



## Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Floor Research

14. Dezember 2023

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

# Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Autoren: Dr. Frederik Kunze // Lukas Kühne

## Credit Ratings

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

Stand: 14.12.2023

Quelle: Bloomberg

## Key Facts

Homepage:

[www.jefferies.com](http://www.jefferies.com)

Bloomberg-Ticker:

JEF US

Stand: 14.12.2023

Quelle: Bloomberg, Jefferies

## Transformation der Jefferies Financial Group, Merchant Banking im Abbau

Die Jefferies Financial Group (JFG, Jefferies; 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. Als Ergebnis spart die Gruppe dadurch Kosten und ist in ihrer Gesamtheit flexibler in der Verwaltung und den finanziellen Ressourcen geworden. 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 sowie die weitere Reduktion des Merchant Banking Portfolios. Mit dem Eintritt in neue Märkte konnte in den letzten fünf Jahren die Kundenbasis im Investment Banking vergrößert und damit auch Geschäftsbereiche mit höheren Margen erschlossen werden. Das Merchant Banking Portfolio konnte in der letzten Dekade signifikant reduziert werden. Insbesondere in Folge von zwei Unternehmenstransaktionen sank das Volumen des Merchant Banking Portfolios um rund USD 550 Mio. Darunter subsumieren sich der Verkauf von Idaho Timber (Unternehmen der Holzindustrie) sowie die Ausgliederung der Vitesse Energy (Unternehmen der Öl- und Gasindustrie). Aufgrund dieser Entwicklung reduzierten sich die Erträge aus dem Merchant Banking im Vergleich zum III. Quartal 2022 um USD 455,2 Mio. Die Aktivitäten aus dem Merchant Banking wurden bereits in 2022 in das Segment Asset Management überführt und werden nicht mehr als separates Segment ausgewiesen. Der Rückgang der Erträge aus diesem Bereich konnte teilweise durch steigende Erträge aus dem Investment Banking kompensiert werden.

## Jefferies Group offeriert breite Produktpalette

Die Mitarbeiterzahl der Jefferies Financial Group lag weltweit per Ende August 2023 bei 5.505 und damit 158 niedriger als im III. Quartal 2022. Ausschlaggebend für diese Entwicklung war das Personalwachstum in den Bereichen Investment Banking, Technologie und weiteren Unternehmensdienstleistungen. Die Mitarbeiter verteilen sich neben den Hauptzentralen auf mehr als 44 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“, mit der Leucadia Asset Management („LAM“), fasst die Aktivitäten aus den Investment Management Services über Jefferies Investment Advisors und Partnerschaften zusammen. Seit Jahresende 2022 findet die vorherige Aufgliederung in die weiteren Segmente „Merchant Banking“ und „Corporate“ nicht mehr statt. Das Merchant Banking wird sukzessive liquidiert (siehe oben) und die allgemeinen Aufwendungen aus dem Corporate-Segment werden nun den bestehenden Segmenten direkt zugewiesen. Den Kunden offeriert Jefferies eine breite Produktpalette, die sich über Aktien-, Renten- und Devisenprodukte erstreckt. Abgerundet wird das Angebot mit Research-Dienstleistungen. Zudem wird die seit 2021 bestehende strategische Allianz mit der japanischen Sumitomo Mitsui Financial Group (Sumitomo) laut einer [Pressemeldung](#) weiter ausgebaut. Dazu wird Sumitomo die Beteiligung an Jefferies von 4,5% auf 15% erhöhen. Im Fokus der Zusammenarbeit stehen die M&A-Beratung sowie die Eigen- und Fremdkapitalmärkte. Zum Stichtag 31. August 2023 befanden sich 9,4% aller Stammaktien der JFG im Besitz von Sumitomo.

### Stabile Entwicklung setzt sich fort

Jefferies verfügt über Bewertungen von allen drei namhaften Ratingagenturen (Fitch: BBB, Moody's: Baa2, S&P: BBB). Nach Upgrades in 2021 wurden die Ratings zuletzt mit stabilem bzw. positivem (Fitch) Ausblick bestätigt. In den Bewertungen der Agenturen wird hervorgehoben, dass Jefferies bemüht ist, die Investmentbanking-Aktivitäten zu diversifizieren und auszubauen. Aber auch die Liquiditäts- und Leverage-Steuerung sowie die Reduzierung des Merchant Banking-Portfolios sind positiv erwähnt. Die Umsetzung der Firmenstrategie (Restrukturierung), eine starke Kapitalisierung sowie die effektiven Risikomanagementpraktiken zur Verringerung der Abhängigkeit vom Kapitalmarktzyklus werden als Stärken hervorgehoben. Moody's hat die kürzlich erweiterte strategische Allianz mit Sumitomo unter die Lupe genommen und bewertet die engere Verbindung positiv. Die Agentur sieht darin für Jefferies eine erweiterte finanzielle Flexibilität und besseren Zugang zu den Kunden von Sumitomo.

### Balance Sheet

(USDm)	2021Y	2022Y	2022Q3	2023Q3
Cash and Cash Equivalents	18,398	14,250	13,585	14,149
Investments	5,195	4,756	5,619	5,147
Total Assets	56,107	51,058	55,230	56,045
Total Debt*	22,829	19,326	19,461	23,715
Capital: Equity	10,580	10,295	10,360	9,765
Net Leverage Ratio	4.53	4.46	4.88	5.19

### Income Statement

(USDm)	2021Y	2022Y	2022Q3	2023Q3
Total Revenue	8,014	5,979	1,510	1,182
Total Expenses	5,760	4,923	1,208	1,091
Operating Revenue	8,014	5,660	1,366	1,182
Operating Income	2,267	752	158	91
Pre-tax Profit	2,254	1,056	302	91
Net Profit	1,677	782	196	54

\* total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 13.12.2023; Quelle: S&P Global Markets, NORD/LB Floor Research

### 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. Jefferies LLC ist lediglich verpflichtet, ihr Nettokapital in Übereinstimmung mit den Anforderungen der SEC sowie Jefferies International mit den Anforderungen der Financial Conduct zu berechnen. Nach der erfolgten Verschmelzung der Jefferies Group LLC auf die JFG werden die aufsichtsrechtlich relevanten Kennzahlen zum Nettokapital und dem überschüssigen Nettokapital für die Jefferies LLC und Jefferies Financial Services (JFSI) berichtet. Per Ende August 2023 lag das Nettokapital der Jefferies LLC bei USD 1.104,2 Mio. und das überschüssige Nettokapital bei USD 1.012,2 Mio. Das Gesamtkapital (Total Equity) lag Ende des III. Quartals 2023 bei USD 9.765,1 Mio. Die Leverage Ratio stieg im Vergleich zum November 2022 um 70bp auf 5,7% (Q3/2023; gem. Quartalsbericht). Internationale Tochtergesellschaften unterliegen den jeweils nationalen Gesetzen und Regelungen.

### Spezialisierte Angebote über Töchter und Kapitalbeteiligungen

Die JFG ist mittels Kapitalbeteiligungen in unterschiedlichen Geschäftsbereichen aktiv. Dazu zählt ihr 50/50 Joint Venture Jefferies Finance (JFIN), das in Kooperation mit der Massachusetts 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 50/50 Joint Venture, an dem JFG beteiligt ist. Berkadia bietet ihren Kunden Kapittlösungen, Anlageberatung und Hypothekendienstleistungen für Mehrfamilienhäuser und Gewerbeimmobilien an. Das Tochterunternehmen Foursight Capital LLC, welches schwerpunktmäßig im Bereich des Kaufs und der Verwaltung aktiv ist, wurde im November 2023 verkauft. Mit einem erfolgreichen Abschluss der Transaktion wird für Anfang 2024 gerechnet. Darüber hinaus bestehen weitere Beteiligungen.

### Ertragsentwicklung

Die Nettoerträge beliefen sich im III. Quartal 2023 auf USD 1,182 Mrd., was einem Rückgang gegenüber dem III. Quartal 2022 um -21,7% entspricht. Insbesondere der Rückgang der Einnahmen im Asset Management um -97,5% im Jahresvergleich trägt zu dieser Entwicklung bei. Dieser resultiert aus dem Verkauf von Idaho Timber und dem Spinn-of der Vietesse Energy. Teilweise konnte der Einnahmerückgang durch höhere Erträge aus dem Investment Banking ausgeglichen werden. Unter dem Strich ergab sich damit ein Gewinn vor Steuern in Höhe von USD 91,1 Mio. (-69,8% Y/Y).

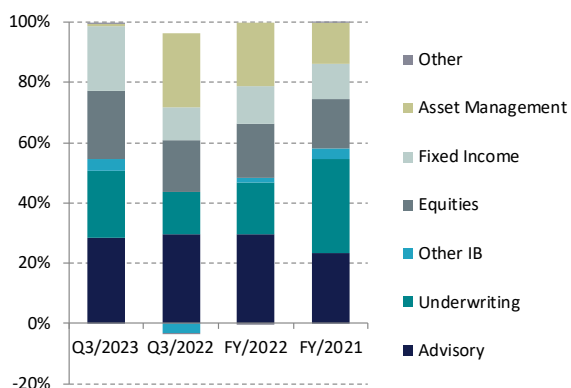
### Marktumfeld und Verkauf von Idaho Timber hinterließen Spuren in den Ergebnissen

Die Nettoerträge im Segment Investmentbanking and Capital Markets beliefen sich zum 31. August 2023 auf USD 1,168 Mrd. verglichen mit USD 1,116 Mrd. (Y/Y). Im Bereich Advisory (Beratungsaktivitäten sind Teil des Investmentbankings) sanken die Nettoeinnahmen um 30,4% auf USD 335,3 Mio. Jefferies sieht sich entgegen der sinkenden Volumina und Transaktionen auf den weltweiten Märkten für Fusionen und Übernahmen in einer guten Position um weitere Marktanteile in diesem Bereich gewinnen zu können. Aufgrund von verbesserten Marktbedingungen stiegen die Erträge aus dem Underwriting (Eigen- und Fremdkapital) um 16,2% (Y/Y) an. Während das Ergebnis im Bereich Equities sich im Jahresvergleich fast unverändert präsentiert, stiegen die Erlöse im Bereich Fixed Income um 39,3% an. Dies spiegelt in erste Linie die besseren Ergebnisse in den Bereichen Handel mit notleidenden Krediten, Darlehen und Investment Grade-Unternehmensanleihen wider. In Folge der Unternehmensumstrukturierung (Verkauf von Idaho Timber und Spinn-of der Vietesse Energy) reduzierten sich die Erträge aus der Vermögensverwaltung im III. Quartal 2023 auf USD 10,1 Mio. (Q3/2022: USD 398,3 Mio.). Positiv hervorzuheben ist im Asset Management der Bereich Investments Returns mit einer Erlössteigerung von USD 67,4 Mio. (Y/Y).

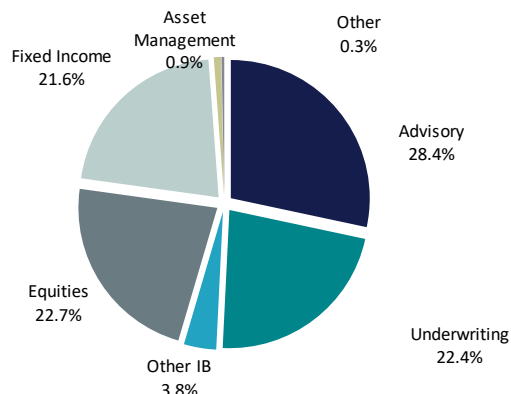
### Rückgang der Aufwendungen durch Sonderfaktoren begünstigt

Die zinsunabhängigen Aufwendungen beliefen sich im dritten Quartal des aktuellen Geschäftsjahres auf USD 1,091 Mrd. (-9,7% Y/Y) nach zuvor USD 1,208 Mrd. per III. Quartal 2022. Der Rückgang ist vorwiegend auf die niedrigeren Kosten in Verbindung mit den abgeschlossenen Verkäufen von Idaho Timber und dem Spinn-off von Vietesse Energy zurückzuführen. Darüber hinaus verzerrt die im Q3/2023 gebildete Rückstellung in Höhe von USD 80 Mio. für mögliche Strafzahlungen an die SEC den Jahresvergleich der zinsunabhängigen Aufwendungen. In die Gesamtentwicklung spielten auch die Erhöhung bei den Personalkosten mit rein, die u.a. auf den Anstieg der Mitarbeiterzahlen in den Bereichen Investment Banking und Technologie zurückzuführen sind. Ein Großteil der Vergütungsaufwendung variiert stark mit den Nettoeinnahmen.

### Net Revenues



### Net Revenues Q3/2023



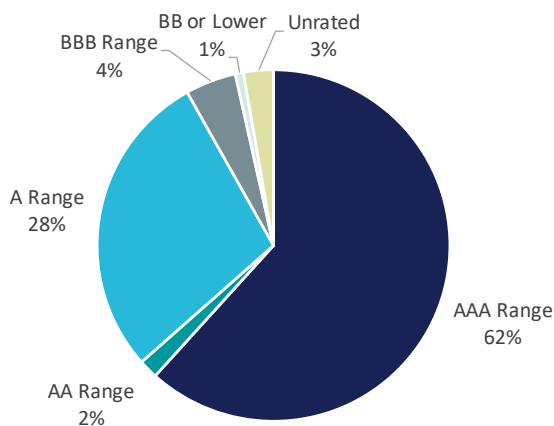
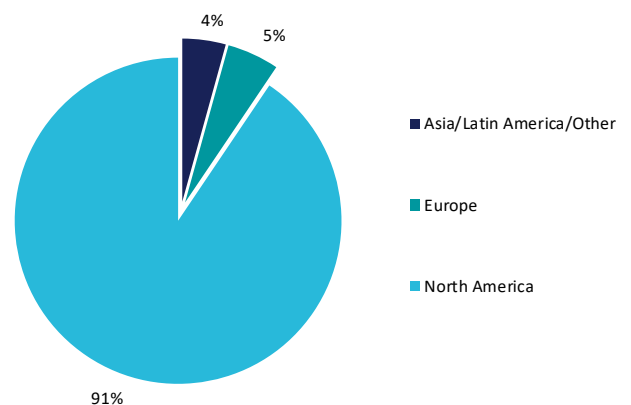
**Value-at-Risk in the Firmwide Portfolio\* (USDm)**

Risk categories	August 31 <sup>th</sup> , 23	May 31 <sup>th</sup> , 22	Daily VaR for the Three Months Ended August 31 <sup>th</sup> , 23		
			Average	High	Low
Interest Rates and Credit Spreads	7.06	9.99	8.99	12.02	5.98
Equity Prices	9.4	11.29	10.03	14.07	7.31
Currency Rates	0.74	0.27	0.48	0.74	0.27
Commodity Prices	0.17	0.19	0.31	0.81	0.1
Diversification Effect	-5.15	-7.09	-5.94	N/A	N/A
<b>Firmwide</b>	<b>12.22</b>	<b>14.65</b>	<b>13.87</b>	<b>17.57</b>	<b>12.1</b>

\*Ø tägl. VaR für die letzten 365 Tage  
Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

**Ø Value-at-Risk von Marktvolatilität geprägt**

Zur Messung der unternehmensweiten Risiken des Marktportfolios verwendet Jefferies ein Value-at-Risk (VaR)-Modell. Dabei wird ein 1-Tages-VaR für einen historischen Zeitraum von einem Jahr mit einem Konfidenzniveau von 95% ermittelt. Der tägliche VaR über den Dreimonatszeitraum bis Ende August 2023 lag im Durchschnitt bei USD 13,87 Mio. und liegt im Vergleich zum Wert des Vorquartals (USD 14,65 Mio.) etwas niedriger. Dieser Rückgang ist im Wesentlichen auf ein geringeres Exposure aus den Asset Management-Aktivitäten der Bank zurückzuführen. Teilweise wurde dieser Effekt aber durch Restrisiken aus dem Aktiengeschäft konterkariert. Da das Value at Risk-Modell bestimmte Positionen von Finanzinstrumenten nicht berücksichtigt, wird es durch andere Verfahren – wie bspw. Stresstests (inkl. Szenarioanalysen) und Gewinn- und Verlustanalysen – ergänzt.

**Counterparty Credit Exposure nach Rating (in USDm)****Counterparty Credit Exposure nach Region (in %)**

Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

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

Ende August 2023 lag das Counterparty Credit Exposure (mit Cash and Cash Equivalents) bei USD 10.850,8 Mio. (FY/2022: USD 11.617,2 Mio.). Der Anteil des Exposures mit einem „AAA“-Rating, also einer äußerst hohen Bonität, stieg gegenüber Ende November 2022 um fünf Prozentpunkte an. Die Steigerung des Anteils des „AAA“-Exposures ist insbesondere auf einen niedrigeren Anteil des „A“-Exposures (nunmehr 28% anstatt 31%) zurückzuführen, während das Exposure in den anderen Ratingkategorien weitestgehend konstant blieb.

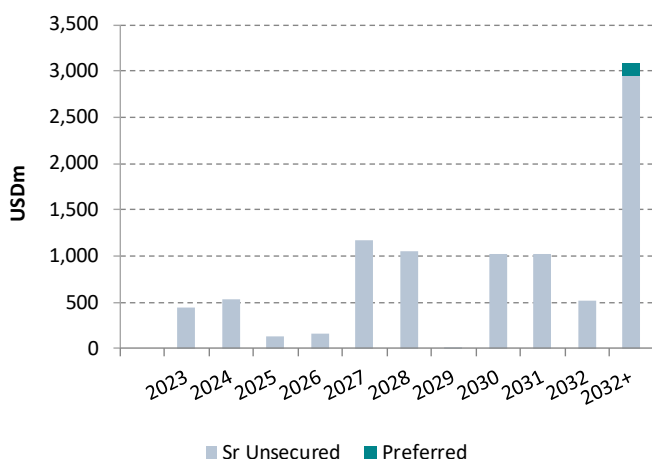
### 91% des Counterparty Credit Exposure in Nordamerika

Bezogen auf die geographische Zuordnung stellt Nordamerika mit einem Exposure von 90,6% die wichtigste Region dar. Auch beim Nettoergebnis dominiert Nordamerika mit 79,3% bzw. USD 936,9 Mio. des Nettoergebnisses (Q3/2022: 76,2%; USD 1.150,8 Mio.). Die Regionen Europa und der mittlere Osten erwirtschafteten 14,7% (Q3/2022: 19,3%; USD 290,7Mio.) des Nettoergebnisses und Asien 6,0% (Q3/2022: 4,5%; USD 68,4 Mio.).

### Hoher Liquiditätspool

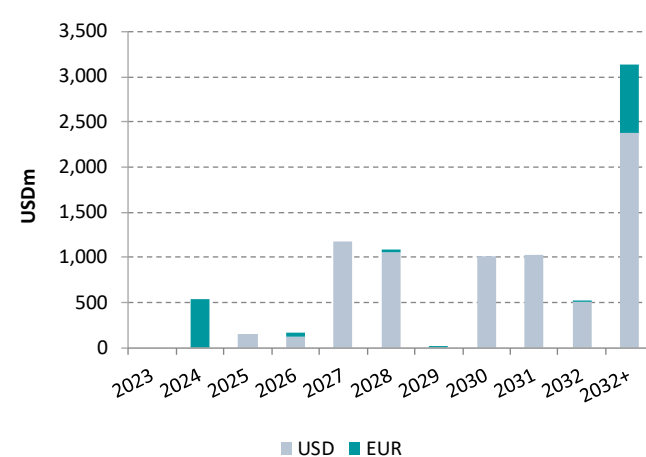
Das Geschäftsmodell von Jefferies ist in hohem Maße vertrauensbasiert. Eine überdurchschnittliche Kundenorientierung sichert zusammen mit dem Risikomanagement eine sehr gute Wettbewerbsposition im umkämpften Investment Banking-Geschäft. Zu den Grundprinzipien des Institutes zählt u.a. das Vorhalten eines soliden Liquiditätspuffers (Liquidity Pool 31.08.2023: USD 10.837,6 Mio., 30.11.2022: USD 11.641,0 Mio.; das sind 19,3% bzw. 20,0% der Total Assets) bei einer insgesamt risikoarmen Bilanzstruktur. Laut Jefferies können für knapp 83,2% der gehaltenen Finanzinstrumente Repo-Finanzierungen mit Haircuts von 10% oder weniger eingegangen werden, was die hohe Liquidität widerspiegelt.

#### Fälligkeitsprofil nach Zahlungsrang



Stand: 13.12.2023 15:00 Uhr (CET);  
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Floor Research

#### Fälligkeitsprofil nach Währung



Stand: 13.12.2023 15:00 Uhr (CET);  
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Floor Research

### Refinanzierung überwiegend über Senior Unsecured Bonds

Die Jefferies Financial Group refinanziert sich überwiegend über den Kapitalmarkt und nutzt dabei in beträchtlichem Maße unbesicherte Anleihen. Per 18. Oktober 2023 beläuft sich laut Bloomberg das ausstehende Nominalvolumen an Senior Unsecured Bonds auf umgerechnet USD 9.159 Mio., verteilt auf 141 Anleihen. Von diesem ausstehenden Volumen sind 85% in USD denominiert, die restlichen 15% lauten auf Euro. Die Ø gewichtete Restlaufzeit beläuft sich auf 8,8 Jahre. 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

- + Expansion/Diversifikation im Investment Banking
- + Etabliertes Risikomanagement
- + Leverage Ratio, Liquidität und Kapitalisierung
- + Reduzierung des Merchant-Banking-Portfolio

#### Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Anteil kurzfristiger Finanzierungsgeschäfte
- Risiken im Bereich Leveraged Loans
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investment Banking

# Anhang

## Ansprechpartner in der NORD/LB

### Floor Research



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



**Dr. Norman Rudschuck, CIIA**  
SSA/Public Issuers  
+49 152 090 24094  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)



**Lukas Kühne**  
Covered Bonds/Banks  
+49 176 152 90932  
[lukas.kuehne@nordlb.de](mailto:lukas.kuehne@nordlb.de)



**Christian Ilchmann**  
SSA/Public Issuers  
+49 157 851 64976  
[christian.ilchmann@nordlb.de](mailto:christian.ilchmann@nordlb.de)



**Lukas-Finn Frese**  
SSA/Public Issuers  
+49 176 152 89759  
[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)

### Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Sales MM/FX	+49 511 9818-9460
Fixed Income Relationship Management 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	<a href="mailto:rm-vs@nordlb.de">rm-vs@nordlb.de</a>
Öffentliche Kunden	<a href="mailto:rm-oek@nordlb.de">rm-oek@nordlb.de</a>

**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 Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:**

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:**

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

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:**

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

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

Diese Information wurde nicht von der 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:** 14. Dezember 2023 (08:57 Uhr)