



DZ BANK
Die Initiativbank

DZ BANK Insight Produktmanagement / Sortimentsmanagement

Frankfurt, 19.12.2024, Christian Bremser

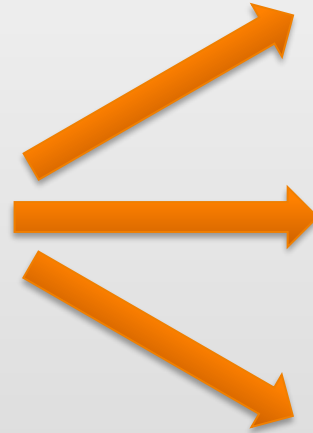


DZ BANK
Die Initiativbank

Ihr Referent

Christian Bremser
Sortimentsmanagement
Kapitalmärkte Privatkunden

christian.bremser@dzbank.de
Telefon: 069 – 7447 42831



seit 2000
in der DZ BANK

seit 2003
im Bereich Kapitalmärkte Privatkunden

seit 2022
Sortimentsmanagement

Produktmanagement Wertpapiere – Die digitale Manufaktur für Wertpapiere

„Ideen-
Meritokratie“

Emissionsprozess &
Produktregulatorik

Sortiments-
management

Produktvermarktung
und Bestands-
management

ALLE

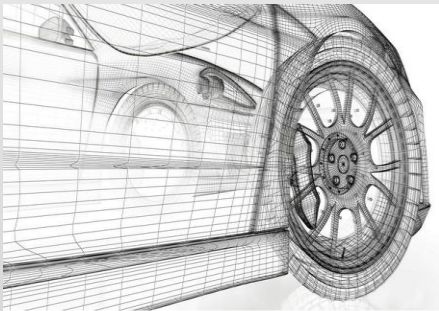
GL Maximilian
Wirsching



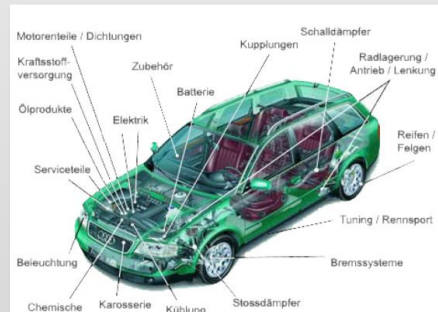
GL Manuel
Wägele



GL Steffen
Trippel



Ideen



Realisierung!?



Produktion



Vermarktung (WKN)

Breites Sortiment für jeden Kundenbedarf



Breites Sortiment für jeden Kundenbedarf

Verpflichtende Qualitätskriterien für die Produktauswahl und –ausgestaltung bei **allen Beratungsprodukten:**

- Margenobergrenzen („Produktverbesserungen“)
- Researchkonformität
- BSW*-Fairness-Kriterium
- DZ BANK Fairness-Kriterium: Ertragschancen des Kunden

ca. 140.000 neue
Anlagezertifikate pro Jahr

über 1.700
sparplanfähige Produkte

ca. 300.000 neue
Flowprodukte pro Jahr

ca. 300 neue Zinsprodukte mit
Zeichnungsfrist pro Jahr

Researchkonformität des Basiswerts bei Anlagezertifikaten

„Researchkonformität“ bedeutet in diesem Zusammenhang, dass bei Eintritt der Research-Meinung (z.B. Anlageurteile bei Aktien; Kursprognosen bei Aktienindizes; Zinsprognosen) mit dem Zertifikat eine positive Rendite realisiert wird.

Unterscheidung bezüglich Emissionsarten

- Generalemissionen müssen researchkonform sein.
- Private Label-Emissionen müssen researchkonform sein, sofern der Basiswert vom DZ BANK-Research gecouvert wird.

Ausnahmen bei Private Label-Emissionen möglich

- Die Emission erfolgt auf Ihren expliziten Wunsch (Eigeninitiative).
- Sie werden schriftlich auf das für die Emission negative Researchurteil zum Basiswert hingewiesen; darüber hinaus werden Sie darüber informiert, dass der Kunde im Beratungsgespräch auf das negative Anlageurteil der DZ BANK hinzuweisen ist und dieser Hinweis zu protokollieren ist.

Wann muss Researchkonformität gegeben sein?

Researchkonformität muss von Beginn bis zum Ende der Zeichnungsfrist vorliegen.

Fairness-Kriterien für Zinsprodukte

DZ BANK-Fairness-Kriterium

Unsere Zinsprodukte müssen zum Hedgezeitpunkt einen höheren Ertrag bieten als eine laufzeitgleiche Bundesanleihe.

Während beim Erwerb eines DZ BANK Zinsprodukts während der Zeichnungsfrist keine zusätzlichen Ordergebühren anfallen, muss beim Kauf einer Bundesanleihe in der Regel eine Ordergebühr vom Kunden entrichtet werden.

Deswegen berücksichtigen wir beim Vergleich der Renditen bei der Bundesanleihe eine modellhafte Ordergebühr in Höhe von 0,50%, umgelegt auf die jeweilige Laufzeit.



Datum: 11.09.2024				
Laufzeit		p.a. Rendite DZ (inkl. Margen und Vertr.Vergütung)	p.a. Bundrenditen (nach Kosten)	p.a. Bundrenditen (vor Kosten)
0.5	Jahre	2.19	2.09	3.088
1	Jahr	2.23	2.16	2.659
2	Jahre	1.95	1.89	2.141
3	Jahre	2.02	1.82	1.984
4	Jahre	2.13	1.79	1.911
5	Jahre	2.23	1.87	1.971
6	Jahre	2.29	1.83	1.916
7	Jahre	2.34	1.92	1.993
8	Jahre	2.39	1.90	1.964
9	Jahre	2.43	1.97	2.024
10	Jahre	2.47	2.06	2.113

Fairness-Kriterien bei Anlagezertifikaten

DZ BANK-Fairness-Kriterium

Die maximale Renditechance des jeweiligen Anlagezertifikats muss höher liegen als bei einer laufzeitgleichen DZ BANK Festzinsanleihe. Bei Express-Strukturen gilt dieses Kriterium für **jede mögliche vorzeitige Rückzahlung**.



Bundesverband für strukturierte Wertpapiere-Fairness-Kriterium

Der **höchstmögliche Ertrag** des jeweiligen **Anlagezertifikats** zum Zeitpunkt der Festlegung der Produktkonditionen muss die Rendite einer Bundesanleihe mit vergleichbarer Laufzeit **übersteigen**. Der höchstmögliche Ertrag ist dabei definiert als die **kumulierten Zahlungen des Anlagezertifikats am letzten Zahlungstermin** (abzüglich Ausgabeaufschlag) und wird mit der Rendite einer laufzeitgleichen Bundesanleihe verglichen (vorzeitige Rückzahlungen werden nicht betrachtet).

Fairness-Kriterien bei Anlagezertifikaten

Beispiele

Beispiel 1 für Endfälligkeit:

Ein Anlagezertifikat (kein Ausgabeaufschlag, kein Express-Feature) zahlt über die Gesamtlaufzeit von 3 Jahren Zinsen in Höhe von 96,00 € (32,00 € oder 3,20% p.a.).

Eine laufzeitgleiche DZ BANK Festzinsanleihe erzielt in diesem Beispiel eine Rendite von 60,60 € (2,02% p.a.).

Eine laufzeitgleiche Bundesanleihe erzielt in diesem Beispiel eine Rendite von 54,60 € (1,82% p.a.).

→ Sowohl das DZ BANK- als auch das BSW-Fairness-Kriterium sind in diesem Fall erfüllt.

Datum: 11.09.2024				
Laufzeit		p.a. Rendite DZ (inkl. Margen und Vertr. Vergütung)	p.a. Bundrenditen (nach Kosten)	p.a. Bundrenditen (vor Kosten)
0.5	Jahre	2.19	2.09	3.088
1	Jahr	2.23	2.16	2.659
2	Jahre	1.95	1.89	2.141
3	Jahre	2.02	1.82	1.984
4	Jahre	2.13	1.79	1.911
5	Jahre	2.23	1.87	1.971
6	Jahre	2.29	1.83	1.916
7	Jahre	2.34	1.92	1.993
8	Jahre	2.39	1.90	1.964
9	Jahre	2.43	1.97	2.024
10	Jahre	2.47	2.06	2.113

Beispiel 2 für vorzeitige Fälligkeit:

Ein Anlagezertifikat (kein Ausgabeaufschlag, Express-Feature) hat eine überlange erste Periode (18 Monate) und zahlt einen Kupon von 41,00 Euro (2,73% p.a.).

Die Rendite für eine laufzeitgleiche 18 Monats-DZ BANK Festzinsanleihe wird interpoliert aus der 1- und 2-Jahres-Rendite:

$$(2,23\% \text{ p.a.} + 1,95\% \text{ p.a.}) / 2 = 2,09\% \text{ p.a.}$$

→ Das DZ BANK-Fairness-Kriterium ist in diesem Fall erfüllt.



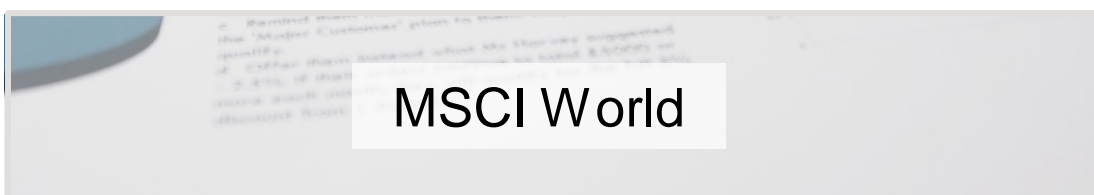
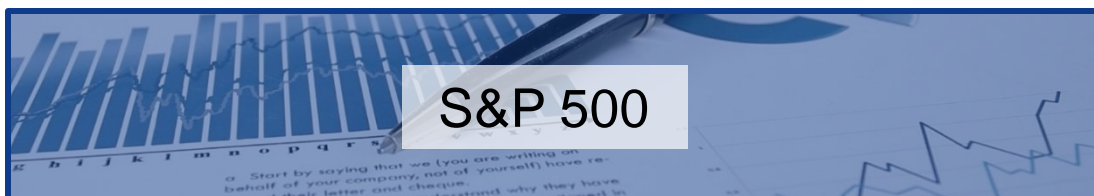
Basiswertuniversum Index

Deutsch-
land

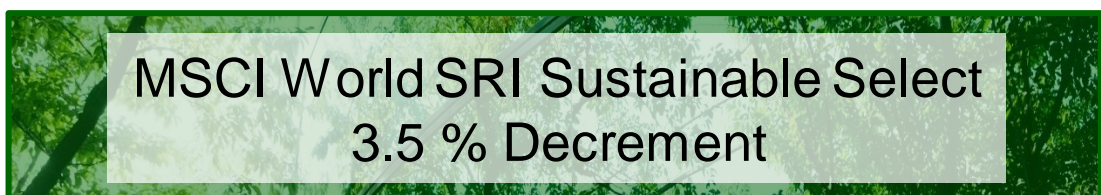
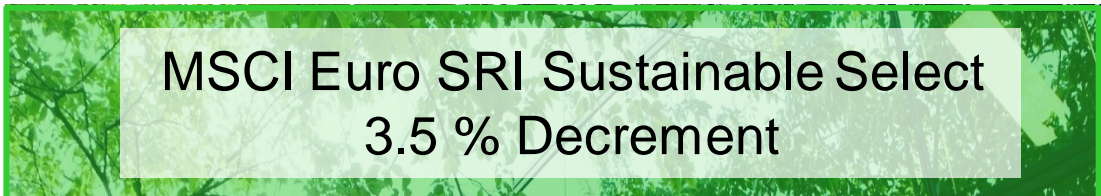
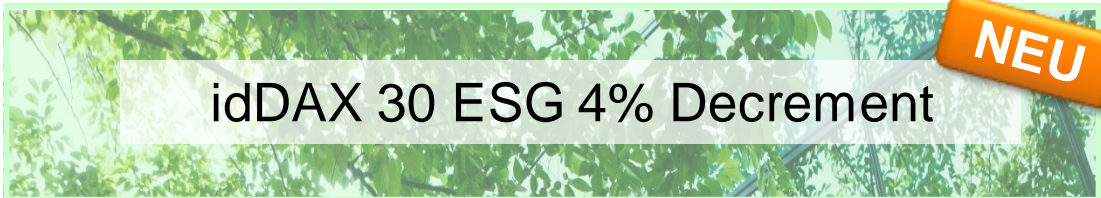
Europa

USA

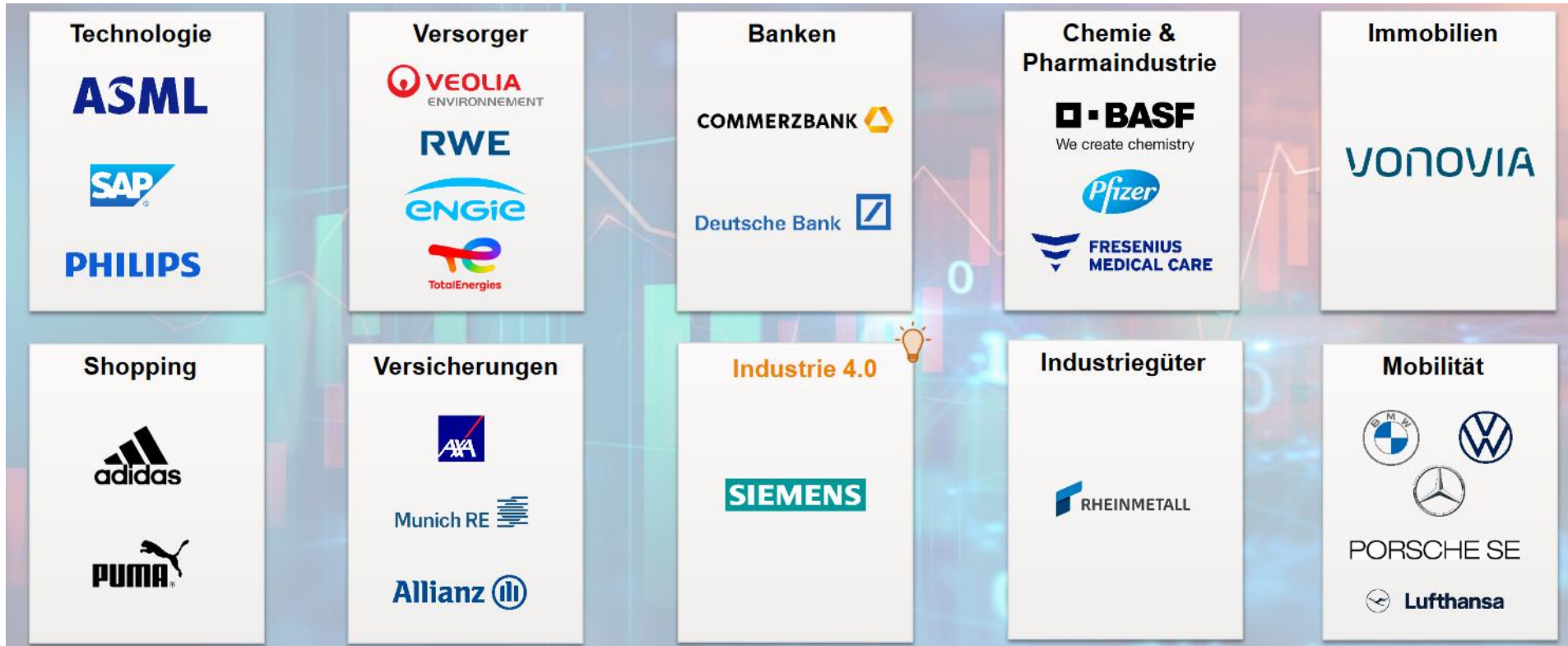
Welt



Nachhaltig eingestufte Basiswerte



Basiswertuniversum Einzelwerte



Aus über 80 Basiswerten werden monatlich rund 25 Basiswerte selektiert

In 2023 wurden rund 50 verschiedene Basiswerte emittiert !

In 2023 über 50% des Volumens mit 6 Basiswerten / Top 20 Basiswerte mit 90% Absatzanteil

Quelle: Eigene Darstellung

Wie läuft der Produktemissionsprozess ab?



- Auswertung anstehender Fälligkeiten
- Erste Überlegungen zu Strukturen, Basiswerte und Volumen
- Konditionenanfrage beim Handel

- Entscheidung über finale Produktausstattung und Hedgevolumen
- Produkthanlage über Termsheets im Generator Zeichnungsprodukte (GZP)
- Prüfung der Termsheets durch die Schnittstellen Handel, Listing und Emissionsprozess / Produktregulatorik

- Beauftragung der Initialhedges beim Handel
- Ggfs. Feinabstimmung der Termsheets aufgrund marktbedingt notwendiger Anpassungen

- Finale Freigabe der Termsheets
- Start des manuellen bzw. automatisierten Erstellungsprozesses für die B2B und B2C Unterlagen

Exkurs: Welche Faktoren haben Einfluss auf die Ausgestaltung eines Zertifikats und damit auch auf den Kurs des Zertifikats am Sekundärmarkt?

Bonität der Emittentin (inkl. „Funding“ = Refi-Bedarf)

Dividenden Basiswert

(Rest)laufzeit des Zertifikats

Volatilität des Basiswerts

Allgemeines Marktzinsniveau

+ Wertentwicklung des Basiswerts als maßgeblicher Einfluss auf den Kurs des Zertifikats am Sekundärmarkt



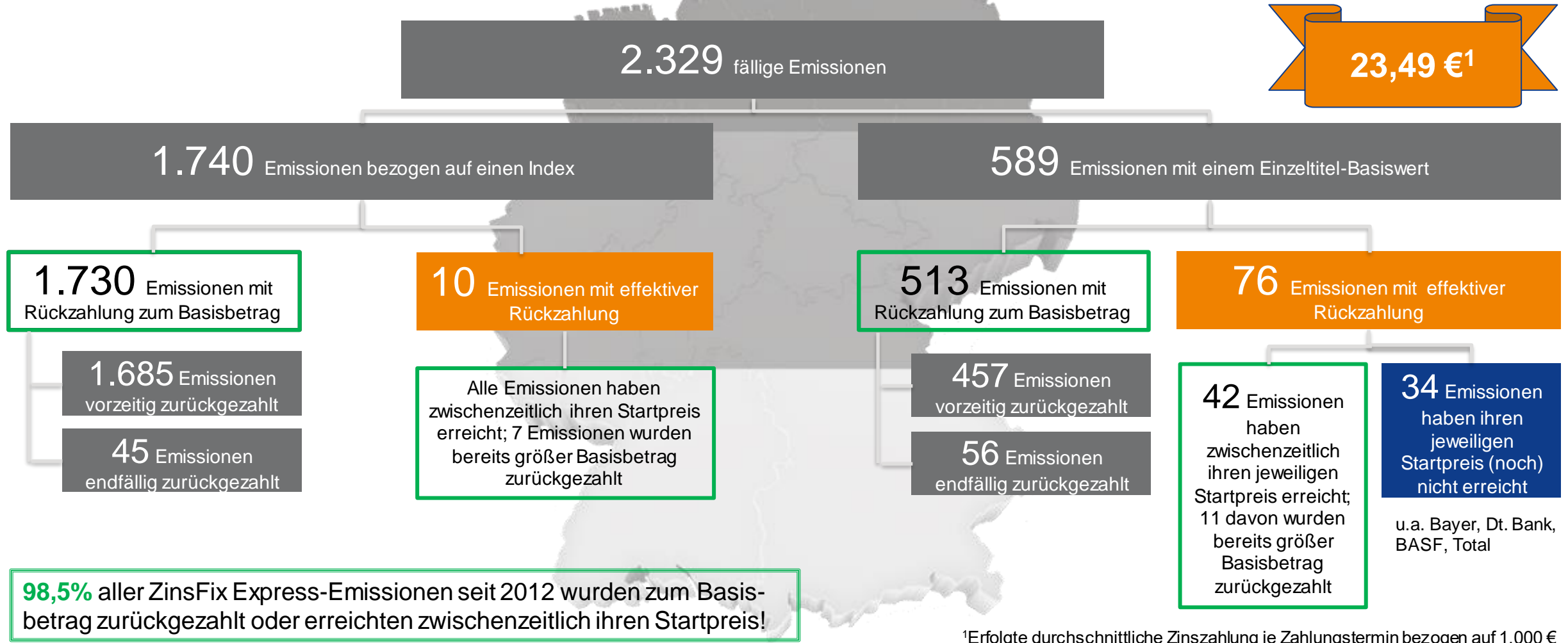
Wie kommen wir eigentlich zur Auswahl der Einzelwerte?

RS	NH	Kurs-pot.			Memory Express	
			Basiswert	Branche	Fälligkeiten 10-2024	Indikation
→	✓	-1%	Adidas AG	Konsumgüter	2,70 Mio. €	80% / 6,2%
↑	✗	34%	Airbus SE	Industrie / Investitionsgüter		80% / 5,3%
↑	✓	4%	Allianz SE	Versicherungen	10,50 Mio. €	80% / 4,9%
↑	✗	15%	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Nahrungsmittel		80% / 3,0%
↑	✓	30%	ASML Holding NV	Technologie / Halbleiter		80% / 8,7%
↑	✓	7%	AXA SA	Versicherungen	7,70 Mio. €	80% / 7,0%
↑	✓	21%	BASF SE	Chemie	3,80 Mio. €	80% / 7,1%
↑	✗	42%	Bayer AG	Healthcare / Pharma		80% / 5,9%
↑	✓	56%	BMW AG	Automobile		80% / 8,1%
→	✓	4%	BNP Paribas SA	Banken		80% / 8,8%
↑	✓	38%	Commerzbank AG	Banken		80% / 10,3%
↑	✓	16%	Continental AG	Automobile		80% / 7,7%
↑	✓	13%	Covestro AG	Chemie		80% / 4,5%
↑	✓	29%	Daimler Truck Holding AG	Automobile		80% / 8,4%
↑	✓	13%	Danone SA	Nahrungsmittel		80% / 2,5%
↑	✗		Delivery Hero AG	Handel		80% / 18,6%
↑	✗	12%	Deutsche Bank AG	Banken	1,80 Mio. €	80% / 10,1%
↑	✓	9%	Deutsche Börse AG	Finanzdienstleister		80% / 3,1%
→	✓	1%	Deutsche Lufthansa AG	Reise & Freizeit		80% / 8,3%
↑	✓	20%	Deutsche Post AG	Industrie / Transport Logistik	4,70 Mio. €	80% / 5,9%
↑	✓	7%	Deutsche Telekom AG	Telekommunikation		80% / 3,3%
↑	✓	14%	E.ON SE	Versorger	8,70 Mio. €	80% / 4,5%
↑	✓	12%	Enel SpA	Versorger		80% / 6,6%
↑	✓	12%	Engie SA	Versorger		80% / 7,7%

Grundlage:
automatisierte
Lieferung von
800 (Einzelwert) bzw.
1200 (Index) ver-
schiedenen aktuellen
Produktindikationen

ZinsFix Express

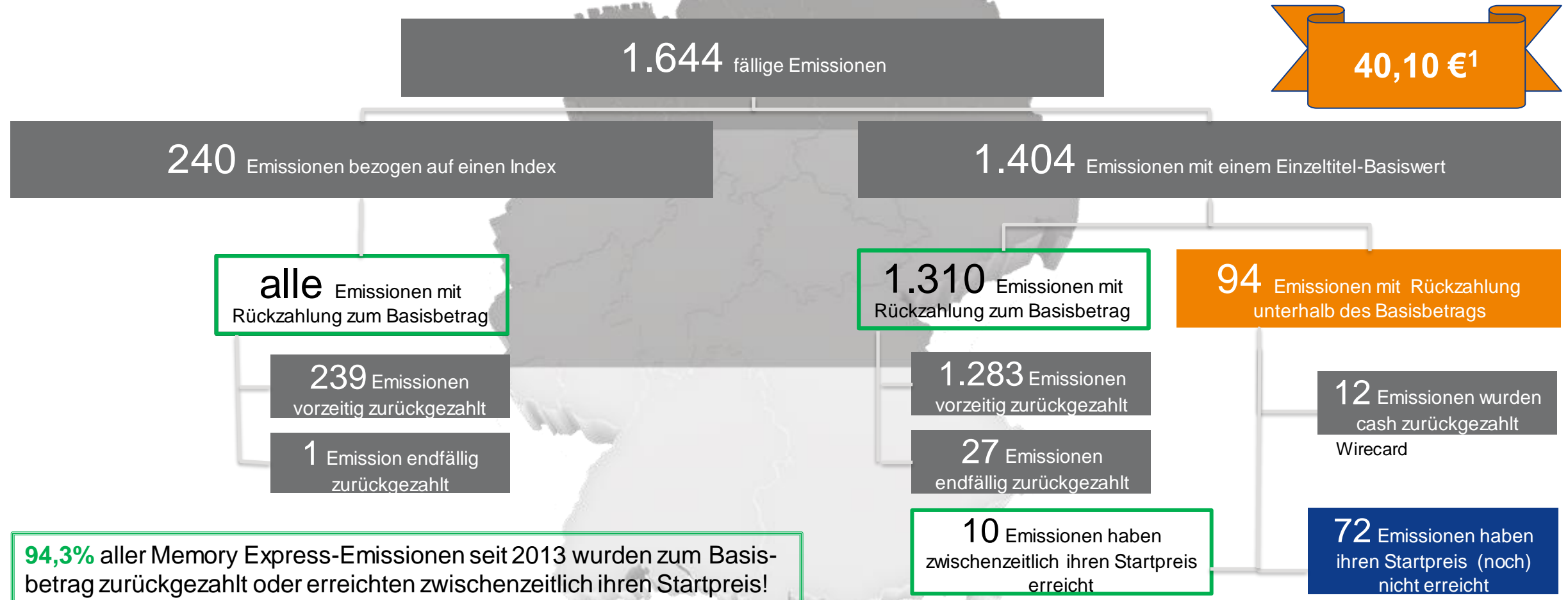
- Die Historie seit der Erstemission in 2012 -



¹Erfolgte durchschnittliche Zinszahlung je Zahlungstermin bezogen auf 1.000 €

Memory Express

- Die Historie seit der Erstemission in 2013 -



40,10 €¹

94,3% aller Memory Express-Emissionen seit 2013 wurden zum Basisbetrag zurückgezahlt oder erreichten zwischenzeitlich ihren Startpreis!

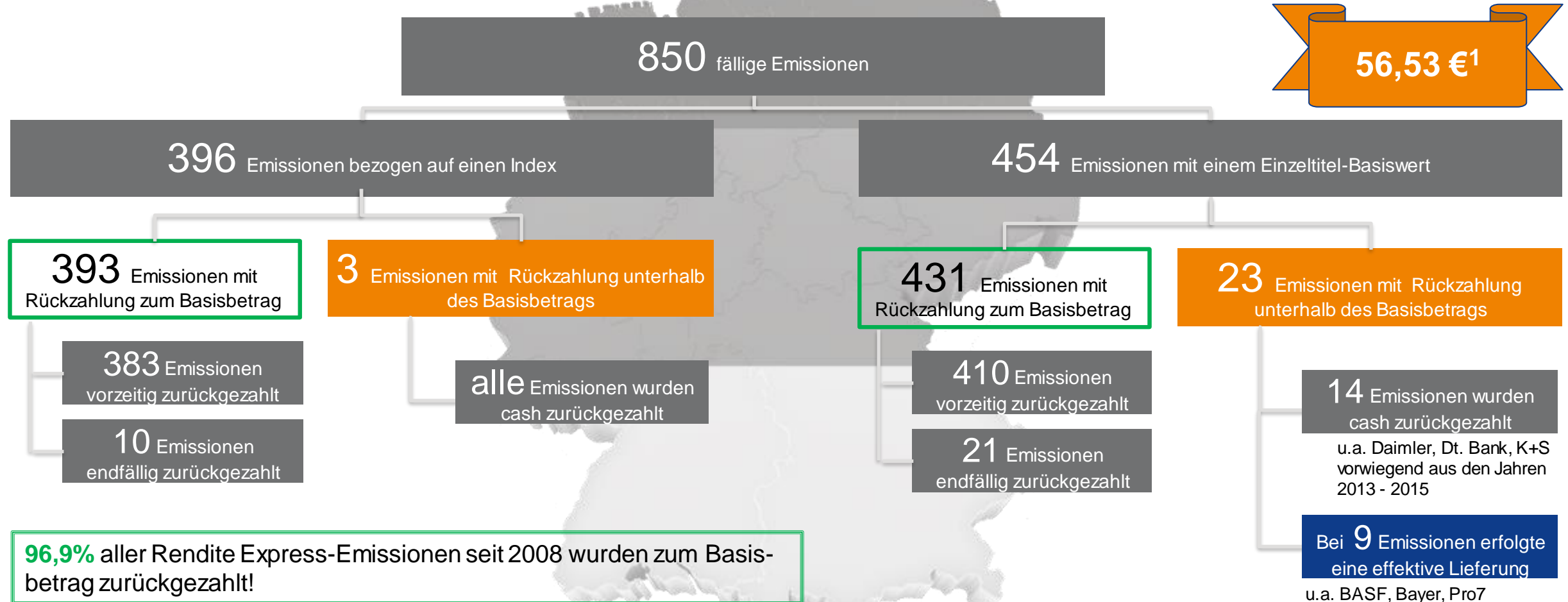
72 Emissionen haben ihren Startpreis (noch) nicht erreicht

u.a. BASF, Dt. Bank, Pro7

¹Erfolgte durchschnittliche Zinszahlung je Zahlungstermin bezogen auf 1.000 €

Rendite Express

- Die Historie seit der Erstemission in 2008 -



¹Erfolgte durchschnittliche Zinszahlung je Zahlungstermin bezogen auf 1.000 €

Sparplanprodukte

Die Sparplanlösung für das Depot B



Breite Auswahl an sparplanfähigen Produkten



<p>ETFs >1.000 ETFs davon 72 für die Beratung</p>	<p>Aktien >500 Aktien davon 235 für die Beratung</p>	<p>Union Investment >120 Fonds</p>	<p>Drittfonds attrax >50 Fonds</p>
<p>Anbieter für die Beratung 41 iShares-ETFs 20 Xtrackers-ETFs 11 Amundi-ETFs</p>			

Flowprodukte

Flow-Produkte

Die einfach strukturierten Produkte für Selbstentscheider

Anlageprodukte

Discount-Zertifikate

Bonus-Zertifikate

Aktienanleihen

Protect Aktienanleihen

Indexzertifikate

ca. 70.000 Produkte



Hebelprodukte

Optionsscheine

Turbos

Endlos Turbos

Mini-Futures

ca. 110.000 Produkte

Unterscheidungsmerkmale

	Zeichnungsprodukt	Flowprodukt
Emissionsprozess	individuelle (Maß)Anfertigung	„Massenproduktion“
Produktanzahl	ca. 100 / Monat	> 150.000
Angebotsform	Zeichnungsfrist (i.d.R. 4 Wochen)	sofort im Sekundärmarkt notiert
Preis	fester Preis	variabler Preis
Basiswerte	Fokus auf Blue Chips	große Basiswertauswahl
Laufzeiten	eher längere Laufzeiten (1 bis 7 Jahre)	eher kürzere Laufzeiten (3 bis 24 Monate)
Renditeerwartung	1% bis 10%	2% bis > 100%
Zielgruppe	Beratungskunden	Selbstentscheider

Interessante Trends und Themen über DZ BANK Indexzertifikate abbildbar

EURO STOXX 50

Nikkei 225

Dow Jones



Gold

Silber



Brent Crude Oil

WTI Öl

Natural Gas

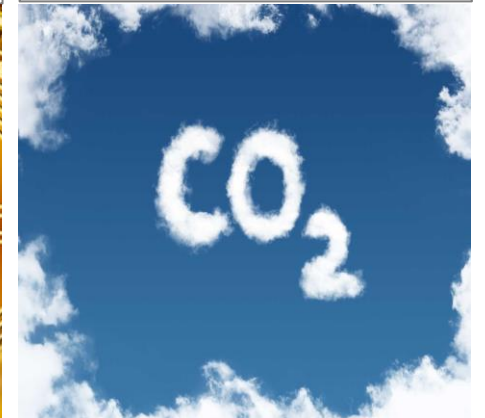


Bitcoin Future

Ether Future



Future auf EU CO2
Emissionsrechte



Ihre Fragen ?

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit !

Hinweise und Impressum

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument ist durch die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank („DZ BANK“) erstellt. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an die jeweilige Genossenschaftsbank und darf nicht - weder ganz noch teilweise - vervielfältigt, weiterverteilt oder veröffentlicht werden. Es darf insbesondere weder beim Beratungsgespräch eingesetzt noch im Rahmen des Beratungsgesprächs ausgehändigt werden. Es dient ausschließlich Informationszwecken der jeweiligen Genossenschaftsbank und ist für das Beratungsgespräch nicht geeignet. Die im Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb eines Finanzinstruments dar. Sie sind auch keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments. Die DZ BANK übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen. Eine Investitionsentscheidung in Bezug auf Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines Beratungsgesprächs erfolgen. Die vollständigen Angaben zu den Finanzinstrumenten, insbesondere zu den verbindlichen Bedingungen, Risiken sowie Angaben zum Emittenten können dem jeweiligen Prospekt entnommen werden. Die Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Hinweis auf das Basisinformationsblatt:

Das von der DZ BANK erstellte Basisinformationsblatt ist in der jeweils aktuellen Fassung auf der Internetseite der DZ BANK (www.dzbank-wertpapiere.de; Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter "Dokumente") abrufbar. Dies gilt, solange das Produkt für Privatanleger verfügbar ist.

Hinweis auf den Prospekt:

Der gemäß gesetzlicher Vorgaben von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen sind auf der Internetseite der DZ BANK www.dzbank-wertpapiere.de veröffentlicht und können dort abgerufen werden (Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter „Dokumente“).

Impressum:

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

E-Mail: wertpapiere@dzbank.de, Internet: www.dzbank-wertpapiere.de

Vorstand: Dr. Cornelius Riese (Vorsitzender), Souâd Benkredda, Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Johannes Koch, Michael Speth, Thomas Ullrich