



DZ BANK
Die Initiativbank

Handlungsempfehlungen im Depot A

Bad Gögging, 21. Juli 2022

Matthias Holz, Senior Sales, VRB Eigengeschäft Vertrieb Bayern



DZ BANK
Die Initiativbank

Agenda

- **Steuerung der Zinsrisiken**
Möglichkeiten der Absicherung gg. weiteren Anstieg
- **Steuerung der Passivseite**
Sicherung der Einlagen
- **Steuerungsvorschläge zum Depot A**
Welche Anlagen stehen derzeit im Blickpunkt?



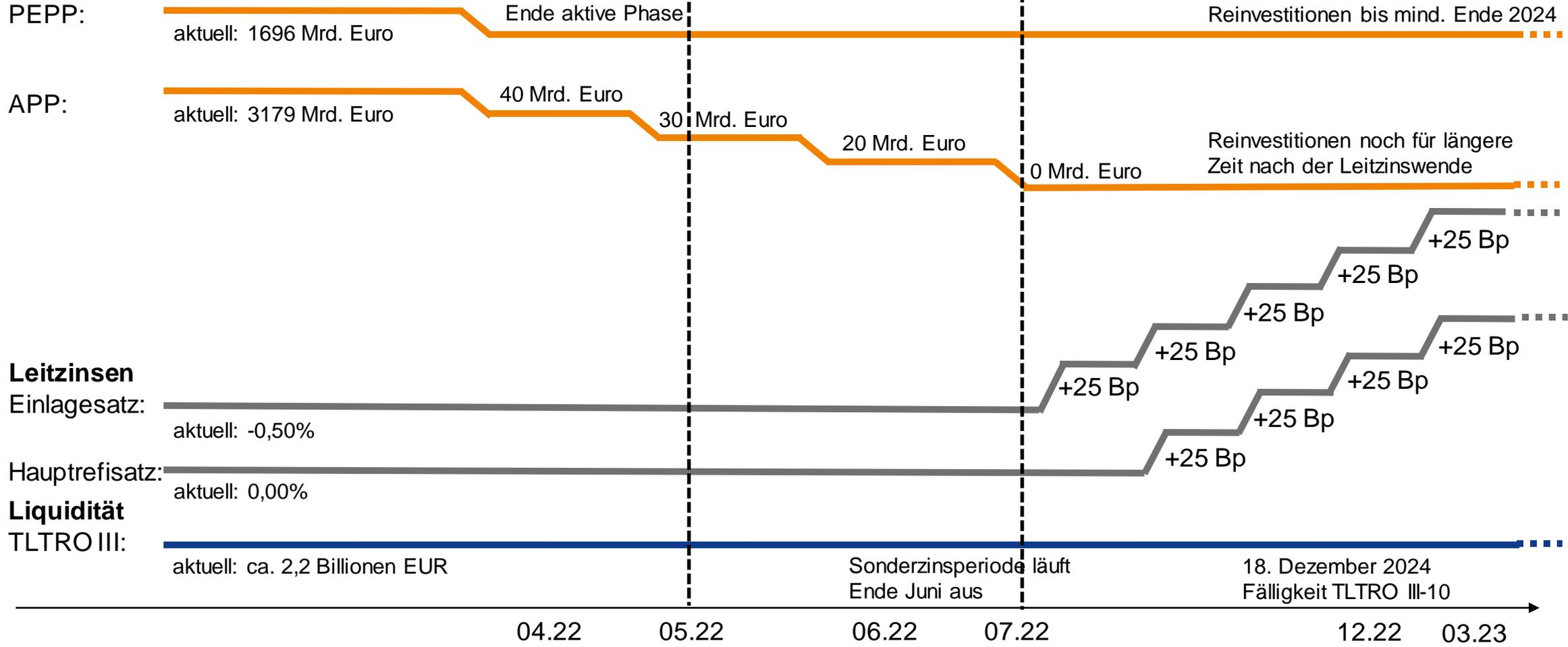
Steuerung der Zinsrisiken

EZB nimmt Leitzinswende in Angriff



Überblick im Zeitablauf

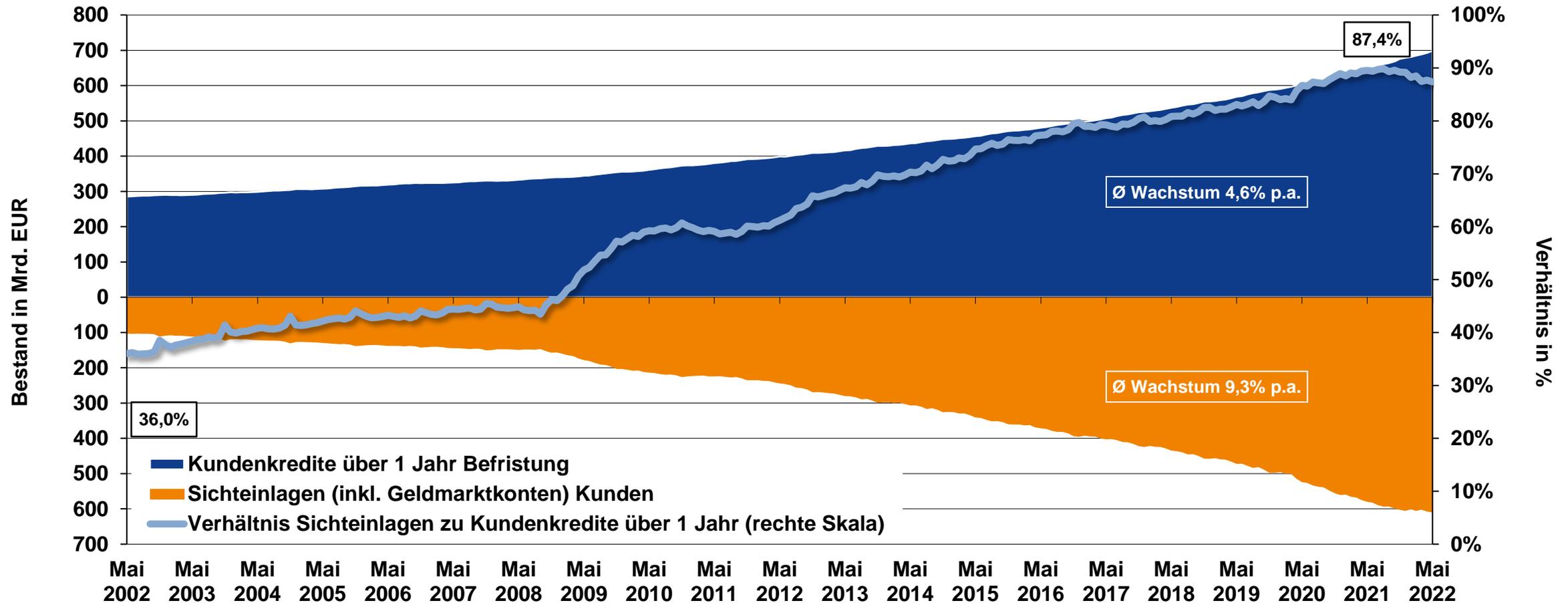
Ankaufprogramme



Quelle: Bloomberg, EZB, DZ BANK Research

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

Langfristige Kundenkredite werden zu 87,4% über Sicht- und Geldmarkteinlagen refinanziert (-0,3%-Punkte ggü. Vormonat)



Quelle: Deutsche Bundesbank, Stand: 31.05.2022

Duration und Nominalverzinsung im Depot-A und Gesamtbank



Fokus auf die variablen Passiva

Aktivposition (T€)	Buchwert	Zins	(%) BS	Barwert	MD	Passivposition (T€)	Buchwert	Zins	(%) BS	Barwert	MD
Sonstige Positionen	58.457.248	1,26	10,3%	754.611	2,64%	Sonstige Positionen	67.353.726	0,02	11,9%	6.922	2,39%
Festzinspositionen	400.996.754	1,57	70,7%	422.319.409	5,05%	Festzinspositionen	91.880.989	0,55	16,2%	92.975.266	4,30%
Forderungen KD	267.497.849	1,81	47,2%	284.938.685	5,38%	Verbindlichkeiten KD	16.297.580	0,40	2,9%	16.537.035	1,95%
Programmkredite	46.706.896	1,48	8,2%	48.531.248	5,02%	Programmkredite	47.714.911	0,66	8,4%	47.922.559	5,08%
Forderungen KI	10.648.399	0,65	1,9%	10.720.451	3,59%	Verbindlichkeiten KI	25.728.605	0,40	4,5%	26.291.818	4,23%
Wertpapiere	76.143.610	0,94	13,4%	78.129.026	4,06%	IHS / GR / NR / Pensionen	2.139.893	1,15	0,4%	2.223.854	5,64%
Variable Positionen	107.386.123	1,15	18,9%	108.703.967	0,51%	Variable Positionen	407.614.562	0,00	71,9%	404.343.787	2,64%
Forderungen KD	44.869.910	2,58	7,9%	45.336.910	0,39%	Verbindlichkeiten KD	392.090.450	0,01	69,2%	388.837.610	2,71%
Forderungen KI	47.138.706	-0,06	8,3%	47.115.235	0,10%	Verbindlichkeiten KI	14.421.760	-0,32	2,5%	14.449.464	0,39%
Wertpapiere	15.377.507	0,73	2,7%	16.251.822	2,05%	IHS / GR / NR / Pensionen	1.102.352	0,01	0,2%	1.056.713	5,52%
Summe Aktiva	566.840.125	1,46	100,0%	531.515.750	4,12%	Summe Passiva	566.849.278	0,09	100,0%	497.325.975	2,95%
Bil. Bruttozinsspanne:		1,37				Bil. Zinsbuchbarwert:				34.189.775	

Beratungsstatistik: Beratene Banken mit Datenstichtagen Jun. 2021 bis Mai. 2022, Bilanzsumme ohne Einschränkung und allen Verbänden (Grundgesamtheit: 405 Banken).

Aktuelle Konditionen für Festzins-Zahlerswaps



Laufzeit	Zahlerswap v. 6ME	Neg. Zinscarry im Swap v. 6ME	Benötigtes FZZ-Swap Volumen für 1% Basel II Entlastung in Mio. EUR	Kosten der Absicherung v. 6ME
1 Jahr	1,07%	0,57%	49,4	280.764 €
2 Jahre	1,43%	0,92%	24,9	230.373 €
3 Jahre	1,55%	1,05%	16,8	175.993 €
4 Jahre	1,66%	1,16%	12,7	146.710 €
5 Jahre	1,76%	1,26%	10,3	129.622 €
6 Jahre	1,83%	1,33%	8,6	114.963 €
7 Jahre	1,90%	1,40%	7,5	104.467 €
8 Jahre	1,96%	1,46%	6,6	96.467 €
9 Jahre	2,02%	1,52%	6,0	90.276 €
10 Jahre	2,08%	1,57%	5,4	85.422 €

Differenz zwischen 6ME
und Zahler-Zinssatz

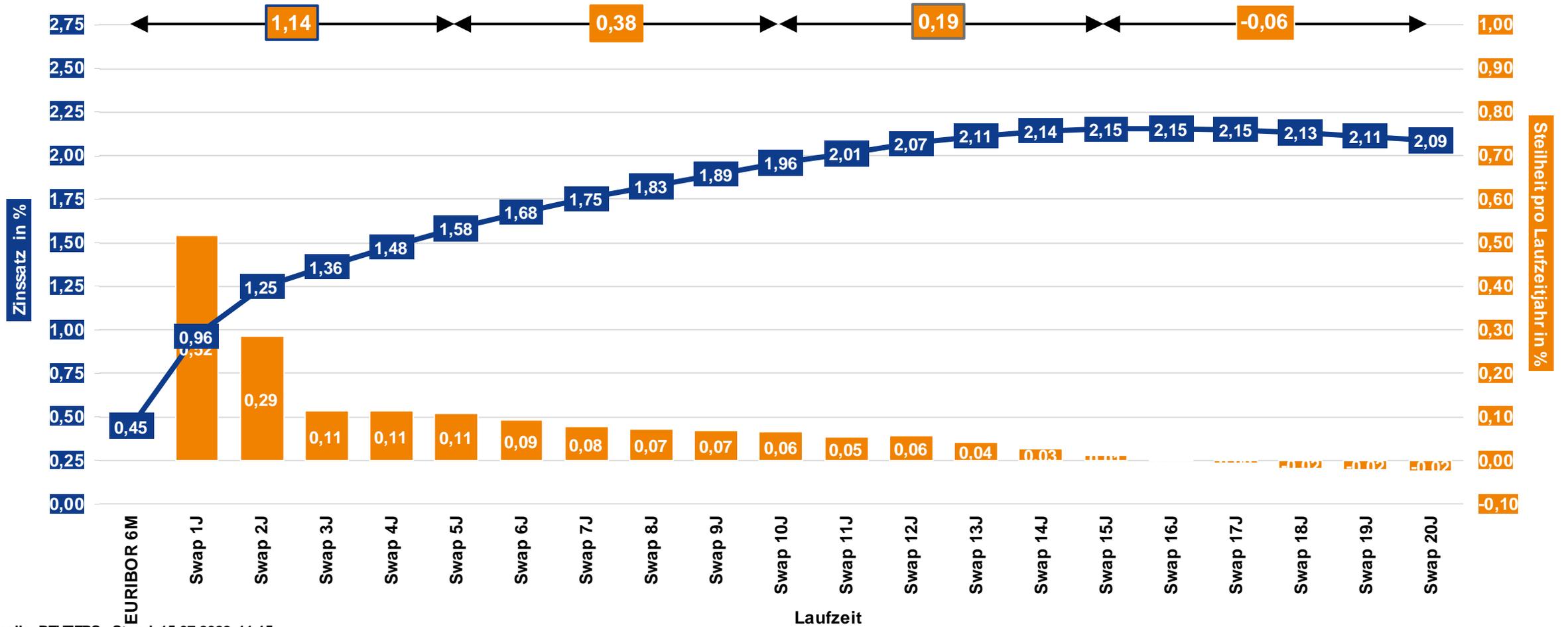
Volumen indikativ auf
Basis der rEM

Kosten als
Zinscarry x Volumen

Stand 19.07.2022

Absicherung von Zinsänderungsrisiken

Aktuelle 6ME-Swapkurve und Steilheit pro Laufzeitjahr bis 20 Jahre



Quelle: REUTERS, Stand: 15.07.2022, 11:15

Caps und Swaps im Vergleich



Caps mit verschiedenen Strike-Höhen (Referenz: 6ME)				Zahlerswap vs. 6ME	
Strike	1,00%	1,50%	2,00%	2,10%	1,79%
Laufzeit	10 Jahre	10 Jahre	10 Jahre	10 Jahre	5 Jahre
Volumen	11,3 Mio. EUR	15,7 Mio. EUR	21,9 Mio. EUR	5,4 Mio. EUR	10,3 Mio. EUR
Prämie	13,91%	11,27%	9,24%	-	-

Barwertveränderungen in EUR und Basel II-Veränderungen bei rEM von 100.000 TEUR					
Szenario +200 BP	+ 1.000.000	+ 1.000.000	+ 1.000.000	+ 1.000.000	+ 1.000.000
Basel II-Effekt	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%

Prämie der Caps in EUR			Neg. Zinscarry* in Jahr 1		
einmalig	1.567.183	1.772.458	2.022.546	akt. 1,59%	akt. 1,29%
linear	156.718	177.246	202.255	86.606	132.644

*Annahme: konstanter 6ME, akt. 0,503%
Alle Konditionen freibleibend, Stand 19.7.2022

Cap mit höheren Kosten, aber Aufwand auf Prämie begrenzt.

Steuerung der Passivseite

Der Wettbewerb um Einlagen beginnt

ENDLICH!

Diese Sparkassen zahlen wieder Zinsen

Wo Sie am meisten kriegen

HURRA, ES GIBT WIEDER ZINSEN!

Jetzt ziehen auch die Sparkassen nach

Welche Banken die besten Angebote haben

Für viele Kunden



Negativzinsen: Erste Bank schafft Gebühren für tausende Kunden wieder ab

Zins verdoppelt! Müssen Millionen Deutsche jetzt den Traum vom eigenen Haus begraben?

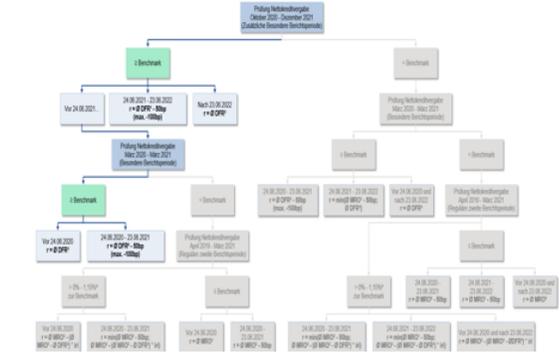


KREDITE, KONTEN UND CO.

Steigende Zinsen und Inflation: Folgen für Verbraucher

EZB-Tender – Zinsberechnungen und Rückzahlungen

Günstiger Refinanzierungsbaustein der Passivseite



Fall 1	
Laut Rechtsakt EZB/2019/21	Artikel 5 Abs. 3a Anhang I Sec. 3 Abs. H. (1) (a)
Reguläre zweite Berichtsperiode:	N/A
Besondere Berichtsperiode:	✓
Zusätzliche Besondere Berichtsperiode:	✓
Verzinsung in den entsprechenden Zeiträumen:	
Vor 24.06.2020:	Ø EF ³
24.06.2020 - 23.06.2021:	Ø EF ² - 50 bp (max. - 100bp)
24.06.2021 - 23.06.2022:	Ø EF ¹ - 50bp (max. - 100bp)
Nach 23.06.2022:	Ø EF ³

EF = Einlagefazilität akt. -0,5%
HRS = Hauptrefinanzierungssatz akt. +0,0%

- ³ Für die Berechnung des Ø wird die gesamte Laufzeit des Geschäfts einbezogen
- ² Für die Berechnung des Ø wird der Zeitraum 24.06.2020-23.06.2021 betrachtet.
- ¹ Für die Berechnung des Ø wird der Zeitraum 24.06.2021-23.06.2022 betrachtet.

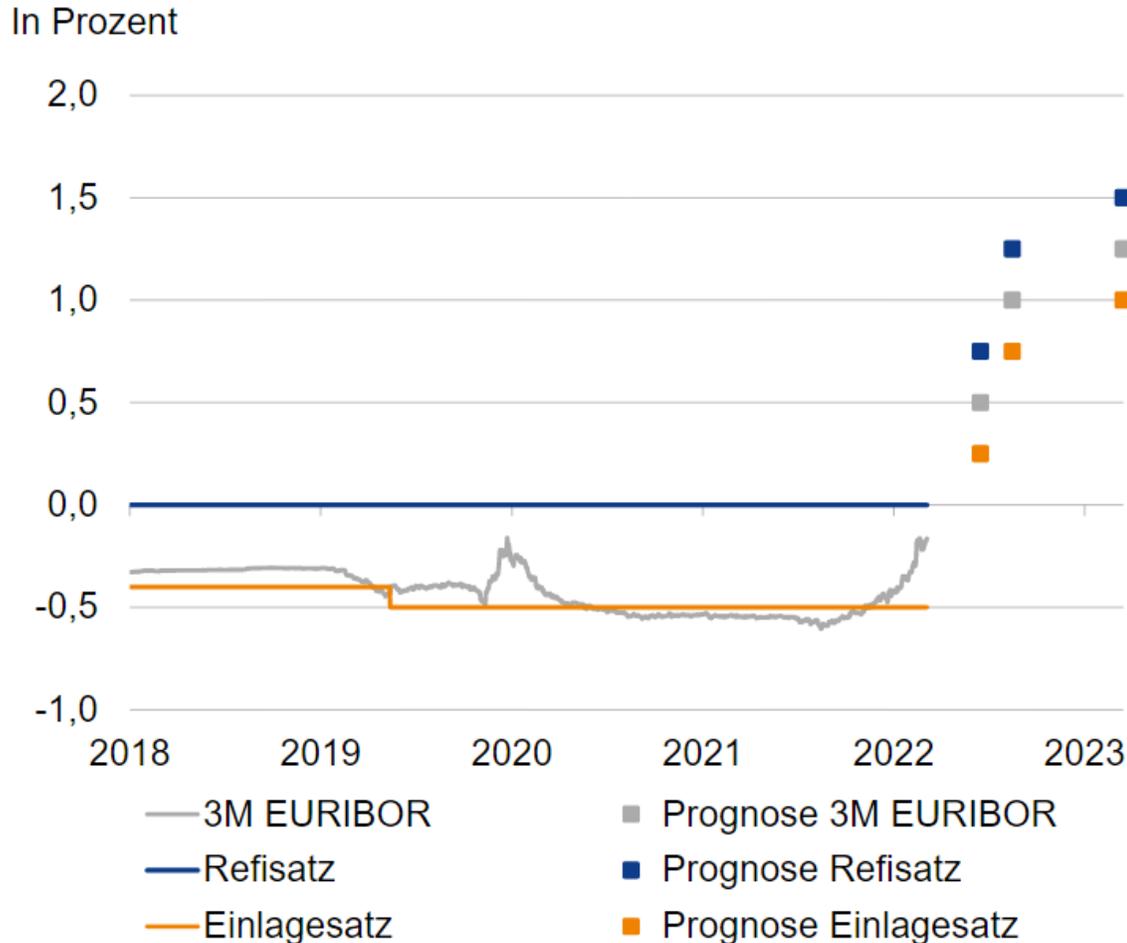
Quartalsweise Rückzahlung möglich, Beurteilung der Attraktivität nach Startdatum und Erreichung der Zielvorgaben!

Ohne Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit

EZB will möglicherweise Erträge aus den TLTROs begrenzen

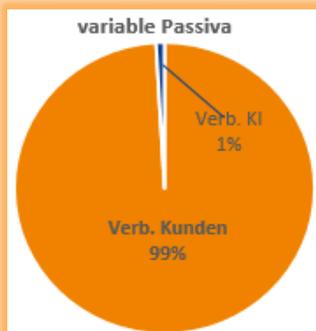


Bislang keine offizielle Stellungnahme der Notenbank



- Die Verzinsung der TLTROs orientiert sich nach Ende des zusätzlichen besonderen Verzinsungszeitraums am durchschnittlichen Einlagesatz. Dieser Durchschnitt wird über die komplette TLTRO-Laufzeit berechnet.
- Der TLTRO III-Zins steigt damit **perspektivisch weniger deutlich an, als der Einlagesatz, zu welchem die Banken die Liquidität bei der EZB parken können.** Der Zinsvorteil fällt dabei umso höher aus, je früher eine Bank TLTRO III-Liquidität in Anspruch genommen hat und je stärker der Einlagesatz in den kommenden Monaten angehoben wird.
- Medienberichten zufolge prüft die EZB nunmehr **allerdings, ob die hieraus resultierenden Gewinne für die Banken begrenzt werden könnten.** Informierten Kreisen zufolge sei es für die Notenbank politisch nicht akzeptabel, wenn sie den Banken steuerfinanzierte Gewinne verschaffe und gleichzeitig die Kreditkosten für Haushalte und Unternehmen erhöhe.

Ist Ihre aktuelle Refinanzierungssituation zukunftsfähig?



- **Geringe Diversifizierung in der variablen Refinanzierung** durch Konzentration auf Verbindlichkeiten gegenüber Kunden



- **Zinssteigerungen und Spreadausweitungen** durch restriktivere EZB-Politik **wahrscheinlich**



- **NSFR** erfordert mehr **Kongruenz** der **Liquiditätsfristen** bei der Refinanzierungsstruktur
- **LCR** begünstigt **Einlagen von Privatkunden** mit sehr geringen Abflussquoten

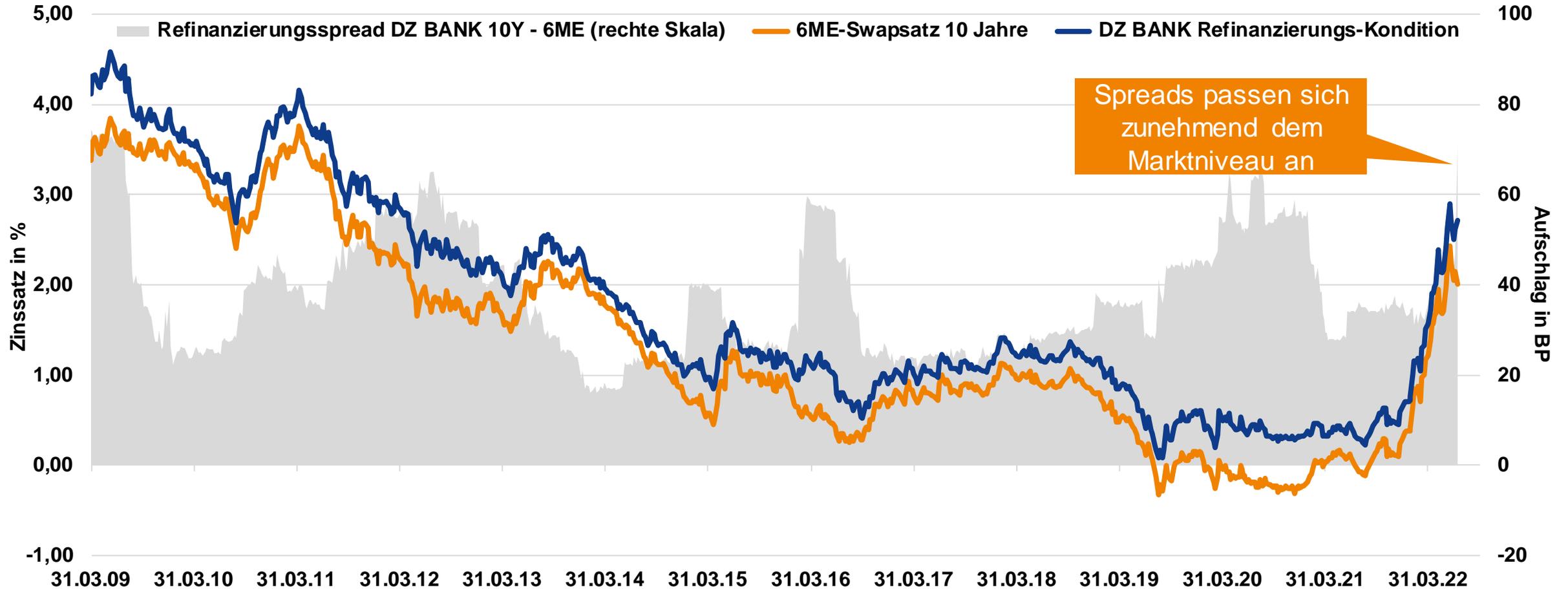


- Direktbanken bieten wohl demnächst überdurchschnittliche **Tagesgeldzinsen**, um **Marktanteile zu gewinnen**



Ein aufkommender Wettbewerb um Kundeneinlagen erfordert unabhängige Gelder zur langfristigen Liquiditätssicherung!

Entwicklung der Refinanzierungskondition 10 Jahre



Quelle: DZ BANK HDB, eigene Berechnungen, Stand: 14.07.2022

Möglichkeiten der Refinanzierung

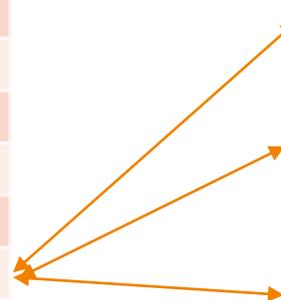


Refinanzierungsdarlehen

Laufzeit	Kondition (endfällig)
2 Jahre	1,75%
3 Jahre	1,98%
4 Jahre	2,17%
5 Jahre	2,31%
6 Jahre	2,44%
7 Jahre	2,53%
8 Jahre	2,61%
9 Jahre	2,70%
10 Jahre	2,77%
12 Jahre	2,91%
15 Jahre	3,01%
20 Jahre	2,95%
30 Jahre	2,72%

Kündbare Namensschuldverschreibungen:

Variante	Max. Laufzeit	Zinssatz p.a.	Zinszahlung	Kündbar durch DZ BANK	Kurs
„10 + 5“	15 Jahre	2,58%	jährlich	einmalig nach 10 Jahren	100,00%
"10 + 10"	20 Jahre	2,40%	jährlich	einmalig nach 10 Jahren	100,00%
"10 + 20"	30 Jahre	2,12%	jährlich	einmalig nach 10 Jahren	100,00%
„5 + 20“	25 Jahre	2,44%	jährlich	einmalig nach 5 Jahren	100,00%



Stand 18.07.2022

Attraktives Einlagenprodukt für konditionenbewusste Kunden

Wiederauflage „MeinZinsKonto“



Ihre Bank
profitiert

- **Attraktiv:** Befristete, kontenbasierte Anlage (Termingeld) mit hohen Kupons aufgrund einmaligem bzw. mehrfachem Kündigungsrecht für Ihre Bank
- **feste Kundenbindung:** bis zum Laufzeitende bzw. bis zur vorzeitigen Fälligkeit
- **Flexibel:** Freie Gestaltung des Produkts
- **Integriert:** Integration im Bereich der Termineinlagen / Festgelder* in Fiducia Systemen
- **Unterstützt:** Muster NPP für Sie zeitnah abrufbar

Endkunde
profitiert

- **Attraktiv:** hohe Fixkupon und in der Regel keine Kosten, Gebühren oder Provisionen
- **Garantiert:** 100-prozentige Rückzahlung bei Fälligkeit und bei Kündigung
- **Sicher:** abgesichert als Einlagenprodukt durch die Einlagensicherungseinrichtung
- **Vorteilhaft:** Anlage in der Regel bereits ab 100 EUR möglich

Flexibles und
innovatives
Einlagenprodukt
im Termineinlagen-
bereich

Nutzen Sie diese
Vorteile für Ihre Bank
– wir unterstützen
Sie gerne!

* Freischaltung für das MeinZinsKonto nach erfolgtem Hedge bei der DZ BANK und Identifizierung über eine Referenznummer

MeinZinsKonto - Funktionsweise



VB/RB zahlt an DZ BANK variabel: 6 M-Euribor flat (oder Marge)



Leitet feste Kuponstruktur weiter

Bsp. 5 Jahre, jährl. kdb.,
2,0% / 2,25% / 2,5% / 2,75%
3,0%

Kunde

DZ BANK zahlt an VB/RB feste Kuponstruktur:
Bsp. 5 Jahre, jährl. kdb., 2,0% / 2,25% / 2,5% / 2,75% 3,0%

- Konditionen je nach Marktsituation durch die VB/RB frei wählbar
- Beim Hedge zu beachten: Kündigungsfrist von mind. 30 Kalendertagen, damit der Kunde im Kündigungsfall rechtzeitig informiert und die Kündigungsfrist von 21 Tagen gegenüber dem Kunden eingehalten werden kann
- Ergebnis aus Absicherungsgeschäft: Perfekter Mikro hedge für das platzierte Volumen. Das strukturierte Grundgeschäft wird durch den Swap in eine variable Refinanzierung umgewandelt

Stand 19.07.2022

Steuerungsvorschläge zum Depot A

Anlagen für Ihr Depot A

Floater wieder auf dem Weg in den Vordergrund



DZ BANK-Langfristprognose für die Euribor-Sätze

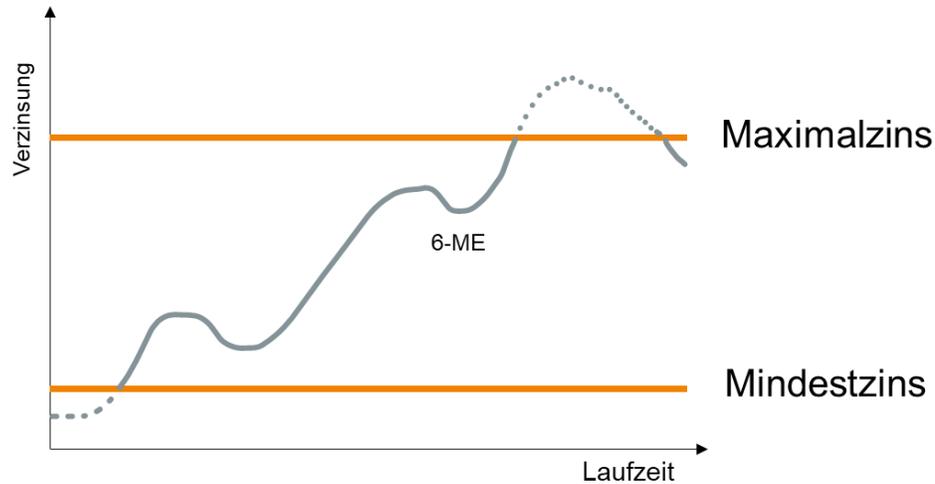
Stand: 30.06.2022	aktuell	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2026	30.06.2027	31.12.2027
1-Monats-Euribor	-0,54	1,25	1,25	1,20	1,15	1,05	1,05	1,00	1,00	1,00
3-Monats-Euribor	-0,19	1,30	1,30	1,25	1,20	1,05	1,10	1,10	1,10	1,10
6-Monats-Euribor	0,28	1,45	1,45	1,35	1,30	1,05	1,15	1,15	1,15	1,15

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Disc. Margin
BANCO SANTANDER SA	A3K421	A2	A+	A	05.05.2024	3ME + 100	0,575	101,14	0,41	+ 37 BP
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	A2RUFK	A3	BBB+	A-u	16.11.2024	3ME + 155	1,144	102,17	0,66	+ 62 BP
BANK OF AMERICA CORP	A3KRJM	A2	A-	AA-	24.08.2025	3ME + 100	0,652	99,32	1,09	+ 104 BP
HSBC HOLDINGS PLC	A3KWQB	A3	A-	A+	24.09.2026	3ME + 100	0,828	99,38	1,07	+ 103 BP
GOLDMAN SACHS GROUP INC	A3KWLT	A2	BBB+	A	23.09.2027	3ME + 100	0,837	98,37	1,36	+ 132 BP
DZ BANK CLN auf Mercedes-Benz Group	DD5AZV	A3	A-	A-	25.06.2029	3ME + 89	0,704	93,88	1,86	+ 182 BP
DZ BANK CLN auf Volkswagen AG	DD5AU7	(P)A3	BBB+	-	28.12.2029	3ME + 145	1,232	91,20	2,78	+ 274 BP
DZ BANK CLN auf Bayer AG	DD5AU6	Baa2	BBB	BBB+	30.12.2030	3ME + 122	1,009	95,75	1,79	+ 175 BP
Otto GmbH und Co KG (indikativ)	SSD	-	-	-	11.08.2032	6ME + 150	1,880	100,00	1,88	+ 150 BP

Stand 19.07.2022

Anlagen für Ihr Depot A

Die Floater-Variante mit Mindestzins – Minimax Anlagen



- **Mindestkupon** sichert Rendite
- Chance auf **Kuponsteigerungen** über Floor hinaus bei Eintreffen der Zinsprognose
- **Niedrigeres Zinsänderungsrisiko** im Vergleich zur Festzinsanleihe

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Floor in %	Cap in %
DZ BANK CLN auf Bayerische Motoren Werke	DD5A0N	A2	A	-	23.06.2027	6ME flat	2,500	98,21	2,90	2,500	4,500
DZ BANK Senior Preferred	-	Aa2	A+	AA	6y	3ME+60	1,000	100,00	1,00	1,000	3,000
Dt. Pfandbriefbank Senior Preferred	NN	-	BBB+	-	6y	3ME+100	1,500	100,00	1,50	1,500	4,500
Societe Generale Senior Preferred	NN	A1	A	A	6y	3ME+60	2,000	100,00	2,00	2,000	4,330

Stand 19.07.2022

Anlagen für Ihr Depot A

Kündbare Termingelder nach Ihren individuellen Ausgestaltungswünschen



- SenPref. - Anlage bei der DZ BANK mit Kündigungsrecht für den Schuldner
- Geldanlage ohne Bewertungsnotwendigkeit
- Individuelle Ausgestaltungen nach Ihren Wünschen möglich
- Bilanzierung: Forderung ggü KI
- Unterstützung durch Produkteinführungskonzept

**Aktuelle
Indikationen im
GIS auf D240**

Fix-Kupon		Stepup-Kupon	
Laufzeit	Durchgehend	1. Kupon	2. Kupon
1 J. + 3 J.	2,30%	2,15%	2,43%
1 J. + 4 J.	2,51%	2,36%	2,62%
1 J. + 6 J.	2,81%	2,66%	2,89%
1 J. + 8 J.	2,99%	2,84%	3,05%
2 J. + 2 J.	2,11%	1,96%	2,49%
2 J. + 3 J.	2,35%	2,20%	2,60%
2 J. + 5 J.	2,68%	2,53%	2,85%
2 J. + 7 J.	2,93%	2,78%	3,06%
3 J. + 3 J.	2,39%	2,24%	2,75%
3 J. + 5 J.	2,67%	2,52%	2,90%

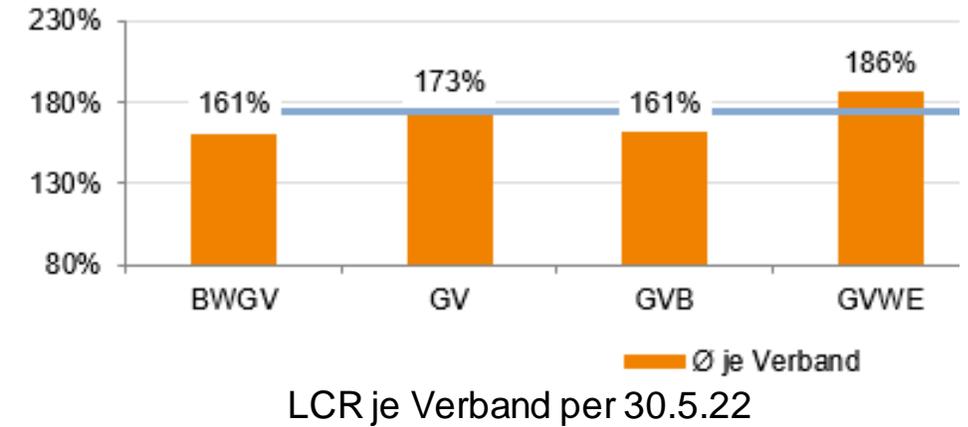
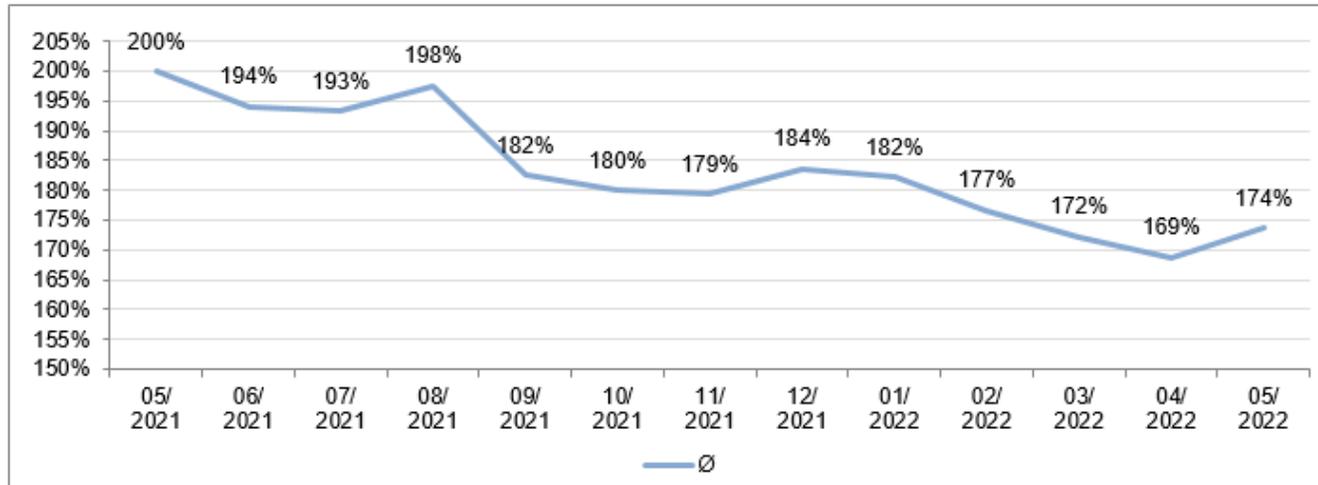
Stand 19.07.2022

Anlagen für Ihr Depot A



LCR-Kennziffer-Aussteuerung bleibt herausfordernd

- LCR-Kennziffer der VR-Banken (deutschlandweit) tendenziell sinkend, auch aufgrund rechtlicher Rahmenbedingungen



- gestiegenes Zinsniveau macht LCR-Haltung bei Bundesbank oder auf DZ-KK unattraktiver
- unklares Einlagenverhalten der Kunden macht Disposition schwieriger
- Bedarf an LCR-Anlagen deutlich gestiegen

Anlagen für Ihr Depot A

LCR-Level 1



Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread in BP
LFA FOERDERBANK BAYERN	LFA174	Aaa	-	-	04.01.2027	Festverzinslich	0,750	96,96	1,46	-22
NETHERLANDS GOVERNMENT	A28X1Q	-	-	-	15.01.2027	Festverzinslich	0,000	95,44	1,05	-64
FRANCE (GOVT OF)	A3KP7L	-	-	AAu	25.02.2027	Festverzinslich	0,000	94,85	1,16	-54
LAND BADEN-WUERTTEMBERG	104020	-	-	-	23.03.2027	frühere Struktur	7,625	127,46	1,49	-21
KFW	A254PP	Aaa	AAA	-	31.03.2027	Festverzinslich	0,000	93,74	1,39	-32
BUNDES OblIGATION	114185	-	-	AAAu	16.04.2027	Festverzinslich	0,000	96,08	0,85	-86
SAARLAND	A289J6	-	-	AAA	11.05.2027	Festverzinslich	0,010	93,13	1,50	-22
NRW.BANK	NN	Aa1	AA	AAA	5 Jahre	kündbar nach 2y	1,720	100,00	1,72	
KFW	NN	Aaa	AAA	-	5 Jahre	kündbar nach 2y	1,590	100,00	1,59	
Munifin	NN	Aa1	AA+	-	5 Jahre	kündbar nach 2y	1,630	100,00	1,63	



**BANK
NEDERLANDSE
GEMEENTEN**

NWB) BANK



MuniFin
MUNICIPALITY FINANCE

NiB | NORDIC INVESTMENT BANK

KFW
Bank aus Verantwortung

L-BANK
Staatsbank für Baden Württemberg

Stand 19.07.2022

„Basel IV“ – Risikoanrechnung für SNP vermutlich analog Nachrang



- » Im Kommissionsentwurf zu finalen Basel III Umsetzung geht es vor allem um Anpassungen bei der Berechnung regulatorischer Eigenkapitalquoten.
- » Der Entwurf schafft die Sitzstaatenmethode grundsätzlich ab und sieht eine pauschale Risikogewichtung von 150% für SNP-Anleihen vor.
- » Die Neuerungen führen zu einer risikoadäquateren Bewertung, eine Risikoabstufung innerhalb des SNP-Segments hätten wir aber bevorzugt.

RISIKOGEWICHTE VERSCHIEDENER SNP-ANLIEHEN NACH METHODE

Senior Non-Preferred (SNP) Rating	Bisher: Sitzstaatenmethode	Bisher: Ratingmethode	Neu: Gewicht nach CRR III-E
Banco Santander (Baa1/ A-/A-)	50%	50%	150%
BNP Paribas (Baa1/A-/A+)	20%	50%	150%
Deutsche Bank (Baa2/BBB-/BBB-)	20%	50%	150%
UniCredit (Baa3/BBB-/BBB-)	100%	50%	150%

Quelle: Moody's, S&P, Fitch, CRR, EU Amtsblatt L 407/12, DZ BANK Research

DZ Bank SNP-Anleihen werden gemäß „Verbundprivileg“ wahrscheinlich auch weiterhin ihr Risikogewicht 0 behalten!

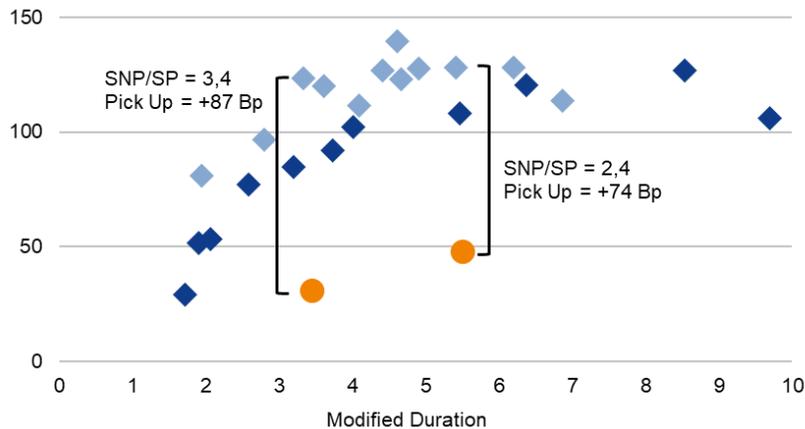
Anlagen für Ihr Depot A

SNP können in Einzelfällen immer noch Renditetreiber sein!

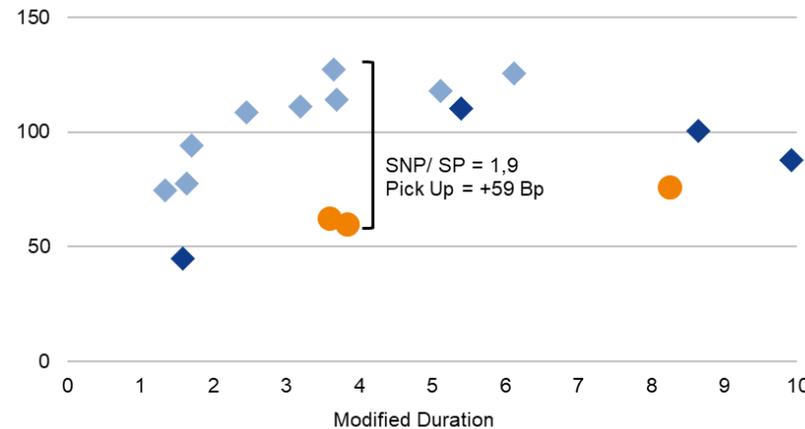


- durchschnittliches Spread-Verhältnis bei SNP zu SP bei 1,5
- in Einzelfällen auch deutlich höhere Ratios möglich – sogar bei „Low Risk“-Klassifizierung
- kurze Laufzeiten vermeiden Belastungen durch höhere Risikogewichte

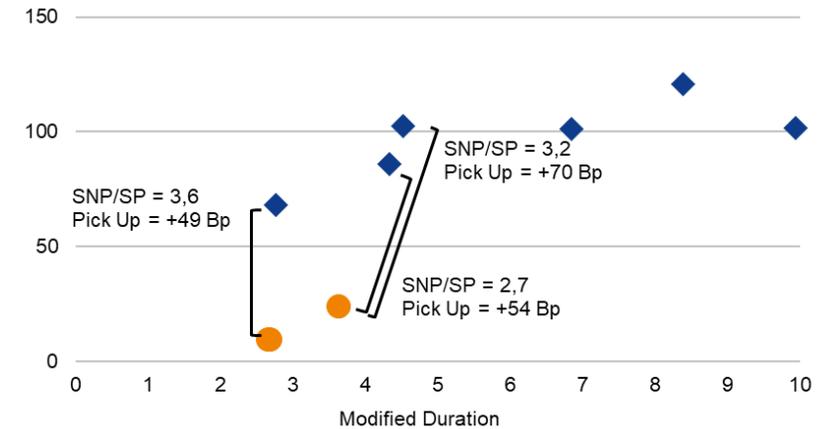
BNP Paribas



UBS Group



ABN AMRO



Stand 19.07.2022

Anlagen für Ihr Depot A

SNP können in Einzelfällen immer noch Renditetreiber sein!



Mögliche Verkäufe

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread in BP
BNP PARIBAS	BP7TTW	Aa3	A+	AA-	20.05.2024	2,375	101,79	1,38	0
ABN AMRO BANK NV	A19ZEG	A1	A	A+	22.04.2025	0,875	97,83	1,69	18
UBS AG LONDON	UD2U8P	Aa3	A+	AA-	31.03.2026	0,010	91,88	2,33	73

Mögliche Käufe

Emittent	WKN	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Fälligkeit	Ausstattung	Kupon in %	Kurs in %	Rendite in %	Spread in BP
BNP PARIBAS	PB1K6Q	Baa1	A-	A+	15.07.2025	kündbar 15.7.24	0,500	96,83	2,15	73
ABN AMRO BANK NV	A28XVJ	Baa1	BBB	A	28.05.2025	Festverzinslich	1,250	97,45	2,18	66
UBS GROUP AG	A3K6A7	-	A-	A+	15.06.2027	kündbar 15.6.26	2,750	99,41	2,91	129



Stand 19.07.2022

DZ BANK Tier 2 mit deutlicher Spread-Anhebung



- Individuelle Emissionen ab 1 Mio EUR (SSD) bzw. 10 Mio. EUR (IHS)
- Bündelung von Interessen zu verschiedenen Emissionen (IHS)
- Floater und Fixbonds ab Laufzeiten von 5 Jahren möglich
- DZ Bank Tier 2 werden gemäß „Verbundprivileg“ wahrscheinlich auch weiterhin ihr Risikogewicht 100 behalten

Laufzeit	Spreads vs. (3ME) Floater	Spreads vs. Midswap (6ME)	Fixkupon in %
5 Jahre	250	245	4,14
6 Jahre	257	252	4,30
7 Jahre	264	260	4,44
8 Jahre	271	268	4,59
9 Jahre	278	276	4,73
10 Jahre	285	283	4,87

Stand 19.07.2022

Fazit



- Zinskurve bietet Opportunitäten für Absicherungen des Zinsänderungsrisikos
- EZB-Tender bieten noch günstige Einstandssätze, Verzinsungsformel bezieht komplette Laufzeit ein
- Stabilisierung der Passivseite auch über (strukt.) Refinanzierungen und MeinZinsKonto möglich
- Floater und Minimax als Anlagemedien mit Potenzial, CLN bieten Gestaltungsmöglichkeiten
- Kündbare Termingelder bieten Anlagen ohne Bewertungsnotwendigkeit
- Kündbare LCR-Anlagen können, trotz kurzer Laufzeiten, gute Bonitäten mit hoher Rendite verbinden
- Ausgewählte SNP-Anlagen bleiben weiter relevant, DZ BANK Tier 2 mit angehobenen Spreads

Vielen Dank für Ihr Interesse!



Matthias C. Holz, CEFA

Abteilungsdirektor
Senior Sales
VRB Eigengeschäft Vertrieb Bayern
Kapitalmärkte Institutionelle Kunden

DZ BANK AG
Türkenstraße 16
80333 München

Telefon +49 89 2134-3043
Telefax +49 89 2134-2276
Mobil +49 173 6579294

matthias.holz@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 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