

## Wide-Bodies: Gibt es tatsächlich den großen Ersatzbedarf?

2017: Narrow-Bodies boomen, Wide-Bodies stagnieren	1
Nur bei vier Großraumflugzeugtypen und wenigen Fluggesellschaften Ersatzbedarf	3
Erneuerungsbedarf für lediglich rund 500 Wide-Bodies	8

## 2017: Narrow-Bodies boomen, Wide-Bodies stagnieren

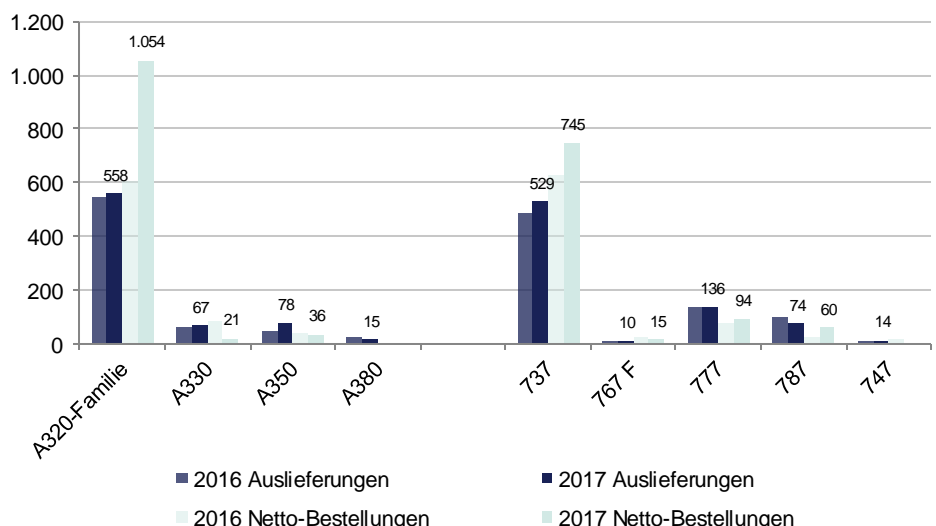
### Insgesamt starke Entwicklung im Jahr 2017

Während die beiden großen Flugzeughersteller Airbus und Boeing insgesamt deutliche Steigerungsraten verzeichnen, ist die Entwicklung des Wachstums zwischen Narrow-Bodies (Flugzeuge mit einem schmalen Rumpf und einem Gang) und Wide-Bodies (Großraumflugzeuge mit zwei Gängen) bei beiden Herstellern divergierend.

Die Anzahl der Auslieferungen der beiden Narrow-Body-Modelle (Airbus A320-Familie und Boeing 737) stieg 2017 um 5% auf insgesamt 1.087. Gleichzeitig erhöhten sich die Netto-Bestellungen für beide um 45% von 1.237 auf insgesamt 1.799. Die Book-to-Bill-Ratio nahm damit von 1,2 auf 1,7 zu. Trotz geplanter Produktionsausweitungen ist die Airbus A320-Familie für acht und die Boeing 737 für sieben Jahre rechnerisch ausverkauft.

Trotz des allgemein sehr guten Marktumfelds ist die Entwicklung bei den Wide-Bodies gänzlich anders. Die Auslieferungen bei Airbus und Boeing sind 2017 insgesamt um 2% auf 394 Flugzeuge gefallen. Die Nettobestellungen sind sogar um 18% von 271 auf 222 zurückgegangen. Die ohnehin schwache Book-to-Bill-Ratio ist damit von 0,7 auf 0,6 weiter gesunken.

### Airbus und Boeing – Auslieferungen und Bestellungen im Jahr 2016 und 2017



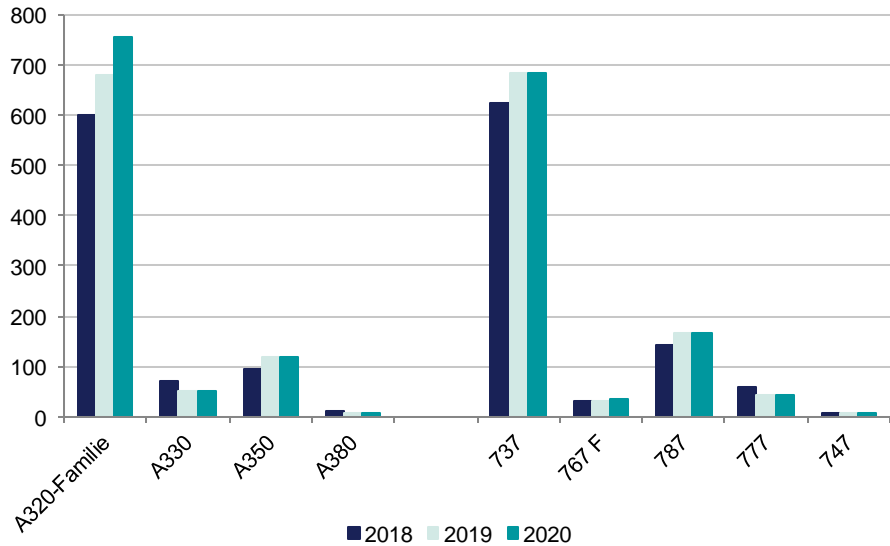
### Autor der Studie

**Nils Machemehl**  
 +49 511 361 2456  
 nils.machemehl@nordlb.de

**Airbus und Boeing reagieren auf divergierende Nachfrage mit entsprechenden Produktionsanpassungen**

Airbus und Boeing haben auf die schwache Entwicklung bei Wide-Bodies mit Produktionsanpassungen reagiert. Insgesamt sollen die Produktionskapazitäten bei beiden Herstellern nur minimal von derzeit ca. 420 auf ca. 430 im Jahr 2020 ausgeweitet werden. Produktionserweiterungen bei den neueren Modellen Airbus A350 und Boeing 787 stehen Kürzungen beim Airbus A330, Airbus A380 und der Boeing 777 entgegen. Rechnerisch sind die Produktionskapazitäten für die Boeing 777 und auch für die Boeing 747 lediglich für zwei Jahre ausgelastet. Dagegen ist der Airbus A350 auf sechs Jahre ausverkauft.

**Airbus und Boeing – geplante jährliche Produktionskapazitäten**

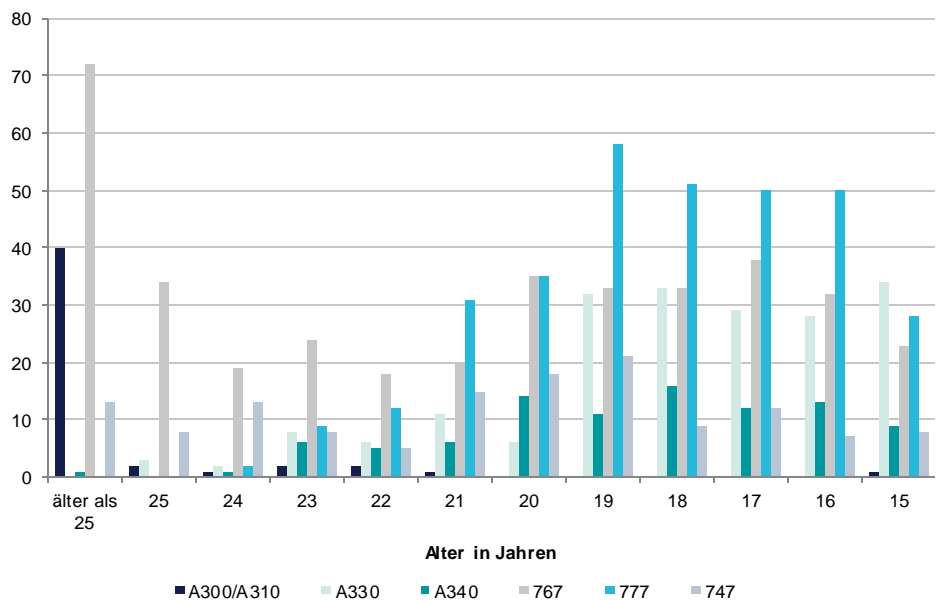


Quelle: Airbus und Boeing

**Airbus und Boeing verweisen auf hohen Ersatzbedarf bei Wide-Bodies**

Im Hinblick auf die aktuelle Nachfrageschwäche bei Großraumflugzeugen beschwichtigen Airbus und Boeing, da Anfang des nächsten Jahrzehnts ein großer Ersatzbedarf bei diesen Mustern bestehe. In der Tat sind derzeit knapp 1.200 Wide-Bodies älter als 15 Jahre. Ein Großteil davon dürfte in den nächsten 5 - 10 Jahren ersetzt werden. Knapp die Hälfte davon, ca. 500 Flugzeuge, sind sogar bereits älter als 20 Jahre.

**Wide-Bodies mit einem Alter von über 25 Jahren**



Quelle: FlightGlobal

## Nur bei vier Großraumflugzeugtypen und wenigen Fluggesellschaften Ersatzbedarf

Insbesondere bei der Boeing 767-300 und 777-200 Erneuerung erforderlich

Der Großteil des Ersatzbedarfs entfällt dabei auf folgende vier Flugzeuge:

- Boeing 767-300
- Boeing 777-200
- Boeing 747-400
- Airbus A330-200

Speziell bei den beiden erstgenannten Mustern ist der Bedarf hoch. Knapp 600 Boeing 767-300 und Boeing 777-200 sind mindestens 15 Jahre alt.

### Flugzeugtypen: zu ersetzende und moderne Modelle

Hersteller	Modell	Sitzplatzanzahl Standard Konfiguration	Reichweite	Listenpreis in Mio. USD	Flugzeuge im Betrieb, älter als 15 Jahre	Offene Bestellungen
<b>Zu ersetzende Modelle</b>						
Airbus	A300-600	266	4.050nm / 7.500 km	-	21	-
Airbus	A310	220	4.350 nm / 8.050 km	-	24	-
Airbus	<b>A330-200</b>	247	7.250 nm / 13.450 km	238,5	<b>109</b>	37
Airbus	A330-300	277	6.350 nm / 11.750 km	264,2	83	48
Airbus	A340-300	277	7.300 nm / 13.500 km	-	85	-
Boeing	767-200	181	6.600 nm / 12.200 km	-	38	-
Boeing	<b>767-300</b>	218	5.980 nm / 11.100 km	209,8	<b>306</b>	-
Boeing	767-400	245	5.600 nm / 10.400 km	-	37	-
Boeing	<b>777-200</b>	313	7.065 km / 13.080 km	295,2	<b>288</b>	-
Boeing	777-300	396	7.370 km / 13.650 km	361,5	38	61
Boeing	<b>747-400</b>	416	8.400 nm / 13.490 km	-	<b>133</b>	-
<b>Moderne Modelle</b>						
Airbus	A321neo	206	4.000 nm / 7.400 km	129,5	-	1.904
Airbus	A330-800neo	257	7.500 nm / 13.900 km	259,9	-	-
Airbus	A330-900neo	287	6.550 nm / 12.130 km	296,4	-	214
Airbus	A350-900	325	8.100 nm / 15.000 km	317,4	-	528
Airbus	A350-1000	366	7.950 nm / 14.750 km	366,5	-	167
Boeing	787-8	242	7.355 nm / 13.620 km	239,0	-	69
Boeing	787-9	290	7.635 nm / 14.140 km	281,6	-	409
Boeing	787-10	330	6.430 nm / 11.910 km	325,8	-	170
Boeing	777-8	350	8.700 nm / 16.110 km	394,9	-	53
Boeing	777-9	400	7.600 nm / 14.075 km	425,8	-	273

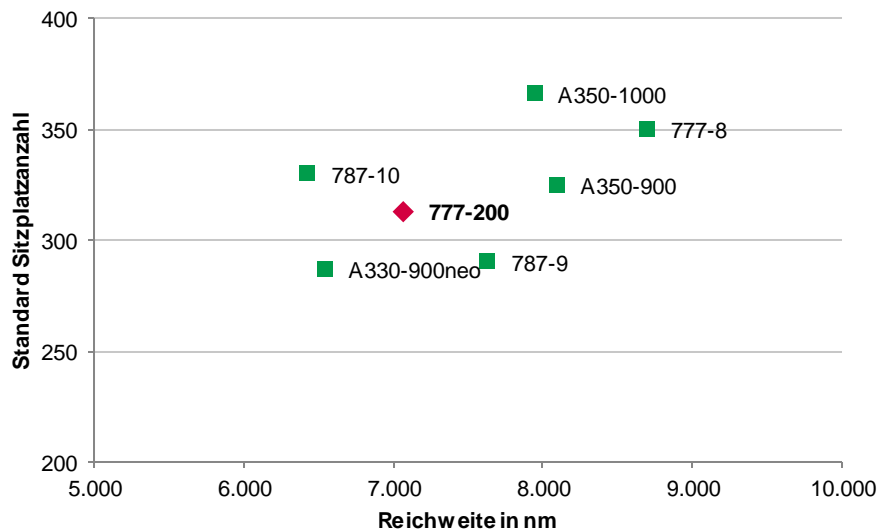
Quelle: Airbus, Boeing, FlightGlobal

**Umfangreiches Orderbuch gibt verzerrtes Bild ab**

Zum Jahresende umfasste die Flotte der Wide-Bodies rund 4.300 Passagierflugzeuge (Durchschnittsalter 9,5 Jahren). Der Anzahl der Wide-Bodies mit einem Alter von über 15 Jahren (knapp 1.200) stehen derzeit rund 2.100 Bestellungen bei Airbus und Boeing gegenüber. Damit übersteigt das Bestellvolumen den Bestand an alternden Wide-Bodies deutlich.

Allerdings gibt diese Betrachtung nur ein oberflächliches Bild ab. Während die oben genannte Boeing 777-200 durch gängige, moderne Flugzeugtypen (z. B. Airbus A350 oder Boeing 787-10) ersetzt werden können, ist dies bei den anderen drei genannten Modellen schwieriger.

**Moderne Alternativen zur Boeing 777-200**

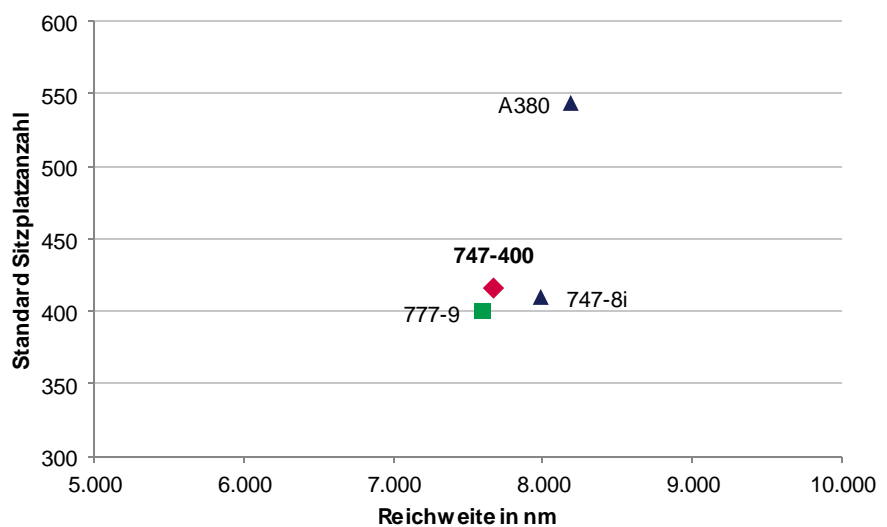


Quelle: Airbus, Boeing

**Erneuerung der Jumbo-Jets schwieriger**

Als Ersatz für die Boeing 747-400 bietet sich die in der Entwicklung befindliche Boeing 777-9 an, die annähernd an Kapazität und Reichweite des Jumbo-Jets heran reicht. Der Airbus A380 und die Boeing 747-8i dürften gegenüber effizienteren Wide-Bodies oftmals nicht im Fokus der Fluglinien stehen. Hinzu kommt beim Airbus A380 das Risiko, dass die deutlich höheren Kapazitäten (im Vergleich zur Boeing 747) auch ausgelastet werden müssen und damit spezielle Anforderungen an das Geschäftsmodell der Fluglinie stellen.

**Alternativen zur Boeing 747-400**



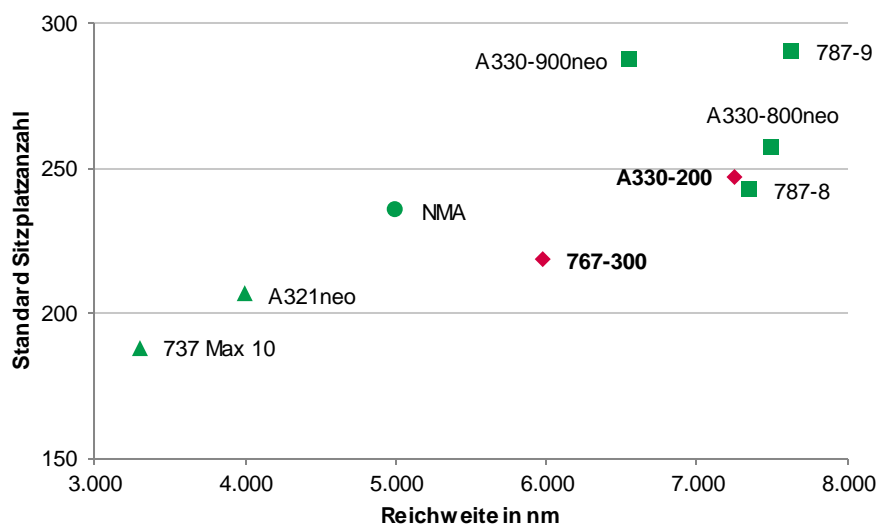
Quelle: Airbus, Boeing

**Ersatz für 767-300 und A330-200 nicht offensichtlich**

Noch schwieriger gestaltet sich die Ablösung der Boeing 767-300 und des Airbus A330-200. Prinzipiell bietet sich hier die Boeing 787-8 an, gegebenenfalls auch noch der Airbus A330-800 falls dieses Muster gebaut werden sollte (aktuell gibt es keine Bestellungen für dieses Flugzeug). Allerdings kommen die Boeing 787-8 und der Airbus A330-800 nicht an die Effizienz größerer Wide-Bodies heran.

Eine Alternative für die kleine Boeing 767-300 stellt auch der Narrow-Body Airbus A321neo dar. Vorteile dieses Modells sind u.a. deutliche Effizienzvorteile und ein niedriger Anschaffungspreis. Allerdings verfügt das Modell auch über etwas geringere Kapazitäten und weniger Reichweite. Als Ersatz für den Airbus A330-200 bieten sich auch größere Modelle wie der Airbus A330-900neo oder die Boeing 787-9 an, sofern die Fluglinien moderate Kapazitätsausweitungen erwägen.

**Moderne Alternativen zum Airbus A330-200 und zur Boeing 767-300**



Quelle: Airbus, Boeing

**Bedarf für NMA erscheint uns schlüssig**

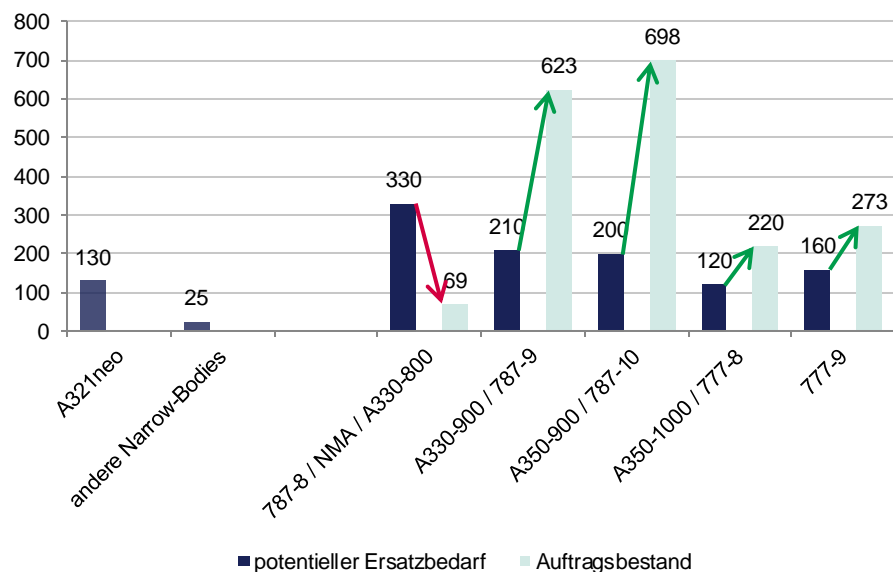
Insgesamt gibt es aber keinen unmittelbar naheliegenden Ersatz für den Airbus A330-200 und die Boeing 767-300. Vor diesem Hintergrund sind Boeings Überlegungen zur Einführung und Entwicklung des NMA (New Mid-market Airplane), das genau diese Lücke schließen soll, nachvollziehbar. Gleichzeitig ist verständlich, warum Fluglinien ihre Pläne zu Ersatzbeschaffungen zurückstellen. Mit einer Kapazität von 200 – 270 Sitzen und einer Reichweite von rund 5.000 nm soll die NMA eine Austauschmöglichkeit für die Boeing 767 und den Airbus A330-200 bieten und gleichzeitig die Lücken bei beiden Herstellern zwischen der Boeing 737 Max 10 und der Boeing 787-8 bzw. dem Airbus A321 und dem Airbus A330 schließen. Eine Entscheidung über die tatsächliche Einführung des NMA soll im Laufe des Jahres getroffen werden.

Insgesamt erwarten wir einen großen Bedarf an Flugzeugen in der Größenordnung der Boeing 787-8, des Airbus A330-800 oder der Boeing NMA. Diese könnten einen Teil der alternden kleinen Wide-Bodies mittelfristig ersetzen. Teilweise dürfte der Erneuerungsbedarf unserer Ansicht nach auch durch Narrow-Bodies, insbesondere dem Airbus A321neo gedeckt werden. Dies dürfte insbesondere auf Strecken passieren, auf denen geringere Sitzplatzkapazitäten und Reichweiten ausreichen. Der größere Anteil dürfte unseres Erachtens nach aber durch die Boeing 787-8 und gegebenenfalls durch die NMA sowie den Airbus A330-800 ersetzt werden.

### Ersatzbedarf bei größeren Wide-Bodies durch bestehende Bestellungen gedeckt

Bei kleinen Wide-Bodies decken die Bestellungen den potentiellen Ersatzbedarf nicht

Daneben rechnen wir auch mit einem hohen Bedarf an Flugzeugen wie dem Airbus A330-900, der Boeing 787-9 und der Boeing 787-10, dem Airbus A350 sowie der Boeing 777X. Hier dürfte der Bedarf aber größtenteils durch bereits bestehende umfangreiche Orderbücher gedeckt sein.



Quelle: Airbus, Boeing, eigene Berechnungen und Schätzungen

Anmerkung: bei den Narrow-Bodies als potentieller Ersatz für kleine Wide-Bodies ist der Bedarf durch umfangreiche Bestellungen gedeckt

### Großer Ersatzbedarf bei United Airlines und British Airways

Betrachtet man die Flotten der Wide-Bodies mit einem Alter von über 15 Jahren an, so ist festzuhalten, dass nur bei einer überschaubaren Anzahl an Fluglinien ein großer Ersatzbedarf besteht. Hierzu gehören insbesondere:

- United Airlines
- British Airways
- Air Canada
- Thomas Cook/Condor
- Mahan Air

### United Airlines: über 120 alte Wide-Bodies, Bedarf für NMA

Bei United Airlines ist der Ersatzbedarf mit Abstand am größten. 121 Großraumflugzeuge vom Typ Boeing 767 und Boeing 777-200 haben ein Alter von über 15 Jahren. Umgekehrt weist die amerikanische Fluglinie derzeit nur offene Bestellungen für 63 Wide-Bodies (im Wesentlichen Airbus A350-900 und Boeing 787) aus.

Um den verbleibenden Ersatzbedarf zu decken, halten wir Bestellungen für den Airbus A321neo, großen Flugzeugen wie dem Airbus A350-1000 oder der Boeing 777X und insbesondere für die Boeing 787-8 oder die NMA für realistisch. Insgesamt gehen wir von einem weiteren Bestellvolumen von ca. 80 Flugzeugen aus, um den anstehenden Ersatzbedarf zu decken.

Bei den anderen beiden großen Fluglinien aus den USA, American Airlines und Delta Air Lines, ist die Situation entspannt. Einerseits ist die Anzahl an alten Großraumflugzeugen geringer. Andererseits haben die beiden Fluglinien eine hohe Anzahl an Bestellungen für Wide-Bodies und den Airbus A321neo.

**British Airways:  
Ersatzbedarf für 747-400,  
A380 eine Option von meh-  
reren**

Bei British Airways sind 85 Wide-Bodies über 15 Jahre alt. Hierbei handelt es sich insbesondere um die Boeing 777-200 und Boeing 747-400. Im Gegenzug hat die britische Fluglinie Bestellungen für 17 Boeing 787 und 18 Airbus A350-1000, die unserer Ansicht nach nur einen Teil des Ersatzbedarfs für die Boeing 777-200 decken. Weitere Bestellungen für den Airbus A350 oder die Boeing 787 halten wir daher für wahrscheinlich.

Interessant wird sein, wie British Airways beim Austausch der 36 alternden Boeing 747-400 verfährt. Immer wieder hat die Gesellschaft prinzipiell Interesse an neuen oder gebrauchten Airbus A380 bekundet. In Anbetracht der knappen Kapazitäten am Flughafen London-Heathrow und den überdurchschnittlichen Durchschnittserlösen, die dort erzielt werden, spielt hier der Effizienznachteil des Airbus A380 eine geringere Rolle. Unserer Ansicht nach ist dies ein Grund, warum British Airways keine Eile mit dem Austausch der wenig wirtschaftlichen Boeing 747-400 hat. Der CEO von IAG (Eigentümer von British Airways) hat immer wieder den hohen Anschaffungspreis des Airbus A380 kritisiert. Als Alternative könnten unserer Ansicht nach prinzipiell gebrauchte Modelle in Frage kommen, wobei wir davon ausgehen, dass British Airways nicht Interesse an einzelnen Flugzeugen hat, sondern an größeren Stückzahlen. Alternativ bietet sich auch der Erwerb neuer Boeing 777-9 an, die bei ähnlicher Kapazität (im Vergleich zur Boeing 747-400) effizienter ist.

**Air Canada, Thomas Cook:  
viele Boeing 767-300, NMA  
eine Option**

Air Canada hat einen Ersatzbedarf für 41 alternde Wide-Bodies (insbesondere Boeing 767-300). Bestellungen existieren aber für lediglich vier Boeing 787. Insofern dürfte auch die kanadische Fluglinie Interesse an Flugzeugmodellen wie der Boeing 787-8, der NMA, dem Airbus A330-800, aber auch dem Airbus A321neo haben. Air Canada sieht beim NMA zudem die Möglichkeit, das Flugzeug auf kleineren Flughäfen einzusetzen, um Kapazitätsengpässen an großen Flughäfen zu umgehen.

Auch der Tourismuskonzern Thomas Cook (inkl. der deutsche Tochter Condor) verfügt über eine alternde Flotte von 21 Flugzeugen (insbesondere Boeing 767-300). Über ausstehende Bestellungen verfügt der Konzern nicht. Ähnlich wie bei Air Canada bieten sich hier als Ersatz die kleinen Wide-Bodies Boeing 787-8, NMA und Airbus A330-800 sowie unter Umständen der Airbus A321neo an. Fraglich erscheint uns allerdings, ob der Konzern neue Flugzeuge bestellt oder diese über Leasinggesellschaften bezieht.

**Mahan Air – große alte Wi-  
de-Body-Flotte, aber poten-  
tielle Bestellungen schwer  
abschätzbar**

Der Vollständigkeit aufgeführt ist die iranische Fluglinie Mahan Air, deren veraltete Flotte von immerhin 33 Großraumflugzeugen überwiegend aus dem Airbus A300-600, dem Airbus A310 und dem Airbus A340 besteht. Ausstehende Bestellungen existieren nicht. Als potentieller Ersatz bieten sich verschiedene kleinere und mittlere Wide-Bodies an. Allerdings ist eine potentielle Bestellung schwierig abzuschätzen.

## Verbleibender Ersatzbedarf für lediglich rund 500 Wide-Bodies

### Verbleibender Ersatzbedarf für gut 500 Wide-Bodies, Boeing dürfte stärker profitieren als Airbus

Unter Berücksichtigung der einzelnen alternden Flotten aller Fluglinien und deren offenen Bestellungen, verbleibt nach unseren Berechnungen ein Ersatzbedarf von rund 500 Wide-Bodies. Dies entspricht ungefähr dem 1,2-fachen der aktuellen, jährlichen Produktionskapazitäten von Airbus und Boeing (zusammen ca. 420 Flugzeuge p.a.). Eine nachhaltige Belegung der Nachfrage nach Wide-Bodies erscheint uns aus den anstehenden Ersatzbeschaffungen daher unwahrscheinlich. Insofern teilen wir das Argument, dass der Erneuerungsbedarf bei Großraumflugzeugen zu einer großen Zahl von Bestellungen führt, nur bedingt.

Boeing dürfte unserer Ansicht nach von Bestellungen stärker profitieren als Airbus. Nach unseren Berechnungen könnte sich der Bedarf in etwa folgendermaßen verteilen:

- Boeing 787 (insbesondere Boeing 787-8, alternativ NMA): ca. 200
- Boeing 777 (insbesondere Boeing 777-9): ca. 150
- Airbus A330-900: ca. 65
- Sonstige: ca. 85

Die Bestellungen könnten sich letztendlich noch zugunsten von Airbus verschieben, sofern der Airbus A330-800 erfolgreich am Markt platziert werden kann. Die einzige bisher verbleibende Bestellung für dieses Modell kam von Hawaiian Airlines, die aber diese Order stornierten und sich stattdessen für die Boeing 787 entschieden hat.

Der potentielle Bedarf für die Boeing 777-9 könnte zu einer willkommenen Diversifizierung des Orderbuchs für die Boeing 777X führen. Denn bislang entfallen über 70% der Bestellungen auf die drei großen Fluglinien aus dem Nahen Osten (Emirates, Qatar Airways und Etihad Airways).

### Erst mit Fortschritten bei den neuen Programmen weitere Bestellungen wahrscheinlich

Dass nicht unmittelbar mit umfangreichen Bestellungen für Ersatzbeschaffungen zu rechnen ist, liegt unserer Ansicht nach auch daran, dass die Fluglinien vor dem Hintergrund der noch unklaren Entwicklung der Boeing NMA und des Airbus A330-800 derzeit noch mit der Abgabe von Orders abwarten dürften. Wir gehen auch davon aus, dass erst mit zunehmenden Fortschritten in der Entwicklung der Boeing 777X weitere Bestellungen folgen.



## Ansprechpartner in der NORD/LB

### Sector Research

Dr. Martina Noß	Head of Sector Research	+49 (511) 361-8701	martina.noss@nordlb.de
Nils Machemehl	<b>Aviation (Autor der Studie)</b>	+49 (511) 361-2456	nils.machemehl@nordlb.de
Petra Fehner	Aviation	+49 (511) 361-9526	petra.fehner@nordlb.de
Niklas von Perbandt	Energy	+49 (511) 361-6845	niklas.von-perbandt@nordlb.de
Julia Müller-Siekmann	Real Estate	+49 (511) 361-9560	julia.siekmann@nordlb.de
Torben Döbbecke	Shipping	+49 (511) 361-6398	torben.doebbecke@nordlb.de
Christan Reuter	Shipping	+49 (511) 361-7052	christian.reuter@nordlb.de
Thomas Wybierek	Shipping	+49 (511) 361-2337	thomas.wybierek@nordlb.de

### Capital Markets / Kredit Asset Management

Olaf-Alexander Wiedermann	Head of Kredit Asset Management	+65 6323 0223	olaf-alexander.wiedermann@nordlb.com
---------------------------	---------------------------------	---------------	--------------------------------------

### Flugzeugfinanzierungen

Frank Wulf	Global Head of Aviation Finance	+49 (511) 361-2040	frank.wulf@nordlb.de
Oliver Grünke	Head of Aviation Fin. Origination	+49 (511) 361-8965	oliver.gruenke@nordlb.de
Birgit Sygusch	Head of Aviation Fin. Portfoliomgt. I	+49 (511) 361-8966	birgit.sygusch@nordlb.de
Hans-Peter Exner	Head of Aviation Fin. Portfoliomgt. II	+49 (511) 361-2223	hans-peter.exner@nordlb.de
Jasper Tan	Head of Aviation Finance Asia Pacific	+65 6420 3860	jasper.tan@nordlb.de

### Financial Markets Sales

Sales Zins- u. Flowprodukte	+49 (511) 9818-9440	<b>Sales RM Öff. KD, Bund, Länder</b>	+49 (511) 9818-4420
Sales MM/FX	+49 (511) 9818-9460	<b>Sales RM Vers., AM, KAG</b>	+49 (511) 9818-5553

### Corporate Sales

Sales Schiffe / Flugzeuge	+49 (511) 9818-8150	<b>Sales Firmenkunden</b>	+49 (511) 9818-4003
Sales Immobilien	+49 (511) 9818-8150	<b>Corporate Sales FX/MM</b>	+49 (511) 9818-4006
Sales Strukt. Finanzierung	+49 (511) 9818-8150		

### Corporate Sales Asia

Sebastian Heddergott	Head of Corporate Sales Asia	+65 6420 3131	Sebastian.heddergott@nordlb.de
----------------------	------------------------------	---------------	--------------------------------

### Structured Products / Fixed Income Sales Europe

Laurence Payet	Sales Europe	+352 452211-514	laurence.payet@nordlb.lu
----------------	--------------	-----------------	--------------------------

### Weitere Ansprechpartner

Origination Fin. Inst	+49 (511) 361-6600	<b>Origination Corp.</b>	+49 (511) 361-4590
-----------------------	--------------------	--------------------------	--------------------

## Wichtige Hinweise

Diese Studie (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“), 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 Werbemittelung. 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 ermittlenspezifisch 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 jeweilig registrierte Formular der NORD/LB, die insgesamt unter [www.nordlb.de](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

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

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

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

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

Die in dieser Information enthaltenen 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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

#### **Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:**

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY 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 Warentermingeschäfte dar. Wenngleich die in dieser Information enthaltenen tatsächlichen Angaben und Informationen Quellen entnommen sind, die wir für vertrauenswürdig und verlässlich erachten, übernehmen wir keinerlei Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser tatsächlichen Angaben und Informationen.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:**

Diese Information wurde allein für Informationszwecke im Zusammenhang mit den hierin enthaltenen Produkten erstellt und ist unter keinen Umständen als ein öffentliches Angebot oder als ein sonstiges (direktes oder indirektes) Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in einer Provinz oder einem Territorium Kanadas zu verstehen.

Keine Finanzmarktaufsicht oder eine ähnliche Regulierungsbehörde in Kanada hat diese Wertpapiere dem Grunde nach bewertet oder diese Information überprüft und jede entgegenstehende Erklärung stellt ein Vergehen dar.

Mögliche Verkaufsbeschränkungen sind ggf. in dem Prospekt oder anderer Dokumentation des betreffenden Produktes enthalten.

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:**

Diese Information wurde Ihnen kostenfrei und lediglich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Alle in der Information enthaltenen 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 Investitionsentscheidung 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 Prospektpflicht 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 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 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, 3. Mai 2018 (16:00 Uhr)