



Handlungsempfehlungen für Ihr Depot A

Bremen, 27. August 2026
Maximilian Wolf

Heutige Agenda

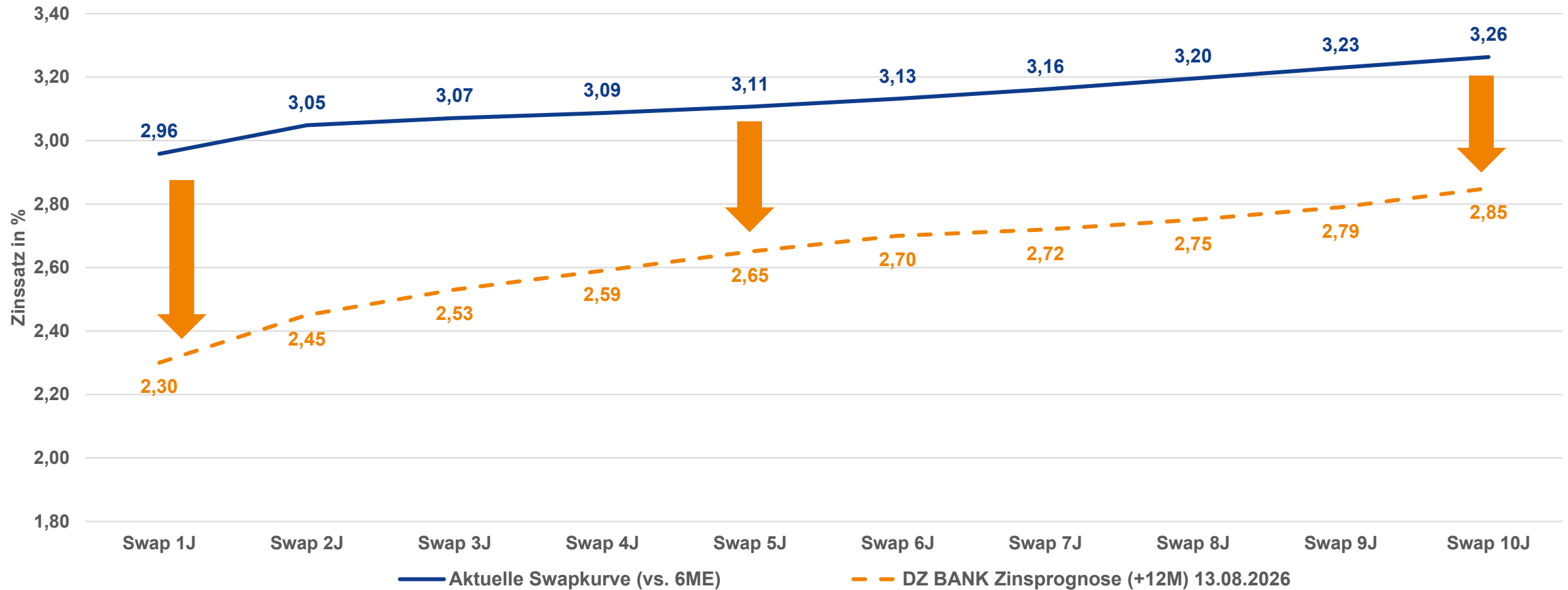
- **Zinsstrukturkurve aus vier Blickwinkeln**
Welche Chancen bietet die aktuelle Kurve?
- **Neue Emittenten im DZ BANK Research**
Interessante Anlagemöglichkeiten im Corporate Segment
- **Strategische Mindestgröße des Depot A**
Wie hoch ist die kritische Untergrenze?



Zinskurve aus vier Blickwinkeln



Hauptszenario: Wir erwarten deutlich rückläufige Renditen auf Jahressicht

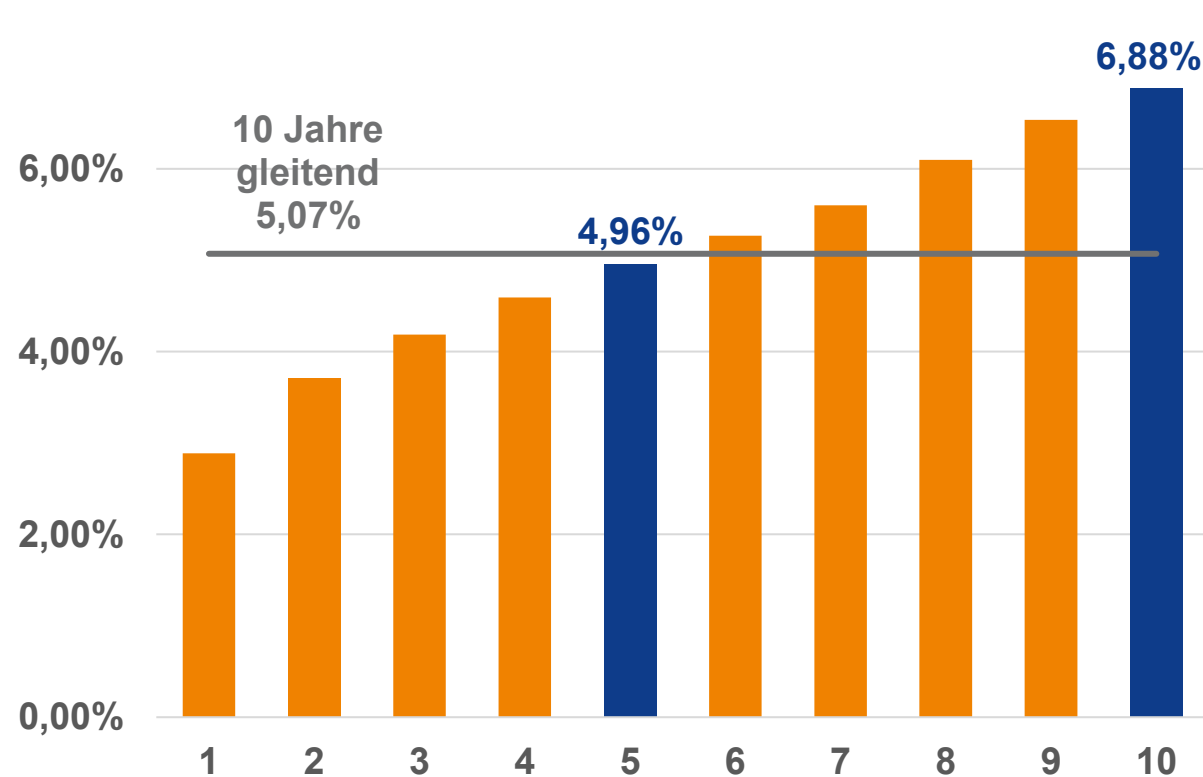


Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 24.08.2026)

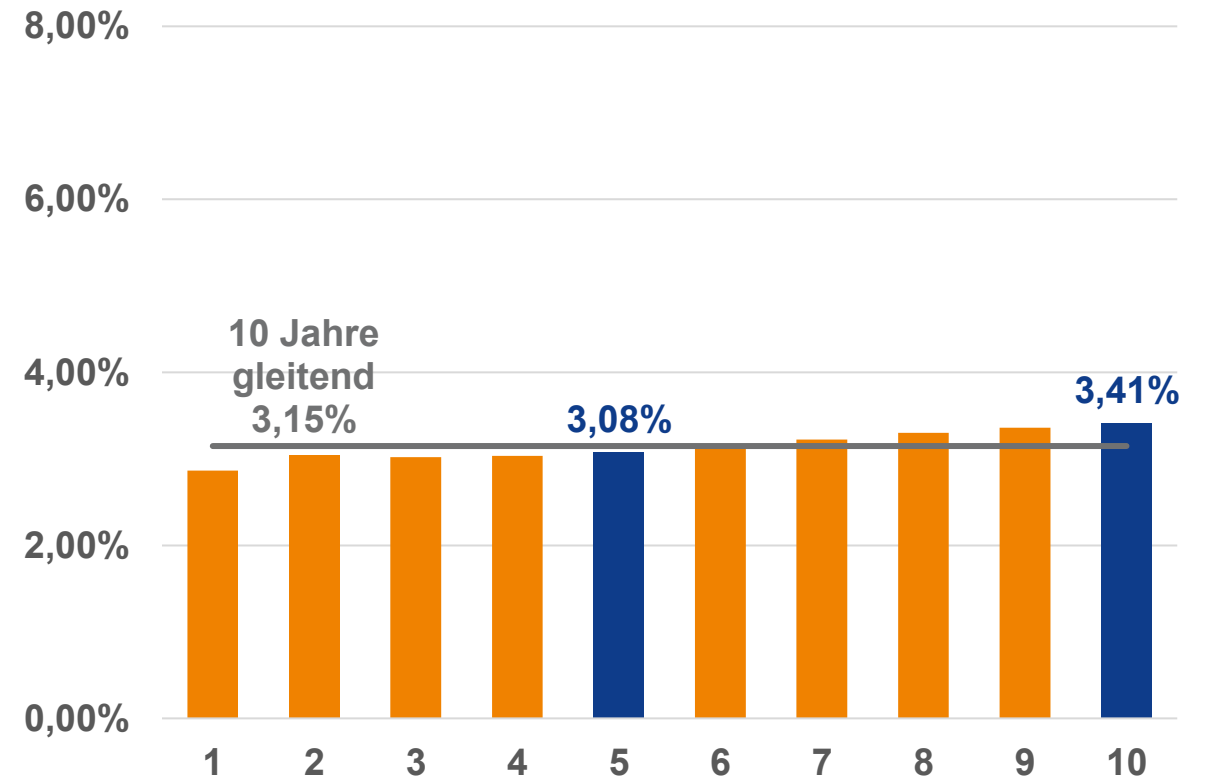
1. Blick: Performancevorteile bei längeren Durationen in beiden Szenarien



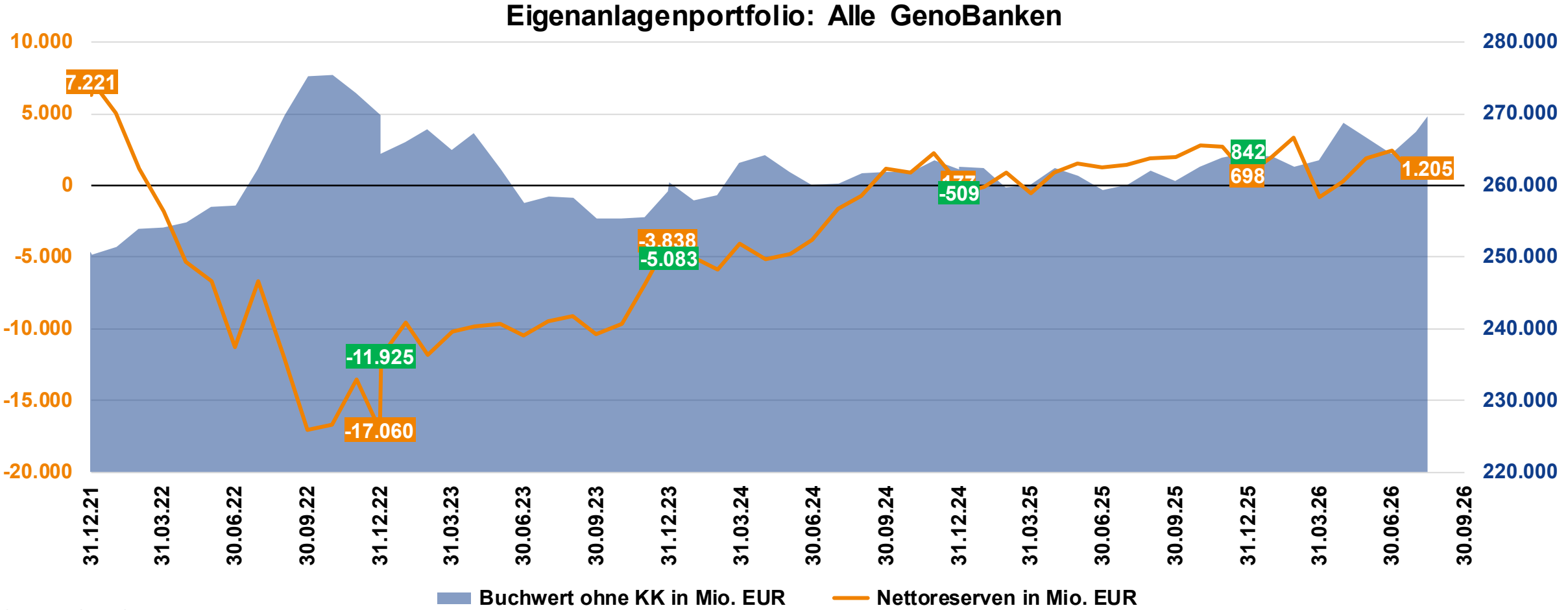
Performance: DZ Zinsprognose 24.08.2026 - 13.08.2027



Performance: Konstant 24.08.2026 - 13.08.2027



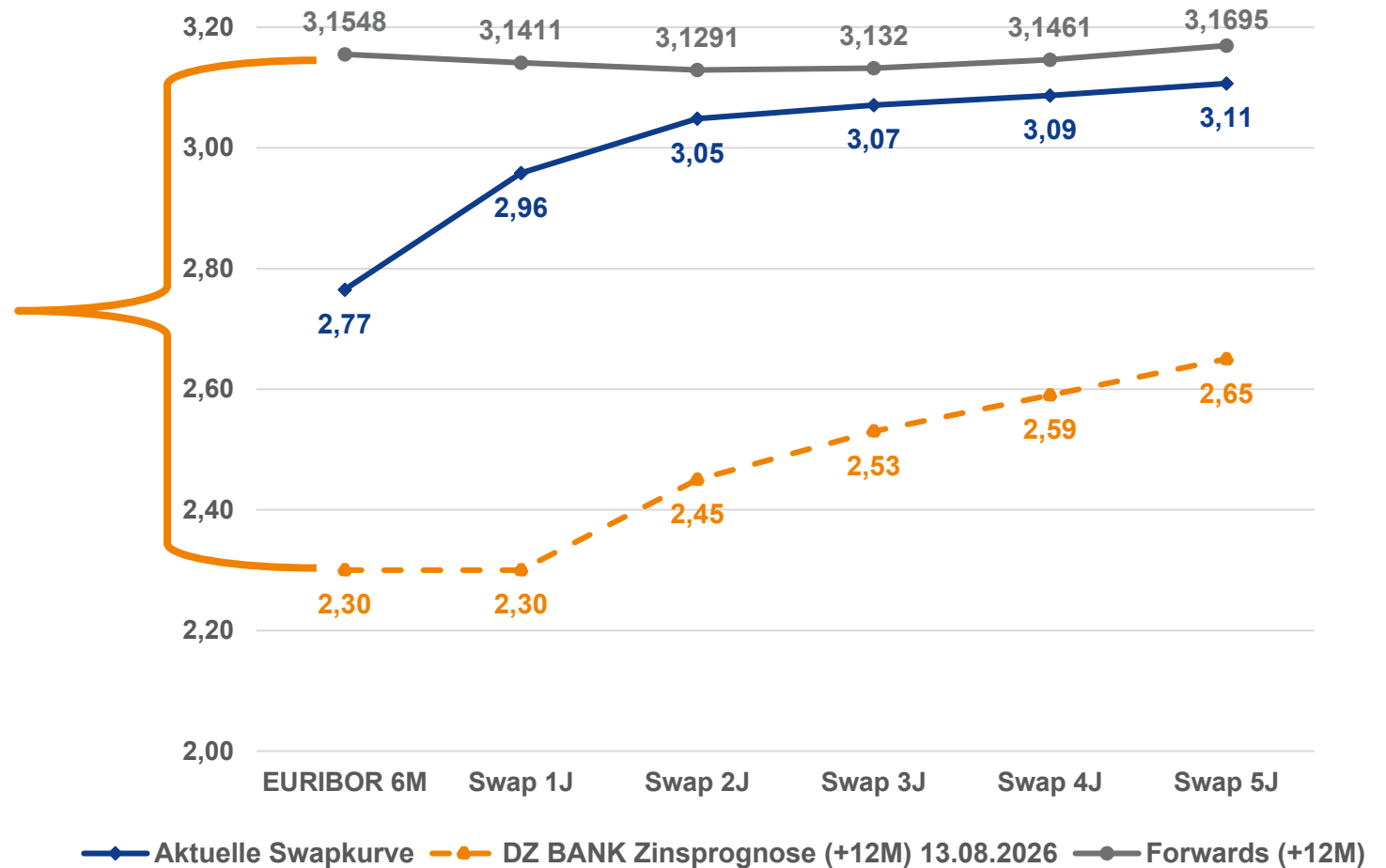
Nettoreserven im Verbund sind noch deutlich vom Vorkrisenniveau entfernt



2. Blick: Die Steilheit am kurzen Ende bietet Opportunitäten...



- unser Research hält die aktuell **eingepreisten Leitzinserhöhungen** für **übertrieben**
- gerade im kurzen Bereich liegen die **Forwards** daher **deutlich oberhalb** unserer **Prognose**
- **Opportunität: Fix-To-Float-Kupon**
 - **Zins-Steilheit** am **kurzen Ende** sichern
 - mit **steiler Spreadkurve** kombinieren
 - deutlich **geringeres ZÄR** als vergleichbares Fixkupon-Pendant



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 24.08.2026)

...die Sie gut mit Fix-To-Float-Anlagen nutzen können!

Konkretes Beispiel:

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Fälligkeit	Kuponstruktur	Aktueller Kupon in %	Kurs in %	Spread	M-Duration
DZ BANK CLN auf AXA	DP9A8R	Aa3	AA-	07.07.2032	3,60% bis 07.07.2029; anschl. 3ME + 75BP	3,600	99,39	+ 70 BP	2,66

Top-Bonität

Fix-To-Float-Kupon

M-Duration um fast 50% geringer
als bei Fixkupon-Variante
→ geringe Belastung des ZÄR

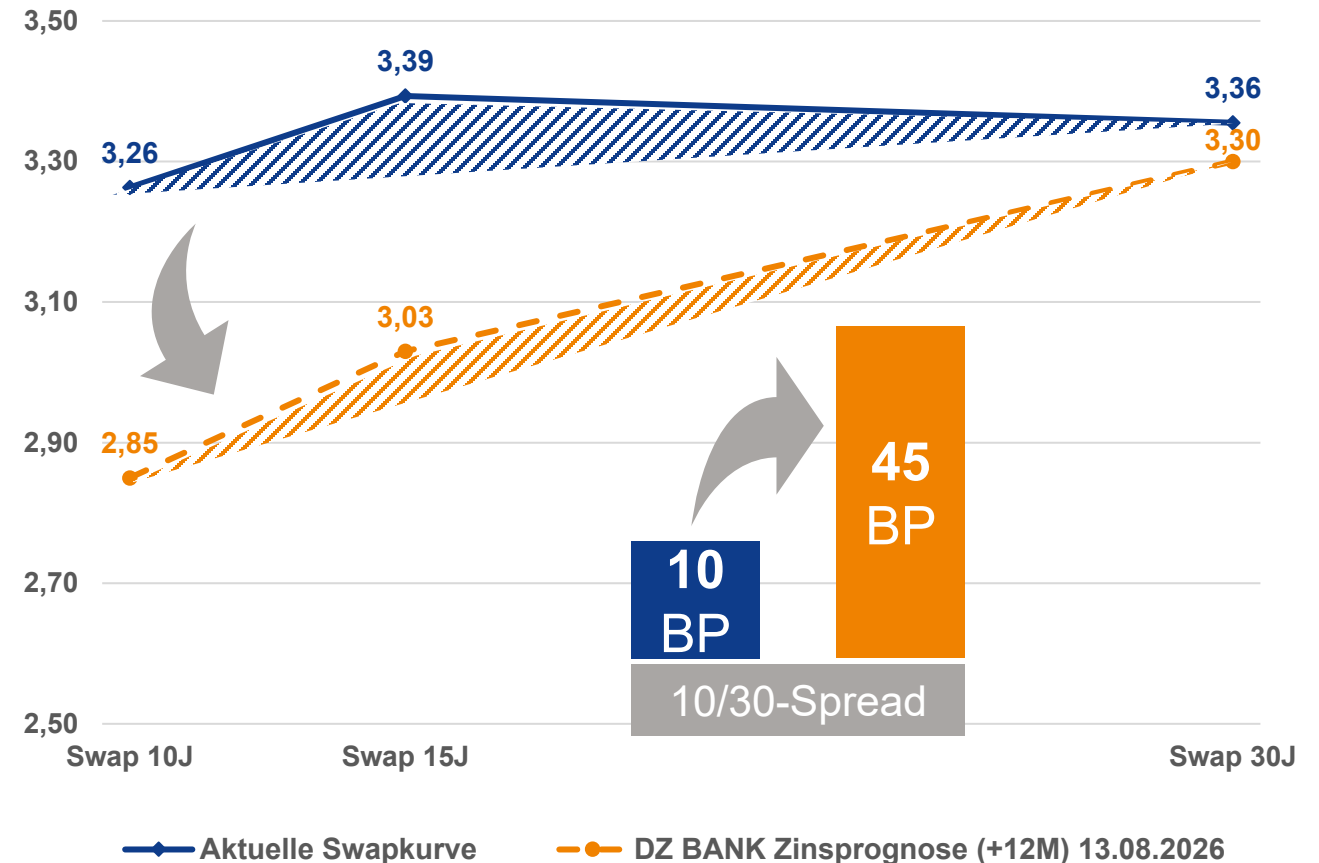
Weitere Fix-To-Float-Anlageideen:

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Fälligkeit	Kuponstruktur	Aktueller Kupon in %	Kurs in %	Spread	M-Duration
DZ BANK CLN auf Heidelberg Materials	DP9A9D	(P)Baa2	BBB	07.07.2033	4,25% bis 07.07.2029; anschl. 3ME + 107BP	4,250	99,76	+ 111 BP	2,63
DZ BANK CLN auf Allianz	DP9A9E	Aa2	AA	07.07.2033	3,75% bis 07.07.2029; anschl. 3ME + 70BP	3,750	99,79	+ 67 BP	2,66
DZ BANK CLN auf Deutsche Bank	DP9A9C	A1	A	09.07.2036	4,05% bis 07.07.2029; anschl. 3ME + 92BP	4,050	99,76	+ 91 BP	2,65
DZ BANK CLN auf BMW	DP9A82	A2	A	09.07.2036	4,35% bis 07.07.2028; anschl. 3ME + 117BP	4,350	100,35	+ 108 BP	1,75

3. Blick: Das lange Ende ist aktuell sehr flach, aber Versteilerung erwartet...



- erwarteter Rückgang im 10-Jahres-Bereich sollte zu einer **steileren Kurve am langen Ende** führen
- am **kurzen Ende** erwarten wir ebenfalls eine **Versteilerung**
- **Opportunität: Kapitalmarktfloater**
 - **hohe Partizipationsraten** bei flacher Kurve
 - Anstieg der Steilheit am langen Ende führt zu steigenden Forwards --> **höhere erwartete Kupons**
 - sinkende Zinsen am kurzen Ende wirken **positiv auf Diskontfaktoren**
 - **Kurs steigt** im Versteilerungs-Szenario



Quelle: Bloomberg, DZ BANK (Stand: 24.08.2026)

... davon profitiert man mit Investitionen in Kapitalmarktfloater!

Kapitalmarktfloater

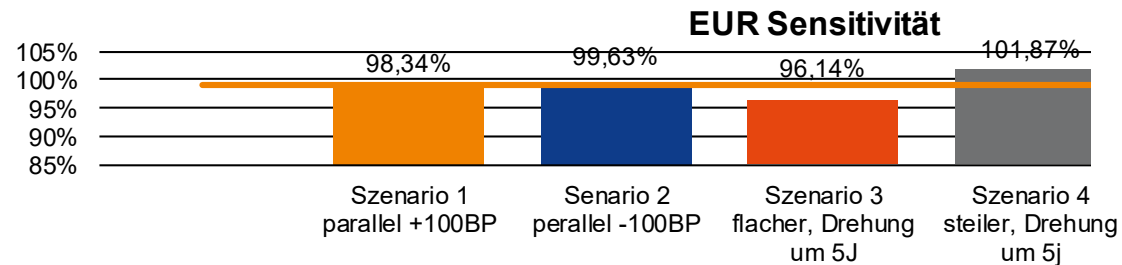
100,75% CMS 10 Jahre

Emittent:	DZBK IHS
Rang:	Senior Preferred
Rating:	Aa2 / A+ / AA
WKN:	DP9BLR
Valuta:	24 AUG 2026
Laufzeit:	28 JUL 2036
Kurs:	99,55%
1. Kupon	3,248%
10 Jahres-Swap:	3,280%
max. Kupon:	6,00%

- Die **größte Kurssensitivität** hat ein Kapitalmarktfloater bei **Drehungen der Zinskurve!**
- **Parallelverschiebungen** der Zinskurve beeinflussen den Kurs des Kapitalmarktfloaters **nur geringfügig**



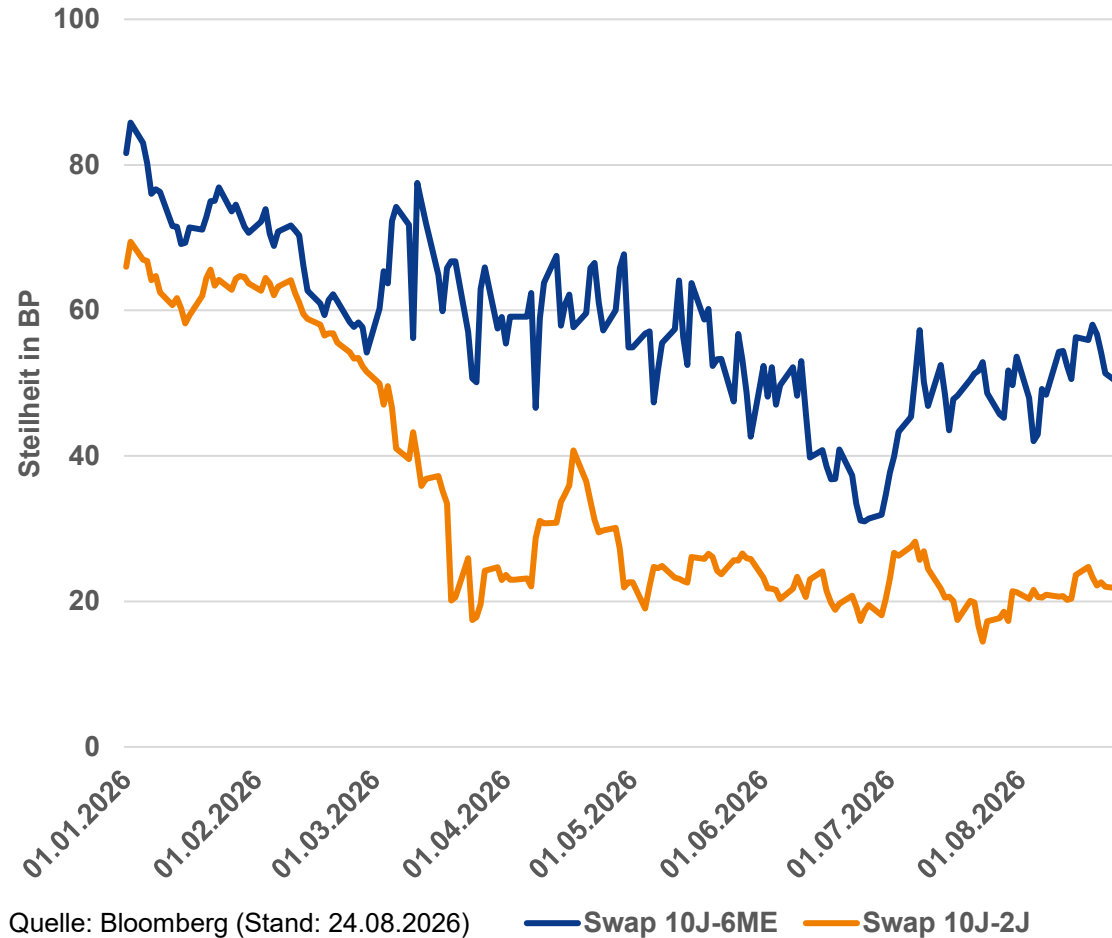
Wie genau wirken sich Veränderungen der Zinskurve auf den Kurs des Kapitalmarktfloaters aus?



Kursentwicklung aus RisCaServ© - VR Bankenportal QuickCode DZ 208

Stand: 20.08.2026

4. Blick: Absicherungsbedarf? Zahler-/Empfänger-Kombi wieder interessant



- im Jahresverlauf ist die **Kurve zwischen 10 und 2 Jahren deutlich flacher** geworden
- im Vergleich zum Geldmarkt ist die Steilheit hier wesentlich geringer

Opportunität: Zahler-Empfänger-Kombination Beispiel:

10 J. Zahler:	3,29%
2 J. Empfänger:	3,03%
Zinsaufwand:	26 BP
M-Duration:	6,50%

10 J. Zahler:	3,29%
6ME:	2,77%
Zinsaufwand:	52 BP
M-Duration:	7,92%

➡ aktuell **Vorteil von ca. 25 BP** p.a.

➡ trotzdem **82% der Absicherungswirkung**

Neu in der Research Coverage

TenneT Germany: Reguliertes Geschäft mit staatlicher Unterstützung



Key Facts



Ratings: Baa1/BBB+/BBB+

Anlageurteil: Low Risk

Credit Trend: Stabil

KSA-Gewicht: 75%

Research-Einschätzung



- größter Übertragungsnetzbetreiber Deutschlands
- reguliertes und risikoarmes Geschäftsfeld
- staatsnahe Eigentümer (KFW hält 25,1%)
- klares Commitment zum Investment-Grade
- Investitionsprogramm dürfte Verschuldung erhöhen
- regulatorische Veränderungen könnten Ertragslage negativ beeinflussen

Angebot, Stand 24.08.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 123,91%, Bobl 113,69%, Schatz 105,44%.



Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ
TENNET GMBH & CO KG	A5GS0S	Baa1	BBB+	15.07.2030	3,250	99,06	3,51	+ 41 BP	2B
TENNET GMBH & CO KG	A5GS0T	Baa1	BBB+	15.07.2034	3,625	98,34	3,87	+ 66 BP	2B



Kering: Luxusportfolio mit neuer Strategie



Key Facts



Ratings: - / BBB+ / -

Anlageurteil: Mod. Risk

Credit Trend: Stabil

KSA-Gewicht: 75%

Research-Einschätzung



- prestigeträchtiges Markenportfolio (z.B. Gucci, Bottega Veneta, etc.) im Luxussegment
- breite regionale Diversifikation
- strategische Neuausrichtung und konservative Finanzpolitik (Deleveraging)
- Turnaround soll gesunkene Profitabilität steigern
- aktuell zurückhaltende Verbraucherstimmung
- Abhängigkeit von Kernmarke Gucci

Angebot, Stand 24.08.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 123,91%, Bobl 113,69%, Schatz 105,44%.



Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ
KERING	A3LMVM	-	BBB+	05.09.2031	3,625	99,58	3,72	+ 59 BP	2B
KERING	A3LVYK	-	BBB+	11.03.2032	3,375	97,73	3,83	+ 69 BP	2B
KERING	A3LEL4	-	BBB+	27.02.2033	3,375	96,73	3,95	+ 79 BP	2B
KERING	A3L5Y1	-	BBB+	21.11.2034	3,625	96,76	4,09	+ 87 BP	2B



Alphabet: Hyperscaler mit Suchdominanz und starker Bonität

Alphabet

Key Facts



Ratings: Aa2 / AA+ / -

Anlageurteil: Low Risk

Credit Trend: Stabil

KSA-Gewicht: 20%

Research-Einschätzung



- Sehr starke Bonität; hohe CF-Generierung
- Führende Marktstellung in der Online-Suche
- wachsende Marktanteile in Cloud und KI (Gemini)
- kann Engpässe bei Chips und Strom selbst abdecken
- hohe Kosten für KI-Rechenzentren u. Entwicklung
- zyklischer Werbemarkt; Regulatorik

Angebot, Stand 24.08.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 123,91%, Bobl 113,69%, Schatz 105,44%.



Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ
ALPHABET	A4EUPJ	Aa2	AA+	11.05.2030	3,200	99,23	3,42	+ 32 BP	2A
ALPHABET	A4EUPK	Aa2	AA+	11.05.2032	3,450	98,85	3,67	+ 53 BP	2A
ALPHABET	A4EUPL	Aa2	AA+	11.05.2034	3,625	98,42	3,86	+ 66 BP	2A
DZ BANK CLN auf Alphabet	DP9A6U	Aa2	AA+	06.01.2033	3,170	95,40	4,00	+ 84 BP	N
DZ BANK CLN auf Alphabet	DP9A87	Aa2	AA+	08.01.2035	4,170	100,21	4,14	+ 92 BP	N



Microsoft: Industriestandard mit KI-Wachstum und AAA-Qualität



Key Facts



Ratings: Aaa / AAA / -

Anlageurteil: Low Risk

Credit Trend: Stabil

KSA-Gewicht: 20%

Research-Einschätzung



- Erstklassige Bonität (AAA/Aaa)
- Marktführer in Cloud & KI
- Starke Ertrags- und Cashflow-Generierung (KI-Investitionen aus Cashflow finanziert)
- Hoher Investitionsbedarf für KI-Wachstum
- Zunehmender Wettbewerb

Angebot, Stand 24.08.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 123,91%, Bobl 113,69%, Schatz 105,44%.



Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
MICROSOFT	A1HKEB	Aaa	AAA	02.05.2033	2,625	95,57	3,37	+ 20 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft	DP9A59	Aaa	AAA	07.07.2032	3,200	96,68	3,84	+ 69 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft	DP9A84	Aaa	AAA	07.07.2033	3,910	99,71	3,96	+ 78 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft	DP9A88	Aaa	AAA	06.01.2034	3,890	99,34	4,00	+ 81 BP
DZ BANK CLN auf Microsoft	DP9A7T	Aaa	AAA	08.01.2036	3,950	98,42	4,16	+ 90 BP

CLN Top Pick

- Renditepickup von fast **60 BP**
- **Nr. 4** unter den Top 20 CDS Basen



Lieferung wird in Kürze zugestellt: Amazon im DZ BANK Research

Key Facts

Ratings: A1 / AA / AA-

KSA-Gewicht: 20%



Angebot, Stand 24.08.2026

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 123,91%, Bobl 113,69%, Schatz 105,44%.



Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread	LCR indikativ
AMAZON.COM INC	A4ERV4	A1	AA	AA-	16.03.2030	3,100	99,04	3,39	+ 29 BP	2A
AMAZON.COM INC	A4ERV5	A1	AA	AA-	16.03.2032	3,350	98,31	3,69	+ 55 BP	2A
AMAZON.COM INC	A4ERV6	A1	AA	AA-	16.03.2035	3,700	97,61	4,03	+ 80 BP	2A

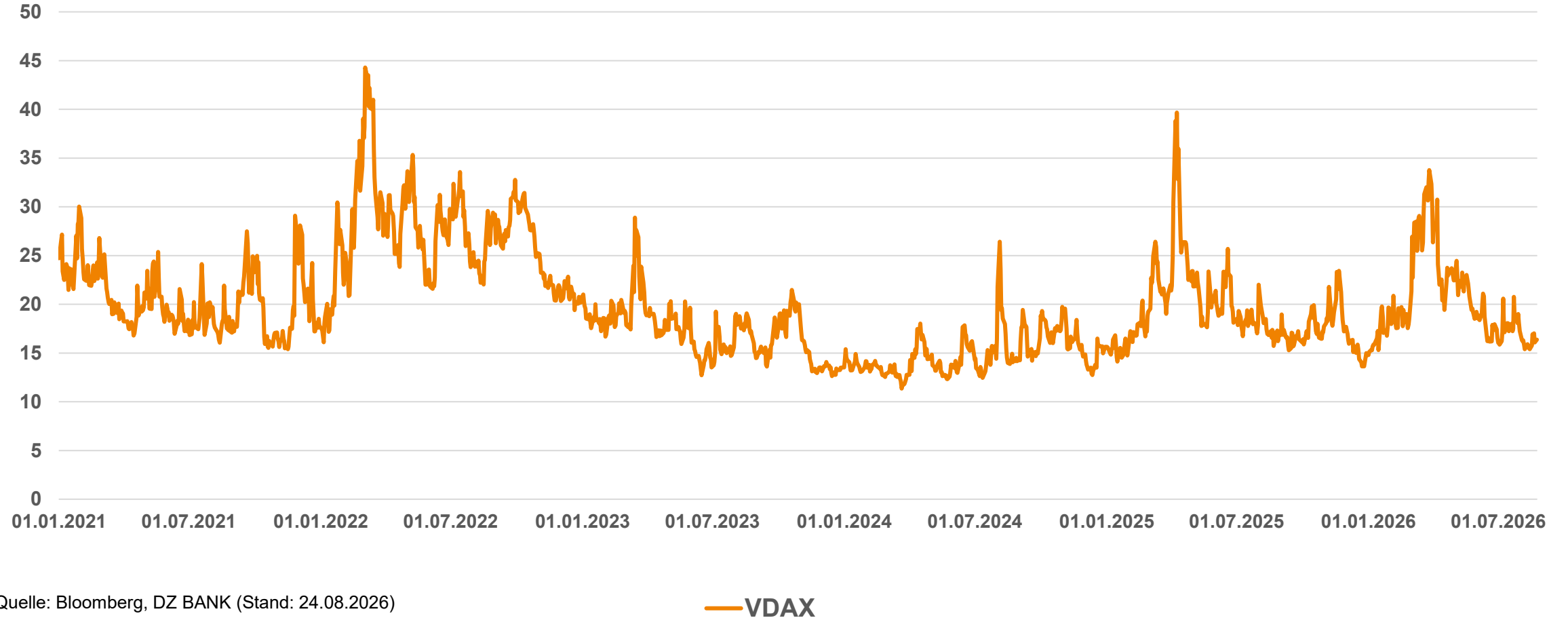
Aktuelle CLN-Indikationen:

Emittent	Fälligkeit	Kupon/Rendite	Spread
Amazon	09.07.2030	3,74 %	64 bp
Amazon	07.01.2032	3,95 %	81 bp
Amazon	08.01.2035	4,20 %	98 bp



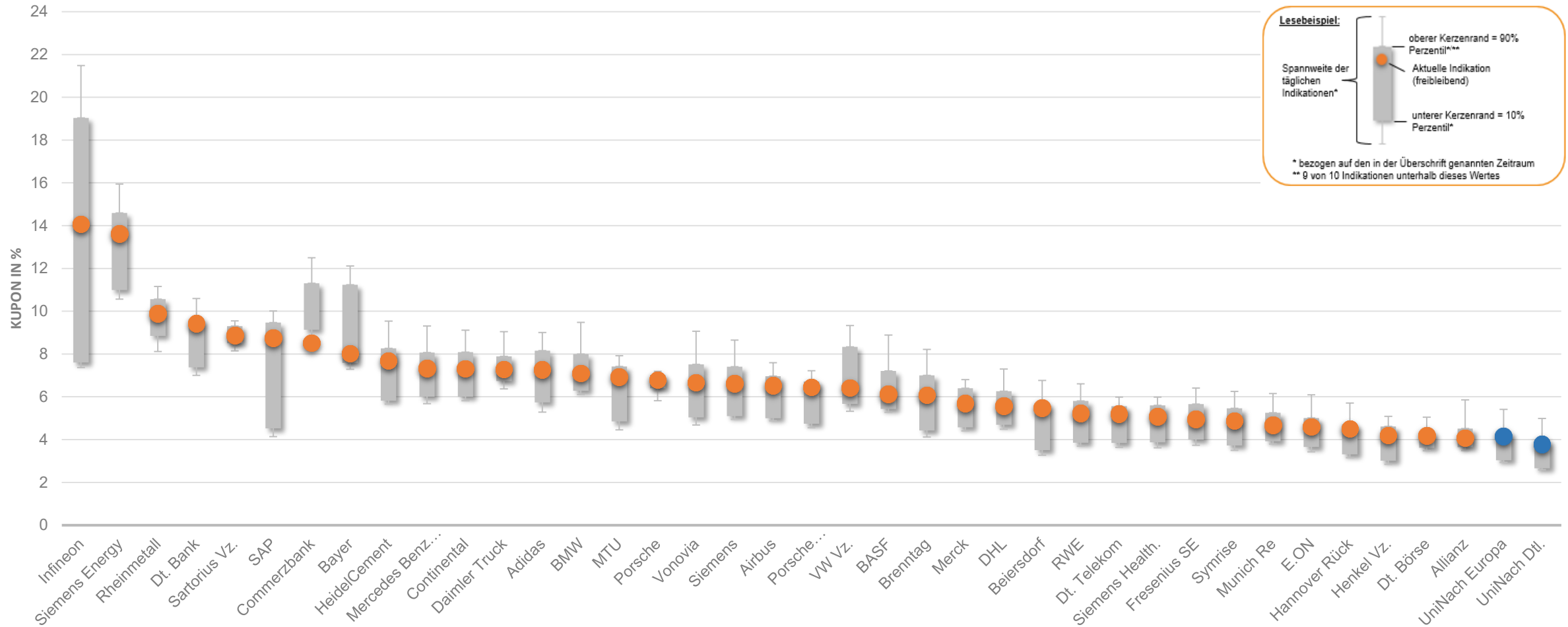
Kurzer Ausflug in den Aktienmarkt

VDAX: Implizite Volatilitäten auf durchschnittlichem Niveau

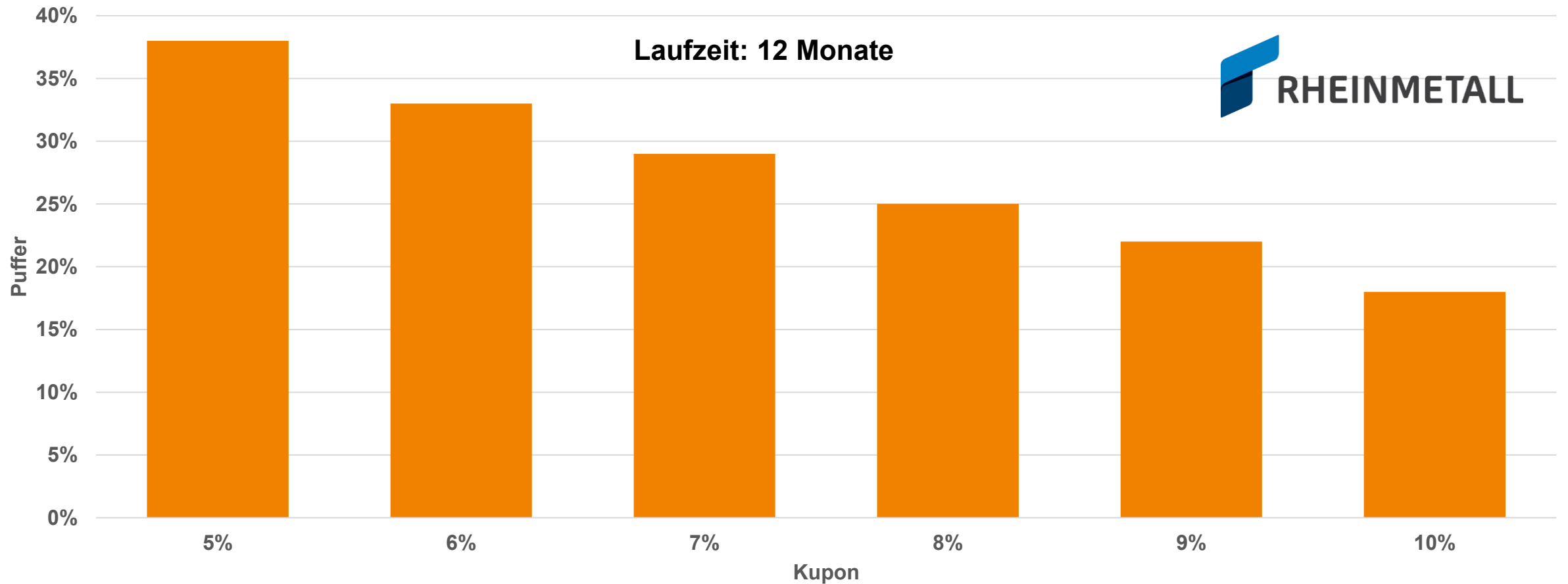


Indikative Konditionen für Aktienanleihen mit Bewertung zum 24.08.2026

Puffer 20% / Laufzeit 12 Monate / Historie für 12 Monate



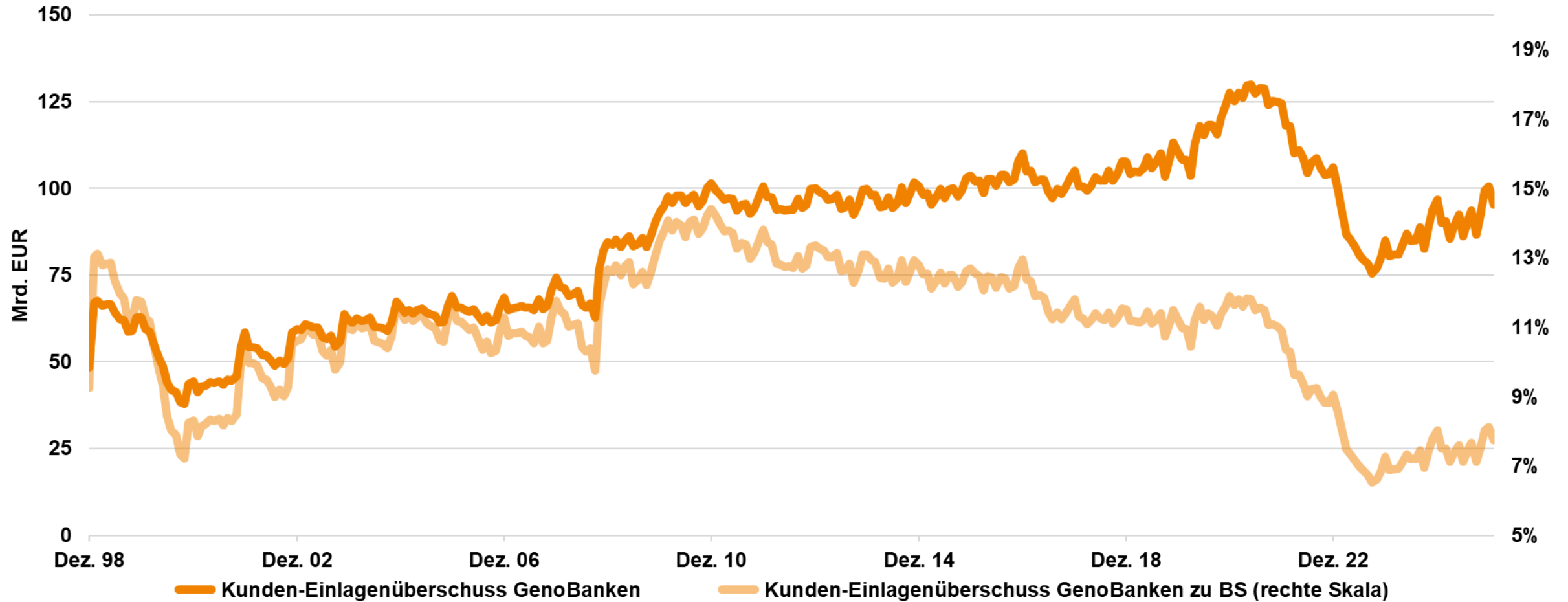
Aktienanleihen auf Rheinmetall: Attraktive Kupons bei hohen Puffern



Konditionen indikativ und freibleibend (24.08.2026)

Wie groß sollte Ihr Depot A sein?

Relativer Einlagenüberschuss auf historisch niedrigem Niveau

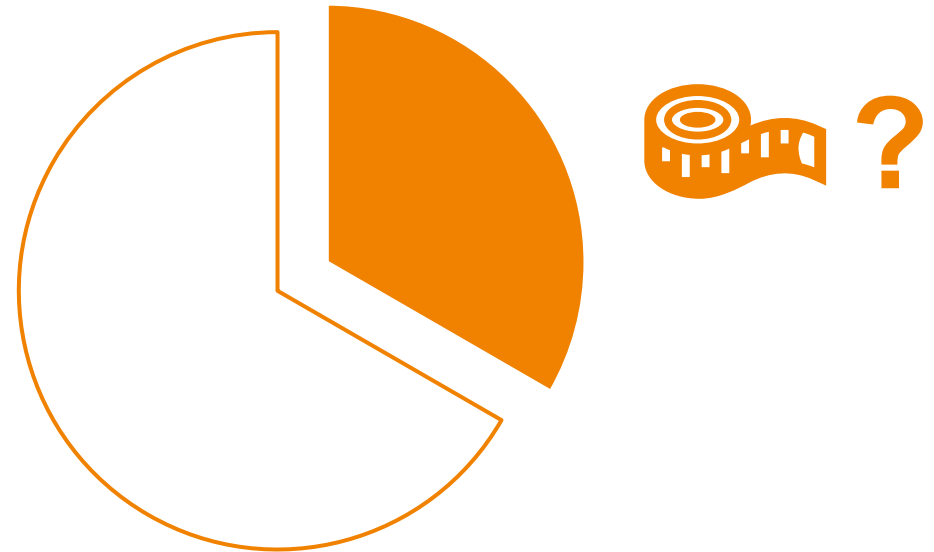


Welche Mindestgröße sollte das Depot A einer Genobank haben?



Ø-Bilanzsumme: **2 Mrd. EUR**

Wie lässt sich eine **Mindestgröße** für das **Depot A** herleiten?



Welche Aufgaben hat Ihr Depot A?

Regulatorik meistern

- **LCR, NSFR, Überlebenshorizont, Mindestreserve, Verbundliquidität**
- LCR und ÜLH als kritische Größen
- Hoher Anteil Anlagevermögen möglich

Liquidität sichern

- **Direkte Liquidität, Refinanzierungspotential, Sicherheiten**
- Schwankungen im Kundengeschäft als kritische Größe
- vollständig Liquiditätsreserve

Vermögen allokieren

- ein **diversifiziertes Portfolio** aufbauen
- Kreditgeschäft als kritische Größe diversifizieren
- Anlagevermögen und Liquiditätsreserve je nach Halteabsicht

Stellschrauben der LCR im Blick haben



1. Kreditfazilität

- sehr schnell verfügbar und leicht steuerbar, **aber**
- **natürliche Schwankung** der Nettozahlungsmittel-
- Abflüsse verändert sich dadurch nicht
- optisch hohe LCR suggeriert **falsche Sicherheit**

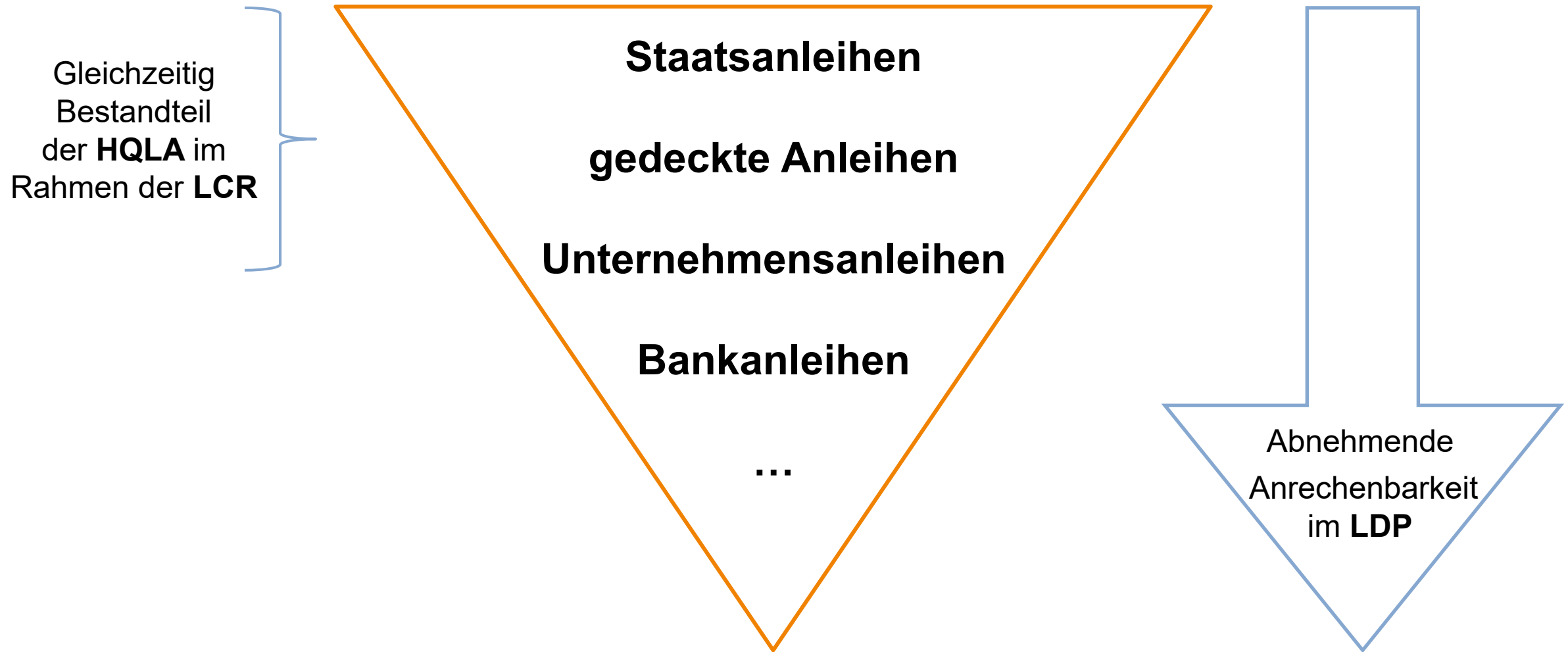
2. EZB-Guthaben

- sehr schnell verfügbar und leicht steuerbar, **aber**
- **Opportunitätskosten**: Liquidität hat in normalem Zinsumfeld eine geringere Rendite als langlaufende Wertpapiere

→ **taktische Werkzeuge** für kurzfristige Steuerung

→ als **strategische Dauerlösung ungeeignet**

LDP umfasst HQLA–Wertpapiere & bietet Ihnen zusätzlichen Spielraum



Regulatorik passgenau meistern

LCR

Nettoabflüsse (exkl. Kreditfazilität)	107 Mio. EUR
Ziel - LCR	130 %
Annahme pauschaler Haircut HQLA	10 %
Mindestvolumen HQLA (Marktwert)	155 Mio. EUR

Verbundliquidität

Kundeneinlagen	1.400 Mio. EUR
7,5 % Verbundliquidität	105 Mio. EUR

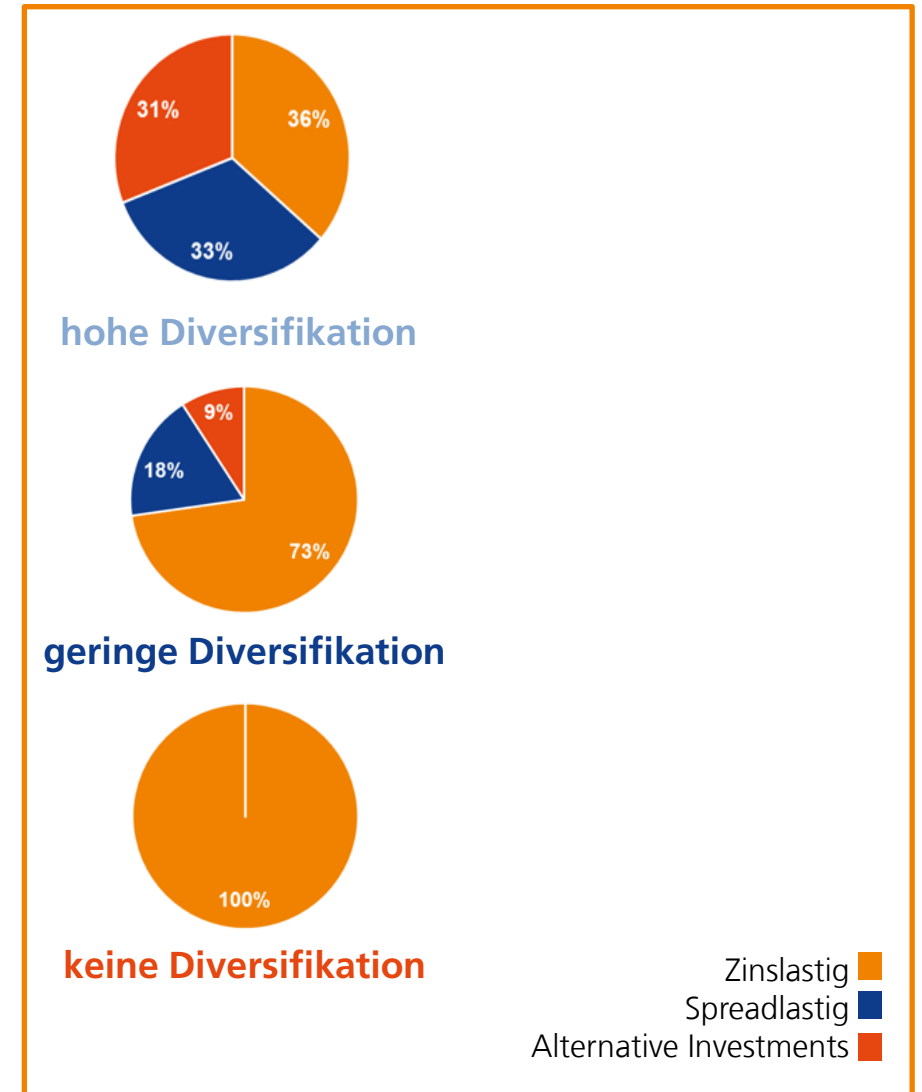
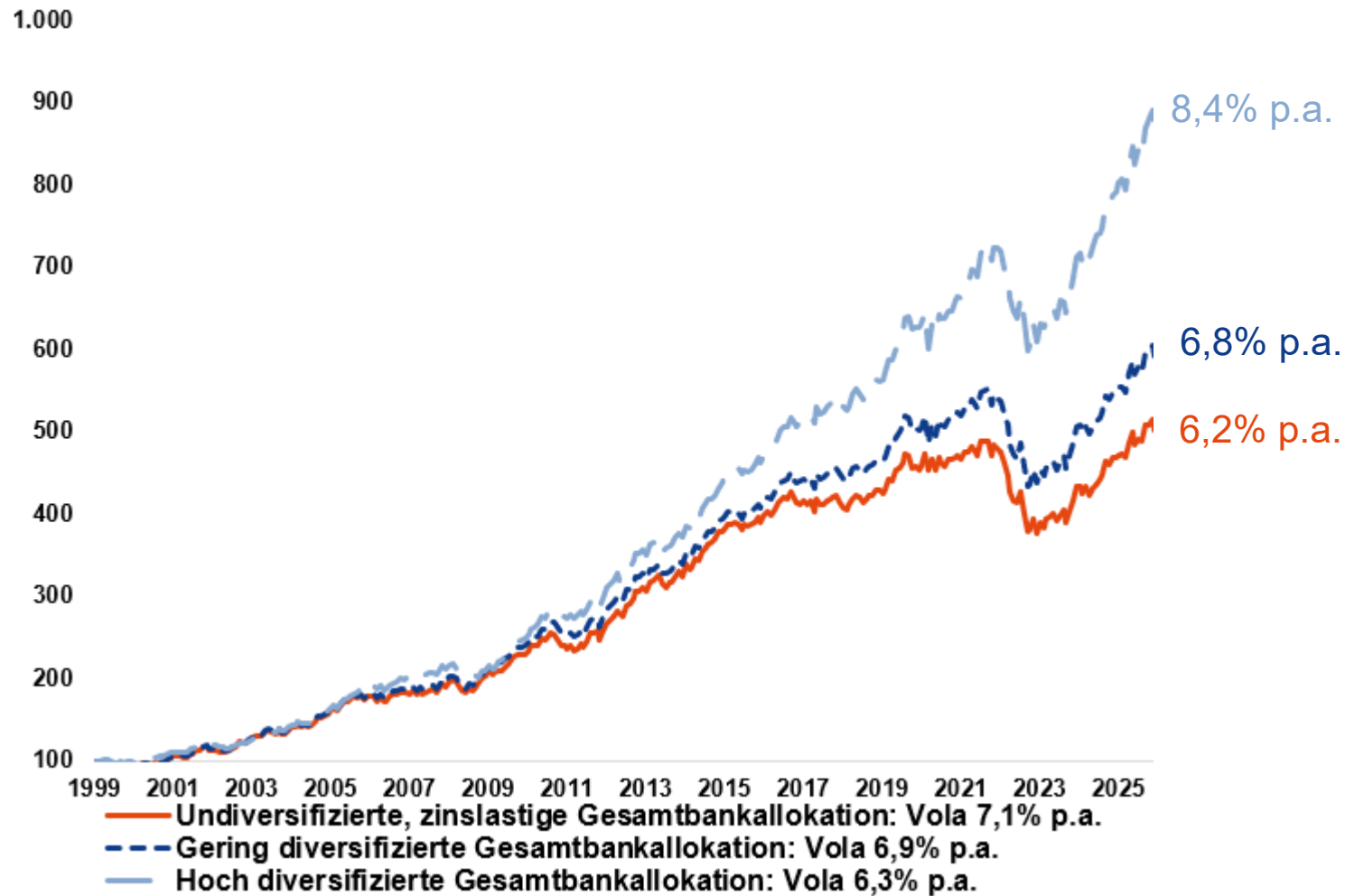
Liquiditätsdeckungspotenzial

Überlebenshorizont Soll	6 Monate
Liquiditätsablaufbilanz (Summe der nächsten 6 Monate)	240 Mio. EUR
Annahme Haircut	10 %
Summe benötigter Wertpapiere & Vermögen	267 Mio. EUR

Mindestanforderung Gesamt	267 Mio. EUR
----------------------------------	---------------------



Diversifikation zahlt sich aus



Für ein hoch diversifiziertes Portfolio sind mind. 430 Mio. EUR notwendig



Mindestgröße LCR

= Benötigtes Volumen HQLA / **36 %**

Mindestgröße diversifiziertes Depot A:

430 Mio. EUR

Depot A als kurzfristigen Liquiditätspuffer einsetzen

Um trotz Liquiditätsschwankungen alle Anforderungen zu erfüllen, muss ein Liquiditätspuffer eingerechnet werden.

Der höchste monatliche historische Einlagenabfluss liegt bei: **48 Mio. EUR***

*Quelle: BISTA Meldewesen von 2020 bis 2025



Mindestdepot „Strategie“ benötigt 478 Mio. EUR bzw. ca. 25% der BS

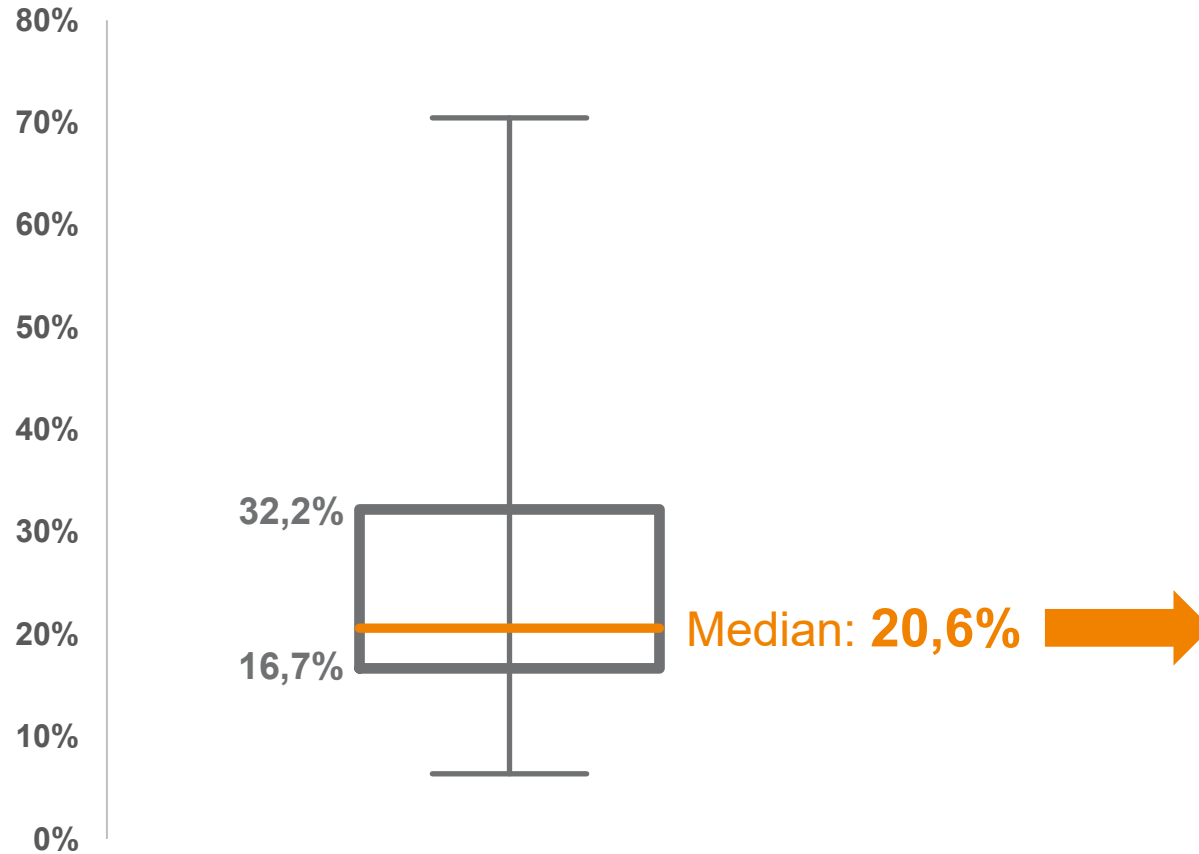


Ziel- HQLA	155 Mio. EUR
Verbundeinlage	105 Mio. EUR
Liquiditätsdeckungspotenzial	267 Mio. EUR
Regulatorik	267 Mio. EUR
+ Liquiditätspuffer	+ 48 Mio. EUR
Mindestdepot "Regulatorik"	315 Mio. EUR
Strategische Vermögensallokation	430 Mio. EUR
+ Liquiditätspuffer	+ 48 Mio. EUR
Mindestdepot "Strategie"	478 Mio. EUR

 **~25% BS**

Wie groß ist der Depot A-Anteil zur BS der heutigen Teilnehmer?

Depot A-Anteil heutiger Teilnehmer



- ca. **2/3** der **heutigen Teilnehmer** liegen **unterhalb** der **Mindestgröße von 25%**
- eine **strategische Aufstockung** sollte mindestens geprüft werden

Quelle: BASYS (12/2025)

Refinanzierungsbedarf? Variable Refi als günstige Alternative

Variable Refi als Baustein für Ihren Finanzierungsmix

Kapitalbindung	Fixe Refinanzierung	Variable Refinanzierung	Aktueller Vorteil p.a.
5 Jahre	3,56%	3ME + 64 BP = 3,15%	41 BP
10 Jahre	3,87%	3ME + 76 BP = 3,27%	60 BP

Kapitalbindung:
Entscheidend für die **Entlastung** in der **NSFR** und im **Liquiditätsrisiko**

Unterstützung der DZ BANK

- Muster-PEP für Neuproduktprozess ☒
- Musterdokumente für MiFID-Anforderungen ☒
- Eingabehilfe für VR-Control ☒
- Leitfaden agree21 Emissionsstatistik ☒

Konditionen indikativ und freibleibend (17.08.2025)

Auf den Punkt gebracht

- **Aktuelle Zinskurve mit Chancen aus vier Blickwinkeln:**
 1. deutliches **Performancepotential** bei Eintritt unserer Prognose
 2. mit **Fix-To-Float-Kupons** Steilheit im kurzen Bereich sichern
 3. mit **Kapitalmarktfloatern** von Versteilerung am langen Ende profitieren
 4. günstig absichern mit **Zahler-Empfänger-Kombinationen**
- **Diversifikation mit unseren neuen Unternehmen in der Coverage**
Tech, Luxus und Versorger: Interessante Spreads und positive Basen
- **Prüfen Sie die kritische Untergrenze Ihres Depot As**
Mindestgröße für Regulatorik, Liquiditätspuffer und Vermögensallokation



Vielen Dank! Zeit für Ihre Fragen



Ihre Ansprechpartner



 **DZ BANK**
Die Initiativebank

diplomierter Bankbetriebswirt
(Bankakademie)
Carsten Bornhuse
Abteilungsleiter
Gruppenleiter
Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Pariser Platz 3
10117 Berlin

Telefon +49 30 20241-486
Mobil +49 174 3011507

carsten.bornhuse@dzbank.de



 **DZ BANK**
Die Initiativebank

Master of Arts (M.A.)
Maximilian Wolf, CFA
Abteilungsleiter
Senior Manager
Eigengeschäft Vertrieb Nord/Ost
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Berliner Allee 5
30175 Hannover

Telefon +49 511 9919-421
Mobil +49 151 28600362

maximilian.wolf@dzbank.de



Rechtliche Hinweise

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 als Anlageberater oder 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.

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
Stefan Beismann
Dr. Christian Brauckmann
Ulrike Brouzi
Johannes Koch
Michael Speth

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