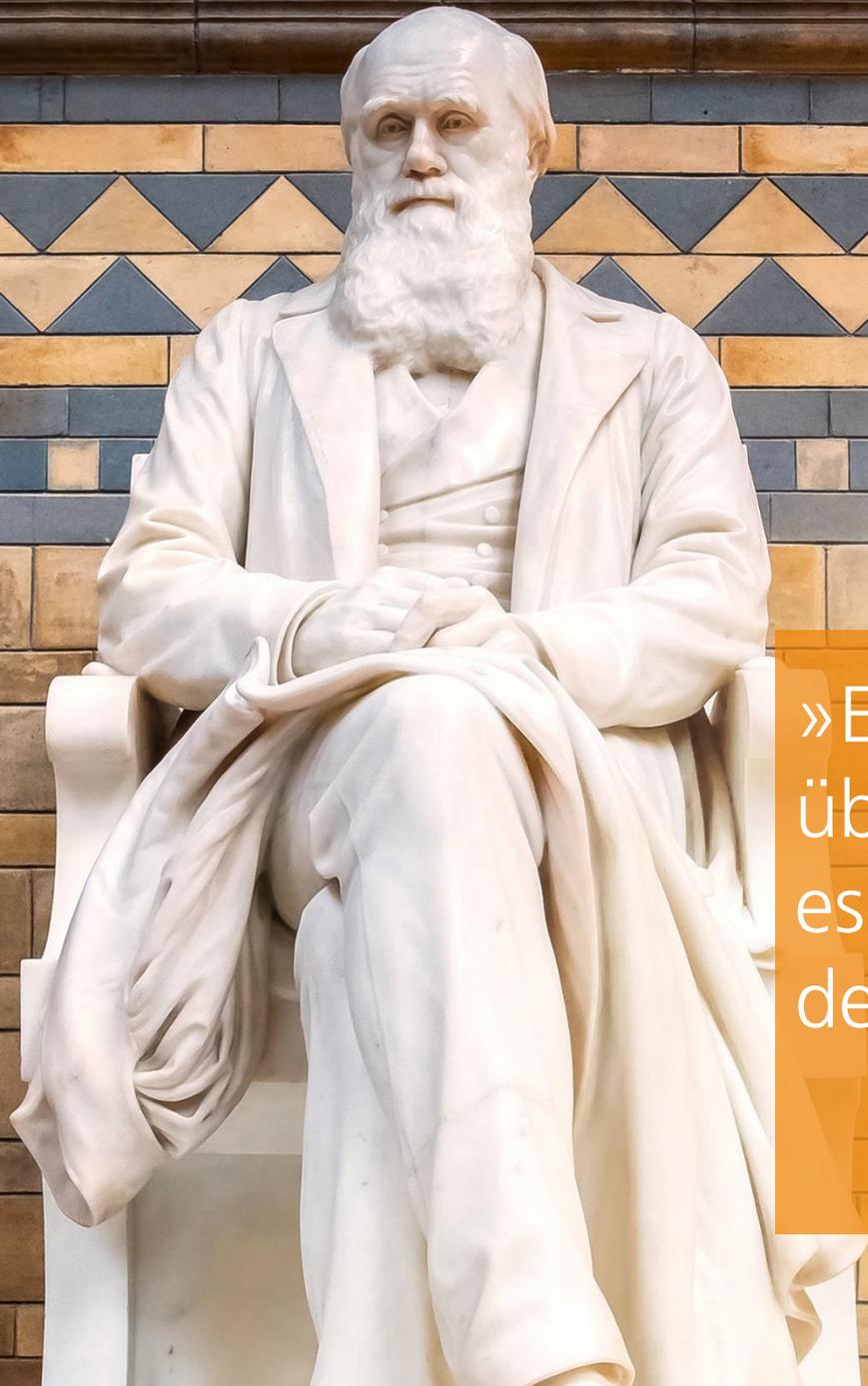




Handlungsempfehlungen im Depot A

06. April 2022

Daniel Braun, Senior Sales Vertrieb Nord/Ost, VRB Eigengeschäft Vertrieb



»Es ist nicht die stärkste Spezies, die überlebt, auch nicht die intelligenteste, es ist diejenige, die sich am ehesten dem Wandel anpassen kann.«

- *Charles Darwin*



Agenda

- **Fokus Liquidität: Das Regulatorik-Puzzle**
- **Strategien für Ihr Eigenanlagenportfolio**
 - Optimierung von Cashflow und Zinsabsicherungskosten
 - Idee einer Forward-Refinanzierung
 - Die robuste Position auf der Zinsstruktur
 - Eigenmittelschonende Anlagen

Fokus Liquidität

Das Regulatorik-Puzzle

Regulatorik
Liquidität

Zinskurve
Rendite

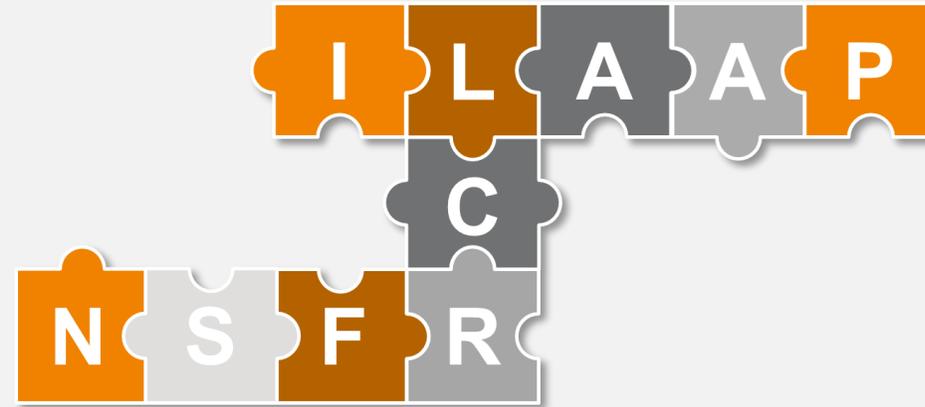
Tiering-
Faktor

Zinsrisiko
SREP

Liquidität hat im Regulatorik-Puzzle spürbar an Bedeutung gewonnen.

Entscheidend ist die **Liquiditätsbindung** – nicht die Zinsbindung!

Konditionen indikativ und freibleibend.



DZ BANK Refinanzierungen als Floored Floater NSV

Laufzeit	Zinssatz	Auszahlungskurs
10 Jahre	3ME +16 BP, mind. 0,01%	100,00%
20 Jahre	3ME +17 BP, mind. 0,01%	100,00%
30 Jahre	3ME +1 BP, mind. 0,01%	100,00%

Fokus Liquidität

Auch die Zinskurve spricht dafür

Regulatorik

Liquidität

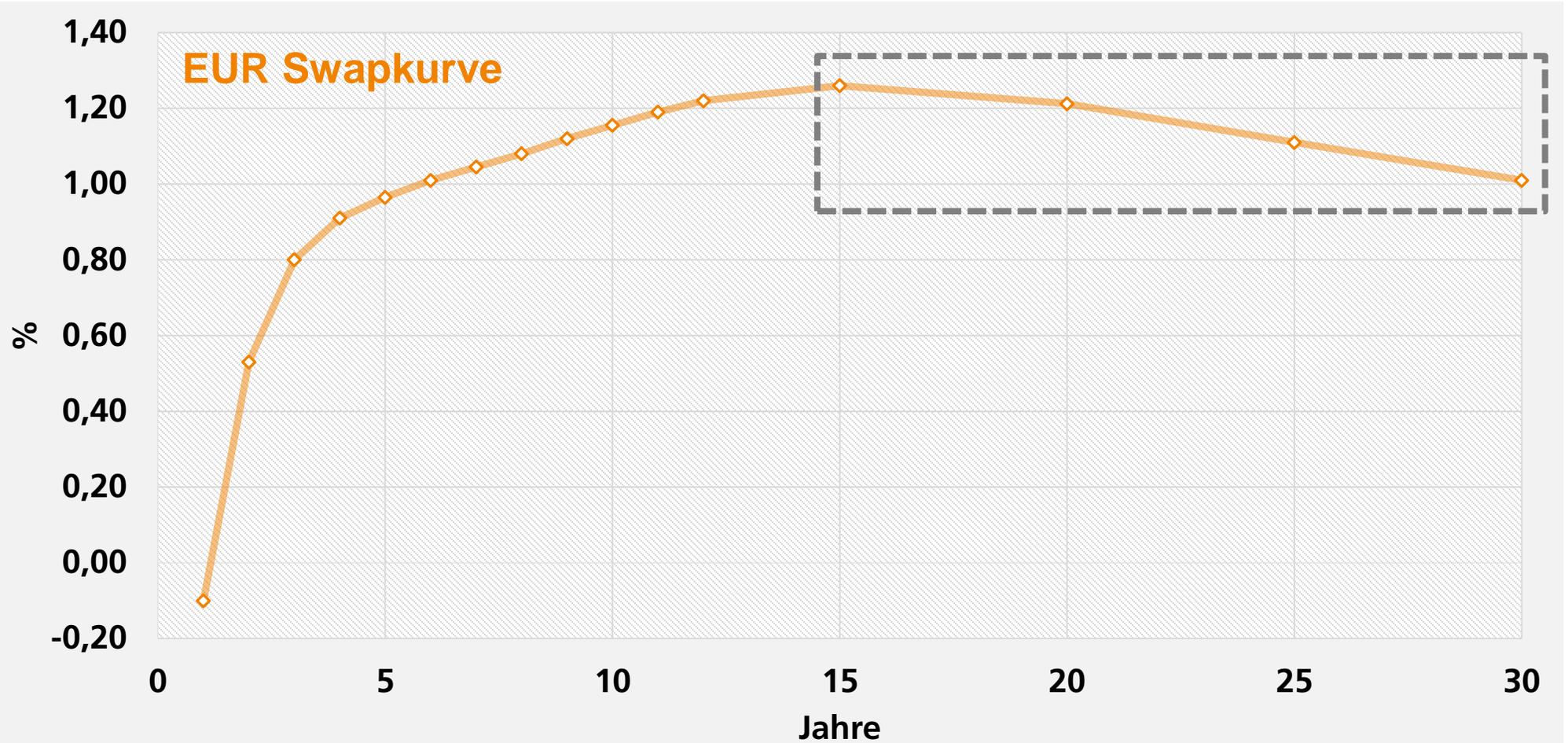
Zinskurve

Rendite

Tiering-Faktor

Zinsrisiko

SREP



Fokus Liquidität

Quo vadis Tiering-Faktor?

Regulatorik

Liquidität

Zinskurve

Rendite

**Tiering-
Faktor**

Zinsrisiko

SREP

**Was passiert mit dem Tiering-Faktor?
Wie werden Sie bei Abschaffung des Tierings reagieren?**

Ø 4,17% + Cash & Co.

Freibetrag / Bilanzsumme

Quelle: Basys-Daten per 12/2021

Fokus Liquidität

Zinsrisiken und Eigenmittelzuschläge gehen Hand in Hand

Regulatorik

Liquidität

Zinskurve

Rendite

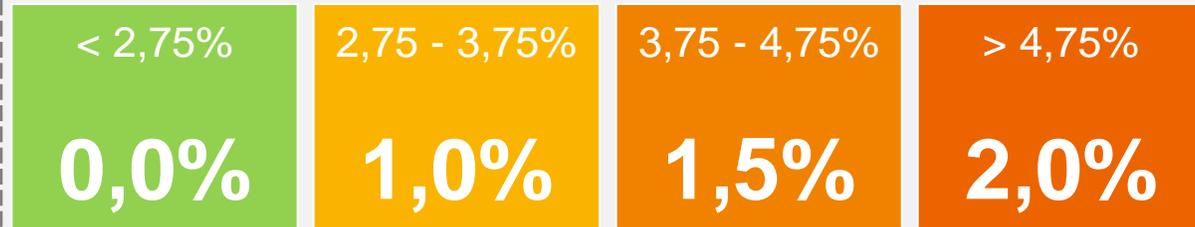
Tiering-
Faktor

Zinsrisiko

SREP

SREP-Bucket Eigenmittelzuschläge

bei Risikoprofilnote A



In welchem Bucket sind Sie eingestuft?

Ermöglicht es Ihnen nachhaltiges Wachstum?

DZ BANK Refinanzierungen mit langer Zinsbindung und Kündigungsrecht

Laufzeit	Zinssatz	Auszahlungskurs
10 + 5 Jahre	1,35%	100,00%
10 + 10 Jahre	1,18%	100,00%
10 + 20 Jahre	0,91%	100,00%
15 + 15 Jahre	1,19%	100,00%

Konditionen indikativ und freibleibend.

Fokus Liquidität

Zinsrisiken und Eigenmittelzuschläge gehen Hand in Hand

Regulatorik
Liquidität

In ILAAP, LCR und NSFR steht vor allem die lange **Liquiditätsbindung** im Fokus. Variable Refinanzierungen erfüllen diese Prämisse preisgünstig!

Zinskurve
Rendite

Ein nach wie vor geringes Geldmarktniveau (-0,5%) trifft auf eine **ausgeprägte Steilheit am kurzen Ende**; >20 Jahre wird die Zinskurve dagegen sogar invers!

Tiering-
Faktor

Der **Tiering-Faktor** könnte bei einer Leitzinsanhebung wieder abgeschafft werden. **Wie werden Sie darauf reagieren**, um die Opportunitätskosten zu vermeiden?

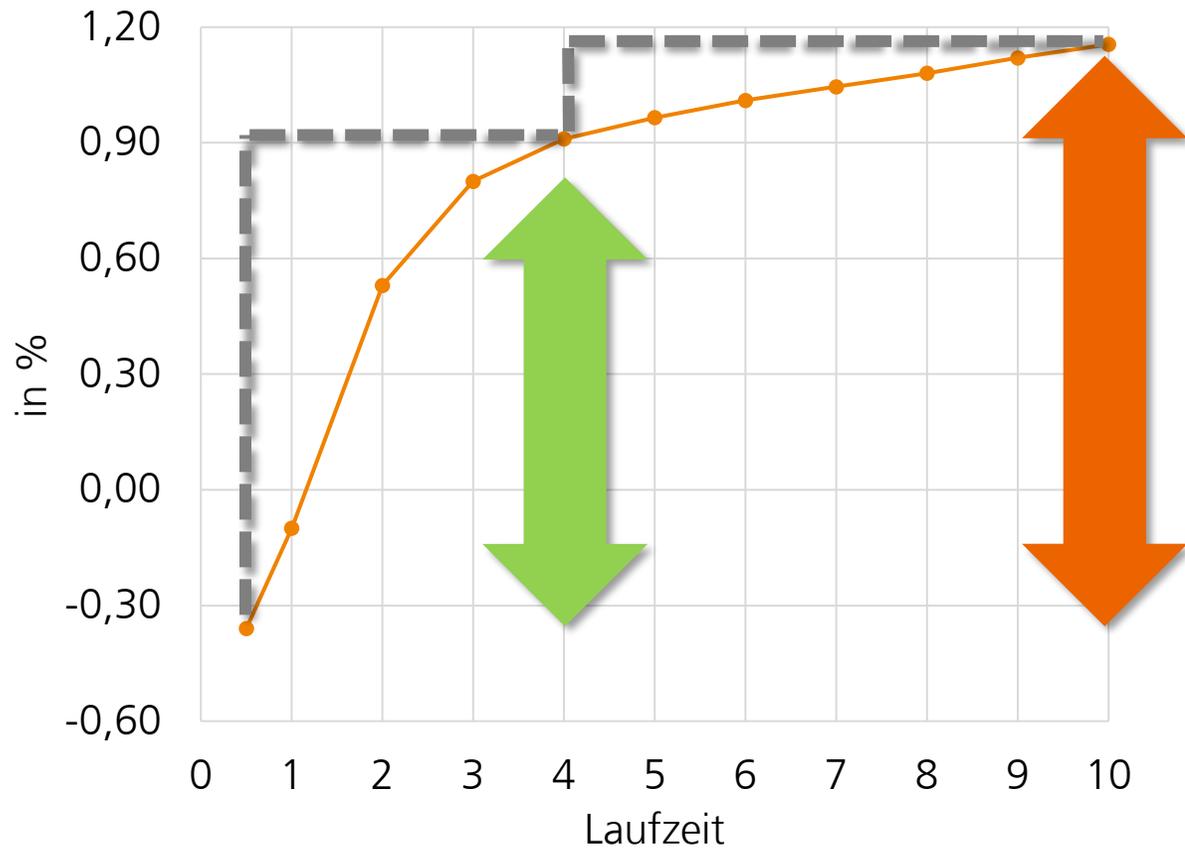
Zinsrisiko
SREP

Die Höhe des Zinsrisikos besitzt mittelbar Einfluss auf Ihre Eigenmittelanforderung. Greifen Sie rechtzeitig ein, sobald Sie vom **Ziel-Bucket** abweichen!

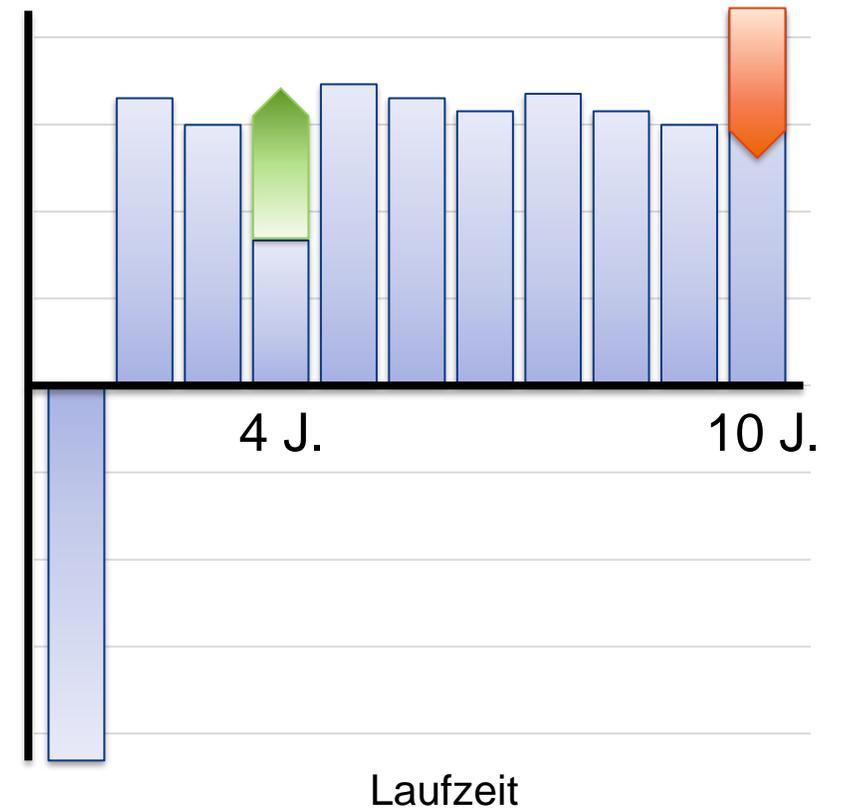
Zinskurve bietet derzeit taktische Chancen der Cashflow-Steuerung

„Bauchige“ Zinskurve eröffnet Chancen die Absicherung günstiger zu gestalten

EUR Swapkurve



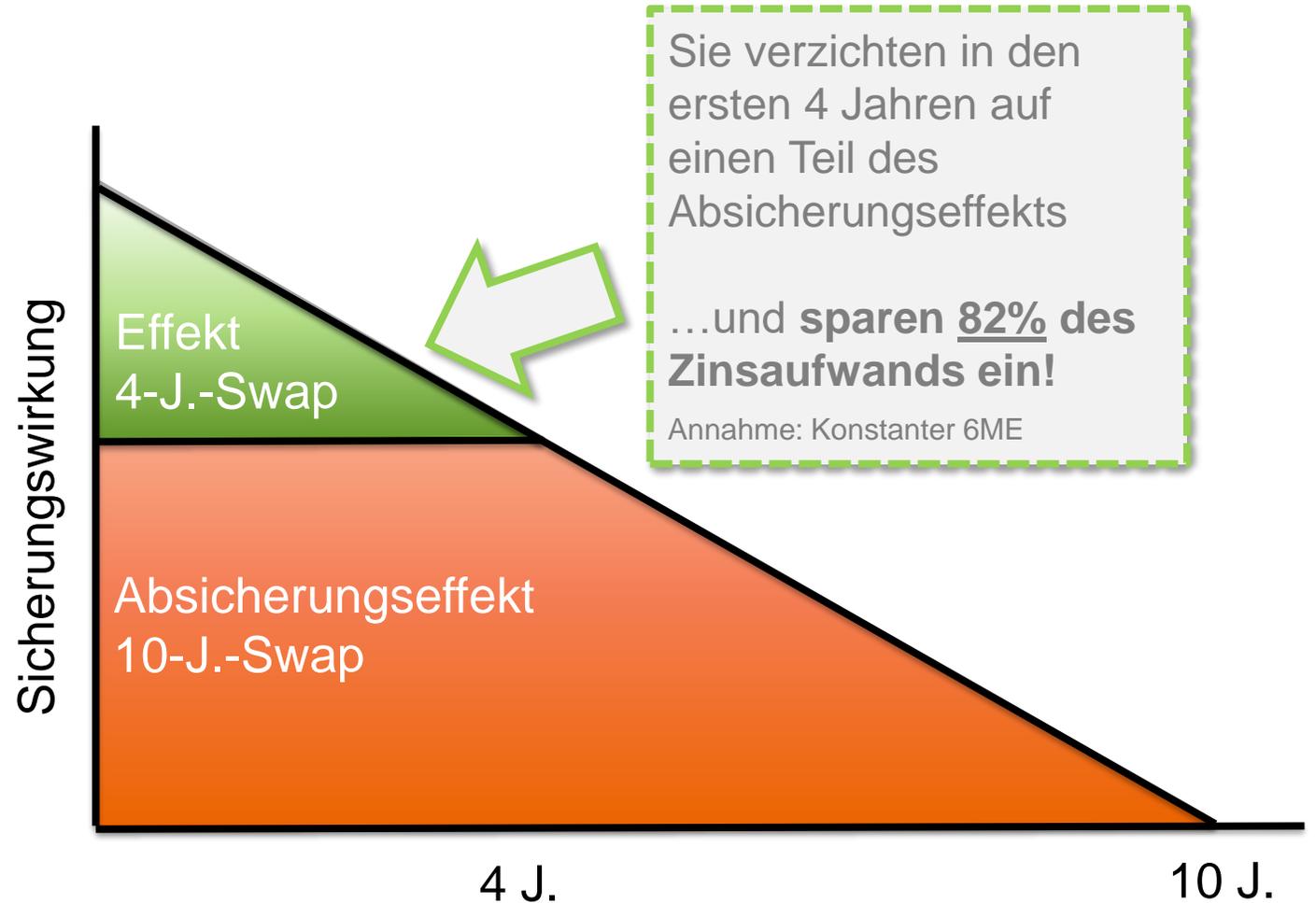
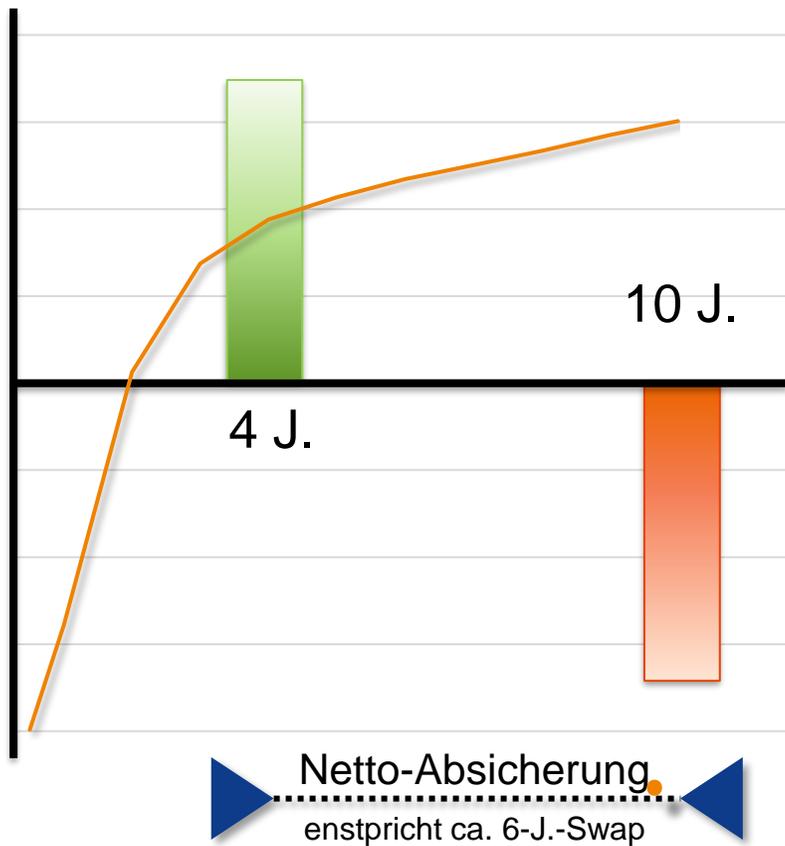
Schematischer Zinsrisiko-Cashflow



Taktische Chancen auf der Zinskurve

In der Kombination senken Sie den Zinsaufwand der Absicherung deutlich

Schematischer Zinsrisiko-Cashflow



Taktische Chancen auf der Zinskurve

In der Kombination senken Sie den Zinsaufwand der Absicherung deutlich

Festzins-Empfänger 4 Jahre Laufzeit	
Sie erhalten	+0,90%
Sie zahlen	-0,36%
Saldo	+1,26%

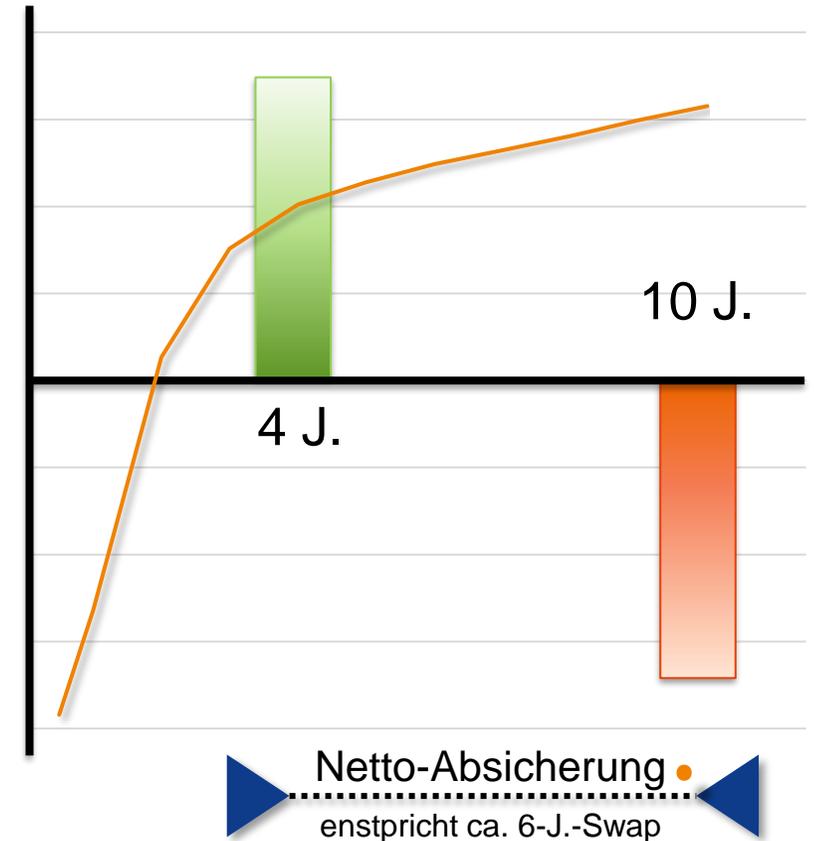
Festzins-Zahler 10 Jahre Laufzeit	
Sie erhalten	-0,36%
Sie zahlen	1,18%
Saldo	-1,54%

Netto-Aufwand
 Jahr 1-4: **0,28%** (fest)
 → konstanter Absicherungseffekt
 (barwertig vergleichbar mit 6-jährigem Zahler-Swap)

Jahr 5-10: 10-J.-Swap ./ 6ME
 → Absicherung läuft langsam ab

Empfangener und gezahlter 6ME
 heben sich die ersten 4 Jahren auf.

Schematischer Zinsrisiko-Cashflow



Konditionen indikativ und freibleibend.

Taktische Chancen auf der Zinskurve: Rechnung / Details

Umfangreiche Erläuterungen auch im Consulting Flash Nr. 97

	Zinsswap Nr.	# Empf.-Swap	# Zahler-Swap
Swap-Daten	Nominal	10.000.000 € -	10.000.000 €
	Laufzeit	04.04.2026	04.04.2032
	Laufzeit in Jahren	4,00	10,00
	Festzins	0,900%	1,180%
	6ME aktuell	-0,360%	-0,360%
GuV-Sicht	Ertrag bzw. Kosten	1,260%	1,540%
	Laufender Ertrag / Kosten in EUR p.a. <i>Annahme konstanter 6ME</i>	126.000 € -	154.000 €
Barwert	Absicherungseffekt +200 BP ca.	686.670 € -	1.789.448 €
	Wirkung auf Basel II	0,69%	-1,79%

Indikative Berechnung auf Basis Ihrer Eigenmittel (100 Mio. EUR).

Consulting Flash

Eine Eigengeschäftspublikation der DZ BANK AG
Ausgabe 97 / Februar 2022

Banksteuerung

Handlungsspielraum schaffen

Optimale Nutzung der veränderten Zinslandschaft



Stefan Butt
Beratung Gesamtbanksteuerung
Region Nord/Ost

Abb. 3: Gegenüberstellung der Absicherungsalternativen

	Volumen in TEUR				
	10.000	6.000	10.000	10.000	20.000
	6J FZZ	10J FZZ	10J FZZ	4J FZE	2PB
aktueller Zinsaufwand in %	-0,67%	-0,89%	-0,89%	0,54%	
aktueller Aufwand in TEUR	-67	-53	-89	54	-35
Barwertentlastung bei +200 BP	1.020	1.007	1.078	-664	1.014

Unter DZ231 im
VR-BankenPortal

Vorschläge zur Bewirtschaftung einer konvexen Zinskurve

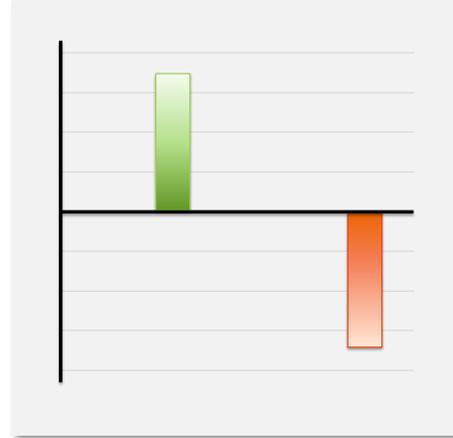
Umsetzung in derivativen, bilanziellen oder kombinierten Strategien möglich

Derivative Strategien

Kombination: **Langer Zahler- i.V.m. kurzem Empfänger-Swap**

Auflösung kurzer Zahler-Swaps + Neuabschluss langer Zahler-Swaps

Per **Forward-Swap** (statt Kombination von zwei Swaps)



Bilanzielle Strategien

Kurze Wertpapieranlage + langer Zahler-Swap

Lange Refi + kurze Anlage
→ „Forward-Refinanzierung“

Lange Refi + kurzer Empfänger-Swap

Vorschläge zur Bewirtschaftung der konvexen Zinskurve



HQLA	Rendite
NRW 2+4 J.	[1,03%]
SEB Cov. '27	[0,99%]
Berlin '30	[0,95%]



Renditeorientiert	Rendite
Bayer '26	[1,38%]
BASF '29 <small>CLN</small>	[1,73%]
Iberdrola '31 <small>CLN</small>	[1,96%]



Eigenmittelschonend	Rendite
DZ Briefe 2+2 J.	[1,03%]
CBA '28	[1,13%]
Berkshire '30	[1,46%]



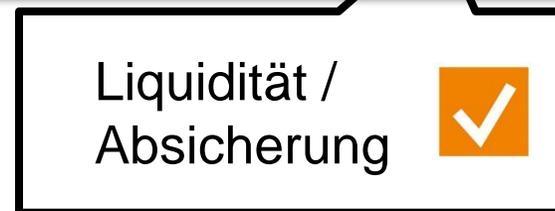
Zahler-Swap

10 Jahre	[1,18%]
15 Jahre	[1,28%]
20 Jahre	[1,23%]



Refinanzierung

10 Jahre	[1,50%]
15 Jahre	[1,68%]
20 Jahre	[1,67%]



Eckdaten zu den genannten Wertpapieren auf der nächsten Seite.

Überblick: Anlageideen

Konditionen indikativ und freibleibend.



Emittent	WKN	Rating (worst)	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
NRW.BANK	NWB2R7	AA	11.04.2028	einmalig kündbar, 11.04.2024	1,00	99,80	1,03 +	3 BP
SKANDINAVISKA ENSKILDA	A3K3L3	AAA	28.06.2027	Festverzinslich	0,75	98,80	0,99 +	1 BP
LAND BERLIN	A289K6	AA+	02.07.2030	Festverzinslich	0,01	92,56	0,95 -	14 BP



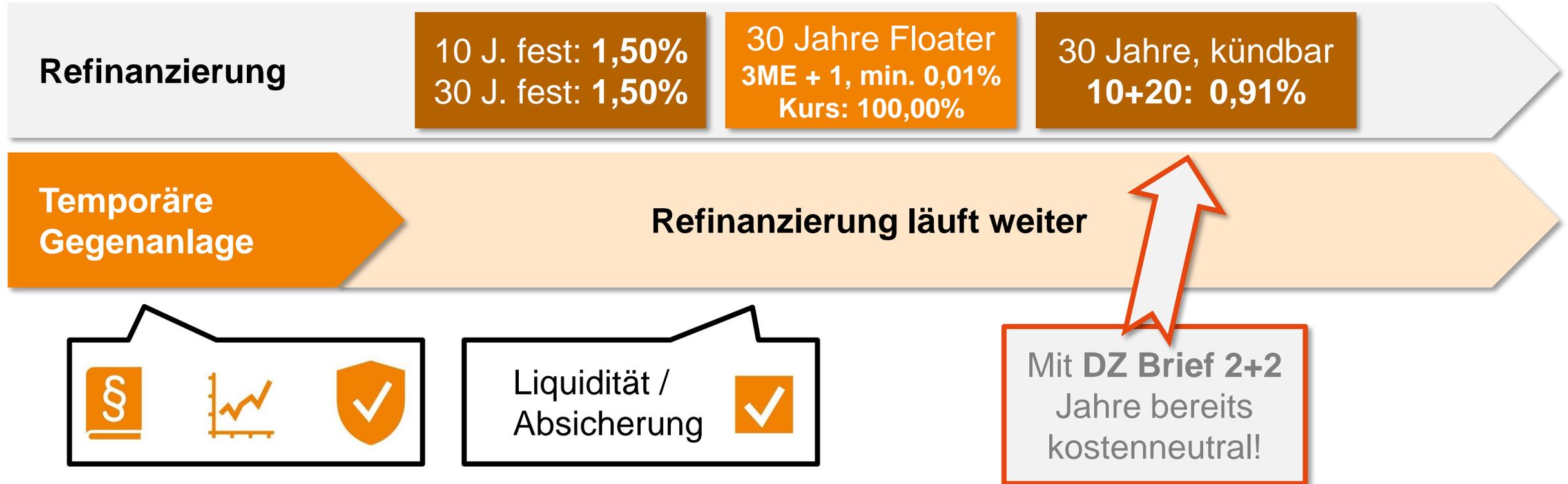
Emittent	WKN	Rating (worst)	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
BAYER CAPITAL CORP BV	A192DQ	BBB	26.06.2026	Festverzinslich	1,50	100,45	1,38 +	47 BP
DZ BANK CLN auf BASF SE	DD5ASM	A-	28.12.2029	Festverzinslich	0,81	93,42	1,73 +	65 BP
DZ BANK CLN auf Iberdrola SA	DD5AYW	BBB+	29.12.2031	Festverzinslich	1,21	93,44	1,96 +	81 BP



Emittent	WKN	Rating (worst)	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread
DZ BANK AG	DFK0QW	AA+	08.04.2026	einmalig kündbar, 08.04.2024	1,20	100,34	1,03 +	48 BP
COMMONWEALTH BANK AUST	A19UWU	A+	18.01.2028	Festverzinslich	1,13	99,99	1,13 +	13 BP
BERKSHIRE HATHAWAY FIN	A3K29M	A+	18.03.2030	Festverzinslich	1,50	100,30	1,46 +	39 BP

Refinanzierungsmittel sichern

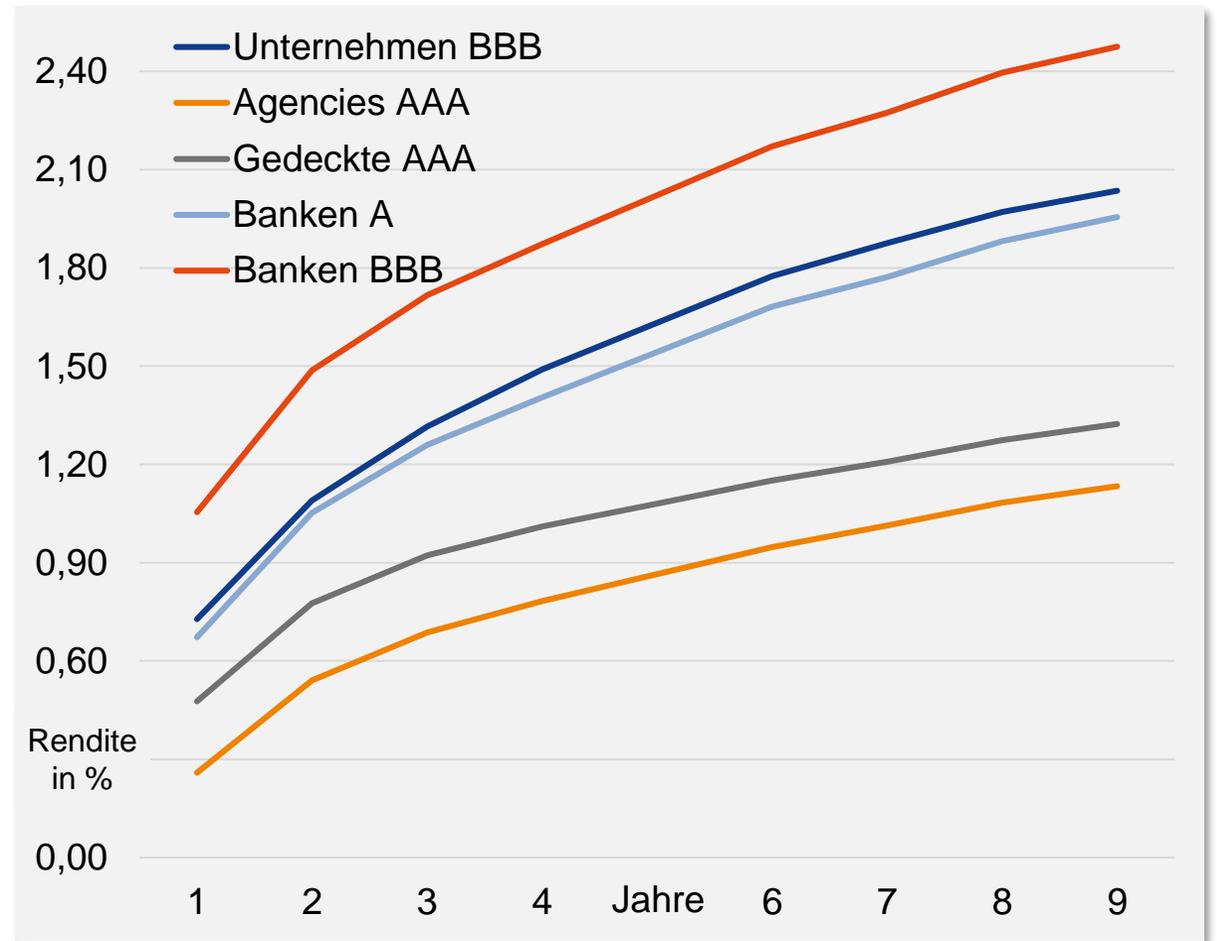
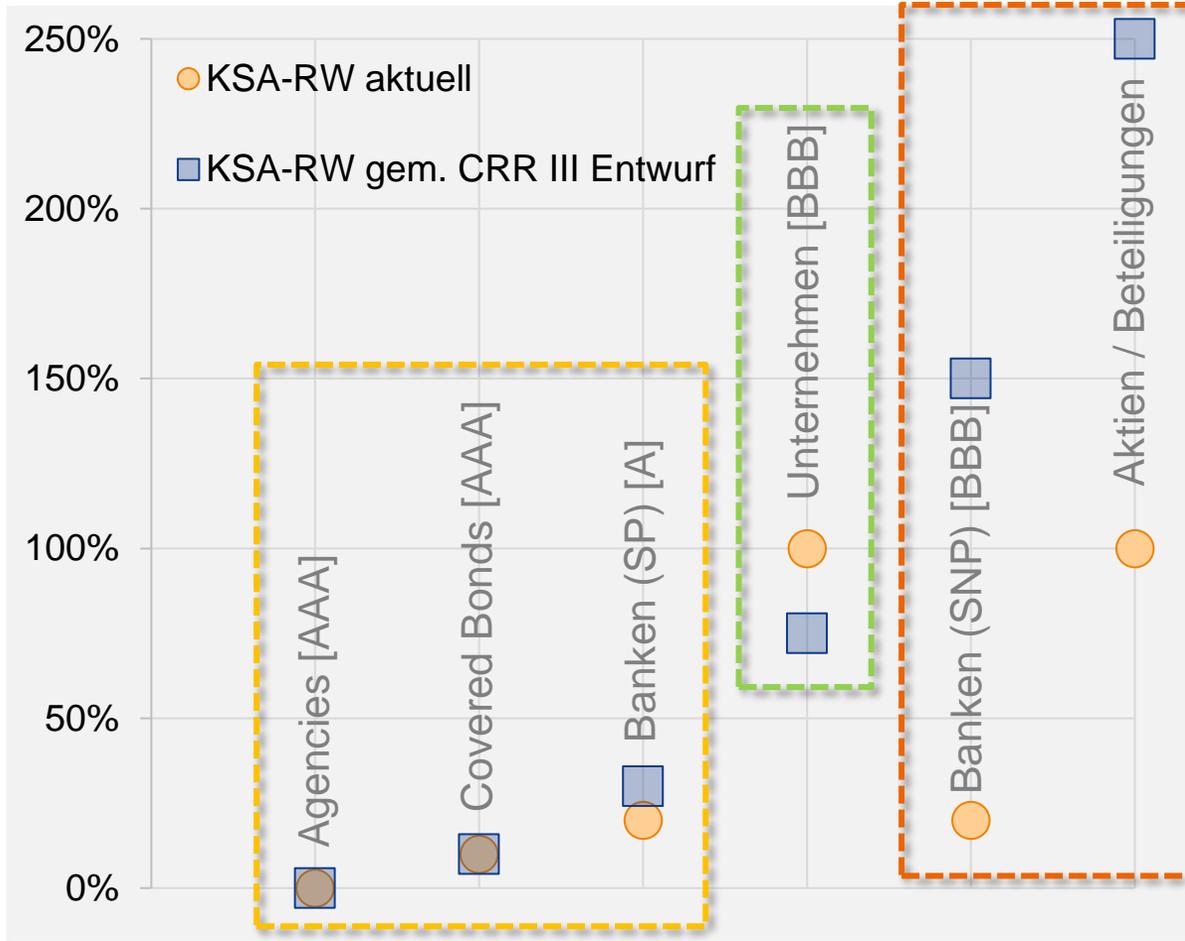
Gedanke einer „Forward-Refinanzierung“





Sich verändernde Rahmenbedingungen

Erfordern RWA-Veränderungen eine Anpassung Ihrer Allokation?



Schematische Darstellung in Anlehnung an den CRR III Entwurf vom 27.10.2021 (siehe nächste Seite).

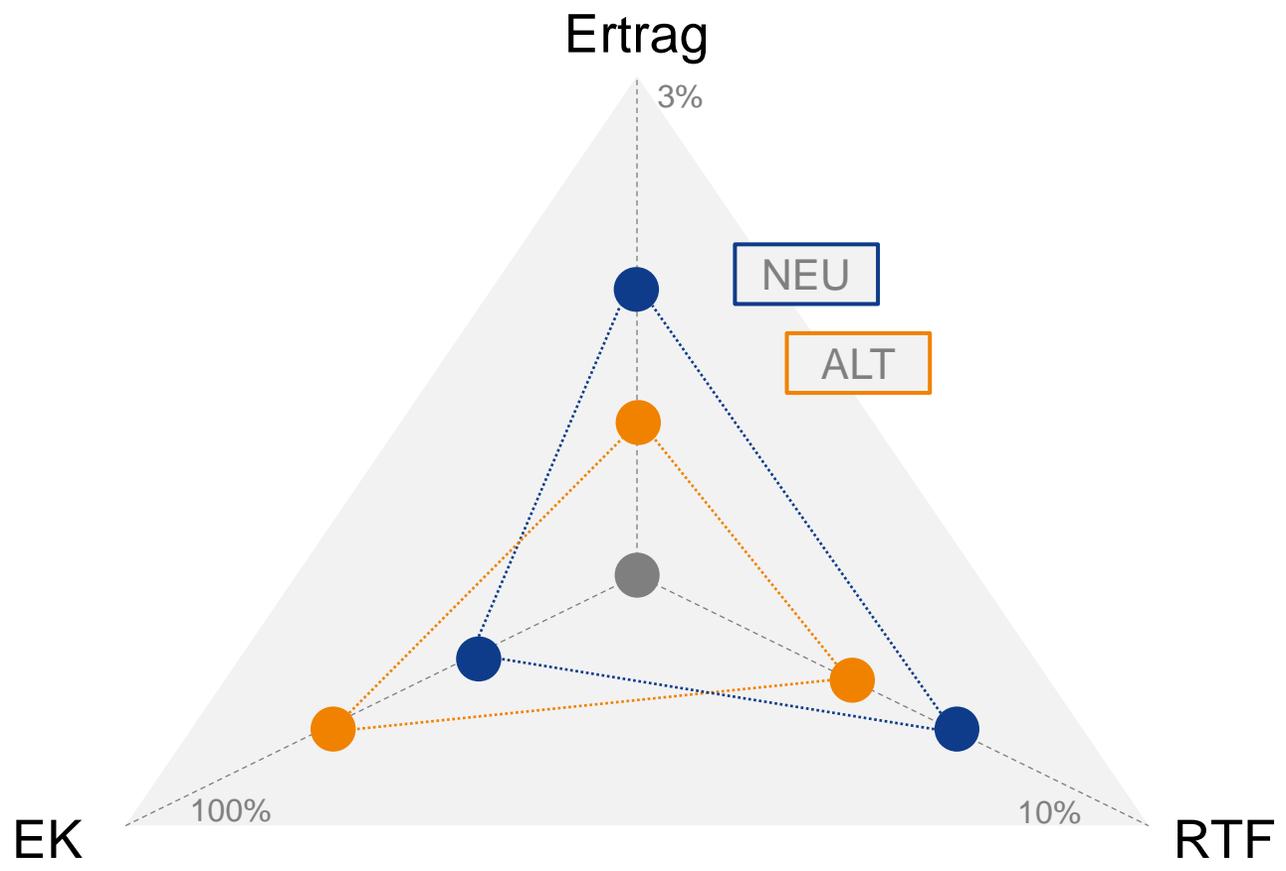
Chart rechts, Quelle: Bloomberg

KSA-Risikogewichte gemäß KSA / CRR III Entwurf vom 27.10.2021

**Inkrafttreten:
01.01.2025**

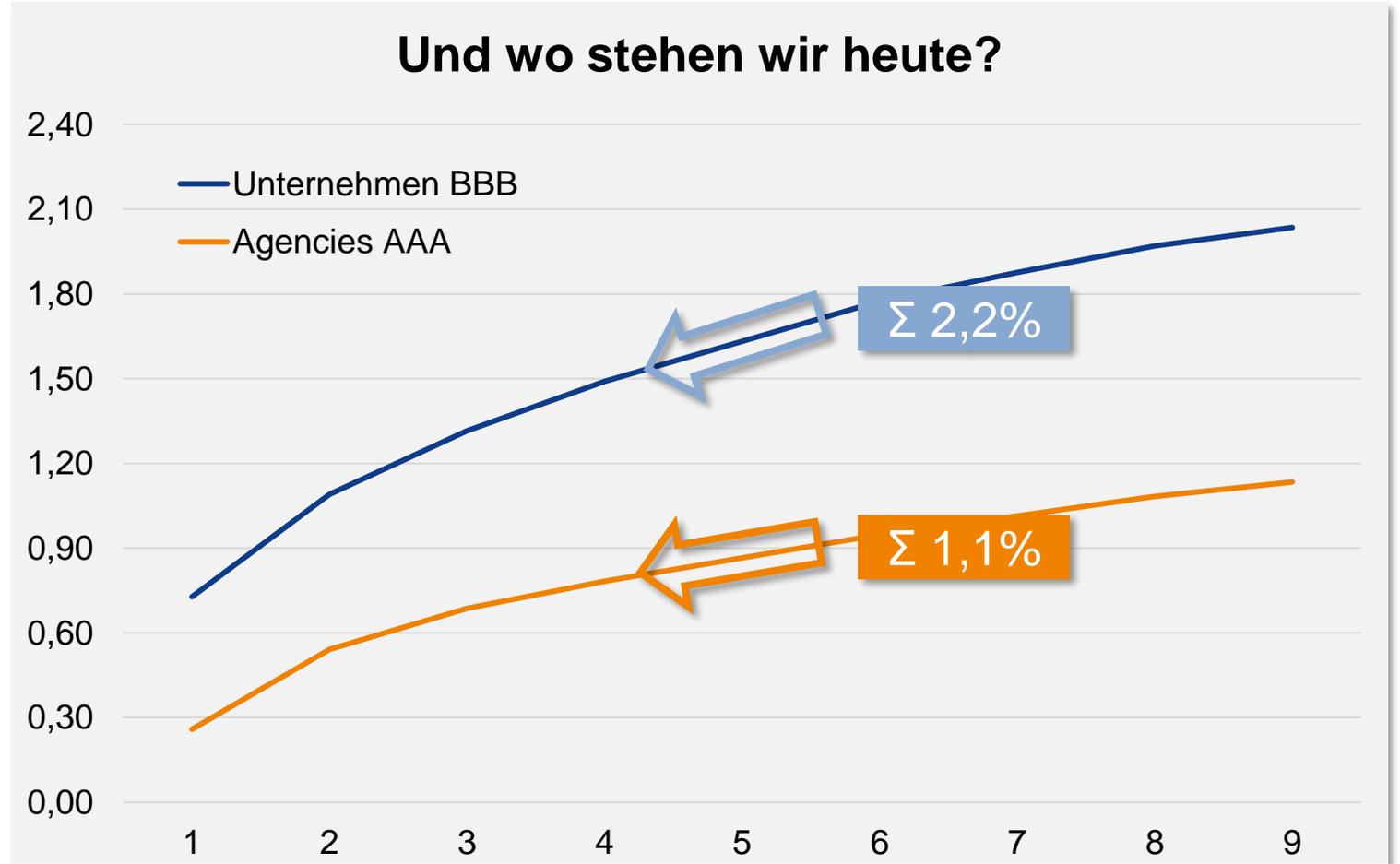
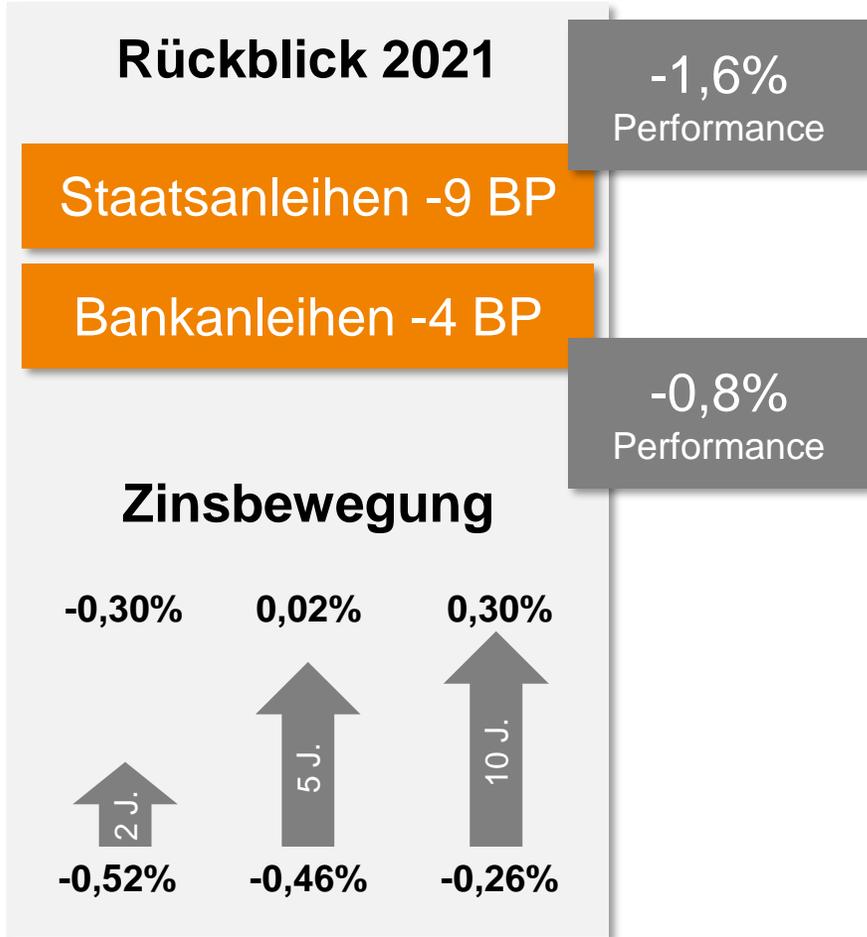
Bonitätsstufen CRR		1	2	3	4	5	6	
Beurteilung Ratingagentur (Bsp. S&P / Fitch)		AAA bis AA-	A+ bis A-	BBB+ bis BBB-	BB+ bis BB-	B+ bis B-	Schlechter B-	Ohne Rating
Zentralstaaten		0%	20%	50%	100%		150%	100%
		0 % (wenn auf die Landeswährung lautend und in dieser Währung refinanziert und EWR/EUR)						
Gebietskörperschaft / öffentliche Stellen		analog Zentralstaat (z.B. Bundesländer, KfW) oder Institute						
Multilaterale Entw.banken/Intern. Organismen		0%						
Institute (Banken) (ohne Geldmarkt) 1. abhängig v. Rating des Instituts 2. Alternativansatz mit Kennzahlen des Instituts (CET1-Quote/LR), ratingunabhängig	1	20%	30%	50%	100%		150%	zu 2
	2	Grade A: 40%*		Grade B: 75%			Grade C: 100%	
Intragruppenforderungen (Art. 113 Abs. 7)		0% (ohne Eigenmittelinstrumente, diese erhalten weiter 100%)						
gedeckte Schuldverschreibungen 1. abhängig v. Rating der Schuldverschreibung 2. abhängig v. Bonitätsstufe des Instituts	1	10%	20%		50%		100%	zu 2
	2	10%	15%	20%	25%	35%	50%	100%
Unternehmen (ohne Spezialfinanz., KMU**)		20%	50%	75%	100%		150%	100%
Spezialfinanzierungen		80% bis 130%						
Beteiligungen		„Equity“ (i.e.S.) 250%***		Spekulativ 400%***		Geförderte Bet. 100%		
Nachrangige Schuldinstrumente		150% (nachrangige Schuldinstrumente, Non-Equity-Eigenmittelinstrumente, „MREL-Berücksichtigungsfähige Verb.“)						
Investmentfonds / Anteile an OGA*		Transparenzmethode / Mandatsbasierter Ansatz (Ø-Gewicht evtl. x 1,2) oder 1.250% („Fall-back“)						
Verbriefungen		SEC-ERBA 15% bis 1.250% / STS Verbriefungen 10% bis 1.250%						
Retail / Mengengeschäft (inkl. Retail-KMU*)		75% (bestimmte Voraussetzungen, Anpassung Konversionsfaktoren relevant, z.B. für widerrufl. Kreditlinien 10% statt 0%)						
Realkredite	Wohnimmobilien	20% - 105% (abhängig insb. von „ETV“**** bzw. Cash-Flow-Abhängigkeit)						
	Gewerbeimmobilien	60%-110% (abhängig insb. von „ETV“ bzw. Cash-Flow-Abhängigkeit)						

- * 30% möglich
- ** zzgl. 0,7619 KMU Faktor in CRR,
- *** Übergangsregelungen/Phase-In bis 2030
- **** Exposure-to-value



Eine robuste Aufstellung finden

Mit Kupons und Kurvensteilheit aus dem Zinstief



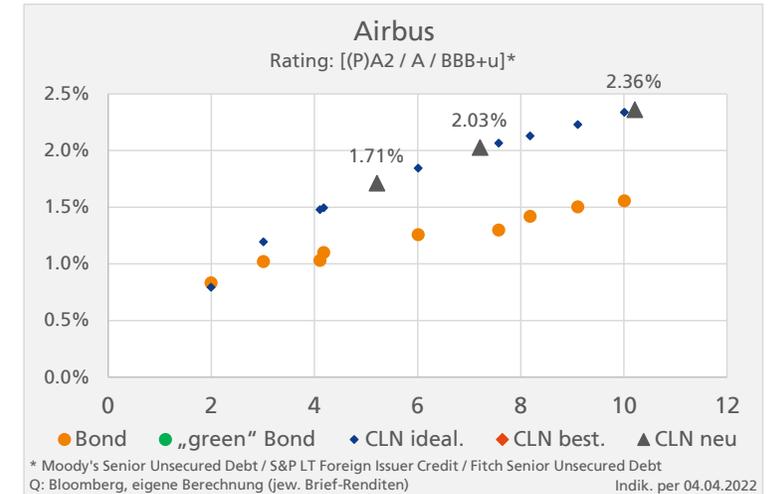
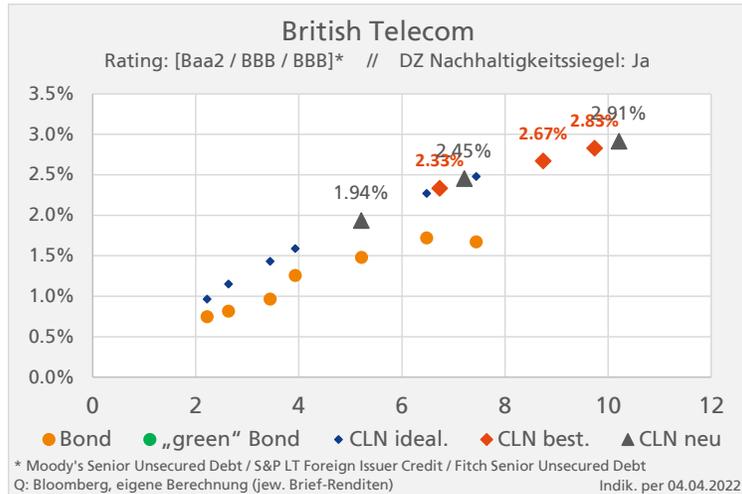
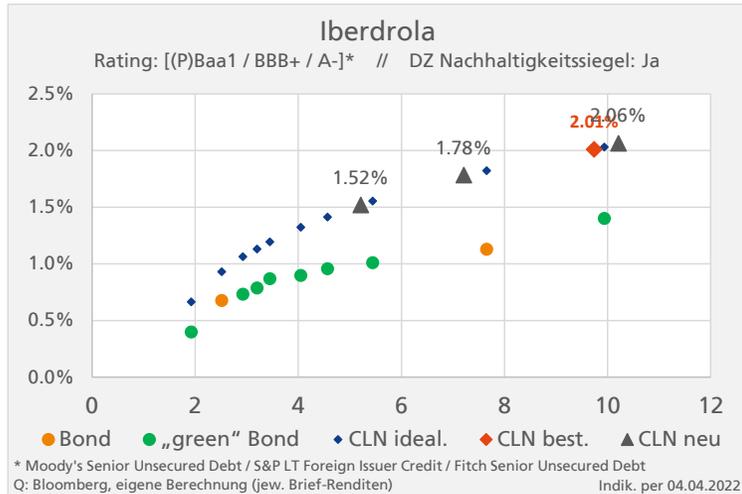
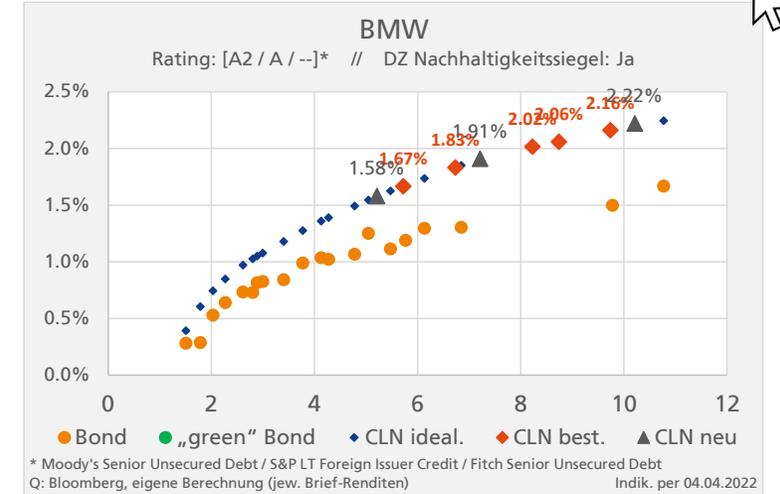
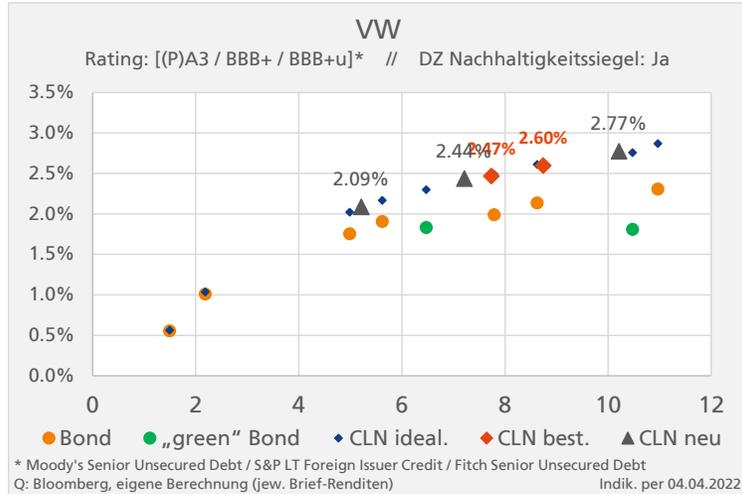
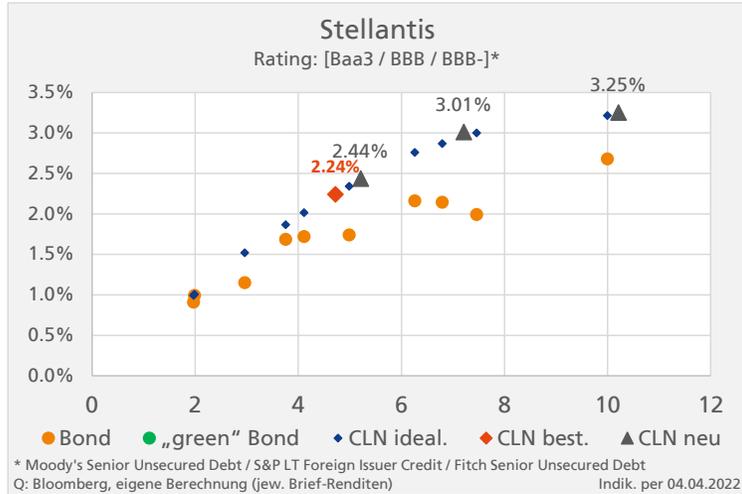
Rückblick: Gesamtjahr 2021.

Indikative Total Return Kalkulation (Kupon + Kursveränderung aus Lfz.-Verkürzung); konstante Zinsen u. Spreads; auf 1 Jahr berechnet.

Eine robuste Aufstellung: Von der Kurvensteilheit profitieren

Mit Carry und Rolldown aus dem Zinstief

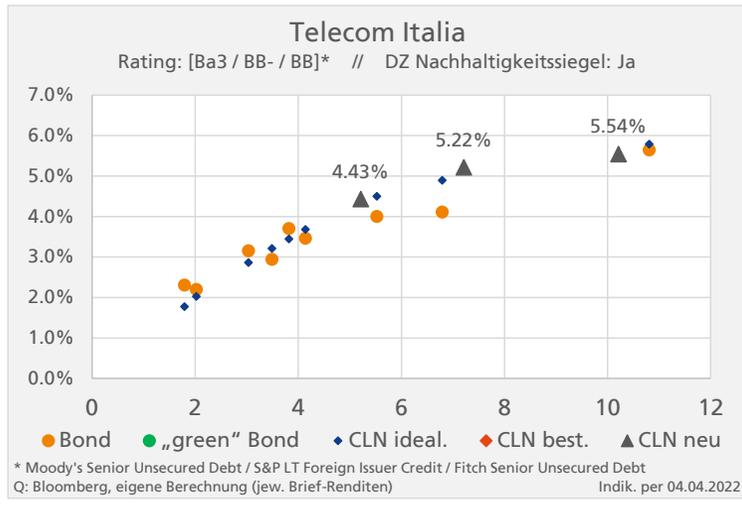
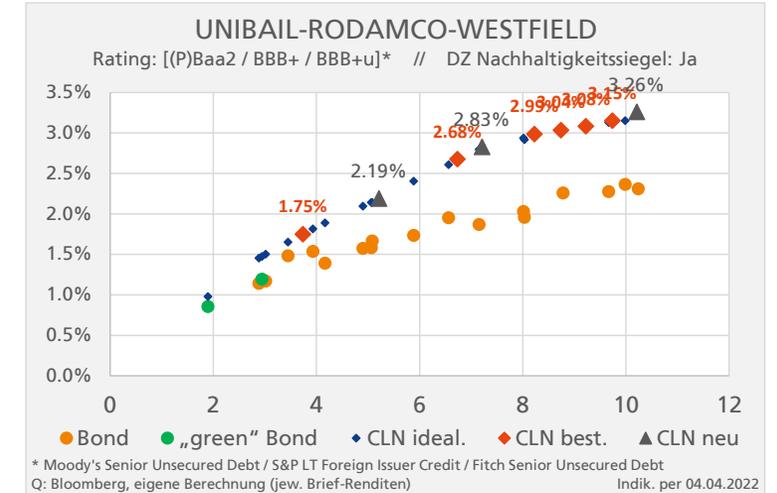
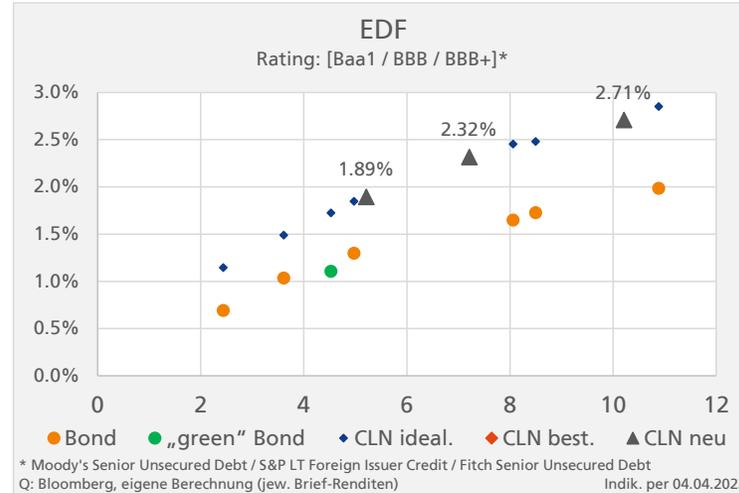
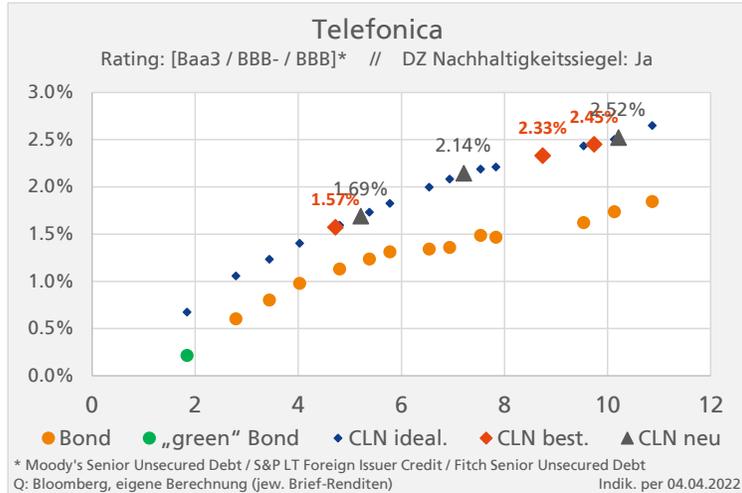
Podcast verfügbar!
 Quickcode DZ233 im VR-BankenPortal



DZ BANK Bonitätsstrukturen

CLNs mit attraktiver Rendite

Indikationen
per 04.04.2022



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 CDS Standardlaufzeiten 20. Juni und 20. Dezember eines jeden Jahres plus 3 Geschäftstage emittiert werden kann.)

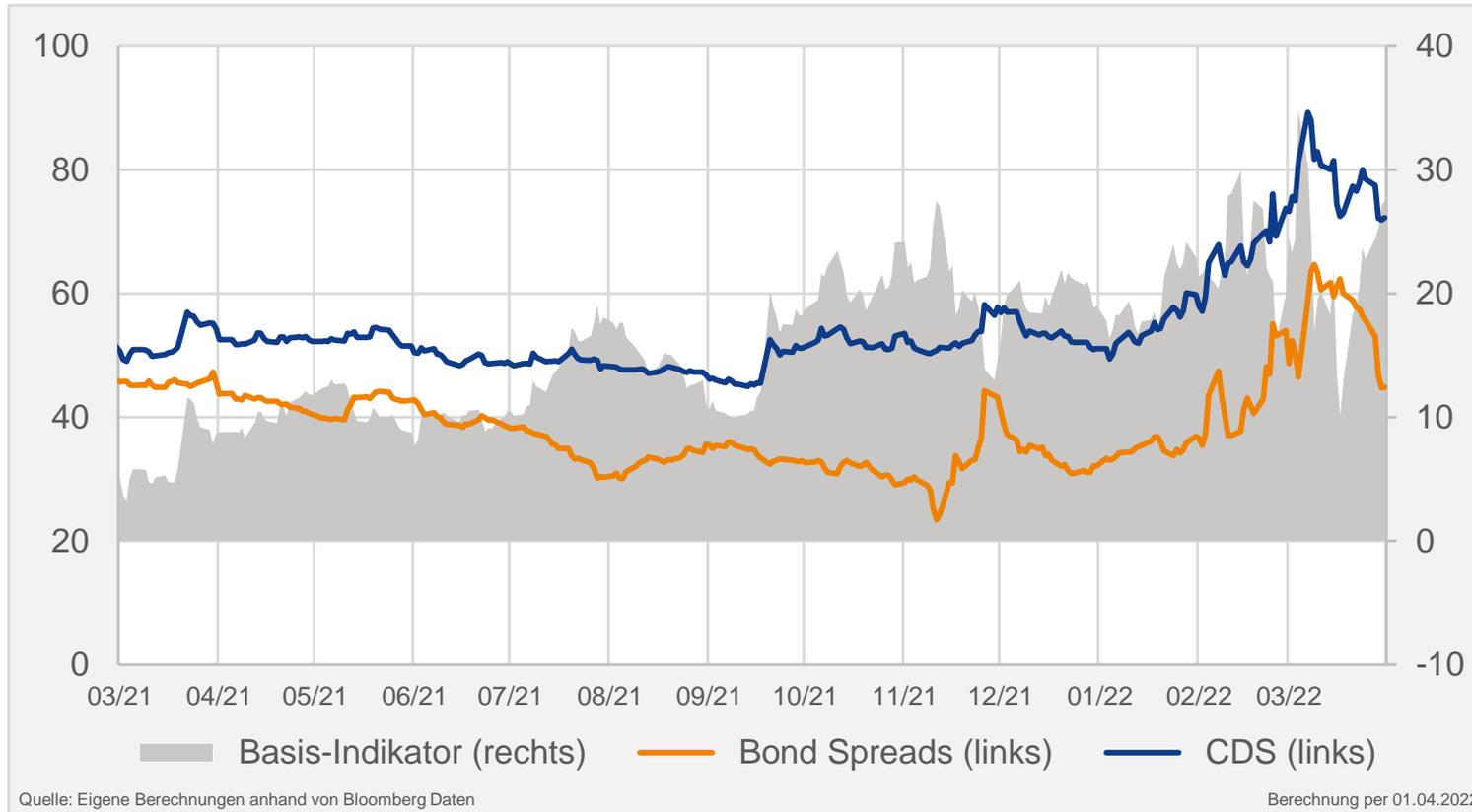
In **ROT** werden die Renditen evtl. bereits existierender CLNs auf den Referenzschuldner gezeigt.

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

Bond CDS Basis-Indikator

Bond Spreads versus CDS Spreads

Podcast verfügbar!
Quickcode DZ233 im VR-BankenPortal



$$\text{Bond CDS Basis} = \text{CDS Spread} - \text{Bond Spread}$$

Ausgangsbasis

Alle in der jeweils aktuellen Serie des iTraxx® Europe referenzierten Referenzschuldner, für die gleichzeitig eine DZ BANK Research Coverage über die Masterliste vorliegt und bei denen hinreichend liquide Vergleichsanleihen vorhanden sind

Die beiden berechneten Spread-Indices für Bond und CDS enthalten zu jedem betrachteten Zeitpunkt die gleichen Referenzschuldner und sind jeweils gleich gewichtet

Eigenmittelschonende Anlage in Preferred-Bankanleihen

Welche Eigenmittelrendite erzielen Sie auf Basis des Spreads?

Konditionen indikativ und freibleibend. Stand Bund 159,53%, Bobl 129,22%, Schatz 110,81%.

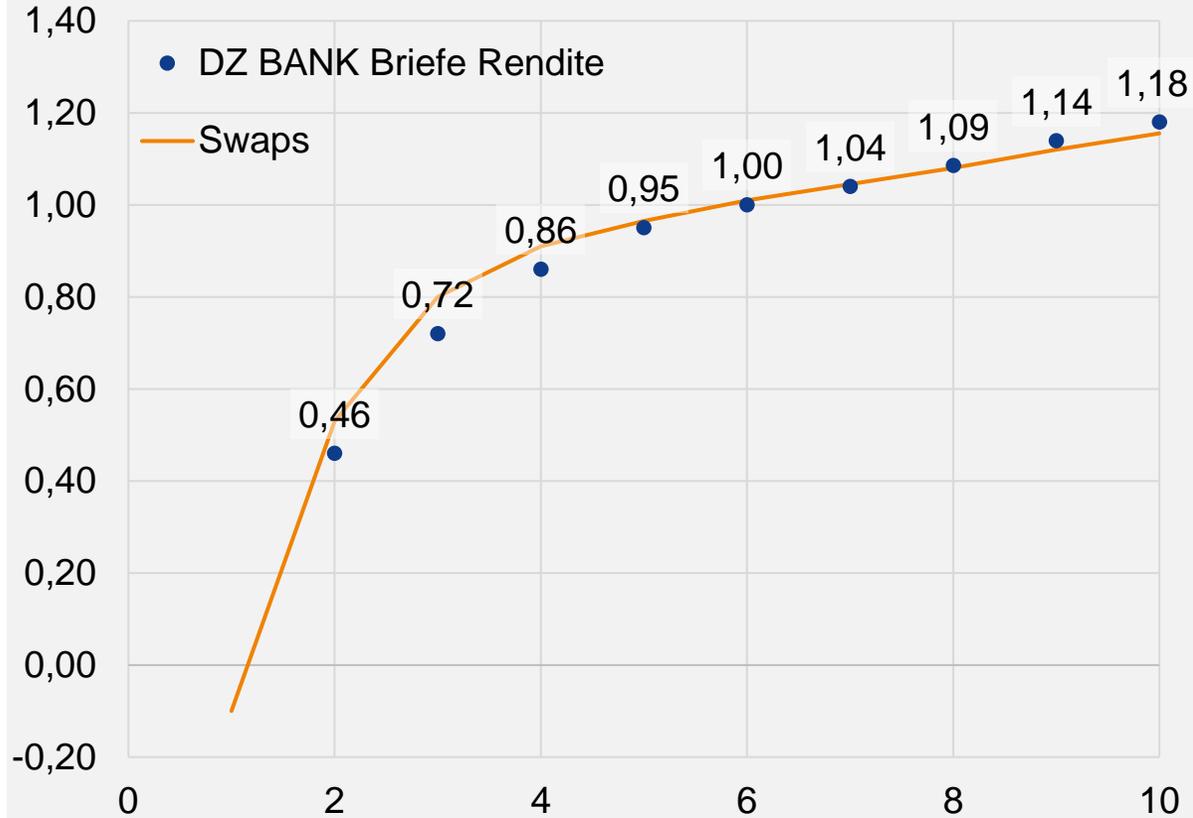
Emittent	WKN	2nd best Rating	Fälligkeit	Spread in BP	KSA-RW 2022	KSA-RW 2025	Spread / KSA-RW 2022		Spread / KSA-RW 2025
AAREAL BANK AG	A2E4CC	A-	30.04.2025	31	20%	30%	13,0%	▼	8,7%
DEUT PFANDBRIEFBANK AG	A3H2ZX	BBB+	16.11.2027	42	20%	50%	17,5%	▶	7,0%
BANQUE FED CRED MUTUEL	A3KPAA	AA-	11.09.2026	29	20%	20%	11,9%	▼	11,9%
UNICREDIT SPA	A3K024	BBB	07.05.2027	113	50%	50%	18,9%	▼	18,9%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	A3KVK4	Aa2	19.01.2031	33	20%	20%	13,8%	▶	13,8%

Annahme: Kombinierte Eigenmittelanforderung i.H.v. 12%.

Eigenmittelschonende Anlage in DZ BANK Anleihen

Eigenmittel sparen mit KSA-RW 0%

DZ BANK Briefe [AA+ / Aaa], Renditekurve



Konditionen indikativ und freibleibend.

Einfach kündbare DZ BANK Briefe

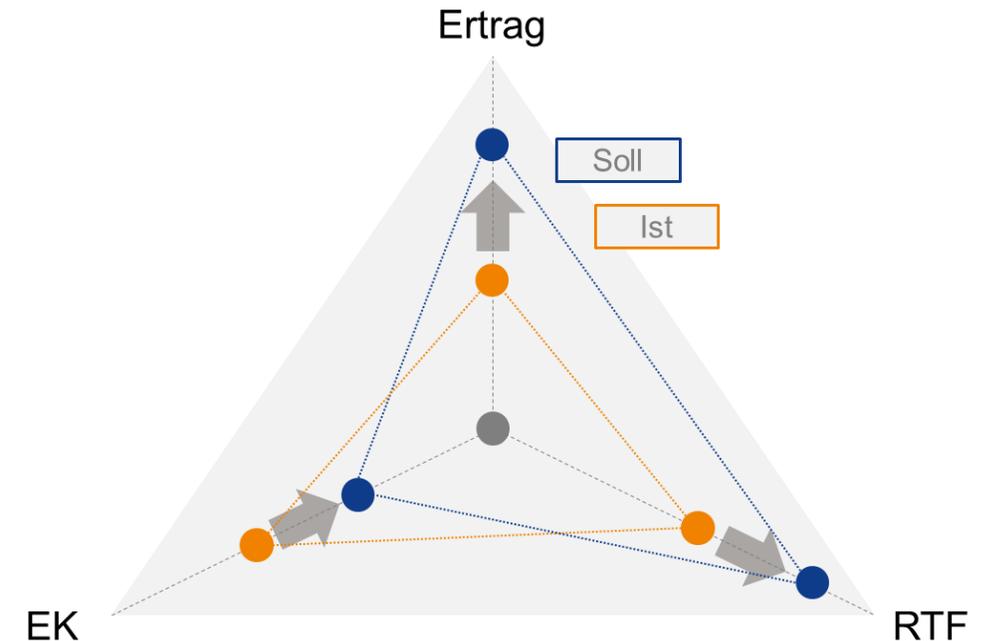
<u>Laufzeit</u>	<u>Kupon</u>	<u>Kurs</u>
2+2 Jahre	1,03%	100%
3+3 Jahre	1,27%	100%
4+4 Jahre	1,44%	100%
5+5 Jahre	1,54%	100%
2+8 Jahre	1,68%	100%
3+7 Jahre	1,67%	100%

Vorteil: EZB-Fähigkeit und unbegrenzt einlieferbar.

Fazit

Anpassungsfähigkeit und die Nutzung guter Chancen steht im Vordergrund

- **Veränderte Rahmenbedingungen erfordern eine neue Kalibrierung Ihres individuellen Optimums!**
- **Die konvexe Zinskurve bietet Ihnen viele Chancen zur Absicherung und für die Anlage**
- **Profitieren Sie von Anleihen mit steiler Spreadkurve durch ihr hohes Performancepotenzial**
- **Bankanleihen, vor allem DZ BANK Anleihen, sind KSA-RW-günstige Anlagealternativen für Sie!**





Vielen Dank für Ihr Interesse!

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

Master of Science (M.Sc.)

Daniel Braun

Stellvertretender Abteilungsdirektor

Senior Sales

Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

Vertrieb Eigengeschäft Nord/Ost

DZ BANK AG
Berliner Allee 5
30175 Hannover

Telefon +49 511 9919-538
Telefax +49 511 9919-429
Mobil +49 173 194 36 10

Daniel.Braun@dzbank.de

 **DZ BANK**
Die Initiativbank

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 Gegenparteien⁶ 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.

Prospekthinweis

Auf der Internetseite der DZ BANK www.dzbank-derivate.de werden aufgrund gesetzlicher Bestimmungen der von der DZ BANK bezüglich des öffentlichen Angebots erstellte Basisprospekt sowie etwaige Nachträge (www.dzbank-derivate.de/dokumentencenter) und die zugehörigen Endgültigen Bedingungen (www.dzbank-derivate.de; Eingabe der entsprechenden ISIN oder WKN und dann unter "Dokumente") veröffentlicht. Während des öffentlichen Angebots sind Kopien der vorgenannten Unterlagen in gedruckter Form außerdem auf Verlangen kostenlos bei der DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, F/GTDR, Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main, Deutschland, erhältlich.

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:

Uwe Fröhlich, Co-Vorstandsvorsitzender
Dr. Cornelius Riese, Co-Vorstandsvorsitzender
Uwe Berghaus
Dr. Christian Brauckmann
Ulrike Brouzi
Wolfgang Köhler
Michael Speth
Thomas Ullrich

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