



## NORD/LB Issuer Guide 2022 – Österreichische Agencies

Markets Strategy & Floor Research

August 2022

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

**NORD/LB**

**ISSUER GUIDE 2022**

**Österreichische Agencies**

**Autoren**

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

Jan-Phillipp Hensing  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Associate  
[jan-phillipp.hensing@nordlb.de](mailto:jan-phillipp.hensing@nordlb.de)

**Mit Unterstützung von**  
Robin Wieloch und David Neudeck

## Inhalt

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Der österreichische Agency-Markt im Überblick</b>      | <b>2</b>  |
| Österreichische Kontrollbank AG (OeKB)                    | 7         |
| ÖBB-Infrastruktur   | 9         |
| Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG) | 11        |
| <b>Publikationen im Überblick</b>                         | <b>13</b> |
| <b>Ansprechpartner in der NORD/LB</b>                     | <b>14</b> |

### Flooranalysten:

#### Covered Bonds/Banks

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

Melanie Kiene, CIIA  
[melanie.kiene@nordlb.de](mailto:melanie.kiene@nordlb.de)

#### SSA/Public Issuers

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

Jan-Phillipp Hensing  
[jan-phillipp.hensing@nordlb.de](mailto:jan-phillipp.hensing@nordlb.de)

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

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

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

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

## Der österreichische Agency-Markt im Überblick

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

### Drei Institute prägen den österreichischen Agency-Markt

Der österreichische Agency-Markt ist im europäischen Vergleich relativ klein. Drei Emittenten innerhalb unserer Coverage haben bereits Anleihen im Benchmarkformat begeben: Die Österreichische Kontrollbank (OeKB), die ÖBB-Infrastruktur sowie die Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG). Insgesamt befinden sich von diesen drei österreichischen Emittenten 71 Anleihen mit Fälligkeiten i.H.v. umgerechnet EUR 40,4 Mrd. im Umlauf. Unüblich für europäische Agency-Märkte ist die Dominanz von Institutionen mit Bezug zum Management der Verkehrsinfrastruktur: Während die ÖBB-Infrastruktur etwa der Betreiber des österreichischen Schienennetzes ist, obliegt der ASFiNAG das Management des Autobahn- und Schnellstraßennetzes Österreichs. Aufgrund der Notwendigkeit stetiger Wartung und Investitionen besteht ein konstanter Refinanzierungsbedarf, den beide Agencies zu großen Teilen über den Kapitalmarkt decken. Seit 2017 verfolgt die ÖBB-Infrastruktur jedoch ein neues Finanzierungskonzept, welches vor allem Darlehen über die österreichische Finanzagentur vorsieht. Alle zuvor bestehenden Anleihen und deren Garantien durch die Republik Österreich blieben davon unberührt. Von Neuemissionen ist daher zukünftig nicht auszugehen. Die, gemessen an den ausstehenden Volumina, größte österreichische Agency ist die OeKB, deren Aufgaben durch die Verwaltung der Exportgarantien des Staates und die Bereitstellung von Exportfinanzierungsmitteln geprägt werden. Ungewöhnlich für europäische Agencies ist die Eigentümerstruktur der OeKB: Ausschließlich österreichische Banken sind am Unternehmen beteiligt, das nicht zuletzt deswegen in seinem Hauptgeschäftsfeld wettbewerbsneutral agiert. Auch für die OeKB besteht ein stetiger Refinanzierungsbedarf, wobei Fremdwährungen aufgrund der Tätigkeit als Exportfinanzierer zur Deckung dieses Bedarfs weit überwiegend genutzt werden.

### Österreichische Agencies im Überblick

| Institut  | Typ                   | Eigentümer                  | Garantie   | Risikogewicht |
|---|-----------------------|-----------------------------|--|---------------|
| Österreichische Kontrollbank (OeKB)                       | Exportfinanzierer     | 100% österreichische Banken | Explizite Garantie für Anleihen, die unter die Regelung des Ausfuhrfinanzierungsförderungsgesetzes (AFFG) fallen | 0%            |
| ÖBB-Infrastruktur   | Schienennetzbetreiber | 100% ÖBB-Holding            | Explizite Garantie für das EMTN-Programm & Maintenance Obligation  | 0%            |
| Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG) | Autobahnbetreiber     | 100% Österreich             | Explizite Garantie für das EMTN-Programm & Maintenance Obligation  | 0%            |

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

### Explizite Garantien für die Anleihen der OeKB, ÖBB-Infrastruktur und der ASFiNAG

Die Anleiheprogramme österreichischer Agencies werden in der Regel vom Staat garantiert. So bestehen explizite Garantien Österreichs für die EMTN-Programme der ÖBB-Infrastruktur und der ASFiNAG. Bonds der OeKB, die die größte österreichische Agency darstellt, werden explizit vom österreichischen Staat garantiert, sofern sie im Rahmen des Ausfuhrfinanzierungsgesetzes (AFFG) begeben wurden bzw. werden.

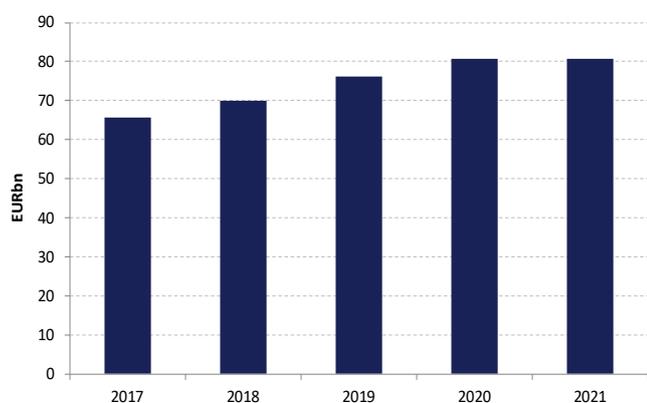
### Maintenance Obligations bei der ÖBB-Infrastruktur und der ASFiNAG

Neben expliziten Garantien weisen die ÖBB-Infrastruktur sowie die ASFiNAG ferner Maintenance Obligations auf. Das Bundesbahngesetz und das ASFiNAG-Gesetz schreiben dabei vor, dass der Staat die Mittel zur Verfügung zu stellen hat, die zur Deckung der Aufwendungen beider Agencies notwendig sind. Die dadurch bestehende Maintenance Obligation verpflichtet damit den Staat zur Wahrung der Zahlungsfähigkeit seiner Agencies.

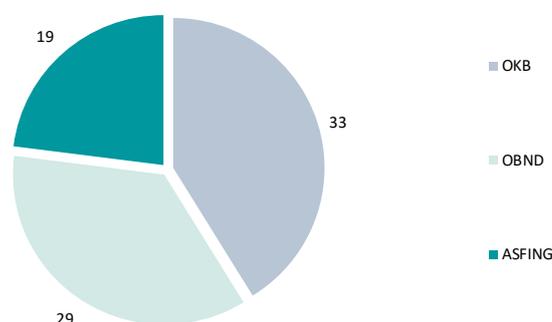
### 0%-Risikogewichtung nach der CRR/Basel III

Aufgrund expliziter Garantien des Staates für die Anleiheemissionsprogramme österreichischer Agencies sind die Bonds der jeweiligen Emittenten nach Basel III mit einem Risikogewicht i.H.v. 0% ansetzbar, es sei denn, sie fallen nicht unter das AFGG.

### Bilanzwachstum österreichischer Agencies



### Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)



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

### Anstieg der Bilanzsummen

Die kumulierte Bilanzsumme der hier betrachteten österreichischen Agencies nahm in den Jahren 2018 bis 2021 wieder stärker zu. In 2021 stieg der kumulierte Wert allerdings nur minimal um EUR 0,1 Mrd. (0,1%), nachdem er 2020 um 6,0% anwuchs. Die OeKB verringerte die Bilanz in 2021 um EUR 2,2 Mrd., während die ÖBB-Infrastruktur und ASFiNAG die Bilanzsumme um EUR 2,1 Mrd. bzw. EUR 0,3 Mrd. ausweiteten (Rundungsdifferenzen). Die OeKB führt die gesunkene Bilanzsumme z.T. auf das abgenommene Volumen im Exportfinanzierungsverfahren zurück. Die kumulierte Bilanzsumme der drei Agencies beträgt somit EUR 80,7 Mrd. (EUR +0,1 Mrd. Y/Y). Die Nettofinanzverbindlichkeiten österreichischer Agencies (exkl. OeKB) stiegen 2021 erneut an (EUR +1,7 Mrd. Y/Y).

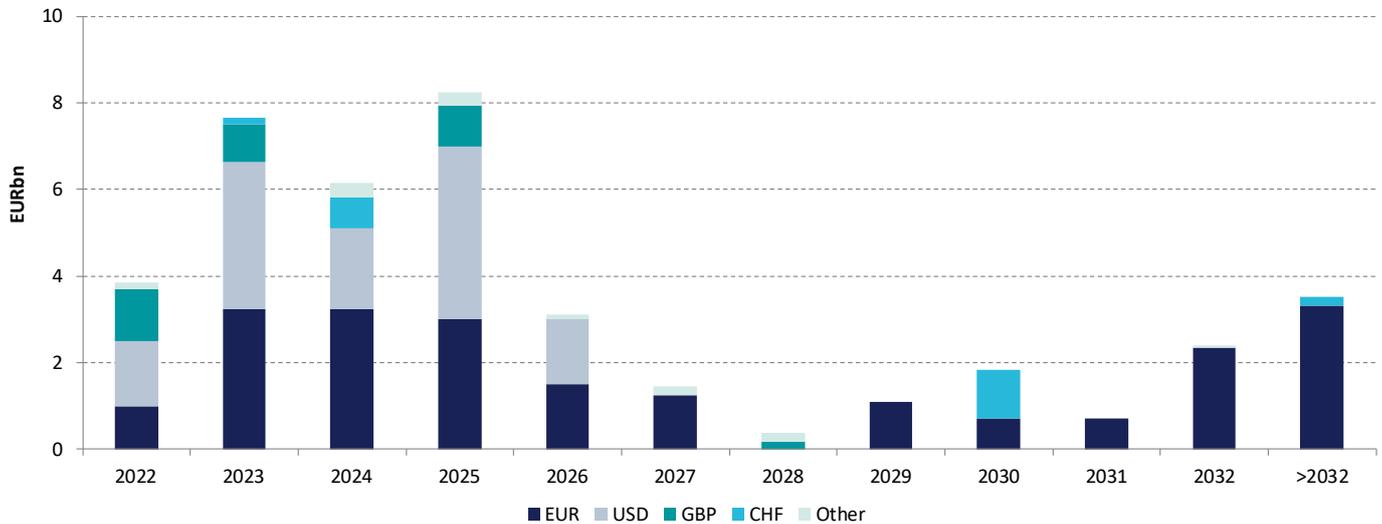
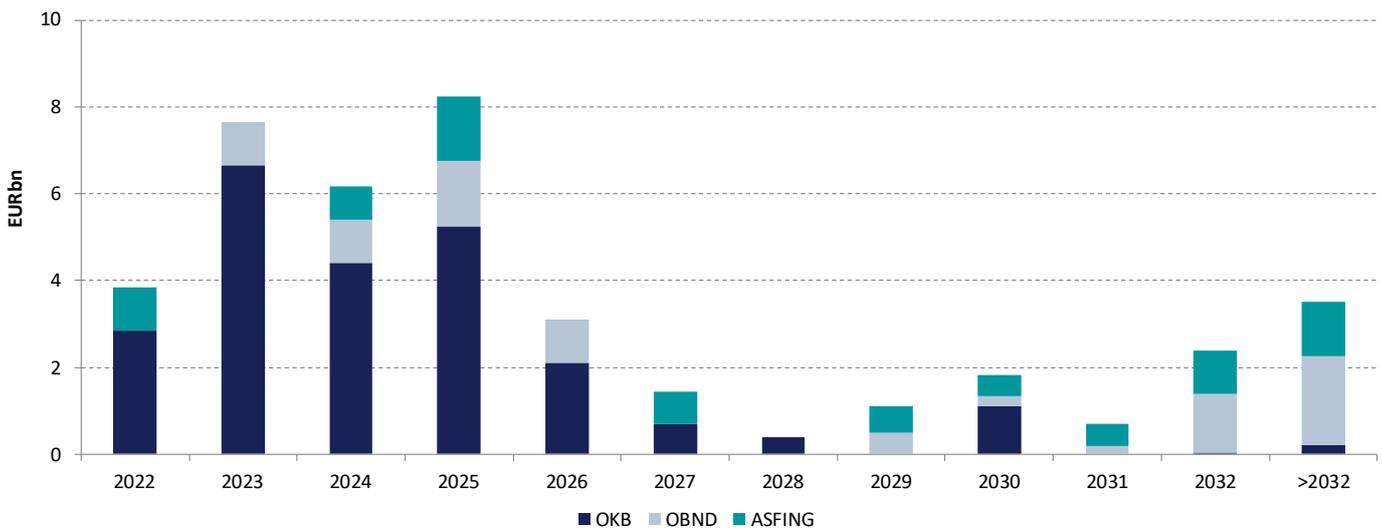
### Net debt österreichischer Agencies (exkl. OeKB)



### Net debt / EBITDA (exkl. OeKB)



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

**Ausstehende Anleihen österreichischer Agencies nach Währungen****Ausstehende Anleihen österreichischer Agencies nach Emittenten**

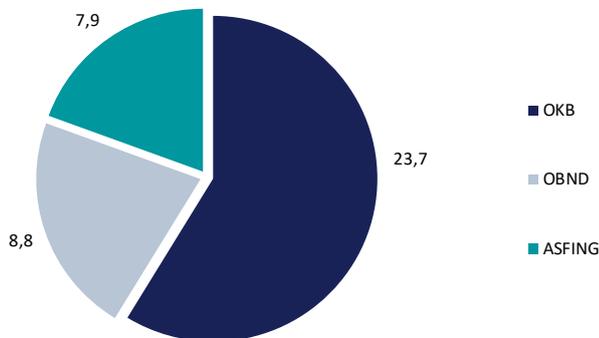
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 2022.

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

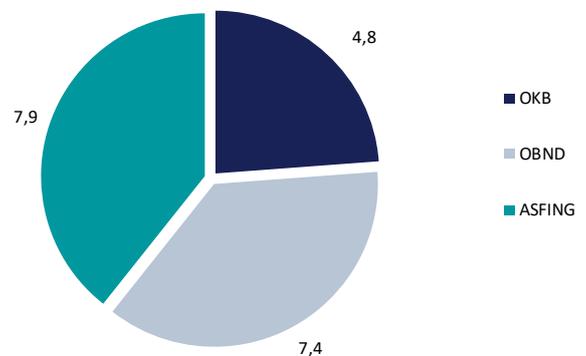
**Ausstehende Volumina österreichischer Agencies leicht gesunken**

Nach einem zwischenzeitigen Anstieg der ausstehenden Volumina – bedingt durch die Pandemie – setzt sich der die Jahre zuvor bereits feststellbare abnehmende Trend weiter fort. Während das ausstehende Volumen der OeKB angestiegen ist, sind weitere Anleihen der ÖBB-Infrastruktur fällig geworden und folglich das noch ausstehende Volumen gesunken. Das Angebot neuer Anleihen – vor allem in Euro – ist mittlerweile begrenzt, neue Anleihen dürften hierbei i.d.R. noch von der OeKB und seltener von dem Infrastrukturbetreiber ASFiNAG an den Markt gebracht werden. In US-Dollar ist allerdings die Österreichische Kontrollbank regelmäßig aktiv, hier sollte i.d.R. auch ausreichend Liquidität für Investoren gegeben sein. Die ÖBB-Infrastruktur emittiert seit 2017 ausschließlich über die österreichische Finanzagentur und ist somit nicht eigenständig am Primärmärkte aktiv. Anders sieht dies bei der zur ÖBB-Gruppe zugehörigen ÖBB-Personenverkehr AG aus: Unter dem identischen Ticker (OBND) konnte seit 2017 die Platzierung von Schuldscheindarlehen beobachtet werden, die naturgemäß nicht mit einer ISIN versehen sind.

## Ausstehende Anleihevolumina (EUR Mrd.)



## Ausstehende EUR-Benchmarks (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

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

| Name         | Ticker | Rating<br>(Fitch/Moody's/S&P) | Ausst.<br>Volumen | EUR-Volumen | Fundingziel<br>2022 | Fälligkeiten<br>2022 | Net Supply<br>2022 | Anzahl<br>ESG-Anleihen | ESG-<br>Volumen |
|--------------|--------|-------------------------------|-------------------|-------------|---------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-----------------|
| OeKB         | OKB    | -/Aa1/AA+                     | 23,7              | 4,8         | 4,0                 | 6,9                  | -2,9               | 3                      | 1,1             |
| ÖBB-Infra    | OBND   | -/Aa1/AA+                     | 8,8               | 8,8         | 0,0                 | 1,5                  | -1,5               | 0                      | 0,0             |
| ASFiNAG      | ASFING | -/Aa1/AA+                     | 7,9               | 7,9         | 0,7                 | 1,0                  | -0,3               | 0                      | 0,0             |
| <b>Summe</b> |        |                               | <b>40,4</b>       | <b>21,4</b> | <b>4,7</b>          | <b>9,4</b>           | <b>-4,7</b>        | <b>3</b>               | <b>1,1</b>      |

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 2022.

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

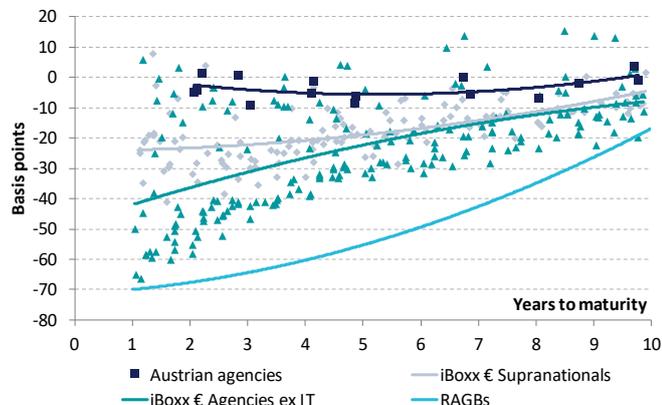
Quelle: Bloomberg, Emittenten, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

## Kommentar

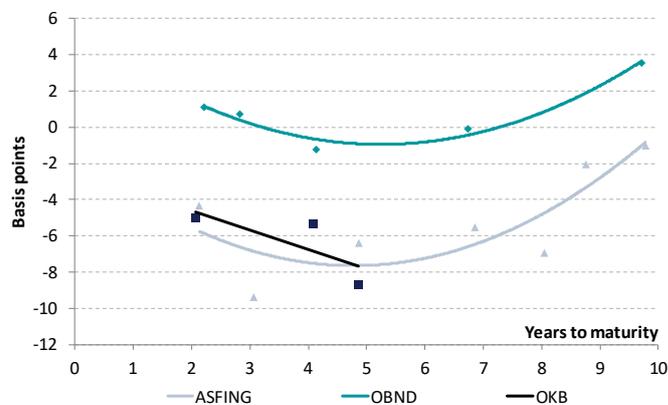
Der österreichische Agency-Markt ist, gemessen an den ausstehenden Volumina, in Relation zu anderen europäischen Märkten vergleichsweise klein. Nichtsdestotrotz besteht ein überschaubares Angebot an EUR-Benchmarks, das speziell im (sehr) langen Laufzeitbereich einige Auswahl bietet. Abnehmend waren in den vergangenen Jahren jedoch die Auftritte am Primärmarkt, was in erster Linie auf den konjunkturell bedingt geringeren Refinanzierungsbedarf der OeKB zurückzuführen ist. Zudem wird die ÖBB nicht mehr selbst am Kapitalmarkt auftreten und sich direkt über die Republik Österreich refinanzieren. Damit stehen der ÖBB-Infrastruktur AG neben Projektfinanzierungen über die Europäische Investitionsbank (EIB), auch Finanzierungen über die Österreichische Bundesfinanzierungsagentur zur Verfügung. Die ASFiNAG ist nach einer Abwesenheit in 2017 und 2018 seit 2019 wieder am Primärmarkt aktiv. Dennoch sind die geringen Volumina gepaart mit seltenem Neuangebot v.a. in Euro ein zunehmendes Problem für Investoren, die eine gewisse Liquidität der Titel benötigen. Zudem kauft auch das Eurosystem im Rahmen von APP und PEPP österreichische Titel an und verknappt das ohnehin geringe liquide Material.

## Österreich Spreads im Vergleich

Österr. Agencies vs. iBoxx € Indizes & RAGBs



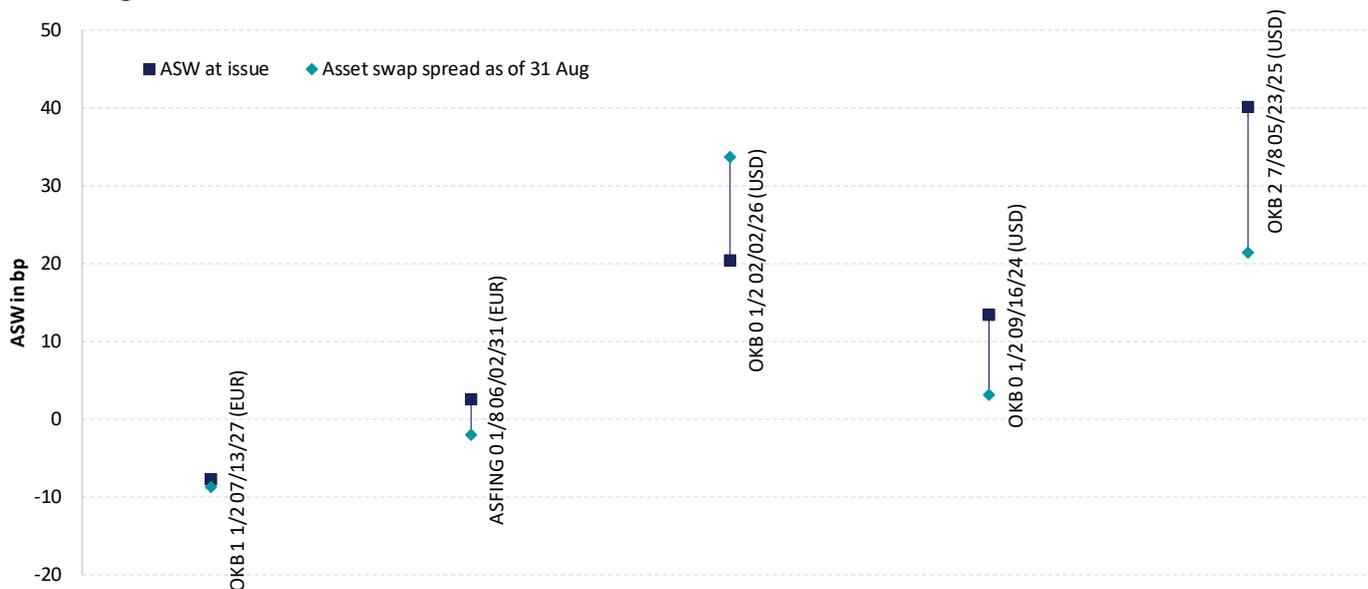
Österreichische Agencies im Vergleich



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

## Österreich Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2021 und 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

### Primärmarktaktivitäten auf stabilem Niveau

Die Primärmarktaktivitäten im Rahmen des Fundings der österreichischen Agencies belaufen sich für das Jahr 2022 auf rund EUR 4,7 Mrd. Allerdings sind die Refinanzierungsaktivitäten hauptsächlich durch die Österreichische Kontrollbank getrieben, die wiederum einen Großteil ihres Fundings in Fremdwährungen durchführt. ASFING sieht für dieses Jahr Neuemissionen in einem Umfang von EUR 0,6-0,7 Mrd. in der Hauptwährung EUR vor. Zudem wird die Refinanzierung der ÖBB-Infrastruktur ausschließlich über die österreichische Finanzagentur zentral gesteuert. Daher ist hier auch in der Zukunft keine weitere Kapitalmarktaktivität zu erwarten.



## Österreichische Kontrollbank AG (OeKB)

Die Österreichische Kontrollbank (OeKB) wurde 1946 als verwaltende Institution für die vom österreichischen Staat ausgesprochenen Exportgarantien gegründet, wobei auch die Refinanzierung von Ausfuhren als Teil des Tätigkeitsspektrums der OeKB definiert wurde. Mittlerweile ist das Dienstleistungsangebot der Bank deutlich breiter: Neben den ursprünglichen Aufgaben offeriert die OeKB nun auch Refinanzierungen für Auslandsinvestitionen, Kapitalmarktservices für Marktteilnehmer, Energiemarktservices für den Strom-, Gas- und CO<sub>2</sub>-Markt, Informationsservices für Entscheidungsträger sowie generelle Dienstleistungen im Auftrag und auf Rechnung der Republik Österreich. Daneben wurden schrittweise weitere Tochterunternehmen gegründet, in denen spezielle Segmente wie z.B. Kreditversicherungen gebündelt werden. 2008 folgte ferner die Gründung der Österreichischen Entwicklungsbank (OeEB), die die offizielle Entwicklungsbank der Republik Österreich darstellt und die starke Verknüpfung der OeKB zum österreichischen Staat unterstreicht. Ungewöhnlich ist in diesem Kontext jedoch die Eigentümerstruktur der OeKB: Anteilseigner des Instituts, das in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft (AG) firmiert, sind zu 100% österreichische Banken und damit keine Institutionen des öffentlichen Sektors. Größter Anteilseigner ist die CABET-Holding-GmbH (UniCredit Bank Austria-Gruppe) mit 24,8%. Insofern ist eine direkte Absicherung des österreichischen Staates für die jeweiligen Papiere aus regulatorischer Sicht notwendig, um 0%-Risikogewicht in der CRR und eine Level1-Klassifizierung in der LCR zu erhalten. Anleihen der OeKB, die im Rahmen des Ausfuhrfinanzierungsförderungsgesetzes (AFFG) emittiert werden, werden durch den österreichischen Staat bis zu einem Gesamtvolumen i.H.v. EUR 40 Mrd. garantiert, wobei die Garantien stetig verlängert werden. Die OeKB weist dem Thema Nachhaltigkeit eine hohe Bedeutung zu. Unter ihrem Sustainable Finance Framework wurden bisher drei Sustainability Bonds, für die Förderung sozialer und umweltbezogener Projekte, in EUR und NOK, mit einer Laufzeit bis 2027, emittiert.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

### Eigentümer

100% österreichische Banken

### Garantiegeber

Österreich

### Haftungsmechanismus

Explizite Garantie für Anleihen, die unter die Regelung des AFFG fallen

### Rechtsform

Aktiengesellschaft (AG)

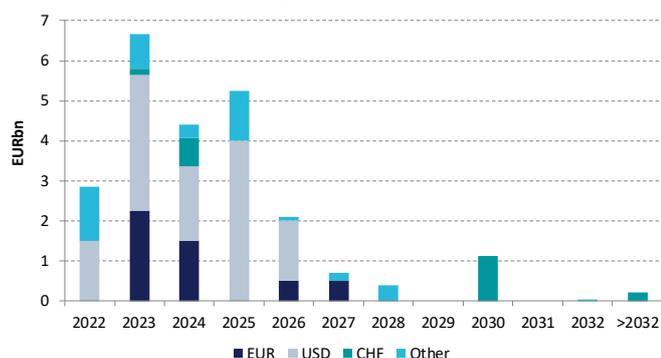
### Bloomberg-Ticker

BNG

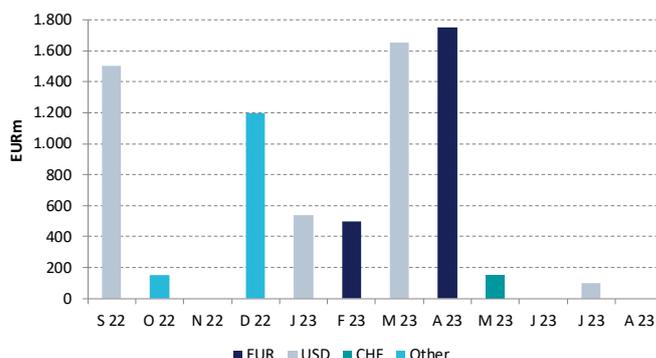
### Ratings

| Ratings | Lfr. | Ausblick |
|---------|------|----------|
| Fitch   | -    | -        |
| Moody's | Aa1  | stab     |
| S&P     | AA+  | stab     |

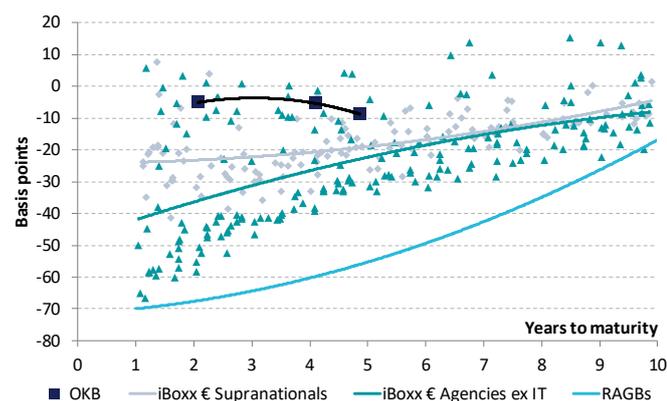
### Anleihen nach Währungen



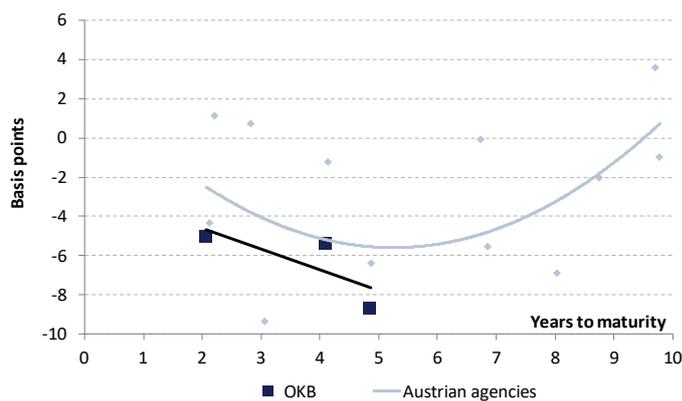
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### OKB vs. iBoxx € Indizes & RAGBs



### OKB vs. Österreichische Agencies



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 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% (für Anleihen, die unter die Regelung des AFG fallen)

Liquiditätskategorie gemäß LCR

Level 1

Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln

II

Leverage Ratio / BRRD

Keine Anwendung

### Relative Value

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

| Minimum | Median | Maximum |
|---------|--------|---------|
| 49      | 64     | 82      |

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

| Minimum | Median | Maximum |
|---------|--------|---------|
| -9      | -5     | -5      |

Indexgewicht

| iBoxx € Sub-Sovereigns | iBoxx € Public Banks |
|------------------------|----------------------|
| 0,1%                   | 2,1%                 |

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

| Ziel 2022 | Fälligkeiten 2022 | Net Supply 2022 | Fundinginstrumente  | Notenbankzugang | Anzahl ESG-Anleihen | ESG-Volumen |
|-----------|-------------------|-----------------|---|-----------------|---------------------|-------------|
| 4,0       | 6,9               | -2,9            | Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen<br>sonstige öffentliche Anleihen,<br>Privatplatzierungen, Commercial Paper | EZB             | 3                   | 1,1         |

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

| Gesamt | Davon EUR | Anzahl EUR-Benchmarks** | Davon USD | Anzahl USD-Benchmarks** | Davon sonst. Währungen |
|--------|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|------------------------|
| 23,7   | 4,8       | 5                       | 12,3      | 8                       | 6,7                    |

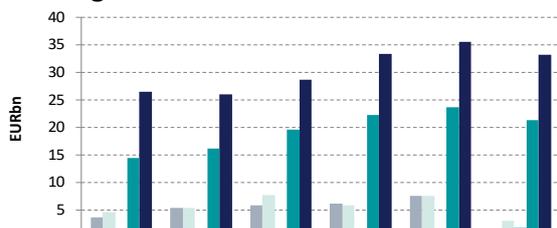
\* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 2022.

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

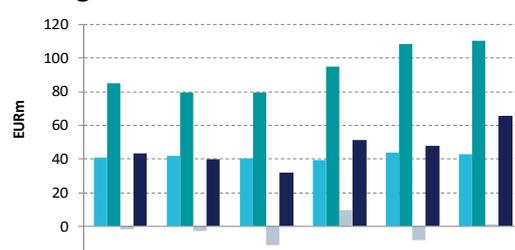
Quelle: Bloomberg, OeKB, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

### Bilanzentwicklung



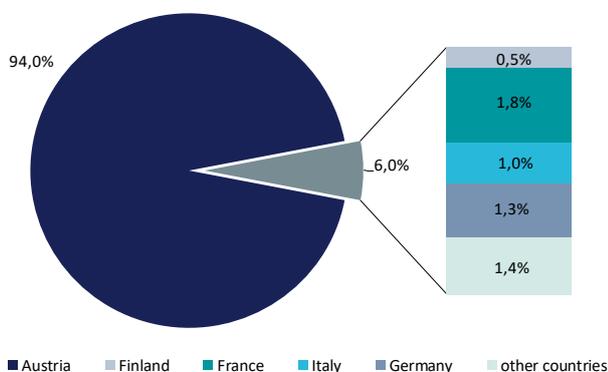
|                       | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|
| Total assets          | 26,5 | 26,0 | 28,7 | 33,4 | 35,5 | 33,3 |
| Loans to banks        | 14,5 | 16,2 | 19,5 | 22,2 | 23,6 | 21,3 |
| Loans to customers    | 1,6  | 1,5  | 0,5  | 1,5  | 1,6  | 1,7  |
| New commitments       | 4,5  | 5,3  | 7,6  | 5,8  | 7,6  | 2,9  |
| New guarantees issued | 3,6  | 5,4  | 5,7  | 6,2  | 7,5  | 0,0  |

### Ertragsentwicklung



|                              | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 | 2020  | 2021  |
|------------------------------|------|------|-------|------|-------|-------|
| Profit for the year          | 43,5 | 39,9 | 32,1  | 51,4 | 47,7  | 65,5  |
| Result from financial assets | -2,0 | -2,5 | -11,0 | 9,5  | -8,4  | 1,2   |
| Net interest income          | 85,1 | 79,6 | 79,8  | 95,0 | 108,4 | 110,5 |
| Net commission income        | 41,0 | 42,1 | 40,3  | 39,2 | 44,0  | 42,8  |

### Ländergliederung nach Berücksichtigung von Garantien

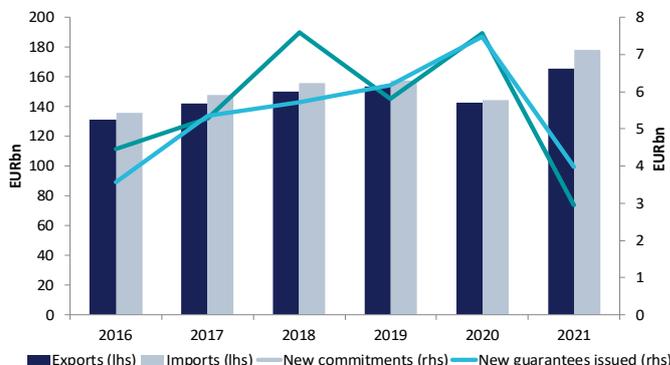


Quelle: OeKB, Statistik Austria, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

### Stärken

- + Explizite Garantie im Rahmen des AFGG
- + Risikoarmes Kreditportfolio
- + Hohe Bedeutung für den österreichischen Exportsektor

### Entwicklung öster. Ex- und Importe vs. Neuzusagen



### Schwächen

- Niedrige Leverage Ratio



### ÖBB-Infrastruktur

2009 aus der Fusion der ÖBB-Infrastruktur Bau mit der ÖBB-Infrastruktur Betrieb hervorgegangen, ist die ÖBB-Infrastruktur alleiniger Eigentümer des österreichischen Schienennetzes. Die Aufgabe des Unternehmens, das in der Holding der Österreichischen Bundesbahnen (ÖBB-Holding) integriert ist, besteht in der Verwaltung der Schieneninfrastruktur. Dies beinhaltet Planung, Bau, Instandhaltung und Betrieb des rund 5.000km langen Schienennetzes. Dazu sollen laut Rahmenplan bis 2026 im Schnitt EUR 3,0 Mrd. jährlich in das Schienennetz investiert werden, wovon ein Großteil auf Streckenneubauten entfallen dürfte. Allein für den Brennerbasistunnel (Fertigstellung in 2032 geplant) sind Investitionen von EUR 4,8 Mrd. von österreichischer Seite notwendig. Das Tätigkeitsspektrum der ÖBB-Infrastruktur wird zudem durch die Energieversorgung und die Immobilienverwaltung ergänzt. Insgesamt neun Wasserkraftwerke, davon acht zur Bahnstromerzeugung, befinden sich im Besitz des Unternehmens, die rund ein Drittel des Energiebedarfs des Schienennetzes decken. Weiterhin werden 3.786 Gebäude sowie 1.038 Personenbahnhöfen und Haltestellen verwaltet. Rechtliche Grundlage der ÖBB-Holding und der ÖBB-Infrastruktur ist das Bundesbahngesetz. §42 (2) schreibt dabei vor, dass der Staat für Instandhaltung, Planung und Bau Zuschüsse zu leisten hat. §42 (1) sowie §47 (1) legen ferner fest, dass der österreichische Staat weitere Zuschüsse zu zahlen hat, sofern die erzielten Erlöse der ÖBB-Infrastruktur nicht ausreichen, um ihre Aufwendungen zu decken (Maintenance Obligation). Eigentümer der ÖBB-Infrastruktur, die in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft (AG) firmiert, ist zu 100% die ÖBB-Holding, deren alleiniger Eigentümer der österreichische Staat ist. Zwar besteht für das Unternehmen ÖBB-Infrastruktur keine staatliche Garantie, jedoch garantiert der Staat sämtliche Anleihen, die im Rahmen des EMTN-Programms emittiert werden. Seit 2017 verfolgt die ÖBB-Infrastruktur ein neues Finanzierungskonzept, welches vor allem die Refinanzierung über die Republik Österreich vorsieht. Am Kapitalmarkt wurden seitdem nur Schuldscheindarlehen durch die ÖBB-Personenverkehr AG (zugehörig zum ÖBB-Konzern) begeben.

**Rahmendaten**

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

**Eigentümer**

100% ÖBB-Holding AG  
(Eigentümer: 100% Österreich)

**Garantiegeber**

Österreich

**Haftungsmechanismus**

Explizite Garantie\* & Maintenance Obligation

**Rechtsform**

Aktiengesellschaft (AG)

**Bloomberg-Ticker**

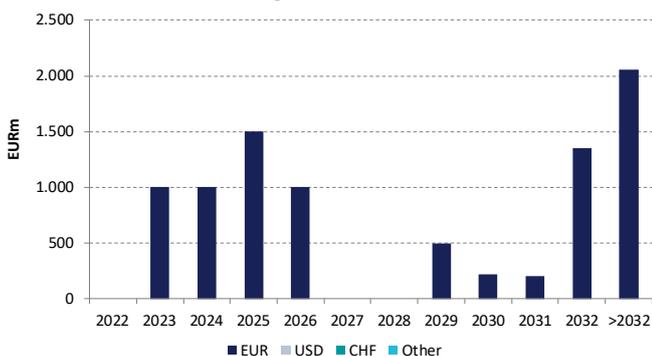
OBND

**Ratings**

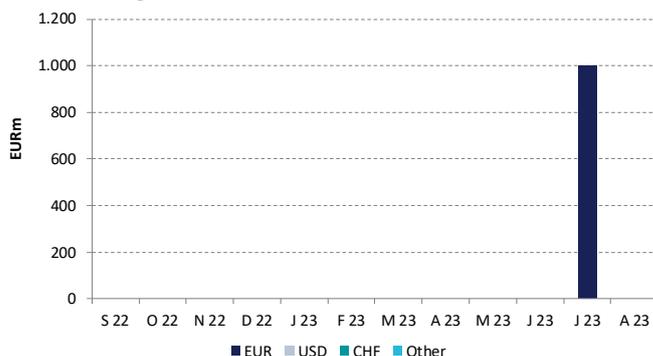
|                | Lfr. | Ausblick |
|----------------|------|----------|
| <b>Fitch</b>   | -    | -        |
| <b>Moody's</b> | Aa1  | stab     |
| <b>S&amp;P</b> | AA+  | stab     |

\* Für Anleihen, die im Rahmen des EMTN-Programms begeben werden

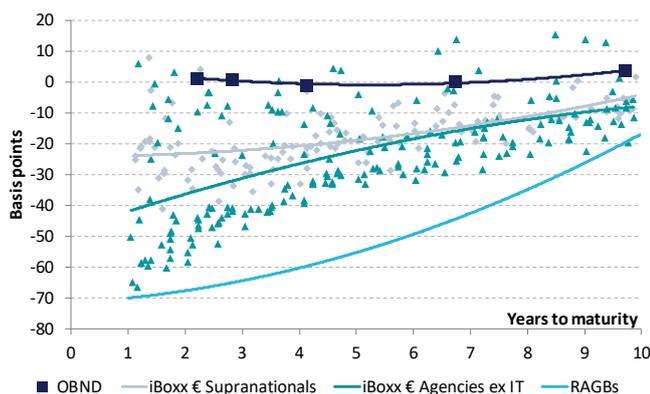
**Anleihen nach Währungen**



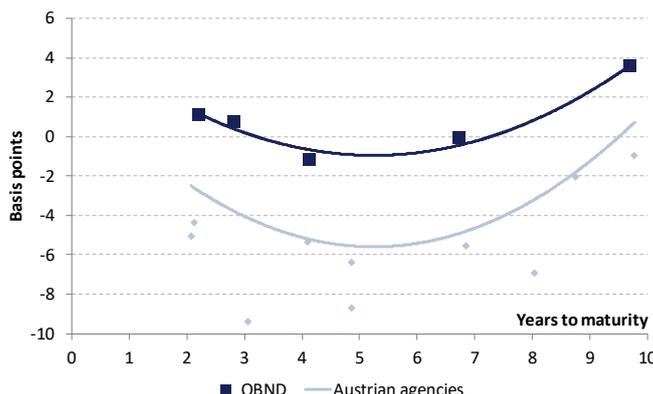
**Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate**



**OBND vs. iBoxx € Indizes & RAGBs**



**OBND vs. Österreichische Agencies**



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd. Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

**Regulatorik**

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

**Relative Value**

| Attraktivität vs. RAGBs (G-Spread; in bp)* |        |         | Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)* |        |         | Indexgewicht           |                  |
|--|--------|---------|---|--------|---------|------------------------|------------------|
| Minimum                                    | Median | Maximum | Minimum   | Median | Maximum | iBoxx € Sub-Sovereigns | iBoxx € Agencies |
| 26   | 67     | 80      | -1  | 1      | 4       | 0,4%                   | 1,3%             |

**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       | 1,5               | -1,5            | Benchmark-Emissionen, sonstige 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 |
|--------|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|------------------------|
| 8,8    | 8,8       | 7                       | 0,0       | 0                       | 0,0                    |

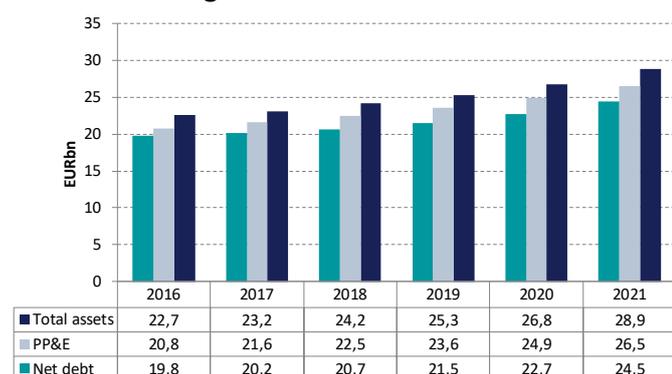
\* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 2022.

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

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

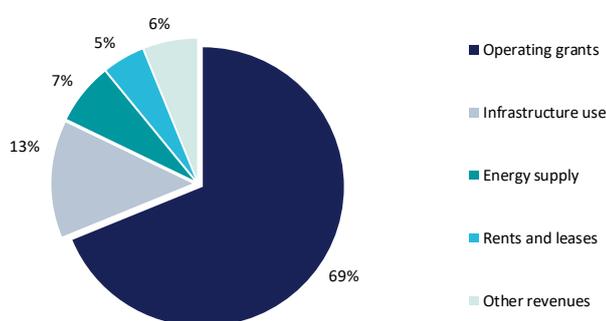
**Bilanzentwicklung**



**Ertragsentwicklung**



**Investitionsplanung der ÖBB-Infrastruktur**

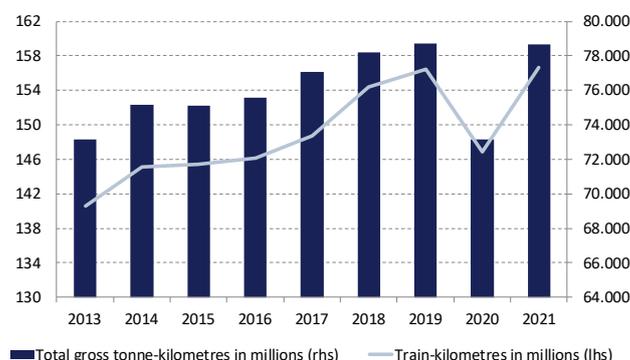


Quelle: ÖBB-Infrastruktur, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

**Stärken**

- + Explizite Garantie für das EMTN-Programm
- + Hohe strategische Bedeutung

**Entwicklung des österreichischen Schienenverkehrs**



**Schwächen**

- Abhängigkeit von staatlichen Subventionen
- Hoher Leverage
- Nicht mehr aktiv am Kapitalmarkt vertreten



## Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG)

Die 1982 gegründete Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-Aktiengesellschaft (ASFiNAG) ist der Verwalter des österreichischen Autobahn- und Schnellstraßennetzes. Die Aufgaben beinhalten dabei Planung, Bau, Erhaltung, Betrieb, Be-  
mautung und Finanzierung der Straßeninfrastruktur. Insgesamt knapp 2.249km umfasst das zu verwaltende Straßennetz, dessen Eigentümer der österreichische Staat ist. 1997 übertrug dieser ein Nießbrauchrecht an die ASFiNAG, die dadurch seitdem zur Erhebung von Maut- bzw. Nutzungsgebühren berechtigt ist. Ihre Haupttätigkeiten sind in drei Kernbereiche unterteilt: Planung und Bau (Konzeption und Management der Bauvorhaben), Betrieb (z.B. Streckenüberwachung oder Winterdienst) und Maut (Erhebung). Die erhobenen Maut- bzw. Nutzungsgebühren dürfen dabei ausschließlich in Straßenbau, -finanzierung und -erhaltung fließen. Mit der in 2020 definierten Vision möchte die ASFiNAG dabei insbesondere der Nachhaltigkeit eine größere Bedeutung zukommen lassen. So soll beispielsweise die Dekarbonisierung des Verkehrssystems, Umweltschutz und Klimawandel, sowie Innovationen im Fokus des Handelns stehen. Eigentümer des Unternehmens ist zu 100% der österreichische Staat. Die Verbindung der ASFiNAG zum Staat ist sehr hoch: Zwar schlägt der Straßennetzverwalter die Höhe von Maut- und Nutzungsgebühren vor. Letztlich legt jedoch der österreichische Staat die Maut- und Gebührenniveaus fest. Auch an der Planung des Investitionsprogramms ist der Staat maßgeblich beteiligt. Das ASFiNAG-Gesetz (Art. II §10) schreibt vor, dass der Staat nach Maßgabe der im jährlichen Bundesfinanzgesetz erteilten Ermächtigung dafür Sorge zu tragen hat, dass der ASFiNAG die zur Erfüllung ihrer Aufgaben und Aufrechterhaltung der Liquidität und des Eigenkapitals notwendigen Mittel zur Verfügung stehen (Maintenance Obligation). Der österreichische Staat garantiert zudem in Höhe von EUR 12 Mrd. für die Anleihen des Straßennetzverwalters, die im Rahmen des EMTN-Programms begeben werden.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

### Eigentümer

100% Österreich

### Garantiegeber

Österreich

### Haftungsmechanismus

Explizite Garantie\* & Maintenance Obligation

### Rechtsform

Aktiengesellschaft (AG)

### Bloomberg-Ticker

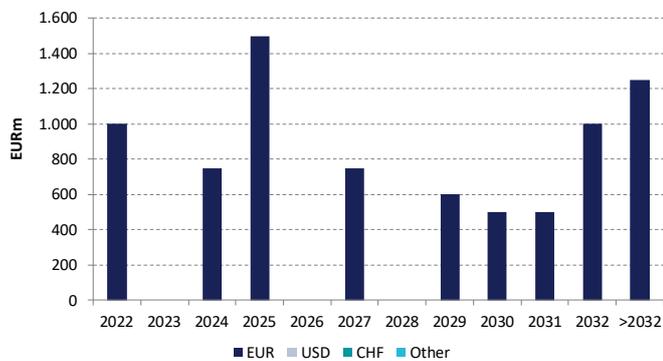
ASFING

### Ratings

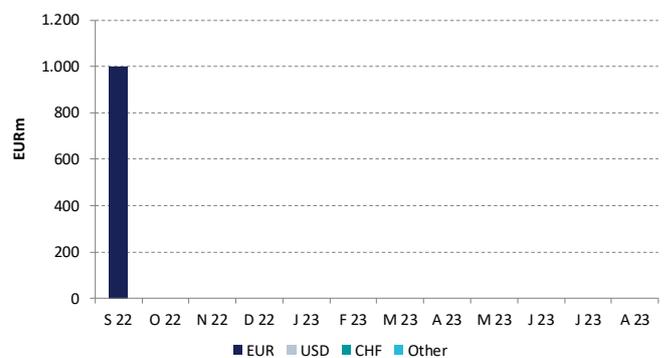
| Ratings | Lfr. | Ausblick |
|---------|------|----------|
| Fitch   | -    | -        |
| Moody's | Aa1* | stab     |
| S&P     | AA+  | stab     |

\* für Anleihen, die im Rahmen des EMTN-Programms begeben werden

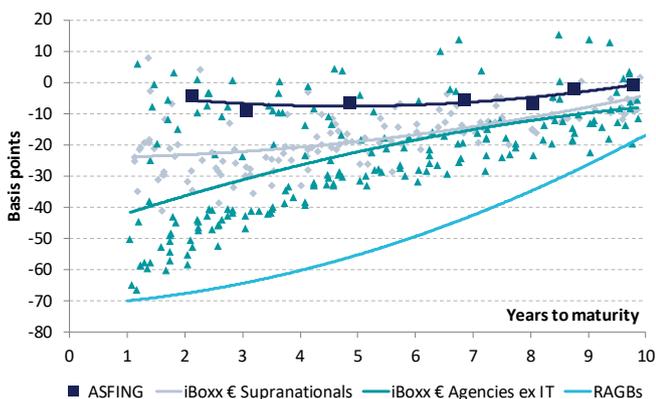
### Anleihen nach Währungen



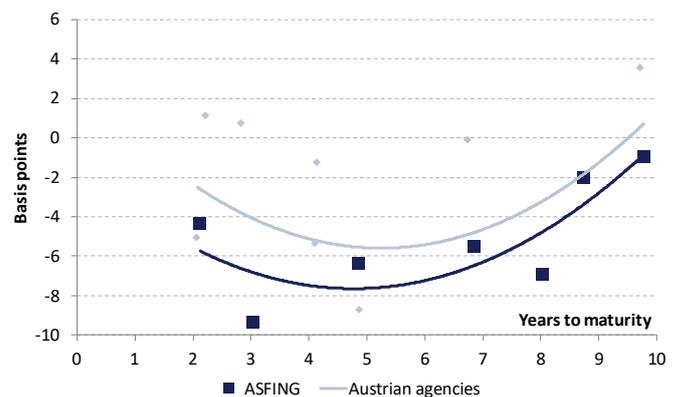
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### ASFING vs. iBoxx € Indizes & RAGBs



### ASFING vs. Österreichische Agencies



Ann.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. Aug. 2022; Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

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

**Regulatorik**

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

**Relative Value**

| Attraktivität vs. RAGBs (G-Spread; in bp)* |        |         | Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)* |        |         | Indexgewicht           |               |
|--|--------|---------|---|--------|---------|------------------------|---------------|
| Minimum                                    | Median | Maximum | Minimum   | Median | Maximum | iBoxx € Sub-Sovereigns | iBoxx € OSSNF |
| 21   | 32     | 79      | -9  | -6     | -1      | 0,2%                   | 4,8%          |

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

| Ziel 2022 | Fälligkeiten 2022 | Net Supply 2022 | Fundinginstrumente  | Notenbank-zugang | Anzahl ESG-Anleihen | ESG-Volumen |
|-----------|-------------------|-----------------|---|------------------|---------------------|-------------|
| 0,7       | 1,0               | -0,3            | Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, 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 |
|--------|-----------|-------------------------|-----------|-------------------------|------------------------|
| 7,9    | 7,9       | 10                      | 0,0       | 0                       | 0,0                    |

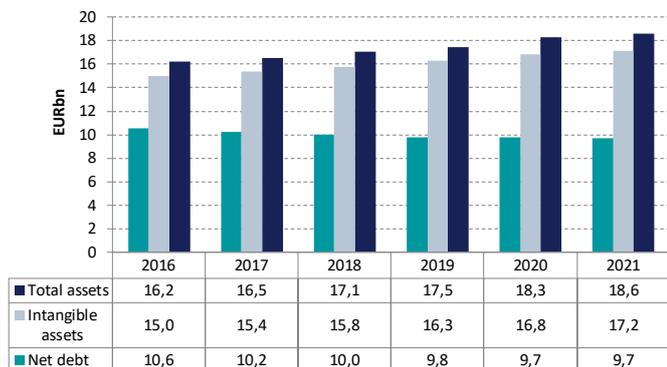
\* Restlaufzeit > 1 Jahr und < 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 31. August 2022.

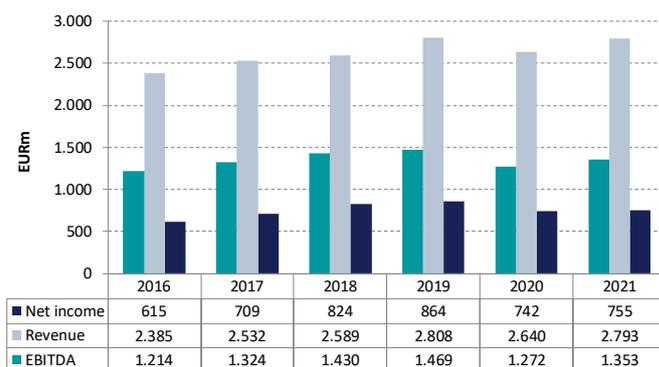
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

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

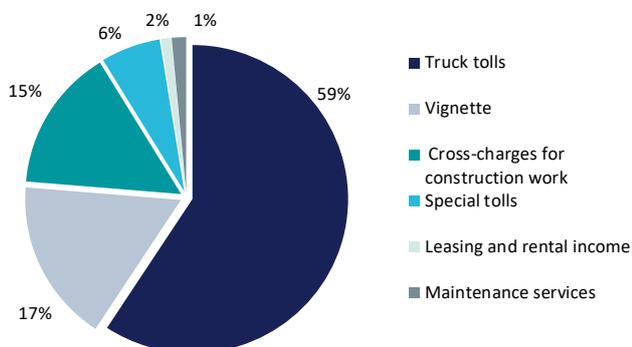
**Bilanzentwicklung**



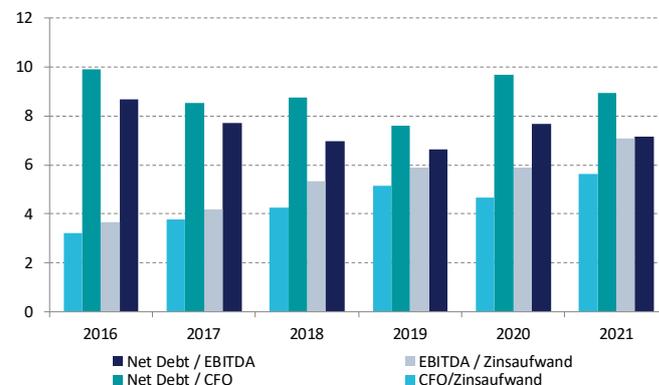
**Ertragsentwicklung**



**Umsatz nach Erlösquellen**



**Entwicklung ausgewählter Kreditkennzahlen**



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

**Stärken**

- + Explizite Garantie für das EMTN-Programm
- + Relativ hohe Profitabilität
- + Positive Entwicklung der Kreditkennzahlen

**Schwächen**

- Privatisierungsrisiko
- Hoher Leverage

## Anhang

### Publikationen im Überblick

#### Issuer Guides:

[Deutsche Agencies 2022](#)

[Niederländische Agencies 2022](#)

Französische Agencies 2022 (tba)

Supranationale Institute 2022 (tba)

[Issuer Guide – Deutsche Bundesländer 2021](#)

[Issuer Guide Covered Bonds 2021](#)

#### SSA/Public Issuers:

[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 legt Kickstart hin – Spurt oder Marathon zum New Normal?](#)

[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](#)

# 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](mailto:jan-phillipp.hensing@nordlb.de)



**Dr. Frederik Kunze**  
Covered Bonds/Banks  
+49 172 354 8977  
[frederik.kunze@nordlb.de](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)



**Melanie Kiene, CIAA**  
Covered Bonds/Banks  
+49 172 169 2633  
[melanie.kiene@nordlb.de](mailto:melanie.kiene@nordlb.de)



**Dr. Norman Rudschuck, CIAA**  
SSA/Public Issuers  
+49 152 090 24094  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto: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<br>+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 Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:**

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:**

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

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:**

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

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

Diese Information wurde nicht von der 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:** 31. August 2022 15:59h