

Issuer Profile – Jefferies Group LLC

Markets Strategy & Floor Research

18. März 2021

Anlage(strategie)empfehlung sowie Marketingmitteilung
(ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

Issuer Profile – Jefferies Group LLC

Autor: Dr. Frederik Kunze

Credit Ratings

	LT	Outlook
Fitch	BBB	Stable
Moody's	Baa3	Positive
S&P	BBB	Stable

Stand: 17.03.2021
Quelle: Bloomberg

Key Facts

Homepage:
www.jefferies.com
Bloomberg-Ticker:
JEF US
5Y-Mid-CDS in bp:
NA

Stand: 17.03.2021
Quelle: Bloomberg, Jefferies

Jefferies ist wichtigste Einheit der Gruppe

Jefferies Group LLC (Jefferies; Hauptsitz New York) agiert als Zwischenholding für das globale Investmentbanking der Jefferies Financial Group (JFG) und bietet eine breite Palette an Dienstleistungen rund um das Wertpapiergeschäft für Investoren, Unternehmen und staatliche Einrichtungen an. Gegründet in den USA im Jahr 1962, hat das Institut 1986 seine erste internationale Tochter in Großbritannien eröffnet. Neben New York (global Headquarter) fungieren London und Hong Kong als regionale Hauptzentralen. Seit März 2013 gehört Jefferies als indirekte und vollständige Tochter zur Jefferies Financial Group Inc. (ehemals Leucadia National Corporation). Die Jefferies Financial Group (Moody's Long Term Rating: Baa3 positive, Fitch LT Issuer Default Rating: BBB stable und S&P LT Foreign Issuer Credit: BBB stable) ist ihrerseits eine US-Holdinggesellschaft, die sich an Finanzunternehmen sowie Firmen aus verschiedenen Sektoren des produzierenden Gewerbes beteiligt. Jefferies Group LLC ist die bedeutendste Beteiligung der Jefferies Financial Group (JFG). Mit der Umfirmierung von Leucadia National Corporation in Jefferies Financial Group im Mai 2018 geht auch eine strategische Neuausrichtung einher. So hat sich JFG u.a. von Beteiligungen aus den Bereichen Ernährung und Automobile getrennt, um die Transformation zu einer „Diversified Financial Services Company“, also einem breit aufgestellten Finanzdienstleister, zu vollziehen. Im Zuge der Umstrukturierung wurde im ersten Quartal 2020 der Bereich Asset Management ausgegliedert und als operatives Segment aufgestellt, das künftig die früheren Asset Management Aktivitäten aus den Bereichen Investment Banking, Capital Markets und Merchant Banking vereint.

Jefferies Group offeriert breite Produktpalette

Jefferies beschäftigt 3.922 Mitarbeiter (Stand: 11/2020), was gegenüber dem Vorjahreszeitraum einem Anstieg um 107 Angestellten entspricht. Diese verteilen sich auf die drei Hauptzentralen sowie mehr als 30 nationale und internationale Standorte. Das Geschäft von Jefferies gliedert sich in die Bereiche „Capital Markets and Investment Banking“ sowie, seit Beginn 2020 separiert, den Bereich „Asset Management“. Das Segment „Capital Markets and Investment Banking“ umfasst die Teilbereiche Investment Banking, Equities und Fixed Income sowie angeschlossene Dienstleistungen. Das Asset Management, unter dem Leucadia Asset Management („LAM“) Schirm, fasst die Aktivitäten aus den Investment Management Services über Jefferies Investment Advisors und Partnerschaften zusammen. Den Kunden wird eine breite Produktpalette offeriert, die sich über Aktien-, Renten- und Devisenprodukte erstreckt. Abgerundet wird das Angebot mit Research-Dienstleistungen. Mehr als 1.000 Investment Banker in Amerika, Europa und Asien stehen den Kunden mit ihren Branchenkenntnissen über alle bedeutenden Sektoren hinweg zur Verfügung. Im Equity-Geschäft wird eine Coverage von über 2.800 Aktien global vorgehalten.

Balance Sheet

(Mio. USD)	2017Y	2018Y	2019Y	2020Y
Cash and Cash Equivalents	8.854	7.932	9.868	12.209
Investments	2.366	2.234	2.790	2.933
Total Assets	39.706	41.169	43.516	47.752
Total Debt*	16.236	16.458	17.524	19.309
Capital: Equity	5.760	6.182	6.130	6.366
Net Leverage Ratio	6.25	6.21	6.40	6.70

Income Statement

(Mio. USD)	2017Y	2018Y	2019Y	2020Y
Total Revenue	3.198	3.183	3.113	5.197
Total Expenses	2.693	2.774	2.788	4.020
Operating Revenue	3.089	3.110	3.027	5.183
Operating Income	396	336	240	1.172
Pre-tax Profit	505	410	325	1.177
Net Profit	358	159	244	875

* total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 17.03.2021; Quelle: S&P Global Markets, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Positive Entwicklung setzt sich fort und bestätigt Ratinguprade

S&P hat für die Jefferies Financial Group und die Jefferies Group Ende November 2019 das Rating von „BBB-“ auf „BBB“ angehoben. Diese Bewertung wurde Ende 2020 bestätigt und zusätzlich der Ausblick von „negativ“ auf „stabil“ angehoben. Die Agentur begründet die Rückkehr zu „stabil“ mit einem widerstandsfähigen Vorsteuerergebnis, dass in Anbetracht der COVID-19-Pandemie die Erwartungen übertraf. Die stark gestiegenen Handelserträge im Investment Banking Segment konnten die Verluste aus dem Joint Venture Jefferies Finance mehr als ausgleichen. Daneben betont die Ratingagentur das starke Investment Banking Geschäft und erwartet auch weiterhin eine robuste Kapitalposition. Insgesamt hebt S&P das starke Refinanzierungsgeschäft hervor und verweist auf eine solide Liquidität der Jefferies Financial Group und der Jefferies Group. Fitch bewertet die Jefferies Group mit „BBB“ bei stabilem Ausblick während Moodys dem Unternehmen ein „Baa3“ mit positivem Ausblick zuweist.

Regulatorische Kapitalanforderungen in den USA

Jefferies ist sowohl als Broker-Dealer als auch als Futures Commission Merchant (FCM) registriert und unterliegt damit unterschiedlichen Kapitalanforderungen. Als Broker-Dealer muss Jefferies die Net Capital Rule der SEC erfüllen. Als Wahlrecht innerhalb der Net Capital Rule konnte Jefferies sich für die Berechnung nach der „Alternative Net Capital“ Anforderung entscheiden. Demnach darf das Nettokapital nicht unter 2% der aggregierten Sollsalden (vornehmlich Kunden zuzuordnende Forderungen) oder USD 250.000 (USD 1,5 Mio. bei Prime Brokern) fallen. Ebenfalls begrenzt werden die Möglichkeiten Darlehen, Dividenden oder andere Zahlungen auszuzahlen. Als FCM ohne Clearing-Funktion ist Jefferies aufgefordert ein bereinigtes Mindest-Nettokapital in Höhe von USD 1,0 Mio. vorzuhalten. Jefferies Group LLC unterliegt keinen regulatorischen Kapitalanforderungen.

Regulatorische Kapitalanforderungen der internationalen Töchter

In jedem Land, in dem Jefferies über Tochtergesellschaften aktiv ist, unterliegen diese den jeweils nationalen Gesetzen und Regelungen. Dazu zählen Anforderungen an die Kapitaladäquanz, den Verbraucherschutz, Anti-Geldwäsche und Anti-Korruptionsgesetze sowie Einhaltung der betreffenden Handels- und Investment Banking Regelungen. Zu den international relevanten Behörden zählen u.a. die EU-Kommission, die European Banking Authority und European Securities and Market Authority, die UK Financial Conduct Authority, die Hong Kong Securities and Futures Commission, die Japan Financial Services Agency und die Monetary Authority of Singapore. Jefferies unterliegt seit Anfang 2018 ebenfalls den Anforderungen aus MiFID II. Hinsichtlich des Brexit strebt Jefferies auch seit dem Austritt von Großbritannien aus der EU an, sowohl in UK als auch in der EU unverändert seine Dienstleistungen anzubieten.

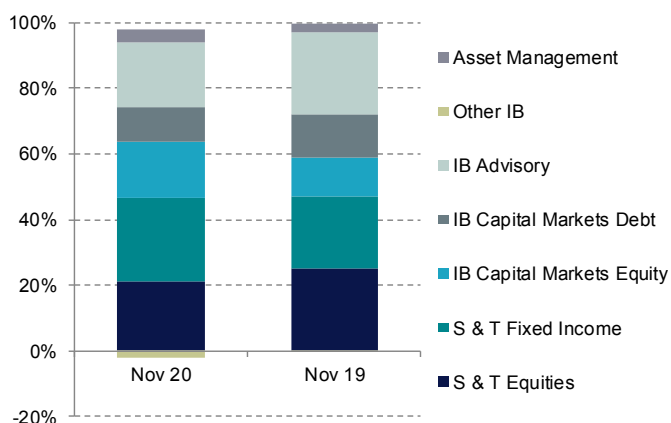
Geschäftsfokus

Ein Großteil der Erträge wird im Firmenkundengeschäft erwirtschaftet und erklärt die starke Kundenorientierung des Institutes. Jefferies Investment Banking deckt eine Vielzahl unterschiedlicher Branchen ab. Zu den gecoverten Industrien zählen: Consumer & Retail, Energy, Financial Institutions, Healthcare, Industrials, Media, Communications & Information Services, Real Estate, Gaming & Lodging, Technology, Financial Sponsors und Public Finance. Produktseitig bietet Jefferies Dienstleistungen im Bereich Equity Capital Markets, Debt Capital Markets und Advisory (inkl. M&A Transactions, Restructuringsowie Recapitalization) an.

Ertragsentwicklung von schwierigem Marktumfeld beeinflusst

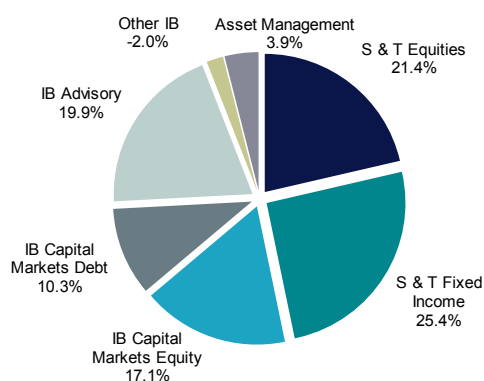
Das Nettoergebnis der Jefferies Group ist zum Bilanzstichtag am 30. November 2020 gegenüber dem Vorjahreswert mit USD 5.197,5 Mio. um 67% höher ausgefallen. Der Gewinn vor Steuern in Q4 2020 beläuft sich auf rund USD 405 Mio. und verrechnet sich somit zu einem Netto Jahresergebnis vor Steuern von USD 1.177 Mio. In der Segmentbetrachtung ist das Kapitalmarktgeschäft der dominante Bereich. Dieses fasst die Einheiten „Investment Banking and Capital Markets“ sowie „Asset Management“ zusammen. Die Einheit „Investment Banking and Capital Markets“ konnte mit einem Beitrag von USD 4.989 Mio. (12M 2020; +64,3%) bzw. USD 1.274 Mio. (Q3 2020; +68,2%) gegenüber dem Vorjahreszeitraum deutlich zulegen. Auch das Asset Management konnte an die Ergebnisse anknüpfen (USD 208 Mio. [12M 2020; +52,0%] bzw. USD 109 Mio. [Q3 2020; +452%]). Das hohe Wachstum in diesem Bereich liegt primär an der Umstrukturierung in Bezug auf die Zusammenführung der Asset Management Aktivitäten.

Ertragsquellen 12M 2020 vs 2019



S & T (Sales & Trading); IB (Investment Banking)
Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Ertragsquellen 12M 2020



Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Zinsunabhängige Aufwendungen

Im Geschäftsjahr 2020 wurden zinsunabhängige Aufwendungen i. H. v. USD 4.020 Mio. verbucht. Gegenüber dem Vorjahreszeitraum hat sich der Wert damit deutlich erhöht (+44%). Während die Personalkosten (Aufwendungen für Vergütung und Sozialleistungen) um 66% stiegen, verzeichneten die Sachaufwendungen eine Zunahme um 11%. Zum Jahresende 2020 lag der Sachaufwand (non-compensation expenses) bei USD 1.227 Mio. Der Anstieg innerhalb eines Jahres lag hauptsächlich an höheren Brokerage- und Clearing-Gebühren aufgrund gestiegener Handelsvolumina, aber auch am Anstieg der Technologie und Kommunikationsausgaben. Nichtsdestotrotz ist die Mitarbeiterzahl innerhalb eines Jahres (Q4 2019 bis Q4 2020) um 107 angestiegen (+2,7%).

Regulatorische Anforderungen werden erfüllt

Im Gegensatz zu anderen Investmentbanken unterliegt Jefferies nicht den strengen Anforderungen an das risikobasierte Kapital und die Liquiditätsquoten. Lediglich eine Kalkulation des Nettokapitals (Net Capital) hat nach Maßgabe der SEC zu erfolgen. Per November 2020 lag das Nettokapital bei USD 2.161 Mio. und das überschüssige Nettokapital bei USD 2.061 Mio. Das Gesamtkapital (total equity capital) lag per Ende November 2019 bei USD 6.130 Mio. bzw. bei USD 6.366 Mio. im November 2020. Die Leverage Ratio lag zum Ende des Geschäftsjahres 2019 bei 7,1% und ist bis Ende November 2020 auf einen Wert von 7,5% angestiegen. Der Finanzdatenanbieter S&P Global MI weist zum Bilanzstichtag 2020 eine netto Leverage Ratio von 6,7% (2019: 6,4%) aus.

Ø Value at Risk Modell

Zur Messung der Risiken des Trading Portfolio verwendet Jefferies ein Value-at-Risk (VaR)-Modell, das mögliche Gewinne und Verluste berechnet. Dabei wird ein 1-Tages-VaR für einen historischen Zeitraum von einem Jahr mit einem Konfidenzniveau von 95% ermittelt.

Value-at-Risk in the Trading Portfolio* (USD Mio.)

Risikokategorien	30.11.2020	30.11.19	30.11.18	Daily VaR for 2020		
				Average	High	Low
Interest Rates	7,66	4,81	5,33	7,90	12,50	3,93
Equity Prices	12,54	5,07	8,47	8,01	14,91	3,68
Currency Rates	0,16	0,32	0,09	0,21	2,17	0,03
Commodity Prices	0,44	0,64	0,48	0,70	1,56	0,24
Diversification Effect	(2,04)	(6,14)	(3,12)	(6,31)	N/A	N/A
Firmwide	18,76	4,70	11,25	10,51	22,78	5,02

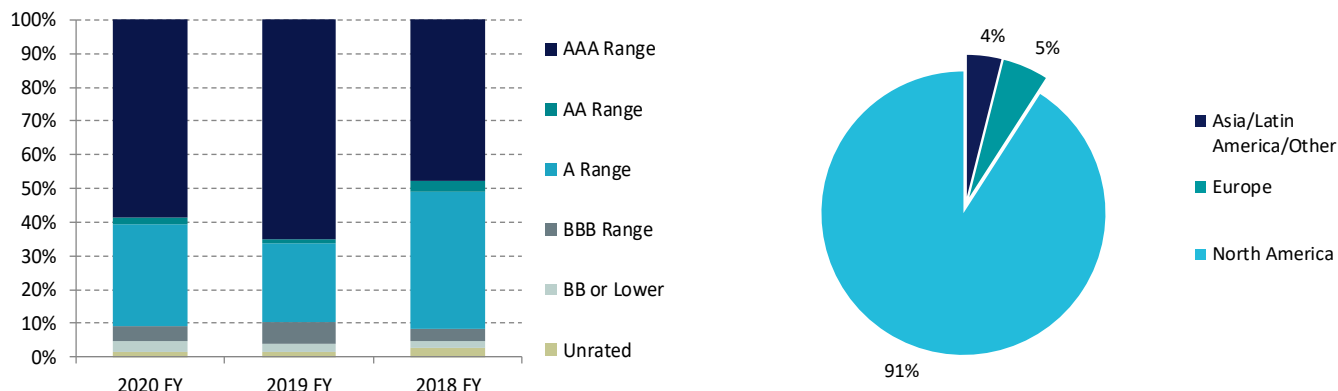
*Ø tägl. VaR für die letzten drei Monate

Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Ø Value at Risk Q4 2020 bei USD 18,76 Mio.

Der VaR als Risikokennzahl ist vor dem Hintergrund der Krise in 2020 zu interpretieren. Der VaR-Anstieg in Q2 ist dabei auf die Marktvolatilität als Reaktion auf die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie zurückzuführen. Da der Betrachtungszeitraum des VaR jeweils die letzten zwölf Monate umfasst, fallen die hohen Werte in Q2 2020 während der COVID-19-Krise in späteren Kalkulationen heraus und sind entsprechend auf diesem Hintergrund zu bewerten. Im Hinblick auf eine vorsichtige Interpretation liegt der durchschnittliche Jahreswert 2020 bei USD 18,76 Mio. und damit über dem Wert für 2019 (USD 4,70 Mio.) Da das Value at Risk-Modell bestimmte Positionen von Finanzinstrumenten nicht berücksichtigt, wird es durch verschiedene andere Verfahren – wie beispielsweise Stresstests (inkl. Szenario Analysen), der Beobachtung von Konzentrationsrisiken sowie Tracking von gesetzten Price Targets/Stop Loss Levels – ergänzt.

Counterparty Credit Exposure by Credit Rating and by Region



Quelle: Jefferies, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

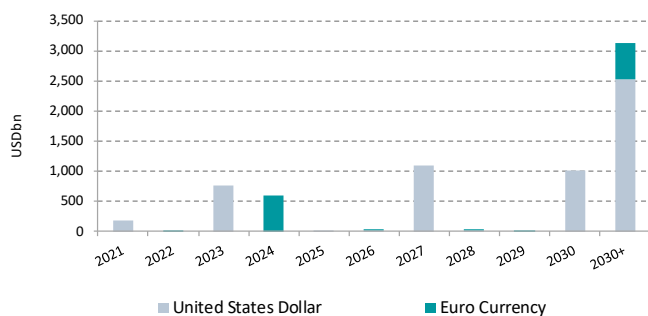
91% des Counterparty Credit Exposure in Nordamerika

Im vierten Quartal 2020 lag das Counterparty Credit Exposure (mit Cash and Cash Equivalents) bei USD 8.750 Mio. Mit rund 59% lag der Anteil des Exposures mit einem „AAA“-Rating, also einer äußerst hohen Bonität, im vierten Quartal auf einem ähnlichen Niveau wie zum Geschäftsjahresende 2019 (65%). Damit wurde nicht an die niedrigeren Werte im ersten (54%) und zweiten (60%) Quartal angeschlossen. Der Rückgang des Anteils an „AAA“-Exposures (-10%) ging einher mit einem Anstieg des „AA“- (+45%) und des „A“-Exposures (+29%) im Vergleich zum Berichtsende 2019. Das „BBB“-Exposure ist um 30% gesunken, während „BB or Lower“ angestiegen ist (+19%). Insgesamt entfällt nur ein geringer Anteil von etwa 5% in den Non-Investment Grade Bereich bzw. verfügt über kein Rating. Bezogen auf die Regionen stellt Nordamerika mit einem Exposure von rund 91% mit Abstand die wichtigste Region dar. Auf Europa entfiel ein Anteil von 5% (Q4 2020), der im Vergleich zum Geschäftsjahresende 2019 zwei Prozentpunkte niedriger liegt. Dabei auffallend ist der Anstieg des Credit Exposures in Deutschland von USD 52,5 Mio. (Q4 2019) auf USD 259,3 Mio. (Q4 2020).

Hoher Liquiditätspool

Das Geschäftsmodell von Jefferies ist in hohem Maße vertrauensbasiert. Eine überdurchschnittliche Kundenorientierung sichert Jefferies zusammen mit dem Risikomanagement eine sehr gute Wettbewerbsposition im umkämpften Investment Banking-Geschäft und führte zur Ausweitung des Marktanteils. Zu den Grundprinzipien des Institutes zählt u.a. das Vorhalten eines soliden Liquiditätspuffers (Liquidity Pool 30.11.2020: USD 8.605 Mio., 30.11.2019: USD 6.918 Mio.; das sind 18% bzw. 15,9% der Total Assets) bei einer insgesamt risikoarmen Bilanzstruktur. So sind 71% der eigenen Finanzinstrumente mit Haircuts von 10% und weniger finanzierbar und das Bestandvermögen besteht fast ausschließlich aus Level 1 und 2 Assets.

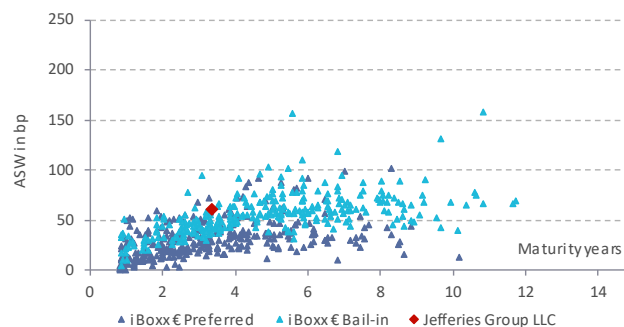
Debt Distribution – nach Währung



Stand: 17.03.2021 17:45h (CET);

Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

€-Senior Bonds vs. iBoxx EUR Financials Senior



Stand: 17.03.2021 17:45h (CET);

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Refinanzierung überwiegend über Senior Unsecured Bonds

Jefferies refinanziert sich überwiegend über den Kapitalmarkt und nutzt dabei in beträchtlichem Maße unbesicherte Anleihen. Per 30. November 2020 belaufen sich die Buchwerte der unter der Positionen Unsecured long-term Debt zusammengefassten Bonds auf umgerechnet USD 6.656 Mio. (30. November 2019: USD 6.764 Mio.). Auf Basis von Bloomberg-daten per 03. März 2021 summieren sich die ausstehenden Senior Unsecured Bonds auf umgerechnet EUR 5.388 Mio. Von diesem ausstehenden Volumen sind EUR 4.324 Mio. bzw. 80% in USD denominated, die restlichen 20% (EUR 1.064 Mio.) lauten auf Euro platziert. Die durchschnittliche gewichtete Restlaufzeit beläuft sich auf 10,6 Jahre (EUR-Emissionen) bzw. 10,3 Jahre (USD). Von den in Euro denominateden Bonds ist eine Anleihe im Benchmarkformat (EUR \geq 500 Mio.) platziert. Jefferies emittierte im Juli 2019 die letzte Benchmark (EUR 500 Mio.; JEF 1 07/19/24). Die Fundingstruktur ist insgesamt konservativ und der Fundingplan sieht regelmäßige Private Placements und periodische Emissionen im Benchmarkformat vor. Dabei ist das Unternehmen bestrebt, seine Investorenbasis zu verbreitern.

Strengths / Opportunities

- + Klares, einfaches Geschäftsmodell mit starkem Kundenfokus
- + Diversifizierte Ertragsquellen (Sektoren)
- + Niedrige Leverage Ratio & starke Kapitalisierung
- + Gutes Risikomanagement in vielen Märkten
- + Konzerneinbindung

Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Stark vertrauensbasiertes Geschäft
- Abhängigkeit von besichertem short-term Funding
- Kreditrisiken bezogen auf Leveraged Loans
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investment Banking

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Markets Strategy & Floor Research



Melanie Kiene

Banks
+49 511 361-4108
+49 172 169 2633
melanie.kiene@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck

SSA/Public Issuers
+49 511 361-6627
+49 152 090 24094
norman.rudschuck@nordlb.de



Dr. Frederik Kunze

Covered Bonds
+49 511 361-5380
+49 172 354 8977
frederik.kunze@nordlb.de



Henning Walten

Covered Bonds
+49 511 361-6379
+49 152 545 67178
henning.walten@nordlb.de

Sales

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

Origination & Syndicate

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

Treasury

Collat. Management/Repos	+49 511 9818-9200
Liquidity Management	+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 9818-9550
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

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

Disclaimer:

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDEUTSCHEN 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, ganz oder in Teilen zu kopieren oder in andere Sprachen zu übersetzen 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 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. Gleichzeitig stellt diese Information eine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar und erfüllt die anwendbaren Bestimmungen dieser Verordnung sowie der Del. VO (EU) 2016/958 sowie des Wertpapierhandelsgesetzes (vgl. hierzu die Zusätzlichen Angaben am Ende dieser Information).

Diese Information ist erstellt worden vom Bereich Markets Strategy & Floor Research, der innerhalb der NORD/LB organisatorisch dem Handelsbereich (Markets) zugeordnet ist und der den Kunden der Bank gegenüber umfangreiche Wertpapierdienstleistungen anbietet. Diesbezüglich können daher zwischen dem Floor Research und dem Handelsbereich Informationen ausgetauscht werden, die ggf. den Inhalt der vorliegenden Information beeinflussen. Vor diesem Hintergrund ist weiterhin nicht auszuschließen, dass die NORD/LB eigene Bestände in den in dieser Information beschriebenen Finanzinstrumente oder von den hierin beschriebenen Emittenten hält, sich an der Emission solcher Finanzinstrumente beteiligt, sonstige Dienstleistungen gegenüber solchen Emittenten erbringt oder andere finanzielle Interessen an diesen Finanzinstrumenten oder Emittenten hat. Es ist ebenfalls nicht auszuschließen, dass die Vergütung der Mitarbeiter des Bereichs Markets Strategy & Floor Research indirekt an den Gesamterfolg des Bereichs Markets gebunden ist, eine direkte Verbindung der Vergütung mit Geschäften bei Wertpapierdienstleistungen oder Handelsgebühren ist jedoch untersagt. Vor diesem Hintergrund bestehen potentielle Interessenkonflikte, die die Objektivität der hierin enthaltenen Empfehlungen grds. beeinflussen könnten.

Die NORD/LB hat allerdings umfangreiche Vorkehrungen zum Umgang mit etwaigen Interessenkonflikten und deren Vermeidung getroffen:

Vorkehrungen zum Umgang mit und zur Vermeidung von Interessenkonflikten und zur vertraulichen Behandlung von sensiblen Kunden- und Geschäftsdaten:

Geschäftsbereiche, die regelmäßig Zugang zu sensiblen und vertraulichen Informationen haben können, werden von der Compliance-Stelle als Vertraulichkeitsbereiche eingestuft und funktional, räumlich und durch dv-technische Maßnahmen von anderen Bereichen getrennt. Der Handelsbereich (Markets) ist als ein solcher Vertraulichkeitsbereich eingestuft. Der Austausch von Informationen zwischen einzelnen Vertraulichkeitsbereichen bedarf der Genehmigung der Compliance-Stelle.

Die Weitergabe vertraulicher Informationen, die Einfluss auf Wertpapierkurse haben kann, wird durch die von den Handels-, Geschäfts- und Abwicklungsabteilungen unabhängige Compliance-Stelle der NORD/LB überwacht. Die Compliance-Stelle kann evtl. erforderliche Handelsverbote und -beschränkungen aussprechen, um sicherzustellen, dass Informationen, die Einfluss auf Wertpapierkurse haben können, nicht missbräuchlich verwendet werden und um zu verhindern, dass vertrauliche Informationen an Bereiche weitergegeben werden, die nur öffentlich zugängliche Informationen verwenden dürfen. Die Mitarbeiter des Bereichs Markets Strategy & Floor Research sind verpflichtet, die Compliance-Stelle über sämtliche (einschließlich externe) Transaktionen zu unterrichten, die sie auf eigene Rechnung oder für Rechnung eines Dritten oder im Interesse von Dritten tätigen. Auf diese Weise wird die Compliance-Stelle in die Lage versetzt, jegliche nicht-erlaubten Transaktionen durch diese Mitarbeiter zu identifizieren.

Weitere Informationen hierzu sind unserer Interessenkonflikt-Policy zu entnehmen, die auf Nachfrage bei der Compliance Stelle der NORD/LB erhältlich ist.

Weitere Wichtige Hinweise:

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. 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 Markets Strategy & 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 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 Ausstattungsmerkmale 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 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.

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 wird 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 Wertpapiere 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 Prospektspflicht 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.

Zusätzliche Angaben

Redaktionsschluss: 18. März 2021 08:55h

Offenlegung möglicher Interessenkonflikte bei der NORD/LB gem. § 85 Abs. 1 WpHG i.V.m. Art. 20 der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Art. 5 und 6 der del. Verordnung (EU) 2016/958

Keine

Quellen und Kursangaben

Für die Erstellung der Anlageempfehlungen nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Wenn in der Information nicht anders angegeben, beziehen sich Kursangaben auf den Schlusskurs des Vortages. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern.

Bewertungsgrundlagen und Aktualisierungsrhythmus

Für die Erstellung der Anlageempfehlungen verwenden wir jeweils unternehmensspezifische Methoden aus der fundamentalen Wertpapieranalyse, quantitative / statistische Methoden und Modelle sowie Verfahrensweisen aus der technischen Information. Hierbei ist zu beachten, dass die Ergebnisse der Information Momentaufnahmen sind und die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Erträge ist. Die Bewertungsgrundlagen können sich jederzeit und unvorhersehbar ändern, was zu abweichenden Urteilen führen kann. Der Empfehlungshorizont liegt bei 6 bis 12 Monaten. Die vorstehende Information wird wöchentlich erstellt. Ein Anspruch des Empfängers auf Veröffentlichung von aktualisierten Informationen besteht nicht. Nähere Angaben zu unseren Bewertungsgrundlagen erhalten Sie unter www.nordlb-pib.de/Bewertungsverfahren.

Empfehlungssystematik

Positiv: Positive Erwartungen für den Emittenten, einen Anleihtypen oder eine Anleihe des Emittenten.

Neutral: Neutrale Erwartungen für den Emittenten, einen Anleihtypen oder eine Anleihe des Emittenten.

Negativ: Negative Erwartungen für den Emittenten, einen Anleihtypen oder eine Anleihe des Emittenten.

Relative Value (RV): Relative Empfehlung gegenüber einem Marktsegment, einem einzelnen Emittenten oder Laufzeitenbereich.

Anteile Empfehlungsstufen (12 Monate)

Positiv: 37%

Neutral: 55%

Negativ: 8%

Empfehlungshistorie (12 Monate)

Eine Übersicht über unsere gesamten Rentenempfehlungen der vergangenen 12 Monate erhalten Sie unter www.nordlb-pib.de/empfehlungsuebersicht_renten. Das Passwort lautet "renten/Liste3".

Emittent / Anleihe	Datum	Empfehlung	Gattung	Anlass
--------------------	-------	------------	---------	--------