



Issuer Profile – Jefferies Group LLC

Markets Strategy & Floor Research

10. Oktober 2022

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

Issuer Profile – Jefferies Group LLC

Autoren: Melanie Kiene / Dr. Frederik Kunze

Credit Ratings

	LT	Outlook
Fitch	BBB	Positive
Moody's	Baa2	Stable
S&P	BBB	Stable

Stand: 06.10.2022
Quelle: Bloomberg

Key Facts

Homepage:

www.jefferies.com

Bloomberg-Ticker:

JEF US

Stand: 06.10.2022

Quelle: Bloomberg, Jefferies

Jefferies Group wird per Ende November 2022 auf Jefferies Financial Group verschmolzen

Die Jefferies Group LLC (Jefferies; Hauptsitz New York) agiert als Zwischenholding für das globale Investmentbanking der Jefferies Financial Group Inc. (JFG) und bietet eine breite Palette an Dienstleistungen rund um das Wertpapiergeschäft für Investoren, Unternehmen und staatliche Einrichtungen an. Gegründet in den USA im Jahr 1962, hat das Institut 1986 seine erste internationale Tochter in Großbritannien eröffnet. Neben New York fungieren London und Hong Kong als regionale Hauptzentralen. Seit März 2013 gehört Jefferies als indirekte und vollständige Tochter zur Jefferies Financial Group Inc. (ehemals Leucadia National Corp.). Die Jefferies Financial Group Inc. (Moody's: Baa2 stable, Fitch: BBB positive und S&P: BBB stable) ist ihrerseits eine US-Holdinggesellschaft, die sich an Finanzunternehmen sowie Firmen aus verschiedenen Sektoren des produzierenden Gewerbes beteiligt. Jefferies Group LLC ist die bedeutendste Beteiligung der Jefferies Financial Group Inc. Mit der Umfirmierung in Jefferies Financial Group im Mai 2018 ging auch eine strategische Neuausrichtung einher. Im Zuge dieser trennte sich die Jefferies Group unter anderem von Beteiligungen. Die Transformation zu einer „Diversified Financial Services Company“, also einem breit aufgestellten Finanzdienstleister, wurde fortgesetzt. Mit der Umstrukturierung wurde der Bereich Asset Management ausgegliedert und als eigenes operatives Segment aufgestellt. Nun hat Jefferies im Juli 2022 angekündigt, Jefferies Group LLC zum Ende des Geschäftsjahres per 30. November 2022 in der Financial Group Inc. aufgehen zu lassen. Dies dient der Vereinfachung der Firmenstruktur und wird Synergien heben. Des Weiteren wird der Plan zum Abbau des Merchant Banking-Portfolios (USD 1,6 Mrd.) fortgesetzt. Auch die erfolgte Ausgliederung von Vitesse Energy als neue, eigenständige Aktiengesellschaft an die Aktionäre und die vereinbarte Veräußerung von Idaho Timber (Kaufpreis: USD 239 Mio.) sind Teil der Strategie.

Jefferies Group offeriert breite Produktpalette

Die Jefferies Group beschäftigte 4.825 Mitarbeiter (Stand: 05/2022), was gegenüber dem Vorjahreszeitraum einem Zuwachs von etwas mehr als 704 Angestellten entspricht. Rund 200 Mitarbeiter wurden durch die Übernahme von Foursight Capital LLC übernommen, ansonsten ist der Anstieg Folge des Geschäftswachstums. Die Mitarbeiter verteilen sich neben den Hauptzentralen auf mehr als 30 nationale und internationale Standorte. Das Segment „Investment Banking and Capital Markets“ umfasst die Teilbereiche Investment Banking (inkl. Advisory), Equities und Fixed Income sowie angeschlossene Dienstleistungen. Das Asset Management, unter dem Leucadia Asset Management („LAM“) Schirm, fasst die Aktivitäten aus den Investment Management Services über Jefferies Investment Advisors und Partnerschaften zusammen. Den Kunden wird eine breite Produktpalette offeriert, die sich über Aktien-, Renten- und Devisenprodukte erstreckt. Abgerundet wird das Angebot mit Research-Dienstleistungen. Rund 1.300 Investment Banker in Amerika, Europa und Asien stehen den Kunden mit ihren Branchenkenntnissen zur Verfügung. Im Equity-Geschäft betreuen etwa 400 Researcher eine Coverage von global über 2.750 Aktien.

Balance Sheet

(USDm)

	2019Y	2020Y	2021Y	2022 H1
Cash and Cash Equivalents	9,868	12,209	16,456	11,700
Investments	2,790	2,933	4,334	2,018
Total Assets	43,516	47,752	54,769	53,156
Total Debt*	17,524	19,309	21,023	19,519
Capital: Equity	6,130	6,366	7,079	7,858
Net Leverage Ratio	6.40	6.70	6,66	6,16

Income Statement

(USDm)

	2019Y	2020Y	2021Y	2022 H1
Total Revenue	3,113	5,197	7,044	2,671
Total Expenses	2,788	4,020	4,860	2,045
Operating Revenue	3,027	5,183	6,839	2,583
Operating Income	240	1,172	1,992	551
Pre-tax Profit	325	1,177	2,184	626
Net Profit	244	875	1,625	483

* total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 16.09.2022; Quelle: S&P Global Markets, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Stabile Entwicklung setzt sich fort: nach Ratingupgrade bei Moody's in 2021 folgte im Januar 2022 der positive Ratingausblick bei Fitch

Noch im Juli 2021 hatte Moody's das Rating von „Baa3“ (Ausblick: Positiv) für die Jefferies Group LLC bestätigt, nachdem im März 2021 die Anhebung des Ausblicks von „stabil“ auf „positiv“ erfolgte. Am 10. November 2021 wurde sodann das Rating auf „Baa2“ mit stabilem Ausblick heraufgestuft und zuletzt im Juli 2022 bestätigt bei stabilem Ausblick. Die Agentur nahm die letzte Bestätigung vor, nachdem Jefferies angekündigt hatte, die Konzentration weiter zu reduzieren, Beteiligungen zu monetarisieren, das alte Merchant Banking Portfolio zu veräußern sowie die Unternehmensstruktur zu vereinfachen. Nach Einschätzung von Moody's profitieren außerdem die Anleihegläubiger von der Vereinfachung des Geschäftsmodells und der Firmenstruktur. S&P Global weist dem Unternehmen ein „BBB“, mit einer Anhebung des Ausblicks von „negativ“ auf „stabil“ Ende Oktober 2020, zu. Fitch kommt bei der Analyse ebenfalls zur Ratingnote „BBB“ und hob erst im Januar 2022 den Ausblick von stabil auf positiv an.

Regulatorische Kapitalanforderungen in den USA

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

Regulatorische Anforderungen werden erfüllt

Im Gegensatz zu anderen Investmentbanken unterliegt Jefferies nicht den strengen Anforderungen an das risikobasierte Kapital und die Liquiditätsquoten, hat aber auch keinen Zugang zu Zentralbankliquidität. Lediglich eine Kalkulation des Nettokapitals (Net Capital) hat nach Maßgabe der SEC zu erfolgen. Per Ende Mai 2022 lag das Nettokapital bei USD 1.880,1 Mio. und das überschüssige Nettokapital bei USD 1.772,9 Mio. Das Gesamtkapital (Total Equity) lag per Ende Mai 2022 bei USD 7.324 Mio. bzw. bei USD 6.280 Mio. Ende November 2021. Die Leverage Ratio lag zum Ende des Geschäftsjahres 2021 bei 5,7% und lag per Ende Mai 2022 bei 6,8%.

Kapitaleinlage von Jefferies Financial Group

Zum Jahresende 2021 übertrug die Muttergesellschaft, Jefferies Financial Group Inc., bestimmte Darlehen, Wertpapiere und Beteiligungen auf Jefferies Group LLC. Dazu gehörte auch die Beteiligung an Foursight Capital LLC („Foursight“), einem auf Autofinanzierungen spezialisierten Anbieter. Foursight wird seitdem vollständig bei Jefferies Group bilanziert. Die Übertragungen fanden als Kapitaleinlage statt und wurden zum jeweiligen Buchwert per 31. Dezember 2021 übertragen. Infolgedessen erhöhten sich die Total Assets um USD 1,27 Mrd., die Total Liabilities um USD 800,4 Mio. und das Total Equity um USD 476,5 Mio.

Regulatorische Kapitalanforderungen der internationalen Töchter

In jedem Land, in dem Jefferies über Tochtergesellschaften aktiv ist, unterliegen diese den jeweils nationalen Gesetzen und Regelungen. Dazu zählen Anforderungen an die Kapitaladäquanz, den Verbraucherschutz, Anti-Geldwäsche und Anti-Korruptionsgesetze sowie Einhaltung der betreffenden Handels- und Investment Banking-Regelungen. Zu den international relevanten Behörden zählen u.a. die Europäische Kommission, die European Banking Authority, die European Securities and Market Authority, die UK Financial Conduct Authority, die Hong Kong Securities and Futures Commission, die Japan Financial Services Agency und die Monetary Authority of Singapore. Jefferies unterliegt seit Anfang 2018 ebenfalls den Anforderungen aus MiFID II. In Bezug auf den Brexit werden seit dem Austritt Großbritanniens aus der EU unverändert Dienstleistungen für Kunden sowohl in UK als auch in der EU über den BaFin-regulierten Broker-Dealer Jefferies GmbH angeboten.

Geschäftsfokus

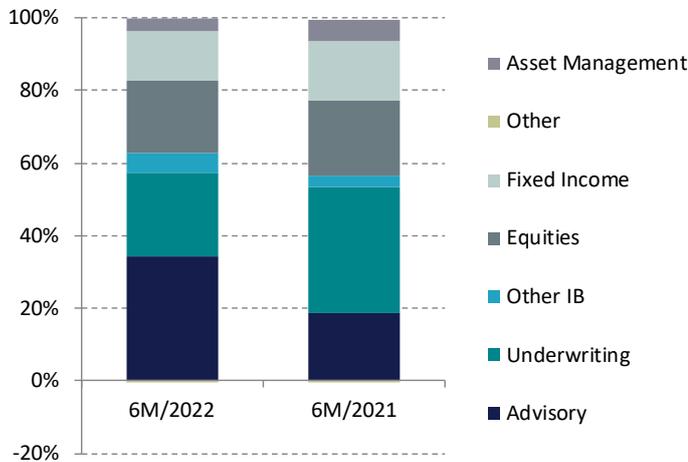
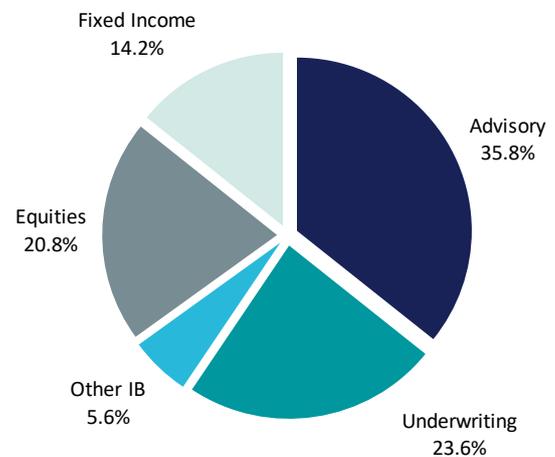
Ein Großteil der Erträge wird im Firmenkundengeschäft erwirtschaftet und spiegelt die starke Kundenorientierung des Institutes wider. Jefferies Investment Banking covert eine Vielzahl unterschiedlicher Industrien: Consumer, Energy, Financial Services, Healthcare, Industrials, Technology, Media & Telecommunications, Real Estate, Gaming & Lodging, Technology, Financial Sponsors und Public Finance. Produktseitig bietet Jefferies Dienstleistungen im Bereich Equity Capital Markets, Debt Capital Markets und Advisory (inkl. M&A Transactions, Restructuring sowie Recapitalization) an.

Solide Ertragsentwicklung bei allgemeinen Herausforderungen für die Geschäftstätigkeit

Sowohl im zweiten Quartal 2022 (USD 1.130 Mio.) als auch im gesamten ersten Halbjahr 2022 (USD 2.671 Mio.) sind die Nettoerträge der Jefferies Group bezogen auf den jeweiligen Vorjahreszeitraum um 30,2% bzw. 28,7% gesunken. Zu erwähnen bleibt hier, dass es sich bei den zum Halbjahr 2022 erzielten Nettoerträgen um den zweithöchsten Wert handelt. Den Rekordwert mit USD 3.747 Mio. erwirtschaftete Jefferies im ersten Halbjahr 2021. Einen deutlichen Einbruch gab es auch beim Vorsteuerergebnis, welches mit USD 189 Mio. ggü. USD 429 Mio. (Q2/2021) in den zurückliegenden drei Monaten um 56% eingebrochen ist. Ähnlich stark verhielt es sich beim Halbjahresergebnis: USD 626 Mio. ggü. USD 1.100 Mio. (H1/2021). Dies zeigt in erster Linie die niedrigeren Nettoerträge aus dem Emissionsgeschäft mit Anleihen und Aktien sowie geringere Erträge aus dem Rentengeschäft auf, die solide in dem schwierigen Marktumfeld erzielt wurden.

In schwierigem Marktumfeld: Einbrüche in fast allen Segmenten; Rekord bei „Advisory“

Die Nettoeinnahmen im Investmentbanking beliefen sich zum 1. Halbjahr 2022 auf USD 1.690 Mio. verglichen mit USD 2.115 Mio. im Rekordzeitraum per 1. Halbjahr 2021. Im Bereich Advisory erzielte Jefferies USD 915,5 Mio. nach USD 702 Mio. im Vorjahreszeitraum. Dieser Anstieg um 30,4% ist auf die außerordentliche Dynamik bei den Fusions- und Übernahmeaktivitäten zurückzuführen. Dagegen sanken die Erträge nach einem Rekordvorjahr im Bereich Underwriting um 51,6% auf USD 630,7 Mio. Die um 29,7% auf USD 144 Mio. gestiegenen Einnahmen aus dem anderen Investmentbanking Geschäft sind auf einen Anstieg der Hypothekenzuflüsse, Foursight zuzurechnenden Nettoerträgen und bestimmten Marktwertgewinnen zurückzuführen. Beim Aktiengeschäft sind die Nettoeinnahmen (USD 531,9 Mio.) um 31,3% gesunken. Hier führt Jefferies an, dass die Ergebnisse von den Faktoren schwieriger Marktbedingungen für den Aktienhandel durch Marktvolatilität und globaler Instabilität sowie der deutlich geringeren Aktivität im Zusammenhang mit „Special Purpose Acquisition Companies“ beeinträchtigt wurden. Die reduzierte Kundenaktivität über die meisten Produkte und Regionen hinweg war sodann auch für die Rückgänge beim Fixed Income-Ergebnis (-41,3% auf USD 364,3 Mio.) sowie beim Asset Management (-57,6% auf USD 91,1 Mio.) ausschlaggebend.

Net Revenues H1/2022 vs H1 2021**Net Revenues H1/2022**

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

Rückgang der Aufwendungen

Im ersten Halbjahr 2022 wurden USD 2.045,4 Mio. an zinsunabhängigen Aufwendungen verbucht. Gegenüber dem Vorjahreszeitraum sank der Wert um 22,7%. Den größten Kostenblock bilden die Personalkosten (Aufwendungen für Vergütung und Sozialleistungen) mit USD 1.277,9 Mio., die im Vergleichszeitraum ebenfalls deutlich sanken und in H1/2021 noch bei USD 1.909,7 Mio. lagen. Als Begründung führt Jefferies den Rückgang der Geschäftsaktivitäten in Folge der Marktvolatilität und die COVID19-Pandemie an. Die nicht vergütungsbezogenen Aufwendungen stiegen in den sechs Monaten zum 31. Mai 2022 um 30,9 Mio. US-Dollar auf 767,5 Mio. US-Dollar, verglichen mit 736,6 Mio. US-Dollar im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Der Anstieg ist in erster Linie auf höhere Ausgaben für die Geschäftsentwicklung zurückzuführen, da die Ausgaben für Geschäftsreisen, Konferenzen und andere Veranstaltungen gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres, der aufgrund von COVID-19 erheblich eingeschränkt war, wieder erfolgen konnten. Zudem fielen höhere Floor-Brokerage- und Clearing-Gebühren im Einklang mit den gestiegenen Technologie- und Kommunikationskosten im Zusammenhang mit der Entwicklung verschiedener Handels- und Verwaltungssysteme sowie höhere Kosten für Marktdaten an. Zu den sonstigen Aufwendungen im Berichtszeitraum gehörten Aufwendungen im Zusammenhang mit der Übernahme von Foursight und Spenden für wohltätige Zwecke. Unter dem Strich ergab sich damit für die ersten sechs Monate des laufenden Geschäftsjahres ein Nettoergebnis von USD 437 Mio., gegenüber dem Vorjahreszeitraum zwar ein Rückgang um 35%, allerdings liegt der Return on Average Equity immer noch bei 13%.

Ø Value-at-Risik von Marktvolatilität geprägt

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

Value-at-Risk in the Trading Portfolio* (USDm)

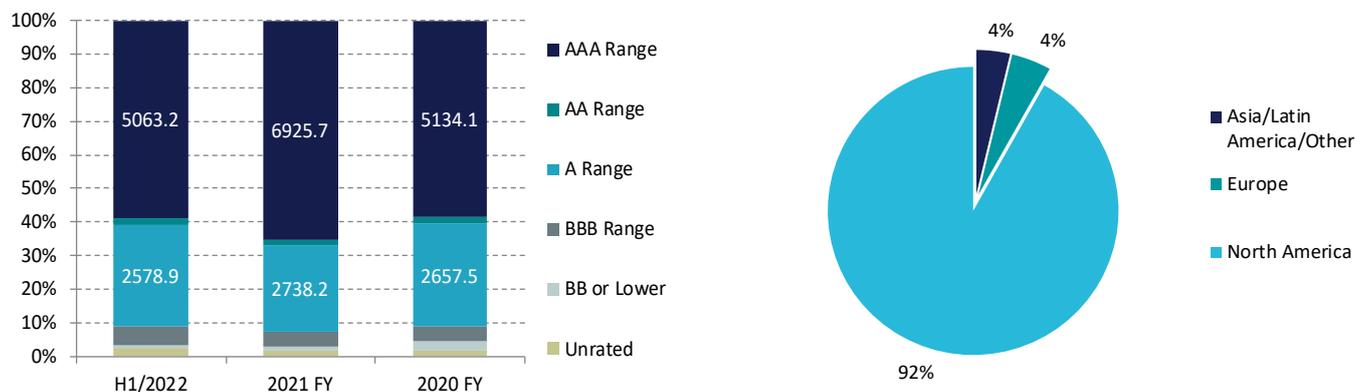
Risk categories	May 31 th , 2022	November 30 th , 21	February 28 th , 2021	Daily VaR for the Three Months Ended May 31 th , 2022		
				Average	High	Low
Interest Rates	6,19	4.60	10.35	6,05	5,52	4.41
Equity Prices	8.57	9.85	11.36	8,73	13,65	6,09
Currency Rates	0.03	0.12	0.31	0,05	0,07	0,03
Commodity Prices	0.48	0.15	0.72	0,49	0,83	0,29
Diversification Effect	(5.52)	(2.06)	(6.61)	(3,48)	N/A	N/A
Firmwide	9.79	12.66	16.13	11,84	18.41	8,37

*Ø tägl. VaR für die letzten drei Monate

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

Ø Value-at-Risk Ende H1/2022 bei USD 11,84 Mio.

Der durchschnittliche tägliche VaR von USD 11,84 Mio. per Ende Mai 2022 hat sich im Vergleich zum Wert zum Vorquartal (USD 12,12 Mio.) leicht reduziert. Diese Bewegung geht in erster Linie auf einen Rückgang des VaR im Bereich Equities zurück, da das durchschnittliche Exposure in Aktien gesunken war. Gegenläufig war der Effekt teilweise beim durchschnittlichen VaR durch den Anstieg der Zinsen und Credit Spreads auch aufgrund erhöhter Volatilität. Auch im Zeitablauf war das Aktienexposure oft ursächlich für stärkere Bewegungen. So auch Ende 2021 bis Anfang Januar 2022, als das Aktienexposure zunahm und sich für den Anstieg des VaR verantwortlich zeichnete. Von Januar bis Februar 2022 ging der VaR wieder zurück, was auf die Verringerung des Engagements, bedingt durch die Marktvolatilität aufgrund von Inflation, der Erwartung steigender Zinsen und dem Einmarsch Russlands in die Ukraine, zurückzuführen ist. Der VaR ist in 2020 und 2021 zudem vor dem Hintergrund der Corona-Pandemie sowie aktuell dem Ukraine-Krieg und den daraus resultierenden Auswirkungen zu interpretieren. Da jeweils die letzten zwölf Monate betrachtet werden, fallen hohe Werte während der COVID-19-Krise in späteren Kalkulationen heraus und sind entsprechend vor diesem Hintergrund zu bewerten. Da das Value at Risk-Modell bestimmte Positionen von Finanzinstrumenten nicht berücksichtigt, wird es durch verschiedene andere Verfahren – wie bspw. Stresstests (inkl. Szenarioanalysen), der Beobachtung von Konzentrationsrisiken sowie Tracking von gesetzten Price Targets/Stop Loss Levels – ergänzt.

Counterparty Credit Exposure nach Rating (in USD Mio.) und nach Region (in %)

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

92% des Counterparty Credit Exposure in Nordamerika

Im ersten Halbjahr 2022 lag das Counterparty Credit Exposure (mit Cash and Cash Equivalents) bei USD 8.590,2 Mio. (FY/2021: USD 10.612,9 Mio.). Mit 59% lag der Anteil des Exposures mit einem „AAA“-Rating, also einer äußerst hohen Bonität, in H1/2022 auf einem niedrigeren Niveau als zum Geschäftsjahresende 2021 (65%). Dies entspricht wieder der Verteilung des Vorjahres bzw. des Jahresendes 2020. Die Reduzierung des Anteils des „AAA“-Exposures (-26,9% ggü. FY/2021) ging einher mit einer Reduzierung des „AA“-Exposures (-7,3%) und einem um 5,8% gesunkenen „A“-Exposure. Zu beachten ist, dass das Gesamtexposure wie oben erwähnt deutlich gesunken ist und relativ sowie absolut betrachtet der „AAA“- und „AA“-Bereich sich am stärksten veränderten. Der Anteil des „BBB“-Exposures ist um 1%-Punkt gestiegen, obwohl es sich absolut nur um 8,4% (ggü. FY/2021) erhöht hat. Insgesamt entfällt nur ein geringer Anteil von 3% auf den Non-Investment Grade Bereich bzw. verfügt über kein Rating. Bezogen auf die Regionen stellt Nordamerika mit einem Exposure von 92% mit Abstand die wichtigste Region dar. Auch beim Nettoergebnis dominiert die Region Amerika mit 77% bzw. USD 2.050,6 Mio. des Nettoergebnisses (net revenues; USD 2.671,3 Mio.; 6M/2021: 16,0%, USD 3.746,8 Mio.). Europa erwirtschaftete 17% des Nettoergebnisses und die Region Asia Pacific (6M/2021: 4% des Nettoergebnisses) 6%.

Hoher Liquiditätspool

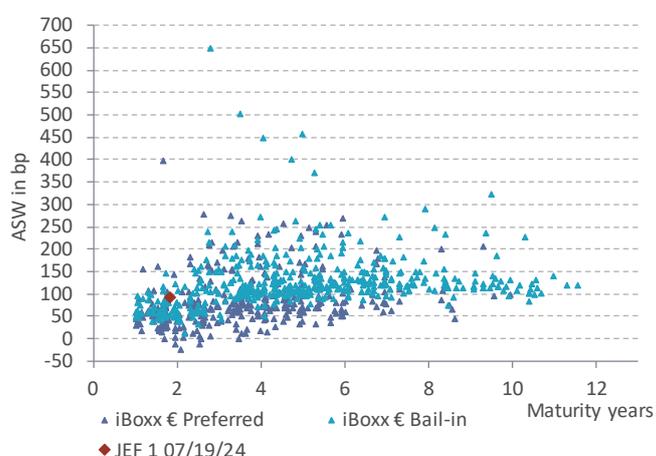
Das Geschäftsmodell von Jefferies ist in hohem Maße vertrauensbasiert. Eine überdurchschnittliche Kundenorientierung sichert Jefferies zusammen mit dem Risikomanagement eine sehr gute Wettbewerbsposition im umkämpften Investment Banking-Geschäft und führte zur Ausweitung des Marktanteils. Zu den Grundprinzipien des Institutes zählt u.a. das Vorhalten eines soliden Liquiditätspuffers (Liquidity Pool 31.05.2022: USD 8.662 Mio., 30.11.2021: USD 10.746 Mio.; das sind 16,3% bzw. 19,6% der Total Assets) bei einer insgesamt risikoarmen Bilanzstruktur. Laut Jefferies können für knapp 70% der gehaltenen Finanzinstrumente Repo-Finanzierungen mit Haircuts von 10% oder weniger eingegangen werden, was die hohe Liquidität widerspiegelt. Das Bestandsvermögen besteht fast ausschließlich aus Level 1- und Level 2-Assets.

Fälligkeitsprofil nach Währung



Stand: 07. Oktober 2022 09:05 Uhr (CET);
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

€-Senior BMK Bonds vs. iBoxx EUR Financials Senior



Stand: 07. September 2022 09:05 Uhr (CET);
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Refinanzierung überwiegend über Senior Unsecured Bonds

Jefferies Group LLC refinanziert sich überwiegend über den Kapitalmarkt und nutzt dabei in beträchtlichem Maße unbesicherte Anleihen. Per 19. September 2022 beläuft sich laut Bloomberg das ausstehende Nominalvolumen an Senior Unsecured Bonds auf umgerechnet USD 6.996,5 Mio., verteilt auf 129 Anleihen. Daneben werden USD 254,4 Mio. dem Rang „Secured“ und USD 125 Mio. dem Rang „Preferred“ zugewiesen. Von diesem ausstehenden Volumen sind USD 5.887,6 Mio. bzw. 80% in USD denominated, die restlichen 20% (USD 1.488,3 Mio.) lauten auf Euro. Die durchschnittliche gewichtete Restlaufzeit beläuft sich auf 10,4 Jahre. Von den in Euro denominierten Bonds ist eine Anleihe im Benchmarkformat (EUR ≥500 Mio.) platziert. Diese emittierte Jefferies im Juli 2019 (EUR 500 Mio.; JEF 1 07/19/24). Der Bond ist zwar nicht im iBoxx EUR Financials Senior enthalten, doch bietet dieses Universum eine Möglichkeit den Bond einzuwerten. Zugeordnet würde er der Preferred Klasse, hier bewegt er sich mit einem Mid-ASW-Spread von rund 42bp und einer Restlaufzeit von einem Jahr und zehn Monaten im oberen Mittelfeld. Die Fundingstruktur ist insgesamt konservativ und der Fundingplan sieht regelmäßige Private Placements und periodische Emissionen im Benchmarkformat vor. Dabei ist das Unternehmen bestrebt, seine Investorenbasis zu verbreitern.

Strengths / Opportunities

- + Konzerneinbindung
- + Geschäftsmodell und Kundenfokus
- + Marktposition im Leveraged Finance
- + Leverage Ratio, Liquidität und Kapitalisierung
- + Risikomanagement in vielen Märkten
- + Reduzierung Merchant-Banking-Portfolio

Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Vertrauensbasiertes Geschäft
- Risiken im Bereich Leveraged Loans
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investment Banking
- Abhängigkeit von besichertem short-term Funding
- Anteil versicherungstechnischer und nicht in Anspruch genommene revolving Verpflichtungen

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Markets Strategy & Floor Research



Jan-Phillipp Hensing

SSA/Public Issuers

+49 172 4252877

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 Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

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

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

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

Die NORD/LB und mit ihr verbundene Unternehmen können an Geschäften mit den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten oder deren Basiswerte für eigene oder fremde Rechnung beteiligt sein, weitere Finanzinstrumente ausgeben, die gleiche oder ähnliche 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 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 Bundesbankkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

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

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

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

Redaktionsschluss: 07. Oktober 2022 (09:05 Uhr)