

WIR.  
VERMÖGEN.  
MEHR.

Private Banking & LuxCredit  
**EntscheiderDialog 2025**

Frankfurt am Main | 2. April 2025

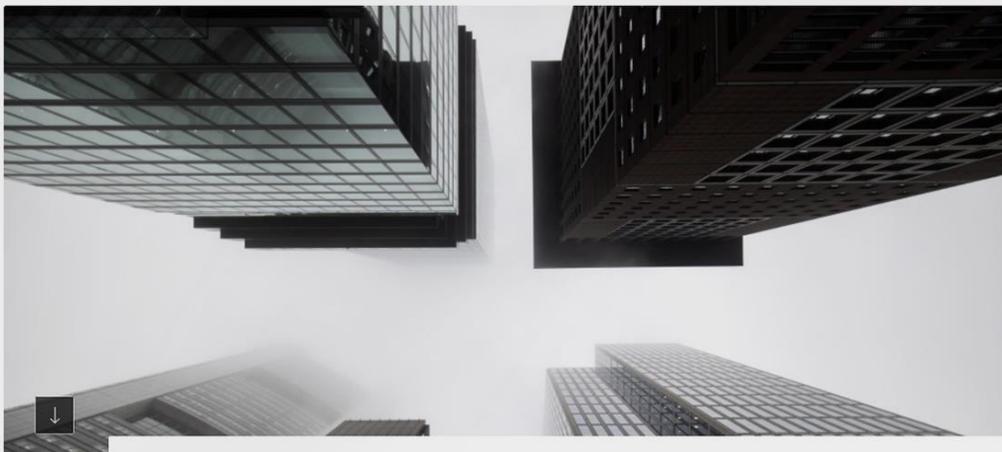
# 01

## Private Banking & LuxCredit

NEUES VOM FINANZPLATZ

## Metzlers Geheimnis etwas gelüftet

VON HANNO MUSSLER - AKTUALISIERT AM 12.08.2023 - 11:42



Das Bankhaus verwaltet offenbar im Private Banking mehr als Berenberg, aber weniger als Hauck. Wie viel genau und wer in der Allianz und der Helaba Karriere macht, lesen Sie in unseren Neuigkeiten vom Finanzplatz.

Deutsche Bank	100 Mrd. Euro
Commerzbank	90 Mrd. Euro
Bethmann	46 Mrd. Euro
<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b>	<b>27 Mrd. Euro</b>
Hauck Aufhäuser Lampe	17 Mrd. Euro
Bankhaus Metzler	12 Mrd. Euro
Berenberg-Bank	10 Mrd. Euro
Julius Bär	10 Mrd. Euro

Eigene Aufstellung DZ PRIVATBANK

# DANKE

A person is seen climbing a tall, jagged rock peak. The background shows a vast mountain range under a clear blue sky. The overall scene is one of adventure and challenge.

# MUT UND DEMUT

# PORTFOLIO- MANAGEMENT

# GEOPOLITIK VS. MÄRKTE

A hiker in a blue jacket and backpack stands on a rocky mountain peak. The background shows a vast mountain range under a blue sky with scattered clouds. The overall scene is bright and clear.

# NEUGELD

A person is standing on a rocky mountain peak, looking out over a vast landscape of mountains and valleys. The sky is blue with some clouds. The overall scene is majestic and inspiring.

# NEUGELD

2023: 812 Mio. EUR



# NEUGELD

2023: 812 Mio. EUR

2024: 1.011 Mio. EUR

# NEUGELD

2023: 812 Mio. EUR

2024: 1.011 Mio. EUR

03/2025: 800 Mio. EUR

# NEUGELD

2023: 812 Mio. EUR

2024: 1.011 Mio. EUR

03/2025: 800 Mio. EUR

Davon 100 % in VV

# MARGE

A person in a red jacket and yellow helmet is rappelling down a steep, snow-covered mountain face. The scene is captured from a high angle, looking down into a deep crevasse. The snow is thick and uneven, with some rocky outcrops visible. The overall color palette is dominated by blues and greys, with a warm orange glow in the bottom right corner.

# PROFESSIONALITÄT

A hiker with a large blue backpack and sunglasses is climbing a rocky mountain peak. The hiker is wearing a blue jacket and light-colored pants. The background shows a vast, hazy mountain range under a clear sky. The overall scene conveys a sense of adventure and professional outdoor activity.

# Aktuelle Entwicklung Ihrer DZ PRIVATBANK

# Segmentleiter Patrick Lang im Porträt



## Patrick Lang

Segmentleiter „Vertrieb Private Banking & LuxCredit“



### KONTAKTDATEN

DZ PRIVATBANK S.A.  
Heilbronner Str. 41  
70191 Stuttgart, Deutschland

Telefon: +49 711 22061-91303  
E-Mail: [patrick.lang@dz-privatbank.com](mailto:patrick.lang@dz-privatbank.com)  
Internet: <http://www.dz-privatbank.com>



### WERDEGANG

2021 - 2024	DZ PRIVATBANK S.A. Leiter der Region Baden- Württemberg
2016 - 2020	Commerzbank AG Leiter Wealth Management
2013 - 2016	Commerzbank AG Mitglied der Geschäftsleitung



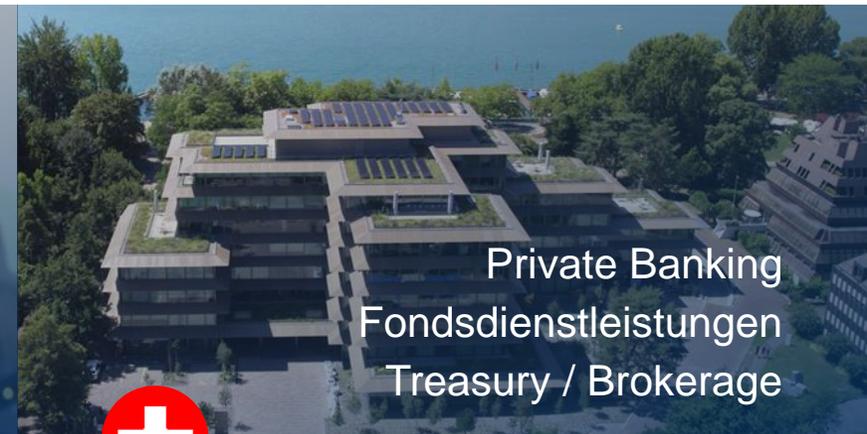
# DZ PRIVATBANK auf Wachstumskurs



LUXEMBURG



DEUTSCHLAND



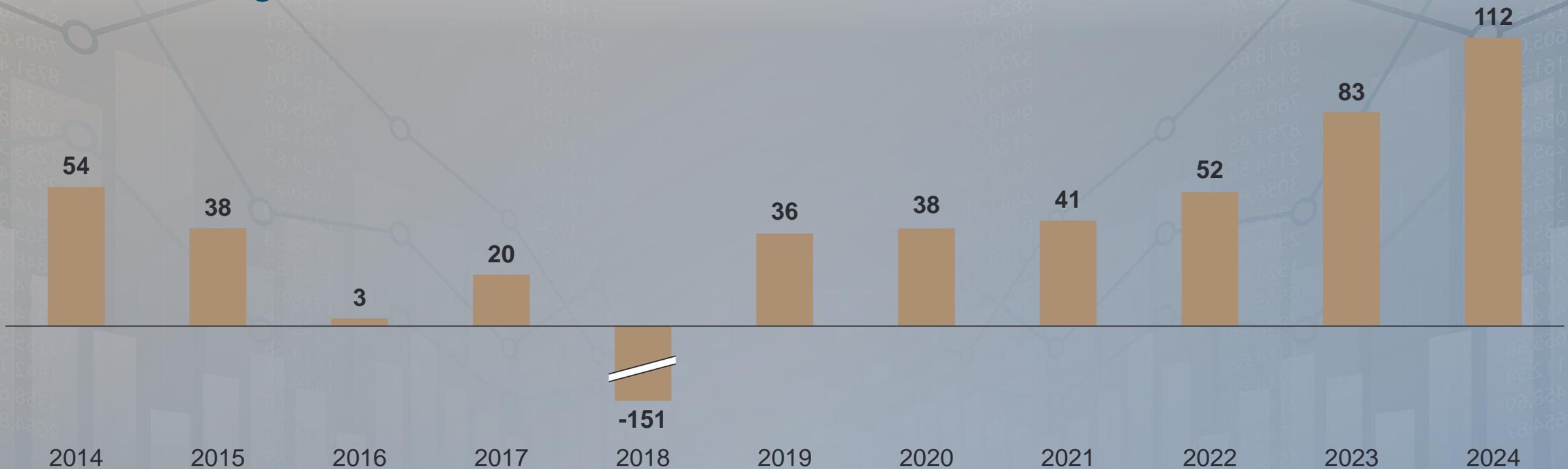
SCHWEIZ

in Mrd. EUR

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
Fondsdienstleistungen: AuC	139,5	182,1	168,0	188,7	161,8
Private Banking: AuM	20,0	22,2	21,2	23,4	26,1
Kredit: LuxCredit Volumen	5,3	5,5	5,7	5,2	4,3

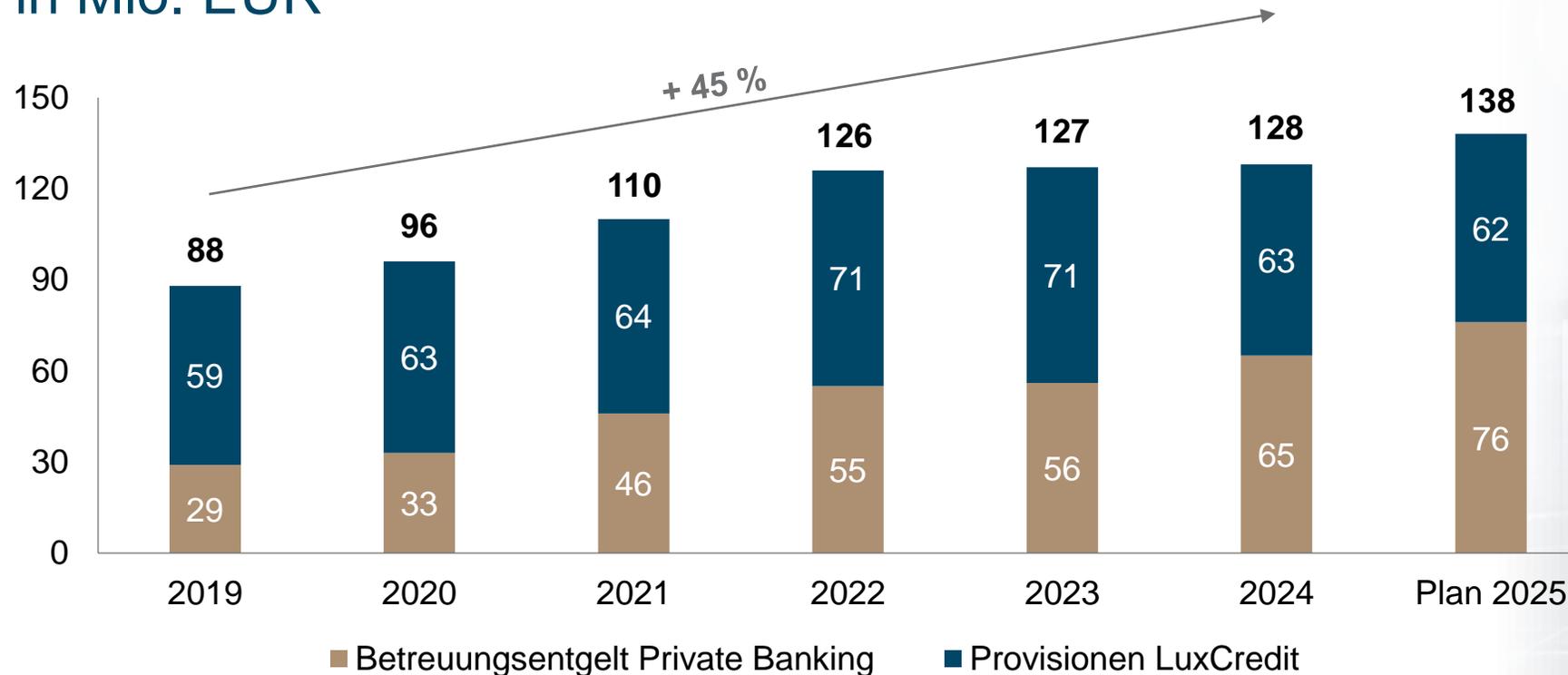
# Historischer Ergebniszuwachs erreicht

Ergebnis vor Steuern  
in Mio. EUR, gem. IFRS



# Wachstumspfad bei der Wertschöpfung setzt sich weiter fort

Provisionen / Bonifikation an Volksbanken Raiffeisenbanken  
in Mio. EUR

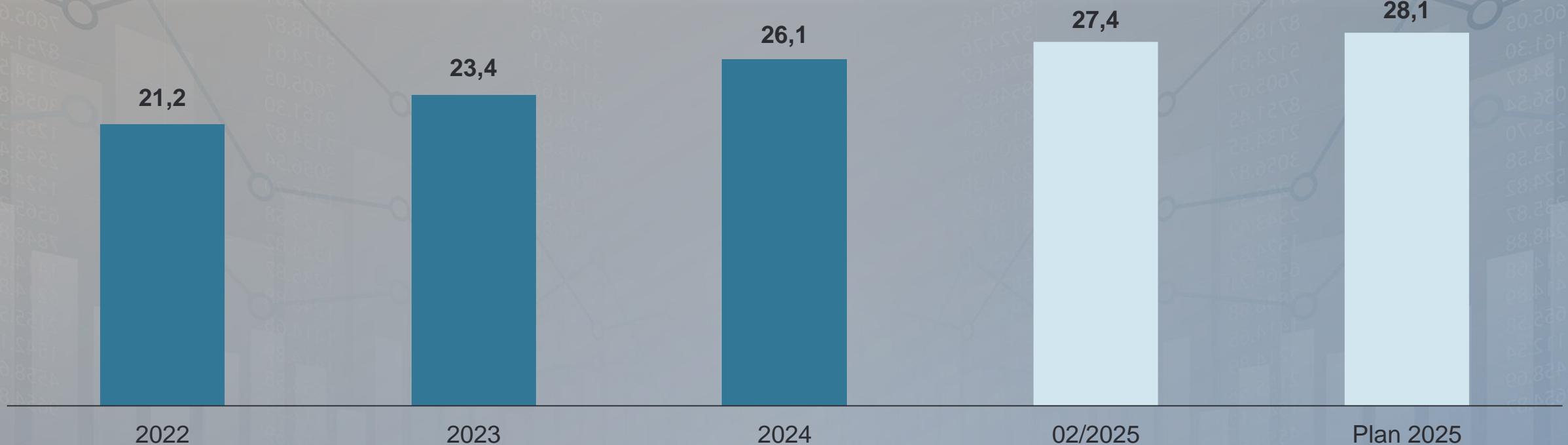


Fixe  
zuwendungs-  
freie  
Erträge

900 Mio.  
EUR  
Ertragspotenzial<sup>1</sup>  
gemäß BVR

# Kontinuierliches Wachstum und positive Vertriebsserfolge im Private Banking

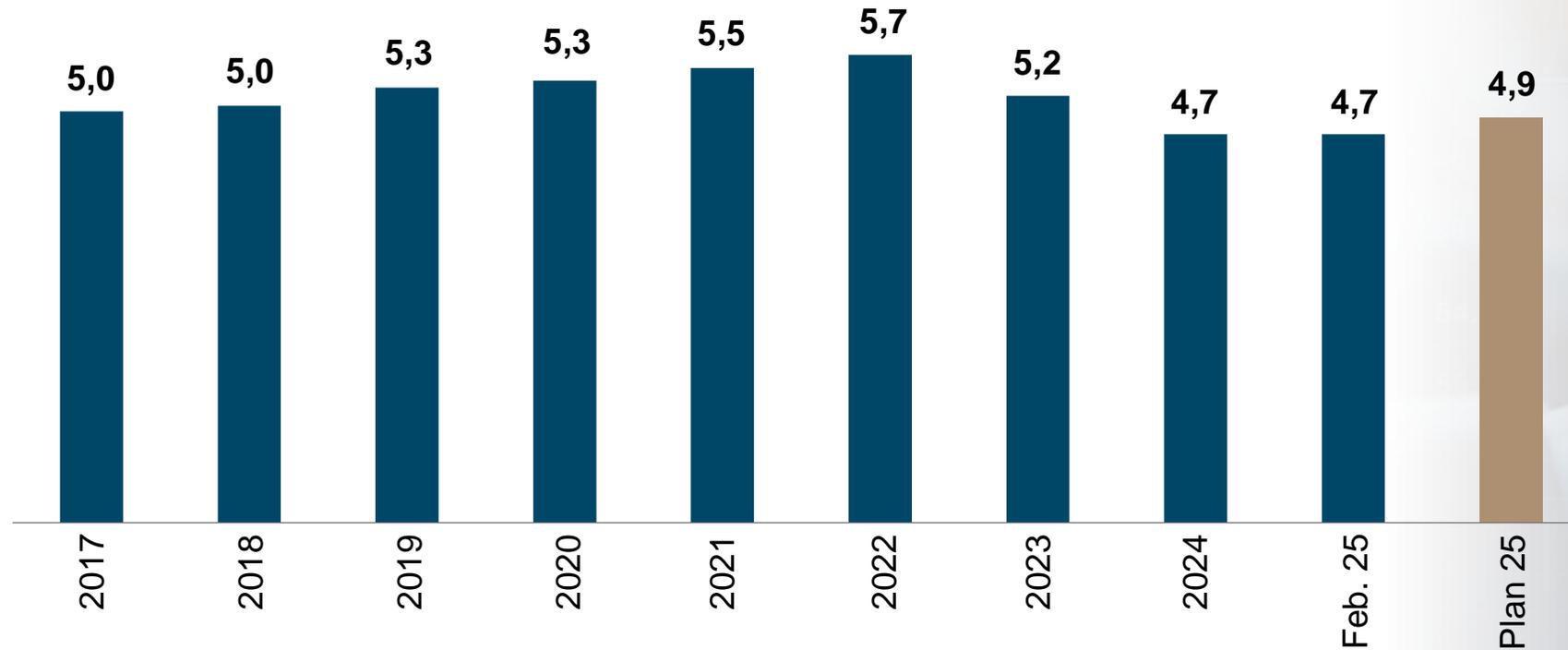
Assets under Management  
in Mrd. EUR



# LuxCredit – Bodenbildung erkennbar

## Stabile Provisionserträge

Kreditvolumen  
in Mrd. EUR



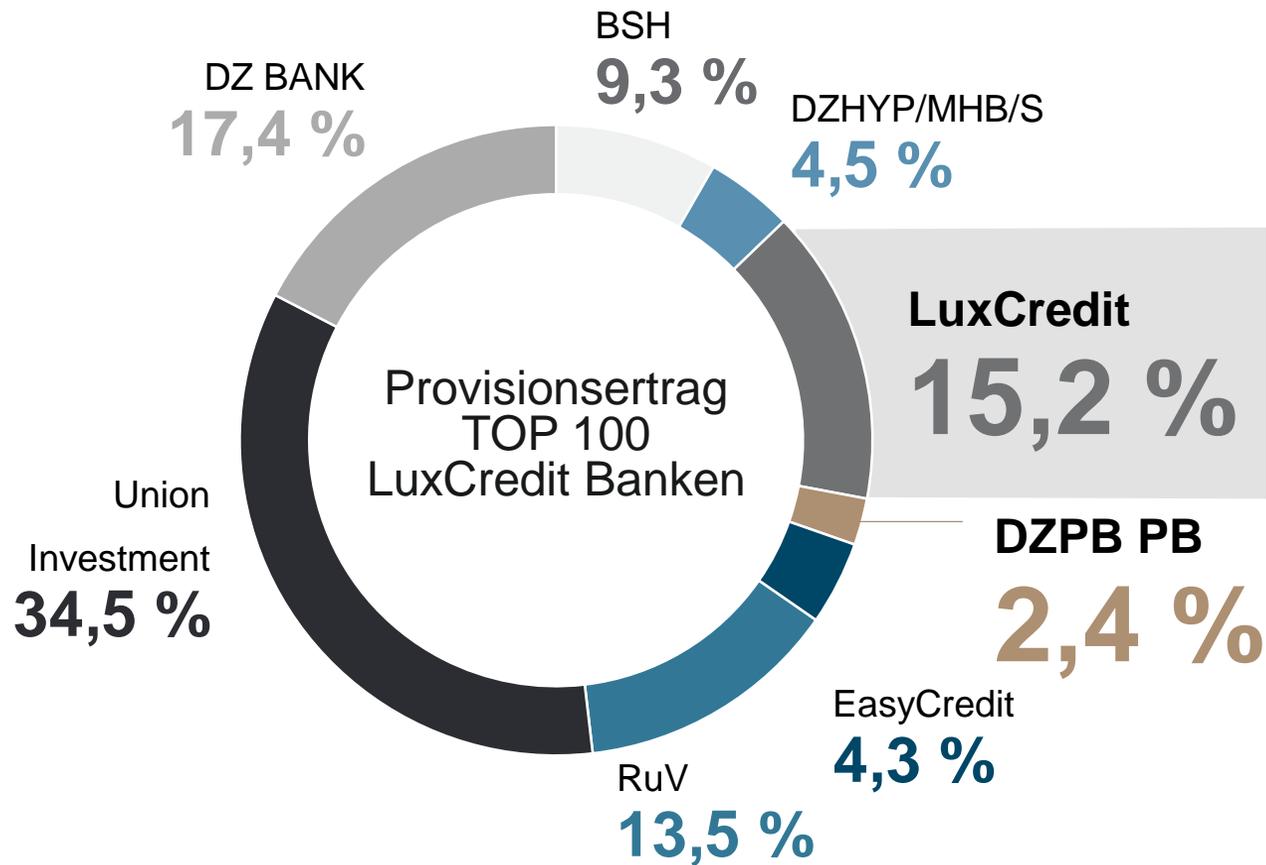
Nettoabsatz bei Fokusbanken per  
Mitte März positiv



- Anzahl Kundenkredite: **20.575**
- Brutto Neugeschäft 2025: **149 Mio. Euro**

# Wachstumshebel LuxCredit

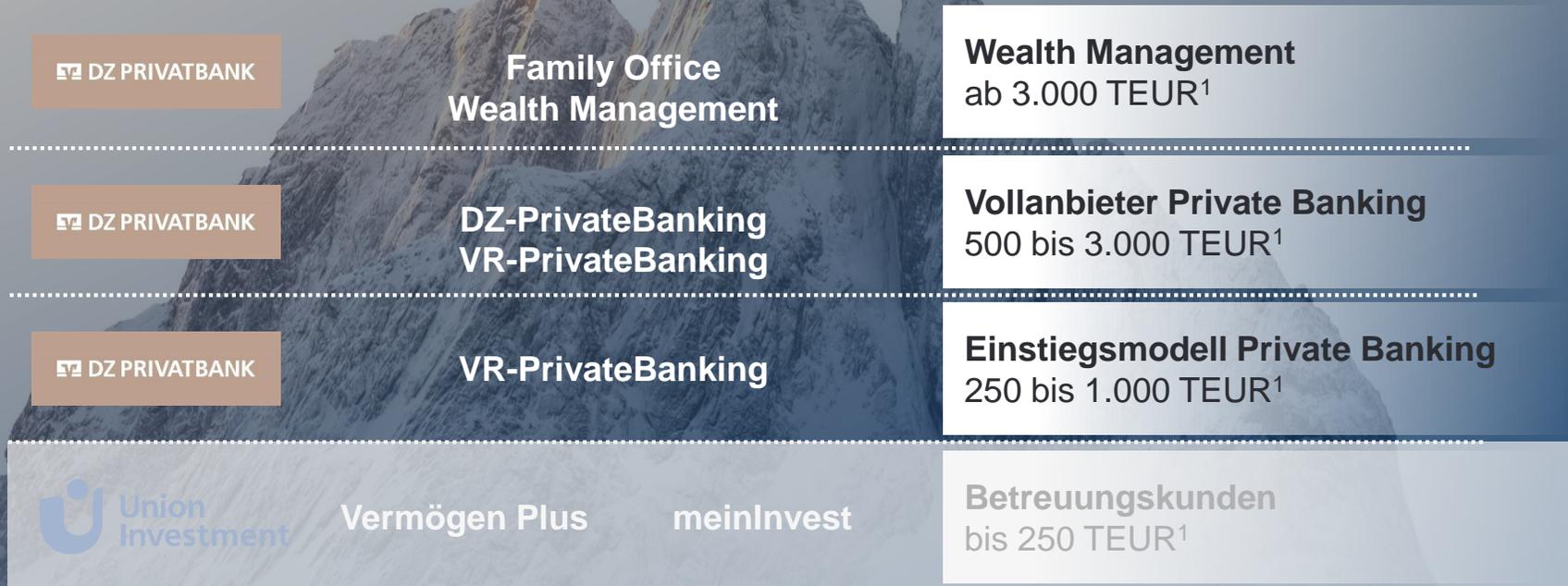
## Top 100 Banken mit 15,2 % Provisionsanteil



# DZ PRIVATBANK

## als Kompetenzzentrum im Private Banking

Einordnung der Unternehmen der GFG im Rahmen ihres Private-Banking-Angebots und zugehöriger Kundensegmente



Unternehmen der GFG

Produkt- und Leistungsangebot

Kundensegmente

# GIPFELTREFFEN

# Programm



**Arasch Charifi**

Vorstand Private  
Banking &  
LuxCredit



**Marija Kolak**

Präsidentin des BVR



**Johannes Koch**

Vorstand der  
DZ BANK AG



**Michael Müller**

Vorstand der  
Volksbank  
Mittelhessen eG



**Jürgen Pütz**

Vorstandsvorsitzender  
der Volksbank Köln  
Bonn eG



**Lunch**

**Standortbestimmung Private Banking & LuxCredit**

# 02

## Standortbestimmung Private Banking & LuxCredit

# Programm

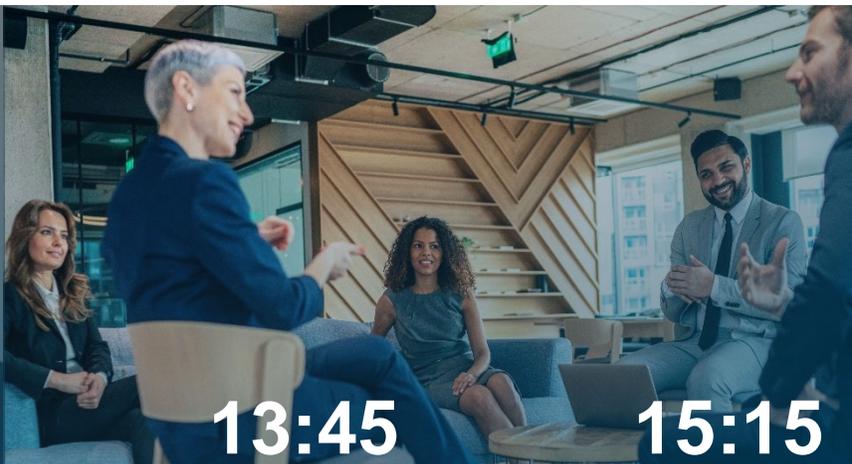


13:00

**Michael  
Bissinger**

Sprecher CIO-  
Board u. Leiter  
CIO-Office

**Kapitalmärkte im  
Spannungsfeld**



13:45

**Breakout Session 1**

**Spannende Themen und lebendiger  
Austausch**

15:15

**Breakout Session 2**



16:30

**Prof. Dr. Norbert  
Lammert**

ehemaliger Präsident  
des Deutschen Bundes-  
tages und Vorsitzender  
der Konrad-Adenauer-  
Stiftung

**Keynote zum aktuellen  
politischen Geschehen  
in Deutschland und der  
Welt**



17:30

**Arasch Charifi**

Vorstand Private  
Banking & LuxCredit

**Verabschiedung**



17:45

**Ausklang mit  
é Apéro**

# 03

## Kapitalmärkte im Spannungsfeld

# Investmentprozess Ihrer DZ PRIVATBANK

## CIO-Board – das zentrale Steuerungsgremium



**MICHAEL  
BISSINGER**

Sprecher CIO-Board  
und Leiter CIO-Office



**ANSGAR  
BINGEL**

Sprecher CIO-Board,  
Spezialist für individuelle  
Vermögensverwaltungen



**URS  
HOLDENER**

Senior Portfoliomanager,  
Spezialist für Schweizer  
Vermögensverwaltungen



**DAVID  
KEPPER**

Senior Portfoliomanager,  
Spezialist für Makroökonomie  
und Zinsmärkte



**WOLF-PETER  
KLOHE**

Leiter Advisory  
Management Luxemburg

**Regelmäßiger Austausch  
zwischen dem CIO-Board  
und den Kompetenz-  
Centern (KC):**

- KC Aktien
- KC Anleihen
- KC Kapitalmarkt

### Beschreibung:

- Das CIO-Board besteht aus erfahrenen Kapitalmarktstrategen und Portfoliomanagern
- Makroökonomisch basierter Investmentansatz („Top Down“)
- Quantitative und qualitative Analyse der wichtigsten Einflussfaktoren

### Aufgaben:

1. Entwicklung unseres Kapitalmarktszenarios für die kommenden Monate
2. Bestimmung der taktischen Asset-Allokation und damit der Gewichtung einzelner Assetklassen (Neutral, Über- / Untergewicht)
3. Regionale, sektorale und thematische Ausrichtung innerhalb der Assetklassen
4. Fremdwährungsstrategie

# Marktthesen zu Jahresbeginn – Einordnung im bisherigen und weiteren Jahresverlauf



Keine Rezession in Sicht



Geopolitik mit Chance auf Besserung



Leitzinsen sollen weiter fallen



US-Aktien hoch bewertet, aber starke Gewinndynamik

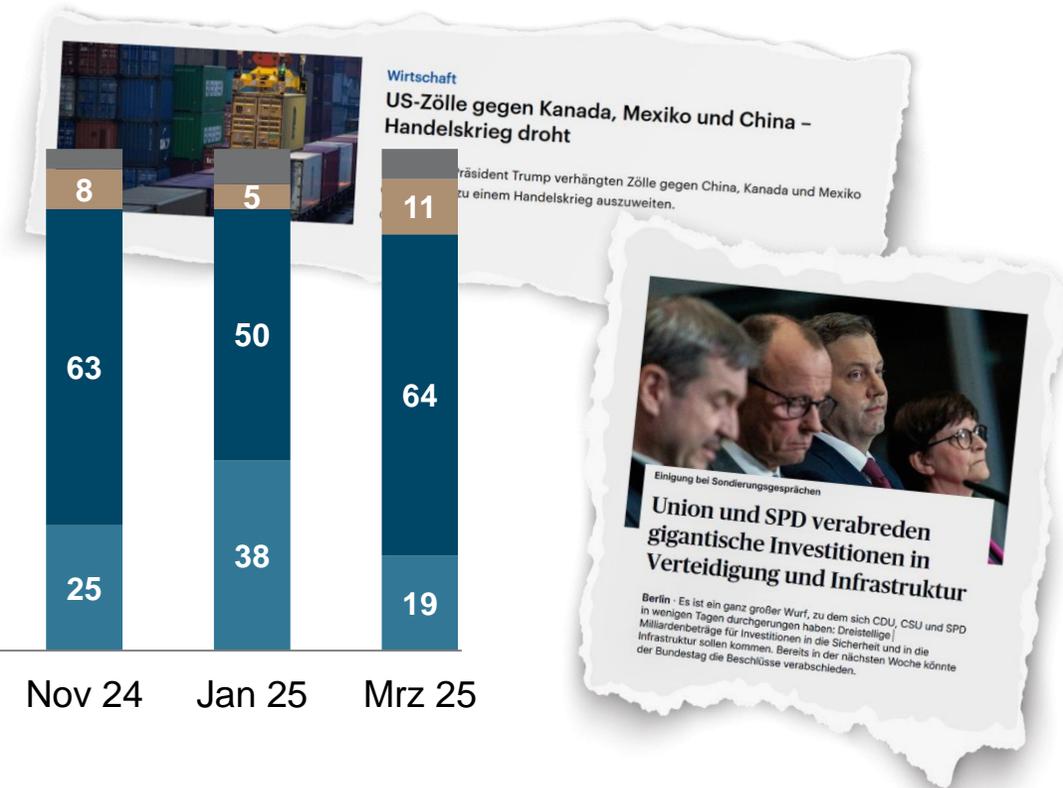
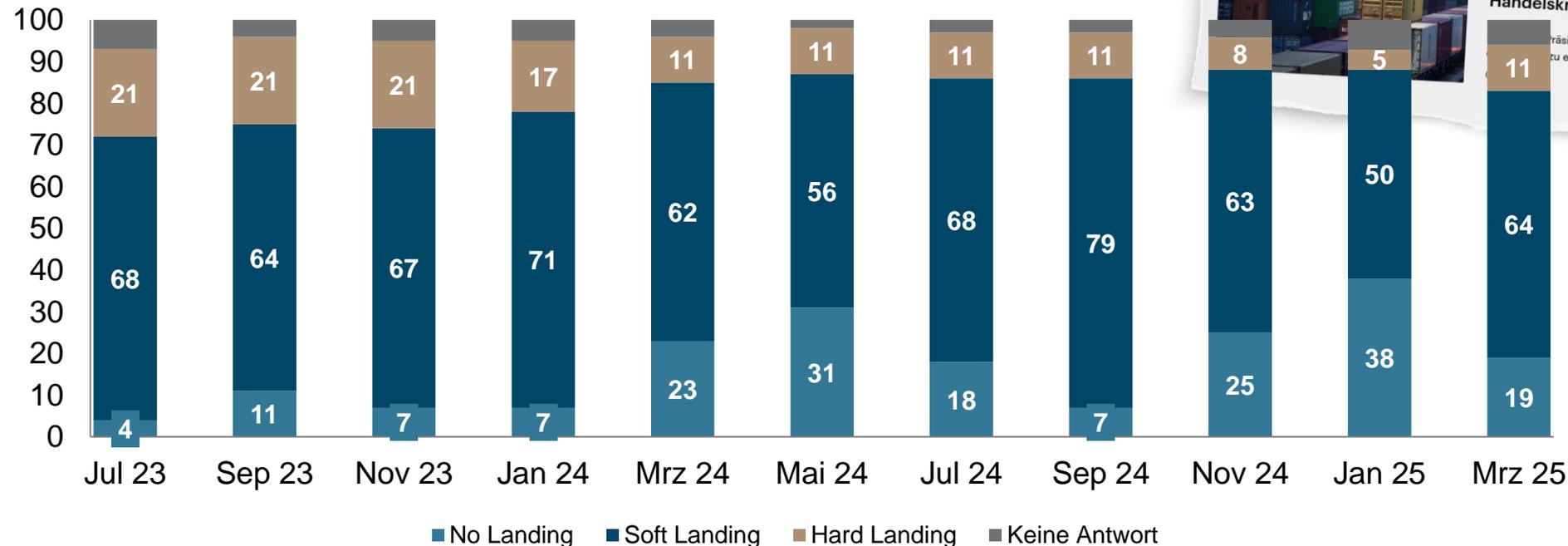


Gold durch Geopolitik und Notenbanken gestützt

# Weltkonjunktur im Softlanding

## US-Zollpolitik belastet Wachstumserwartungen

Wo steht die Weltwirtschaft in 12 Monaten?  
(BofA Global Funds Manager Survey, Angabe in Prozent)



# Was bewegt im Moment die Kapitalmärkte?

Aktueller Blick auf relevante Einflussfaktoren



## Nasdaq im Abwärtssog

MAKTBERICHT Nvidia-Aktie bricht ein  
Stand: 27.02.2025 22:17 Uhr  
Während der Leitindex Dow Jones sich besser hielt, ging es an der technologieelastigen Nasdaq erneut bergab. Denn mit den Nvidia-Zahlen vom Vortag konnten die Anleger nicht warm werden.

<https://www.tagesschau.de/wirtschaft/finanzen/marktberichte/marktbericht-dax-dow-geldanlage-104.html>

## Trump: Ukraine soll Frieden schließen oder allein weiterkämpfen



US-Präsident Donald Trump hat den ukrainischen Präsidenten Wolodymyr Selenskyj vor die Wahl gestellt, Frieden zu schließen oder die Unterstützung der USA zu verlieren.

## Der Börsen-Tag Ukraine-Turbulenzen treiben Goldpreis hoch

03.03.2025, 15:52 Uhr

Der Rückschlag für das erwartete Friedensabkommen zwischen Russland und der Ukraine stützt **Gold**. Das als sicherer Hafen geltende gelbe Edelmetall verteuert sich um 0,7 Prozent auf rund 2878 US-Dollar je Feinunze. Vorgangene Woche war der Goldpreis um rund drei Prozent gefallen. "Angesichts der zunehmenden geopolitischen und wirtschaftlichen Unwägbarkeiten bleibt das Abwärtspotenzial beim Gold begrenzt", kommentiert Han Tan, Chefanalyst beim Vermögensverwalter Exinity.

[https://www.n-tv.de/wirtschaft/der\\_boersen\\_tag/Ukraine-Turbulenzen-treiben-Goldpreis-hoch-article25600632.html](https://www.n-tv.de/wirtschaft/der_boersen_tag/Ukraine-Turbulenzen-treiben-Goldpreis-hoch-article25600632.html)



Einigung bei Sondierungsgesprächen

## Union und SPD verabreden gigantische Investitionen in Verteidigung und Infrastruktur

Berlin - Es ist ein ganz großer Wurf, zu dem sich CDU, CSU und SPD in wenigen Tagen durchgerungen haben: Dreistellige Milliardenbeträge für Investitionen in die Sicherheit und in die Infrastruktur sollen kommen. Bereits in der nächsten Woche könnte der Bundestag die Beschlüsse verabschieden.

[https://rp-online.de/politik/deutschland/union-und-spd-verabreden-gigantische-investitionen-in-verteidigung-und-infrastruktur\\_aid-124828927](https://rp-online.de/politik/deutschland/union-und-spd-verabreden-gigantische-investitionen-in-verteidigung-und-infrastruktur_aid-124828927)

<https://de.euronews.com/2025/03/01/trump-ukraine-soll-frieden-schliessen-oder-allein-weiterkämpfen>



Wirtschaft

## US-Zölle gegen Kanada, Mexiko und China – Handelskrieg droht

Die von US-Präsident Trump verhängten Zölle gegen China, Kanada und Mexiko drohen sich zu einem Handelskrieg auszuweiten.

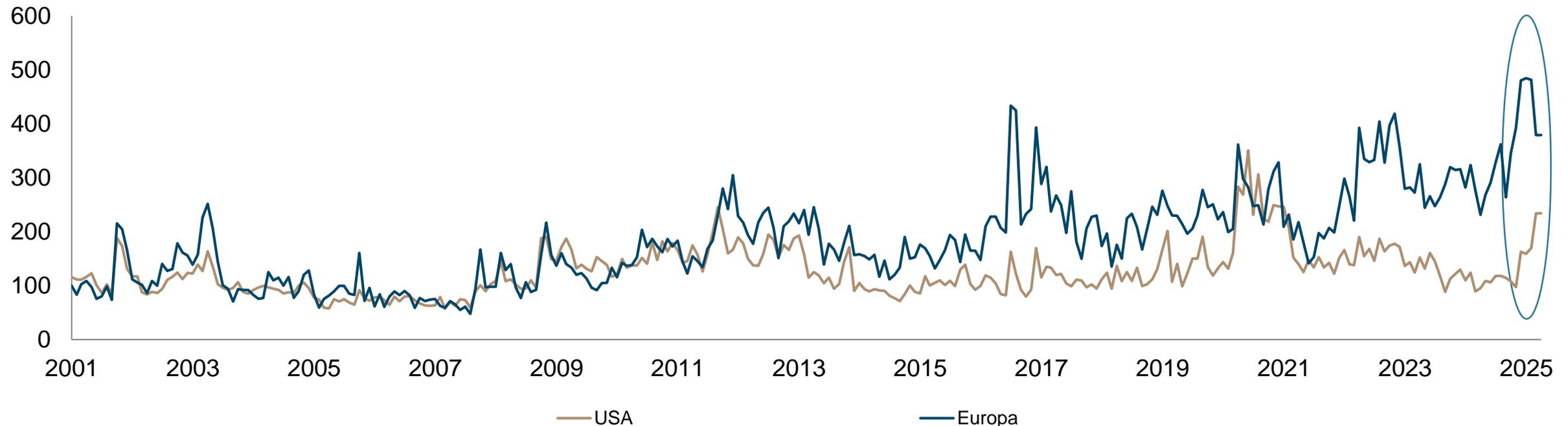
04.03.2025

<https://www.deutschlandfunk.de/us-zoelle-gegen-kanada-mexiko-und-china-handelskrieg-droht-104.html>

# Unsicherheit und Volatilität durch Trump-Zölle erhöht

## Mögliche Auflösung von Europas Unsicherheitsfaktoren bietet Chancen

Bloomberg Economic Uncertainty Index  
(Angabe in Indexpunkten)



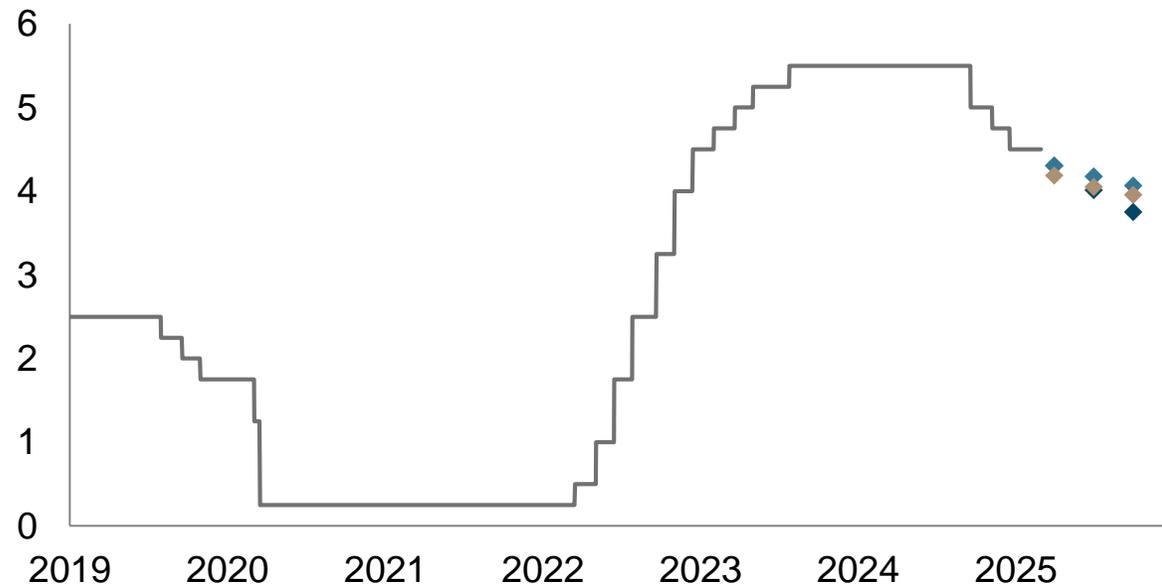
# Marktthesen zu Jahresbeginn – Einordnung im bisherigen und weiteren Jahresverlauf

	Bisher	Ausblick
 Keine Rezession in Sicht	✓	✓ / ↻
 Geopolitik mit Chance auf Besserung	✓	✓
 Leitzinsen sollen weiter fallen		
 US-Aktien hoch bewertet, aber starke Gewinndynamik		
 Gold durch Geopolitik und Notenbanken gestützt		

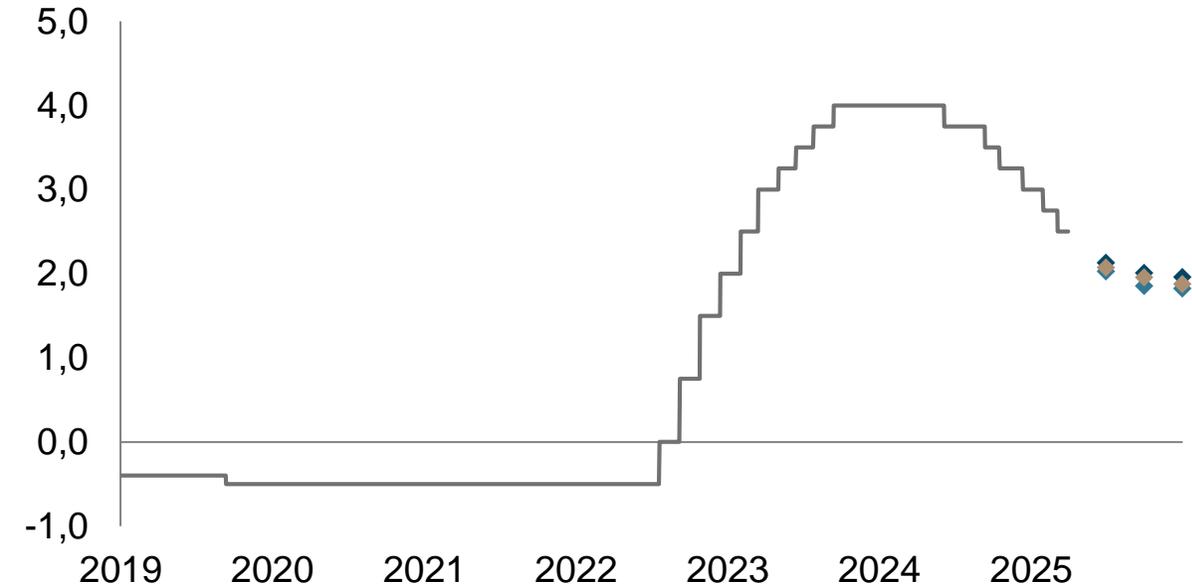
# Schwache US-Konjunkturdaten verstärken FED-Zinssenkungserwartung

## EU-Investitionsprogramme verringern EZB-Zinssenkungserwartung

FED-Leitzins  
(Obere Grenze; Angabe in Prozent)



EZB-Einlagezins  
(Angabe in Prozent)



— Zentralbankzins    ◆ Markterwartung aktuell    ◆ Markterwartung -1 M    ◆ Markterwartung -2 M

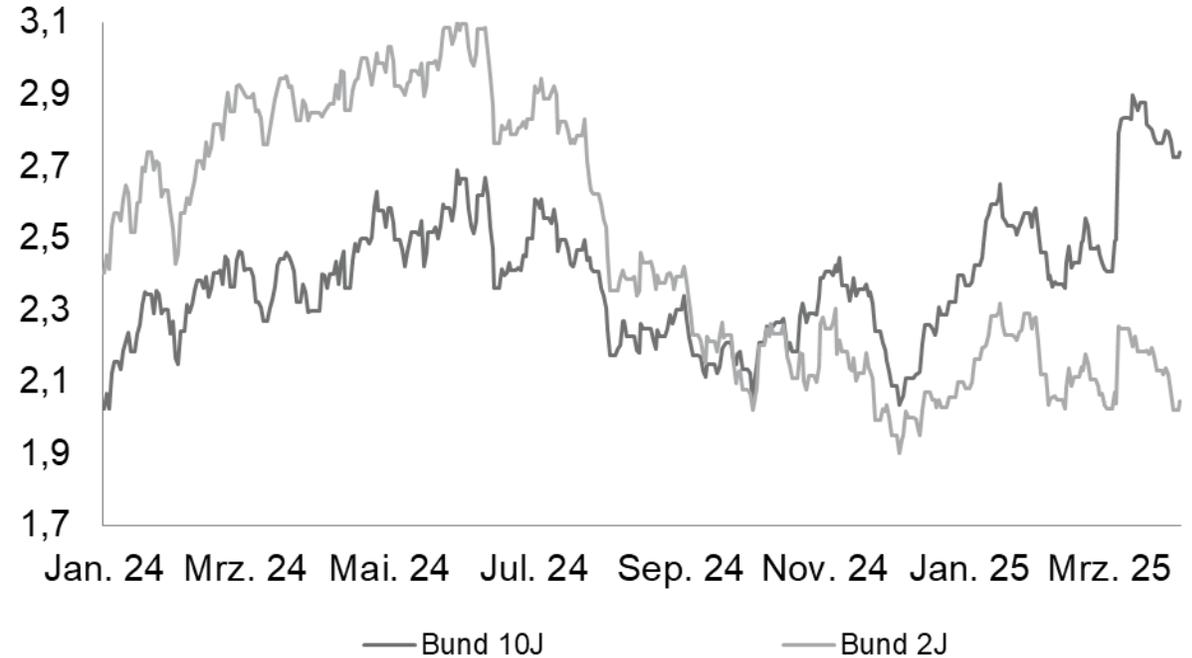
# Renditerückgang setzt sich nach „Merz“-Schock fort

Trotz erhöhter Volatilität mittelfristig anhaltender Rückgang erwartet

Anleiherenditen in Prozent



Anleiherenditen in Prozent



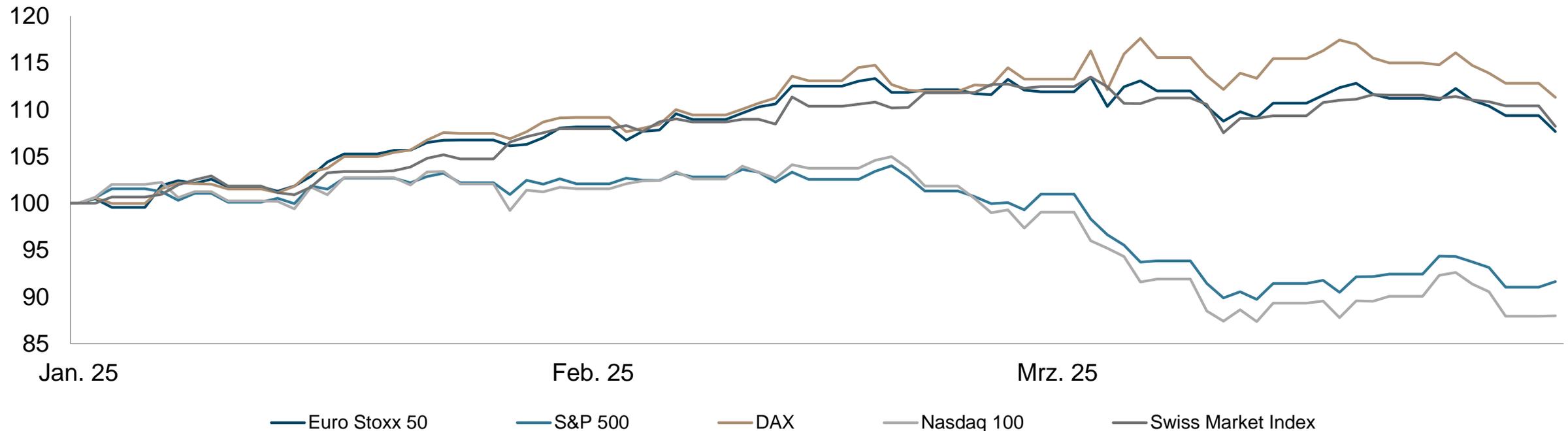
# Marktthesen zu Jahresbeginn – Einordnung im bisherigen und weiteren Jahresverlauf

	Bisher	Ausblick
 <p>Keine Rezession in Sicht</p>	✓	✓ / ↻
 <p>Geopolitik mit Chance auf Besserung</p>	✓	✓
 <p>Leitzinsen sollen weiter fallen</p>	✓	✓ / ↻
 <p>US-Aktien hoch bewertet, aber starke Gewinndynamik</p>		
 <p>Gold durch Geopolitik und Notenbanken gestützt</p>		

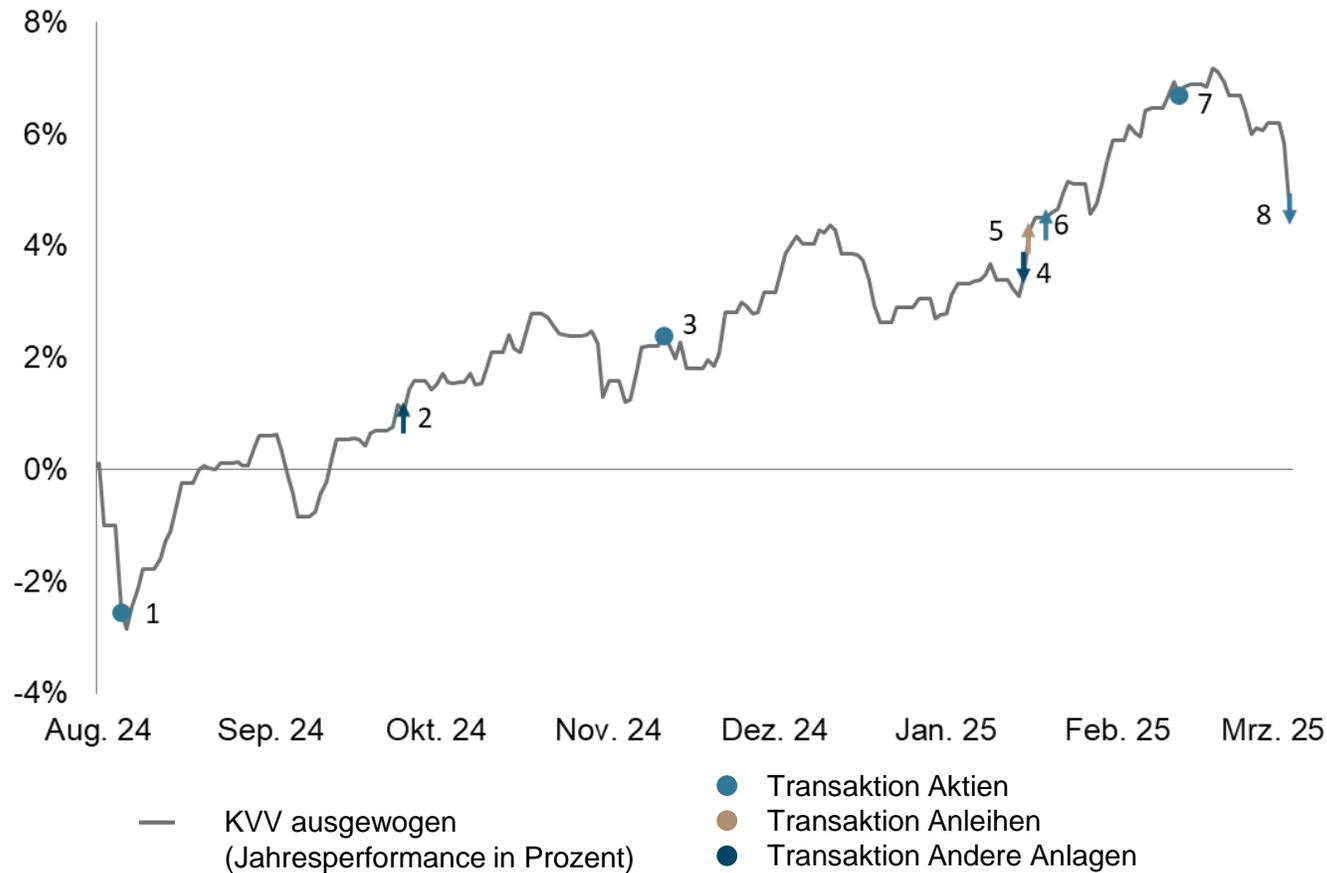
# Europäische Aktien seit Jahresbeginn mit Rückenwind

Erhöhte Marktvolatilität in 2025 erwartet

Indexierte Wertentwicklung (31.12.2024 = 100)



# Wichtigste Allokations-Entscheidungen der letzten sechs Monate



Nr.	Zeitpunkt	Assetklasse	Intention
1	Aug 24	Aktien	↻ Überprüfung und Fortsetzung der Aktienstrategie (defensivere Aufstellung bei unveränderter Aktienquote)
2	Sep 24	Andere Anlagen	↑ Erhöhung der Goldposition durch Anleihereduktion
3	Nov 24	Aktien	↻ Regionaler Fokus auf US-Titel zulasten von Europa und Emerging Markets. Aufbau von US-Industrie- und Finanzwerten.
4	Jan 25	Andere Anlagen	↓ Reduzierung von Industrierohstoffen und Energie zugunsten der Aktienquote
5	Jan 25	Anleihen	↑ Sukzessive Erhöhung der Duration um 0,5 Jahre
6	Jan 25	Aktien	↑ Erhöhung der Aktienquote mit Fokus auf Europa
7	Feb 25	Aktien	↻ Fortsetzung und Verstärkung der bereits im Vormonat begonnen regionalen Umschichtung von den USA nach Europa
8	Mrz 25	Aktien	↓ Aktienreduktion innerhalb der Übergewichtung zugunsten von Anleihen

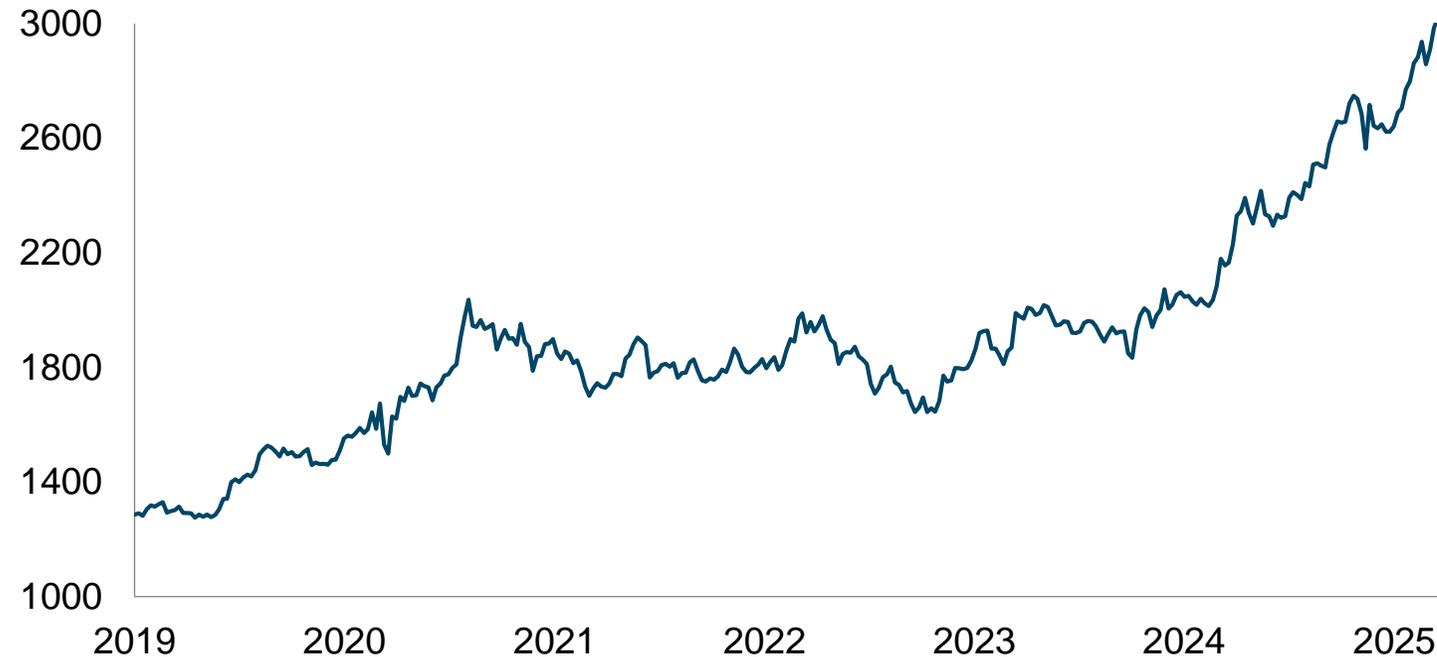
# Marktthesen zu Jahresbeginn – Einordnung im bisherigen und weiteren Jahresverlauf

	Bisher	Ausblick
 Keine Rezession in Sicht	✓	✓ / ↻
 Geopolitik mit Chance auf Besserung	✓	✓
 Leitzinsen sollen weiter fallen	✓	✓ / ↻
 US-Aktien hoch bewertet, aber starke Gewinndynamik	✓	✓ / ↻
 Gold durch Geopolitik und Notenbanken gestützt		

# Starke Goldpreisentwicklung setzt sich in 2025 fort

Notenbankkäufe, Inflationssorgen und Geopolitik wirken stützend

Preis Gold je Feinunze in USD



**Zentralbankkäufe** ✓

**Leitzinssenkungen** ✓

**Hohe und steigende Staatsschulden** ✓

**Geopolitische Unsicherheit** ✓

**Nachfrage Retail-Investoren** ✓

# Aktuelle Positionierung der Vermögensverwaltung ausgewogen



Keine Rezession in Sicht

Bisher



Ausblick



Geopolitik mit Chance auf Besserung



Leitzinsen sollen weiter fallen



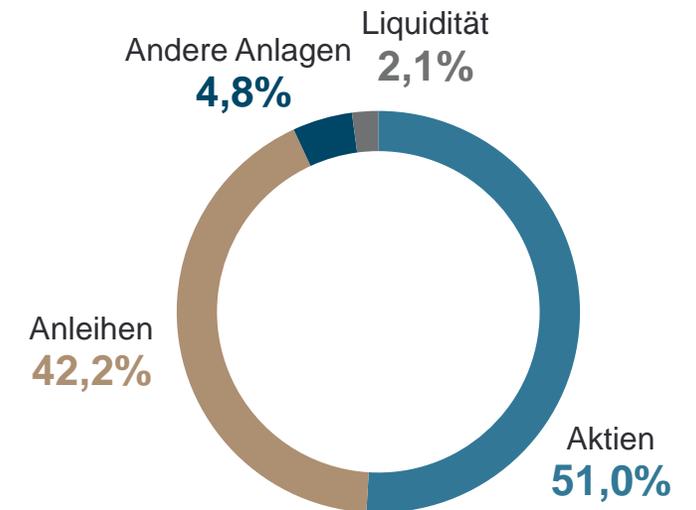
US-Aktien hoch bewertet, aber starke Gewinndynamik



Gold durch Geopolitik und Notenbanken gestützt



## Aktuelle Asset-Allokation



# Performance unserer Investmentlösungen im Überblick

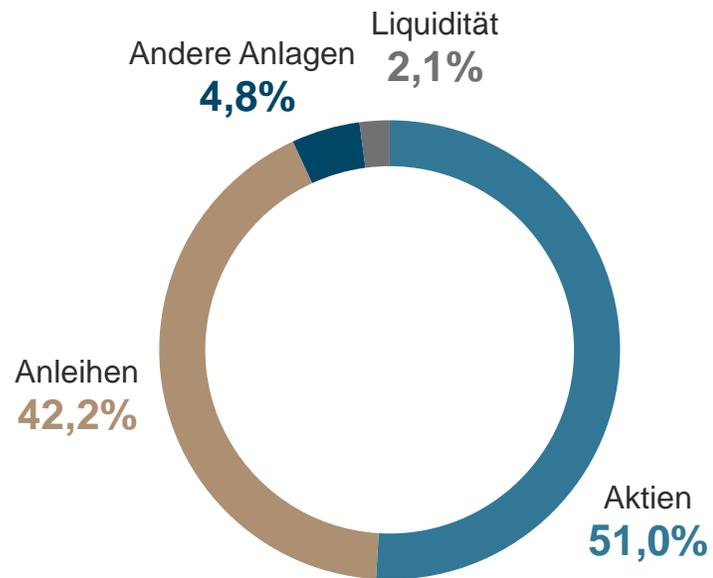
Brutto-Performance		2024	2025
	VV konservativ	4,52%	0,79%
	VV ausgewogen	7,16%	1,00%
	VV dynamisch	11,77%	0,97%
	VV mondial ausgewogen	15,02%	0,12%
	VV mondial Wachstum	20,26%	-0,41%
	TVV ethisch-nachhaltig konservativ	5,41%	1,39%
	TVV ethisch-nachhaltig ausgewogen	7,83%	2,88%
	TVV ethisch-nachhaltig offensiv	11,68%	4,22%
	euro mondial konservativ	10,88%	-0,11%
	euro mondial ausgewogen	15,70%	-0,16%

Brutto-Performance		2024	2025
	VV verantwortungsvoll ausgewogen	6,97%	1,77%
	VV für Stiftungen	5,60%	0,20%
	VV für Stiftungen nachhaltig <sup>1</sup>	5,84%	-0,49%
	swiss gold plus (in CHF)	17,59%	8,80%
	swiss gold plus (in EUR)	15,31%	7,47%
	world gold plus (in CHF)	20,68%	6,93%
	world gold plus (in EUR)	18,45%	5,58%
	swiss mondial konservativ	6,37%	-0,15%
	swiss mondial ausgewogen	10,61%	-0,63%

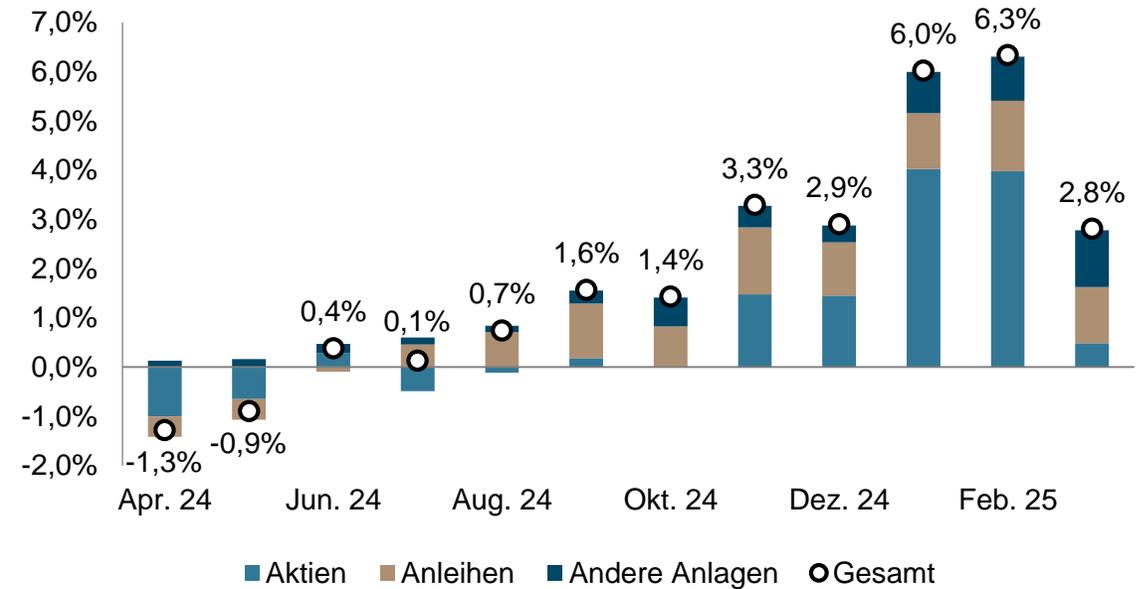
# VV ausgewogen – Allokation und Performance

Performance in den vergangenen zwölf Monaten

**Aktuelle Allokation**



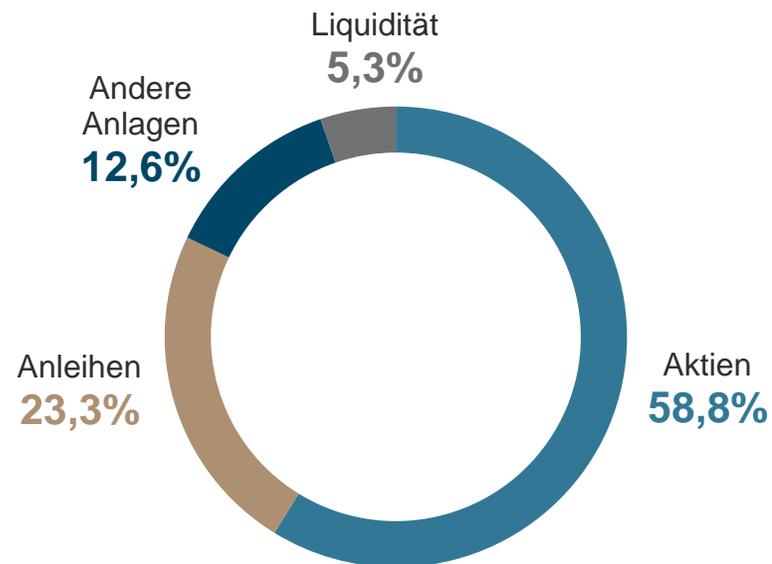
**Brutto-Performancebeiträge kumuliert**



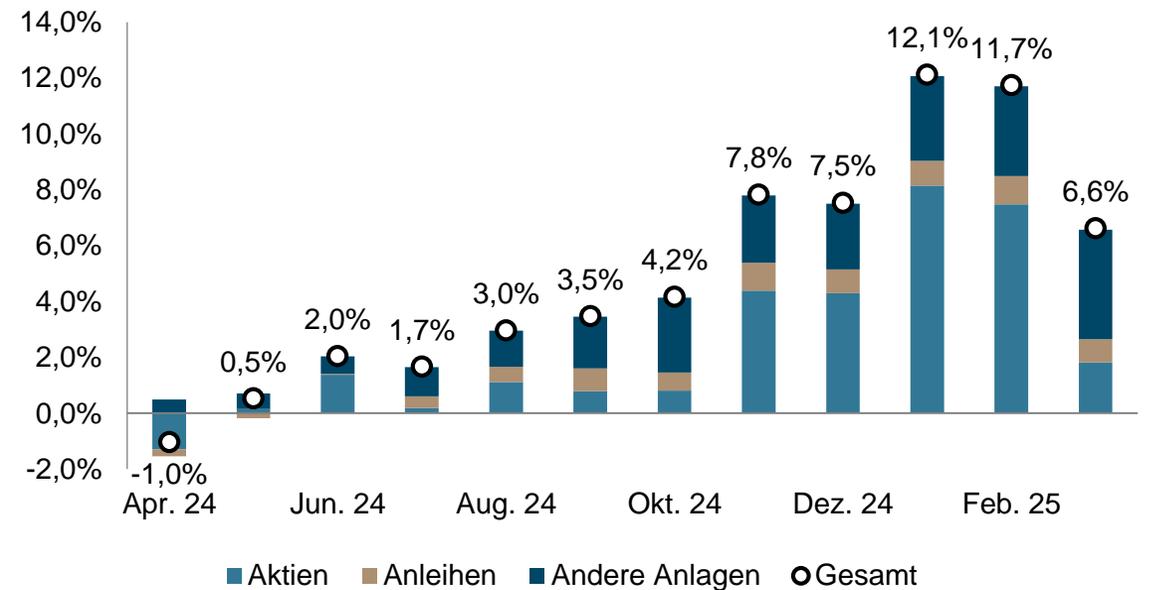
# VV mondial ausgewogen – Allokation und Performance

Performance in den vergangenen zwölf Monaten

**Aktuelle Allokation**



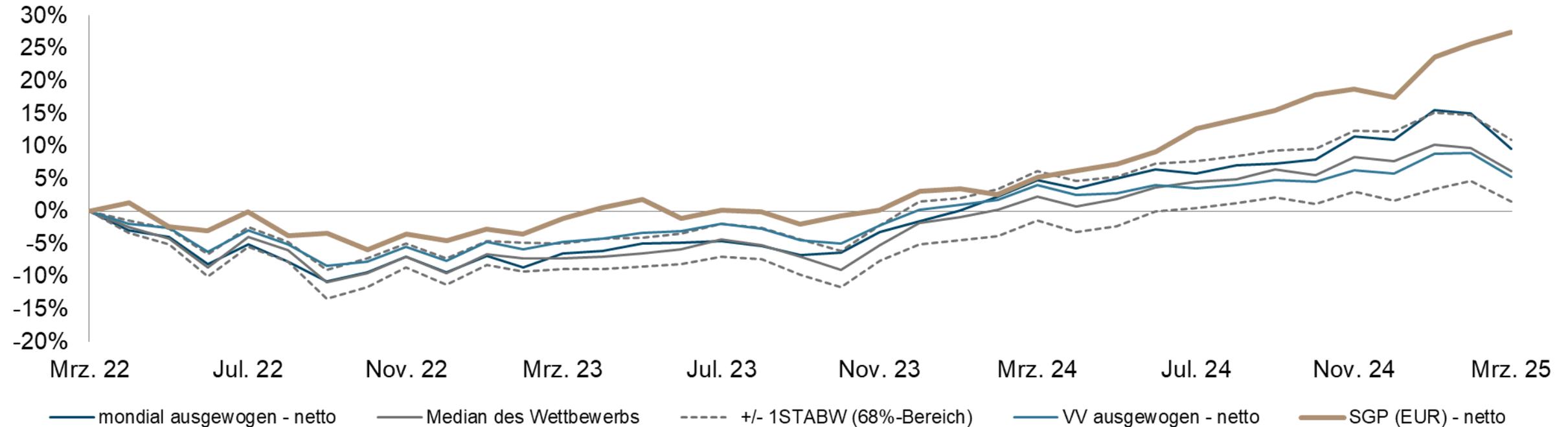
**Brutto-Performancebeiträge kumuliert**



# DZ PRIVATBANK-Lösungen mit starker Entwicklung

## Wettbewerbsvergleich über drei Jahre

Wettbewerbsvergleich: ausgewogene Lösungen über drei Jahre  
(indexiert auf den 31.03.2022)



# Aktuelle Sicht des CIO-Boards – Wir bleiben konstruktiv

	Bisher	Ausblick
 Keine Rezession in Sicht	✓	✓ / ↻
 Geopolitik mit Chance auf Besserung	✓	✓
 Leitzinsen sollen weiter fallen	✓	✓ / ↻
 US-Aktien hoch bewertet, aber starke Gewinndynamik	✓	✓ / ↻
 Gold durch Geopolitik und Notenbanken gestützt	✓	✓

# Breakout Sessions

Sie haben die Chance, an 4 von 6 Themen teilzunehmen

**Raum:  
Broadway**

**Raum:  
Fifth Avenue**

**Raum:  
Central Park**

## Block 1

13:45 – 14:15	Volle Potenzialnutzung – Effiziente Planung und Steuerung im Private Banking	Die Zeit ist reif für genossenschaftliches Private Banking	Fokus Unternehmer – Top-Potenziale erkennen und heben
14:15 – 14:45			

## Block 2

15:15 – 15:45	VR ImmoFlex: Chancen im Private Banking nutzen – Ihr Marketingpaket 2025	swiss innovation plus: Tradition trifft Fortschritt – Schweizer Spitzenqualität für Ihren Vertrieb	Fishbowl-Gespräch: Bundesweites Strategie Portfolio – BVR Performance- Pfad Private Banking
15:45 – 16:15			

Folgen Sie den Beschilderungen in die  
Breakout-Räume im 2. OG

**Fifth Avenue  
Broadway  
Central Park**



# 04

## Keynote zum aktuellen politischen Geschehen in Deutschland und der Welt

Erfolgsgeschichten, spannende Fakten, lebendiger Austausch

**Seien Sie live dabei!**

Beim nächsten **EntscheiderDialog**  
am 15. April 2026 in Frankfurt.

WIR.  
VERMÖGEN.  
MEHR.

Private Banking & LuxCredit  
**EntscheiderDialog 2025**

Frankfurt am Main | 2. April 2025

DZ PRIVATBANK S.A.

Société anonyme  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg No B 15579

Tel. +352 4 49 03-3500

Fax +352 4 49 03-2001

E-Mail: [info@dz-privatbank.com](mailto:info@dz-privatbank.com)

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

Tel. +41 44 214-9400

Fax +41 44 214-9550

E-Mail: [info.ch@dz-privatbank.com](mailto:info.ch@dz-privatbank.com)

Alle Inhalte dieses Dokuments dienen ausschließlich Ihrer eigenen Information und Ihrem internen Gebrauch. Sie sollen Ihnen helfen, eine fundierte, eigenständige Entscheidung zu treffen. Allein maßgebliche Rechtsgrundlage für die angebotene Leistung ist der Vertrag zwischen dem Kunden und der DZ PRIVATBANK.

Eigene Darstellungen und Erläuterungen beruhen auf der jeweiligen Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt ihrer Erstellung, im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, die sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Alle weiteren Informationen in diesem Dokument stammen aus Quellen, die vom Verfasser für zuverlässig gehalten werden, aber nicht alle geprüft und verifiziert wurden. Für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen steht der Verfasser nicht ein. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: April 2025 , soweit nicht anders angegeben.

Die Inhalte dieses Dokuments stellen weder eine Handlungsempfehlung zum Erwerb eines Finanzinstrumentes, zu einer Anlageberatung bzw. zu einer Kreditaufnahme/ -rückzahlung dar, noch ersetzen sie die Beurteilung der individuellen Verhältnisse durch einen Finanzierungsspezialisten der vermittelnden Bank, einen Steuerberater oder einen Rechtsanwalt. Die Mitteilung genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Kurs-/ Zinsentwicklungen der Vergangenheit bieten zudem keinen verlässlichen Indikator für zukünftige Ergebnisse und können sich aufgrund verschiedenster Faktoren jederzeit ändern.

Dieses Dokument wurde mit großer Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt die DZ PRIVATBANK keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit.

Die DZ PRIVATBANK übernimmt zudem keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen. Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie die vorstehenden Beschränkungen als für Sie verbindlich.