



Public Issuer Special: City of Amsterdam

NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

NORD/LB

Public Issuer Special:

City of Amsterdam

Autor

Dr. Norman Rudschuck, CIAA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Director

norman.rudschuck@nordlb.de

Mit Unterstützung von
Valentin Jansen und Maurice Lautner

SSA/Public Issuers

Emittentenprofil: City of Amsterdam (AMSTER)

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIAA // Valentin Jansen

Einleitung, Gliederung und politisches System der Niederlande

Im Rahmen dieser neuen Publikation wollen wir einen Blick auf den Emittenten „City of Amsterdam“ werfen. Doch zuerst Grundsätzliches: Die Niederlande gliedern sich seit 1986 in zwölf Provinzen. Hinzu kommen die Gemeinden Bonaire, Sint Eustatius und Saba, sowie die Autonomen Länder Aruba, Curaçao und Sint Maarten in der Karibik, die zum Königreich der Niederlande gehören. Im Gegensatz zu den deutschen Bundesländern verfügen die Provinzen über keine Staatsqualität und sind damit lediglich Verwaltungseinheiten des dezentralen Einheitsstaates. Ihr Handlungsrahmen beschränkt sich auf regionale Angelegenheiten, wobei Vieles von den Ministerien des Staates vorgegeben wird. Zu ihrer Finanzierung sind die Provinzen u.a. zur Erhebung von Steuern berechtigt. Der Vorsitzende des jeweiligen Provinzparlaments und der Provinzregierung ist ein Kommissar des Königs (Commissaris van de Koning), dessen Aufgaben u.a. die Interessenvertretung der Provinz sowie die Überwachung der dortigen politischen Entscheidungsprozesse sind. Die dritte Verwaltungsebene nach dem Zentralstaat und den Provinzen bilden die 342 Gemeinden (2023), wobei diese nach und nach zusammengelegt und reduziert werden. So bestanden nur zwei Jahre zuvor 352 Gemeinden und vor rund zehn Jahren noch 415. Staatsrechtlich sind die Niederlande eine konstitutionelle Monarchie, faktisch jedoch eine parlamentarische Demokratie. Offizielles Staatsoberhaupt ist der König, welcher die Minister ernennt und gemeinsam mit dem Ministerrat die Regierung bildet. Der Rat besteht aus dem Ministerpräsidenten und den übrigen Ministern. In der Regel stellt die stärkste Partei in der Koalition den Ministerpräsidenten. Seit 2010 ist dies Mark Rutte von der liberalen Volkspartij voor Vrijheid en Democratie (VVD), die gemeinsam mit der christdemokratischen Christen-Democratisch Appèl (CDA), der linken D66 und der ChristenUnie (CU) die Regierungskoalition bildet. Die Legislative setzt sich aus zwei Kammern zusammen: Die erste (Senat) wird von den Provinzparlamenten gewählt, die zweite (Repräsentantenhaus) vom Volk direkt. Nach dem symbolischen Rücktritt im Januar 2021 wurde die Regierung in den Parlamentswahlen im März 2021 wiedergewählt. Es folgten die längsten Koalitionsverhandlungen in der Geschichte des Landes und die Vereidigung der Regierung am 10. Januar 2022.

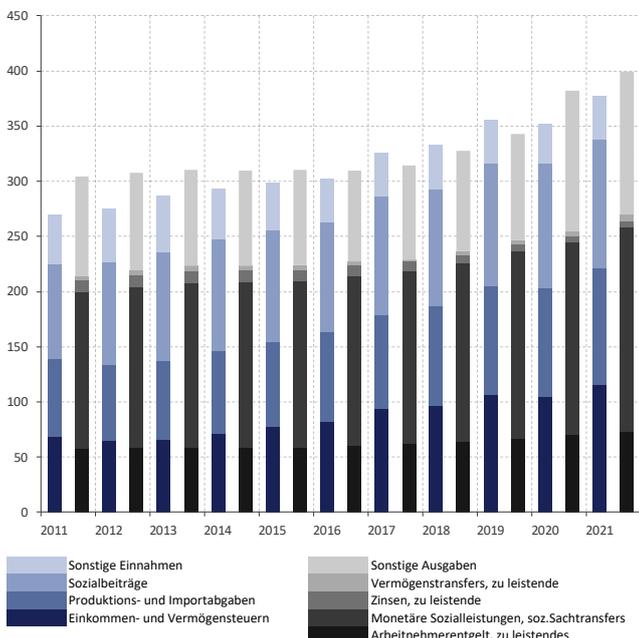
COVID-19 in den Niederlanden und die Auswirkungen des Russland-Ukraine-Kriegs

Die niederländische Coronapolitik war geprägt vom Widerstand der Bevölkerung gegen die Maßnahmen der Regierung. Zu Jahresbeginn 2022 wurden die meisten Einschränkungen schließlich aufgehoben und eine Langzeitstrategie erarbeitet. Die EU-Kommission erwartet für 2023 (2022) ein BIP-Wachstum von +0,9% Y/Y (+4,4%) und damit eine weiter anhaltende wirtschaftliche Erholung. Bezogen auf den Russland-Ukraine-Krieg verringern die Niederlande in enger Abstimmung mit der EU die Abhängigkeiten von Russland durch verstärkten Import von Flüssiggas aus anderen Staaten bei einer gleichzeitigen Erhöhung der eigenen Speicherkapazitäten. Bei Erdgas stammt der überwiegende Teil bereits aus kleineren Gasfeldern des Landes. So halten sich die Energieimporte aus Russland im europäischen Vergleich zwar in Grenzen, doch Aufgrund der energieintensiven Wirtschaft sind die Niederlande unmittelbar von den Energiepreisentwicklungen betroffen. Dies gilt ebenfalls für die bedeutende Lebensmittelindustrie und die Agrarwirtschaft des Landes.

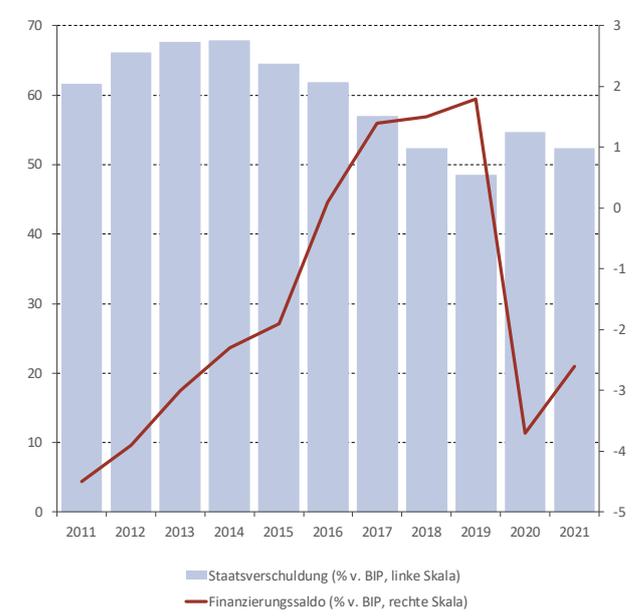
Wirtschaft der Niederlande

Die Niederlande gelten als wirtschaftlich liberal und sind nach dem „Index of Economic Freedom“ eine der freiesten Ökonomien der EU. Als Gründungsmitglied der Montanunion, aus der die heutige EU hervorging, sind die Niederlande stark europäisch integriert. Das Zentrum der Wirtschaft liegt im Westen des Landes in der Metropolregion Randstad, die sich von Rotterdam und Den Haag über Utrecht bis nach Amsterdam erstreckt und damit wesentliche Teile der beiden größten Provinzen des Landes – Noord-Holland und Zuid-Holland – einnimmt. In der Summe macht die Region Randstad 20% der Gesamtfläche der Niederlande aus und beheimatet etwa 40% der Bevölkerung. Die niederländische Wirtschaft ist sehr handelsorientiert, wozu insbesondere die Häfen in Rotterdam und Amsterdam beitragen. Der Rotterdamer Hafen ist der größte Hafen Europas und damit einer der größten weltweit. Allein die hafenbezogene Wirtschaft Rotterdams trug im Jahr 2020 (trotz Coronakrise) rund 3% zum nationalen BIP bei. Das produzierende Gewerbe ist breit diversifiziert: Hier stechen insbesondere die Lebensmittelproduktion (Heineken), die Ölindustrie (Shell), die chemische Industrie (Akzo-Nobel) und die Elektroindustrie (Philips) hervor. Die Niederlande sind außerdem einer der größten Produzenten von landwirtschaftlichen Erzeugnissen weltweit: In 2022 wurden Agrarprodukte im Wert von EUR 122,3 Mrd. exportiert, was einem deutlichen Anstieg von +17% Y/Y entsprach. Gemessen am BIP pro Kopf von EUR 48.840 im Jahr 2021 (vorläufig) gehören die Niederlande zu den zehn größten Volkswirtschaften im Euroraum (Durchschnittswert: EUR 32.430). Als Teil der „Sparsamen Vier“ (gemeinsam mit Dänemark, Schweden und Österreich) setzen sich die Niederlande für einen schlanken EU-Haushalt ein und reduzierten die Staatsverschuldung in den letzten Jahren deutlich: Mit 52,4% des BIPs erreichten die Schulden im Jahr 2021 einen vergleichsweise niedrigen Stand und lagen deutlich im Rahmen der Konvergenzkriterien der EU. Für den endgültigen Stand in 2022 bzw. 2023 werden von Seiten des IWF ein Schuldenstand von 48,3% bzw. 46,4% des BIPs erwartet, womit der Höhepunkt der Verschuldung infolge der Pandemie bereits zurückliegt. Damit rangieren die Niederlande auch weiterhin deutlich unter dem EU-Durchschnitt, welcher im Jahr 2021 bei 87,9% lag.

Staatseinnahmen versus Staatsausgaben (EUR Mrd.)



Staatsverschuldung versus Finanzierungssaldo (%)



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

Details zur Stadt Amsterdam

Als Landeshauptstadt ist Amsterdam mit rund 873.000 Einwohnern in der Kernstadt (2022) und rund 1,4 Mio. in der weiter gefassten Agglomeration Groot Amsterdam zugleich die bevölkerungsreichste Stadt der Niederlande. Wenngleich die Zentralregierung im 60 Kilometer entfernten Den Haag sitzt, ist Amsterdam seit 1983 verfassungsmäßige Hauptstadt. Amsterdam gehört zur Provinz Noord-Holland, die mit 2,9 Millionen Einwohnern die zweitgrößte Provinz nach Zuid-Holland (3,7 Mio.) darstellt. Die Gemeinde Amsterdam besteht aus den Teilgemeinden (Stadtbezirken) Amsterdam-Centrum, A-Noord, A-West, A-Nieuw-West, A-Zuidoost, A-Oost und A-Zuid. Mit ihren zahlreichen Grachten, die sich durch die gesamte Innenstadt erstrecken, ist die Hauptstadt weltbekannt und ein beliebtes Reiseziel für Touristen aus aller Welt. Eine entsprechende Bedeutung kommt dem Tourismus als Wirtschaftszweig zu: In den Jahren vor der Pandemie wurden jährlich rund 20 Mio. Besucher verzeichnet. Nach Angaben des nationalen Statistikamts ist das Vorkrisenniveau (2019) in Q3 2022 bereits wieder überschritten worden. Im globalen Euromonitor „Top 100 City Destinations Index“ belegt Amsterdam zudem den dritten Platz nach Paris und Dubai.

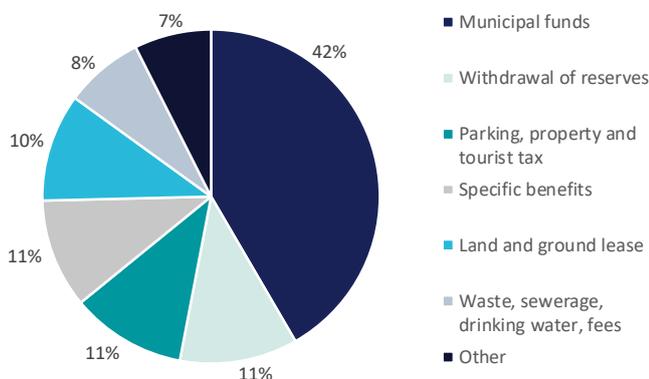
Wirtschaft Amsterdams

Mit einem BIP pro Kopf in Höhe von EUR 63.200 (2021, vorläufiger Wert) ist Noord-Holland seit vielen Jahren die wirtschaftsstärkste Provinz der Niederlande. Zu einem großen Teil lässt sich dies auf die Wirtschaftsleistung Amsterdams zurückführen, deren Einwohner etwa ein Drittel der Bevölkerung Noord-Hollands ausmachen. Die Agglomeration Groot-Amsterdam ist mit einem BIP pro Kopf von EUR 85.200 (aktuellster Datenkranz: 2020) maßgeblich für die wirtschaftliche Stärke der Provinz verantwortlich, während die umliegenden Regionen Noord-Hollands im niederländischen Vergleich eine unterdurchschnittliche Wirtschaftsleistung verzeichnen. Amsterdam hat eine lange Tradition als Wirtschaftsstandort und spielt in der Weltwirtschaftsgeschichte eine herausragende Rolle: Im „Goldenen Zeitalter“ der Niederlande während des 17. Jahrhunderts wurde Amsterdam zum Handels- und Finanzzentrum Europas und zum Ausgangspunkt des liberalen Kapitalismus. Die Niederländische Ostindien-Kompanie (VOC) fand hier ihren Ursprung und entwickelte sich rasch zur mächtigsten Handelsgesellschaft der Welt. Im Jahr 1611 wurde die Amsterdamer Börse gegründet, die als erste Wertpapierbörse der Welt gilt und den Handel mit Aktien der Ostindien-Kompanie möglich gemacht hat. In den folgenden Jahrzehnten entwickelte sich Amsterdam zu einer der reichsten Städte der Welt. Heutzutage ist die Hauptstadt noch immer eines der Wirtschaftszentren Europas. Neben vielen hier ansässigen niederländischen Unternehmen (siehe oben) zieht die Stadt – nicht zuletzt aufgrund steuerlicher Vorteile – auch viele internationale Unternehmen als Standort für deren europäischen Hauptsitz an. Auch Finanzdienstleistungen spielen weiterhin eine bedeutende Rolle in der Stadt. So sind hier neben niederländischen Banken auch zahlreiche internationale Finanzunternehmen angesiedelt. Der Finanzplatz hat zudem durch den Brexit enorm profitiert: Die niederländische Hauptstadt hat London im Januar 2021 als größten Aktienhandelsplatz Europas abgelöst, da viele Investoren den Handel im Zuge des Austritts Großbritanniens aus der EU nach Amsterdam verlagert haben. Als eine der Start-up-Hochburgen Europas fördert Amsterdam außerdem Wissenschaft und Innovation: Mit dem Amsterdam Science Park verfügt die Stadt über einen Wissenschaftspark, der über 170 Unternehmen beheimatet und breite Unterstützung für Start-ups bereitstellt. Auch der (See-)Handel spielt eine große wirtschaftliche Rolle: Der Hafen ist mit einem Güterumschlag von 71,3 Mio. Tonnen (2021) nach dem Rotterdamer Hafen der zweitgrößte in den Niederlanden. Darüber hinaus ist der Flughafen Schiphol, als viertgrößter Passagierflughafen Europas, ein wichtiger Wirtschaftsfaktor.

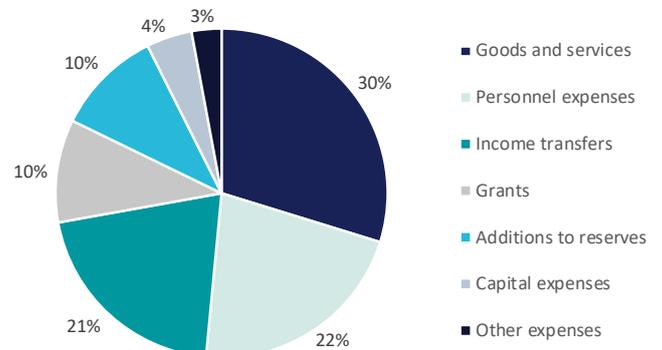
Haushaltsplan 2023

Der Haushalt der Stadt Amsterdam beträgt für das Jahr 2023 rund EUR 6,68 Mrd. und ist damit im Vergleich zum Vorjahr (EUR 6,54 Mrd.) um etwa EUR 140 Mio. gewachsen. Amsterdam hat damit den größten Gemeindehaushalt der Niederlande. Mit etwa 53% der geplanten Einnahmen stammt der Großteil aus dem Gemeindefonds und speziellen Zuschüssen vom Staat. Die übrigen 47% setzen sich überwiegend aus Steuereinnahmen, Abgaben sowie der Auflösung von Reserven zusammen und bilden in der Summe die geplante Einnahmeseite der Stadt Amsterdam. Insgesamt elf Kategorien umfassen hingegen die geplanten Gesamtausgaben von EUR 6,68 Mrd., womit der Haushalt in 2023 ausgeglichen ist. Die größten Anteile an der Ausgabenseite entfallen auf die Bereiche „Waren und Dienstleistungen wie Verwaltung und Instandhaltung“ (30%) sowie „Personalkosten“ (22%). Thematisch sind darunter Ausgaben für Bereiche wie bspw. Gesundheit, Pflege, Jugend und Vielfalt oder auch Öffentliche Räume, Wasserverkehr und Nachhaltigkeit im Bauwesen gefasst. Die Budgetverteilung spiegelt zudem auch die Auswirkungen der Pandemie und des Russland-Ukraine-Kriegs wider und fokussiert sich weiterhin auf die Unterstützung des Arbeitsmarktes und die wirtschaftliche Erholung. Auch die Klimakrise und der Wohnungsmangel werden mit dem Haushaltsetat 2023 adressiert.

Geplante Einnahmen (2023)



Geplante Ausgaben (2023)



Quelle: Gemeente Amsterdam, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Ausstehendes Volumen

Im Gegensatz zu unseren Fokusbetrachtungen belgischer und französischer Emittenten steht hier nur ein relevanter und zugleich lokaler Emittent im Fokus. Nichtsdestotrotz stehen in unserer engen und relevanten Abgrenzung 52 Bonds aus. Das deutet bereits eine gewisse Granularität der Amsterdamer Regionalanleihen an: Insgesamt stehen EUR 2,6 Mrd. am Kapitalmarkt aus. Wobei wir dieses Volumen den gelisteten Anleihen des Tickers AMSTER entnommen haben und zusätzlich davon ausgehen müssen, dass auch andere bilaterale Finanzierungsinstrumente herangezogen werden, dessen Volumen wir nicht erfassen können. Fremdwährungen konnten wir zudem nicht ausmachen. Somit wird zu 100% über die Laufzeiten diversifiziert. Dabei werden weniger als 2% beziehungsweise rund EUR 50 Mio. erst nach 2033 fällig, was eine eher kurz- bis mittelfristig gewählte Refinanzierung darstellt. Der Refinanzierungsbedarf fällig werdender Anleihen ist in den Jahren 2023 und 2024 mit kumuliert EUR 600 Mio. als durchaus relevant zu bezeichnen. Benchmark-Anleihen gehören nicht zu den Refinanzierungsquellen. Der größte ausstehende Bond umfasst EUR 125 Mio. Dieser wird 2025 fällig. Dahinter rangieren acht Anleihen im Umfang von EUR 100 Mio.

Rahmendaten**Ausst. Anleihevolumina**

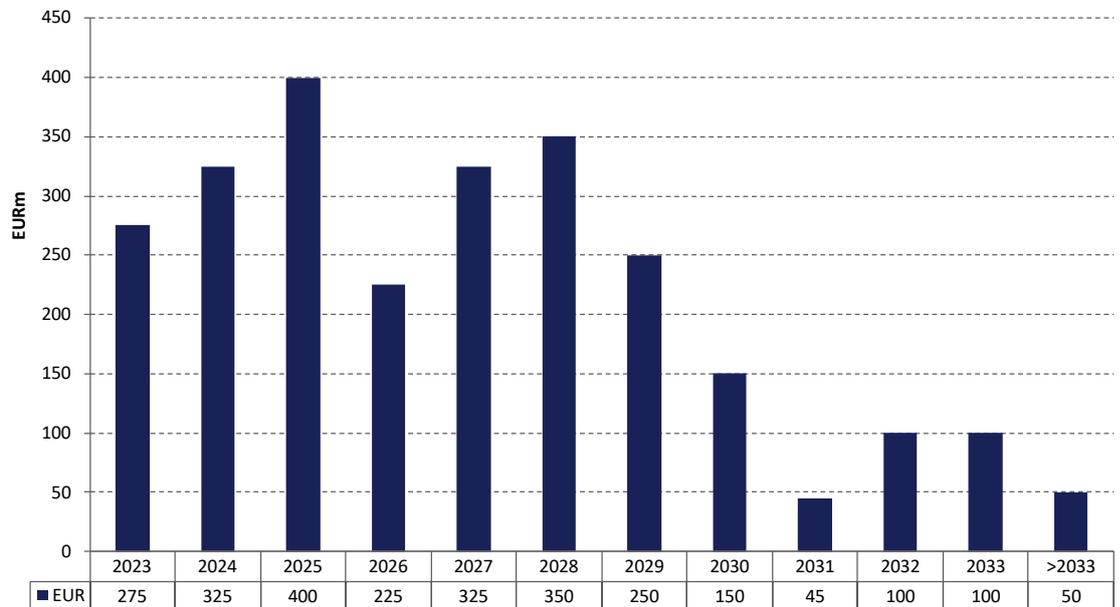
EUR 2,6 Mrd.

Davon EUR-Anleihen

EUR 2,6 Mrd.

Bloomberg-Ticker

AMSTER

Fälligkeitsprofil Amsterdams (AMSTER)

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

Fix-Kupons dominieren

Fixe Kupons dominieren den Anteil ausstehender Anleihen des Emittenten AMSTER aus. Von den von uns ermittelten EUR-Bonds (52) sind 49 Anleihen mit einem fixen Kupon ausgestattet. Dies entspricht 94,2%. Der Rest entstammt der Klassifizierung „Zero“ (5,8%). Insgesamt setzt der Emittent bei seiner Refinanzierung regelmäßig auf Ausschreibungen für Private Placements und bilaterale Kredite. Zudem besteht die Möglichkeit, einzelne europäische Töpfe anzupapfen. Dies kann dann jedoch den jeweiligen Refinanzierungsbedarf vermindern. Der Anteil von Fix-Kupons, gemessen z.B. an deutschen Bundesländern, ist sehr hoch (Deutsche Länder: circa 68%). Die Refinanzierungsstrategie ist wie dargelegt hinreichend divers bezüglich der Laufzeiten.

Haftungsmechanismus

Seitens des Königreichs der Niederlande gibt es keine explizite Garantie für lokale Gebietskörperschaften. Im Gegensatz zu den deutschen Gemeinden sind die niederländischen Gemeinden theoretisch insolvenzfähig. Nach Artikel 12 des niederländischen *Financiële-verhoudingswet* (Gesetz über die Finanzbeziehungen) von 1897 werden Gemeinden mit einer schlechten finanziellen Situation jedoch unter staatliche Zwangsverwaltung gestellt – im Gegenzug für eine strikte Finanzüberwachung. In diesem Fall erhält die betroffene Gemeinde zusätzliche Mittel aus dem nationalen *Gemeente- en Provinciefonds*, was eine Insolvenz de facto ausschließen lässt. Derzeit erhalten lediglich zwei der insgesamt 342 Gemeinden (Vlissingen und Lelystad) Hilfen auf Basis von Artikel 12.

Regulatorische Übersicht für RGLAs* / ** (Beispiele)

Emittent	Risikogewicht	LCR-Klassifizierung	NSFR-Klassifizierung	Solvency II-Klassifizierung
Belgische Regionen	0%	Level 1	0%	präferiert (0%)
Deutsche Bundesländer	0%	Level 1	0%	präferiert (0%)
Französische Regionen	20%	Level 2A	15%	präferiert (0%)
Niederländische Regionen	0%	Level 1	0%	präferiert (0%)
Österreichische Bundesländer	0%	Level 1	0%	präferiert (0%)
Spanische Regionen	0%	Level 1	0%	präferiert (0%)

* Regional governments and local authorities

** Anmerkung: Das aktuelle LCR-Level ist ohne explizite Garantie des jeweiligen Nationalstaates abhängig vom jeweiligen Rating (siehe CQS-Einstufung sowie LCR-Klassifizierung von Aktiva).

Quelle: NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Ausnahmen vom Geltungsbereich der Leverage Ratio (CRD IV Art. 2 Nr. 5) (Beispiele)

EU	Zentralbanken der Mitgliedstaaten
Belgien	Ehemalige Ausnahmen vor Gesetzesänderung vom 29.12.2020: Institut de Réescoupte et de Garantie/- Herdisconteringen Waarborginstituut
Deutschland	Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), Rentenbank, explizit in Nr. 5 genannte regionale Förderinstitute, Unternehmen, die aufgrund des Wohnungsgemeinnützigkeitsgesetzes als Organe der staatlichen Wohnungspolitik anerkannt sind und nicht überwiegend Bankgeschäfte betreiben, sowie Unternehmen, die aufgrund dieses Gesetzes als gemeinnützige Wohnungsunternehmen anerkannt sind
Frankreich	Caisse des Dépôts et Consignations (CDC)
Niederlande	Nederlandse Investeringsbank voor Ontwikkelingslanden NV, die NV Noordelijke Ontwikkelingsmaatschappij, das ,NV Limburgs Instituut voor Ontwikkeling en Financiering, die Ontwikkelingsmaatschappij Oost-Nederland NV und kredietunies

Quelle: CRD IV, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Regionale und lokale Gebietskörperschaften (Solvency-Stressfaktorzuordnung von 0% möglich; Beispiele)

Land	Gebietskörperschaften
Belgien	Gemeinschaften (Communauté/Gemeenschappen), Regionen (Régions/Gewesten), Gemeinden (Communes, Gemeenten) & Provinzen (Provinces, Provincies)
Deutschland	Bundesländer, Gemeinden & Gemeindeverbände
Frankreich	Regionen (Région), Kommunen (Commune), Départements
Niederlande	Provinzen (Provincies), Gemeinden (Gemeenten) & Wasserverbände (Waterschappen)

Quelle: (EU) 2015/2011, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Zusammenfassung für AMSTER

Risikogewichtung	0%
LCR-Klassifizierung	Level 1
NSFR-Klassifizierung	0%
Solvency II-Klassifizierung	Präferiert (0%)

Issuer (Ticker)	Einwohner	Arbeitslosenquote (2021)	BIP pro Kopf (2020)	Ausstehendes Volumen	Anzahl Bonds	Rating
AMSTER	873.338	6,6%	EUR 85.200*	EUR 2,6 Mrd.	52	(-)**
Niederlande (NETHER)	17,5 Mio.	4,0%	EUR 45.670	EUR 353,4 Mrd.	245	(AAA / Aaa / AAA)

* Aktuellster Wert für die Agglomeration Groot-Amsterdam.

** Niederländische Gemeinden verfügen über kein eigenes Rating. Durch das niederländische Financiële-verhoudingswet (Gesetz über die Finanzbeziehungen) kann das Rating des Staates auch für die Gemeinden angenommen werden.

Quelle: Bloomberg, CBS, Provincie Noord-Holland, European Commission, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research (Rating: Fitch / Moody's / S&P)

EZB-Ankaufprogramme: APP und PEPP

Im Vergleich zu unseren Fokusbetrachtungen von belgischen (z.B. WALLOO, FLEMSH) und französischen Emittenten des Großraum Paris (IDF, VDP) ist der Blick in die Ankaufstätigkeit des Eurosystems bis dato uninteressant: AMSTER wurde noch von keiner nationalen Zentralbank erworben. Dort befinden sich unter den Agencies einzig die bekannten niederländischen Ticker BNG, NEDWBK und NEDFIN.

Fazit

Die Stadt Amsterdam bietet vergleichsweise starke wirtschaftliche Rahmenbedingungen. Die Wirtschaftsleistung liegt deutlich über dem europäischen Durchschnitt und die finanzielle Situation, abzulesen beispielsweise an der Staatsverschuldung, ist durchaus als stabil zu bewerten. Die Niederlande verfügen zudem mit Ratings von AAA bzw. Aaa über Bestnoten bei den drei großen Ratingagenturen. Niederländische Gemeinden verfügen über kein eigenes Rating. Durch das niederländische Financiële-verhoudingswet (Gesetz über die Finanzbeziehungen) kann das Rating des Staates auch für die Gemeinden angenommen werden. Interessant ist, dass es bei dem Emittenten City of Amsterdam keine Währungsdiversifikation gibt. In EUR denominiert gibt es unter dem Ticker AMSTER über das gesamte Laufzeitenspektrum ein teils breites Angebot an Bonds. Den darin dominierenden Anteil an Fix-Kupons hinzugenommen erscheint der Emittent zudem aufgeschlossen gegenüber Nischenprodukten für seine Refinanzierung (Sub-Benchmarks und womöglich auch Private Placements). Die Informationslage mag für einen Sub-Benchmark-Emittenten insgesamt zwar angemessen sein, dennoch würden wir das Investor Relations der Stadt Amsterdam gerne ausgebaut wissen. Mit einem ausstehenden Volumen von EUR 2,6 Mrd. ist der Emittent nämlich größer als vergleichbare deutsche Kommunen bzw. Städte. Selbst die etablierten, derzeit noch ausstehenden fünf gemeinsamen Kommunalanleihen aus NRW – unter dem gemeinsamen Ticker NRWGK – können hier kumuliert nicht mithalten.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Markets Strategy & Floor Research



Dr. Frederik Kunze

Covered Bonds/Banks

+49 172 354 8977

frederik.kunze@nordlb.de



Melanie Kiene

Covered Bonds/Banks

+49 172 169 2633

melanie.kiene@nordlb.de



Stefan Rahaus

Covered Bonds/Banks

+49 172 6086 438

stefan.rahaus@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck

SSA/Public Issuers

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Jan-Phillipp Hensing

SSA/Public Issuers

+49 172 425 2877

jan-phillipp.hensing@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

Relationship Management

Institutionelle Kunden	rm-vs@nordlb.de
Öffentliche Kunden	rm-oek@nordlb.de

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 Bundesbankenkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

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

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

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

Redaktionsschluss: 28. Februar 2023 (16:49h)