



NORD/LB Issuer Guide 2022 – Deutsche Agencies

Markets Strategy & Floor Research

Juni 2022

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

NORD/LB

ISSUER GUIDE 2022

Deutsche Agencies

Autoren

Dr. Norman Rudschuck, CIAA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Director
norman.rudschuck@nordlb.de

Jan-Phillipp Hensing
Flooranalyst, Public Issuers/SSA
Associate
jan-phillipp.hensing@nordlb.de

Mit Unterstützung von
Robin Wieloch und Cem Aker

Inhalt

Der deutsche Agency-Markt im Überblick	2
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	8
Landwirtschaftliche Rentenbank	10
FMS Wertmanagement (FMS-WM)	12
Erste Abwicklungsanstalt (EAA)	14
hsh finanzfonds AöR (HSHFF)	16
NRW.BANK	18
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank)	20
Investitionsbank Berlin (IBB)	22
LfA Förderbank Bayern	24
Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)	26
Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank)	28
Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH)	30
Hamburgische Investitions- und Förderbank (IFBHH)	32
Sächsische Aufbaubank (SAB)	34
Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB)	36
Publikationen im Überblick	38
Ansprechpartner in der NORD/LB	39

Flooranalysten:

Covered Bonds/Banks

Dr. Frederik Kunze
frederik.kunze@nordlb.de

Melanie Kiene, CIIA
melanie.kiene@nordlb.de

SSA/Public Issuers

Dr. Norman Rudschuck, CIIA
norman.rudschuck@nordlb.de

Jan-Phillipp Hensing
jan-phillipp.hensing@nordlb.de

Der deutsche Agency-Markt im Überblick

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIIA // Jan-Phillipp Hensing

Förderinstitute prägen neben Abwicklungsvehikeln den deutschen Agency-Markt

Der deutsche Agency-Markt ist der größte seiner Art in Europa. Insgesamt befinden sich zum Stichtag Anleihen von den in diesem Issuer Guide gecoverten Agencies im Gesamtvolumen von umgerechnet EUR 660,9 Mrd. im Umlauf. Die Emittenten innerhalb dieses Marktes lassen sich dabei grundsätzlich in drei Kategorien unterteilen: Nationale Förderbanken (z.B. KfW) und regionale Institute (z.B. NRW.BANK) sowie Abwicklungsanstalten (z.B. EAA). Während die Förderbanken traditionell von hoher Bedeutung für die wirtschaftspolitische Steuerung durch Bund bzw. Länder sind, existieren Abwicklungsanstalten erst seit einigen Jahren. Aufgabe der im Rahmen der Finanzkrise gegründeten Institute ist seit ihrem Bestehen der systematische Abbau von Aktiva, die im Rahmen der staatlichen Unterstützungsmaßnahmen (z.B. Hypo Real Estate) ausgelagert wurden. Regionale Förderinstitute ergänzen diesen Markt, weisen bezüglich ihrer Primärmarktaktivitäten jedoch zum Teil große Unterschiede auf. Während die NRW.BANK als größte der 17 regionalen Förderbanken zu den wichtigsten Anleiheemittenten auf dem deutschen Agency-Markt zählt, nutzen andere Institute ausschließlich Instrumente wie Sub-Benchmarks oder SSD zur Refinanzierung.

Deutsche Agencies im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	Förderbank	80% Deutschland, 20% Bundesländer	Explizite Garantie & Anstaltslast	0%
Landwirtschaftliche Rentenbank	Förderbank	-	Explizite Garantie & Anstaltslast	0%
FMS Wertmanagement (FMS-WM)	Abwicklungsvehikel	100% Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin)	Explizite Garantie & Verlustausgleichspflicht	0%
Erste Abwicklungsanstalt (EAA)	Abwicklungsvehikel	~48,2% Land NRW, ~25,0% RSGV, ~25,0% SVWL, ~0,9% LVR, ~0,9% LWL	Verlustausgleichspflicht	0%
hsh finanzfonds AöR (HSHFF)	Kapitalunterstützung HSH	50% Freie und Hansestadt Hamburg, 50% Land Schleswig Holstein	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
NRW.BANK	Förderbank	100% Land Nordrhein-Westfalen	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank)	Förderbank	100% Land Baden-Württemberg	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Investitionsbank Berlin (IBB)	Förderbank	100% Land Berlin	Explizite Garantie & Anstaltslast	0%
LfA Förderbank Bayern (LfA)	Förderbank	100% Land Bayern	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)	Förderbank	100% BayernLB Holding	Explizite Garantie & Gewährträgerhaftung	0%
WIBank	Förderbank	100% Helaba	Explizite Garantie & Gewährträgerhaftung	0%
Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH)	Förderbank	100% Land Schleswig-Holstein	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Hamburgische Investitions- und Förderbank (IFB Hamburg)	Förderbank	100% Freie und Hansestadt Hamburg	Explizite Garantie, Verlustausgleichspflicht, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Sächsische Aufbaubank (SAB)	Förderbank	100% Freistaat Sachsen	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB)	Förderbank	50% Land Brandenburg, 50% NRW.BANK	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%

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

Anstaltslast

Die Anstaltslast ist eine Besonderheit des deutschen Agency-Marktes: Sie umfasst die rechtliche Verpflichtung des Anstaltsträgers, die wirtschaftliche Grundlage der Anstalt zu sichern. Ferner verpflichtet sie zur Aufrechterhaltung der Funktionsfähigkeit, wobei etwaige finanzielle Lücken durch Zuschüsse oder auf andere Weise auszugleichen sind. Konkret ist die Anstaltslast eine Verpflichtung des Trägers, die Anstalt mit den für ihre Funktionsfähigkeit notwendigen Mitteln auszustatten. De facto entspricht die Anstaltslast damit einer Liquiditätsgarantie, wofür die Anstalt jedoch keine Kosten zu tragen hat. Die Anstaltslast umschreibt die rechtliche Bindung zwischen Anstalt und Träger im Innenverhältnis. Bei Liquiditätslücken kann damit ausschließlich die Anstalt einen Anspruch gegenüber dem Anstaltsträger geltend machen, ein Anspruch von Investoren gegenüber dem Träger besteht nicht. Sie ist weder betragsmäßig noch zeitlich beschränkt und wird als allgemeiner Rechtsgrundsatz betrachtet. Für Investoren ist sie nur bedingt relevant: Sämtliche deutsche Agencies mit Anstaltslast weisen parallel dazu eine explizite Garantie auf (siehe unten).

Gewährträgerhaftung

Die Gewährträgerhaftung ist wie die Anstaltslast eine Besonderheit des deutschen Agency-Marktes. Sie beschreibt die Verpflichtung, bei Zahlungsunfähigkeit der Anstalt einzutreten. Sie umfasst damit eine uneingeschränkte Haftung des Gewährträgers für die Verbindlichkeiten der Anstalt im Falle von Zahlungsunfähigkeit oder Liquidation. Gläubiger einer Anstalt haben einen unmittelbaren Anspruch gegenüber dem Gewährträger, sofern das Vermögen der Anstalt nicht ausreicht, um die Forderungen der Gläubiger zu bedienen. Dies bedeutet dabei jedoch auch, dass Liquidation und Haftungseintritt nicht zwangsläufig zeitlich eng miteinander verbunden sind. Die Gewährträgerhaftung ist weder betragsmäßig noch zeitlich beschränkt. Ähnlich wie die Anstaltslast ist sie nicht mit Kosten verbunden. Anders als die Anstaltslast wird sie jedoch nicht als allgemeiner Rechtsgrundsatz angesehen. Vielmehr bedarf sie einer rechtlichen Grundlage wie z.B. eines Gesetzes oder einer Verordnung. Für Investoren ist sie ebenfalls nur bedingt relevant: Sämtliche deutsche Agencies mit Gewährträgerhaftung weisen parallel dazu eine explizite Garantie auf.

Explizite Garantie

Die explizite Garantie wird in den Errichtungsgesetzen der jeweiligen Agency ausdrücklich ausgewiesen und ist damit unwiderruflich bzw. lediglich über Gesetze zu ändern. Sie bietet Investoren bei Zahlungsschwierigkeiten einer Agency einen direkten und unbedingten Anspruch gegenüber dem Garantiegeber und ist damit die stärkste Ausprägung staatlicher Unterstützung. Sie bildet das ultimative Kriterium für eine Risikogewichtung von 0% nach CRR und Basel III.

Verlustrückstellungspflicht

Mit der Gründung der Abwicklungsanstalten 2009/10 ergänzte eine neue Form der Haftung die bestehenden Garantieregelungen deutscher Agencies: Sie ist über §7 der Statuten der FMS Wertmanagement und Erste Abwicklungsanstalt geregelt und beinhaltet die Verpflichtung der Haftungsbeteiligten zum Ausgleich sämtlicher Verluste. Zudem sind die Haftungsbeteiligten verpflichtet, der Anstalt jederzeit die Beträge zur Verfügung zu stellen, die zur Begleichung ihrer Verbindlichkeiten notwendig sind (Liquiditätsgarantie). Letztlich entspricht die Verlustrückstellungspflicht damit einer impliziten Garantie.

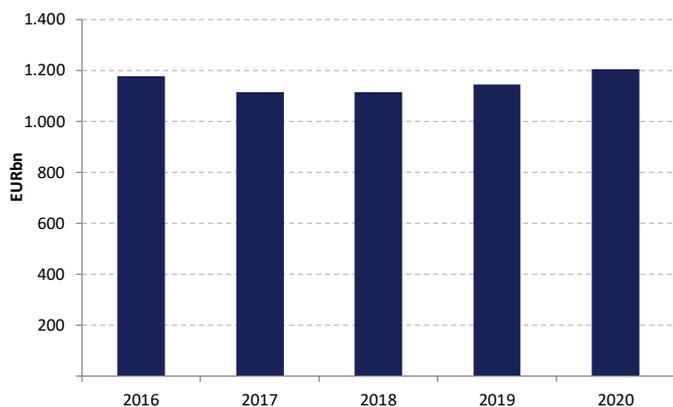
Starke Haftungsregelung bewirkt 0%-Risikogewicht

Durch die starke Unterstützung der jeweiligen Anstalts- oder Haftungsträger, die allen Haftungsformen inhärent ist, sind Anleihen derartiger Institute gemäß CRR/Basel III mit einem Risikogewicht von 0% ansetzbar.

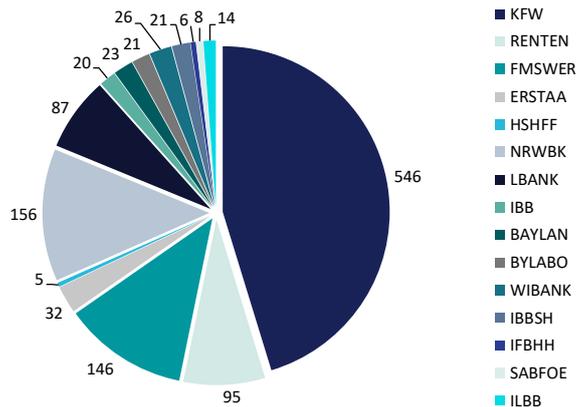
Enge Verbindung zum Bund bzw. zum jeweiligen Bundesland

Nicht zuletzt aufgrund der Garantiemechanismen ist die Verbindung der Agencies zum Bund bzw. zum jeweiligen Bundesland sehr hoch. Speziell die Förderbanken sind ein zentrales Instrument zur Umsetzung der Wirtschaftspolitik. Eine Analyse der Bundesländer, deren Bonität für eine Vielzahl der hier betrachteten Agencies von hoher Bedeutung ist, findet sich in unserem aktuellsten [Issuer Guide – Deutsche Bundesländer 2021](#).

Kumulierte Bilanzsummen deutscher Agencies



Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)

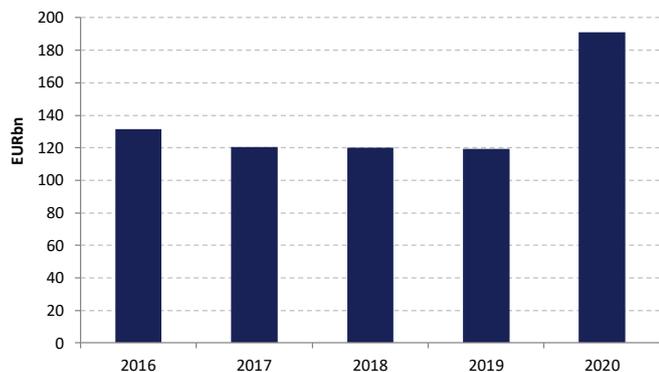


Quelle: Emittenten, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

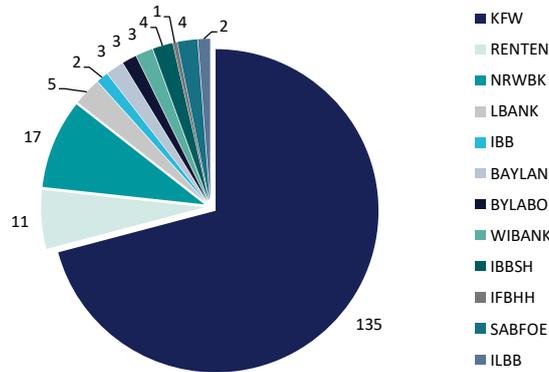
Anstieg der Bilanzsummen und starke Erhöhung der Neuzusagevolumina

Nachdem die kumulierte Bilanzsumme der in diesem Issuer Guide aufgeführten deutschen Agencies bis 2018 von einer Abnahme geprägt war, ist seitdem ein Anstieg zu verzeichnen. Maßgeblich für die bisherige Reduktion waren die Abwicklungsvehikel. Während die Bilanzsummen in den frühen 2010er Jahren durch die Portfolioübernahmen zunächst anstiegen, bauten diese ihre Bestände sukzessiv ab. Nach einer Stagnation im Jahr 2018 stiegen die kumulierten Bilanzsummen insgesamt nun wieder an. Die KfW verzeichnete die höchste Bilanzausweitung gegenüber dem Vorjahr (um EUR 40,4 Mrd.), auch die L-Bank verlängerte die Bilanz um EUR 9,1 Mrd. (+11,8% Y/Y). Die KfW gibt hierfür gestiegene Nettokreditforderungen im Rahmen des KfW-Sonderprogramms 2020 aufgrund der Pandemie an, während die L-Bank den Bilanzsummenanstieg durch kurzfristige Bestandserhöhungen erklärt. Das Neuzusagevolumen stieg in 2020 auf kumuliert EUR 190,9 Mrd. (EUR +71,6 Mrd. Y/Y). Hauptverantwortlich für diesen Anstieg ist die KfW mit einer Erhöhung der Neuzusagen um EUR +58,0 Mrd. Y/Y, was einer Steigerung von 75% entspricht.

Neuzusagen deutscher Agencies*



Neuzusagen im Vergleich* (EUR Mrd.)



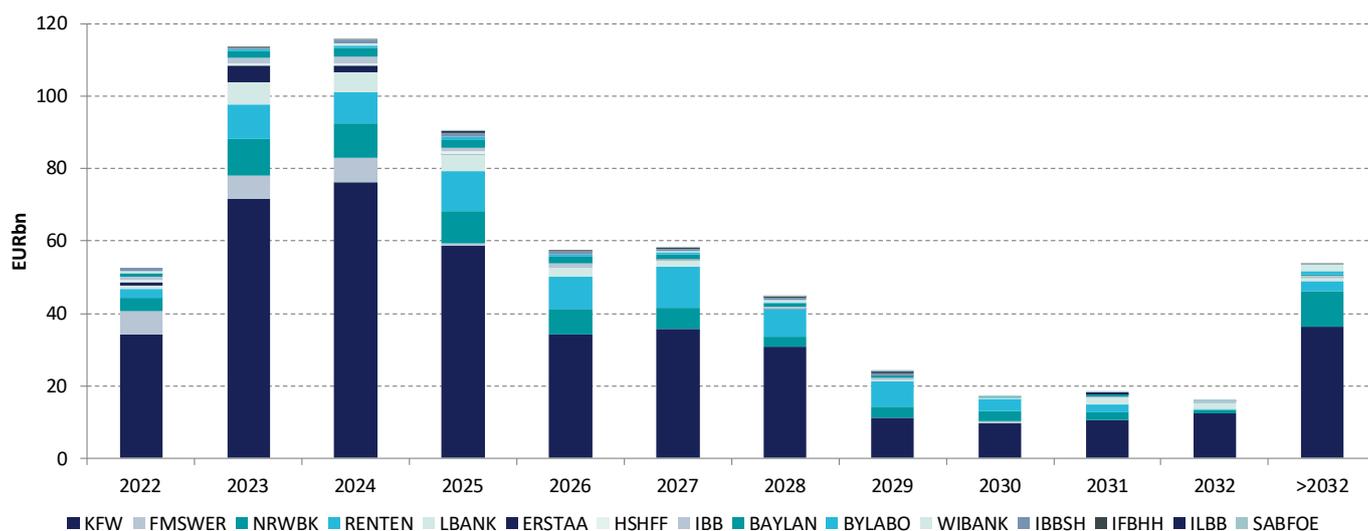
* Ohne HSHFF, FMS-WM und EAA.

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

Ausstehende Anleihen deutscher Agencies nach Währungen



Ausstehende Anleihen deutscher Agencies nach Emittenten



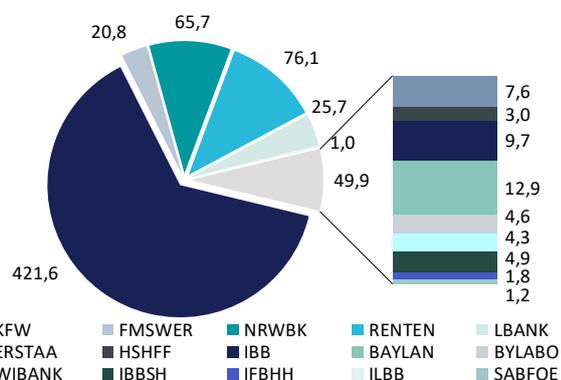
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

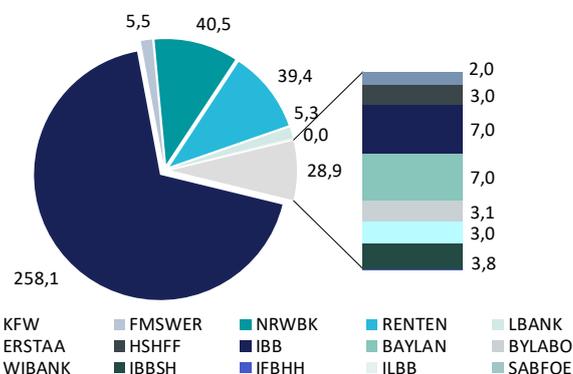
Breites Angebot in verschiedenen Währungen

Der deutsche Agency-Markt weist insbesondere im Laufzeitbereich bis 2026 ein sehr breites Angebot auf. Speziell in Euro liegen hohe ausstehende Volumina vor, die u.a. auf eine Vielzahl von Anleihen im Benchmark-Format entfallen. Immerhin 35,7% der ausstehenden Volumina sind zudem in 17 Fremdwährungen denominiert, wobei der US-Dollar hier klar das FX-Angebot prägt. Insbesondere die KfW, NRW.BANK und L-Bank weisen hohe Volumina auf und refinanzieren sich über ein breites Spektrum an Fremdwährungen. Mit Ausnahme dieser drei Emittenten ist der deutsche Agency-Markt vergleichsweise kurzfristig refinanziert – längere Laufzeiten sind eher die Seltenheit.

Ausstehende Anleihevolumina im Vergleich (EUR Mrd.)



Ausstehende EUR-Benchmarks im Vergleich (EUR Mrd.)



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

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

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

Name	Ticker	Rating (Fitch/Moody's/S&P)	Ausst. Volumen	EUR-Volumen	Fundingziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
KfW	KFW	AAAu/Aaa/AAA	421,6	270,1	82,5	72,4	10,1	39	40,5
Rentenbank	RENTEN	AAA/Aaa/AAA	76,1	40,4	11,0	7,4	3,6	11	4,2
FMS-WM	FMSWER	-/Aaa/AAA	20,8	5,5	1,5	19,4	-17,9	0	0,0
EAA	ERSTAA	AAA/Aa1/AA	7,6	2,2	2,0	2,4	-0,4	0	0,0
hsh ff AöR	HSHFF	AAA/Aa1/-	3,0	3,0	0,0	0,8	-0,8	0	0,0
NRW.BANK	NRWBK	AAA/Aa1/AA	65,7	53,4	12,0	9,4	2,6	15	8,0
L-Bank	LBANK	AAAu/Aaa/AA+	25,7	10,4	7,0	5,9	1,1	0	0,0
IBB	IBB	AAA/-/-	9,7	9,7	2,8	1,9	0,9	0	0,0
LfA	BAYLAN	-/Aaa/-	12,9	12,9	2,8	1,6	1,2	0	0,0
BayernLabo	BYLABO	-/Aaa/-	4,6	4,6	0,8	0,7	0,1	2	1,0
WIBank	WIBANK	-/-/AA+	4,3	4,3	1,3	0,5	0,8	0	0,0
IB.SH	IBBSH	AAA/-/-	4,9	4,9	1,2	0,7	0,5	0	0,0
IFBHH	IFBHH	AAA/-/-	1,8	1,8	0,6	0,1	0,5	2	0,4
SAB	SABFOE	-/-/AAA	1,2	1,2	0,5	0,3	0,3	0	0,0
ILB	ILBB	AAA/-/-	1,0	1,0	1,3	0,0	1,3	1	0,1
Summe			660,9	425,2	127,2	123,5	3,8	70	54,2

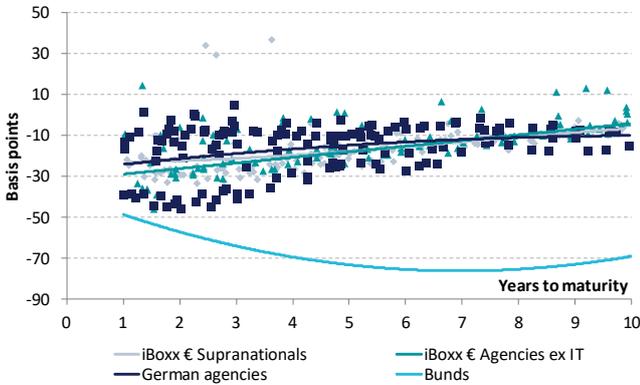
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022. Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen. Quelle: Bloomberg, Emittenten, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Kommentar

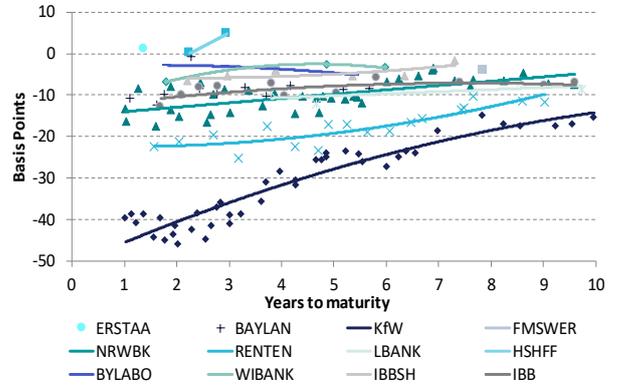
Durch ein sehr hohes Angebot an EUR- und Fremdwährungsanleihen ist der deutsche Agency-Markt der größte seiner Art in Europa. Auch das Neuangebot, das insbesondere hohe Volumina an EUR-Benchmarks beinhaltet, weist dabei hohe Niveaus auf, sodass entlang des gesamten Laufzeitbandes Anleihen verteilt sind. Aufgrund der hohen Bedeutung der einzelnen Institute, gepaart mit den jeweiligen Garantie- und Haftungsmechanismen, weisen alle Emittenten unseres Erachtens ein Risikogewicht von 0% auf. Ein Emittent wird in diesem Jahr unsere Coverage verlassen: Der hsh finanzfonds teilte in der Pressemitteilung vom 29. September 2021 mit, dass das Startsignal zur Beendigung der Abwicklungsanstalt zum 31. August 2022 gegeben wurde. Die verbleibenden Anleihen werden – aufgeteilt nach Laufzeit – auf die beiden Trägerländer (Hamburg und Schleswig-Holstein) übertragen.

Deutschland Spreads im Vergleich

Deutsche Agencies vs. iBoxx € Indizes & Bunds



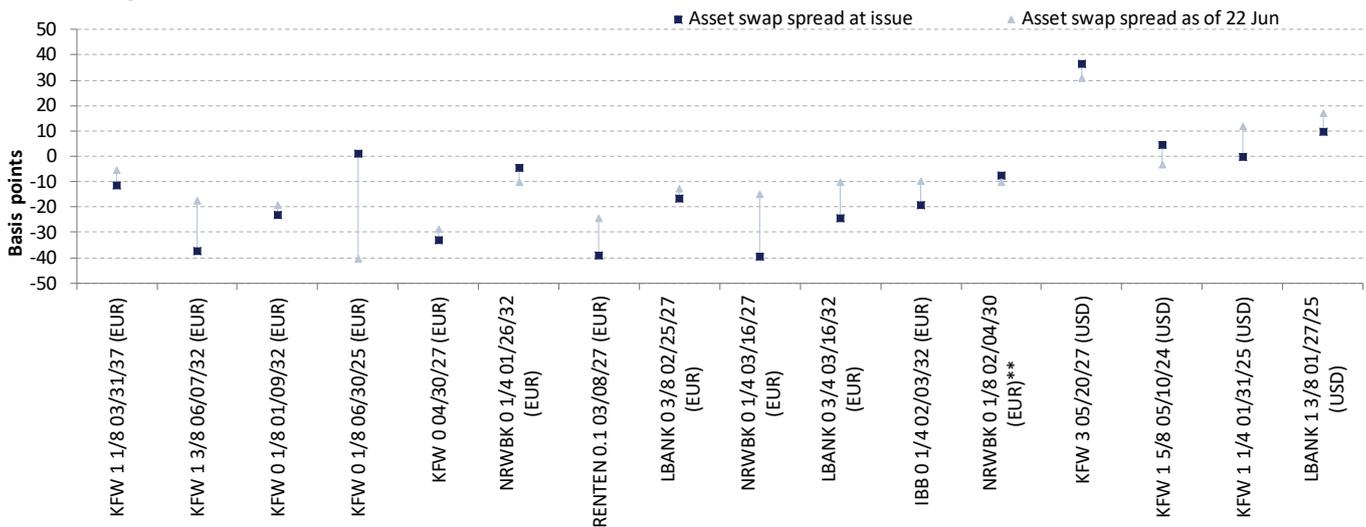
Deutsche Agencies im Vergleich



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

Deutschland Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2022



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

Gestiegene Emissionsvolumina während der Pandemiejahre

Nachdem in der Vergangenheit speziell die Kapitalmarktaktivitäten der FMS-WM und der EAA vor einigen Jahren zu einer deutlichen Supply-Ausweitung führten, verzeichnen diese nun einen erheblichen Rückgang der Primärmarktaktivitäten. Dafür sorgte insbesondere die Finanzierung der Corona-Maßnahmen seit 2020 für gestiegenen Refinanzierungsbedarf der Förderbanken. Für 2022 erwarten wir vergleichbare Volumina wie im letzten Jahr. Einen immer wichtiger werdenden Aspekt stellen dabei insbesondere die Anleihen im ESG-Format dar. Zwar bedingt das ESG-Siegel nicht automatisch bessere Konditionen für die Emittenten, nichtsdestotrotz werden hierdurch eine breitere Basis an Investoren angezogen. Generell gehen wir von weiterem Wachstum im Bereich der Nachhaltigkeitsthemenbonds (ESG-Bonds) aus. Insbesondere die KfW hat sich mit EUR-Benchmarks erfolgreich am Markt gezeigt und treibt den Green Bond-Markt, neben EU und EIB, erfolgreich voran. Doch auch andere deutsche Agencies haben sich erfolgreich als ESG-Emittenten am Markt etabliert.



Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

Die Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) wurde 1948 als Anstalt öffentlichen Rechts mit dem Ziel gegründet, zunächst den Wiederaufbau der deutschen Wirtschaft nach dem 2. Weltkrieg zu fördern. Seitdem stellt die Förderbank zinsvergünstigte Kredite für Investitionen zur Verfügung, wobei sich der potenzielle Empfängerkreis dieser Darlehen ebenso erweiterte, wie die Vielfalt der Förderprogramme anstieg. In insgesamt sieben Segmente gliedert die KfW ihr Gesamtgeschäft: Mittelstandsbank & Private Kunden, wo die Fördertätigkeiten im Bereich kleiner und mittelgroßer Unternehmen (KMU) und die Vergabe von z.B. Studienkrediten gebündelt werden, Individualfinanzierung & Öffentliche Kunden (Unternehmens- und Bankenfinanzierung sowie Förderung kommunaler Infrastruktur), KfW Capital (Venture Capital), Export- und Projektfinanzierung (KfW IPEX-Bank), Förderung von Entwicklungs- und Schwellenländern, Finanzmärkte sowie Zentrale (Zins- und Währungssteuerung, Strategie). Der Fokus liegt dabei auf der Mittelstandsförderung und der Privatkundenbank, die einen Großteil des Geschäftsvolumens vereinnahmen, sowie der Export- und Projektfinanzierung und der finanziellen Zusammenarbeit mit Entwicklungs- und Schwellenländern. Die Kreditvergabe erfolgt im Inlandsgeschäft i.d.R. über die jeweilige Hausbank, die die KfW-Mittel nach erfolgtem Antrag an den Kunden durchleitet (Hausbankprinzip). Die KfW besitzt keine Filialen und verfügt nicht über Kundeneinlagen. In der Corona-Krise schulterte sie einen Großteil der Unterstützungsmaßnahmen des Bundes an Unternehmen und Freiberufler. Im Fokus ihrer Förderung steht heute die notwendige Transformation zu einer klimafreundlichen Wirtschaft und Gesellschaft. Anteilseigner der KfW sind zu 80% der Bund und zu 20% die Bundesländer. §1a des Gesetzes über die Kreditanstalt für Wiederaufbau (KredAnst WiAG) schreibt dabei die ausdrückliche Haftung des Bundes für bestehende und zukünftige Verbindlichkeiten der Förderbank vor. Die explizite und direkte Garantie wird durch die Anstaltslast durch die Bundesrepublik ergänzt. Das Fundingziel für 2022 hat die KfW mit EUR 80-85 Mrd. angegeben. Davon werden mindestens EUR 10 Mrd. durch Green Bonds eingesammelt.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

80% Bund, 20% Bundesländer

Garantiegeber

Deutschland

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Anstaltslast

Rechtsform

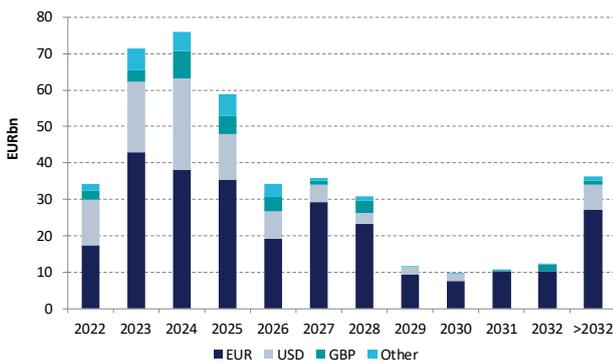
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

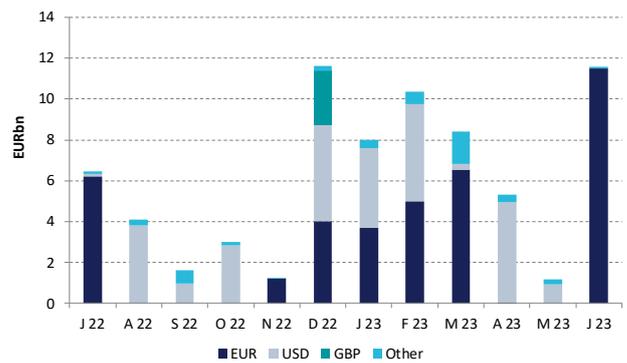
KFW

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

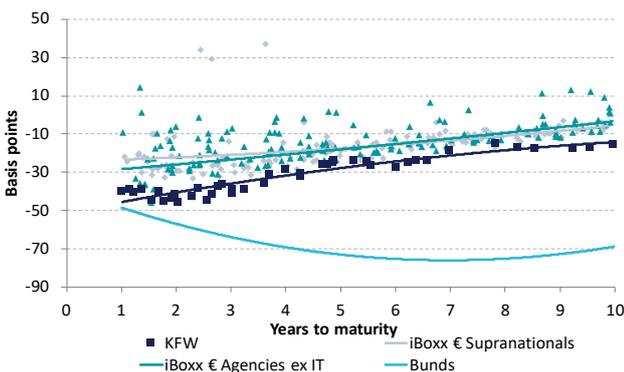
Anleihen nach Währungen



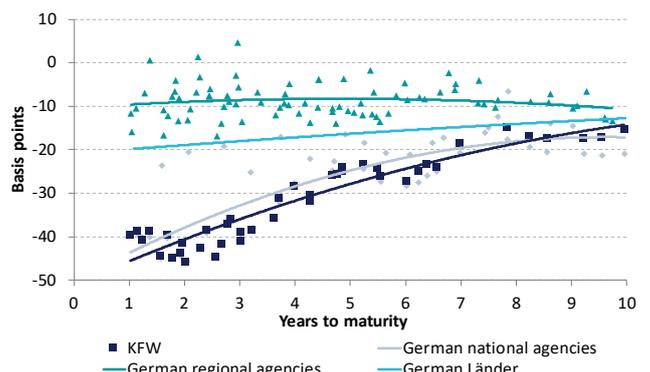
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



KfW vs. iBoxx € Indizes & Bunds



KfW vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd. Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
4	42	63	-46	-31	-15	12,2%	42,8%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
82,5	72,7	9,8	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, Green Bonds, Privatplatzierungen, Commercial Paper	EZB	39	40,5

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
421,6	270,1	64	95,8	28	55,7

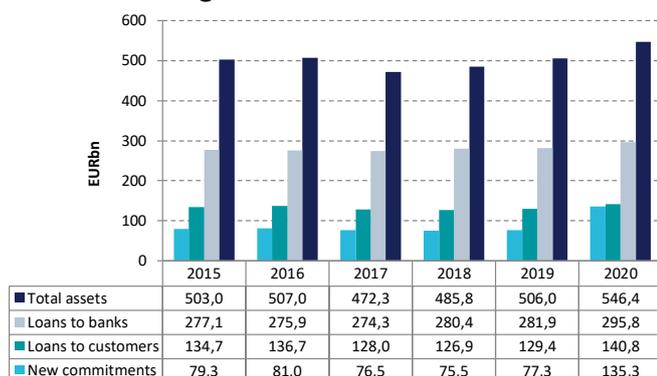
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

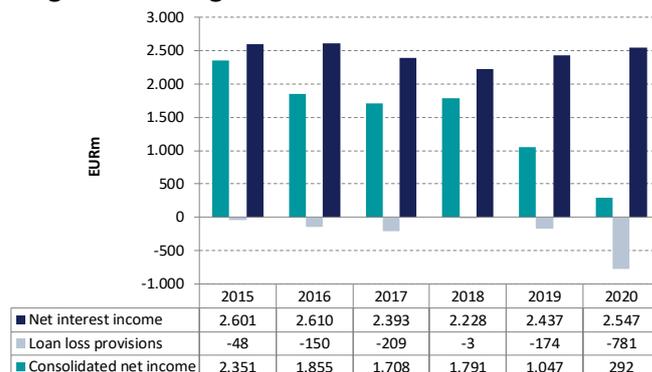
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

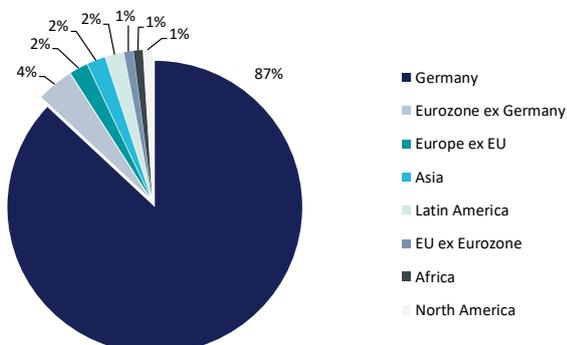
Bilanzentwicklung



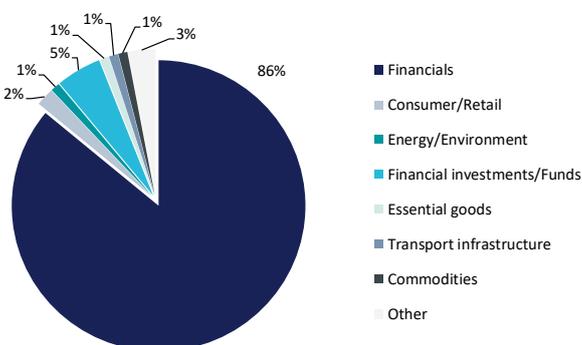
Ertragsentwicklung



Kreditrisiko nach Regionen



Kreditrisiko nach Sektoren



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Sehr hohe Bedeutung für den Bund
- + Geringes Liquiditätsrisiko

Schwächen

- Mögliche Diskussionen um eine Erhöhung des Risikos
- Zuletzt gesunkene Eigenkapitalrendite



Landwirtschaftliche Rentenbank

Die Landwirtschaftliche Rentenbank verfolgt seit ihrer Gründung im Jahr 1949 als Anstalt öffentlichen Rechts den Auftrag, die Landwirtschaft und den ländlichen Raum in Deutschland zu fördern. Ihr Förderangebot unterteilt die Rentenbank in sechs Segmente, innerhalb derer unterschiedliche Programmkredite vergeben werden: Landwirtschaft (I), Forstwirtschaft (II), Aquakultur und Fischwirtschaft (III), Agrar- und Ernährungswirtschaft (IV), Erneuerbare Energien (V) sowie Ländliche Entwicklung (VI). Je nach Unternehmen oder Sektor werden dabei z.B. Wachstumsfinanzierungen angeboten, während die Rentenbank zusätzlich bei der Liquiditätssicherung oder der Produktionssicherung unterstützend tätig wird. Speziell durch die Finanzierung von Photovoltaik-, Biogas- und Windkraftanlagen leistet die Rentenbank ferner einen wichtigen Beitrag zur Energiewende in Deutschland. Nur selten vergibt sie Darlehen direkt an ihre Endkunden. Vielmehr refinanziert die Rentenbank die Kreditinstitute, die die Programmkredite an die Kunden weiterleiten. Im September 2020 hat die Rentenbank ihren ersten öffentlichen Green Bond platziert, nachdem diese zuvor nur als Privatplatzierungen begeben wurden. Das Grundkapital des Kreditinstituts i.H.v. EUR 135 Mio. ist in den Jahren 1949 bis 1958 von der (west)deutschen Land- und Forstwirtschaft aufgebracht worden. Die Förderbank, die in der Rechtsform einer Anstalt öffentlichen Rechts firmiert, weist daher keinen Eigentümer auf, was nicht nur unter europäischen Agencies ein außergewöhnliches Merkmal darstellt. Seit dem 1. Januar 2014 garantiert der Bund explizit die Verbindlichkeiten der Rentenbank. Die explizite Garantie ergänzt die bereits bestehende Anstaltslast, die ihrerseits eine implizite Garantie seitens der Bundesrepublik beinhaltet. Die Garantie wirkt hierbei unbefristet, ohne Einschränkung und in Höhe/Laufzeit unbegrenzt. Des Weiteren wurde 2015 die ausdrückliche Insolvenzunfähigkeit in das Rentenbank-Gesetz aufgenommen. Sie unterliegt nicht mehr der direkten Aufsicht durch die EZB (Änderung der Eigenkapitalrichtlinie), sondern wird seit Längerem wieder von der BaFin beaufsichtigt.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

-

Garantiegeber

Deutschland

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Anstaltslast

Rechtsform

Anstalt öffentlichen Rechts

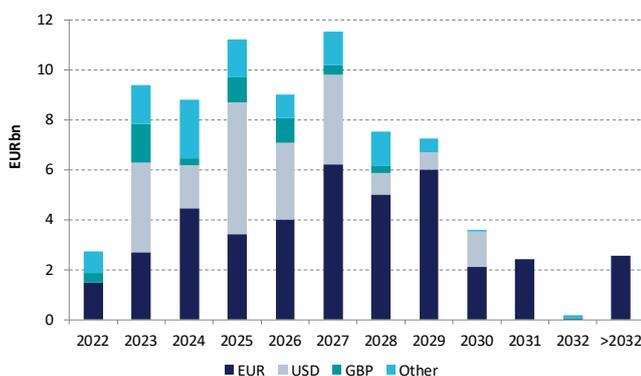
Bloomberg-Ticker

RENTEN

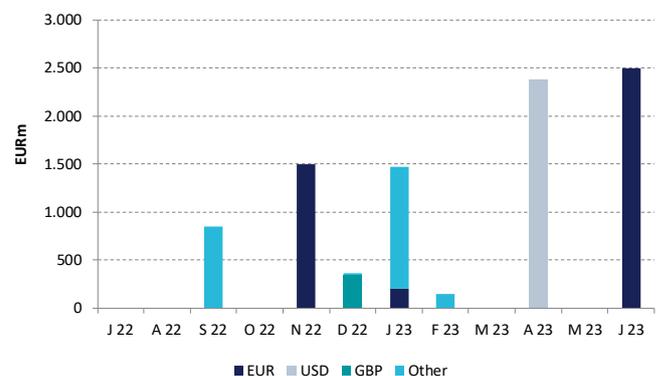
Ratings Lfr. Ausblick

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

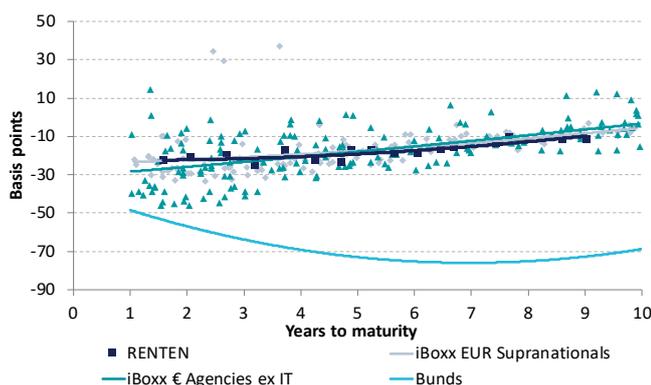
Anleihen nach Währungen



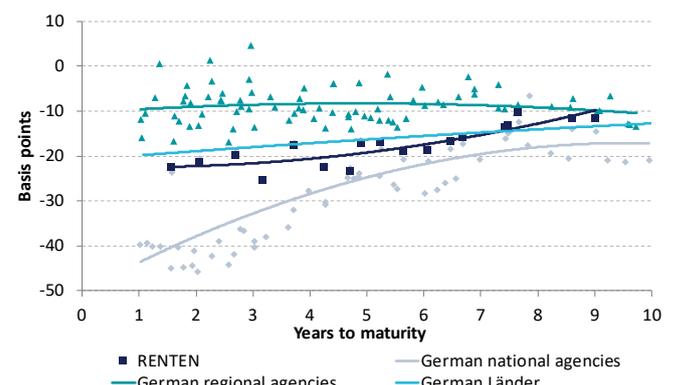
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



RENTEN vs. iBoxx € Indizes & Bunds



RENTEN vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

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

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln II	Leverage Ratio / BRRD Maßgeblich; Keine Anwendung
---	---	--	--

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
43	58	70	-25	-17	-10	2,0%	7,1%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
11,0	7,6	3,4	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, SRI-Bonds, Privatplatzierungen, Commercial Paper	EZB	11	4,2

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
76,1	40,4	22	20,2	11	15,5

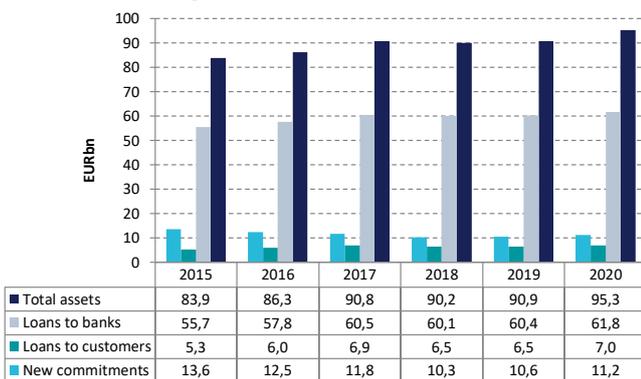
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

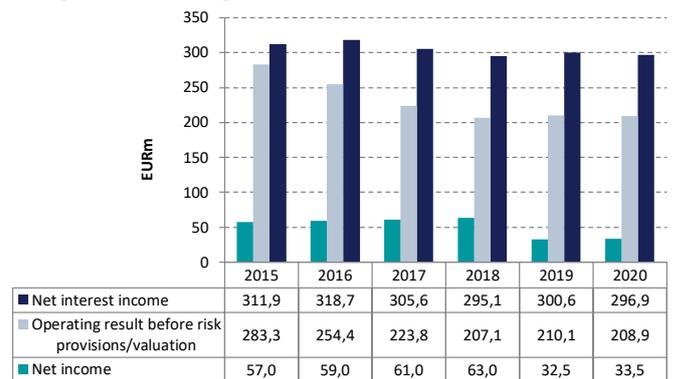
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

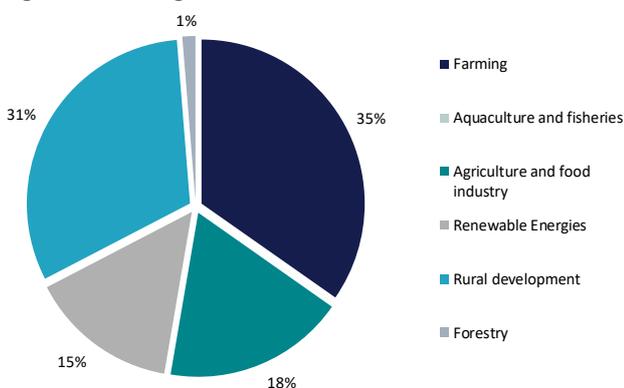
Bilanzentwicklung (HGB)



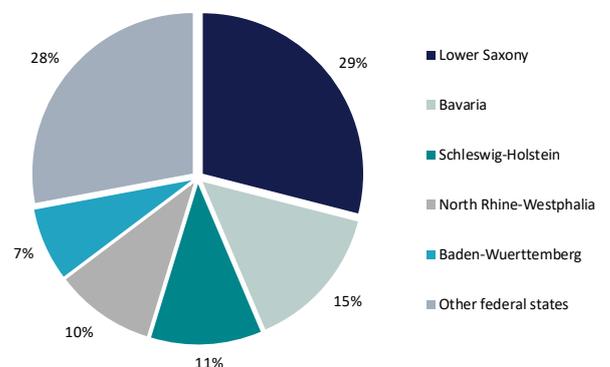
Ertragsentwicklung (HGB)



Neugeschäft Programmkredite



Programmkredite nach Bundesländern



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für den Bund

Schwächen

- Mögliche rechtliche Schwierigkeiten bei Bedarf nach Kapitalerhöhung
- Zuletzt gesunkene Eigenkapitalrendite



FMS Wertmanagement (FMS-WM)

Ziel der Gründung der FMS Wertmanagement (FMS-WM) am 8. Juli 2010 war, Risikopositionen und nicht strategisch notwendige Geschäftsbereiche der Hypo Real Estate Gruppe (HRE-Gruppe) zu übernehmen und abzuwickeln. Zum 1. Oktober 2010 übernahm die Abwicklungsanstalt dazu Aktiva im Volumen von EUR 175,7 Mrd. Die lange durchschnittliche Laufzeit der Portfolio-Bestandteile sowie der Grundsatz, einen wertschonenden Abbau zu realisieren, führten dazu, dass die FMS-WM den Zeithorizont für die Abwicklung von ursprünglich zehn Jahren relativierte. Tatsächlich erfolgt der Portfolioabbau unter der Maßgabe „Wertmaximierung geht vor fixem Abwicklungshorizont“, sodass die Abwicklung ohne Termindruck erfolgen kann. Am 19. Dezember 2014 übernahm die FMS-WM ferner die Depfa für rund EUR 320 Mio., die als Beteiligung bilanziert wurde. FMS-WM sah die Abwicklung in Eigenregie als vorteilhaft an und unterstreicht die damalige Entscheidung durch den Verkauf der Depfa an die österreichische BAWAG P.S.K. AG in 2021. Die FMS-WM segmentiert ihr Portfolio in vier Bereiche: Commercial Real Estate, Infrastructure, Public Sector und Structured Products. Eigentümer der FMS-WM ist über den Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin), der von der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) verwaltet wird, die Bundesrepublik Deutschland. Im Rahmen von §8a des Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetzes (FMStFG) garantiert der SoFFin seit dem 1. Januar 2014 explizit die Verbindlichkeiten der FMS-WM. Da der Bund für die Verbindlichkeiten des SoFFin über §5 des FMStFG haftet, besteht für die FMS-WM damit letztlich eine implizite Bundesgarantie. Ferner ist der SoFFin nach §7 des Statuts der FMS-WM gegenüber der Anstalt bis zu ihrer Auflösung verpflichtet, sämtliche Verluste auszugleichen. Zudem ist im gleichen Artikel festgeschrieben, dass der SoFFin die Beträge binnen drei Tagen zu zahlen hat, die zur Erfüllung der Verbindlichkeiten der FMS-WM benötigt werden. De facto besteht damit zusätzlich eine Liquiditätsgarantie für die Abwicklungsanstalt.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% SoFFin

Garantiegeber

SoFFin

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Verlustausgleichspflicht

Rechtsform

Anstalt öffentlichen Rechts

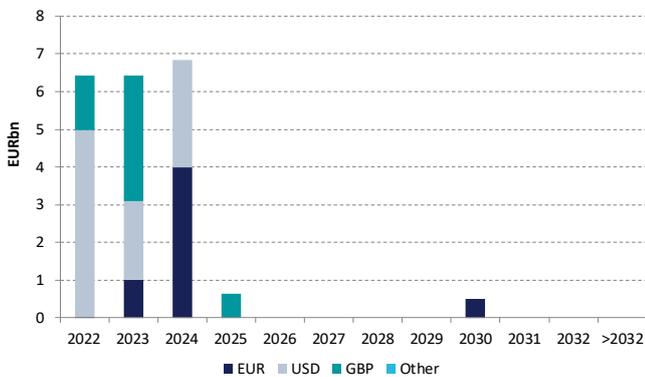
Bloomberg-Ticker

FMSWER

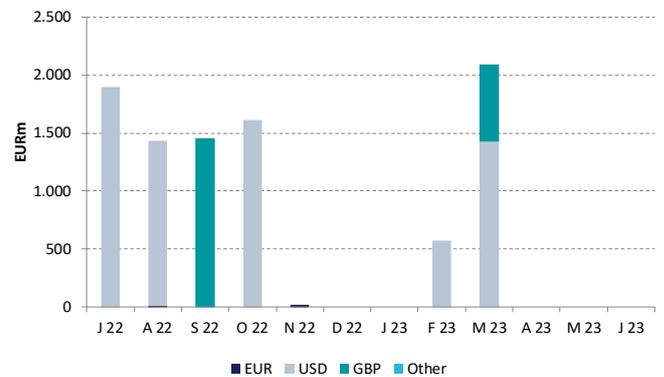
Ratings Lfr. Ausblick

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

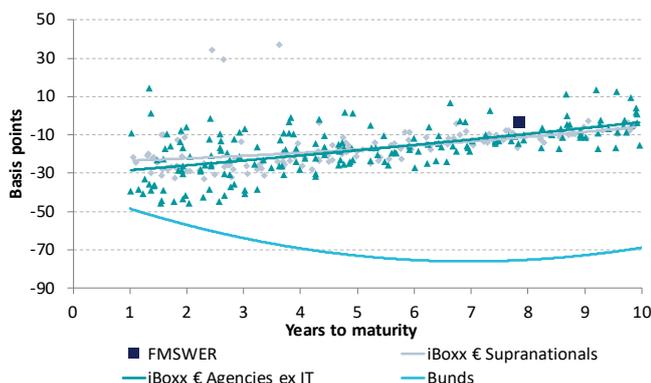
Anleihen nach Währungen



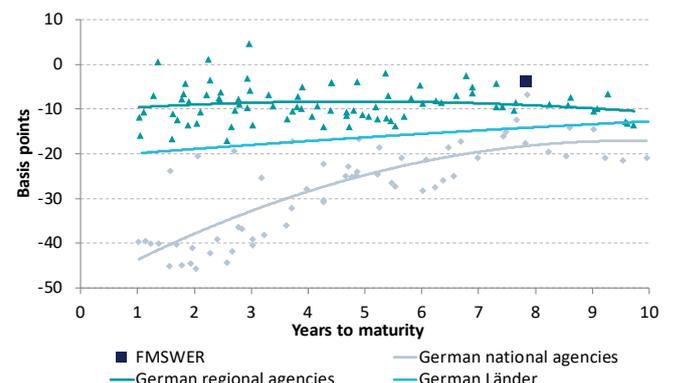
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



FMSWER vs. iBoxx € Indizes & Bunds



FMSWER vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd. Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

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

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
75	75	75	-4	-4	-4	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
1,5	19,4	-17,9	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, Privatplatzierungen, Commercial Paper	-	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
20,8	5,5	4	9,9	6	5,4

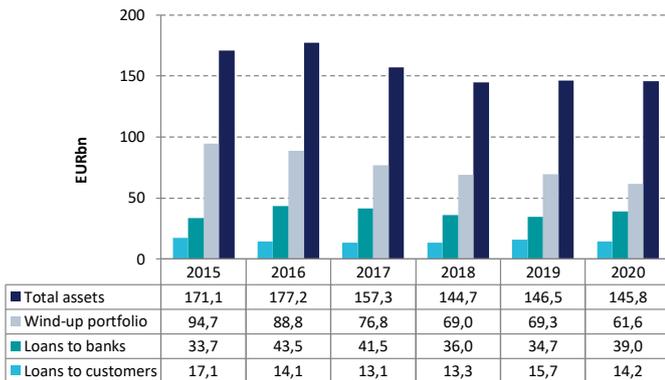
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

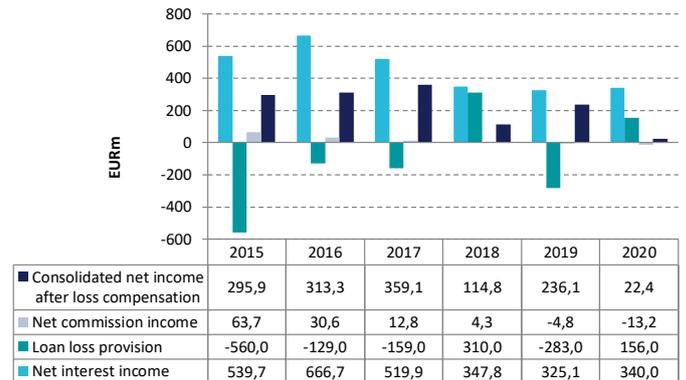
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, FMS-WM, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

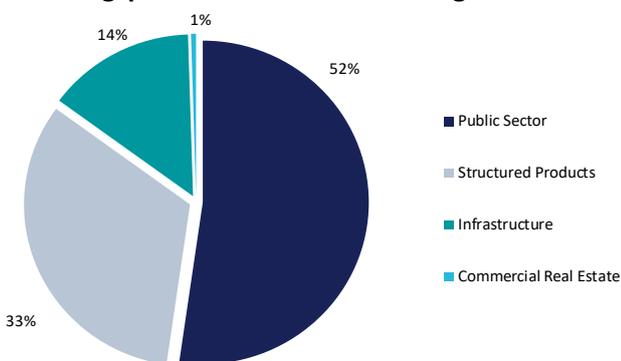
Bilanzentwicklung



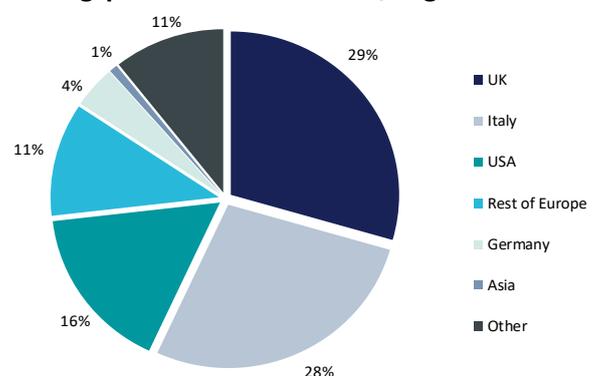
Ertragsentwicklung



Abwicklungsportfolio nach Geschäftssegmenten



Abwicklungsportfolio nach Staaten/Regionen



Quelle: FMS-WM, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Implizite Liquiditätsgarantie

Schwächen

- Niedrige Portfolioqualität
- Struktur des Portfolios
- Hohes Peripherie-Exposure



Erste Abwicklungsanstalt (EAA)

Die Aufgabe der am 11. Dezember 2009 innerhalb der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) gegründeten Ersten Abwicklungsanstalt (EAA) besteht darin, die von der WestLB AG übernommenen Aktiva möglichst wertschonend abzuwickeln. Zunächst übernahm die EAA dabei ein Portfolio mit einem Nominalvolumen von EUR 77,5 Mrd., ehe 2012 ein zweites Abbauportfolio mit einem Volumen von EUR 75,4 Mrd. auf die EAA übertragen wurde. Die Abwicklung des Bankbuch-Portfolios erfolgt innerhalb von zunächst 13 Clustern unterschiedlicher Größe. Diese Anzahl wurde im Januar 2018 auf sechs reduziert. Der Verkauf der WestImmo führte im Jahre 2015 zu größeren Veränderungen im Bankbuch, welches allein durch diese Maßnahme um EUR 7,7 Mrd. verringert wurde. Um ihre Zahlungsfähigkeit zu gewährleisten, verbleiben bis 2027 alle Erträge und Einnahmen bei der EAA. Größter Anteilseigner der EAA ist das Bundesland Nordrhein-Westfalen (NRW; ~48,2%) gefolgt vom Rheinischen Sparkassen- und Giroverband (RSGV; ~25,0%) sowie dem Sparkassenverband Westfalen-Lippe (SVWL; ~25,0%). Zudem halten die Landschaftsverbände Rheinland (LVR) und Westfalen-Lippe (LWL) kleinere Anteile von je ~0,9%. Gemäß §7 des Statuts der EAA besteht eine Verlustausgleichspflicht, die sich in vier Stufen unterteilt und an der neben den Anteilseignern der Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) beteiligt ist. Der Verlustausgleich für RSGV und SVWL ist auf einen Gesamthöchstbetrag von EUR 4,5 Mrd. beschränkt, den das Land NRW garantiert. Dieser Betrag reduziert sich durch sämtliche Leistungen von RSGV und SVWL. Zudem stellt das Bundesland sicher, dass die LVR und die LWL ihren Verpflichtungen nachkommen. Letztlich besteht damit in erster Linie eine Verlustausgleichspflicht des Landes NRW. Zudem sind die Haftungsbeteiligten entsprechend ihrer Beteiligungsquoten dazu verpflichtet, der EAA jederzeit Beträge binnen sieben Tagen zur Verfügung zu stellen, um die Begleichung ihrer Verbindlichkeiten sicherzustellen. De facto besteht damit eine implizite Liquiditätsgarantie.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

~48,2% Land NRW,
~25,0% RSGV, ~25,0% SVWL,
~0,9% LVR, ~0,9% LWL

Garantiegeber

Eigentümer und SoFFin

Haftungsmechanismus

Verlustausgleichspflicht

Rechtsform

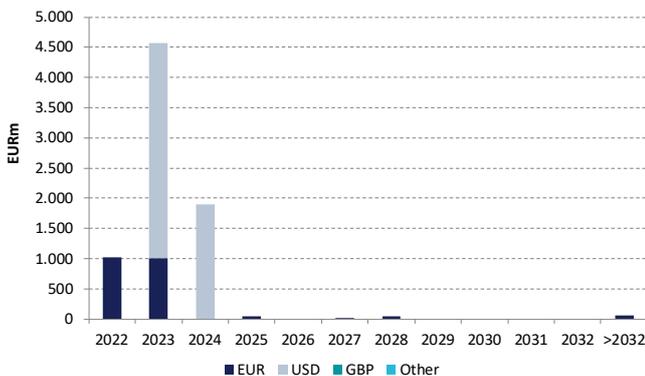
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

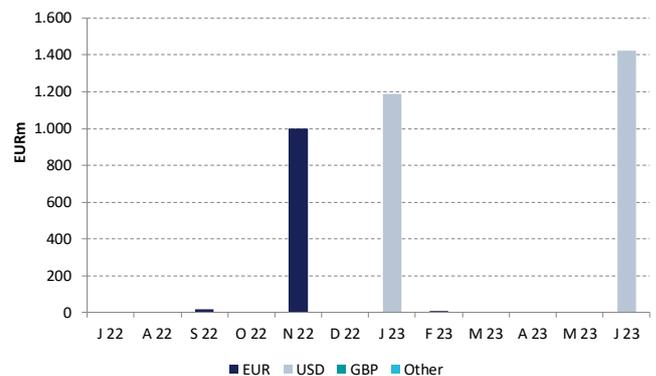
ERSTAA

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aa1	stab
S&P	AA	stab

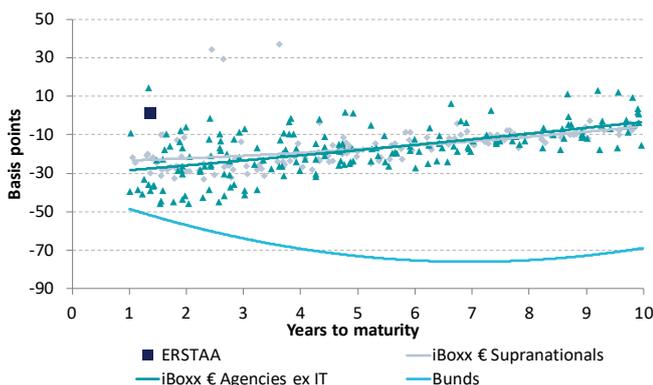
Anleihen nach Währungen



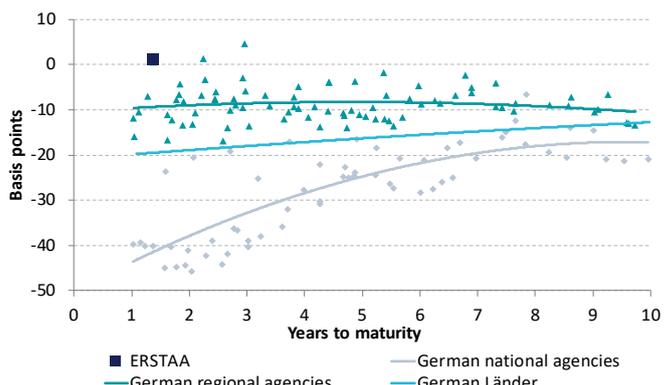
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ERSTAA vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ERSTAA vs. deutsche SSAs



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

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

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)

0%

Liquiditätskategorie gemäß LCR

Level 1

Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitenregeln

III

Leverage Ratio / BRRD

Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*

Minimum	Median	Maximum
55	55	55

Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*

Minimum	Median	Maximum
1	1	1

Indexgewicht

iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
0,1%	0,2%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
2,0	2,4	-0,4	Benchmark-Emissionen, Club Deals, Privatplatzierungen, Commercial Paper	-	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
7,6	2,2	2	5,5	5	0,0

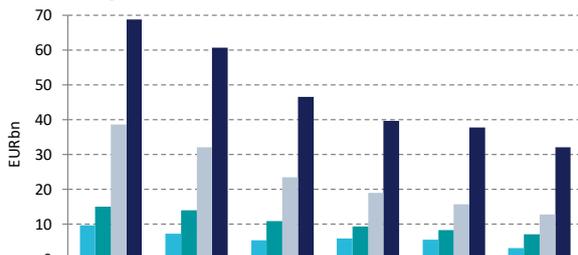
*Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

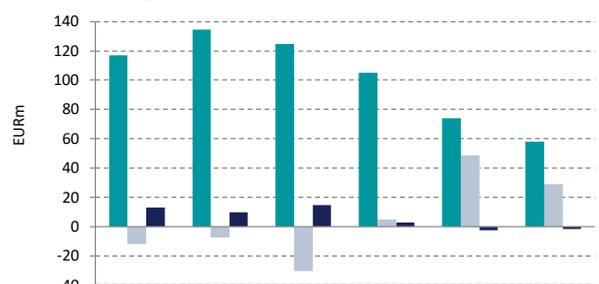
Quelle: Bloomberg, EAA, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Bilanzentwicklung



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total assets	68,7	60,7	46,6	39,7	37,8	32,2
Wind-up portfolio	38,6	32,1	23,5	19,0	15,8	12,9
Loans to customers	15,1	14,1	11,0	9,3	8,3	7,2
Loans to banks	9,7	7,3	5,5	6,0	5,7	3,2

Ertragsentwicklung



	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Net income	13,1	9,6	14,4	2,6	-2,7	-1,9
Loan loss provisions	-11,8	-7,4	-30,5	4,7	48,8	29,1
Net interest income	117,2	134,4	124,6	105,2	74,1	58,0

Verlustausgleichspflicht der EAA

1. Stufe: Übernahme bis EUR 850 Mio.

SVWL	RSGV	NRW	LVR	LVL
25,05%	25,05%	48,20%	0,85%	0,85%

2. Stufe: Übernahme bis weitere EUR 2,67 Mrd.

SVWL	RSGV	NRW	LVR	LVL	SoFFin
~18,73%	~18,73%	~36,15%	~0,65%	~0,65%	~25,09%

3. Stufe: Übernahme bis weitere EUR 6,0 Mrd.

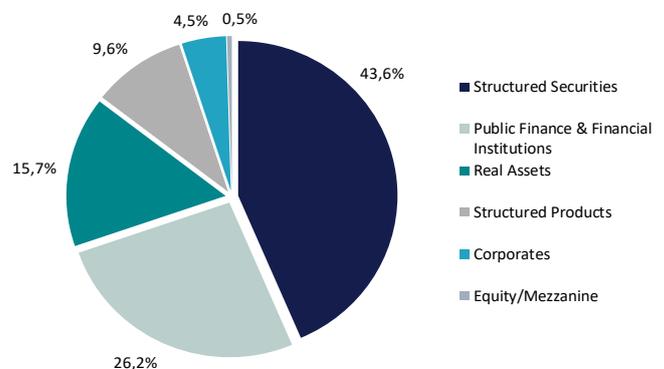
SVWL	RSGV	NRW
~24,99%	~24,99%	~50,02%

4. Stufe: Übernahme weiterer Verluste

NRW	NRW / SoFFin als Einzelschuldner
50%	50%

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

Bankbuch-Portfolio nach Clustern



Stärken

- + Implizite Liquiditätsgarantie
- + Fortschritte beim Aktivaabbau

Schwächen

- Fehlende explizite Garantie
- Komplexe Struktur der Verlustausgleichspflicht
- Hohes Exposure bei strukturierten Produkten



hsh finanzfonds AöR

Die hsh finanzfonds AöR wurde mittels des Staatsvertrages vom 03.04.2009 und 05.04.2009 zwischen dem Land Schleswig-Holstein und der Freien und Hansestadt Hamburg mit der Aufgabe der Kapitalunterstützung der HSH Nordbank AG mit Inkrafttreten des Vertrages am 22.04.2009 gegründet. Anteilseigner der Bank sind (noch) zu je 50% die Freie und Hansestadt Hamburg und das Land Schleswig-Holstein. Die hsh finanzfonds AöR verfügt gemäß §3 des Staatsvertrags über Gewährträgerhaftung und Anstaltslast sowie über eine explizite Garantie. Hauptziel der Bank war die Erfüllung der obliegenden Eigenkapitalanforderungen und Kapitalunterstützung der HSH Nordbank AG. Zur Erfüllung dieser Aufgabe wurde die hsh finanzfonds AöR mit §4 des Staatsvertrags dazu ermächtigt, „erforderliche Maßnahmen“ zu treffen. Diese seien insbesondere der Erwerb und die Verfügung von Aktien der HSH Nordbank AG, die Übernahme von Garantien in Höhe von bis zu EUR 10,0 Mrd., die Aufnahme von Krediten zum Erwerb von Aktien der HSH Nordbank AG bis zu einem Gesamtbetrag in Höhe von EUR 3,0 Mrd., sowie im Falle einer Inanspruchnahme der übernommenen Garantie die Aufnahme von weiteren Krediten in Höhe von 5% des maximalen Garantiebetrags. Wie von der Europäischen Kommission gefordert, wurde die HSH Nordbank AG am 28.02.2018 an private Investoren verkauft. Die Bedingungen für das finale Closing waren die parlamentarische Zustimmung der Anteilseigner, eine Rentabilitätsprüfung durch die Europäische Kommission sowie die Zustimmung der Bankenaufsicht. Am 28.11.2018 waren alle diese Bedingungen erfüllt und die Privatisierung der HSH Nordbank AG abgeschlossen. Die Garantie gegenüber der HSH Nordbank wurde durch eine finale Ausgleichszahlung beendet, diese löste das Schuldverhältnis zwischen den beiden Unternehmen auf. Zusätzlich wurde mit der Mitteilung vom 29.09.2021 das Signal zur Beendigung des hsh finanzfonds zum 31.08.2022 verkündet. Die Anleihen i.H.v. EUR 3 Mrd. werden zu je EUR 1,5 Mrd. (aufgeteilt nach Fälligkeit) auf die Eigentümer übertragen. Der hsh finanzfonds befindet sich folglich nicht mehr in unserer Coverage.

Rahmendaten

[Homepage](#)

Eigentümer

50% Freie und Hansestadt Hamburg
50% Land Schleswig-Holstein

Garantiegeber

Freie und Hansestadt Hamburg
Land Schleswig-Holstein

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

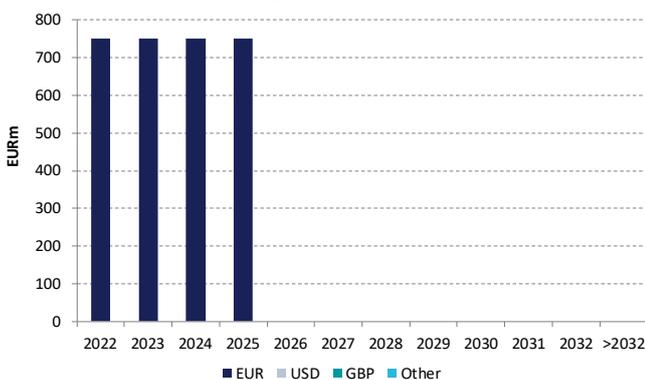
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

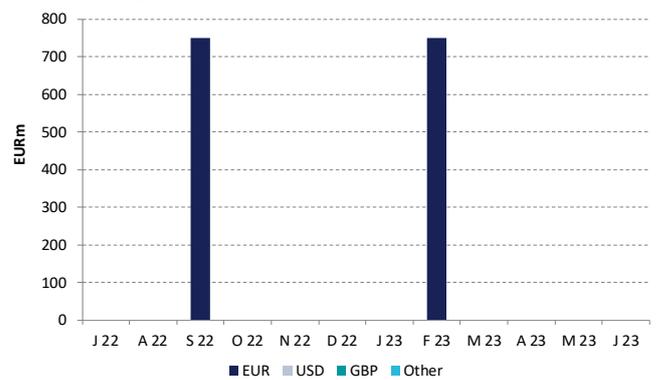
HSHFF

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aa1	stab
S&P	-	-

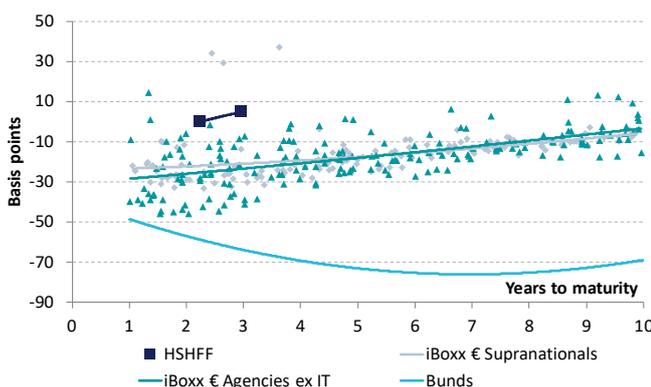
Anleihen nach Währungen



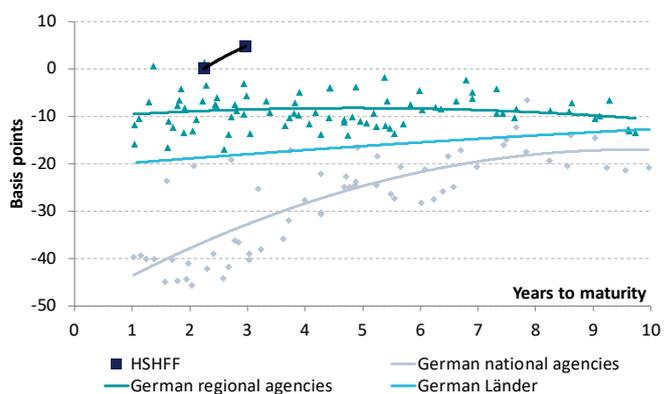
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



HSHFF vs. iBoxx € Indizes & Bunds



HSHFF vs. deutsche SSAs



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

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

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
71	75	78	0	2	5	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
0,0	0,8	-0,8	Benchmark-Emissionen, öffentliche Anleihen & Privatplatzierungen	-	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
3,0	3,0	4	0,0	0	0,0

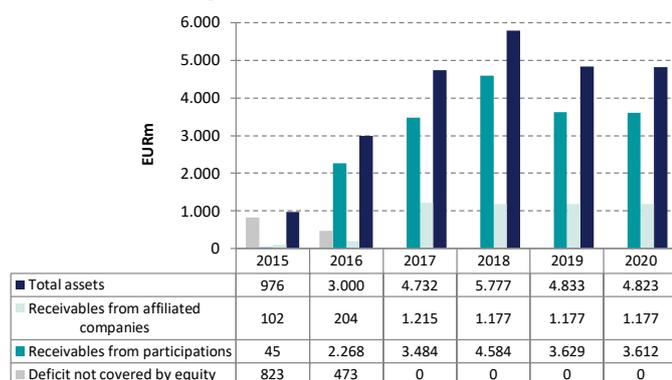
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

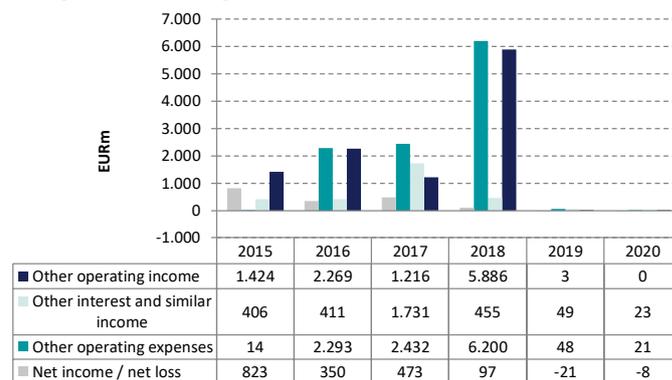
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

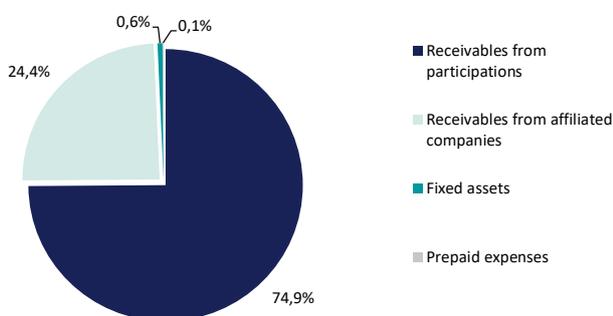
Bilanzentwicklung



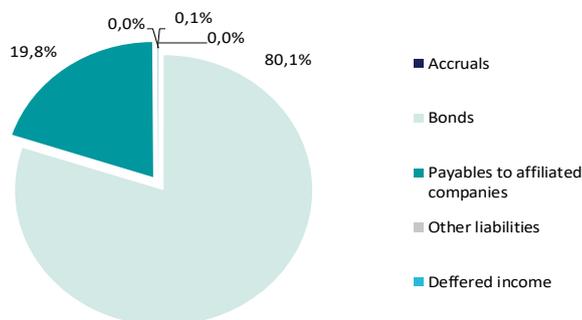
Ertragsentwicklung



Struktur der Aktiva



Struktur der Passiva



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Starkes Mandat

Schwächen

- Geringe Transparenz
- Obsoletes operatives Geschäft



NRW.BANK

Aus der Aufteilung der ehemaligen Westdeutschen Landesbank (WestLB) im Jahr 2002 hervorgegangen, ist die NRW.BANK die regionale Förderbank des bevölkerungsreichsten deutschen Bundeslandes Nordrhein-Westfalen (NRW). Insbesondere in den Bereichen der Struktur-, Wirtschafts-, Sozial-, Klima- und Wohnraumpolitik unterstützt die NRW.BANK seitdem das Land sowie seine kommunalen Körperschaften bei der Erfüllung ihrer öffentlichen Aufgaben. Die Förderangebote werden dabei in drei Segmenten gebündelt: Wirtschaft (Gründung, Mittelstand und Außenwirtschaft), Wohnraum (Neubau und Modernisierung) sowie Infrastruktur/Kommunen. In jedem der drei Segmente ist die Energiewende bzw. der Umweltschutz als Querschnittsthema zugeordnet. Bedingt durch ihren Fokus auf Nachhaltigkeit ist sie ein etablierter Emittent von Green Bonds. Zudem waren 2021 ca. 28% der Kredite „Green Loans“. Neben der Vergabe von Finanzierungsmitteln zur Sicherung und Verbesserung der mittelständischen Wirtschaftsstruktur offeriert die NRW.BANK zudem die Bereitstellung von Risikokapital, sodass ein breites Instrumentarium zur Wirtschaftsförderung zur Verfügung steht. Im Rahmen der Vergabe von Coronahilfen vergibt die NRW.BANK zusätzlich auch Kredite an neugegründete Start-ups. Des Weiteren vergibt sie Fördergelder im Rahmen eines speziellen Digitalisierungsprogramms, um Innovationen auch während der Corona-Krise zu unterstützen. Nach der KfW stellt die NRW.BANK dabei gemessen an der Bilanzsumme die zweitgrößte Förderbank Deutschlands dar. Seit Sommer 2011 ist das Bundesland NRW alleiniger Eigentümer des Kreditinstituts. Die NRW.BANK firmiert in der Rechtsform einer Anstalt öffentlichen Rechts, wobei das Land NRW durch eine explizite Refinanzierungsgarantie im Rahmen des §4 (3) des Gesetzes zur NRW.BANK (NRW.BANK-G) die Verbindlichkeiten der Förderbank explizit garantiert. Ferner bestehen eine Gewährträgerhaftung und eine Anstaltslast seitens des Landes NRW. Der Emittent genießt nach §17 (2) Insolvenzunfähigkeit. Die NRW.BANK unterliegt nicht mehr der direkten Aufsicht durch die EZB (Änderung der Eigenkapitalrichtlinie).

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Nordrhein-Westfalen

Garantiegeber

Land Nordrhein-Westfalen

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

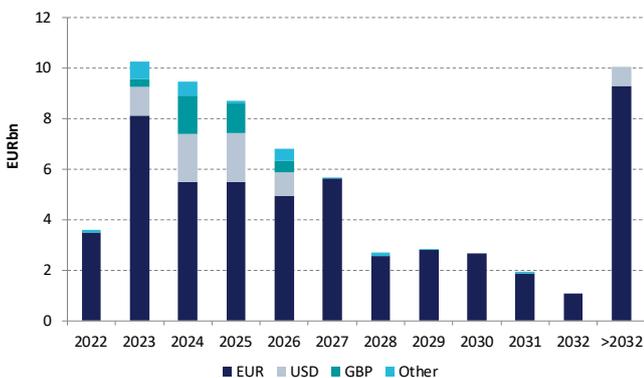
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

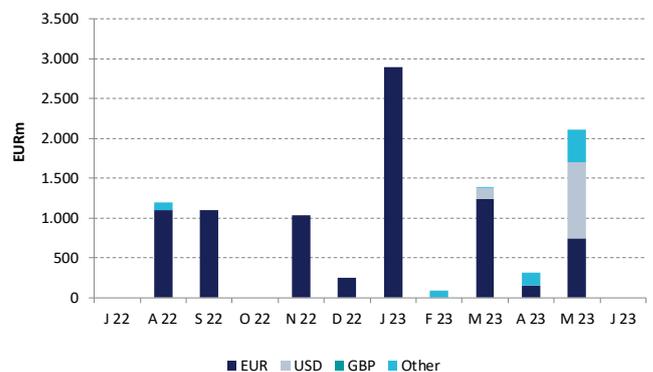
NRWBK

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aa1	stab
S&P	AA	stab

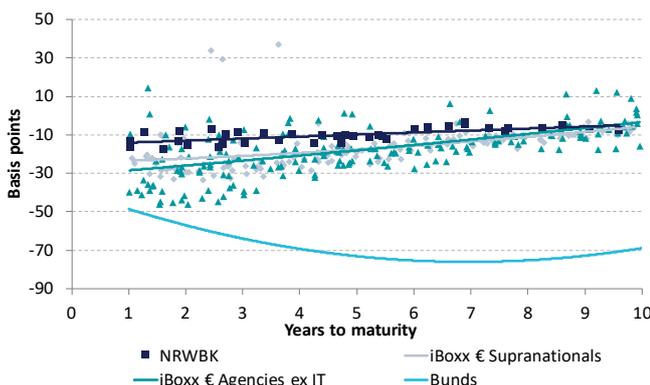
Anleihen nach Währungen



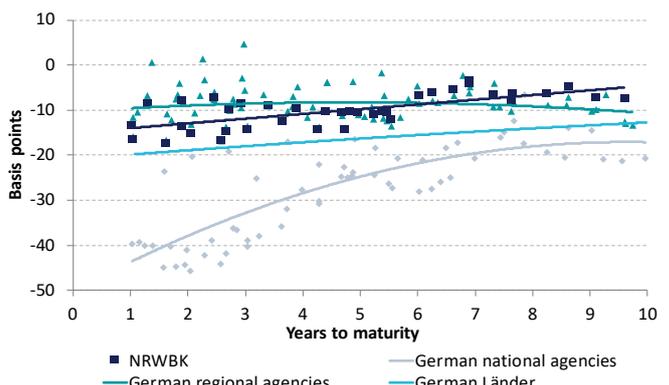
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



NRWBK vs. iBoxx € Indizes & Bunds



NRWBK vs. deutsche SSAs



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
 Quelle: Bloomberg, Markt, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
28	63	77	-18	-10	-3	0,8%	2,8%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
12,0	9,4	2,6	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, Green & Social Bonds, Privatplatzierungen, Commercial Paper	EZB	15	8,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
65,7	53,4	54	6,7	6	5,6

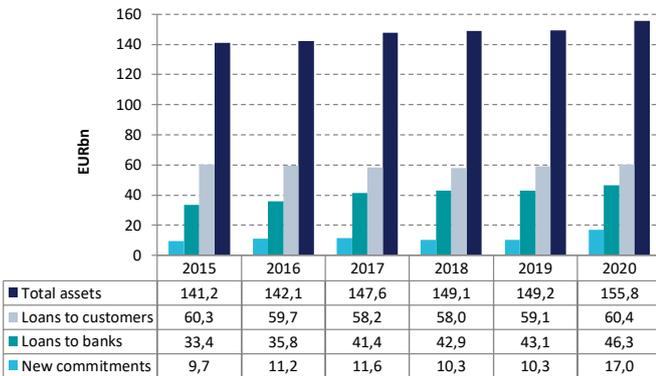
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

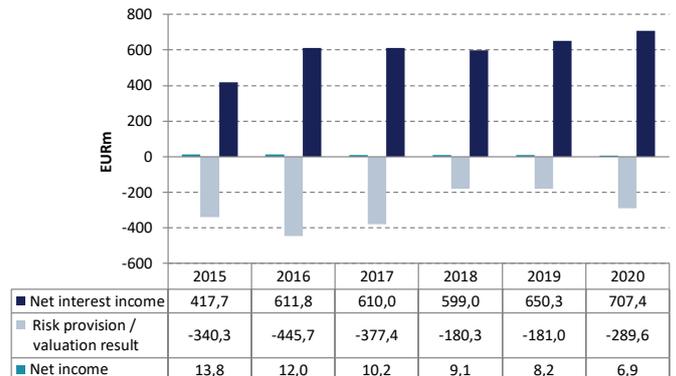
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, NRW.BANK, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

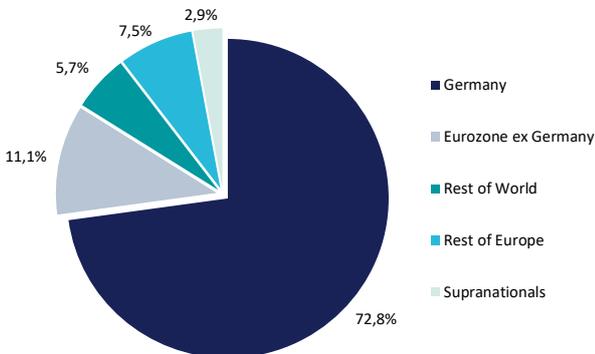
Bilanzentwicklung



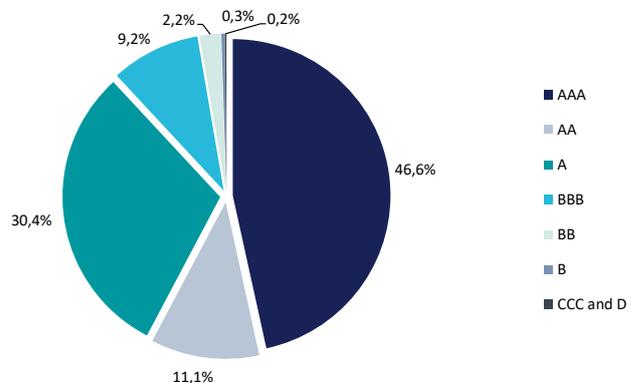
Ertragsentwicklung



Engagements nach Regionen (inkl. Derivate)



Gesamtengagement nach Ratingklassen



Quelle: NRW.BANK, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land NRW
- + Sehr gute Kapitalquoten

Schwächen

- Geringe Profitabilität



Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank)

Die Wurzeln der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank) gehen bis in das Jahr 1922 zurück (Beschlussfassung). Aufgrund eines allgemeinen Wohnungsmangels erfolgte nach dem I. Weltkrieg die Gründung der Württembergischen Wohnungskreditanstalt (1924) und Badischen Landeskreditanstalt für Wohnungsbau (1934), die sich 1972 zur Landeskreditbank Baden-Württemberg zusammenschlossen. Seit der Schaffung der Vorgängerinstitute erweiterte sich das Tätigkeitsspektrum der L-Bank stark: Neben der Wohnraumförderung, die zu Beginn im Vordergrund stand, stellt der Geschäftsbereich Wirtschaftsförderung mittlerweile das bedeutendste Fördersegment der Bank dar. Sie beteiligt sich ebenfalls an Infrastrukturfinanzierungen und unterstützt das Land ferner bei dessen Politik im Bereich Familien, Bildung und Soziales. So erstreckt sich das Geschäftsfeld von der Existenzgründung und der klassischen Mittelstandsfinanzierung über die Finanzierung von Wohneigentum und kommunalen Investitionen bis zur Bewilligung von Eltern- und Erziehungsgeld in Baden-Württemberg. Die Begleitung der Energiewende ist eine weitere Herausforderung, der sich die Bank u.a. über Förderprogramme zur Verbesserung der Energieeffizienz stellt. Schwerpunkt der Förderung ist die heimische Wirtschaft und speziell kleine und mittelgroße Unternehmen (KMU), für die verschiedene Förderkredit- und Eigenkapitalprogramme bereitgestellt werden. 2020 hat die Bank mit EUR 2,3 Mrd. Corona-Soforthilfen 243.000 Unternehmen unterstützt. Das Kreditinstitut firmiert in der Rechtsform einer Anstalt öffentlichen Rechts, deren Eigentümer zu 100% Baden-Württemberg ist. Das Bundesland garantiert seit dem 01.12.1998 über §5 des Gesetzes über die L-Bank für die Verbindlichkeiten der L-Bank. Daneben haftet Baden-Württemberg im Rahmen der Regelungen der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung für die Verbindlichkeiten der Förderbank. Sie unterliegt der Aufsicht durch die BaFin in Zusammenarbeit mit der Deutschen Bundesbank auf der Grundlage des KWG (Förderbankenausnahme). Diese Ausnahme gilt u.a. auch für die Rentenbank sowie die NRW.BANK.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Baden-Württemberg

Garantiegeber

Land Baden-Württemberg

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt öffentlichen Rechts

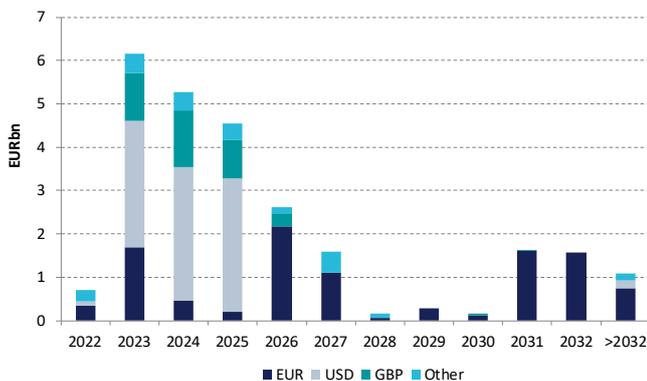
Bloomberg-Ticker

LBANK

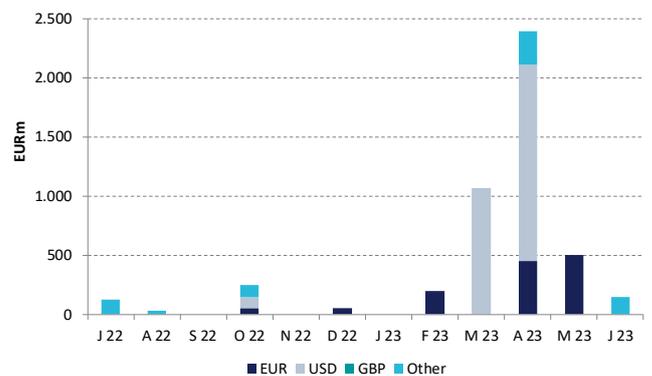
Ratings

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAAu	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AA+	stab

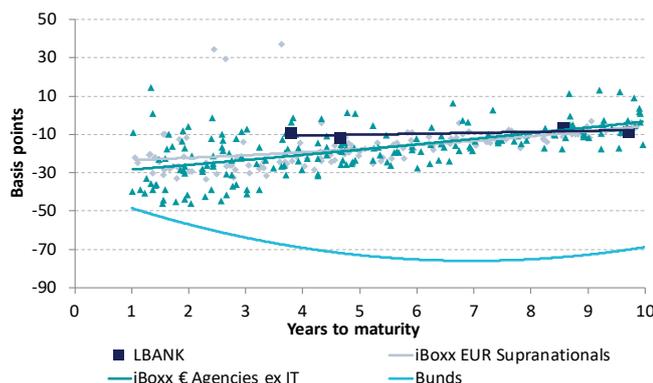
Anleihen nach Währungen



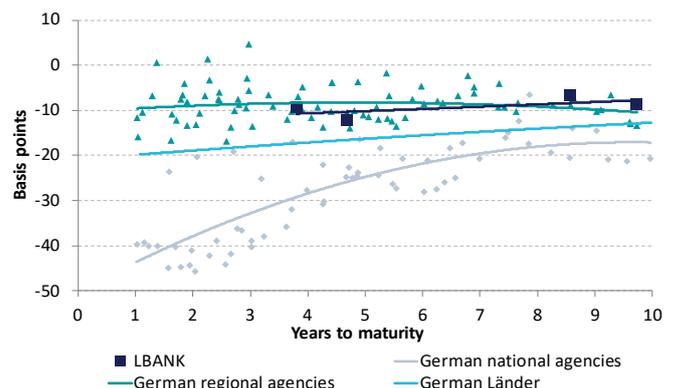
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



LBANK vs. iBoxx € Indizes & Bunds



LBANK vs. deutsche SSAs



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

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

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
63	67	75	-12	-9	-7	0,2%	0,7%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
7,0	5,9	1,1	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, Privatplatzierungen, Commercial Paper	EZB	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
25,7	10,4	5	9,4	7	6,0

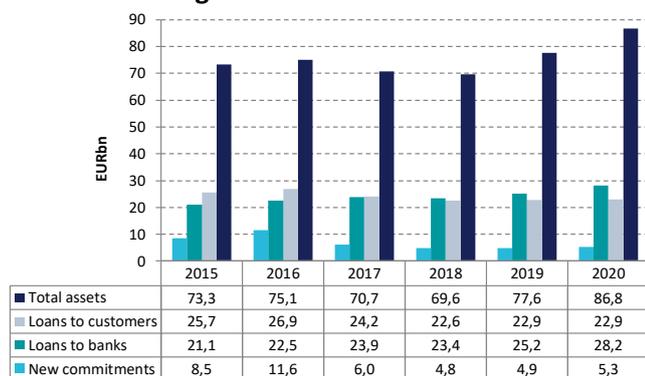
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

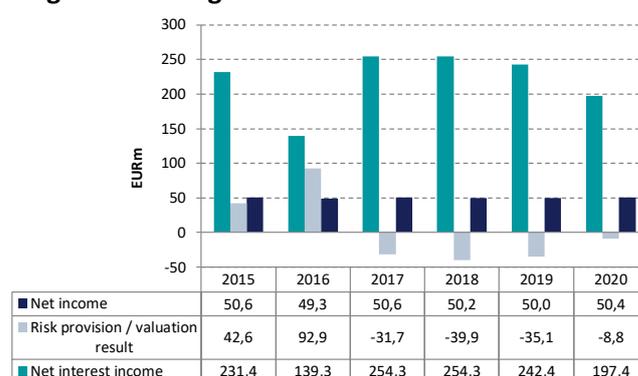
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, L-Bank, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

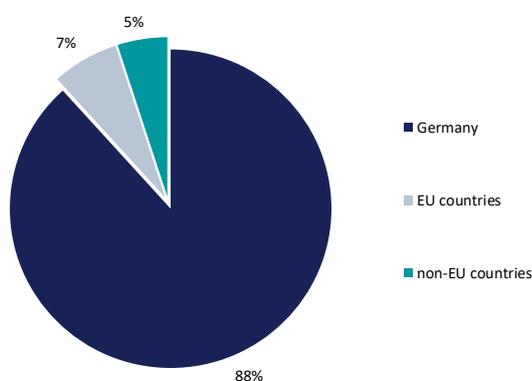
Bilanzentwicklung



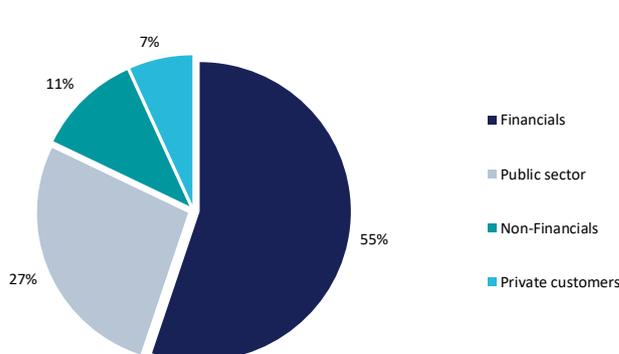
Ertragsentwicklung



Kreditportfolio nach Regionen



Kreditportfolio nach Sektoren



Quelle: L-Bank, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land

Schwächen

- Geringe Profitabilität



Investitionsbank Berlin (IBB)

Die Investitionsbank Berlin (IBB) fungiert als Förderbank des Landes Berlin: Ihre Hauptaufgabe liegt in der Förderung kleiner und mittelgroßer Unternehmen (KMU) in der Bundeshauptstadt, nachdem sie aus der Umwandlung der bereits 1924 gegründeten Wohnungsfürsorgegesellschaft Berlin hervorgegangen war. Die Unternehmenshistorie reicht damit von der Überwindung der Wohnungsnot in den 1920er Jahren über den Ausgleich struktureller Defizite nach der Wiedervereinigung bis hin zur monetären Wirtschaftsförderung im 21. Jahrhundert. Zwischenzeitlich wurde die IBB dabei in die Landesbank Berlin integriert (1993), seit dem Jahr 2004, als die IBB abgespalten wurde, agiert die Förderbank jedoch wieder eigenständig. Im Mai 2020 hat das Berliner Abgeordnetenhaus eine Umstrukturierung beschlossen, wodurch die neu gegründete IBB Unternehmensverwaltung AöR im direkten Besitz des Landes Berlin die Trägerschaft über die IBB und alle Tochterunternehmen erhält. Dies soll die Transparenz der Bank erhöhen und die Kostenstruktur effizienter gestalten. Die Unterstützung von KMU, die für die Wirtschaft Berlins von hoher Bedeutung sind, erstreckt sich mittlerweile über unterschiedliche Programme in den Phasen Unternehmensstart (z.B. Venture Capital Fonds), -wachstum (z.B. Berlin Kredit) sowie -stabilisierung (z.B. Liquiditätshilfen). Die IBB hält Anteile an Start-ups aus den Branchen Industrietechnik, Informations- und Kommunikationstechnik, Life Science und Kreativwirtschaft und ist damit ein wichtiges Instrument zur wirtschaftspolitischen Steuerung des Bundeslandes. Bedingt durch ihre lange Historie offeriert die IBB auch weiterhin Förderangebote in den Bereichen Wohnungsbau und -modernisierung. Die einzelnen Programme werden über die jeweilige Hausbank beantragt und ausbezahlt (Hausbankprinzip), wodurch sich die IBB wettbewerbsneutral gegenüber Geschäftsbanken verhält. Gemäß §4 des Investitionsbankgesetzes garantiert das Bundesland Berlin explizit die Verbindlichkeiten der IBB. Zudem trägt die Bundeshauptstadt die Anstaltslast der IBB, was im selben Artikel festgeschrieben ist. Die IBB ist aktiv in Social und Green Bonds investiert und unterhält ein IBB ESG Portfolio.

Rahmendaten

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

Eigentümer

100% Land Berlin

Garantiegeber

Land Berlin

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Anstaltslast

Rechtsform

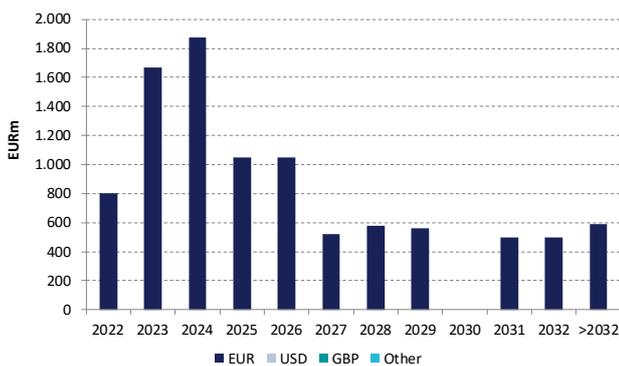
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

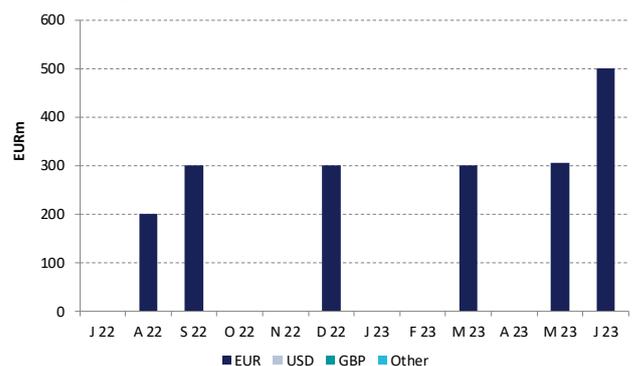
IBB

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

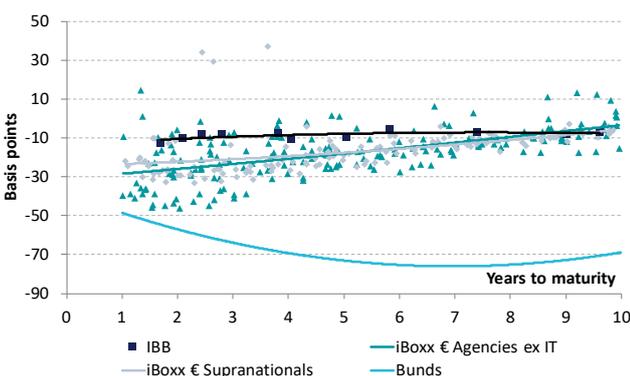
Anleihen nach Währungen



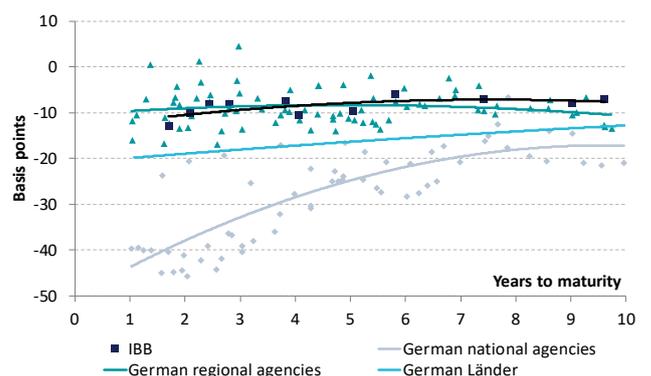
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IBB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IBB vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
 Quelle: Bloomberg, Markt, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

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

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
53	66	73	-13	-8	-6	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
2,8	1,9	0,9	Öffentliche Anleihen & Privatplatzierungen	EZB	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
9,7	9,7	14	0,0	0	0,0

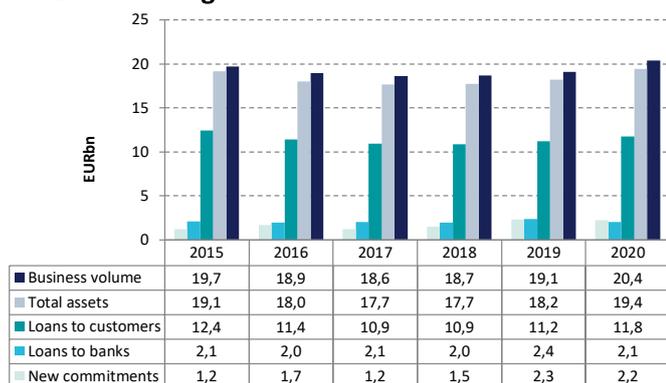
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

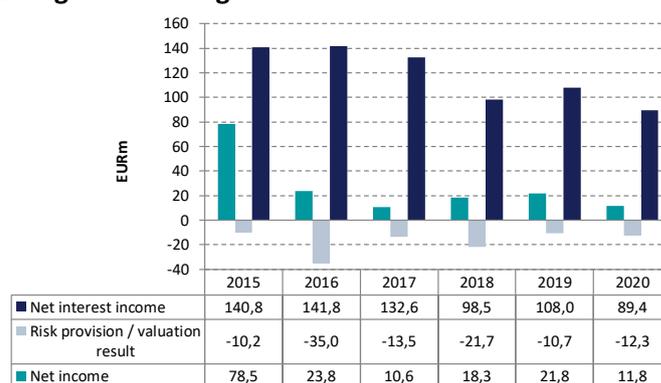
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

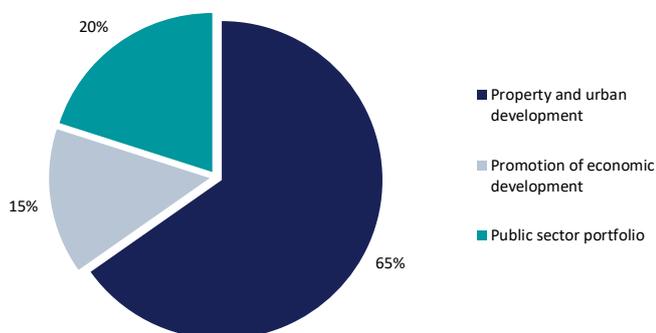
Bilanzentwicklung



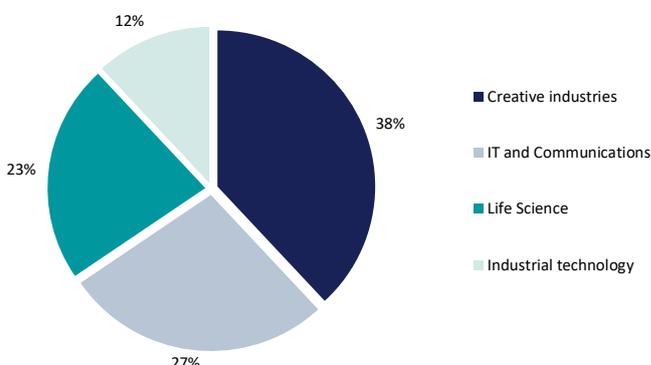
Ertragsentwicklung



Neuzusagen nach Förderbereichen



Beteiligungsportfolio nach Branchen



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land Berlin

Schwächen

- Sehr hohe Cost-Income-Ratio
- Niedrige Margen und geringe Rentabilität



LfA Förderbank Bayern

Die LfA Förderbank Bayern nimmt seit ihrer Gründung im Jahr 1951 eine zentrale Bedeutung für die Wirtschaftsförderung im Freistaat Bayern ein. Stand zu Beginn noch überwiegend die Förderung von kleinen Gewerbebetrieben im Vordergrund, um die Integration von über 1,9 Mio. Flüchtlingen zu bewältigen, weitete das Institut seine Förderprogramme zunehmend auf den gesamten Mittelstand aus. Heute erfolgt die Förderung überwiegend in den Bereichen Gründung, Wachstum, Innovation, Energie und Umwelt, Stabilisierung und Infrastruktur. Der Einsatz von Mittelstandskreditprogrammen seit den 1970er Jahren oder die Bereitstellung von Venture Capital seit den 1990er Jahren erweiterten den Kreis an Förderprogrammen stetig. Mittlerweile erstreckt sich das LfA-Instrumentarium auf vier Säulen: Fremdkapital (z.B. Programm- und Globaldarlehen), Risikoübernahmen (z.B. Bürgschaften und Haftungsfreistellungen), Beteiligungskapital (z.B. Bereitstellung von Private Equity) und Beratung (persönlich, via Telefon und Video oder auch in Form von Beratungstagen). Den Schwerpunkt des Angebots bilden langfristige Darlehen, die zum Teil auch zinsverbilligt vergeben werden und bei denen teilweise eine enge Kooperation mit der KfW erfolgt. Wichtigste Zielgruppe bildet der Mittelstand, der für die bayerische Wirtschaft von zentraler Bedeutung ist. Im Rahmen der Coronavirus-Pandemie hat die LfA u.a. mit vergünstigten (Schnell-)Krediten und Risikoübernahmen die bayerische Wirtschaft unterstützt. Durch insgesamt etwa EUR 1,5 Mrd. zusätzlich an Corona-Hilfen war die Gesamtförderleistung 2020 auf einem Höchststand. Die Finanzierungen werden in der Regel über die jeweilige Hausbank beantragt und ausbezahlt (Hausbankprinzip), wodurch sich die LfA wettbewerbsneutral gegenüber Geschäftsbanken verhält. Art. 1 des Gesetzes über die Bayerische Landesanstalt für Aufbaufinanzierung regelt die explizite Garantie des Freistaates für die Verbindlichkeiten der LfA. Dabei bestehen ferner Gewährträgerhaftung und Anstaltslast, durch die der Freistaat für die Anstalt öffentlichen Rechts haftet. Durch die Garantief orm kommt die bevorzugte regulatorische Behandlung zustande.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Bayern

Garantiegeber

Land Bayern

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

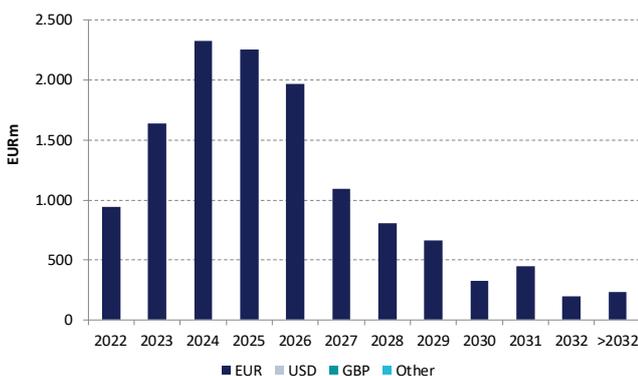
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

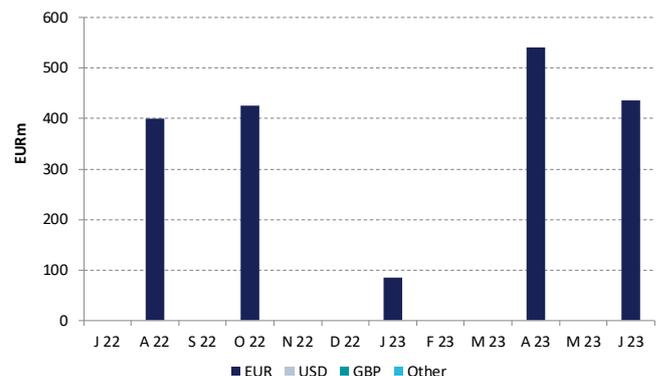
BAYLAN

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

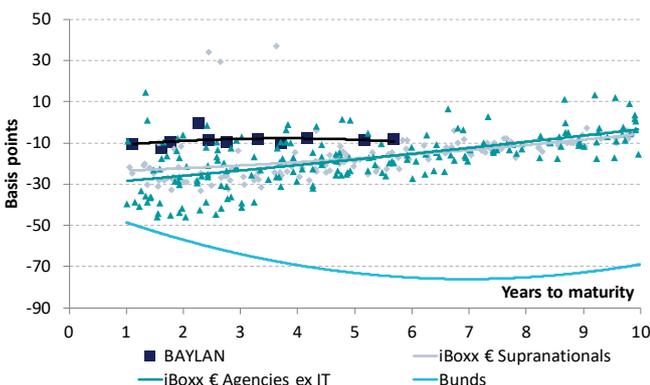
Anleihen nach Währungen



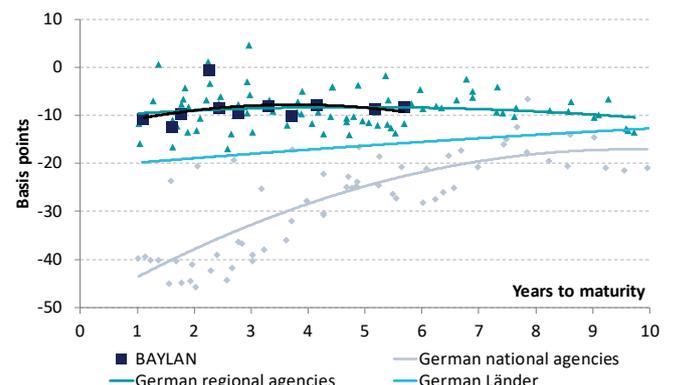
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



BAYLAN vs. iBoxx € Indizes & Bunds



BAYLAN vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
 Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)

0%

Liquiditätskategorie gemäß LCR

Level 1

Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln

IV

Leverage Ratio / BRRD

Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*

Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*

Indexgewicht

Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
36	65	69	-13	-9	-1	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
2,8	1,6	1,2	Benchmark-Emissionen, Privatplatzierungen, Commercial Paper	EZB	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
12,9	12,9	12	0,0	0	0,0

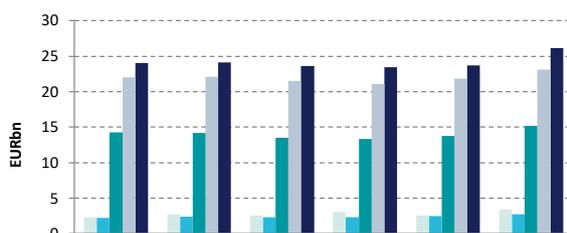
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

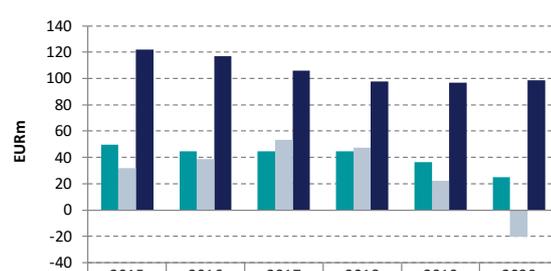
Quelle: Bloomberg, LfA, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Bilanzentwicklung



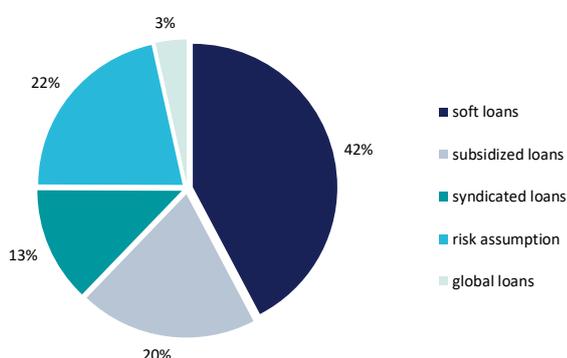
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
■ Business volume	24,0	24,1	23,6	23,4	23,7	26,1
■ Total assets	22,0	22,1	21,5	21,1	21,8	23,1
■ Loans to banks	14,2	14,1	13,5	13,3	13,7	15,2
■ Loans to customers	2,3	2,4	2,3	2,3	2,5	2,7
■ New commitments	2,4	2,7	2,5	3,0	2,6	3,4

Ertragsentwicklung

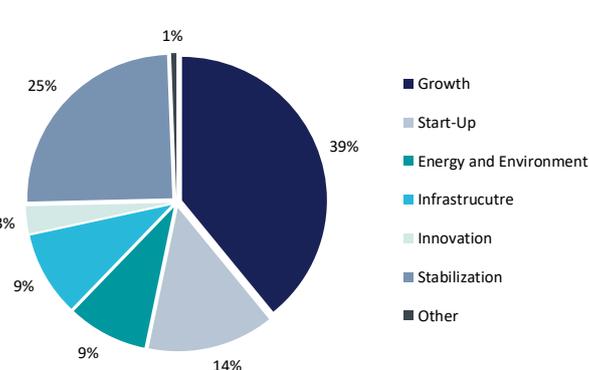


	2015	2016	2017	2018	2019	2020
■ Net interest income	121,9	117,1	106,0	97,9	96,9	98,7
■ Risk provision / valuation result	32,0	38,9	53,5	47,3	22,4	-20,2
■ Net income	49,7	44,9	44,8	44,8	36,3	24,9

Struktur der Förderleistungen



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land Bayern

Schwächen

- Sinkende Profitabilität



Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)

Die Wurzeln der Bayerischen Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo) gehen bis in das Jahr 1884 zurück, in dem die Gründung der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt, dem Vorgängerinstitut der BayernLabo, durch König Ludwig II. erfolgte. Seit der Fusion der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt, die ab 1949 unter dem Namen der BayernLabo firmierte, mit der Bayerischen Gemeindebank Girozentrale zur Bayerischen Landesbank Girozentrale (BayernLB) 1972 ist die BayernLabo eine rechtlich unselbstständige Anstalt der BayernLB. Parallel dazu erweiterte sich das Tätigkeitsspektrum stetig. Wurde zunächst Kapital zur Ausführung von Kulturunternehmungen wie Wasserbaumaßnahmen, Urbarmachung von öden Flächen u.ä. beschafft, kamen schrittweise der soziale Wohnungsbau und die Städtebauförderung hinzu. Dabei erstrecken sich die Förderungsprogramme von der Wohnungswirtschaft über die bauliche Entwicklung von Städten und Gemeinden bis zu wohnungspolitischen Maßnahmen zur Entwicklung strukturschwacher Gebiete in Bayern. Speziell die Kommunalförderung und -finanzierung ist dabei in den letzten Jahren verstärkt in den Vordergrund gerückt, auch die Kreditvergabe an den Freistaat Bayern ist Teil des Geschäfts der BayernLabo. Im Rahmen dieser Aufgaben hat die BayernLabo erstmals 2017 einen Social Bond über EUR 500 Mio. emittiert. Der Social Bond dient dabei ausschließlich der Finanzierung von sozial berechtigten Förderungen, hauptsächlich im bayerischen Wohnungsmarkt. Nachdem sie zeitweise nach der Wiedervereinigung die Förderung des Wohnungs- und Städtebaus des Bundeslandes Thüringen übernommen hatte, ist dieser Aufgabenbereich schrittweise auf die Thüringer Aufbaubank übergegangen. Die BayernLabo agiert innerhalb der BayernLB als Anstalt öffentlichen Rechts. Die Eigentumsverhältnisse der BayernLabo sind in den Rahmendaten dargelegt. In Art. 22 des Bayerischen Landesbank-Gesetzes (BayLaBG) wird die explizite Garantie für die Verbindlichkeiten der BayernLabo festgeschrieben, die über das haftende Eigenkapital hinausgehen. Zudem besteht eine Gewährträgerhaftung seitens des Freistaates.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% BayernLB Holding AG
(Eigentümer: 75,0% Land Bayern, 25,0% Sparkassenverband Bayern)

Garantiegeber

Land Bayern

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt öffentlichen Rechts

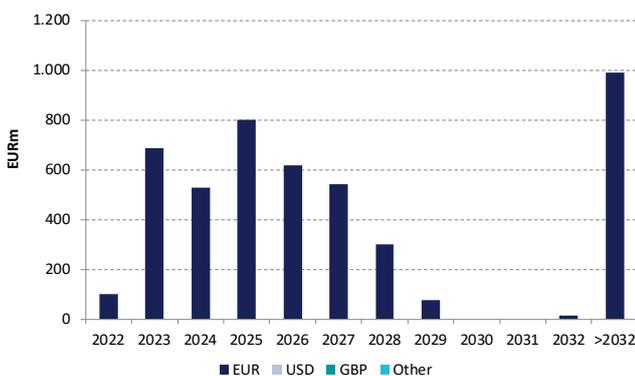
Bloomberg-Ticker

BYLABO

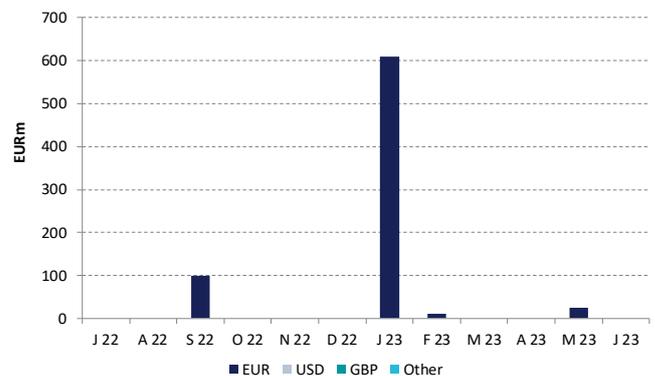
Ratings Lfr. Ausblick

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

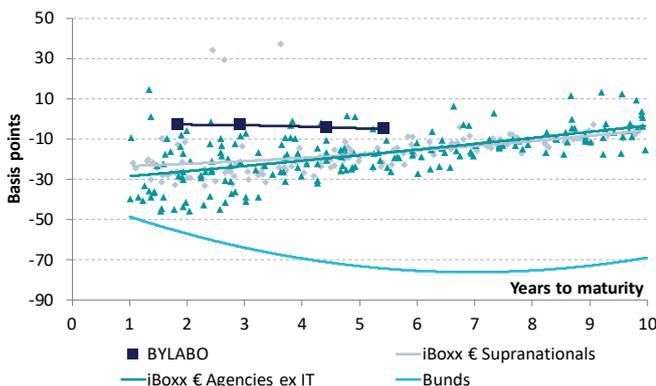
Anleihen nach Währungen



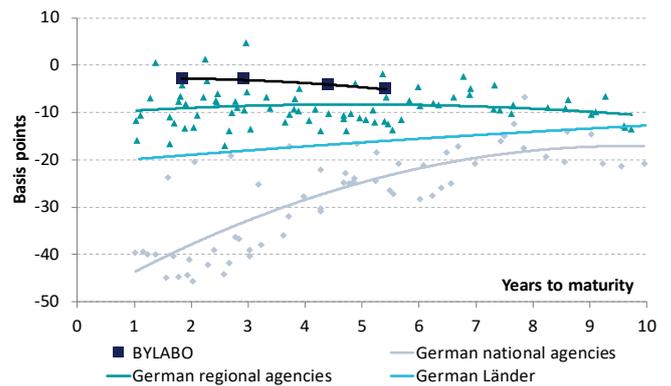
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



BYLABO vs. iBoxx € Indizes & Bunds



BYLABO vs. deutsche SSAs



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

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

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	IV	Lediglich auf Konzernebene maßgeblich; Explizite Garantie verhindert u.E. Einsatz eines Bail-ins

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
60	69	70	-5	-4	-3	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
0,8	0,7	0,1	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, öffentliche Anleihen & Privatplatzierungen	-	2	1,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
4,6	4,6	6	0,0	0	0,0

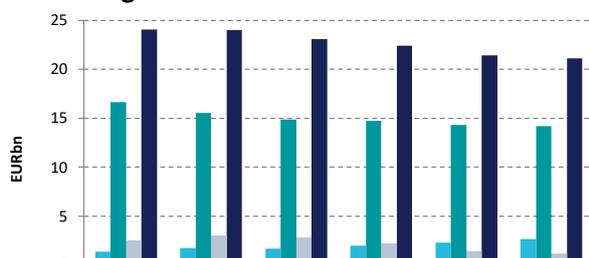
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

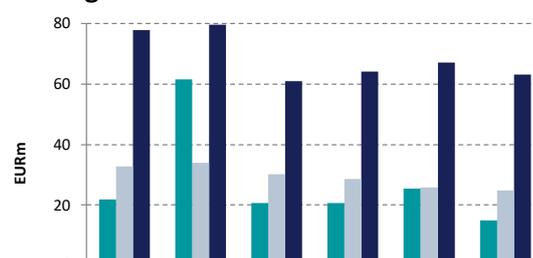
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

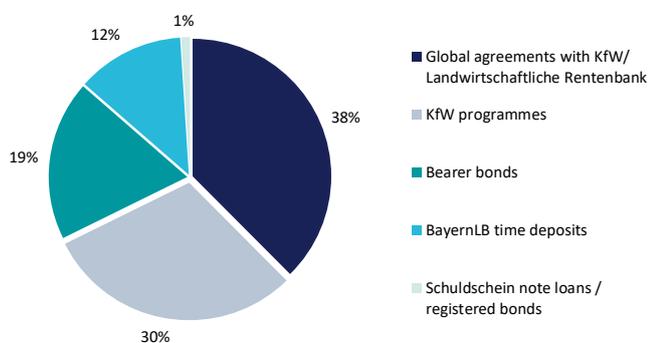
Bilanzentwicklung



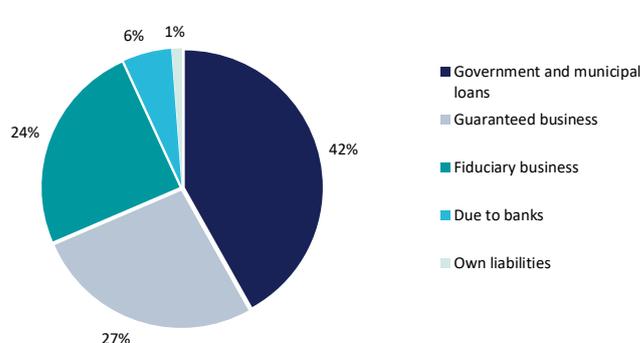
Ertragsentwicklung



Zusammensetzung des Fundings



Kreditportfolio nach Sektoren



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land Bayern

Schwächen

- Integration in den BayernLB-Konzern
- Begrenzte Transparenz



Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank)

Die Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank) ging aus der in 2009 erfolgten Verschmelzung der Vorgängerinstitute Investitionsbank Hessen (IBH) und LTH-Bank für Infrastruktur (LTH-Bfl) hervor. Während der Fokus der IBH im Darlehensgeschäft zuvor auf der Wirtschaftsförderung lag und sich die LTH-Bfl insbesondere auf die Förderung des Wohnungswesens und des Infrastruktursektors fokussierte, wurden die drei Schwerpunkte durch die Fusion zur WIBank vereint. Mittlerweile gehört die WIBank mit einer Bilanzsumme von knapp EUR 26 Mrd. zu den größten regionalen Förderbanken Deutschlands. Das Geschäftsmodell leitet sich damit unmittelbar aus den Vorgängerinstituten ab: Expliziter staatlicher Auftrag ist die Förderung der Wirtschaft, der Infrastruktur, des sozialen Wohnungswesens und Städtebaus, der Landwirtschaft sowie der Bildung und Beschäftigung des Bundeslandes Hessen. Die Förderprogramme werden dabei in vier Segmenten gebündelt: Gründen & Wachsen (z.B. Bürgschaften oder Beteiligungen), Versorgen & Modernisieren (z.B. Soziale Infrastruktur oder Umweltschutz), Bauen & Wohnen (z.B. Förderung von Wohneigentum oder der Stadtentwicklung) sowie Bilden & Beschäftigen (z.B. Beschäftigungsförderung und Inklusion). Zudem wird durch das etablierte Programm „HESSENKASSE“ eine freiwillige Entschuldung hessischer Kommunen von Kassenkrediten vorgenommen. Hierfür sehen wir seit 2018 einen erhöhten Refinanzierungsbedarf der WIBank. Durch Überbrückungshilfen und Bürgschaften während der Corona-Pandemie unterstützte die WIBank hauptsächlich den hessischen Einzelhandel und Mittelstand, aber auch beispielsweise Proficlubs aus dem Sportbereich. Die WIBank ist als organisatorisch und wirtschaftlich selbstständige, rechtlich unselbstständige Anstalt öffentlichen Rechts Teil der Landesbank Hessen-Thüringen (Helaba). Als Förderinstitut des Landes Hessen verfügt die WIBank gemäß §6 des Gesetzes über die Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank-Gesetz) über eine explizite Garantie des Landes. Daneben besteht eine Gewährträgerhaftung durch das Land Hessen.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Helaba
(Eigentümer: 8,1% Land Hessen,
4,05% Land Thüringen,
68,85% SGVHT, 19,0% Sonstige)

Garantiegeber

Land Hessen

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie &
Gewährträgerhaftung

Rechtsform

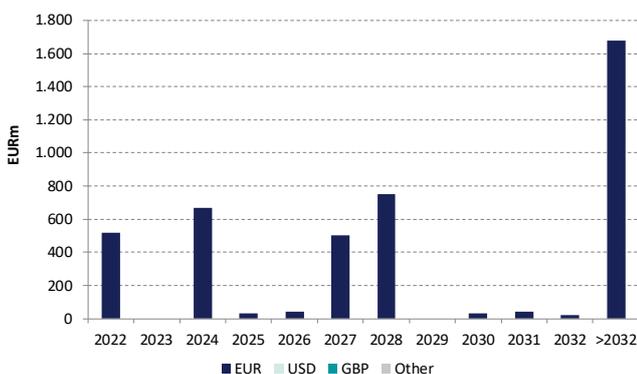
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

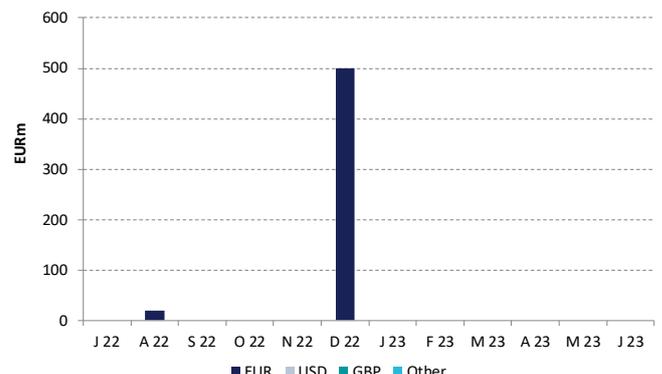
WIBANK

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

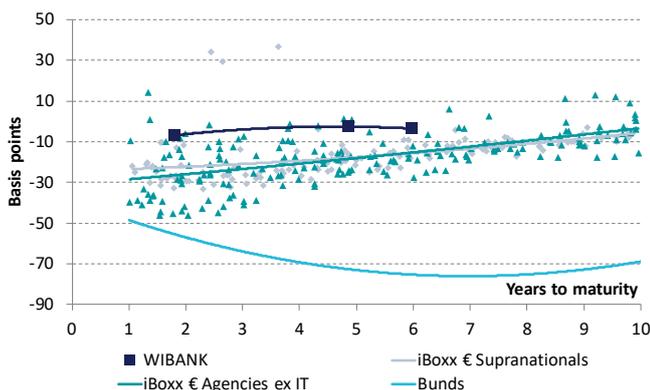
Anleihen nach Währungen



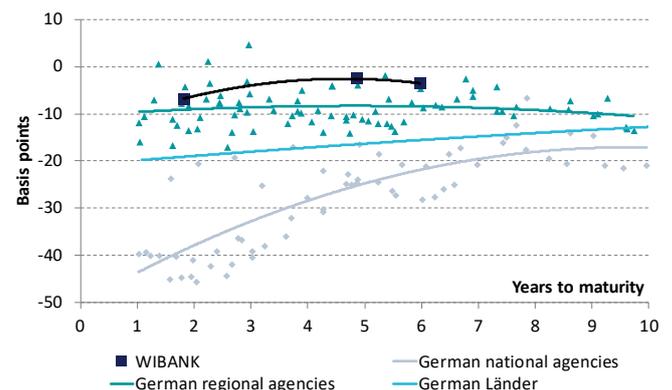
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



WIBANK vs. iBoxx € Indizes & Bunds



WIBANK vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

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

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	IV	Lediglich auf Konzernebene maßgeblich; Explizite Garantie verhindert u.E. Einsatz eines Bail-ins

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
58	71	73	-7	-3	-3	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
1,3	0,5	0,8	Benchmark-Emissionen, öffentliche Anleihen & Privatplatzierungen	-	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
4,3	4,3	5	0,0	0	0,0

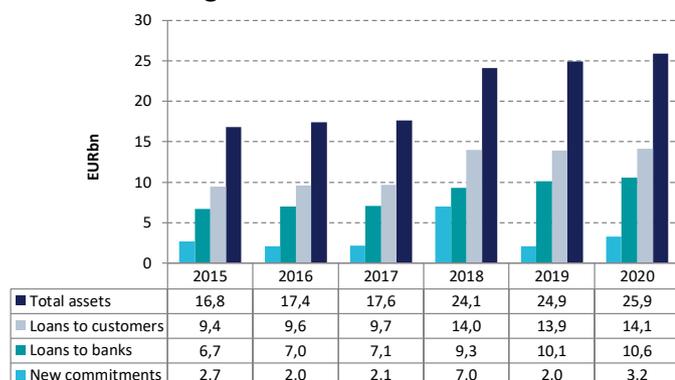
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

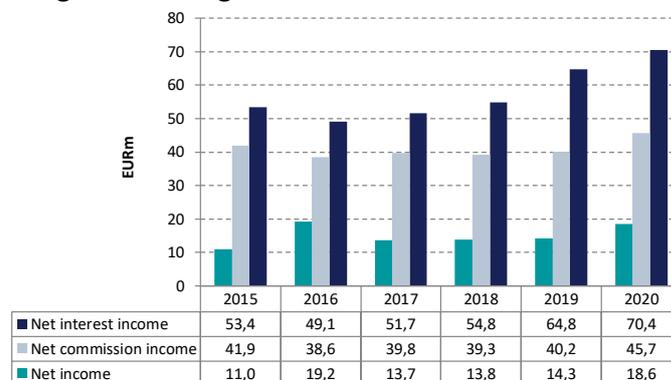
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

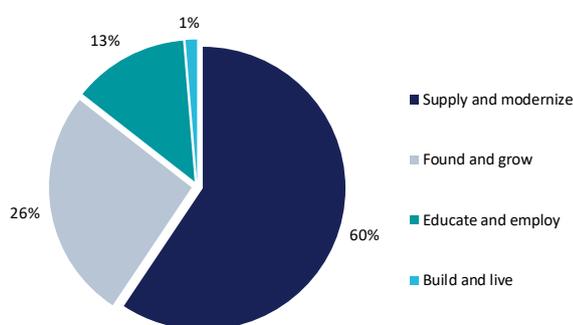
Bilanzentwicklung



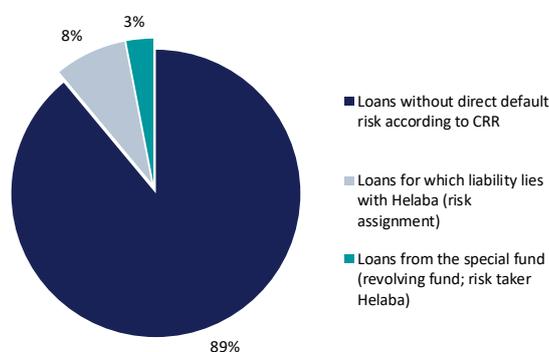
Ertragsentwicklung



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Kreditportfolio nach Ausfallrisiken



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

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land Hessen
- + Extrem risikoarmes Kreditportfolio

Schwächen

- Integration in den Helaba-Konzern
- Niedrige Leverage Ratio



Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH)

Seit dem 1. Juni 2003 ist die Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH) selbstständig als Anstalt öffentlichen Rechts als Förderbank des Landes Schleswig-Holstein tätig, nachdem sie zuvor innerhalb der ehemaligen Landesbank Schleswig-Holstein (LB Kiel) agiert hatte und aus der Fusion aus der Wohnungsbaukreditanstalt und der Wirtschaftsaufbaukasse resultierte. Die IB.SH agiert als Instrument zur Umsetzung der Wirtschaftspolitik des Landes Schleswig-Holstein. Ihre Geschäftstätigkeit unterteilt die IB.SH in vier Segmente: Wirtschaft, Technologie und Stabilisierung (z.B. Unentgeltliche Beratung, Gründungs- und Nachfolgefiananzierung, Corona-Hilfsprogramme), Immobilien und Wohnraumförderung (z.B. Allgemeine und soziale Wohnraumförderung, Finanzierungsberatung für Eigentumsmaßnahmen, Städtebauvorhaben), Arbeit, Bildung und Europakompetenz (z.B. EU-Förderberatung, Unterstützung bei EU-Kooperationen und interregionalen Programmen in Grenzregionen, Unterstützung bei Aus- und Weiterbildung), sowie Kommunen und Infrastruktur (z.B. Vergabe von Kommunalkrediten, Breitband-Netzausbau, Förderung von Infrastrukturprojekten). Mit einem pro Kopf Fördervolumen von EUR 1.303 in 2020 steht die IB.SH an der bundesweiten Spitze. Die Corona-Hilfsprogramme, die mit knapp EUR 1,0 Mrd. nahezu ein Drittel des Fördervolumens 2020 ausmachten, führte mit EUR 3,8 Mrd. zu einem Höchstwert im Fördergeschäft. Die Förderschwerpunkte für 2022/23 sieht die IB.SH in der Sicherung der Wirtschaftsstabilität nach der Pandemie, der Förderung und Begleitung der Unternehmen zu mehr Zukunftsfähigkeit und Nachhaltigkeit, der Schaffung von bezahlbarem Wohnraum sowie im Ausbaus der kommunalen Infrastruktur. Im Rahmen von §4 des Investitionsbankgesetzes (IBG) garantiert das Land explizit die Verbindlichkeiten der IB.SH. Zudem regelt §4 IBG die Gewährträgerhaftung und Anstaltslast seitens des Landes Schleswig-Holstein. Der jährliche Refinanzierungsbedarf wird seitens der IB.SH mit EUR 1,2 Mrd. angegeben. Mittel werden dabei ausschließlich in Euro aufgenommen.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Schleswig-Holstein

Garantiegeber

Land Schleswig-Holstein

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

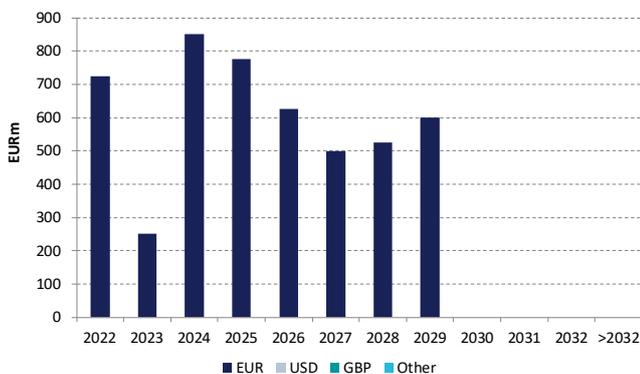
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

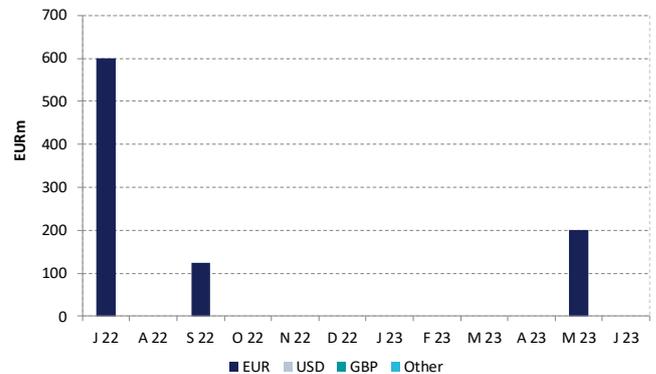
IBBSH

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

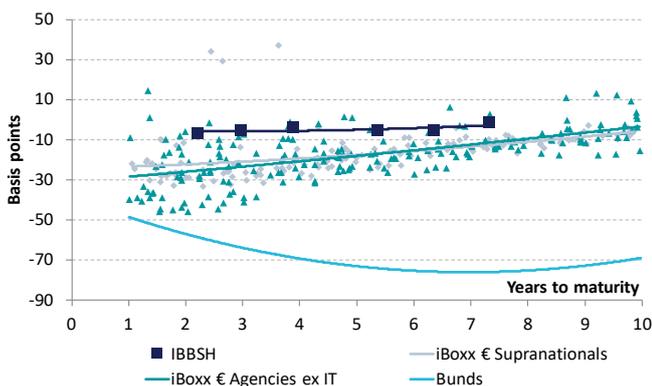
Anleihen nach Währungen



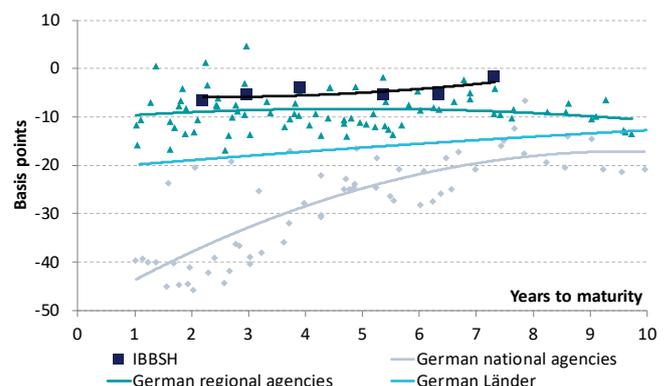
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IBBSH vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IBBSH vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd. Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

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

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			iBoxx € Sub-Sovereigns	Indexgewicht iBoxx € Agencies
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	0,0%	0,0%
63	70	78	-7	-5	-2		

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
1,2	0,7	0,5	Benchmark-Emissionen, öffentliche Anleihen & Privatplatzierungen	EZB	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
4,9	4,9	7	0,0	0	0,0

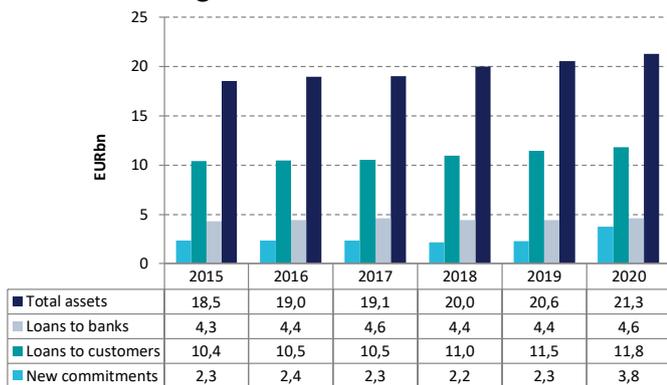
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

Quelle: Bloomberg, IB.SH, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

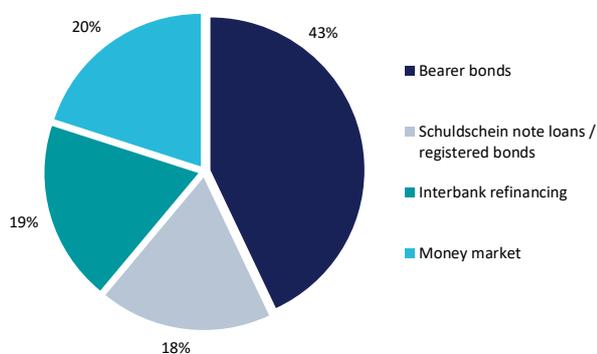
Bilanzentwicklung



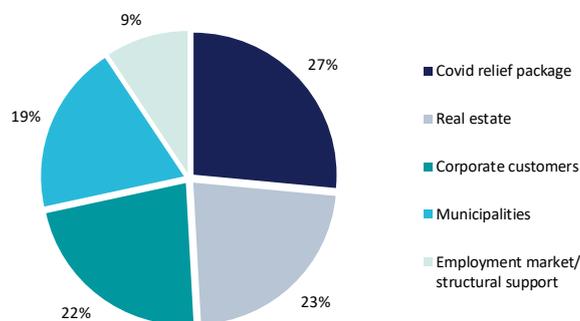
Ertragsentwicklung



Refinanzierungsstruktur



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Quelle: IB.SH, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Stärken

- + Explizite Garantie
- + Hohe Bedeutung für das Land Schleswig-Holstein
- + Starke Kapitalisierung

Schwächen

- Relativ hohe Cost-Income-Ratio



Hamburgische Investitions- und Förderbank (IFBHH)

Vorläufer der Hamburgischen Investitions- und Förderbank (IFBHH) war die 1953 gegründete Hamburgische Wohnungsbaukreditanstalt, mit dem ursprünglichen Schwerpunkt der Städte- und Wohnraumförderungen. Im Zuge einer Aufgabenerweiterung wurde sie am 1. August 2013 in Hamburgische Investitions- und Förderbank umbenannt. Die IFBHH ist das zentrale Förderinstitut der Stadt Hamburg und unterstützt diese bei der Struktur- und Wirtschaftspolitik, der Sozialpolitik sowie der Erfüllung öffentlicher Aufgaben. Das Geschäftsmodell leitet sich dabei aus der Erweiterung der klassischen Wohnraumförderung des Vorgängerinstitutes ab: Die Förderfelder der IFBHH umfassen dabei Wohnraum (z.B. Neubau, Kauf und Modernisierung von Wohneigentum und Mietwohnungen), Umwelt (Umweltschutz, Nachhaltigkeit & Energieeffizienz), Innovation (Innovative Unternehmensgründung, Forschungs- und Entwicklungsprojekte) sowie Wirtschaft (klassische Förderung von KMU). Die Geschäftstätigkeit erstreckt sich damit von der Vergabe von klassischen Förderdarlehen über die Bereitstellung von Eigenkapital bis hin zu Beratungsleistungen. In 2020 hat die IFBHH zur Unterstützung von Selbstständigen und kleinen Unternehmen mehrere Förderprogramme entwickelt und aktiv die Hamburger Corona-Soforthilfe gestaltet. Alleinige Eigentümerin der IFBHH ist die Freie und Hansestadt Hamburg (FHH). Die Umwandlung der IFBHH sowie ihr rechtlicher Rahmen fußen auf dem „Gesetz über die Weiterentwicklung der Hamburgischen Wohnungsbaukreditanstalt zur Hamburgischen Investitions- und Förderbank“. Dieses verdeutlicht die enge Verknüpfung der IFBHH mit der Stadt Hamburg: Unter Artikel 1 §3 (2) haftet die Freie und Hansestadt Hamburg mit einer expliziten Garantie für die Verbindlichkeiten der IFBHH. Zudem setzt §1 eine Anstaltslast, §3 (1) eine Gewährträgerhaftung und §16 eine Verlustausgleichspflicht der Stadt Hamburg gegenüber der IFBHH fest. Die IFBHH ist zwar kein Benchmark-Emittent, begibt aber ESG-konforme Subbenchmarks (Social Bonds).

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Freie und Hansestadt Hamburg

Garantiegeber

Freie und Hansestadt Hamburg

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Verlustausgleichspflicht, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

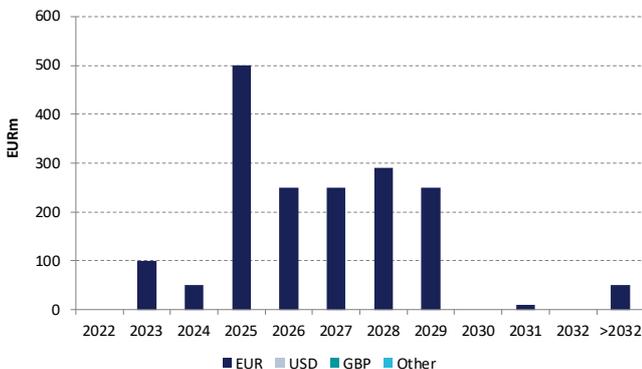
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

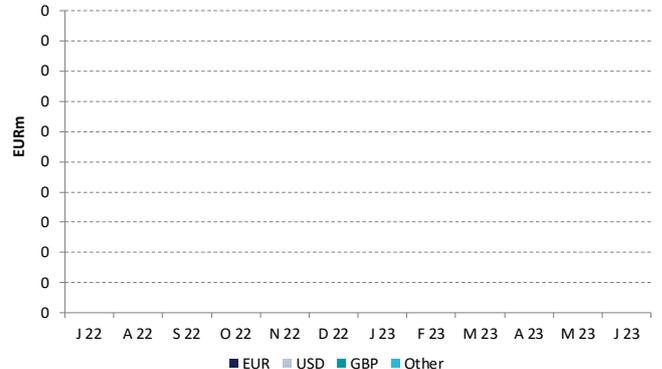
IFBHH

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

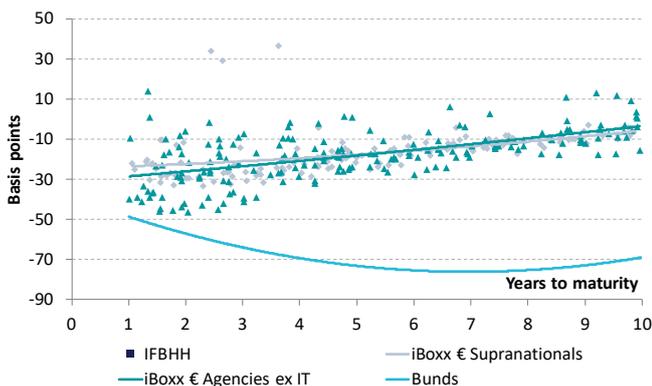
Anleihen nach Währungen



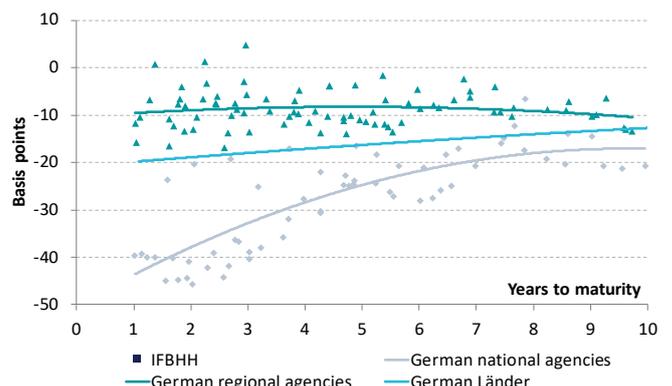
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IFBHH vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IFBHH vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd. Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitenregeln IV	Leverage Ratio / BRRD Maßgeblich; Keine Anwendung
--	--	---	---

Relative Value

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

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
0,6	0,1	0,5	Öffentliche Anleihen, ESG-Anleihen & Privatplatzierungen	EZB	2	0,4

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
1,8	1,8	0	0,0	0	0,0

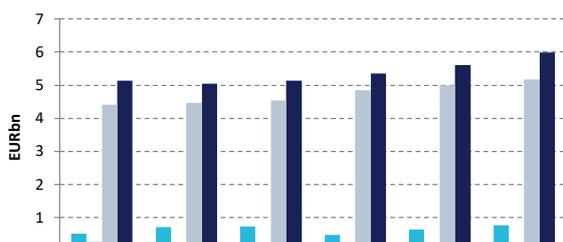
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

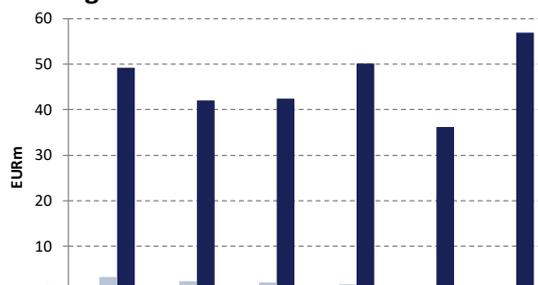
Quelle: Bloomberg, IFBHH, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Bilanzentwicklung



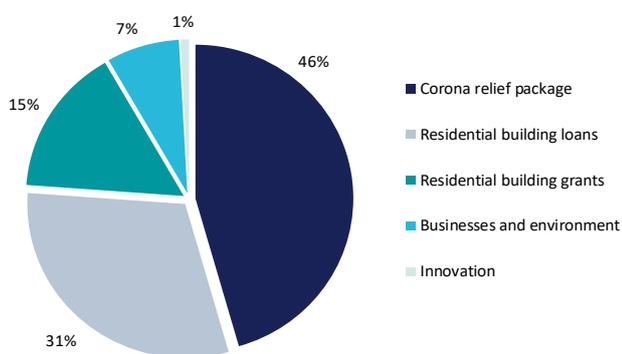
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total assets	5,1	5,0	5,1	5,4	5,6	6,0
Loans to customers	4,4	4,5	4,5	4,8	5,0	5,2
Loans to banks	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
New commitments	0,5	0,7	0,7	0,5	0,6	0,8

Ertragsentwicklung



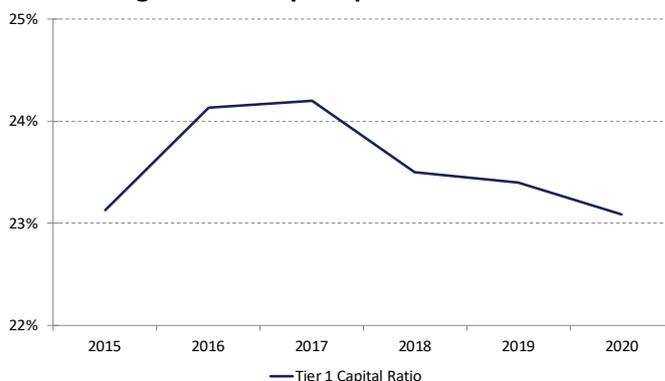
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Net interest income	49,2	42,0	42,5	50,2	36,2	56,9
Net commission income	3,3	2,3	2,1	1,6	1,3	0,9
Net income	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,6

Gesamtbewilligung Geschäftsfeldern



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

Entwicklung der Kernkapitalquote



Stärken

- + Explizite Garantie und Verlustausgleichspflicht
- + Hohe Bedeutung für die Hansestadt
- + Starke Kapitalisierung

Schwächen

- Geringe Profitabilität
- Angewiesen auf Zuschusszahlungen der Hansestadt



Sächsische Aufbaubank (SAB)

Die Sächsische Aufbaubank wurde 1991 zunächst als Geschäftszweig der L-Bank gegründet. 1996 nahm sie unter eigener Firmierung als GmbH ihre Tätigkeit auf und ist seit 2003, als Anstalt öffentlichen Rechts, eine 100%ige Tochter des Freistaates Sachsen. Als klassische Förderbank besteht ihr Auftrag in der Bereitstellung günstiger Finanzierungen zum Zweck der Verbesserung der wirtschaftlichen, sozialen und ökologischen Bedingungen in Sachsen. Um dies zu erreichen, arbeitet die SAB mit zahlreichen öffentlichen Partnern wie kreisfreien Städten, Bundesministerien sowie Förderbanken anderer Bundesländer zusammen und hält selbst Beteiligungen an weiteren Förderbanken, wie z.B. der Bürgschaftsbank Sachsen (BBS). Dabei richtet sich die Unterstützungstätigkeit im Wesentlichen an den vier Kundengruppen Privatpersonen, Unternehmen, öffentliche Adressaten und Vereine aus. Ihnen werden Förderkredite, Zuschüsse und Bürgschaften zur Verfügung gestellt, die von der SAB in fünf Förderbereiche gegliedert werden. Diese sind der Wohnungsbau (z.B. Förderung altersgerechter Umbauten), Infrastruktur und Kommunen (Kommunalfinanzierung und Infrastrukturförderung), Wirtschaft (z.B. Förderung von Gründungsvorhaben), Bildung und Soziales (z.B. Förderung inklusiver Maßnahmen oder Aufstiegs-BAföG) sowie Umwelt und Landwirtschaft (u.a. durch Klimadarlehen). Im Rahmen der Corona-Pandemie wurden zudem Hilfsprogramme initiiert, die in 2020 für 40% des Fördervolumens verantwortlich waren (EUR 1,6 Mrd.). Durch die explizite Garantie des einzigen Anteilseigners Sachsen genießt die SAB im Falle eines Zahlungsausfalls die volle finanzielle Unterstützung des Bundeslandes, was einen direkten Anspruch der Gläubiger gegenüber dem Garantiegeber miteinschließt. Dies ermöglicht eine Risikogewichtung von 0% nach CRR/Basel III und eine Klassifizierung im Rahmen der LCR als Level1-Aktiva. Die SAB ist bisher nicht als Benchmarkemittent in Erscheinung getreten. 2021 betrug das Refinanzierungsvolumen EUR 480 Mio., davon wurden EUR 280 Mio. über den Kapitalmarkt aufgenommen (Rest: Global- und Programmrefinanzierungen von Förderbanken).

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Freistaat Sachsen

Garantiegeber

Freistaat Sachsen

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie,
Gewährträgerhaftung & Anstaltslast

Rechtsform

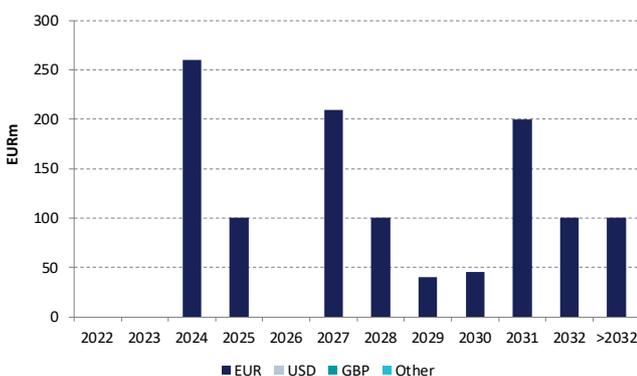
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

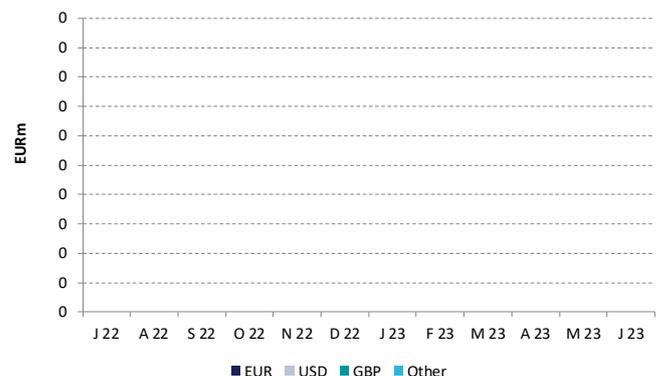
SABFOE (ehemals SAUFBA)

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

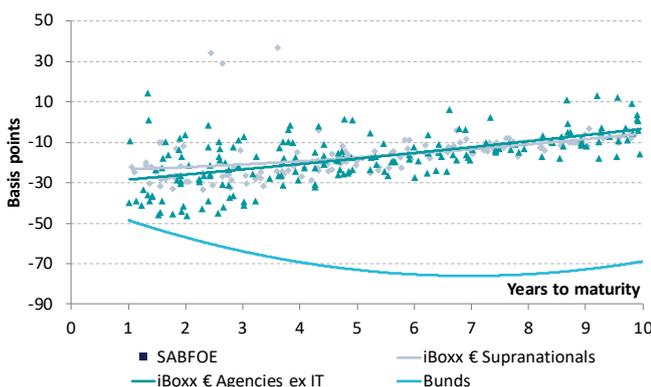
Anleihen nach Währungen



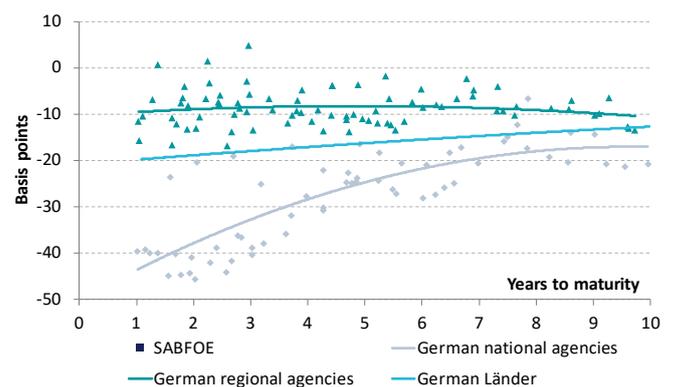
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



SABFOE vs. iBoxx € Indizes & Bunds



SABFOE vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markt, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)

0%

Liquiditätskategorie gemäß LCR

Level 1

Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln

IV

Leverage Ratio / BRRD

Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*

Minimum Median Maximum

- - -

Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*

Minimum Median Maximum

- - -

Indexgewicht

iBoxx € Sub-Sovereigns iBoxx € Agencies

0,0% 0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022
0,5	0,3	0,3

Fundinginstrumente

Öffentliche Anleihen & Privatplatzierungen

Notenbank-zugang

EZB

Anzahl ESG-Anleihen

0

ESG-Volumen

0,0

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

Gesamt

1,2

Davon EUR

1,2

Anzahl EUR-Benchmarks**

0

Davon USD

0,0

Anzahl USD-Benchmarks**

0

Davon sonst. Währungen

0,0

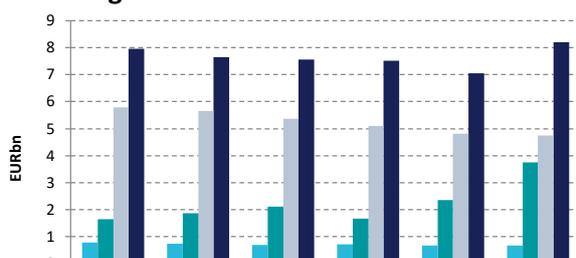
* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

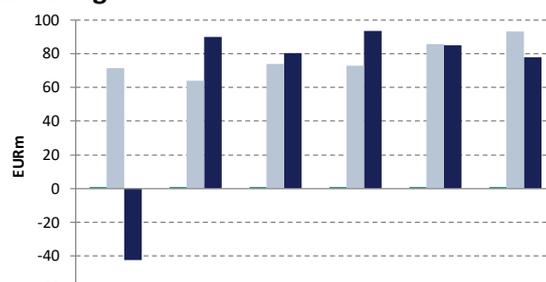
Quelle: Bloomberg, SAB, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Bilanzentwicklung



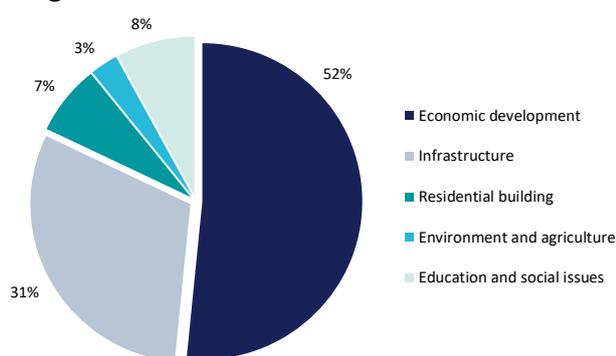
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total assets	8,0	7,6	7,6	7,5	7,0	8,2
Loans to customers	5,8	5,7	5,4	5,1	4,8	4,8
New commitments	1,7	1,9	2,1	1,7	2,4	3,8
Loans to banks	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7

Ertragsentwicklung

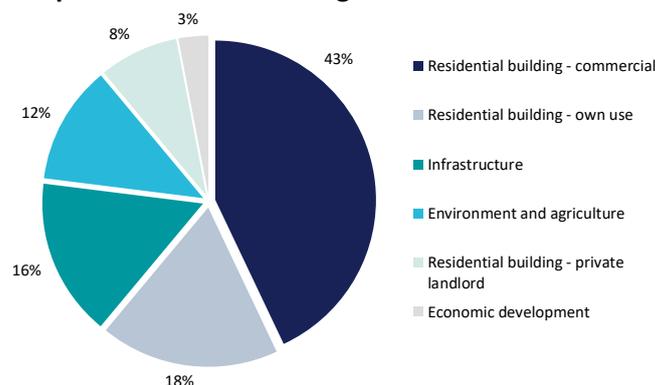


	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Net interest income	-42,4	90,1	80,2	93,7	85,1	77,8
Net commission income	71,6	64,1	73,9	73,0	85,8	93,3
Net income	0,9	0,8	0,9	0,9	1,0	1,0

Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Kreditportfolio nach Kreditsegmenten



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

Stärken

- + Starke Kapitalisierung
- + Hohe Bedeutung für den Freistaat Sachsen
- + Hohe Bruttozinsspanne

Schwächen

- Geringe Rentabilität

Investitionsbank
des Landes
Brandenburg



Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB)

Die Investitionsbank des Landes Brandenburg wurde am 31. März 1992 gegründet. Am 01. Juli 1992 hat die ILB ihre Arbeit aufgenommen. Die ILB ist das zentrale Förderinstitut des Landes Brandenburg und unterstützt es sowie andere öffentliche Träger bei der Erfüllung ihrer Aufgaben. Zudem verwaltet die ILB treuhänderisch die Mittel des Wohnungsbauvermögens des Landes Brandenburg sowie Fonds für die gewerbliche Wirtschaft und im Medienbereich. Die Bank ist im brandenburgischen ILB-Gesetz mit einer verlässlichen Grundlage für ihre Geschäftstätigkeit ausgestattet worden und kann in Übereinstimmung mit den Vorgaben der Europäischen Union staatliche Haftungsgarantien nutzen. Die Förderfelder der ILB umfassen dabei Wirtschaft (klassische Förderung von KMU sowie Unterstützung für Gründer), Arbeit (Beschäftigungs-, Bildungs- und Qualifizierungsmaßnahmen), Infrastruktur (Infrastrukturprojekte von Kommunen, kommunalen Zweckverbänden, kommunalen Unternehmen sowie von sozialen, wissenschaftlichen, schulischen und kulturellen Einrichtungen) sowie Wohnungsbau (z.B. Neubau, Kauf und Modernisierung von Wohneigentum sowie Vorhaben der kommunalen, genossenschaftlichen und privaten Wohnungswirtschaft). Die Geschäftstätigkeit erstreckt sich damit von der Vergabe von klassischen zinsgünstigen Förderdarlehen über die Bereitstellung von Risiko- und Beteiligungskapital sowie Bürgschaften bzw. Haftungsfreistellungen bis hin zu Beratungsleistungen. Im Jahr 2014 wurde das ILB-Gesetz novelliert. Die Förderbank hat damit eine verlässliche Grundlage für ihre zukünftige Geschäftstätigkeit erhalten. Das Gesetz verdeutlicht die enge Verknüpfung der ILB mit dem Land Brandenburg: Unter §2 (6) haftet das Land Brandenburg mit einer expliziten Garantie für die Verbindlichkeiten der ILB. Zudem setzt §1 (2) eine Anstaltslast und §2 (3) eine Gewährträgerhaftung der Anteilseigner gegenüber der ILB fest. Daher können Anleihen der ILB unter LCR-Gesichtspunkten auch als Level 1 klassifiziert werden.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

50% Land Brandenburg

50% NRW.BANK

Garantiegeber

Land Brandenburg

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

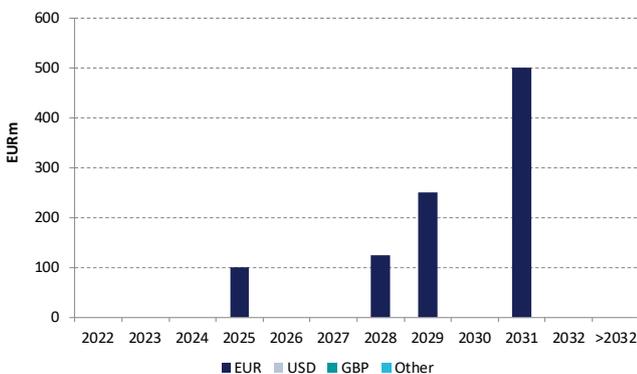
Anstalt öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

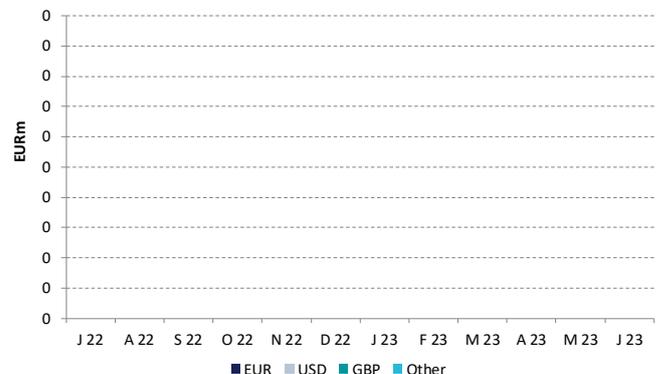
ILBB

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

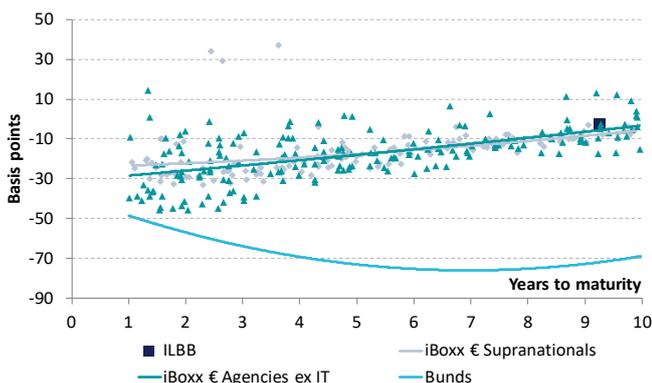
Anleihen nach Währungen



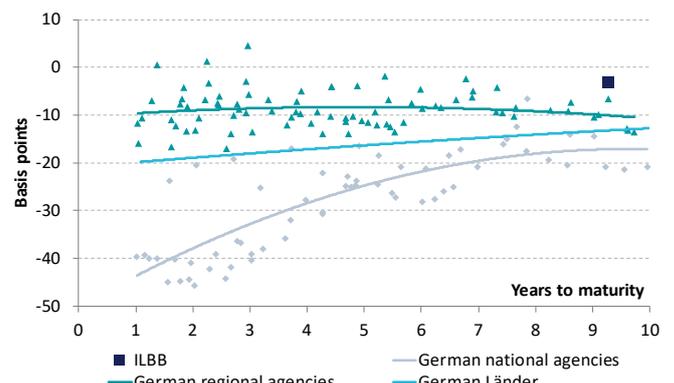
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ILBB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ILBB vs. deutsche SSAs



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regulatorik

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

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
77	77	77	-3	-3	-3	0,0%	0,0%

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

Ziel 2022	Fälligkeiten 2022	Net Supply 2022	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
1,3	0,0	1,3	Öffentliche Anleihen, ESG-Anleihen & Privatplatzierungen	EZB	1	0,1

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
1,0	1,0	1	0,0	0	0,0

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

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 22. Juni 2022.

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

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

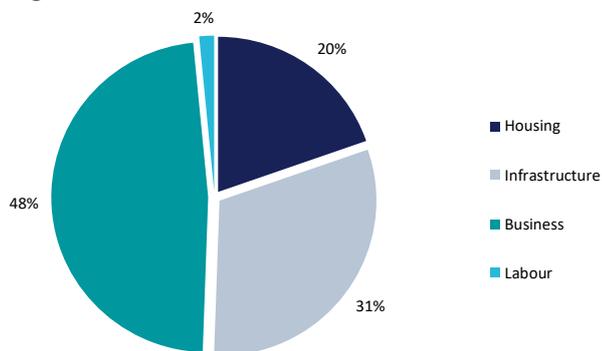
Bilanzentwicklung



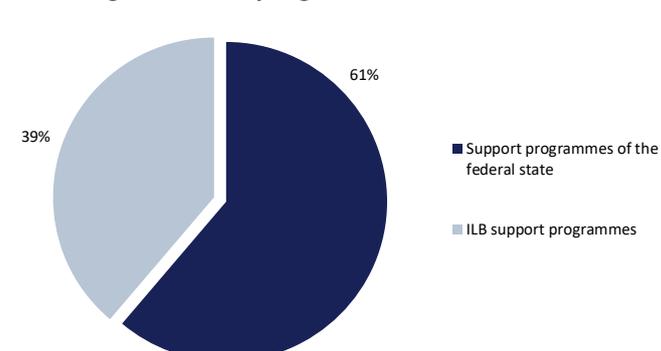
Ertragsentwicklung



Zusagevolumen nach Geschäftsfeldern



Aufteilung der Förderprogramme



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

Stärken

- + Explizite Garantie des Landes Brandenburg
- + Gute Profitabilität

Schwächen

- Relativ hohe Cost-Income-Ratio

Anhang Publikationen im Überblick

Covered Bonds:

[Issuer Guide Covered Bonds 2021](#)

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

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG \(Quartalsupdate\)](#)

[Covered Bonds als notenbankfähige Sicherheiten](#)

SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Bundesländer 2021](#)

[Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz \(ISB\)](#)

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

[Belgische Regionen](#)

[Spanische Regionen im Spotlight](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2022](#)

[EZB läutet zur Zinswende: Nicht ein Schritt, sondern eine Reise](#)

[Gesichtswahrende EZB-Entscheidung: Falkenhafte Rolle rückwärts](#)

[EZB-Entscheidung: PEPP auf die Reservebank, APP in den Sturm](#)

[EZB hält Kurs, legt aber Kohlen nach – PEPP bis 2022 verlängert](#)

NORD/LB:
[Markets Strategy & Floor Research](#)

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

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

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

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Markets Strategy & Floor Research



Jan-Phillipp Hensing
SSA/Public Issuers
+49 172 425 2877
jan-phillipp.hensing@nordlb.de



Dr. Frederik Kunze
Covered Bonds/Banks
+49 172 354 8977
frederik.kunze@nordlb.de



Melanie Kiene, CIIA
Covered Bonds/Banks
+49 172 169 2633
melanie.kiene@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck, CIIA
SSA/Public Issuers
+49 152 090 24094
norman.rudschuck@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 NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

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

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

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

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs 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 Finanzinstrumentes 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 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 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 BEAUFICHTIGT.

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 verlaublichen 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 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 Inhalte sind Sachinformationen und spiegeln somit weder die Meinung noch die Beurteilung der NORD/LB wider. Die in der Information enthaltenen Informationen dürfen somit nicht als Angebot, Vermarktung, Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes oder Anlageberatung hinsichtlich der in der Information erwähnten Anlageprodukte ausgelegt werden.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen. Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

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

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

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

Redaktionsschluss: 28. Juni 2022 15:35h