



## Issuer Guide 2025 – Außereuropäische Agencies

NORD/LB Floor Research

# **NORD/LB**

## **ISSUER GUIDE 2025**

### **Außereuropäische Agencies**

#### **Autoren**

Dr. Norman Rudschuck, CIAA  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Managing Director  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)

Lukas-Finn Frese  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Associate Director  
[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)

Tobias Cordes  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Associate  
[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

**Mit Unterstützung von**  
Maximilian Lingenfelser und Justin Hoff

# Inhalt

<b>Der außereuropäische Agency-Markt im Überblick</b>	<b>2</b>
Development Bank of Japan (DBJ)	7
Japan Bank for International Cooperation (JBIC)	9
Japan Finance Organization for Municipalities (JFM)	11
Export-Import Bank of Korea (KEXIM)	13
Industrial Bank of Korea (IBK)	15
Korea Development Bank (KDB)	17
China Development Bank (CDB)	19
The Export-Import Bank of China (CEXIM)	21
Export Development Canada (EDC)	23
<b>Publikationen im Überblick</b>	<b>25</b>
<b>Ansprechpartner in der NORD/LB</b>	<b>26</b>

## Flooranalysten:

### Covered Bonds/Banks

Dr. Frederik Kunze  
[frederik.kunze@nordlb.de](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)

Lukas Kühne  
[lukas.kuehne@nordlb.de](mailto:lukas.kuehne@nordlb.de)

Alexander Grenner  
[alexander.grenner@nordlb.de](mailto:alexander.grenner@nordlb.de)

### SSA/Public Issuers

Dr. Norman Rudschuck, CIAA  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)

Lukas-Finn Frese  
[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)

Tobias Cordes  
[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

**NORD/LB:**  
[Floor Research](#)

**NORD/LB:**  
[Covered Bond Research](#)

**NORD/LB:**  
[SSA/Public Issuers Research](#)

**Bloomberg:**  
[RESP NRDR <GO>](#)

## Der außereuropäische Agency-Markt im Überblick

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIAA // Lukas-Finn Frese // Tobias Cordes // mit Unterstützung von Maximilian Lingenfeller und Justin Hoff

### Asiaten und ein Kanadier prägen den außereuropäischen Agency-Markt

Neben den etablierten Agencies auf europäischer Ebene existieren weitere staatsnahe Institute, denen wir uns im Rahmen dieser Publikation gesondert widmen möchten. So besteht eine Vielzahl derartiger Emittenten, die sich hinsichtlich ihrer Geschäftstätigkeit mitunter ähneln, im Detail jedoch oft signifikant voneinander unterscheiden. Im Folgenden blicken wir auf ausgewählte Institute, die wir aufgrund ihrer relativen Größe hervorheben. Da wir uns dabei ausschließlich auf Plain-Vanilla-Produkte fokussieren, gehen wir somit z.B. nicht auf US-amerikanische Agencies ein. Insgesamt befinden sich von den in diesem Issuer Guide gecoverten außereuropäischen Agencies beeindruckende 4.323 Anleihen mit einem Gesamtvolumen i.H.v. umgerechnet rund EUR 2.877 Mrd. im Umlauf. Hauptsächlich emittieren die Agencies dabei in ihrer Heimatwährung, daher ist das Angebot an EUR-Anleihen im Benchmarkformat sehr begrenzt: Zum Stichtag summierte sich das ausstehende Volumen auf knapp EUR 31 Mrd. verteilt auf zwölf ISINs. Damit liegt der EUR-Währungsanteil bei lediglich circa 1%. Nichtsdestoweniger verdeutlichen die absoluten Zahlen, dass die außereuropäischen Agencies ein nicht zu vernachlässigendes Subsegment des globalen Agency-Markts darstellen. Geografisch sind nahezu alle der hier betrachteten Emittenten in Asien angesiedelt, die einzige Ausnahme stellt der kanadische Exportfinanzierer EDC dar.

### Außereuropäische Agencies im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
Development Bank of Japan (DBJ)	Förderbank	100% Japan	Explizite Garantie für einen Teil der Bonds	20%* 50%**
Japan Bank for International Cooperation (JBIC)	Förderbank	100% Japan	Explizite Garantie für einen Teil der Bonds	20%* 50%**
Japan Finance Organization for Municipalities (JFM)	Kommunal-finanzierer	100% japanische Präfekturen und Gemeinden	Explizite Garantie für einen Teil der Bonds & subsidiäre indirekte Haftung	20%* 50%**
Export-Import Bank of Korea (KEXIM)	Export-finanzierer	73,0% Südkorea, 7,9% Bank of Korea, 19,1% KDB	Maintenance Obligation	20%
Industrial Bank of Korea (IBK)	Förderbank	59,5% Südkorea, 7,2% KDB, 1,8% KEXIM, 31,5% Sonstige	Maintenance Obligation	20%
Korean Development Bank (KDB)	Förderbank	100% Südkorea	Maintenance Obligation	20%
China Development Bank (CDB)	Förderbank	36,5% Finanzministerium der VR China, 34,7% Central Huijin Investment Ltd., 27,2% Buttonwood Investment Holding Company Ltd., 1,6% National Council for Social Security Fund	Implizite Garantie	50%
The Export-Import Bank of China (CEXIM)	Export-finanzierer	89,3% Buttonwood Investment Holding Company Ltd., 10,7% Finanzministerium der VR China	Implizite Garantie	50%
Export Development Canada (EDC)	Export-finanzierer	100% Kanada	Explizite Garantie (Agency of His Majesty in right of Canada)	0%

\* für garantierte Titel

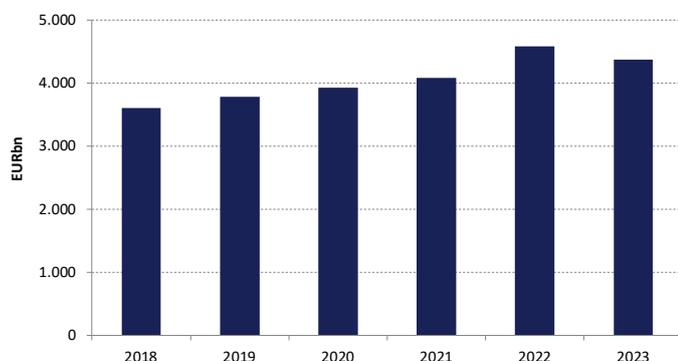
\*\* für nicht garantierte Titel

Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

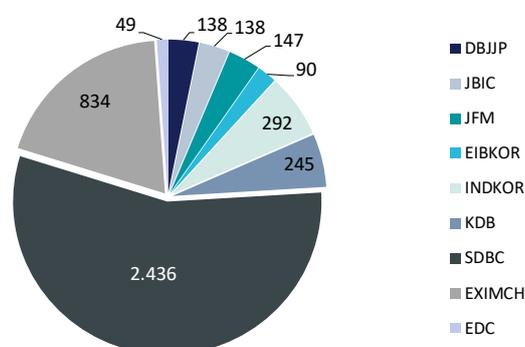
### Stark ausgeprägte Heterogenität bei Garantien und Regulierung

Hinsichtlich der Haftungsmechanismen und der Einordnung in bestehende regulatorische Rahmenwerke ergeben sich deutliche Unterschiede zwischen den Agencies: Während etwa ein Teil der Anleihen der DBJ, JBIC und JFM über explizite Garantien verfügen, liegen bei der KDB, KEXIM und IBK lediglich implizite Garantien in Form von Maintenance Obligations vor. Dementsprechend unterschiedlich ist auch die regulatorische Behandlung: Während z.B. die südkoreanischen Emittenten in ihrem Heimatland mit einem Risikogewicht von 0% angesetzt werden können, ist dies für in Europa ansässige Investoren nicht möglich. Somit ergibt sich z.B. für EUR-Anleihen der KEXIM aufgrund des Ratings in Verbindung mit den Art. 119-121 CRR ein anzusetzendes Risikogewicht von 20%. Dasselbe ergibt sich für die staatlich garantierten Bonds der japanischen Emittenten DBJ, JBIC sowie JFM. Demgegenüber gilt für Anleihen dieser Agencies ohne entsprechende Garantie ein Risikogewicht von 50%. Die EDC ist mit dem für Kanada spezifischen Haftungsmechanismus „[Agent of His Majesty in right of Canada](#)“ ausgestattet. Dies entspricht einer expliziten Garantie für die Geschäfte des Exportfinanzierers im Einklang mit seinem öffentlichen Mandat, da alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der EDC als jene der Zentralregierung behandelt werden. Nach unserem Verständnis ergibt sich daraus eine Risikogewichtung von 0% für in Europa ansässige Investoren. Hinsichtlich der Emittenten aus dem Reich der Mitte (CDB und CEXIM) ergibt sich aufgrund der fehlenden staatlichen Garantiemechanismen ein Risikogewicht von 50%. Die unterschiedlich ausfallende Einordnung der außereuropäischen Agencies im Rahmen der CRR wirkt sich darüber hinaus auf eine divergierende Klassifizierung der Emittenten gemäß [LCR-Verordnung](#) aus. Nähere Angaben hierzu entnehmen Sie bitte den einzelnen Profilen.

Kumulierte Bilanzsummen außereuropäischer Agencies



Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)

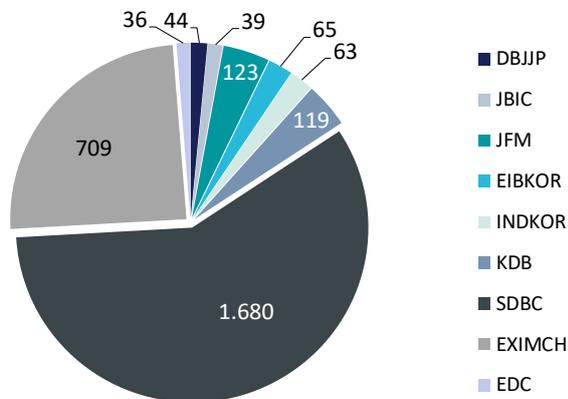


Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

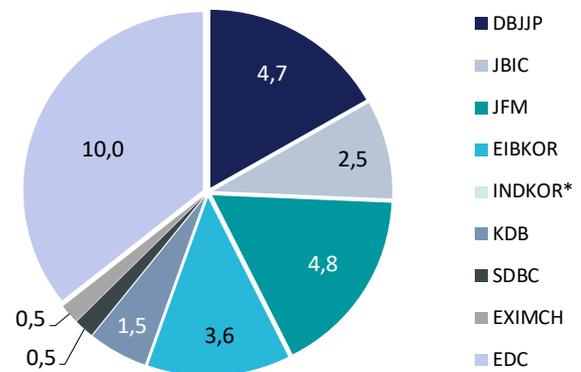
### Trend steigender Bilanzsummen durch Wechselkurseffekte unterbrochen

Die kumulierte Bilanzsumme der hier dargestellten Emittenten sank im Jahr 2023 um EUR -211,8 Mrd. auf EUR 4.369,3 Mrd. (-4,6% Y/Y). Bei nahezu allen betrachteten Agencies ist diese Entwicklung auf Wechselkurseffekte (EUR-Äquivalente) zurückzuführen. Im Jahr 2023 konnten von den neun außereuropäischen Agencies in unserer Coverage sieben ihre Bilanzsumme in Heimatwährung im Vergleich zum Vorjahr ausbauen. Lediglich bei der JFM und der KDB kam es zu einer Reduzierung der Bilanzsumme in Heimatwährung. Im Bilanzsummenvergleich stachen die chinesischen Agencies mit einem Anteil von aggregiert circa 75% deutlich hervor. Trotz des deutlichen Ungleichgewichts sind die Bilanzsummen der weiteren von uns betrachteten Agencies keinesfalls zu unterschätzen. Als Beispiele dienen die koreanischen Institute KDB und IBK, welche beide jeweils Bilanzsummen von umgerechnet über EUR 200 Mrd. aufweisen und somit einen Großteil der europäischen Agencies übertrumpfen.

## Ausstehende äquivalente Anleihevolumina (EUR Mrd.)



## Ausstehende EUR-Benchmarks (EUR Mrd.)



\* INDKOR ist derzeit nicht als Emittent von EUR-Benchmarks aktiv.

Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. definiert.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

## Außereuropäische Agencies im Überblick (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Name	Ticker	Rating (Fitch/Moody's/S&P)	Ausst. Volumen	Davon EUR-Volumen	Fundingziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
DBJ	DBJJP	-/A1/A	43,7	5,0	16,8	7,7	9,1	9	4,8
JBIC	JBIC	-/A1/A+	39,0	2,5	6,5	7,5	-1,0	5	2,0
JFM	JFM	-/A1/A+	122,8	4,9	12,6	17,9	-5,2	7	2,7
KEXIM	EIBKOR	AA-/Aa2/AA	65,0	4,0	13,6	24,0	-10,4	10	6,3
IBK	INDKOR	AA-/Aa2/AA-	62,7	0,0	32,5	30,0	2,5	86	16,2
KDB	KDB	AA-/Aa2/AA	119,0	1,9	52,5	49,7	2,8	18	2,5
CDB	SDBC	-/A1/A+	1.680,5	1,4	300,0	227,5	72,5	9	12,8
CEXIM	EXIMCH	A+u/A1/A+	708,9	1,2	150,0	158,5	-8,5	7	4,0
EDC	EDC	-/Aaa/AAA	36,2	10,3	9,7	7,9	1,8	1	0,9
<b>Summe</b>			<b>2.877,8</b>	<b>31,2</b>	<b>594,2</b>	<b>530,7</b>	<b>63,5</b>	<b>152</b>	<b>52,2</b>

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

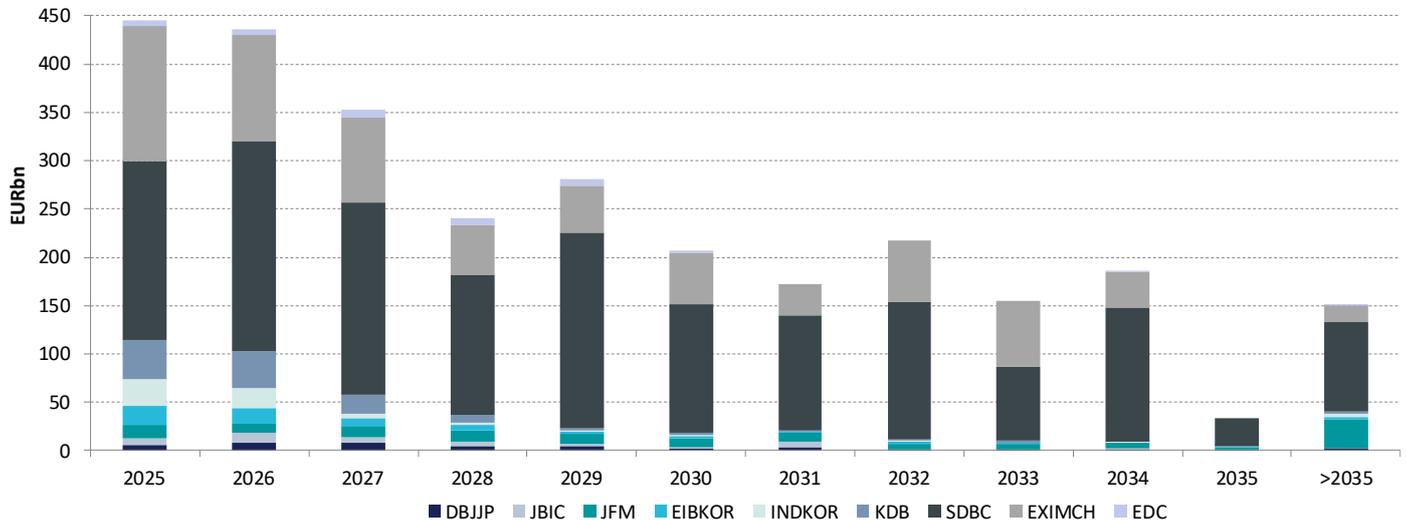
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittenten, NORD/LB Floor Research

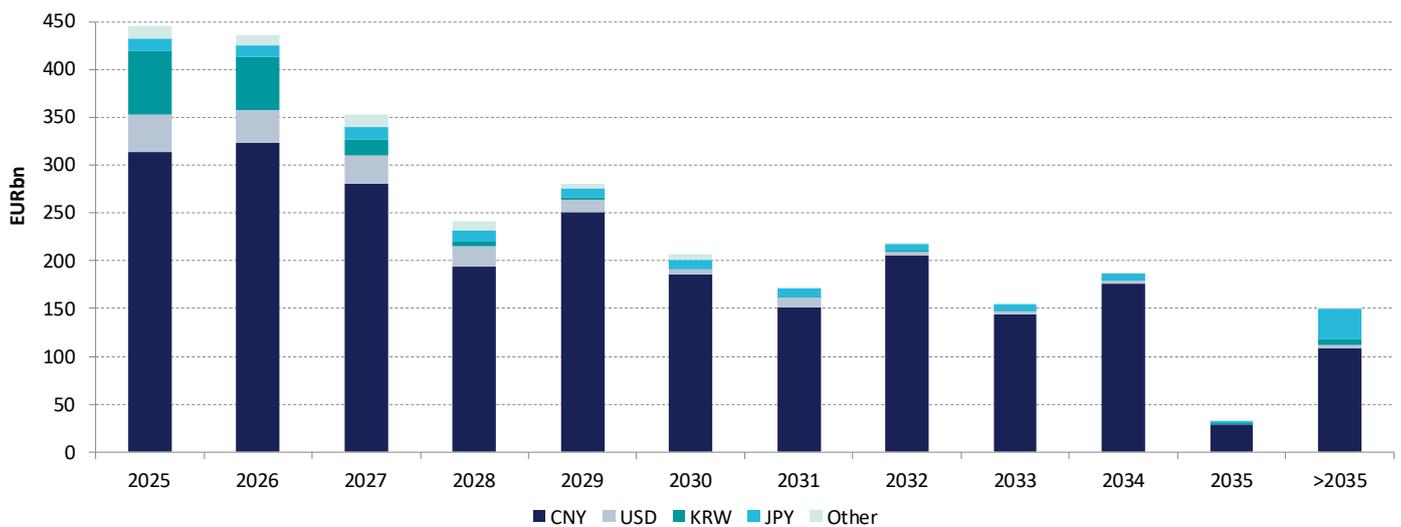
## Kommentar

Außereuropäische Agencies bieten nach unserem Dafürhalten interessante Diversifikationsmöglichkeiten: Aufgrund der höheren Risikogewichtung in Kombination mit einem schlechteren Rating im Vergleich zu Kernemittenten aus bspw. Deutschland oder Österreich und auch Govies liegen zum Teil deutliche Pick-ups vor. Derzeit ist das Angebot an EUR-Benchmarkanleihen von außereuropäischen Emittenten sehr gering. Auch die zukünftigen Fundingziele der Emittenten werden aller Voraussicht nach bevorzugt über die Heimatwährung oder alternativ über Platzierungen am USD-Markt erreicht. Nichtsdestoweniger erwarten wir unterjährig sporadische Aktivitäten der Emittenten in der europäischen Gemeinschaftswährung. Unter dem Strich dürften EUR-Titel außereuropäischer Agencies für einige Investoren ein interessantes Nischenprodukt zur Beimischung im Portfolio darstellen. Hervorzuheben ist darüber hinaus das Angebot an ESG-Anleihen. Alle Emittenten haben bereits Wertpapiere in diversen ESG-Formaten und Währungen – darunter auch in EUR – am Markt platziert und wir rechnen zukünftig mit weiterem Supply in diesem Segment. Aufgrund fehlender ausstehender EUR-Titel – insbesondere Anleihen im Benchmarkformat – werden wir die Industrial Bank of Korea in zukünftigen Publikationen nicht mehr berücksichtigen.

### Ausstehende Anleihen außereuropäischer Agencies nach Emittenten



### Ausstehende Anleihen außereuropäischer Agencies nach Währungen



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

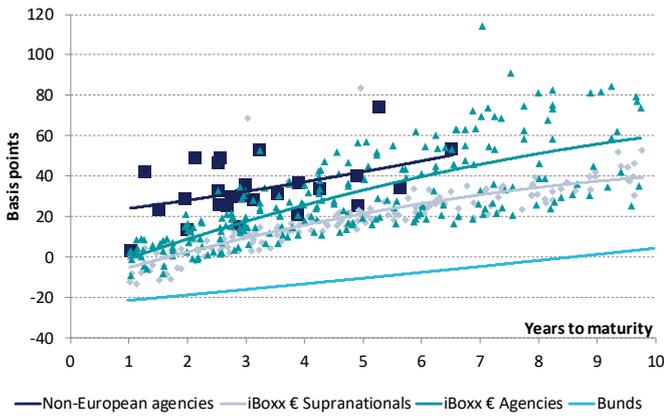
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

#### Breites Spektrum an Laufzeiten und Währungen; deutliche Spreadaufschläge ggü. Peers

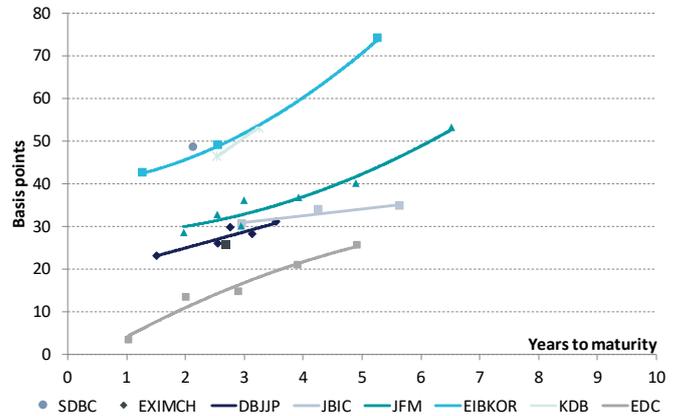
Insgesamt besteht ein sehr breites Angebot innerhalb des Marktes der von uns gecoverten außereuropäischen Agencies, wobei der Fokus vor allem auf dem kürzeren Laufzeitenbereich liegt. Die ausstehenden Anleihen der außereuropäischen Agencies sind – wenig überraschend – zum überwiegenden Teil in der Heimatwährung der Emittenten denominiert. Aufgrund des bemerkenswert hohen Refinanzierungsbedarfs von CDB und CEXIM überwiegt der Anteil des chinesischen Renminbis (CNY) im Vergleich der Währungen deutlich. Daneben existiert jedoch auch ein in absoluten Zahlen großes Angebot an Anleihen denominiert in JPY und KRW. Ein Teil der Refinanzierung erfolgt auch in USD, der EUR spielt im Vergleich dazu eine eher untergeordnete Rolle. Neben einem Blick auf die Fälligkeitsstruktur lohnt sich ebenso eine Spreadeinordnung. Im Vergleich mit Emittenten aus dem iBoxx €-Universum handeln EUR-Benchmarkanleihen außereuropäische Agencies entlang des gesamten Laufzeitspektrums mit Spreadaufschlägen – sowohl gegenüber Agency-Peers als auch den besser gerateten Supranationals. Das Angebot an großvolumigen EUR-Titeln konzentriert sich hier ebenfalls auf das kurze Laufzeitsegment.

## Außereuropäische Agencies Spreads im Vergleich

Außereuropäische Agencies vs. iBoxx € Indizes



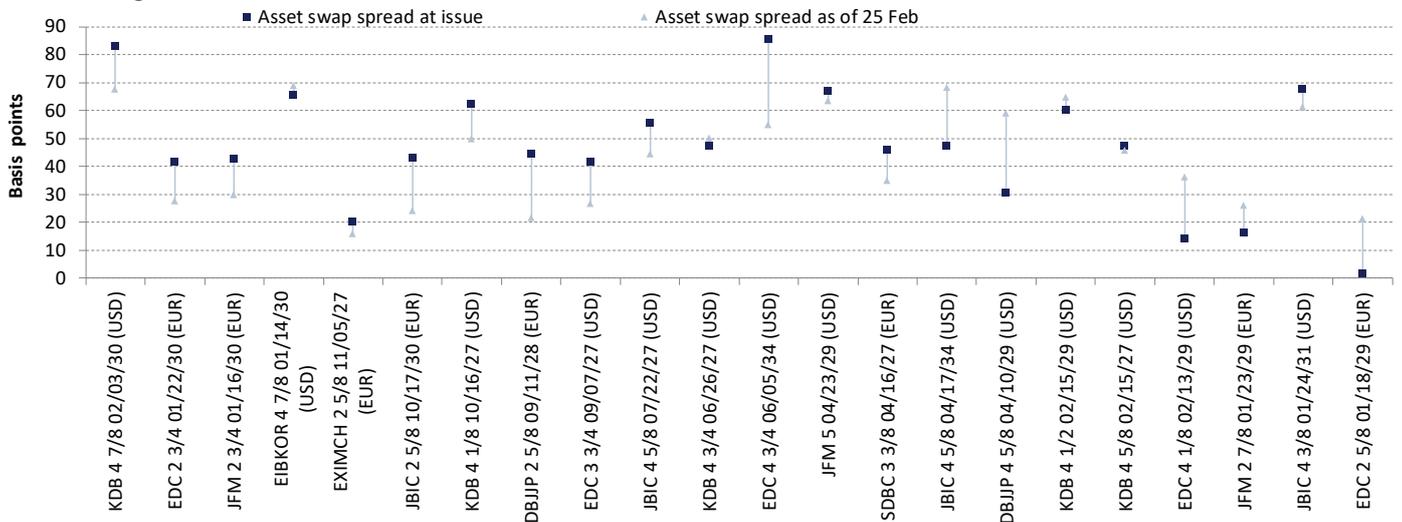
Außereuropäische Agencies im Vergleich



Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

## Außereuropäische Agencies Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2024/25



Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. definiert.  
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research



## Development Bank of Japan (DBJ)

Die Development Bank of Japan (DBJ) wurde 2008 als japanische Förderbank durch das DBJ-Gesetz (Act No. 85 von 2007) gegründet. Dabei ging die DBJ ursprünglich aus der Japan Development Bank und der Hokkaido-Tohoku Development Finance Public Corporation hervor, welche in der Nachkriegszeit (1951 respektive 1956) zur Förderung des wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Wiederaufbaus Japans etabliert wurden. Im Zuge der Gründung wurde die DBJ zu einer Aktiengesellschaft umstrukturiert, deren Anteile zu 100% vom japanischen Staat gehalten werden. Die DBJ verfolgt das Ziel der vollständigen Privatisierung, wenngleich aktuell kein konkreter Umwandlungsplan besteht. Der japanische Staat soll jedoch noch bis März 2031 mindestens 50% der Anteile halten, anschließend soll der Anteil für einen zunächst nicht festgelegten Zeitraum mindestens ein Drittel betragen. Die Priorität der DBJ liegt auf der Betreuung der finanziellen Anliegen von Kunden aus den Bereichen Industrie und Infrastruktur. Die Unternehmenskunden der DBJ sind zumeist mittelständische bis große Unternehmen. Die DBJ ist im Kreditgeschäft tätig, z.B. bei der Vergabe von mittel- und langfristigen Krediten, Projektfinanzierungen und anderen strukturierten Finanzierungen, führt Investments durch (Equity- und Mezzanine-Finanzierungen) und unterstützt die japanische Wirtschaft durch Beratungsleistungen. Infrastrukturkredite machen 64,5% (Stand: Q1/2024) des ausstehenden Kreditvolumens aus. Die Refinanzierung erfolgt zum Großteil durch Mittel des japanischen Staates sowie durch Anleiheemissionen. Für ca. 65% der nicht in JPY denominierten Anleihen besteht eine [explizite Staatsgarantie](#), wohingegen ca. 35% der Wertpapiere über keinen separaten Haftungsmechanismus verfügen (Stand: Q1/2024).

### Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

### Eigentümer

100% Japan

### Garantiegeber

Japan

### Haftungsmechanismus

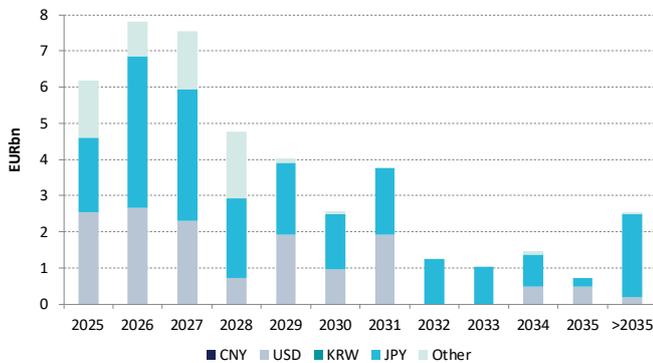
Explizite Garantie für einen Teil der Bonds

### Bloomberg-Ticker

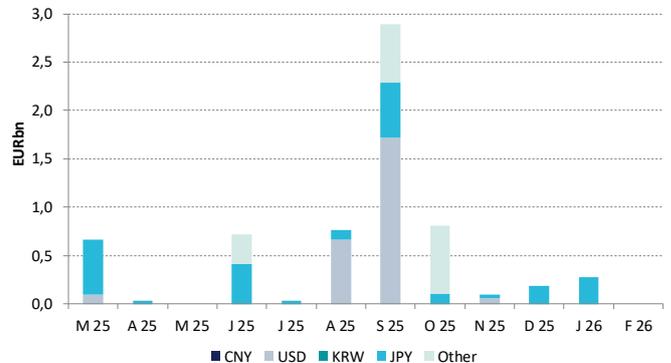
DBJJP

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	A1	stab
S&P	A	stab

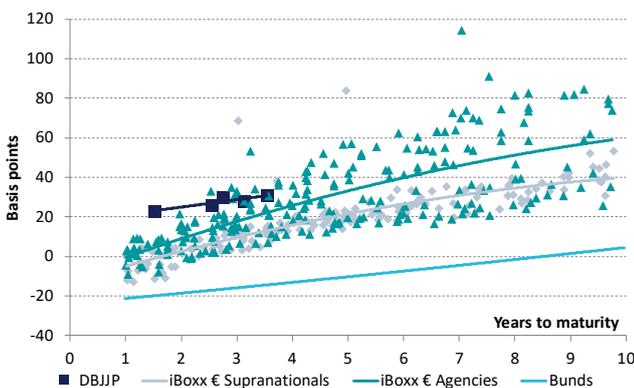
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



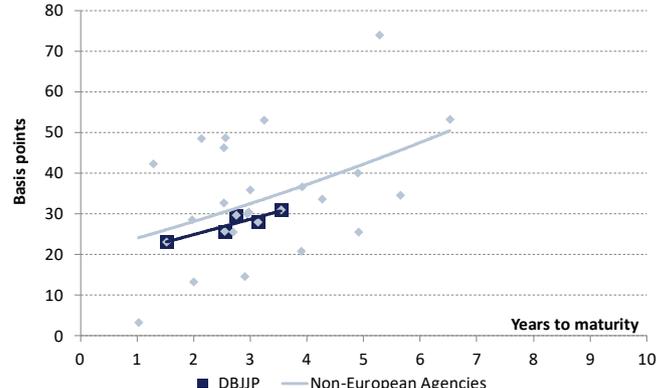
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### DBJJP vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### DBJJP vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Geschäftsjahre der DBJ sind jeweils vom 1. April bis 31. März. Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025. Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen. Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 20% (für garantierte Titel) 50% (für nicht garantierte Titel)	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 2A (garantierte Titel) / - (nicht garantierte Titel)	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitenregeln</b> IV	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	--	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
40	44	45	25	30	32	0,0%	0,0%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
16,8	7,7	9,1	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	9	4,8

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
43,7	5,0	7	14,1	8	24,5

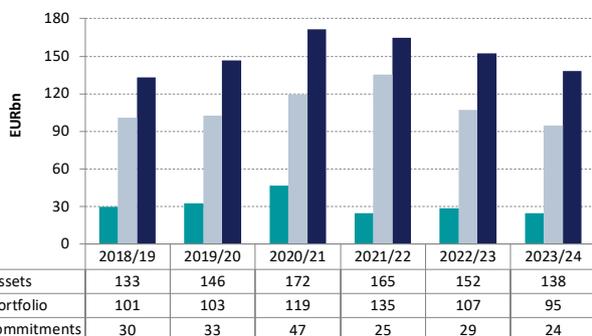
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

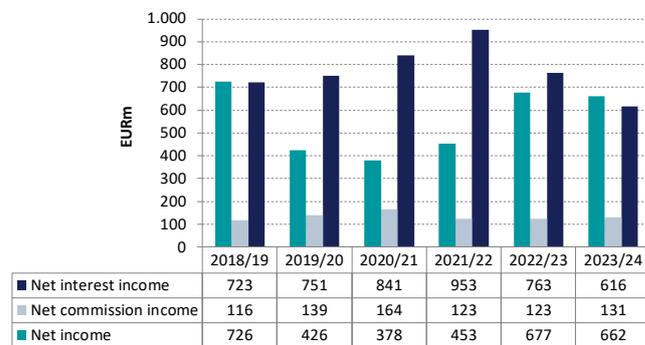
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

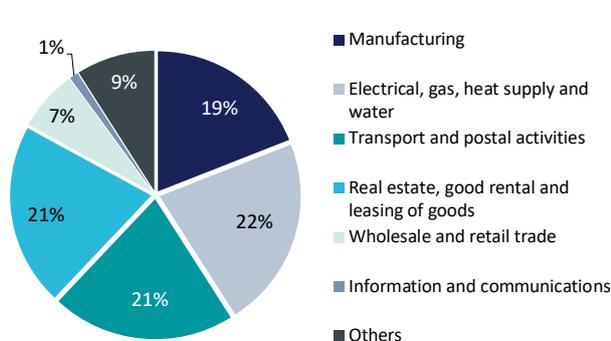
**Bilanzentwicklung**



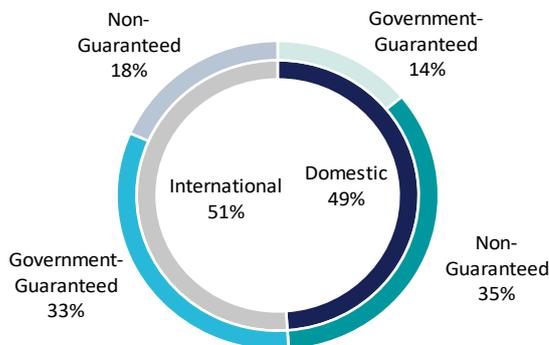
**Ertragsentwicklung**



**Kreditportfolio nach Sektoren 2023/24**



**Ausstehende Anleihen nach Haftungsart (Q1/2024)**



Anm.: Geschäftsjahre der DBJ jeweils vom 01. April bis 31. März.

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Hohe Portfolioqualität
- + Solide Kapitalquoten

**Schwächen/Risiken**

- Geplante Privatisierung
- Komplexe Haftungsstruktur



## Japan Bank for International Cooperation (JBIC)

Die Japan Bank for International Cooperation (JBIC) ist 2012 auf Grundlage des „Japan Bank for International Cooperation Act“ (JBIC-Gesetz) als eigenständige Bank aus der Japan Finance Corporation (JFC) hervorgegangen. Als verlängerter Arm der japanischen Regierung zur Umsetzung der Außenwirtschaftspolitik verfolgt sie das Ziel, die wirtschaftliche Entwicklung Japans zu fördern sowie einen übergeordneten Beitrag zur Entwicklung von Wirtschaft und Gesellschaft zu leisten. Handlungsfelder sind u.a. die Förderung der außenwirtschaftlichen Entwicklung zur Sicherung der für Japan wichtigen Ressourcen, die Verbesserung der internationalen Wettbewerbsfähigkeit der heimischen Industrie sowie der globale Umweltschutz. Kernelement des Geschäftsmodells der JBIC ist die Bereitstellung von Mitteln zur Finanzierung von Direktinvestitionen japanischer Unternehmen im Ausland sowie von Infrastrukturprojekten im Kontext der Energiewende. Diese machten rund 86% des gesamten Kreditportfolios aus (Stand: Q1/2024). Darüber hinaus ist die Bank u.a. in den Bereichen Export- und Importfinanzierung sowie Beteiligungen einschließlich M&A tätig. Ihren Refinanzierungsbedarf deckt die JBIC vor allem durch die Emission von internationalen Anleihen in Fremdwährungen, die von der japanischen Regierung explizit garantiert werden. Seit 1983 emittiert die Agency [Government-guaranteed Bonds](#) in unterschiedlichen Währungen und bezeichnet sich selbst als „Flugschiff-Emittent, der die Kreditwürdigkeit Japans am internationalen Kapitalmarkt repräsentiert“. Seit Anfang 2022 ist die JBIC darüber hinaus als Emittent von [Green Bonds](#) tätig. Die Bank befindet sich im vollständigen Besitz des japanischen Staates und unterliegt der Aufsicht des Finanzministeriums.

### Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

#### Eigentümer

100% Japan

#### Garantiegeber

Japan

#### Haftungsmechanismus

Explizite Garantie für einen Teil der Bonds

#### Bloomberg-Ticker

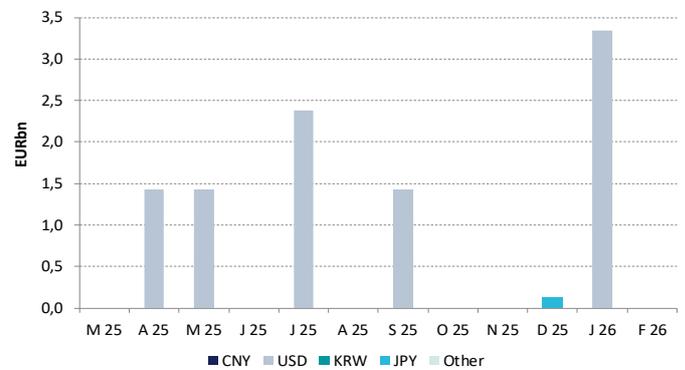
JBIC

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	A1	stab
S&P	A+	stab

### Fälligkeitsprofil nach Währungen



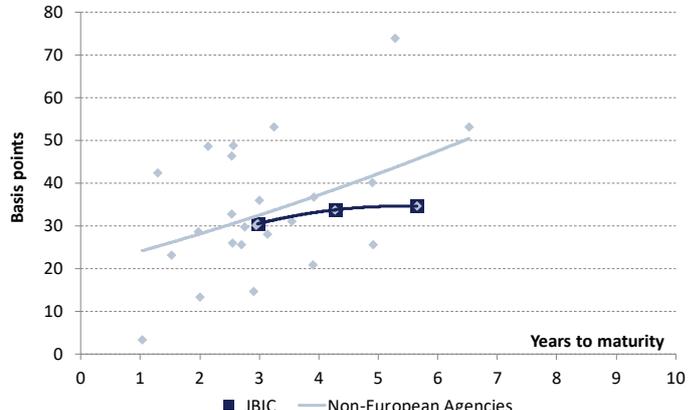
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### JBIC vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### JBIC vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Geschäftsjahre der JBIC jeweils vom 1. April bis 31. März. Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025. Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen. Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 20% (für garantierte Titel) 50% (für nicht garantierte Titel)	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 2A (garantierte Titel) / - (nicht garantierte Titel)	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitenregeln</b> IV	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	--	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
44	45	45	31	36	37	0,1%	0,4%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
6,5	7,5	-1,0	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen	-	5	2,0

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
39,0	2,5	3	35,6	23	0,9

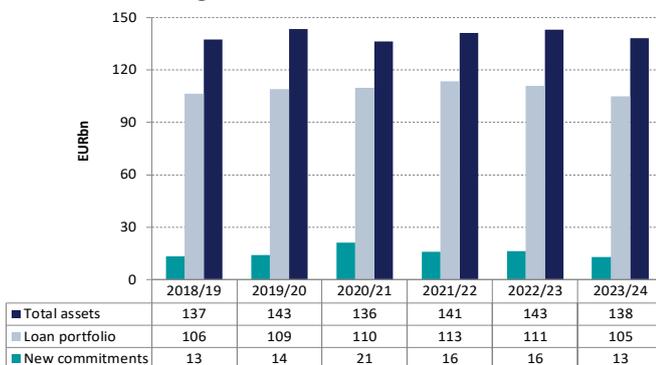
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

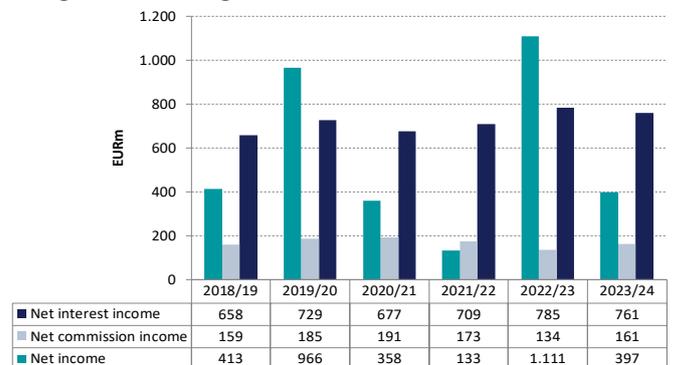
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

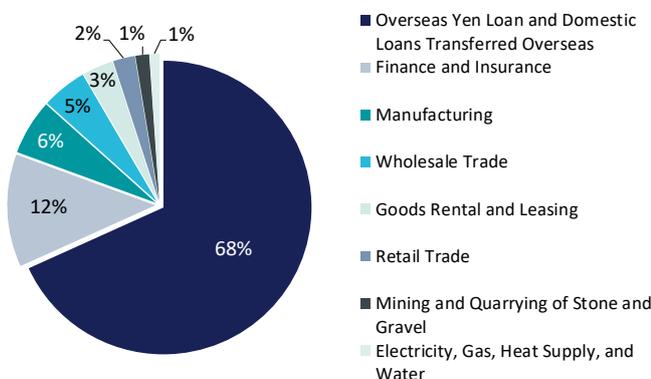
**Bilanzentwicklung**



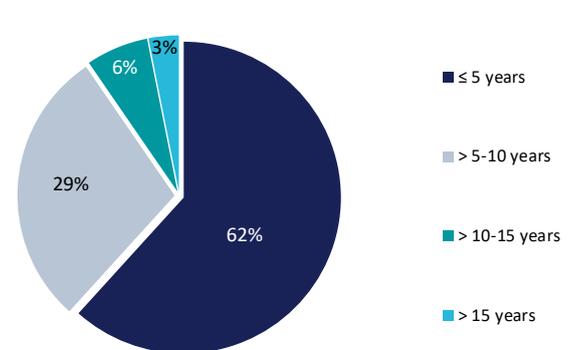
**Ertragsentwicklung**



**Kreditportfolio nach Sektoren**



**Kreditportfolio nach Restlaufzeit**



Anm.: Geschäftsjahre der JBIC jeweils vom 01. April bis 31. März.

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Explizite Staatsgarantie für EUR-Anleihen
- + Hohe Portfolioqualität

**Schwächen/Risiken**

- Hohe Ertragsvolatilität
- Derzeit geringes Angebot an EUR-Anleihen



## Japan Finance Organization for Municipalities (JFM)

Die Japan Finance Organization for Municipalities (JFM) ging im Jahre 2009 aus der Japan Finance Organization for Municipal Enterprises hervor. Die Wurzeln des Kommunalfinanzierers reichen jedoch bis in das Jahr 1957 zurück. Im Zuge der Umstrukturierung übernahm die JFM alle Aktiva und Passiva ihrer Vorgängerinstitution. Das Mandat besteht aus der Bereitstellung langfristiger zinsgünstiger Kredite an japanische regionale Gebietskörperschaften. Die Regierung verteilt im Rahmen eines Finanzausgleichssystems Anteile des Steueraufkommens, zudem bestimmt sie durch das Local Government Borrowing Programme (LGBP) für jedes Haushaltsjahr die Höhe und Finanzierungsquellen für die Kreditaufnahme lokaler Gebietskörperschaften. Die Kreditaufnahme einzelner Gebietskörperschaften muss dabei von der jeweiligen Aufsicht genehmigt werden. Ferner wird die Haushaltssituation lokaler Gebietskörperschaften im Rahmen gesetzlicher Vorschriften geprüft. Dementsprechend müssen Gebietskörperschaften zuvor die Zustimmung von der Zentralregierung oder der jeweiligen Präfektur einholen, bevor sie Kredite von der JFM nutzen können. Eigentümer der JFM sind 47 japanische Präfekturen sowie 1.741 lokale Gebietskörperschaften (Städte, spezielle Stadtbezirke, Gemeinden und Dörfer). Für die zur Refinanzierung der Altschulden der Vorgängerinstitution emittierten Anleihen besteht eine explizite Staatsgarantie. Im Rahmen des Art. 52(1) des Gesetzes Nr. 64/2007 (JFM-Gesetz) wird zudem vorgeschrieben, dass die Eigentümer sämtliche Kosten zur Befriedigung der Verbindlichkeiten der JFM zu tragen haben, sofern die JFM liquidiert werden sollte und daraus nicht sämtliche Verbindlichkeiten befriedigt werden können (subsidiäre indirekte Haftung). Am Kapitalmarkt emittiert die JFM regelmäßig [Green Bonds](#).

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

### Eigentümer

100% japanische Präfekturen und Gemeinden

### Garantiegeber

Japanische Präfekturen und Gemeinden

### Haftungsmechanismus

Explizite Garantie für einen Teil der Bonds & subsidiäre indirekte Haftung

### Bloomberg-Ticker

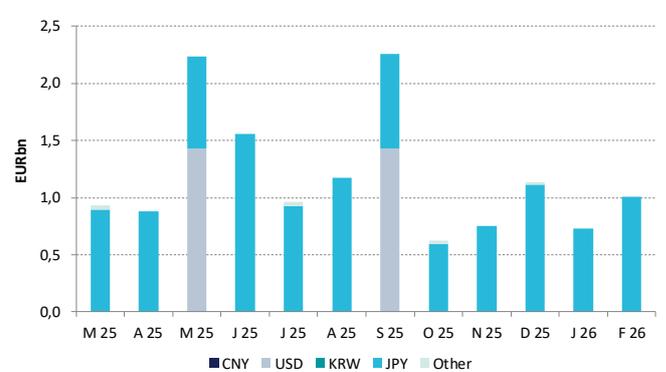
JFM

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	A1	stab
S&P	A+	stab

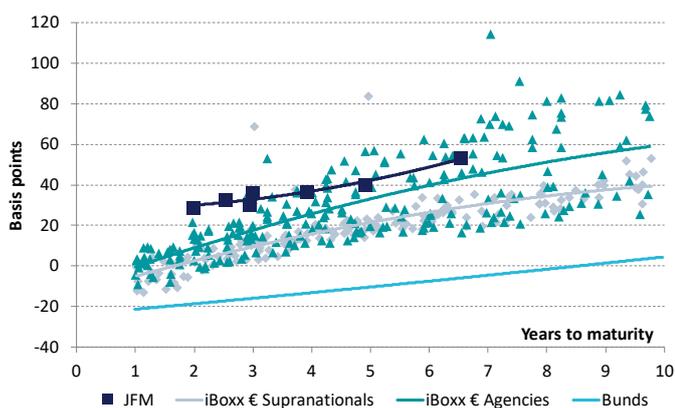
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



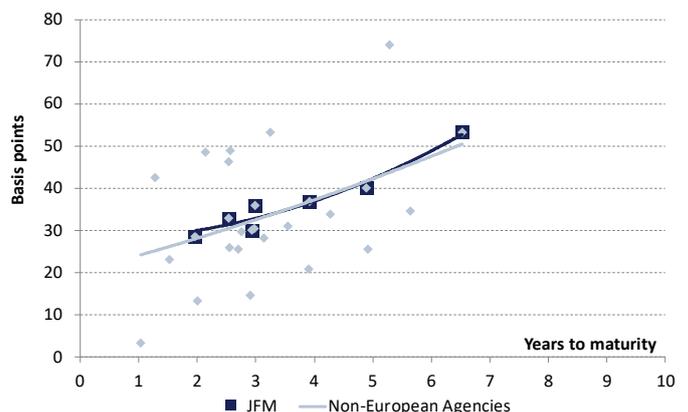
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### JFM vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### JFM vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Geschäftsjahre der JFM jeweils vom 1. April bis 31. März. Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025. Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen. Quelle: Emittent, Bloomberg, Markt, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 20% (für garantierte Titel) 50% (für nicht garantierte Titel)	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 2A (garantierte Titel) / - (nicht garantierte Titel)	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitenregeln</b> IV	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	--	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
44	48	69	31	36	62	0,1%	0,4%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
12,6	17,9	-5,2	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	7	2,7

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
122,8	4,9	7	8,5	6	109,4

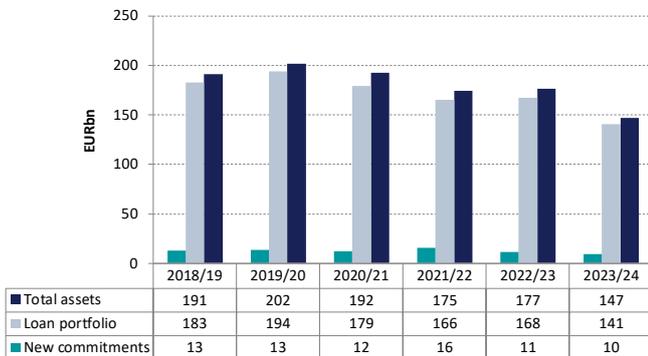
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

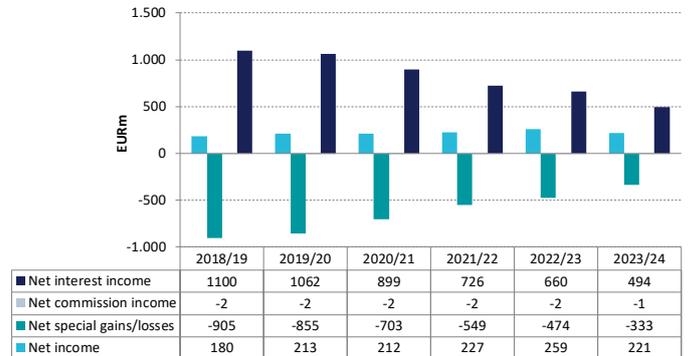
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

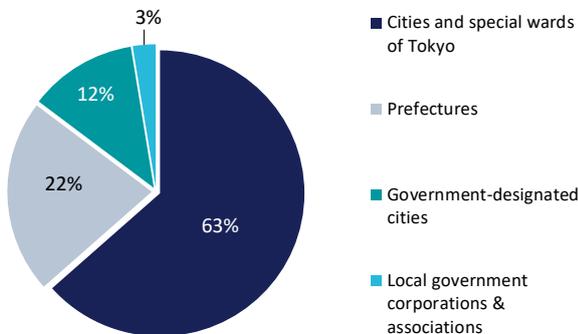
**Bilanzentwicklung**



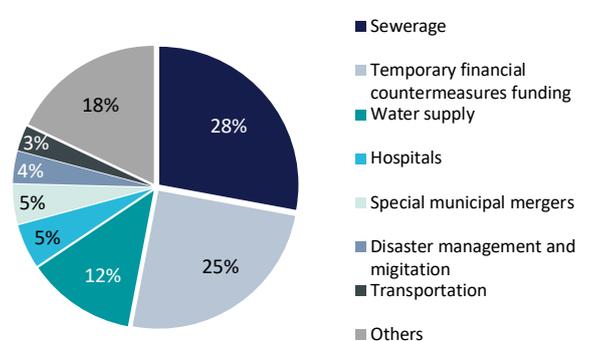
**Ertragsentwicklung**



**Kreditportfolio nach Kreditnehmern**



**Kreditportfolio nach Sektoren**



Anm.: Geschäftsjahre der JFM jeweils vom 01. April bis 31. März.

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Japanische regionale Gebietskörperschaften übernehmen Verbindlichkeiten im Insolvenzfall
- + Seit Bestehen noch kein Kreditausfall

**Schwächen/Risiken**

- Kreditrisiko durch hohe Netto-Verschuldung japanischer Gebietskörperschaften
- Stagnierende Ertragsentwicklung



## Export-Import Bank of Korea (KEXIM)

Die Export-Import Bank of Korea (KEXIM) wurde 1976 von der südkoreanischen Regierung mit dem Ziel gegründet, die nationale Wirtschaft durch die Stärkung der internationalen Kooperation zu fördern. Speziell die Exportförderung durch Kredite und Garantien an südkoreanische Unternehmen steht daher im Fokus. Zudem ist die Agency in der Importfinanzierung zur Förderung von Handelsbeziehungen aktiv und vergibt Garantien zur Absicherung gegen Zahlungsausfälle oder Nichterfüllung des Vertrags. Daneben verwaltet die KEXIM drei Fonds Südkoreas: Mit dem Economic Development Cooperation Fund (EDCF) werden Förderkredite für Projekte in Entwicklungsländern vergeben. Durch die Bereitstellung von Finanzmitteln soll für die wirtschaftliche Stabilität von Entwicklungsländern gesorgt und deren wirtschaftliche Zusammenarbeit mit Südkorea gefördert werden. Durch den Inter-Korean Cooperation Fund (IKCF) unterstützt die KEXIM das Kooperationsprogramm, das den Austausch mit Nordkorea stärken soll. Hierfür vergibt die KEXIM mit Hilfe der südkoreanischen Regierung Finanzmittel an Unternehmen und Institutionen, die mit nordkoreanischen Partnern handeln möchten. Der Ende 2023 etablierte Supply Chain Resilience Fund (SCRf) soll wiederum zur Resilienz der Wertschöpfungskette sowie zur ökonomischen Sicherheit und Entwicklung beitragen. Infolge stetiger Kapitalerhöhungen stieg dabei der direkte Staatsanteil kontinuierlich an. Für Anleihen der KEXIM besteht keine explizite Garantie, gemäß Art. 20 des KEXIM-Gesetzes ist eine Garantie für einzelne Anleihen jedoch möglich. Verluste, die die Eigenmittel des Instituts übersteigen, sind per Art. 37 vom Staat zu tragen. De facto besteht damit eine Maintenance Obligation. Am Kapitalmarkt ist die Agency u.a. als Emittent von [ESG-Anleihen](#) in diversen Formaten aktiv.

### Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

### Eigentümer

73,0% Südkorea, 7,9% Bank of Korea, 19,1% KDB

### Garantiegeber

Südkorea

### Haftungsmechanismus

Maintenance Obligation

### Bloomberg-Ticker

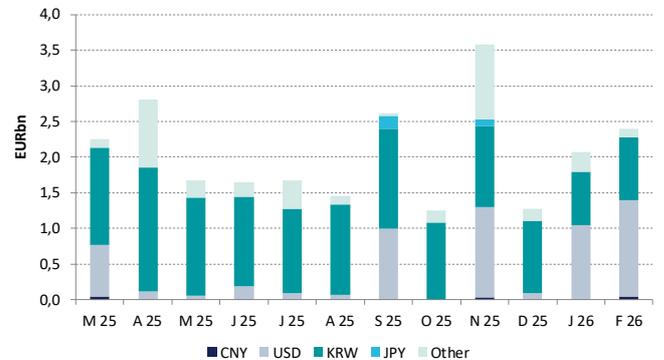
EIBKOR

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AA-	stab
Moody's	Aa2	stab
S&P	AA	stab

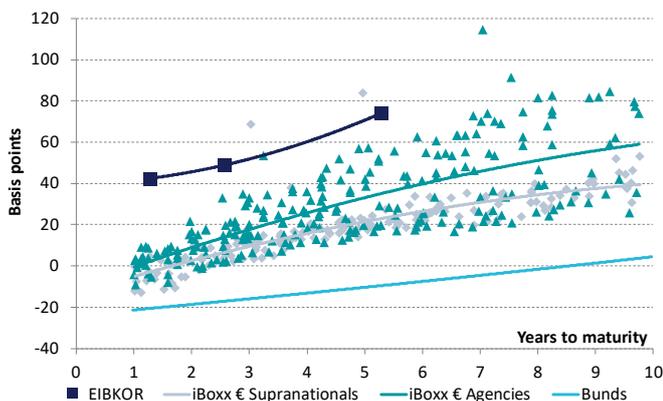
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



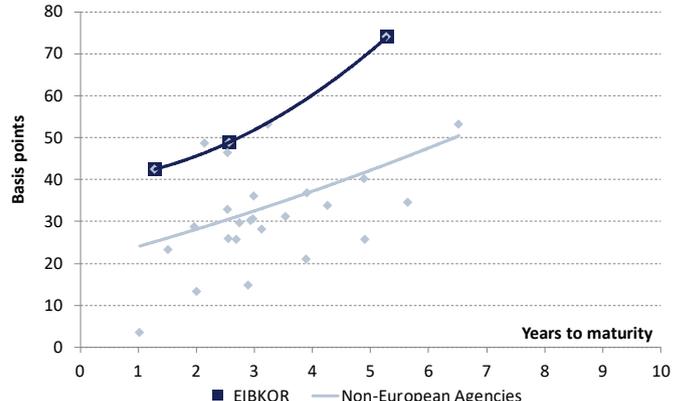
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### EIBKOR vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### EIBKOR vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 20%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 2A	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln</b> -	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
---	---	--	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
64	64	81	48	50	74	0,0%	0,0%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
13,6	24,0	-10,4	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	10	6,3

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
65,0	4,0	5	32,3	11	28,6

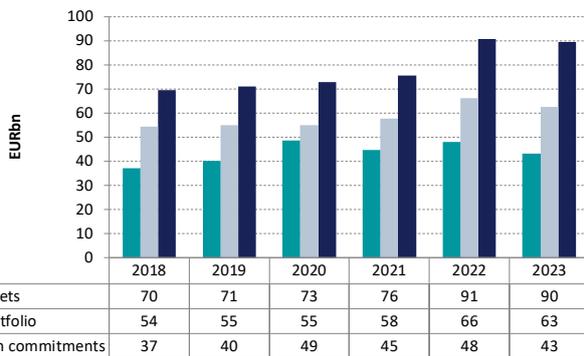
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

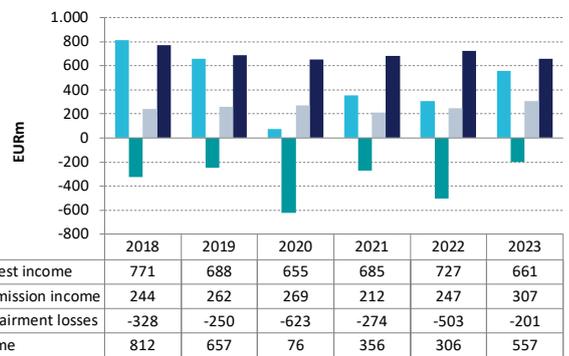
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

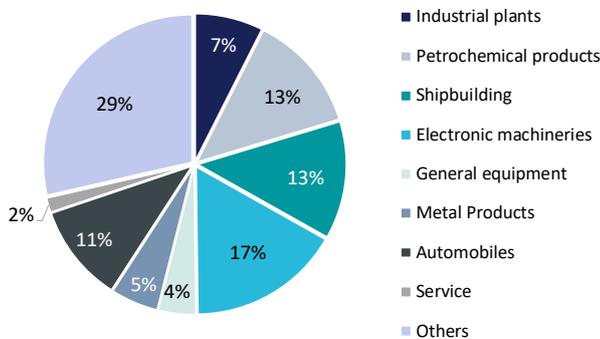
**Bilanzentwicklung**



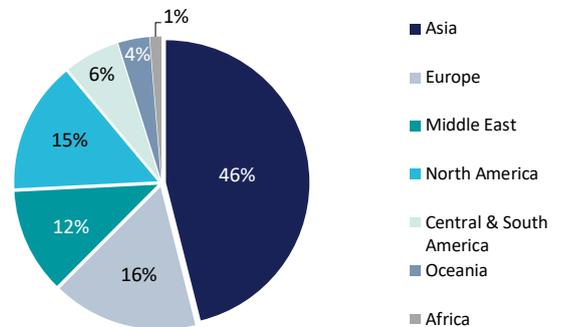
**Ertragsentwicklung**



**Neuzusagen bei der Exportfinanzierung nach Sektoren 2024**



**Neuzusagen bei ausländischen Investitionsfinanzierungen nach Regionen 2024**



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Maintenance Obligation
- + Diversifiziertes Kreditportfolio

**Schwächen/Risiken**

- Fehlende explizite Garantie
- Hohe Ertragsvolatilität



## Industrial Bank of Korea (IBK)

Die Industrial Bank of Korea (IBK) wurde 1961 als Geschäftsbank für kleine und mittelständische Unternehmen (KMU) auf Initiative des südkoreanischen Staates gegründet. Ihr Zweck ist die Förderung der wirtschaftlichen Unabhängigkeit und Aktivitäten von KMU durch die Gewährleistung eines effizienten Kreditystems. Insgesamt konzentrieren sich zum Stand Q1/2024 81,8% des Kreditportfolios auf das KMU-Segment. Die den Kunden angebotenen Dienstleistungen umfassen u.a. Beratungsleistungen oder die Export- und Importfinanzierung. Mit einem Marktanteil von 23,2% ist die IBK koreanischer Marktführer in der KMU-Finanzierung. Zur strategischen Diversifikation ihrer Geschäftsfelder ist die IBK auch im Retail Banking aktiv (14,4% der Kredite). Im Rahmen dessen offeriert sie über ihre Tochterunternehmen Versicherungs- oder Asset Management-Produkte, wodurch die IBK verstärkt einer konventionellen Geschäftsbank ähnelt. Die Finanzierung erfolgt zum Großteil über Neumissionen am Kapitalmarkt und Einlagen sowie einem geringeren Teil aus Treuhandgeldern. Seit einem teilweisen Börsengang im Jahr 1994 befindet sich die IBK in einem Privatisierungsprozess, wobei die direkte Staatsbeteiligung mit 59,5% weiterhin sehr hoch ist. Neben seiner direkten Beteiligung ist der Staat ferner indirekt über die Korean Development Bank und die Export-Import Bank of Korea beteiligt. Der Art. 43 IBK-Gesetzes schreibt vor, dass der Staat sämtliche Verluste zu tragen hat, sofern diese über das Eigenkapital der IBK hinausgehen. De facto besteht damit eine Maintenance Obligation durch eine implizite Solvabilitätsgarantie. Im Bereich Nachhaltigkeit wird das Ziel verfolgt, bis 2030 den Anteil der grünen Finanzierungen auf 13% zu steigern. In diesem Kontext emittiert die IBK regelmäßig [ESG-Anleihen](#) in diversen Formaten zur Refinanzierung.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

59,5% Südkorea, 7,2% KDB, 1,8% KEXIM, 31,5% Sonstige

#### Garantiegeber

Südkorea

#### Haftungsmechanismus

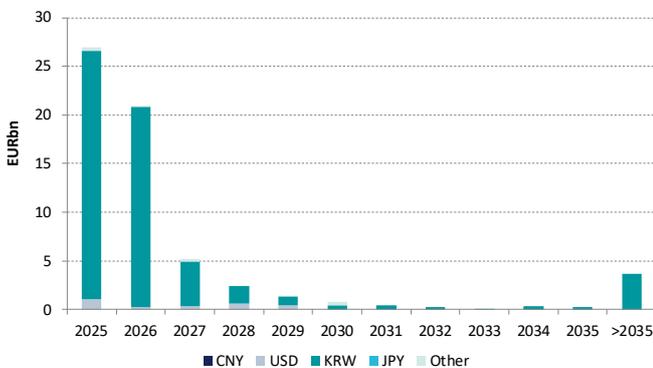
Maintenance Obligation

#### Bloomberg-Ticker

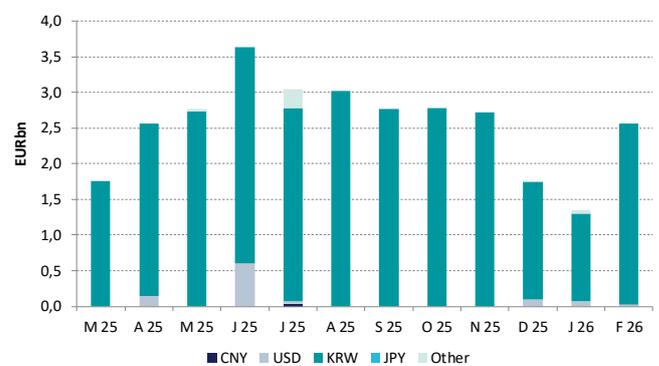
INDKOR

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AA-	stab
Moody's	Aa2	stab
S&P	AA-	stab

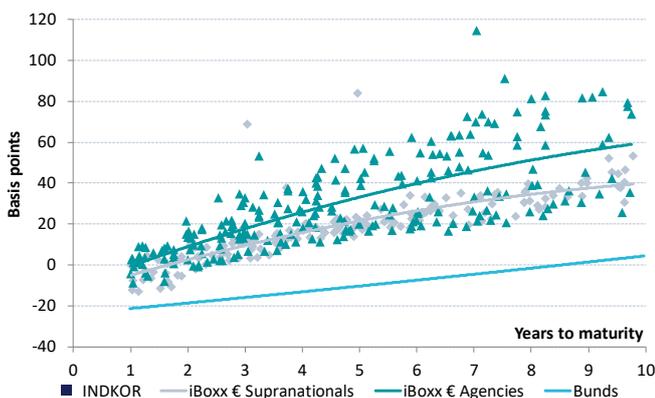
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



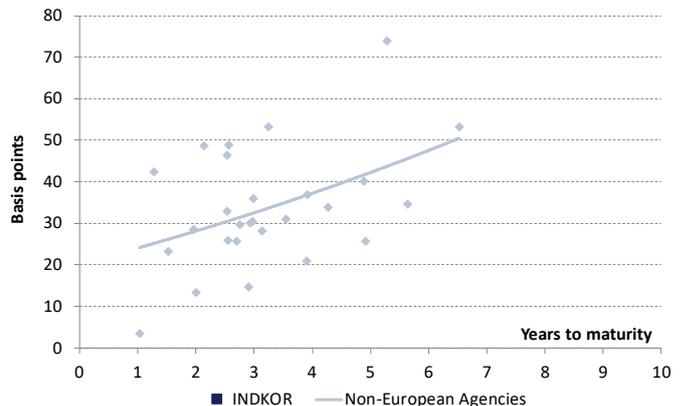
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### INDKOR vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### INDKOR vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Emittent, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 20%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 2A	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln</b> -	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
---	---	--	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
32,5	30,0	2,5	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	86	16,2

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
62,7	0,0	0	2,8	0	59,9

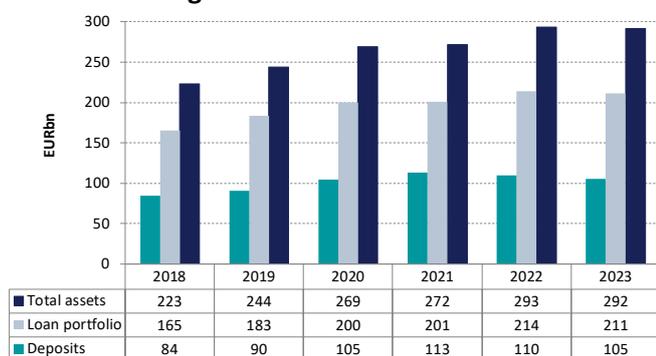
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

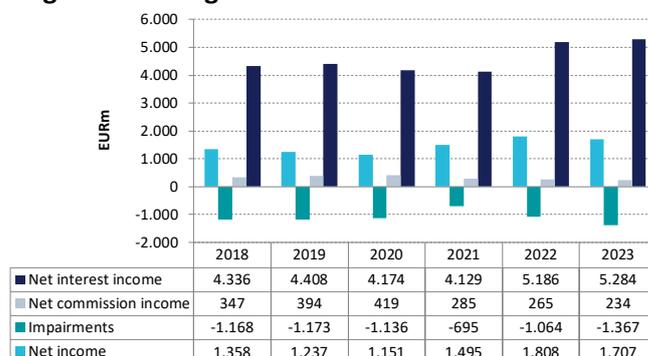
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

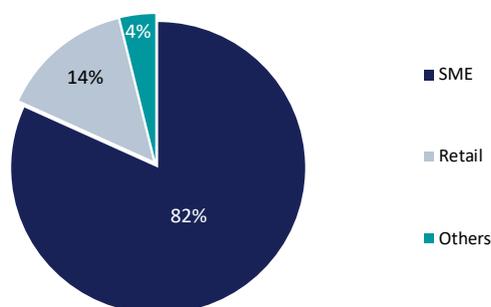
**Bilanzentwicklung**



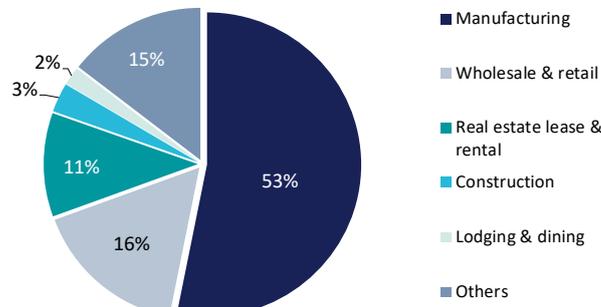
**Ertragsentwicklung**



**Kreditportfolio nach Kreditnehmertypen**



**KMU-Kredite nach Sektoren**



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Maintenance Obligation
- + Marktstellung im KMU-Segment

**Schwächen/Risiken**

- Fehlende explizite Garantie
- Derzeit keine Fundingaktivitäten in EUR



## Korea Development Bank (KDB)

Die Korea Development Bank (KDB) wurde 1954 als „Korea Reconstruction Bank“ durch den Korean Development Bank Act von der südkoreanischen Regierung gegründet, um den größten Industrien ausreichend Kapital für den Wiederaufbau nach dem Koreakrieg bereitzustellen. Mittlerweile konzentriert sich die KDB neben der grundsätzlichen Wirtschaftsförderung ebenfalls auf die Absicherung der heimischen Wirtschaft in konjunkturell angespannten Zeiten. Dabei beteiligt sich die KDB insbesondere auch an Restrukturierungsprozessen von Großunternehmen, wie im Falle Kia Motors. Darüber hinaus sind die Geschäftstätigkeiten breit gestreut: Neben der Förderung von Start-ups oder Firmen mit herausragender Forschung und Entwicklung liegt ein Fokus auf dem Geschäftskundenbereich, während auch Retail Banking oder Asset Management für Pensionsfonds betrieben wird. Zwischenzeitliche Pläne zur Privatisierung wurden nicht realisiert. Im Januar 2014 wurde die KDB dann offiziell als öffentliche Institution unter staatlicher Kontrolle reklassifiziert. Seitdem befindet sich die KDB zu 100% im Besitz des Staates. Gemäß Art. 32 des KDB-Gesetzes ist der südkoreanische Staat verpflichtet, Verluste, die das Eigenkapital der KDB übersteigen, zu decken. Dies entspricht einer Maintenance Obligation, die den Staat zur Absicherung der Bank verpflichtet. Im Bereich Nachhaltigkeit verfolgt die KDB das Ziel bis 2030 den Anteil der grünen Kredite in ihrem Portfolio auf 28% zu steigern. Zusätzlich unterstützt die Bank gezielt „grüne Unternehmen“ und möchte die kohlenstoffarme Entwicklung bestehender Industrien stärken. Ein wichtiger Bestandteil zur Förderung der Nachhaltigkeit nimmt dabei das [Sustainable Bond Framework](#) ein, in dessen Rahmen die KDB ESG-Anleihen in diversen Formaten emittiert.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

100% Südkorea

#### Garantiegeber

Südkorea

#### Haftungsmechanismus

Maintenance Obligation

#### Bloomberg-Ticker

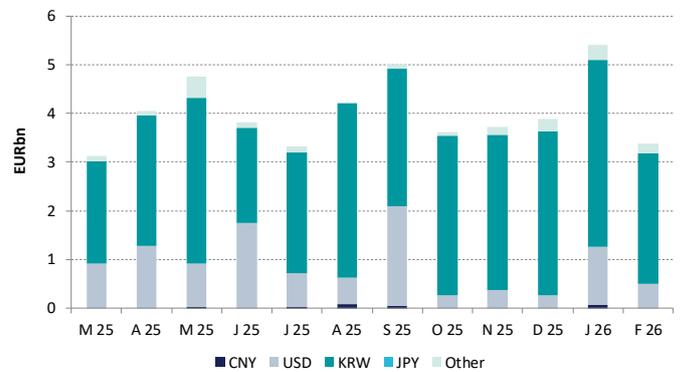
KDB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AA-	stab
Moody's	Aa2	stab
S&P	AA	stab

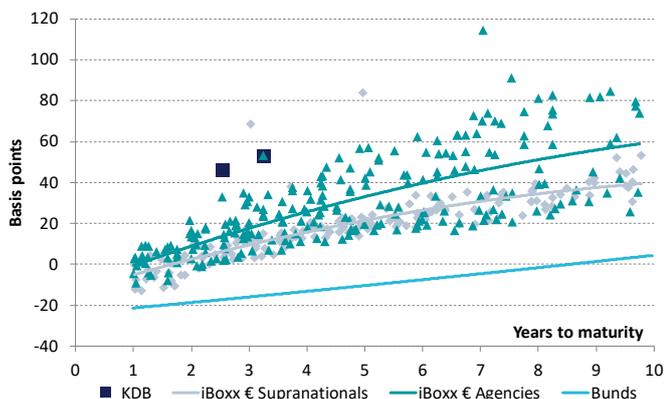
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



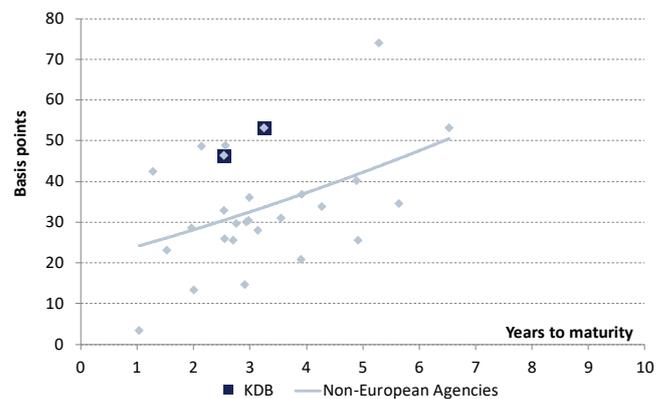
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### KDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### KDB vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 20%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 2A	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln -	Leverage Ratio / BRRD Keine Anwendung
--	--	---	--

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
62	66	69	48	52	55	0,0%	0,2%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
52,5	49,7	2,8	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	Bank of Korea	18	2,5

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
119,0	1,9	2	31,4	11	85,7

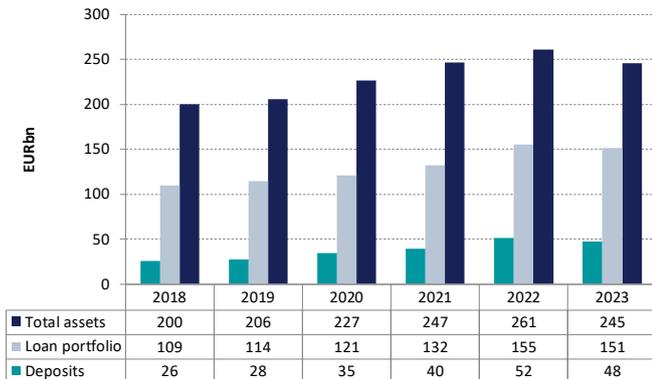
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

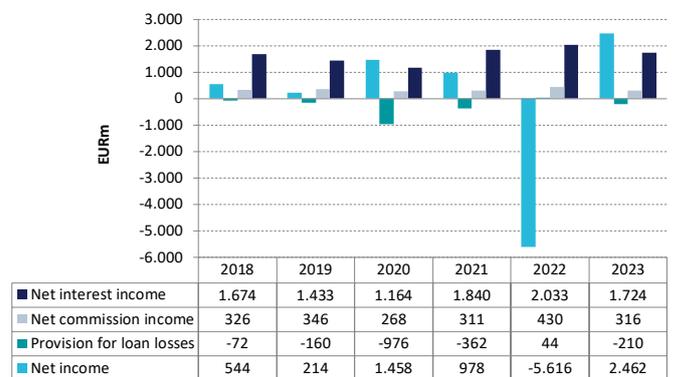
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

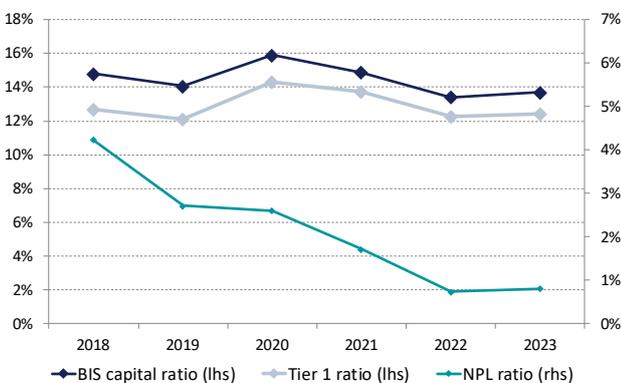
**Bilanzentwicklung**



**Ertragsentwicklung**

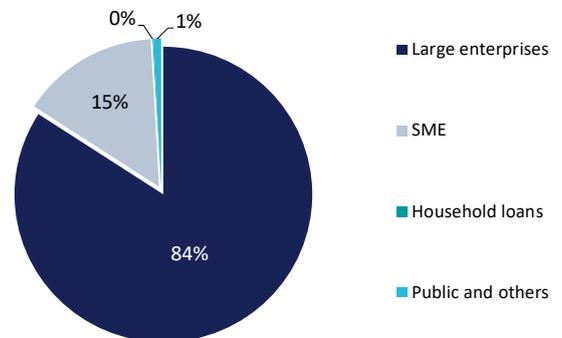


**Kapitaladäquanzquoten & NPL-Quote**



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Kreditportfolio nach Kreditnehmern**



**Stärken/Chancen**

- + Maintenance Obligation
- + Positive Entwicklung der NPL-Quote

**Schwächen/Risiken**

- Fehlende explizite Garantie
- Hohe Konzentrationsrisiken beim Kreditportfolio



## China Development Bank (CDB)

Die China Development Bank (CDB) wurde 1994 gegründet und ist als Förderbank im In- und Ausland aktiv. Über ihre Anteilseigner befindet sie sich vollständig im Besitz des chinesischen Staates. Die CDB soll Chinas wirtschaftliche Entwicklung in Schlüsselindustrien und unterentwickelten Sektoren unterstützen, wobei sie der Aufsicht des chinesischen Staatsrats untersteht. Seit 2008 ist die CDB mit einer impliziten Garantie des chinesischen Staates ausgestattet, zuvor waren die Anleihen sogar explizit abgesichert. Aufgrund der impliziten Garantie sind die Ratings identisch zur staatlichen Kreditwürdigkeit. Eine der strategischen Prioritäten der CDB liegt in der Infrastrukturentwicklung, für die im Jahr 2023 Kredite im Umfang von CNY 1,5 Bio. (EUR-Äquivalent: EUR 199 Mrd.) vergeben wurden. Weitere strategische Prioritäten liegen in den Bereichen Urbanisierung, nationale Wettbewerbsfähigkeit, Umweltschutz, öffentliche Wohlfahrt und Technologie. Außerdem nimmt das Segment „Internationale Kooperationen“ eine wichtige Rolle für die CDB ein, dabei ist sie z.B. als Kreditgeber für Entwicklungsländer und bei der Finanzierung der „Belt and Road Initiative“ – der sog. Neuen Seidenstraße – tätig. Hierbei finanziert sie weltweit über 1.300 Projekte in 118 Partnerländern. Der zyklische Abschwung und der unter Druck geratene Wachstumspfad der chinesischen Wirtschaft spiegeln sich in den aktuellen Aktivitäten der CDB wider. Diese beschäftigen sich unter anderem mit der Unterstützung der Lokalregierungen, sowie der Stabilisierung des Immobilienmarktes. Dabei wies die CDB im Jahr 2023 trotz des herausfordernden Marktumfeldes eine geringe NPL-Quote von 0,6% auf. Refinanzierungsseitig nimmt die Emission von [grünen Anleihen](#) eine wesentliche Rolle ein.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

#### Eigentümer

36,5% Finanzministerium der VR China, 34,7% Central Huijin Investment Ltd., 27,2% Buttonwood Investment Holding Company Ltd., 1,6% National Council for Social Security Fund

#### Garantiegeber

Volksrepublik China

#### Haftungsmechanismus

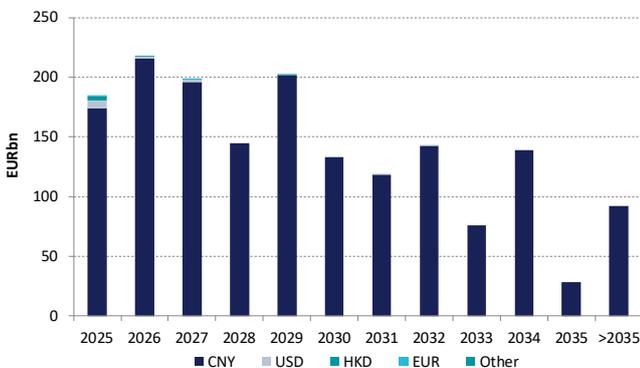
Implizite Garantie

#### Bloomberg-Ticker

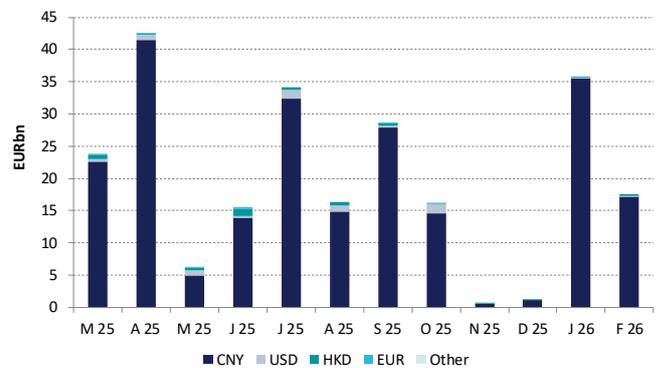
SDBC

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	A1	neg
S&P	A+	stab

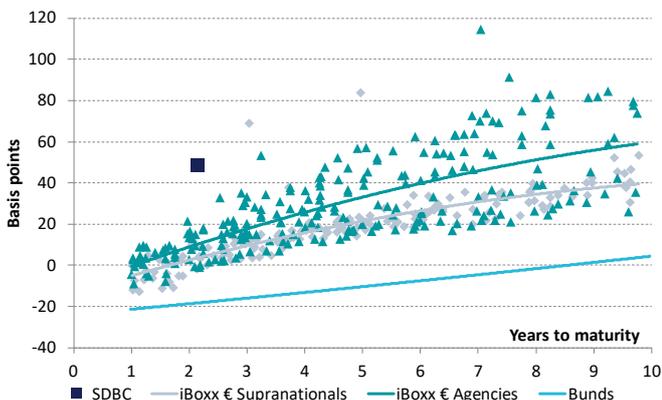
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



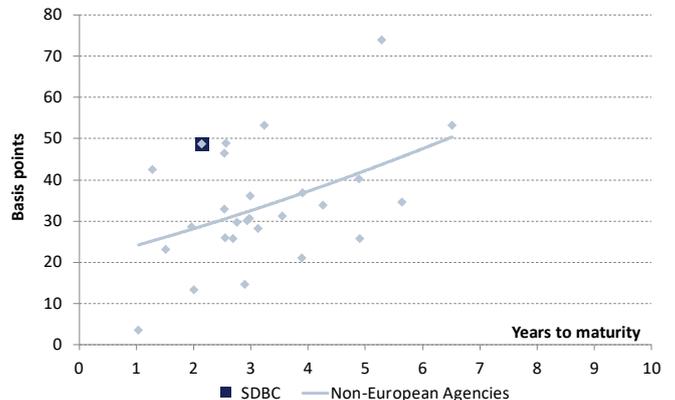
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### SDBC vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### SDBC vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 50%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> -	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitenregeln</b> -	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
---	--	---	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
68	68	68	55	55	55	0,0%	0,0%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
300,0	227,5	72,5	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	9	12,8

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
1.680,5	1,4	1	11,4	1	1.667,7

\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

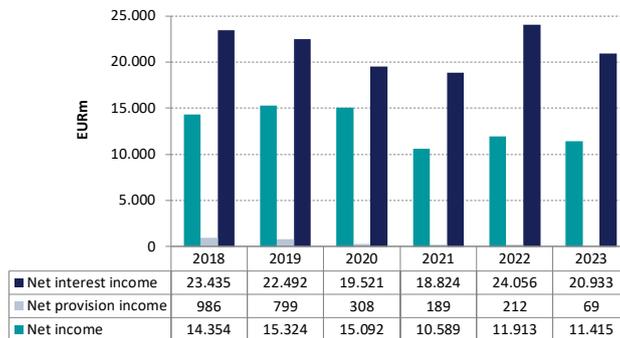
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

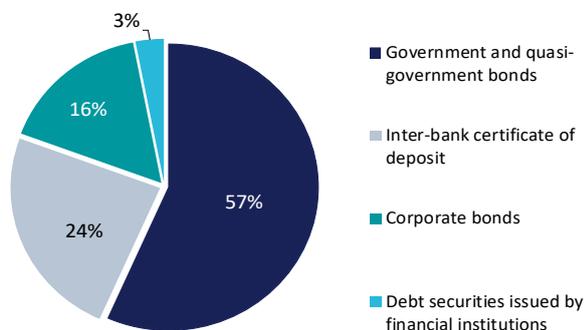
**Bilanzentwicklung**



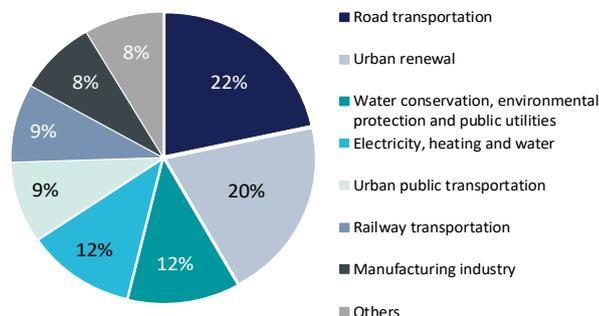
**Ertragsentwicklung**



**Investmentportfolio**



**Kreditportfolio nach Sektoren**



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Diversifiziertes Kreditportfolio
- + Sehr geringe NPL-Quote

**Schwächen/Risiken**

- Fehlende explizite Garantie
- Politisches Risiko



## The Export-Import Bank of China (CEXIM)

Die Export-Import Bank of China (CEXIM) ist eine staatlich finanzierte und vollständig in Staatsbesitz befindliche Entwicklungsbank. 1994 durch einen Sondererlass des Staatsrats mit der Zielsetzung gegründet, den chinesischen Außenhandel zu unterstützen sowie Auslandsinvestitionen und die internationale wirtschaftliche Zusammenarbeit zu fördern, zählt sie seit ihrer Satzungsänderung 2016 zu einer der drei Institutionenbanken der Volksrepublik. Durch diesen Status sind die von der Bank emittierten Anleihen mit einer impliziten staatlichen Garantie ausgestattet. Kernelement ihres Geschäftsmodells ist die Vergabe von Krediten, Garantien und Handelsfinanzierungen für chinesische Exporteure und Importeure sowie für ausländische Käufer chinesischer Investitionsgüter. Rund 55% (Stand: Q4/2023) des gesamten Kreditportfolios entfielen dabei auf Handelsfinanzierungen, gefolgt von Entwicklungskrediten (23,8%) und Krediten zur Förderung der internationalen Zusammenarbeit (17,3%). Die Bank ist darüber hinaus auch in den Geschäftsfeldern Financial Markets (u.a. Devisenhandel, Derivate und strukturierte Produkte) sowie Equity Investments aktiv, die im Vergleich jedoch eine geringere Rolle spielen. Die Refinanzierung erfolgt sowohl über die nationalen als auch internationalen Anleihenmärkte. Die platzierten Anleihen sind dabei größtenteils in CNY denominated, wenngleich vereinzelt auch Emissionen in USD und EUR vorgenommen werden. Darüber hinaus ist die Bank im ESG-Segment aktiv: Zur Förderung der Transition hin zu einer CO<sub>2</sub>-neutralen Wirtschaft emittiert die CEXIM im Rahmen ihres [Green Finance Work Plans](#) seit dem Jahr 2016 grüne Anleihen.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

#### Eigentümer

89,3% Buttonwood Investment Holding Company Ltd.,  
10,7% Finanzministerium der VR China

#### Garantiegeber

Volksrepublik China

#### Haftungsmechanismus

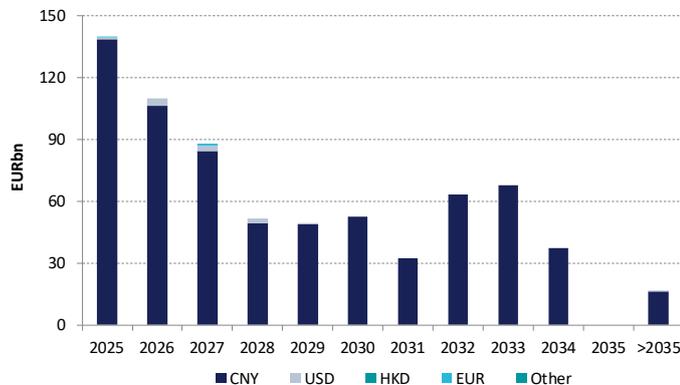
Implizite Garantie

#### Bloomberg-Ticker

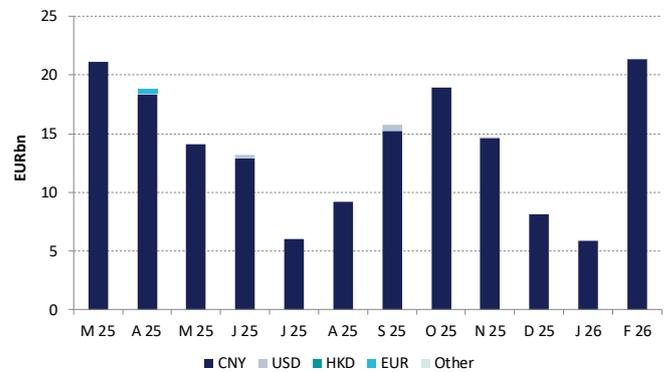
EXIMCH

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	A+u	neg
Moody's	A1	neg
S&P	A+	stab

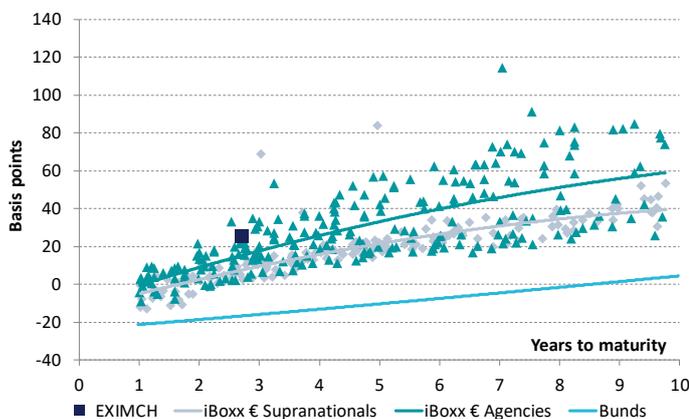
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



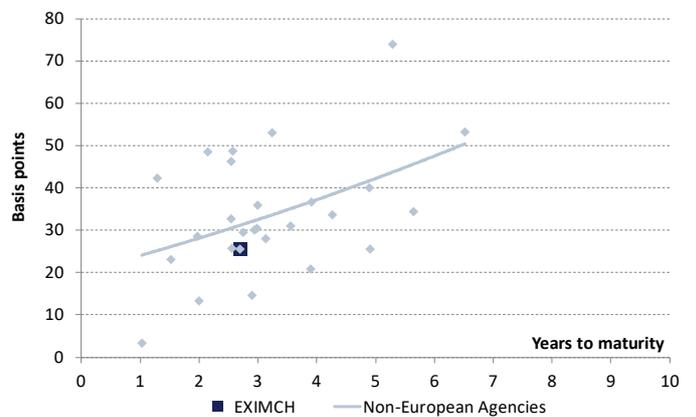
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### EXIMCH vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### EXIMCH vs. Außereuropäische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)  
50%

Liquiditätskategorie gemäß LCR  
-

Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln  
-

Leverage Ratio / BRRD  
Keine Anwendung

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)\*  
Minimum: 42, Median: 42, Maximum: 42

Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)\*  
Minimum: 28, Median: 28, Maximum: 28

Indexgewicht  
iBoxx € Sub-Sovereigns: 0,0%, iBoxx € Agencies: 0,0%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025: 150,0  
Fälligkeiten 2025: 158,5  
Net Supply 2025: -8,5

Fundinginstrumente  
Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen

Notenbankzugang  
-

Anzahl ESG-Anleihen  
7

ESG-Volumen  
4,0

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt  
708,9

Davon EUR  
1,2

Anzahl EUR-Benchmarks\*\*  
1

Davon USD  
10,1

Anzahl USD-Benchmarks\*\*  
3

Davon sonst. Währungen  
697,6

\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

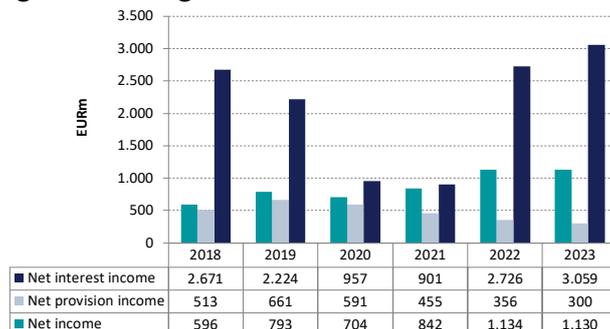
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

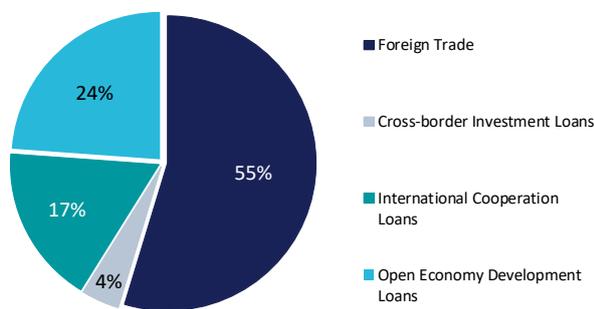
**Bilanzentwicklung**



**Ertragsentwicklung**

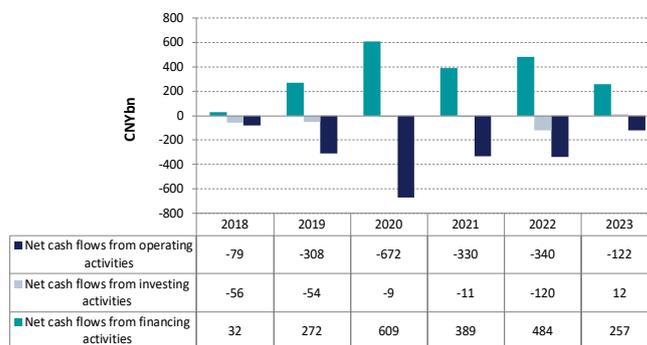


**Ausstehende Kreditbeträge nach Geschäftsbereichen**



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Cashflow-Struktur**



**Stärken/Chancen**

- + Positive Entwicklung bei der Kreditqualität
- + Positive Ertragsentwicklung in langer Frist

**Schwächen/Risiken**

- Fehlende explizite Garantie
- Politisches Risiko



**Rahmendaten**

[Homepage](#)  
[Investor Relations](#)

**Eigentümer**  
 100% Kanada

**Garantiegeber**  
 Kanada

**Haftungsmechanismus**  
 Explizite Garantie (Agent of His Majesty in right of Canada)

**Bloomberg-Ticker**  
 EDC

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

**Export Development Canada (EDC)**

Die Export Development Canada (EDC) wurde ursprünglich 1944 gegründet, um die Wirtschaft und Exporte nach dem Zweiten Weltkrieg wieder anzukurbeln. Heutzutage hat die EDC die Aufgabe, Exporte und Direktinvestitionen ins In- und Ausland mit Krediten und Versicherungen zu unterstützen. Dabei offeriert sie ihre Dienste Unternehmen aller Größen. EDC ist mit dem für Kanada spezifischen Haftungsmechanismus „[Agent of His Majesty in right of Canada](#)“ ausgestattet. Dies entspricht einer expliziten Garantie für die Geschäfte der Bank im Einklang mit ihrem öffentlichen Mandat, da alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Agency als jene der Zentralregierung behandelt werden. Zur EDC gehört ebenfalls die vollständige Tochter Development Finance Institute Canada Inc. (FinDev Canada). Ihr Mandat umfasst die Mobilisierung von privaten Investitionen in Entwicklungsländern, um deren nachhaltige Entwicklung im Sinne der Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen zu fördern. Die Risikopositionen der EDC (On- und Off-Balance Sheet) verteilen sich dabei zu 64,9% (FY/2023) auf das „Financing Portfolio“ und zu 27,2% auf das „Insurance Portfolio“. Der Rest entfällt auf marktfähige Vermögenswerte und Derivate. Nach Geografie ist das Gros des Risikos in Nordamerika (FY/2023: 55%) zu verorten. Die EDC verfolgt das Ziel, bis 2050 in all ihren Tätigkeiten klimaneutral zu sein. Hierzu sollen die betrieblichen Emissionen reduziert, die finanzierten Emissionen kalkuliert und nachhaltige Finanzierungslösungen bereitgestellt werden. Auch die Aktivität am Kapitalmarkt ist entlang dieser Maßstäbe ausgerichtet. Im Rahmen des [Sustainable Bond Framework](#) sind dementsprechend Emissionen von ESG-Anleihen in diversen Formaten möglich.

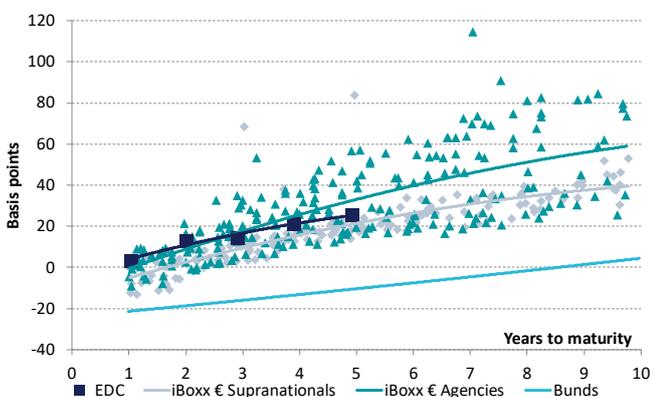
**Fälligkeitsprofil nach Währungen**



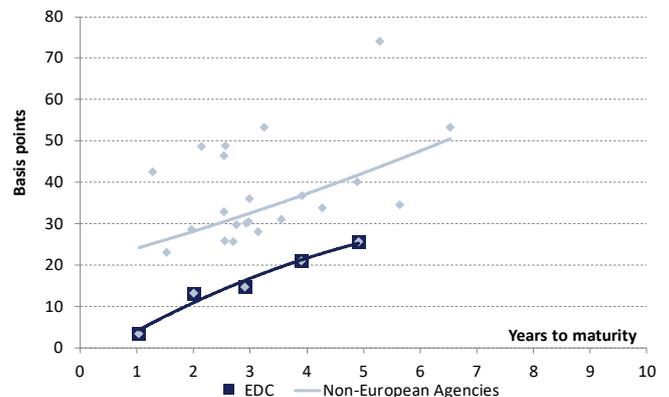
**Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate**



**EDC vs. iBoxx € Indizes & Bunds**



**EDC vs. Außereuropäische Agencies**



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Emittent, Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b>	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b>	<b>Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln</b>	<b>Leverage Ratio / BRRD</b>
0%	Level 1	IV	Keine Anwendung

### Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
29	34	36	7	20	29	0,4%	1,4%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
9,7	7,9	1,8	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	1	0,9

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
36,2	10,3	5	20,1	8	5,8

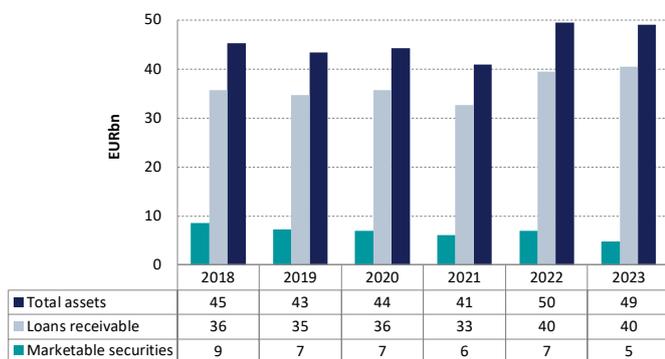
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 24. Februar 2025.

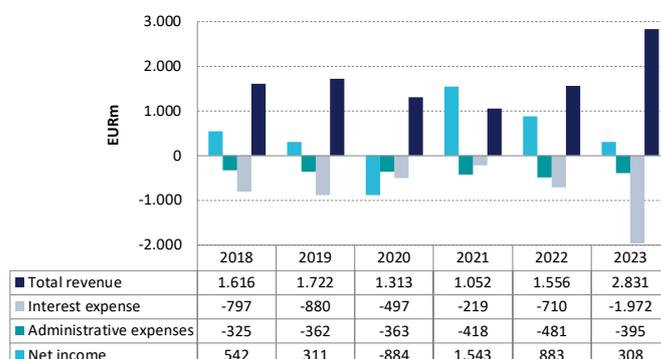
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

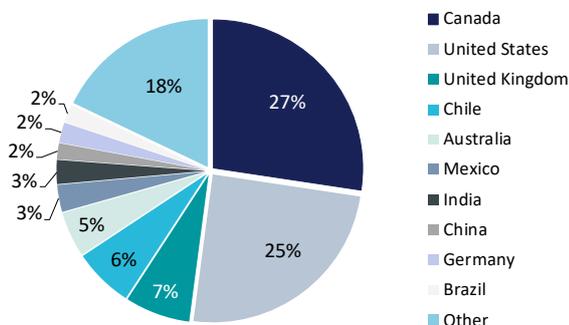
### Bilanzentwicklung



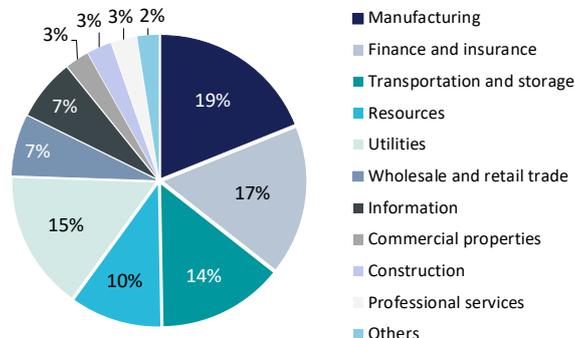
### Ertragsentwicklung



### Kreditportfolio nach Ländern



### Kreditportfolio nach Sektoren



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Breit diversifiziertes Kreditportfolio nach Sektoren

### Schwächen/Risiken

- Geografisches Konzentrationsrisiko in Nordamerika
- Hohe Ertragsvolatilität

## Anhang Publikationen im Überblick

### Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2024](#)

[Risikogewichte und LCR-Level von Covered Bonds](#) (halbjährlich aktualisiert)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2024](#) (Quartalsupdate)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2024 Sparkassen](#) (Quartalsupdate)

### SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Länder 2024](#)

[Issuer Guide – Kanadische Provinzen & Territorien 2024](#)

[Issuer Guide – Down Under 2024](#)

[Issuer Guide – Europäische Supranationals 2024](#)

[Issuer Guide – Außereuropäische Supranationals \(MDBs\) 2024](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Skandinavische Agencies \(Nordics\) 2024](#)

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Österreichische Agencies 2024](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

[Beyond Bundesländer: Großraum Paris \(IDF/VDP\)](#)

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

### Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2024](#)

[EZB-Zinssenkung im Zuge von Rambo-Zambo-Anleihepaketen](#)

# Anhang

## Ansprechpartner in der NORD/LB

### Floor Research



**Dr. Frederik Kunze**

Covered Bonds/Banks

+49 172 354 8977

[frederik.kunze@nordlb.de](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)



**Dr. Norman Rudschuck, CIIA**

SSA/Public Issuers

+49 152 090 24094

[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)



**Lukas Kühne**

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

[lukas.kuehne@nordlb.de](mailto:lukas.kuehne@nordlb.de)



**Lukas-Finn Frese**

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)



**Alexander Grenner**

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65070

[alexander.grenner@nordlb.de](mailto:alexander.grenner@nordlb.de)



**Tobias Cordes**

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

### Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 9818-9460
Fixed Income Relationship Management Europe	+352 452211-515

### Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

### Treasury

Liquidity Management/Repos	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650
----------------------------	--

### Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

### Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

### Relationship Management

Institutionelle Kunden	<a href="mailto:rm-vs@nordlb.de">rm-vs@nordlb.de</a>
Öffentliche Kunden	<a href="mailto:rm-oek@nordlb.de">rm-oek@nordlb.de</a>

**Disclaimer**

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Die in dieser Information untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

**Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.** Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Inhalte lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter [www.nordlb.de](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche Ausgestaltungsmerkmale wie die der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente haben sowie Absicherungsgeschäfte zur Absicherung von Positionen vornehmen. Diese Maßnahmen können den Preis der in dieser Information dargestellten Finanzinstrumente beeinflussen.

Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um Derivate handelt, können diese je nach Ausgestaltung zum Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses einen aus Kundensicht anfänglichen negativen Marktwert beinhalten. Die NORD/LB behält sich weiterhin vor, ihr wirtschaftliches Risiko aus einem mit ihr abgeschlossenen Derivat mittels eines spiegelbildlichen Gegengeschäfts an Dritte in den Markt abzugeben.

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft“, die unter [www.nordlb.de](http://www.nordlb.de) abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden.

Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter [www.dsgv.de/sicherungssystem](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:**

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY BEAUFSICHTIGT.

Die NORD/LB bietet mit dieser Information keine persönliche Beratung an und berücksichtigt nicht die Ziele, die finanzielle Situation oder Bedürfnisse des Empfängers (außer zum Zwecke der Bekämpfung von Geldwäsche).

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:**

Die Bewertung individueller Finanzinstrumente auf der Grundlage der in der Vergangenheit liegenden Erträge ist nicht notwendigerweise ein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Empfänger sollten beachten, dass die verlautbarten Zahlen sich auf vergangene Jahre beziehen.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:**

Diese Information stellt keinen Prospekt i.S.d. Dänischen Wertpapierrechts dar und dementsprechend besteht keine Verpflichtung, noch ist es unternommen worden, sie bei der Dänischen Finanzaufsichtsbehörde einzureichen oder von ihr genehmigen zu lassen, da diese Information (i) nicht im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt i.S.d. Dänischen Wertpapierhandelsgesetzes oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist oder (ii) im Zusammenhang mit einem öffentlichen Anbieten von Wertpapieren in Dänemark oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem regulierten Markt unter Berufung auf einen oder mehrere Ausnahmetatbestände von dem Erfordernis der Erstellung und der Herausgabe eines Prospekts nach dem Dänischen Wertpapierhandelsgesetz oder darauf erlassenen Durchführungsverordnungen erstellt worden ist.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:**

Es ist empfehlenswert, alle Geschäfts- und Vertragsbedingungen der von der NORD/LB angebotenen Dienstleistungen genau zu prüfen. Falls notwendig, sollten sich Empfänger dieser Information mit einem Fachmann beraten.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:**

Die in dieser Information beschriebenen Finanzprodukte dürfen, direkt oder indirekt, Einwohnern der Republik Finnland oder in der Republik Finnland nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Finnischen Gesetzen und Regelungen. Speziell im Falle von Aktien dürfen diese nicht, direkt oder indirekt, der Öffentlichkeit angeboten oder verkauft werden – wie im Finnischen Wertpapiermarktgesetz (746/2012, in der gültigen Fassung) definiert.

Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:**

Die NORD/LB ist teilweise reguliert durch die „Autorité des Marchés Financiers“. Details über den Umfang unserer Regulierung durch die zuständigen Behörden sind von uns auf Anfrage erhältlich. Diese Information stellt keine Analyse i.S.v. Art. 24 Abs. 1 der Richtlinie 2006/73/EG, Art. L.544-1 und R.621-30-1 des Französischen Geld- und Finanzgesetzes, sondern eine Marketingmitteilung dar und ist als Empfehlung gemäß der Richtlinie 2003/6/EG und 2003/125/EG zu qualifizieren.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:**

Die in dieser Information enthaltenen Informationen beschreiben die Sicht des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und dürfen vom Empfänger nicht verwendet werden, bevor nicht feststeht, dass sie zum Zeitpunkt ihrer Verwendung zutreffend und aktuell sind.

Erträge in der Vergangenheit, Simulationen oder Vorhersagen sind daher kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Investmentfonds haben keine garantierten Erträge und Renditen in der Vergangenheit garantieren keine Erträge in der Zukunft.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:**

Diese Information enthält allgemeine Informationen und ist nicht auf die Verhältnisse einzelner oder bestimmter Empfänger zugeschnitten. Diese Information ist Teil des Marketingmaterials der NORD/LB.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:**

Diese Information wurde nicht in Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2017/1129 (in der gültigen Fassung) betreffend Prospekte (die „Prospektverordnung“) oder aufgrund der Prospektverordnung ergriffenen Maßnahmen oder dem Recht irgendeines Mitgliedsstaates oder EWR-Vertragsstaates, der die Prospektverordnung oder solche Maßnahme umsetzt, erstellt und enthält deswegen nicht alle diejenigen Informationen, die ein Dokument enthalten muss, das entsprechend der Prospektverordnung oder den genannten Bestimmungen erstellt wird.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:**

Diese Information wird Ihnen lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Abgabe von Angeboten für Wertpapiertransaktionen oder Warentermingeschäfte dar. Wenngleich die in dieser Information enthaltenen tatsächlichen Angaben und Informationen Quellen entnommen sind, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich erachten, übernehmen wir keinerlei Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser tatsächlichen Angaben und Informationen.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:**

Diese Information wurde allein für Informationszwecke im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Produkten erstellt und ist unter keinen Umständen als ein öffentliches Angebot oder als ein sonstiges (direktes oder indirektes) Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas zu verstehen. Keine Finanzmarktaufsicht oder eine ähnliche Regulierungsbehörde in Kanada hat diese Wertpapiere dem Grunde nach bewertet oder diese Information überprüft und jede entgegenstehende Erklärung stellt ein Vergehen dar. Mögliche Verkaufsbeschränkungen sind ggf. in dem Prospekt oder anderer Dokumentation des betreffenden Produktes enthalten.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:**

Diese Information wurde Ihnen kostenfrei und lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Alle in der Information enthaltenen Inhalte sind Sachinformationen und spiegeln somit weder die Meinung noch die Beurteilung der NORD/LB wider. Die in der Information enthaltenen Informationen dürfen somit nicht als Angebot, Vermarktung, Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes oder Anlageberatung hinsichtlich der in der Information erwähnten Anlageprodukte ausgelegt werden.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:**

Unter keinen Umständen stellt diese Information ein individuelles Angebot zum Kauf oder zur Ausgabe oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder zur Abnahme von Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen in Luxemburg dar.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:**

Die NORD/LB ist keine in Neuseeland registrierte Bank. Diese Information stellt lediglich eine allgemeine Information dar. Sie berücksichtigt nicht die finanzielle Situation oder Ziele des Empfängers und ist kein persönlicher Finanzberatungsservice („personalized financial adviser service“) gemäß dem Financial Advisers Act 2008.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:**

Der Wert Ihres Investments kann schwanken. Erzielte Gewinne in der Vergangenheit bieten keinerlei Garantie für die Zukunft. (De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst).

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:**

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen.

Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:**

Diese Information stellt keine Empfehlung i.S.d. Regelung des Polnischen Finanzministers betreffend Informationen zu Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Aussteller vom 19.10.2005 dar.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:**

Diese Information ist nur für institutionelle Kunden gedacht und darf nicht (i) genutzt werden von, (ii) in irgendeiner Form kopiert werden für oder (iii) verbreitet werden an irgendeine andere Art von Investor, insbesondere keinen Privatkunden. Diese Information stellt weder ein Angebot noch den Teil eines Angebots zum Kauf oder Verkauf von in der Information behandelten Wertpapieren dar, noch kann sie als eine Anfrage verstanden werden, Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sofern diese Vorgehensweise für ungesetzlich gehalten werden könnte. Diese Information basiert auf Informationen aus Quellen, von denen wir glauben, dass sie verlässlich sind. Trotzdem können Richtigkeit und Vollständigkeit nicht garantiert werden. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, sind alle hierin enthaltenen Ansichten bloßer Ausdruck unserer Recherche und Information, die ohne weitere Benachrichtigung Veränderungen unterliegen können.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Republik China (Taiwan):**

Diese Information stellt ausschließlich allgemeine Informationen bereit und berücksichtigt nicht die individuellen Interessen und Bedürfnisse, Vermögensverhältnisse und Investitionsziele von Investoren. Die Inhalte der Information sollen nicht als Empfehlung oder Beratung zum Erwerb eines bestimmten Finanzprodukts ausgelegt werden. Investitionsentscheidungen sollen nicht ausschließlich auf Basis dieser Information getroffen werden. Für Investitionsentscheidungen sollten immer eigenständige Beurteilungen vorgenommen werden, die einbeziehen, ob eine Investition den persönlichen Bedürfnissen entspricht. Darüber hinaus sollte für Investitionsentscheidungen professionelle und rechtliche Beratung eingeholt werden.

NORD/LB hat die vorliegende Information mit einer angemessenen Sorgfalt erstellt und vertraut darauf, dass die enthaltenen Informationen am Veröffentlichungsdatum verlässlich und geeignet sind. Es wird jedoch keine Zusicherung oder Garantie für Genauigkeit oder Vollständigkeit gegeben. In dem Maß, in dem die NORD/LB ihre Sorgfaltspflicht als guter Verwalter ausübt wird keine Verantwortung für Fehler, Versäumnisse oder Unrichtigkeiten in der Information übernommen. Die NORD/LB garantiert keine Anlageergebnisse, oder dass die Anwendung einer Strategie die Anlageentwicklung verbessert oder zur Erreichung Ihrer Anlageziele führt.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:**

Diese Information stellt keinen Prospekt, kein öffentliches Angebot, kein sonstiges Angebot und keine Aufforderung (und auch keinen Teil davon) zum Erwerb, Verkauf, Zeichnung oder anderen Handel mit Aktien, Bezugsrechten oder anderen Wertpapieren dar. Sie und auch nur Teile davon dürfen nicht zur Grundlage von Verträgen oder Verpflichtungen jeglicher Art gemacht oder hierfür als verlässlich angesehen werden. Diese Information wurde von keiner Regulierungsbehörde genehmigt. Jedes Angebot von Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf der Grundlage einer anwendbaren Ausnahme von der Prospektpflicht gemäß der EU Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129) und kein Angebot von Wertpapieren erfolgt gegenüber Personen oder Investoren in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot vollständig oder teilweise rechtlichen Beschränkungen unterliegt oder wo ein solches Angebot einen zusätzlichen Prospekt, andere Angebotsunterlagen, Registrierungen oder andere Maßnahmen erfordern sollte.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:**

Diese Information wurde nicht von der Bundesbankkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:**

Diese Information richtet sich ausschließlich an zugelassene Anleger („Accredited Investors“) oder institutionelle Anleger („Institutional Investors“) gemäß dem Securities and Futures Act in Singapur. Diese Information ist lediglich zur allgemeinen Verbreitung gedacht. Sie stellt keine Anlageberatung dar und berücksichtigt nicht die konkreten Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Die Einholung von Rat durch einen Finanzberater („financial adviser“) in Bezug auf die Geeignetheit des Investmentproduktes unter Berücksichtigung der konkreten Anlageziele, der finanziellen Situation oder der besonderen Bedürfnisse des Empfängers wird empfohlen, bevor der Empfänger sich zum Erwerb des Investmentproduktes verpflichtet.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:**

Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Die in dieser Information enthaltenen Informationen werden nur auf einer unverbindlichen Basis angeboten und der Autor übernimmt keine Gewähr für die Richtigkeit des Inhalts.

**Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:**

Die NORD/LB unterliegt einer teilweisen Regulierung durch die „Financial Conduct Authority“ (FCA) und die „Prudential Regulation Authority“ (PRA). Details über den Umfang der Regulierung durch die FCA und die PRA sind bei der NORD/LB auf Anfrage erhältlich. Diese Information ist „financial promotion“. Empfänger im Vereinigten Königreich sollten wegen möglicher Fragen die Londoner Niederlassung der NORD/LB, Abteilung Investment Banking, Telefon: 0044 / 2079725400, kontaktieren. Ein Investment in Finanzinstrumente, auf die in dieser Information Bezug genommen wurde, kann den Investor einem signifikanten Risiko aussetzen, das gesamte investierte Kapital zu verlieren.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:**

Diese Information stellt eine Analyse i.S.d. Abschnitts über Begriffsbestimmungen der Zypriotischen Richtlinie D1444-2007-01 (Nr. 426/07) dar. Darüber hinaus wird diese Information nur für Informations- und Werbezwecke zur Verfügung gestellt und stellt keine individuelle Aufforderung oder Angebot zum Verkauf, Kauf oder Zeichnung eines Investmentprodukts dar.

**Redaktionsschluss:** 24. Februar 2025 (11:49h)