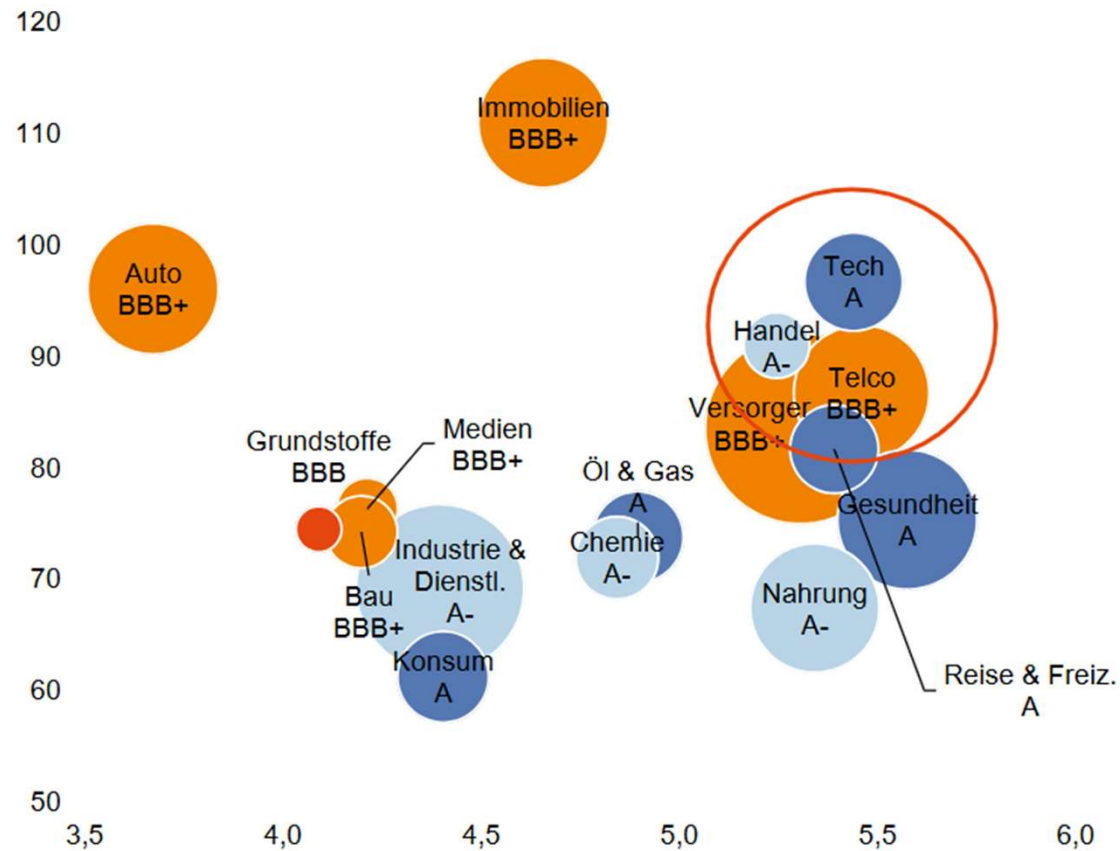
Steile Credit-Kurve ermöglicht mehr Rendite



Itraxx Europe Generic
Quelle: Bloomberg, Stand: 18.09.2026

Heute im Fokus: Tech (KI) und Versorgung (Infrastruktur)

Aktuelle Spreadlandschaft (x-Achse: Duration, y-Achse: Spread in Bp, Farbe: Rating, Größe: Marktwert)



Quelle: S&P Global, DZ BANK, Stand. 30.09.2026 17:00 Uhr

Seite 11 01.10.2026 Eigenanlagen Workshop Würzburg am Stein 02.10.2026

Konkrete Anlagevorschläge

Die Lösung: Lange Anleihelaufzeit mit kurzer Zinsbindung

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %
Techwerte								
DZ BANK CLN auf Apple Inc	DP9A9V	Aaa	AA+	-	09.07.2036	Fix bis 09.07.28, dann 3ME+67	4,050	99,20
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A9U	Aaa	AAA	WD	09.07.2036	Fix bis 09.07.28, dann 3ME+88	4,400	99,18
DZ BANK CLN auf Alphabet Inc	ab 2 Mio.	Aa2	AA+	-	07.01.2037	Fix bis 07.01.29, dann 3ME+116	5,000	100,00
DZ BANK CLN auf Amazon.com Inc	ab 2 Mio.	A1	AA	AA-	07.01.2037	Fix bis 07.01.29, dann 3ME+112	4,950	100,00
Versorger								
DZ BANK CLN auf National Grid Plc	ab 2 Mio.	Baa2	BBB	BBB+	07.01.2037	Fix bis 07.01.29, dann 3ME+108	4,900	100,00

Zum Vergleich:
Kurze Laufzeiten mit entsprechend kurzer Zinsbindung

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	98,97	3,53	- 2 BP
MICROSOFT CORP	A1ZAT0	Aaa	AAA	WD	06.12.2028	Festverzinslich	3,125	99,09	3,56	- 7 BP
ALPHABET INC	A4EAQ4	Aa2	AA+	-	06.05.2029	Festverzinslich	2,500	97,08	3,70	+ 5 BP
APPLE INC	A19HY5	Aaa	AA+	-	24.05.2029	Festverzinslich	1,375	94,75	3,48	- 17 BP
AMPRION GMBH	A3514E	Baa2	-	A-	07.09.2028	Festverzinslich	3,875	100,04	3,85	+ 24 BP
NATIONAL GRID PLC	A3LC1G	Baa2	BBB	BBB+	16.01.2029	Festverzinslich	3,875	100,03	3,85	+ 22 BP

Für den, der es sich leisten kann: Lange Festzinslaufzeiten

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
Techwerte										
ALPHABET INC	A4EUPL	Aa2	AA+	-	11.05.2034	Festverzinslich	3,625	95,57	4,32	+ 64 BP
DZ BANK CLN auf Alphabet Inc	DP9A9B	Aa2	AA+	-	08.01.2036	Festverzinslich	4,120	94,28	4,90	+ 121 BP
MICROSOFT CORP	A1HKEB	Aaa	AAA	WD	02.05.2033	Festverzinslich	2,625	92,76	3,89	+ 22 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft Corp	DP9A9Z	Aaa	AAA	WD	09.07.2036	Festverzinslich	4,510	98,56	4,70	+ 100 BP
AMAZON.COM INC	A4ERV6	A1	AA	AA-	16.03.2035	Festverzinslich	3,700	94,73	4,46	+ 77 BP
DZ BANK CLN auf Amazon.com Inc	DP9A90	A1	AA	AA-	09.07.2036	Festverzinslich	4,640	98,05	4,90	+ 120 BP
APPLE INC	A2SAAS	Aaa	AA+	-	15.11.2031	Festverzinslich	0,500	84,75	3,83	+ 17 BP
DZ BANK CLN auf Apple Inc	DP9A81	Aaa	AA+	-	09.07.2036	Festverzinslich	3,870	95,58	4,44	+ 73 BP
Versorger										
DZ BANK CLN auf National Grid PLC	ab 2 Mio.	Baa2	BBB	-	09.07.2036	Festverzinslich	4,830	100,00	4,83	+ 113 BP
NATIONAL GRID NA INC	A3L28D	Baa2	BBB	-	03.09.2036	Festverzinslich	4,061	94,44	4,78	+ 106 BP
AMPRION GMBH	A3514F	Baa2	-	A-	07.09.2034	Festverzinslich	4,125	97,11	4,57	+ 88 BP
AMPRION GMBH	A4DFUF	Baa2	-	A-	05.06.2036	Festverzinslich	3,875	93,73	4,69	+ 98 BP

HQLA – 2-3 jährige Staatsanleihen vs. 9-10 Jahre

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
EU	A4D5QM	Aaa	AA+	AAA	04.07.2028	Festverzinslich	2,625	98,64	3,43	- 17 BP
Frankreich	A4D7PA	-	-	A+u	24.09.2028	Festverzinslich	2,400	97,73	3,61	- 2 BP
Deutschland	BU2501	-	-	AAAu	19.10.2028	Festverzinslich	2,400	98,18	3,33	- 30 BP
Slowenien	A19UNU	A2	AA	A+	06.03.2028	Festverzinslich	1,000	97,00	3,17	- 39 BP
Litauen	A3LAMN	A2	A	A+	25.04.2028	Festverzinslich	4,125	100,94	3,49	- 9 BP
Kroatien	A191Z9	A3	A	A-	15.06.2028	Festverzinslich	2,700	99,07	3,26	- 33 BP

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
Frankreich	A4EV40	-	-	A+u	25.11.2036	Festverzinslich	3,700	91,63	4,76	+ 103 BP
EU	A4ERVC	Aaa	AA+	AAA	12.12.2036	Festverzinslich	3,250	93,05	4,10	+ 37 BP
Deutschland	113527	Aaa	-	AAAu	04.01.2037	Festverzinslich	4,000	102,92	3,65	- 8 BP
Kroatien	A4EQQ7	A3	A	A-	25.02.2036	Festverzinslich	3,250	93,51	4,09	+ 37 BP
Litauen	A4EGPN	A2	A	A+	10.03.2036	Festverzinslich	3,625	93,99	4,41	+ 70 BP
Slowenien	A4EM7M	A2	AA	A+	12.03.2036	Festverzinslich	3,275	94,02	4,05	+ 33 BP

Für Verbundliebhaber zur Stärkung der Verbundliquidität

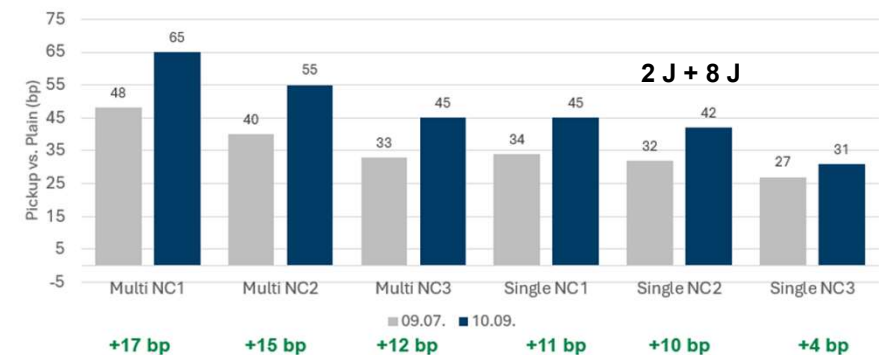
Laufzeit/ Produkt	Multi Callable/ NC 2	Single Callable NC 2	Fix, endfällig
5 Jahre	4,16%	4,14%	3,82%
8 Jahre	4,52%	4,41%	3,94%
10 Jahre	4,67%	4,54%	4,00%

Warum gerade jetzt kündbare Anlagen?

Derzeit werden Kündigungsrechte besonders gut bezahlt

09.07. vs. 10.09. - jede Multi-Struktur legt zweistellig zu

Am Beispiel der 10-jährigen Laufzeit



Repo als günstige Refivariante

Und wer keine Liquidität hat? Besicherte Refinanzierung mit Zinsvorteil

		Termingeld/ Refinanzierung	REPO		
Laufzeit	Tage	Zins	EZB- fähig	GCP- Extended	GC- Pooling
6 M	182	3,14	3,08	3,02	3,00
9 M	273	3,35	3,29	3,20	3,17
12 M	365	3,50	3,52	3,39	3,35
18 M	548	3,64	3,66	3,53	3,48
2 J	731	3,75	3,77	3,65	3,60
3 J	1098	3,95	3,90	3,77	3,72
4 J	1464	4,04	4,00	3,88	3,83
5 J	1830	4,09	4,06	3,95	3,90

Bis 2 Jahre Termingeld, danach Refinanzierungsdarlehen

+ Konditionsvorteil

+ Liquiditätsbeschaffung

ohne Realisierung potentieller stiller Lasten durch WP-Verkauf

- Abwicklung

aufwändiger, aber weitgehend automatisiert

- Vertragsabschluss

mit DZ BANK sowie ggf. **NPP** erforderlich



Podcast:
Quickcode: DZ233

Konditionen freibleibend, Stand: 01.10.2026

Vielen Dank für die Aufmerksamkeit und viel Erfolg bei der Umsetzung der Ideen für Ihr Haus !



Agenda

09.15 Uhr	Begrüßung und aktuelle Themen im Depot A	Hans-Georg Häner (Berater Eigenanlagen)
10.00 Uhr	Ausblick auf Konjunktur und Kapitalmärkte	Thomas Kulp (Senior Analyst Zins- und Aktienmärkte)
10.45 Uhr	Kaffeepause	
11.05 Uhr	Strom - das neue Gold ?	Mario Kristl (Senior Analyst Corporates)
12.00 Uhr	Unsere Empfehlungen für Ihre Eigenanlagen	Stephan Dillig (Berater Eigenanlagen)
12.40 Uhr	Mittagessen	
13.45 Uhr	LCR Investitionen: EU und Osteuropa	Daniel Lenz (Senior Analyst Staaten Euro)
14.30 Uhr	Kaffee und Kuchen zum Abschluß	
15.00 Uhr	Ende	