



Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Markets Strategy & Floor Research

27. März 2023

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Autor: Melanie Kiene

Credit Ratings

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

Stand: 27.03.2023

Quelle: Bloomberg

Key Facts

Homepage:

www.jefferies.com

Bloomberg-Ticker:

JEF US

Stand: 27.03.2023

Quelle: Bloomberg, Jefferies

Aus Jefferies Group wird Jefferies Financial Group

Die Jefferies Financial Group (JFG; Hauptsitz New York) ist eine international tätige Investmentbank und Securities Company. Das Institut bietet seinen Kunden ein breites Portfolio an Produkten und Dienstleistungen aus den Bereichen Investment Banking, Aktien, Fixed Income sowie Vermögensverwaltung 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. Zur Vereinfachung und Verschlanung der Unternehmensstruktur wurde die Jefferies Group LLC (vormals größte Tochtergesellschaft) zum 01. November 2022 mit der JFG verschmolzen. Damit entfällt die Verpflichtung zur periodischen Berichterstattung für die Jefferies Group LLC, wodurch Kosteneinsparpotenziale gehoben werden können. JFG setzt sich als unternehmerisches Ziel, weitere Marktanteile zu gewinnen, ihre Wettbewerbsfähigkeit auszubauen und sich zur besten Full-Service Investmentbank weltweit zu entwickeln. Als langfristige Strategie definiert die JFG die Stärkung des Investment Bankings, des Kapitalmarktgeschäfts und des Asset Managements sowie die Reduzierung des Merchant Banking Portfolios. Das Volumen des Merchant Banking Portfolios konnte infolge von zwei Unternehmenstransaktionen von USD 1,6 Mrd. (31.05.2022) um rund USD 550 Mio. reduziert werden und wird, nach der erfolgreichen Unternehmensumstrukturierung, nicht mehr als separates Geschäftssegment ausgewiesen. In Q3/2022 reduzierte JFG mit einem Verkauf der Idaho Timber (Unternehmen der Holzindustrie) ihr Merchant Banking Portfolio um USD 122 Mio. Eine weitere Reduktion um USD 427 Mio. fand zum 17. Januar 2022 mit der erfolgreichen Ausgliederung von Vitesse Energy (Unternehmen der Öl- und Gasindustrie) als neue eigenständige Aktiengesellschaft statt.

Jefferies Group offeriert breite Produktpalette

Die Mitarbeiterzahl der Jefferies Financial Group reduzierte sich im Geschäftsjahr 2022 um 175 auf 5.381 Mitarbeiter (11/2022). Ausschlaggebend für diese Entwicklung war der Verkauf von Idaho Timber, infolge dessen die Zahl der Mitarbeiter um 561 Personen abnahm. Ein gegenläufiger Trend zeigt sich in den Bereichen Investment Banking, Technologie und weiteren zentralen Bereichen, in denen ein Personalwachstum zu verzeichnen war. Die Mitarbeiter verteilen sich neben den Hauptzentralen auf mehr als 30 nationale und internationale Standorte. Im Segment „Investment Banking and Capital Markets“ fokussiert sich JFG auf die Teilbereiche Investment Banking (inkl. Advisory), Equities und Fixed Income. 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. In den vorherigen Veröffentlichungen wurden die Geschäftsaktivitäten darüber hinaus noch in die Segmente „Merchant Banking“ und „Corporate“ weiter untergliedert. Diese Untergliederung findet im Jahresabschluss 2022 keine Anwendung mehr, da diese ehemaligen Geschäftsbereiche perspektivisch liquidiert werden sollen. Nach der in 2022 erfolgten Reduzierung des Merchant Portfolios wurden die verbleibenden Geschäftsaktivitäten hauptsächlich dem Asset Management zugeordnet. Den Kunden offeriert Jefferies eine breite Produktpalette, die sich über Aktien-, Renten- und Devisenprodukte erstreckt. Abgerundet wird das Angebot mit Research-Dienstleistungen. Rund 1.400 Investment Banker in Amerika, Europa und Asien stehen den Kunden mit ihren Branchenkenntnissen zur Verfügung.

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, 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.

Balance Sheet					Income Statement				
(USDm)	2019Y	2020Y	2021Y	2022Y	(USDm)	2019Y	2020Y	2021Y	2022Y
Cash and Cash Equivalents	11,978	14,152	18,398	14,250	Total Revenue	4,009	5,851	8,014	5,979
Investments	3,856	3,941	5,195	4,756	Total Expenses	3,530	4,783	5,760	4,923
Total Assets	49,460	53,118	56,107	51,058	Operating Revenue	3,529	5,851	8,014	5,660
Total Debt*	19,461	21,306	22,829	19,326	Operating Income	-2	1,076	2,267	752
Capital: Equity	9,602	9,439	10,580	10,295	Pre-tax Profit	479	1,067	2,254	1,056
Net Leverage Ratio	4.64	5.02	4.53	4.46	Net Profit	963	768	1,677	782

* total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 27.03.2023; 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 Financial Group bestätigt, nachdem im März 2021 die Anhebung des Ausblicks von „stabil“ auf „positiv“ erfolgte. Im November 2021 wurde sodann das Rating auf „Baa2“ mit stabilen Ausblick heraufgestuft und zuletzt im November 2022 bestätigt. Die Agentur nahm die letzte Bestätigung vor, nachdem die Jefferies Group auf die Jefferies Financial Group fusioniert wurde. Moody's sieht die Fusion als konsequente Umsetzung der Strategie des Unternehmens, die darin besteht, Unternehmensoperationen zu vereinfachen, das Merchant Portfolio abzubauen und den Fokus auf das Kerngeschäft (Investment Banking, Kapitalmärkte und Asset Management) zu legen. S&P Global bestätigte in August 2022 das „BBB“ Rating des Unternehmens mit dem „outlook stable“. Fitch kommt bei der Analyse ebenfalls zur Note „BBB“ und hob im Januar 2022 den Ausblick von stabil auf positiv an.

Regulatorische Kapitalanforderungen in den USA

Mit der Fusion der Jefferies Group LLC auf die JFG gehen alle regulatorischen Anforderungen der Jefferies Group auf die JFG über. Somit ist die JFG 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 Securities and Exchange Commission (SEC) sowie Mindestanforderungen der Commodity Futures Trading Commission (CFTC) 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. Auch die Jefferies Financial Services Inc. (JFSI; 100%ige Tochter der JFG) unterliegt als registrierter Swap-Händler den Anforderungen der SEC und der CFTC. Darüber hinaus ist JFSI verpflichtet auch die Nettokapitalanforderungen der National Futures Association (NFA) zu erfüllen. Die Jefferies Financial Group 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. Nach der erfolgten Fusion der Jefferies Group LLC in die JFG wurden zum 01. November 2022 die aufsichtsrechtlich relevanten Kennzahlen zum Nettokapital und dem überschüssigen Nettokapital für die Jefferies LLC und JFSI berichtet. Per Ende November 2022 lag das Nettokapital der Jefferies LLC bei USD 903,3 Mio. und das überschüssige Nettokapital bei USD 806,2 Mio. Das Gesamtkapital (Total Equity) lag per Ende November 2022 bei USD 10.295,5 Mio., was einer Reduktion um rund USD -284 Mio. gegenüber November 2021 entspricht. Die Leverage Ratio sank im Vorjahresvergleich um 30bp auf 5,0% (FY/2022; gem. Annual Report).

Spezialisierte Angebote über Töchter und Kapitalbeteiligungen

Die Jefferies Financial Group ist mittels ihrer drei bedeutendsten Kapitalbeteiligungen in unterschiedlichen Geschäftsbereichen aktiv. Dazu zählt ihr 50/50 Joint Venture Jefferies Finance (JFIN), das in Kooperation mit der Mass Mutual Life Insurance Company primär besicherte Unternehmenskredite zeichnet und syndiziert. Darüber hinaus verwaltet JFIN eigene und fremde Investitionen für Konsortial- und Direktkredite. Die Berkadia Commercial Mortgage Holding LLC ist ein weiteres 50e/50 Joint Venture, an dem JFG beteiligt ist. Berkadia bietet ihren Kunden Kapitallösungen, Anlageberatung und Hypothekendienstleistungen für Mehrfamilienhäuser und Gewerbeimmobilien an. Die Nettoerlöse aus der Beteiligung an Berkadia sanken, aufgrund einer Umstellung auf Produkte mit geringeren Margen und höheren Fremdkapitalkosten, im Geschäftsjahr 2022 um 4,7% auf USD 124,4 Mio. Mittels ihrer 100%igen Tochter Foursight Capital LLC ist die JFG im Bereich des Kaufs und der Verwaltung von Automobilkrediten aktiv. Diese erzielt Nettozins- und Dienstleistungserträge, die die Foursight Capital aus der Übertragung der Automobilkredite an eine Treuhandgesellschaft erzielt.

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. Im Rahmen der endgültigen Umsetzung der Eigenkapitalanforderungen nach Basel III in EU- bzw. UK-Recht greifen ab dem Geschäftsjahr 2023 neue aufsichtsrechtliche Vorgaben für Wertpapierfirmen. Diese betreffen die in Großbritannien ansässige Jefferies International Limited sowie ihre europäische Tochter, die Jefferies GmbH. Die neue Anforderung schreibt u.a. vor, dass ein bestimmter Betrag der variablen Vergütung für wesentliche Risikoträger zu zahlen ist.

Ertragsentwicklung bei anspruchsvollem Underwriting-Geschäft

Im Vergleich zum Rekordjahr 2021, sanken die Erträge in 2022 knapp unter das Vor-Corona Niveau. Im Geschäftsjahr 2022 reduzierten sich die Nettoerträge der JFG um 53,2%, von USD 1.677,4 Mio. (FY/2021) auf USD 777,2 Mio. (FY/2022). Damit lagen die Nettoerträge 19,3% unter dem Level von 2019 (USD 963 Mio.). Einen deutlichen Einbruch gab es auch beim Vorsteuerergebnis, welches sich mit USD 1.056 Mio. ggü. USD 2.254 Mio. (FY/2021) im zurückliegenden Jahr um 53,2% reduzierte. Dieser Trend lässt sich insbesondere an den niedrigeren Nettoerlösen aus dem Underwriting-Geschäft beobachten. Diese sanken von USD 2.492 Mio. (FY/2021) auf USD 1.030 Mio. Während das Emissionsgeschäft in 2021 branchenweit geprägt war von außergewöhnlich hohen Aktivitäten, insbesondere bei der Neuemission von Leveraged Loans und der Refinanzierung von Hochzinsanleihen, kühlte sich der Markt im Jahr 2022 erheblich ab.

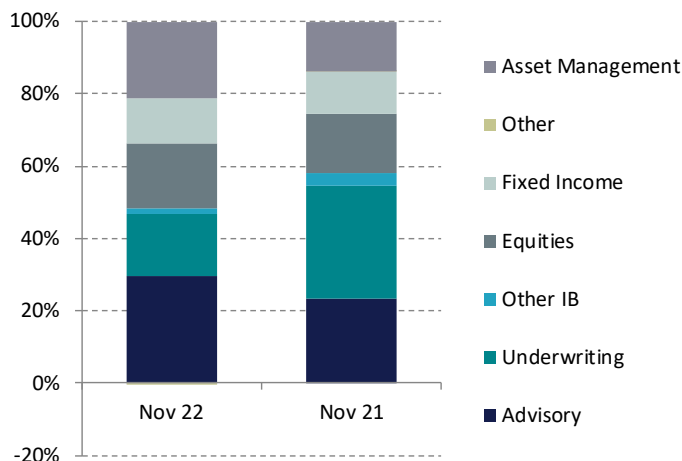
In schwierigem Marktumfeld: Einbrüche in fast allen Segmenten; „Advisory“ konstant

Die Nettoeinnahmen im Investmentbanking beliefen sich zum 30. November 2022 auf USD 2.900,0 Mio. verglichen mit USD 4.657,1 Mio. im Rekordzeitraum per 30. November 2021. Im Bereich Advisory (Teil des Investmentbankings) erzielte Jefferies Nettoeinnahmen von USD 1.778,0 Mio. nach USD 1.873,2 Mio. im Vorjahreszeitraum. Damit blieben die Nettoeinnahmen im Bereich Advisory weitestgehend konstant, was auf die weiterhin starken Aktivitäten im M&A Markt zurückzuführen ist. Dagegen sanken die Erträge nach einem Rekordvorjahr 2021 im Bereich Underwriting um 58,7%. Davon betroffen war sowohl das Equity Underwriting (Rückgang der Nettoeinnahmen im Jahr 2022 um USD 1.018 Mio. auf USD 539 Mio.) sowie das Debt Underwriting (um USD 444 Mio. auf USD 491 Mio.). Auch die Einnahmen aus anderen Investment Banking-Geschäften reduzierten sich im Geschäftsjahr 2022 um USD 199,3 Mio. auf USD 92,2 Mio. Maßgeblich für diese Entwicklung waren die geringe Marktaktivität und höhere Rückstellungen für das Kreditportfolio des Joint Ventures Jefferies Finance sowie nicht realisierte Nettoverluste aus verschiedenen Anlagen. Beim Aktiengeschäft sind die Nettoeinnahmen (USD 1.061 Mio.) um 18,5% gesunken. Jefferies führt an, dass die Ergebnisse von schwierigeren Marktbedingungen für den Aktienhandel, infolge eines rückläufigen Neuemissions-geschäfts sowie geringerer Aktivitäten im Zusammenhang mit „Special Purpose Acquisition Companies“, beeinträchtigt wurden. Die reduzierte Kundenaktivität über die meisten Produkte und Regionen hinweg war sodann auch für den Rückgang beim Fixed Income-Ergebnis (FY/2022: -20,2% auf USD 756,6 Mio.) ausschlaggebend. Im Kontrast zu allen anderen Geschäftsbereichen verzeichnete das Asset Management in 2022 ein Einnahmewachstum von 15,1%. Dieses ist auf höhere Einnahmen aus bestimmten Merchant-Banking-Positionen sowie auf den Verkauf bestimmter Positionen, darunter die Anteile an Oak Hill, zurückzuführen. Gebühren und Erträge sowie die Rendite aus der Vermögensverwaltung sanken im Jahresvergleich um 26,2% bzw. 39,8%.

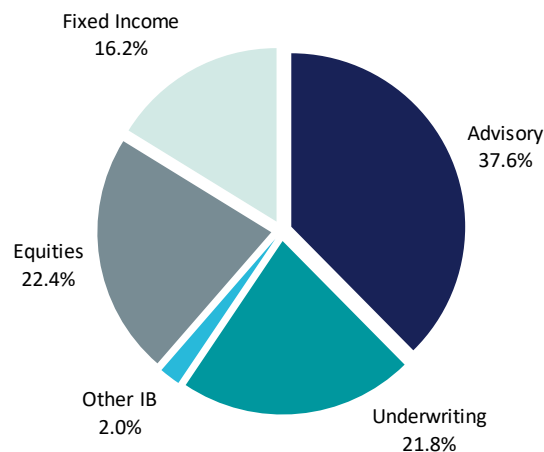
Rückgang der Aufwendungen

Im Geschäftsjahr 2022 wurden USD 4.923 Mio. an zinsunabhängigen Aufwendungen verbucht. Gegenüber dem Vorjahr sank der Wert um 14,5%. Den größten Kostenblock bilden die Personalkosten (Aufwendungen für Vergütung und Sozialleistungen) mit USD 2.589,0 Mio., die im Vergleichszeitraum ebenfalls deutlich sanken und zum 30. November 2021 noch bei USD 3.554,8 Mio. lagen. Als Begründung führt Jefferies den Rückgang der Mitarbeiterzahl infolge von Unternehmensverkäufen und den hohen Anteil variabler Vergütung, die an die Nettoeinkünfte gekoppelt sind, an.

Net Revenues FY/2022 vs FY/2021



Net Revenues FY/2022



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

Rückgang der Aufwendungen

Die nicht vergütungsbezogenen Aufwendungen stiegen in den zwölf Monaten zum 31. November 2022 um USD 129,3 Mio. auf USD 2.334,2 Mio., verglichen mit USD 2.205,0 Mio. 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 einem Vergleich zwischen JFG und den Aufsichtsbehörden SEC und CFTV sowie Spenden für wohltätige Zwecke. Unter dem Strich ergab sich damit für 2022 ein Nettoergebnis von USD 777,2 Mio. Gegenüber dem Vorjahreszeitraum verzeichnete das Nettoergebnis einen Rückgang um 53,4%, bei einem Return on Average Equity von 7,5%.

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	November 30 th , 22	November 30 th , 21	Daily VaR for the Three Months Ended Nov 30 th , 2022		
			Average	High	Low
Interest Rates and Credit Spreads	6.26	4.60	5.93	9.01	3.63
Equity Prices	7.91	9.85	7.83	17.59	3.55
Currency Rates	0.22	0.12	0.12	0.34	0.02
Commodity Prices	0.09	0.15	0.29	0.83	0.09
Diversification Effect	(3.12)	(2.06)	(3.13)	N/A	N/A
Firmwide	11.36	12.66	11.04	18.94	5.90

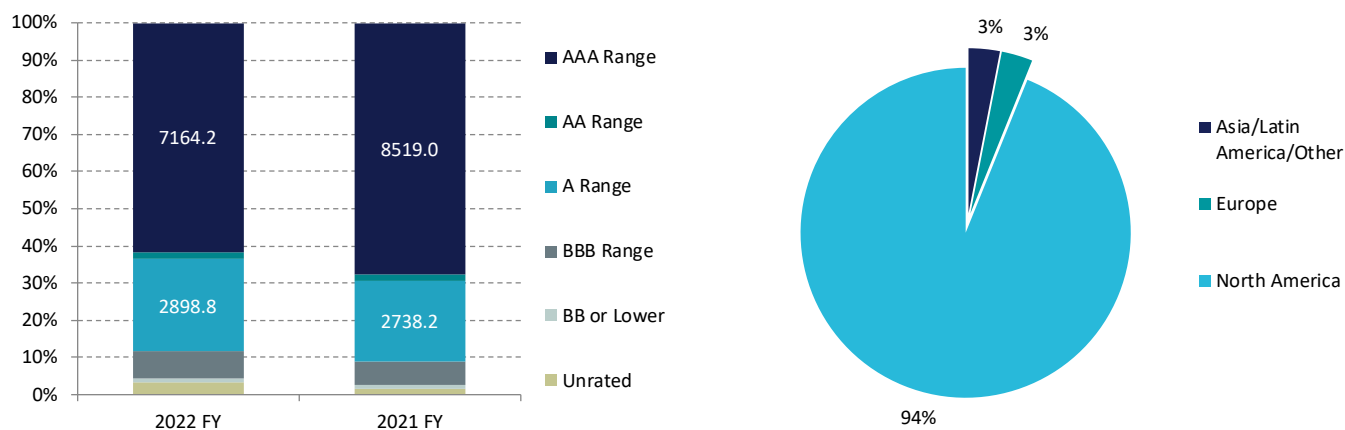
*Ø tägl. VaR für die letzten 365 Tage

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

Ø Value-at-Risk Ende FY/2022 bei USD 11,04 Mio.

Der durchschnittliche tägliche VaR von USD 11,04 Mio. per Ende November 2022 hat sich im Vergleich zum Wert zum Vorjahr (USD 13,63 Mio.) reduziert. Diese Bewegung geht in erster Linie auf geringere Risiken aus Asset Management Aktivitäten zurück. Gegenläufig war der Effekt teilweise beim durchschnittlichen VaR durch periodische Restrisiken aus Aktienblockgeschäften. Im Zeitablauf war das Aktienexposure oft ursächlich für stärkere VaR Bewegungen. In den Monaten Januar bis Februar 2022 sank der VaR etwas, 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. Das höhere Aktienexposure war ausschlaggebend für den Anstieg des VaR im März 2022. Eine anschließende Reduktion des Equity Exposures in Kombination mit einer defensiven Positionierung führte zu niedrigeren Werten für die Monate Juni bis Mitte Juli 2022. Hohe VaR-Werte Mitte Juli 2022 sind zurückzuführen auf, im Anschluss verringerte, Risiken aus einem Aktienblockgeschäft. Den Rest des Jahres blieb der VaR relativ stabil. Der VaR ist 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) und Gewinn- und Verlustanalysen – ergänzt.

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



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

62% des Counterparty Credit Exposure mit „AAA“-Rating

Im Geschäftsjahr 2022 lag das Counterparty Credit Exposure (mit Cash and Cash Equivalents) bei USD 11.617,2 Mio. (FY/2021: USD 12.554,4 Mio.). Der Anteil des Exposures mit einem „AAA“-Rating, also einer äußerst hohen Bonität, lag bei 62% gegenüber 68% per Ende November 2021. Die Reduzierung des Anteils des „AAA“-Exposures (-15,9% ggü. FY/2021) ging einher mit einem Wachstum in allen anderen Bereichen. Das „AA“-Exposures sowie das „A“-Exposure wuchsen um 16,6% bzw. 5,9% an. Zu beachten ist, dass das Gesamtexposure wie oben erwähnt deutlich gesunken ist. Der Anteil des „BBB“-Exposures ist um 70 Basispunkte gestiegen, was einem absoluten Wachstum von 2,1% (ggü. FY/2021) entspricht. Insgesamt entfällt nur ein geringer, aber wachsender Anteil von 4,4% (ggü. FY/2021: 2,4%) auf den Non-Investment Grade Bereich bzw. verfügt über kein Rating. Relativ betrachtet sticht der „Ungerated“-Bereich hervor, der um 114,5% (ggü. FY/2021) wuchs.

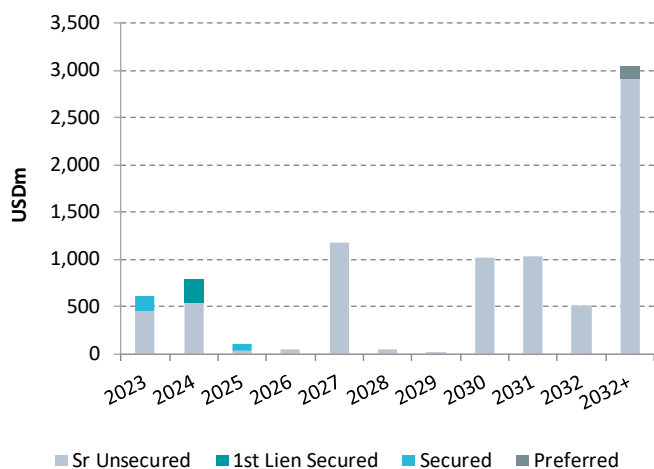
94% des Counterparty Credit Exposure in Nordamerika

Trotz des Anstiegs von USD 177,5 Mio. (FY/2021) auf USD 380,7 Mio. bildet der „Unrated“-Bereich nur 3,3% des Gesamt-Exposures ab. Bezogen auf die geographische Zuordnung stellt Nordamerika mit einem Exposure von 93,9% mit Abstand die wichtigste Region dar. Auch beim Nettoergebnis dominiert Nordamerika mit 80,5% bzw. USD 4.815,4 Mio. des Nettoergebnisses (FY/2021: 84,2%; USD 6.784,8 Mio.). Europa und der mittlere Osten erwirtschafteten 15,5% (FY/2021: 13,0%) des Nettoergebnisses und die Region Asien (FY/2021: 2,7%) 4,0%.

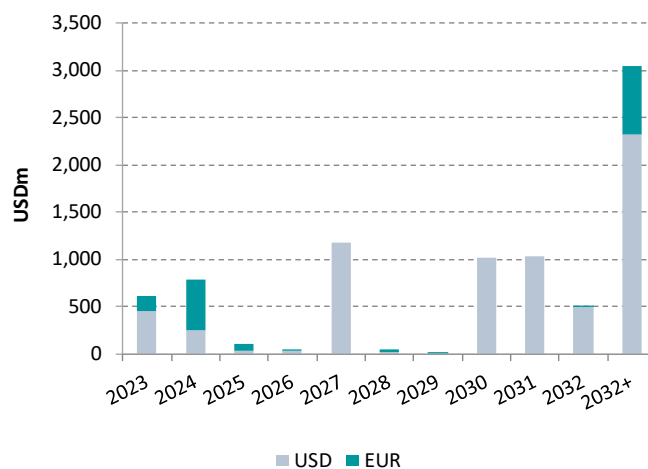
Hoher Liquiditätspool

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 30.11.2022: USD 11.641,0 Mio., 30.11.2021: USD 12.687,9 Mio.; das sind 22,8% bzw. 22,6% der Total Assets) bei einer insgesamt risikoarmen Bilanzstruktur. Laut Jefferies können für knapp 78,2% 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 Zahlungsrang



Fälligkeitsprofil nach Währung



Stand: 27. März 2023 10:06 Uhr (CET);
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Stand: 27. März 2023 10:06 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 27. März 2023 beläuft sich laut Bloomberg das ausstehende Nominalvolumen an Senior Unsecured Bonds auf umgerechnet USD 7.804,8 Mio., verteilt auf 134 Anleihen. Von diesem ausstehenden Volumen sind USD 6.846,0 Mio. bzw. rund 80% in USD denominated, die restlichen 20% (USD 1.549,1 Mio.) lauten auf Euro. Die durchschnittliche gewichtete Restlaufzeit beläuft sich auf 9,6 Jahre. Von den in Euro denominateden Bonds ist nur noch eine Benchmarkanleihe (EUR ≥500 Mio.) mit Fälligkeit Juli 2024 ausstehend. 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

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

Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Diversifikation des Geschäftsmodells
- Risiken im Bereich Leveraged Loans
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investment Banking
- Abhängigkeit von besichertem short-term Funding

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 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: 27. März 2023 (12:15 Uhr)