

Perspektiven im Markt für Logistikimmobilien

1. Einleitung	1
2. Marktlage für Logistikimmobilien	2
3. Chancen, Risiken und Herausforderungen	4
4. Fazit und Ausblick	6



Bildquelle: Hannes Egler

1. Einleitung

Logistikstandort Deutschland

Unter Logistik versteht man die Planung, Koordination, Durchführung und Kontrolle der unternehmensinternen sowie unternehmensübergreifenden materiellen Güter- und immateriellen Informationsströme. Als Schnittstelle zwischen Industrie, Handel und Verbrauchern profitiert der deutsche Logistiksektor von der gut ausgebauten Infrastruktur und der Lage im Zentrum Europas, was Deutschland zum zentralen Güterdrehkreuz macht – sowohl in Nord-Süd- als auch in Ost-West-Richtung. Dies spiegelt sich zum einen in den Marktanteilen im europäischen Logistikmarkt wider, bei dem Deutschland mit einem Umsatzvolumen von EUR 263 Mrd. die führende Rolle einnimmt (Marktanteil: 25%).¹ Zum anderen rangiert der hiesige Logistikmarkt im weltweiten Logistic Performance Index der Weltbank in 2018 abermals auf Platz 1.

Arten von Logistikimmobilien

Zur Erfüllung der weitreichenden Aufgabenfelder der Logistik bedarf es geeigneter Immobilienlösungen. Unter Logistikimmobilien werden Immobilien verstanden, die zur Lagerhaltung, Kommissionierung und Distribution von Gütern genutzt werden. Generell unterscheidet man bei Logistikimmobilien hinsichtlich ihrer Nutzungsart zwischen Lager-, Umschlags- und Distributionshallen sowie Speziallagern. Während Lagerhallen nur der temporären Aufbewahrung von Gütern dienen, kombiniert eine Distributionshalle die Lagerhaltung mit der Kommissionierung. Umschlagshallen fungieren als Sortierzentren, indem sie eingehende Waren aus dem Fern- in den Nahverkehr aufteilen. Unter sogenannten Speziallagern werden betriebsspezifische Logistiklösungen wie u.a. Gefahrgut- oder Kühlhallen subsumiert.

Im Fokus der nachfolgenden Analyse steht die aktuelle Entwicklung des deutschen Logistikimmobilienmarktes. Dabei werden neben vielfältigen Chancen auch mögliche Risiken und Herausforderungen beleuchtet. Abschließend wird ein kurzer Ausblick auf die zukünftige Marktentwicklung gegeben.

Autoren der Studie

Johannes Tholl
+49 511 361 9560
johannes.tholl@nordlb.de

Claudia Drangmeister
+49 511 361 6564
claudia.drangmeister@nordlb.de

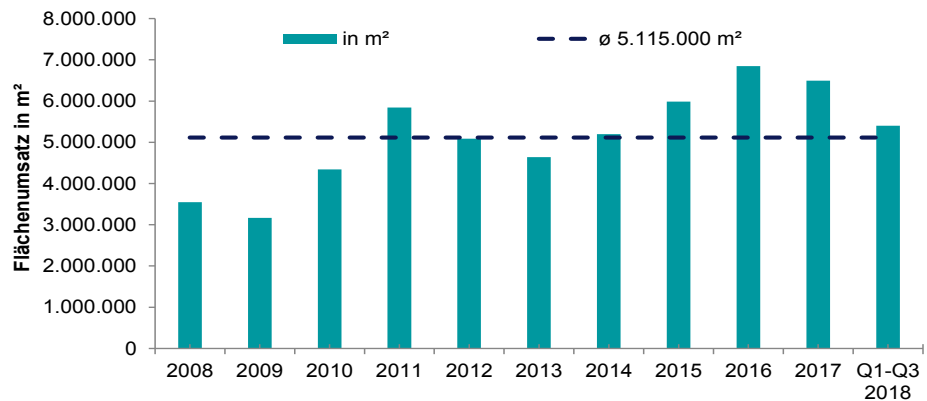
¹ Cushman & Wakefield, Stand: 2017

2. Marktlage für Logistikimmobilien

Flächenumsatz verzeichnet starkes Wachstum

Der deutsche Logistikstandort profitierte in den letzten Jahren von der guten konjunkturellen Entwicklung sowie dem Trend in Richtung E-Commerce. Dies wirkt sich positiv auf die Nachfrage nach Logistikimmobilien aus, deren Flächenumsatz zum Ende des 3. Quartals 2018 5,4 Mio. m² erreichte. Damit wurde ein neues Rekordergebnis aufgestellt und der Wert des Vorjahreszeitraums um 23% gesteigert. Der Durchschnittswert der letzten zehn Jahre wurde um mehr als 30% übertroffen. Bereits Ende des dritten Quartals lag der Flächenumsatz oberhalb des ganzjährigen Zehnjahresdurchschnitts.²

Entwicklung des Flächenumsatzes für Logistikimmobilien in Deutschland

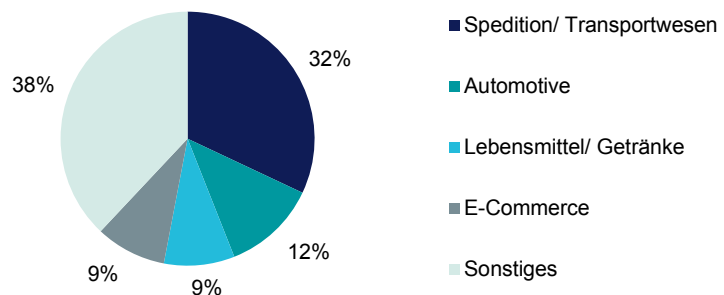


Quelle: BNP Paribas Real Estate, eigene Darstellung

Hoher Flächenzuwachs außerhalb der Top 7-Städte

Außerhalb der Top 7-Logistikmärkte sind die größten Steigerungen des Flächenumsatzes zu verzeichnen.³ Während Umsatzrückgänge von 9% in den Top 7 zu beobachten waren, lag der Flächenumsatz außerhalb der großen Metropolregionen zum Ende des 3. Quartals um 50% über dem zehnjährigen Durchschnitt. Dies ist zum einen auf das niedrigere Preisniveau zurückzuführen und zum anderen lassen sich in diesen Regionen Neubauflächen leichter realisieren. Dies zeigt sich auch in dem gestiegenen Neubauanteil, der mit 68% weit über dem Vorjahreswert liegt. Der Großteil der neu erschlossenen Flächen wird für den Eigenbedarf genutzt (46%), gefolgt von vermieteten Logistikimmobilien (44%). Der Anteil der spekulativ erschlossenen Flächen lag 2017 bei lediglich 10%, jedoch kam es im Vergleich zum Vorjahr zu einer spürbaren Steigerung (2016: 6%).⁴

Wichtigste Nachfrager von Logistikimmobilien



Quelle: bulwiengesa, Anteile am Flächenumsatz, 2011-Q2/2016, eigene Darstellung

² BNPRE, QIII/2018

³ Berlin, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Köln, München, Ruhrgebiet

⁴ Bulwiengesa, Stichtag 31.07.2018

Die Nachfrage nach Logistikimmobilien wurde in den vergangenen Jahren neben dem Bereich Spedition/Transportwesen auch wesentlich durch die Sektoren Automotive, Lebensmittel/ Getränke sowie E-Commerce geprägt.

Transaktionsvolumen weit über dem langjährigen Durchschnitt

Auch beim Transaktionsvolumen in Höhe von EUR 5,01 Mrd. (QIII/2018) bewegen sich die Logistikimmobilien auf äußerst hohem Niveau. Wenngleich das Ergebnis aus dem Vorjahr in 2018 vermutlich nicht gesteigert werden wird, liegt das Transaktionsvolumen um 93% über dem Schnitt der letzten zehn Jahre.

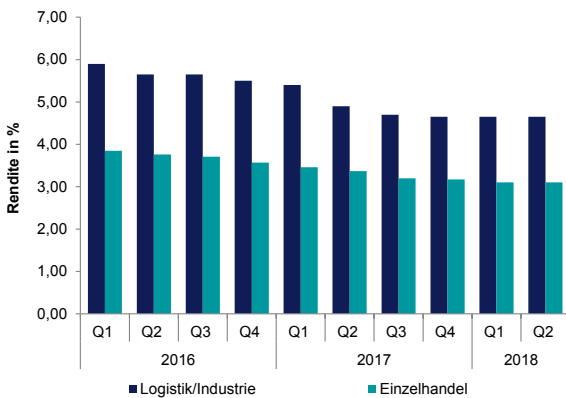
Hohe Beliebtheit bei Investoren

Die zunehmende Bedeutung von Logistikimmobilien lässt sich daran ablesen, dass „Industrie und Logistik“ bei einer Umfrage unter europäischen Investoren im Gewerbeimmobiliensektor 2018 zum ersten Mal zur beliebtesten Asset-Klasse gewählt wurde. Der Sektor konnte sich mit einem Anteil von 33% vor Büro-, Einzelhandels- und Wohnimmobilien in der Attraktivitätsumfrage positionieren.⁵

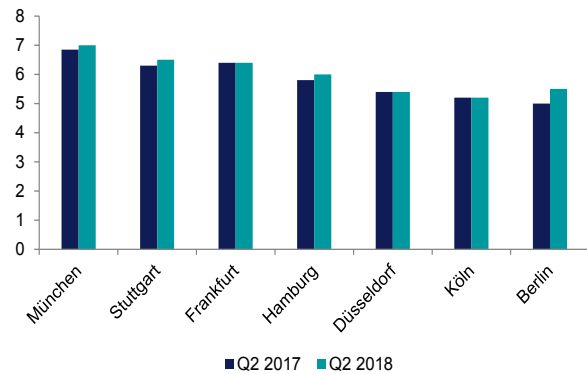
Rendite oberhalb des Niveaus von Büro- und Einzelhandelsimmobilien

Diese Entwicklung liegt nicht zuletzt auch in einer höheren Ausschüttung begründet. So lag der durchschnittliche Renditespread zwischen Logistik- und Einzelhandelsimmobilien im dritten Quartal 2018 bei 145 Basispunkten.⁶ Die Nachfragesteigerungen nach Logistikflächen machen sich jedoch auch in einer Renditekompression bemerkbar. So ist die Bruttospitzenrendite an den großen deutschen Logistikstandorten im Vergleich zum Vorjahreszeitpunkt um fünf Basispunkte zurückgegangen und liegt in QIII/2018 bei durchschnittlich 4,65%. Dieser Wert notiert jedoch weiterhin über dem Niveau von Büro- und Einzelhandelsimmobilien.⁷

Durchschnittl. Bruttospitzenrendite der Top 7-Städte bei Logistikobjekten/ Lagerflächen



Spitzenmieten der Top 7-Städte bei Logistikobjekten/ Lagerflächen in EUR/m²



Quelle: Colliers International; BNPRE, eigene Darstellung

⁵ CBRE: EMEA Investor Intentions Survey 2018

⁶ Colliers International, Q3/2018

⁷ BNPRE, QIII/2018

3. Chancen, Risiken und Herausforderungen

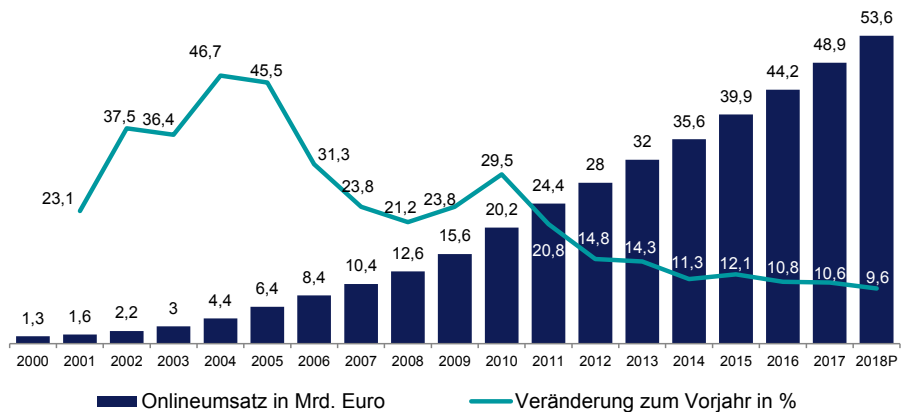
Wachstumsmarkt mit Chancen und Risiken

Der deutsche Logistikimmobilienmarkt profitiert gegenwärtig von den guten makroökonomischen Rahmenbedingungen und speziell dem Niedrigzinsumfeld. Die Nachfrage wird insbesondere durch den wachsenden Onlinehandel, die starke Nachfrage im stationären Einzelhandel sowie positive Impulse aus der Automobilindustrie gestützt. Vor dem Hintergrund dieser aktuellen Rahmenbedingungen und Trends ergeben sich für den Logistikimmobilienmarkt zahlreiche Chancen, aber auch Risiken und Herausforderungen, die nachfolgend näher beleuchtet werden.

Wachsender Flächenbedarf im E-Commerce

Wesentlicher Treiber für die steigende Nachfrage nach Logistikimmobilien ist das anhaltende Wachstum im E-Commerce. Dies spiegelt sich in einem prognostizierten Umsatzwachstum von aktuell rund EUR 54 Mrd.⁸ auf über EUR 80 Mrd. bis zum Jahr 2021 wider.⁹ Trotz leicht rückläufiger Wachstumsrate entwickelt sich das absolute Umsatzwachstum mit einem Anstieg um 4-5 Mrd. Euro pro Jahr stark. Dementsprechend steigert sich auch das Paketaufkommen. Schon heute bekommt jeder deutsche Haushalt pro Jahr durchschnittlich mehr als 40 Pakete geliefert,¹⁰ was den Bedarf an Logistikflächen erhöht. Diese Entwicklung wird durch den noch relativ jungen Trend zum Lebensmittel-Onlinehandel weiter gestützt. Im Non-Food-Bereich ist der E-Commerce noch bedeutsamer, wo mittlerweile über 20% aller Umsätze online erzielt werden. Es ist davon auszugehen, dass das Wachstumspotenzial im Online-Handel allein durch den zunehmenden Anteil der internetaffinen Bevölkerung noch nicht ausgeschöpft ist.

Entwicklung des Online-Umsatzes (netto) in Deutschland (in Mrd. EUR)



Quelle: HDE Online Monitor 2018, eigene Darstellung

Flächenknappheit als Herausforderung

Gleichzeitig steht der Online-Handel bereits jetzt vor großen Herausforderungen. Der zunehmende Wunsch der Kunden nach zeitnahen und teilweise taggleichen Lieferungen („Same-Day-Delivery“) erfordert in der Logistik noch größere Flexibilität, um schneller auf Kundenanforderungen reagieren zu können. Damit einhergehend wird auch die Nachfrage nach innerstädtischen Logistikimmobilien steigen. Die bestehende Angebotsknappheit wird jedoch nicht zuletzt auch durch die aktuell bestehende Flächenkonkurrenz mit Wohnimmobilien verstärkt.

⁸ HDE Online Monitor 2018, für Deutschland

⁹ Prognose des IFH Köln, für Deutschland

¹⁰ Bundesverband für Paket und Expresslogistik, Biek

Regulatorik als mögliche Wachstumsbremse

Hierbei stellt neben den höheren Kaufpreisen und den besonderen Ansprüchen an Logistikflächen die höhere politische Akzeptanz von Wohnimmobilien einen wesentlichen Engpass für die Erschließung von innerstädtischen Logistikimmobilien dar – insbesondere in Bezug auf die Möglichkeit einer nächtlichen Belieferung.

Darüber hinaus könnten regulatorische Vorgaben das Flächenwachstum von Logistikimmobilien verlangsamen. Bislang entfällt der Großteil der Flächenumsätze auf Neubauten (in 2017: 70%),¹¹ jedoch ist zu erwarten, dass sich der weitere Zuwachs weniger dynamisch gestaltet. Schließlich ist die Bundesregierung bestrebt, den Flächenverbrauch von derzeit 62 Hektar pro Tag auf unter 30 Hektar pro Tag in 2030 zu verringern.¹² Wir gehen deshalb davon aus, dass die Bedeutung bereits erschlossener Flächen („Brownfields“) steigen wird.

Innovative Nutzungskonzepte für urbane Logistik sind gefragt

Angesichts der Flächenknappheit in innerstädtischen Lagen sind vor allem innovative Nutzungskonzepte für die letzte Meile gefragt, welche für die Kurier-, Express- und Paketdienste von zentraler Bedeutung sind. In diesem Kontext sind hier exemplarisch Hybridobjekte zu nennen, die Logistik-, Produktions- und Büroflächen unter einem Dach vereinen. Durch Synergieeffekte können Ressourcen eingespart werden. Kennzeichnend für die Mischimmobilien sind die flexiblen Anpassungsmöglichkeiten in Zeiten des Mehr- oder Minderbedarfs, die durch die modulare Bauweise dieser Objekte ermöglicht wird.

Darüber hinaus nimmt aufgrund des Flächenmangels bereits jetzt die Zahl mehrgeschossiger Logistikimmobilien zu. Es bleibt jedoch abzuwarten, ob sich dieser aus Asien kommende Trend dauerhaft durchsetzen wird, da derartige Objekte mit deutlich höheren Investitionen beim Bau verbunden sind.

Nachvermietungsrisiko außerhalb der Metropolen

Um der o.g. Flächenknappheit auszuweichen, gewinnen Grundstücke außerhalb der urbanen Ballungsräume an Attraktivität – bei gleichzeitig niedrigerem Preisniveau. Die Kehrseite ist jedoch, dass dort die Anzahl möglicher Nachmieter deutlich begrenzt ist, wodurch die Drittverwendung eine größere Herausforderung darstellt. In den letzten Jahren hat die positive Markterwartung Investoren zunehmend dazu verleitet, in Logistikimmobilien zu investieren, ohne dass die Nachfrage durch geplante Vermietungen bereits gesichert ist. So lag 2017 der Anteil der spekulativ errichteten Flächen bei zehn Prozent, was eine deutliche Steigerung zum Vorjahr bedeutete (6%).¹³ Darüber hinaus sind die Mietvertragslaufzeiten rückläufig und bewegen sich zwischen drei und fünf Jahren.¹⁴ Infolge der daraus resultierenden höheren Fluktuation erhöht sich auf Investorensseite das Nachvermietungsrisiko.

Fachkräftemangel als möglicher Engpass für den Speditionssektor

Wie oben bereits dargestellt, wird die Nachfrage nach Logistikimmobilien wesentlich durch den Speditionssektor geprägt. Ein mögliches Risiko stellt dabei der Mangel an Fachkräften dar, welcher sich, wie in anderen Sektoren auch, hemmend auf das Branchenwachstum auswirken könnte. Dem Deutschen Speditions- und Logistikverband zufolge fehlen derzeit mindestens 45.000 Berufskraftfahrer, weshalb die Logistikbranche in Deutschland zunehmend dazu übergeht, offene Stellen durch Arbeitnehmer aus dem EU-Ausland zu besetzen.

¹¹ JLL, März 2018

¹² Bundesumweltministerium

¹³ JLL, Stand: Januar 2018

¹⁴ Deko, Stand: April 2018

Politische Entwicklungen auf internationaler Ebene

Inwieweit möglicherweise autonom fahrende LKWs zukünftig den Bedarf an LKW-Fahrern deutlich reduzieren werden, ist per dato schwerlich zu prognostizieren. Vertreter der Logistikbranche weisen darauf hin, dass die Diskussionen über die potenziell schlechteren Berufsaussichten für LKW-Fahrer durch autonomes Fahren die Personalgewinnung bei Nachwuchskräften zusätzlich erschweren. Es bleibt abzuwarten, ob der Fachkräftebedarf im Speditionssektor dauerhaft durch Arbeitnehmer aus dem EU-Ausland gedeckt werden kann.

Nicht zuletzt bringen auch die politischen Entwicklungen auf internationaler Ebene sowohl Chancen als auch Risiken für den Immobiliensektor mit sich. Neben den US-Handelsstreitigkeiten prägt der Brexit die Diskussion um den zukünftigen internationalen Handel. Solange keine Einigung bzgl. des Austritts Großbritanniens aus der EU erzielt wurde, herrscht Planungsunsicherheit u.a. in Bezug auf Prozessketten in Produktion und Logistik. Dies betrifft in erheblichem Maße auch die deutsche Wirtschaft, da Großbritannien ihr fünfgrößter Handelspartner ist.¹⁵ Unternehmen im Produzierenden Gewerbe mit Warenströmen zwischen Großbritannien und Kontinentaleuropa wappnen sich mit der zusätzlichen Anmietung von Logistiklagern vor möglichen Lieferengpässen infolge eines ungeordneten Brexits. Zwar kann man diesbezüglich nicht von einem nachhaltigen Trend sprechen, jedoch treibt der Brexit temporär ebenfalls die Nachfrage nach Logistikimmobilien. Die protektionistischen Tendenzen auf globaler Ebene stellen hingegen Barrieren für den internationalen Warenaustausch dar, was sich ebenfalls auf die Logistikbranche auswirken kann.

Die Unklarheit über die Entwicklung einzelner Marktfaktoren kommt in einer erhöhten Volatilität des Geschäftsklimaindiktors der deutschen Logistikwirtschaft zum Ausdruck. Dieser ist nach einem spürbaren Rückgang im Vorquartal in QIII/2018 wieder auf 110,2 Punkte angestiegen. Auch wenn die aktuelle Geschäftslage etwas weniger optimistisch eingeschätzt wird, stieg der Index für die Nachfrageerwartungen auf den höchsten Wert seit 2005 (106,3).¹⁶

4. Fazit und Ausblick

Wie die vorangegangene Analyse gezeigt hat, befindet sich der deutsche Logistikimmobilienmarkt derzeit im Aufwind. Die günstigen konjunkturellen Rahmenbedingungen, das aktuelle Zinsumfeld, die positiven Wachstumsprognosen im Onlinehandel sowie der attraktive Renditespread gegenüber Büro- und Einzelhandelsimmobilien wirken sich positiv auf die Marktentwicklung aus.

Auch für die kommenden Jahre erwarten wir eine positive Entwicklung des deutschen Logistikimmobilienmarktes. Das BIP-Wachstum dürfte zwar etwas geringer ausfallen als in den Vorjahren. Wir rechnen jedoch in den nächsten Jahren weiterhin mit moderaten Steigerungsraten. Positiv dürfte sich insbesondere die wachsende Kaufkraft der Bürger auswirken, die neben der niedrigen Arbeitslosenquote¹⁷ die Konsumlaune befördert. Davon profitiert neben dem stationären auch der Onlinehandel, was den Bedarf an Logistikimmobilien erhöht. Darüber hinaus wird der Logistikimmobilienmarkt weiterhin vom Wachstum des internationalen Handels profitieren.

¹⁵ Bundesamt für Statistik, Im- und Exporte, Stand: 2017

¹⁶ Ifo Institut, Stand: QIII/2018

¹⁷ bundesweit 4,9%, Bundesagentur für Arbeit, Stand: Oktober 2018

Beim realen Welthandelsvolumen prognostizieren unsere Volkswirte bis 2023 Wachstumsraten auf stabilem Niveau zwischen 3,5 bis 4,0% pro Jahr. Auch mit Zinserhöhungen rechnen wir nicht vor Ende 2019. Diese dürften unseren Erwartungen nach zunächst moderat ausfallen.

Trotz der bestehenden Wachstumspotenziale und Chancen gilt es die genannten Risiken und Herausforderungen im Blick zu behalten. So stellen die Flächenkonkurrenz zu anderen Immobilienarten insbesondere bei innenstadtnahen Grundstücken sowie regulatorische Beschränkungen hinsichtlich des Flächenwachstums potenziell begrenzende Faktoren für den Logistikimmobilienmarkt dar. Während für die Ballungsräume in Zukunft vor allem innovative Nutzungskonzepte für die urbane Logistik gefragt sind, bleibt außerhalb der Metropolen das Risiko der Nachvermietbarkeit ein zentrales Thema.

Nicht zuletzt sollten die politischen Entwicklungen auf internationaler Ebene im Blick behalten werden. Eine Ausweitung der Handelshemmnisse auf globaler oder innereuropäischer Ebene würde aufgrund seiner starken internationalen Vernetzung Spuren auf dem deutschen Logistikimmobilienmarkt hinterlassen. Dies könnte auch die Automobilindustrie treffen, welche als exportorientierte Branche zu den größten Nachfragern von Logistikimmobilien zählt. Dabei ist auch zu beachten, dass die Automobilindustrie am Anfang eines Strukturwandels steht, dessen Auswirkungen auf die Logistik derzeit nicht in Gänze beurteilt werden kann.

Ansprechpartner in der NORD/LB**Sector Research**

Dr. Martina Noß	Head of Research	+49 (511) 361-2008	martina.noss@nordlb.de
Claudia Drangmeister	Real Estate	+49 (511) 361-6564	claudia.drangmeister@nordlb.de
Johannes Tholl	Sector Analyst	+49 (511) 361-9560	johannes.tholl@nordlb.de

Sparkassen Sales

Bernd Lehmann	Head of Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9403	bernd.lehmann@nordlb.de
Thorsten Aberle	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9414	thorsten.aberle@nordlb.de
Tobias Bohr	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9401	tobias.bohr@nordlb.de
Kai-Ulrich Dörries	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9458	kai-ulrich.doerries@nordlb.de
Jan Droege	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-6866	jan.droege@nordlb.de
Sebastian Evers	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9424	sebastian.evers@nordlb.de
Stefan Krilcic	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9453	stefan.krilcic@nordlb.de
Lutz Schimanski	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9429	lutz.schimanski@nordlb.de
Ralf Schirrling	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9449	ralf.schirrling@nordlb.de
Thomas Schmidt	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9432	thomas.schmidt@nordlb.de
Brian Zander	Sparkassen Sales	+49 (511) 361-9408	brian.zander@nordlb.de

Weitere Ansprechpartner

Jens Zillmann	Firmenkunden Wohnungswirtschaft	+49 (511) 361-1539	jens.zillmann@nordlb.de
Dr. Karsten Schröter	Bewertungsmanagement	+49 (511) 361-8790	karsten.schroeter@nordlb.de

Wichtige Hinweise

Diese Studie (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“), Graurhein-dorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. 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. Diese Information ist nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder 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.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Werbemitteilung. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen 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 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 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 Informationen 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 und das jeweilige Registrierungsformular 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 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 abrufbar ist.

Die in dieser Information enthaltenen Informationen 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 Informationen 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 BEAUFICHTIGT.

Die NORD/LB bietet mit dieser Analyse 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 eine 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 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 Richtlinie 2003/71/EG (in der gültigen Fassung) betreffend Prospekte (die „Prospektrichtlinie“) oder aufgrund der Prospektrichtlinie ergriffenen Maßnahmen oder dem Recht irgendeines Mitgliedsstaates oder EWR-Vertragsstaates, der die Prospektrichtlinie oder solche Maßnahme umsetzt, erstellt und enthält deswegen nicht alle diejenigen Informationen, die ein Dokument enthalten muss, das entsprechend der Prospektrichtlinie 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 Warendermingeschäfte 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 Informationen 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 Analyse 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 Analyse, 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 EG-Prospektrichtlinie 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 Bundesbankenkommission (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 Analyse richtet sich ausschließlich an zugelassene Anleger („Accredited Investors“) oder institutionelle Anleger („Institutional Investors“) gemäß dem Securities and Futures Act in Singapur.

Diese Analyse 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 und letzte Aktualisierung aller Marktdaten:

Donnerstag, 22. November 2018 (16:00 Uhr)