



Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Floor Research

15. Mai 2024

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Autoren: Dr. Frederik Kunze // Lukas Kühne

Credit Ratings

| | LT | Outlook |
|---------|------|---------|
| Fitch | BBB+ | Stable |
| Moody's | Baa2 | Stable |
| S&P | BBB | Stable |

Stand: 15.05.2024

Quelle: Bloomberg

Key Facts

Homepage:

www.jefferies.com

Bloomberg-Ticker:

JEF US

Stand: 15.05.2024

Quelle: Bloomberg, Jefferies

Jefferies Financial Group im Überblick

Die Jefferies Financial Group Inc. wurde 1962 in Los Angeles gegründet und ist ein globales Unternehmen für Finanzdienstleistungen mit Hauptsitz in New York, welches sich auf Investmentbanking, Kapitalmärkte und Vermögensverwaltung spezialisiert hat. 1986 wurde mit der Jefferies International Limited die erste Tochterfirma in London gegründet, welche neben der US-amerikanischen Jefferies LLC zu den größten Töchtern der Gruppe gehört. Beide sind als Broker-Dealer aktiv. Zudem ist Hongkong das regionale Hauptzentrum für den asiatischen Markt. Insgesamt betreibt die Gruppe 44 Niederlassungen in 20 Ländern. Die JFG berichtet in den Bereichen Investment Banking (Advisory/Underwriting), Capital Markets (Equities/Fixed Income) und Asset Management. Der aktuelle Fokus der Gruppe liegt auf dem Investment Banking, in dem neue Marktanteile gewonnen und die Wettbewerbsfähigkeit ausgebaut werden soll. Hier legte in den vergangenen fünf Jahren der Eintritt in neue Märkte bereits den Grundstein für eine Erweiterung der Kundenbasis. In 2023 wurde das Investment Banking-Team bedeutend vergrößert, es konnten 68 neue Managing Directors (MDs) gewonnen werden, darunter viele etablierte Player mit durchschnittlich über zwanzig Jahren Erfahrung. Auch das Kapitalmarktgeschäft soll weiter vergrößert werden. Im Bereich Equities kann Jefferies von seinem Aktien- und Makro-Research und differenzierten globalen Vertriebskanälen profitieren. Hier soll besonders der Produktbereich ergänzt werden. Auch das Fixed Income-Geschäft wurde in den letzten Jahren auf globaler Ebene stark erweitert und diversifiziert. Hier legt die Gruppe ihren Fokus auf kreditbezogene Produkte, die engmaschig mit dem Investment Banking-Bereich verknüpft sind. In der Zukunft will Jefferies sich stärker auf technologiegestützte Handelsfunktionen in Verbindung mit alternativen Finanzierungslösungen konzentrieren und so weitere Marktanteile gewinnen. Im Asset Management konnte der alternative Ansatz der Jefferies Financial Group unter dem Leucadia Asset Management (LAM)-Schirm seine Gesamtgebührenbasis erweitern und die Reichweite vergrößern, auch wenn 2022 und 2023 insgesamt eine sehr herausfordernde Umgebung für Fundraisingaktivitäten boten in der viele institutionelle Anleger mit Verlusten zu kämpfen hatten. Trotz dieser Herausforderungen bewertet Jefferies die Performance der zugehörigen Manager als gut, besonderes Potenzial zeigten hier private Kreditinstrumente sowie weitere Nischenprodukte. Das Merchant Banking-Portfolio auf der anderen Seite wurde bereits fast vollständig abgebaut, in der letzten Dekade konnte das Volumen in Folge der Verkäufe von Idaho Timber sowie der Ausgliederung der Vitesse Energy bereits um USD 550 Mio. reduziert werden. Seinen Kunden bietet die Jefferies Financial Group eine breite Produktpalette über Aktien-, Renten- und Devisenprodukte bis hin zu verschiedenen Researchdienstleistungen an.

Strategische Allianz mit Sumitomo Mitsui Financial Group

Seit Juli 2021 befindet sich die Jefferies Financial Group in einer strategischen Allianz mit der japanischen Sumitomo Financial Group (SMFG). Dies stellte Jefferies langfristiges Finanzierungskapital in Höhe von USD 2,25 Mrd. im Austausch für 4,5% der Stammaktien zur Verfügung. Der Fokus der Kooperation lag ursprünglich auf der M&A-Beratung sowie den Eigen- und Fremdkapitalmärkten. Im April 2023 kündigten beide Partner den signifikanten Ausbau ihrer Allianz an. Zu diesem Zwecke erhöht die SMFG die Beteiligung an der JFG nach und nach auf 15%. Sobald die 10%-Marke überschritten ist, wird die Jefferies Financial Group einen SMFG-Kandidaten im Vorstand begrüßen. Zum Stichtag 30. November 2023 befanden sich 9,1% aller Stammaktien der JFG im Besitz von Sumitomo. Als neues Ziel der Kooperation wurde angegeben, die Branchen- und Kapitalmarktkenntnisse von Jefferies mit der primären Kapitalmarktexpertise der Sumitomo Financial Group im Bereich Investment Grade besser zu koordinieren.

Ratingupgrade von Fitch

Die Ratingagentur Fitch hat in einem Update vom 11. Dezember 2023 das Long-Term Issuer Default Rating der Jefferies Financial Group um einen Notch auf BBB+ (Outlook: „stabil“) angehoben. Als positive Faktoren erwähnen die Ratingexperten in ihrem Bericht vor allem das solide Wachstum der Gruppe, ihre vollumfänglichen Dienste in den Bereichen Investmentbanking und Kapitalmarkt, gestiegene Einnahmen aus dem Vermögensverwaltungsgeschäft und die konservativ geprägte Verschuldung und Liquidität. Zudem hebt Fitch den kontinuierlichen Abbau der Merchant Banking-Aktivitäten hervor, da dieser die Ertragsvolatilität verringert. Auch der Ausbau der Allianz mit der Sumitomo Mitsui Banking Corporation (siehe oben) wird vorteilhaft erwähnt. Diese hat bereits zu verschiedenen Deals und Mandaten weltweit geführt und werde auch in Zukunft weitere Großkunden heranziehen. Die im Investmentbanking übliche Ertragsvariabilität, Abhängigkeiten von kurzfristigen Finanzierungsformen und ein erhöhtes operationelles Risiko werden seitens Fitch als Rating-einschränkend bewertet. Neben Fitch wird die JFG auch von Moody's (Baa2) sowie S&P (BBB) geratet. Beide Ratingagenturen sehen den Ausblick für die Gruppe als „stabil“ an.

| Balance Sheet (USDm) | | | | | Income Statement (USDm) | | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|----------------------------|--------|--------|-------|-------|
| | 2023Q1 | 2024Q1 | 2022Y | 2023Y | | 2023Q1 | 2024Q1 | 2022Y | 2023Y |
| Cash and Cash Equivalents | 10,256 | 14,026 | 14,250 | 14,477 | Total Revenue | 1,201 | 1,598 | 5,979 | 4,700 |
| Investments | 4,616 | 5,181 | 4,756 | 4,378 | Total Expenses | 1,053 | 1,396 | 4,923 | 4,346 |
| Total Assets | 49,015 | 56,369 | 51,058 | 57,905 | Operating Revenue | 1,201 | 1,598 | 5,660 | 4,700 |
| Total Debt* | 19,397 | 22,879 | 19,326 | 23,584 | Operating Income | 147 | 202 | 752 | 372 |
| Capital: Equity | 9,242 | 9,128 | 10,295 | 9,802 | Pre-tax Profit | 147 | 202 | 1,056 | 354 |
| Net Leverage Ratio | 4.96 | 5.41 | 4.46 | 5.30 | Net Profit | 121 | 143 | 782 | 262 |

* total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 15.05.2024; Quelle: S&P Global Markets, NORD/LB Floor Research

Erfüllung der regulatorischen Anforderungen

Die Jefferies Financial Group hat im Gegensatz zu anderen Investmentbanken keinen Zugang zu Zentralbankliquidität, ist auf Gruppenebene aber gleichzeitig auch nicht an die Liquiditätsquoten und das risikobasierte Kapital gebunden. 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 die Jefferies Financial Services (JFSI) berichtet. Zum Ende des I. Quartals 2024 lag das Nettokapital der Jefferies LLC bei USD 633,0 Mio. und das überschüssige Nettokapital bei USD 522,2 Mio. Das Gesamtkapital (Total Equity) lag zum 29. Februar 2024 bei USD 9.867 Mio. Die Leverage Ratio stieg im Vergleich zum vorherigen Quartal um 30bp auf 6,2% (29. Februar 2024; siehe Quartalsbericht). Internationale Tochtergesellschaften unterliegen den jeweils nationalen Gesetzen und Regelungen.

Töchter und Kapitalbeteiligungen

Die Jefferies Financial Group kann dank verschiedener Kooperationen und Kapitalbeteiligungen auch andere Geschäftsfelder bedienen. Das 50/50 Joint Venture Jefferies Finance (JFIN) / Massachusetts Mutual Life Insurance, welches hauptsächlich den Leveraged Loan-Markt bedient, schaffte es 2023 trotz eines herausfordernden Marktumfeldes einen ausgewogenen Einnahmemix mit beträchtlichen Nettozinserträgen zu generieren. Auch für die Zukunft ist die JFIN gut positioniert, sodass eine Erhöhung der Marktanteile sowohl auf den syndizierten als auch auf den privaten Kreditmärkten erwartet wird. Ein weiteres 50/50 Joint Venture besteht mit der Berkadia Commercial Mortgage Holding LLC und konzentriert sich auf Kapitallösungen, Anlageberatung und Hypothekendienstleistungen für Mehrfamilienhäuser und Gewerbeimmobilien.

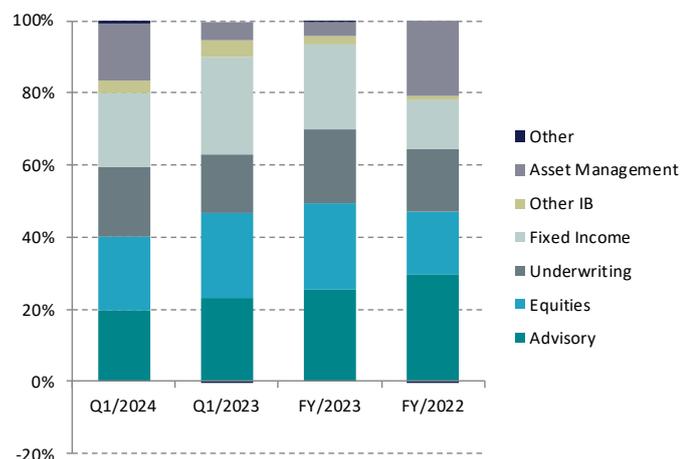
Erträge mit Rückgang

Zum Jahresabschluss 2023 wies die JFG Nettoerträge von USD 4,7 Mrd. auf, welches einen Rückgang um 21,4% im Jahresvergleich zu 2022 bedeutet. Dies ist insbesondere auf die Reduzierungen der Umsätze im Merchant Banking (zusammengeführt mit den Ergebnissen aus dem Asset Management) zurückzuführen, da hier aufgrund der langfristigen Auflösung des Geschäftsbereiches signifikante Veräußerungen (Verkauf von Idaho Timber und Spin-off der Vitesse Energy) stattgefunden haben. Auch die Erträge aus dem Investmentbanking waren niedriger als im Vorjahr. Eine Gegenbewegung gab es aus dem Kapitalgeschäft mit den Bereichen Equities und Fixed Income, wo höhere Einnahmen berichtet wurden. Zusammengefasst konnte ein Vorsteuergewinn von USD 354,3 Mio. erzielt werden, was einem Rückgang von 66,4% im Vergleich zum Vorjahr entspricht. Zum Ende des I. Quartals 2024 stiegen die Nettoerträge im Vergleich zum Vorjahresquartal um 35,4% auf USD 1,7 Mrd. Der Vorsteuergewinn konnte um 39,4% auf USD 220,2 Mio. erhöht werden.

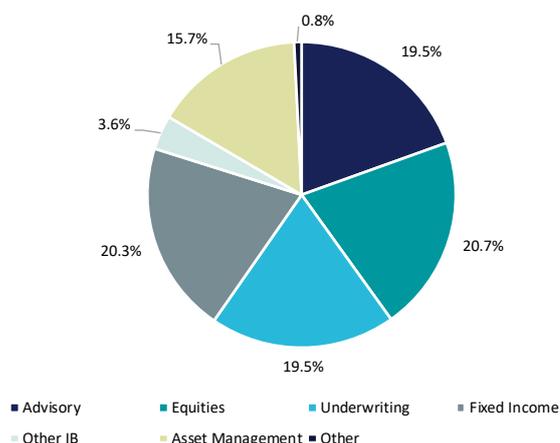
Entwicklung der einzelnen Geschäftsbereiche

Wie bereits erwähnt mussten die Ergebnisse im Investmentbanking einen Dämpfer hinnehmen, zum Jahresabschluss lagen diese bei USD 2,29 Mrd. (FY/2022: USD 2,89 Mrd.). Auch die Umsätze in den Teilbereichen Advisory und Underwriting sanken, lediglich im Equity Underwriting wurden leichte Gewinne verzeichnet. Ein branchenweiter Transaktionsrückgang im M&A-Bereich kann als Hauptgrund für diese Entwicklung identifiziert werden. Nichtsdestotrotz konnte die in den Vorjahren erarbeitete Marktposition stabilisiert werden. Im Kapitalgeschäft gab es positivere Nachrichten, besonders der Bereich Fixed Income konnte einen Nettoertrag von USD 1,09 Mrd. berichten, eine Steigerung um 36,5% im Vergleich zum Vorjahr. Stabile Marktbedingungen waren der Treiber dieses Wachstums, in Kombination mit einer erheblichen Reduzierung der Verluste aus den Geschäften mit Commercial Mortgage Backed Securities. Im Bereich Equities blieb das Ergebnis relativ stabil. Die Ergebnisse aus dem Asset Management-Bereich (USD 188,3 Mio.) wurden wie bereits erwähnt von einem Rückgang der Merchant Banking-Umsätze stark negativ beeinträchtigt. Im letzten Jahr lagen diese noch bei USD 1,24 Mrd. Positiv zu erwähnen ist die Entwicklung im Unterbereich Investment Returns, hier konnten zahlreiche Investmentstrategien und Fonds besser performen als noch 2022. Die Ergebnisse für das I. Quartal 2024 entwickelten sich im Vergleich zum Vorjahresquartal wie bereits erwähnt positiver. Die Bereiche Investment Banking (USD 793,7 Mio.; +31,4% Q/Q), Capital Markets (USD 711,6 Mio.; +8,8% Q/Q) und Asset Management (USD 273,3 Mio.; +299,3% Q/Q) konnten allesamt zulegen.

Net Revenues



Net Revenues Q1/2024



Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

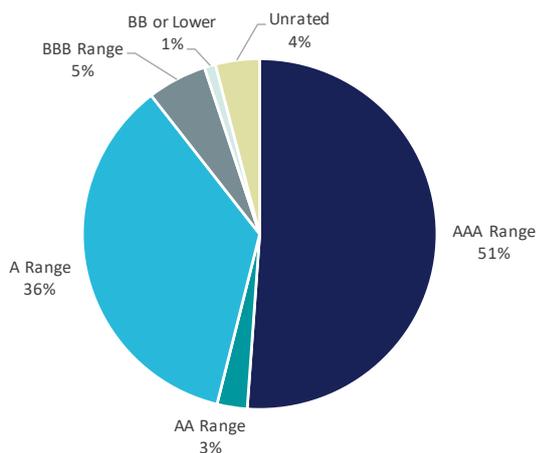
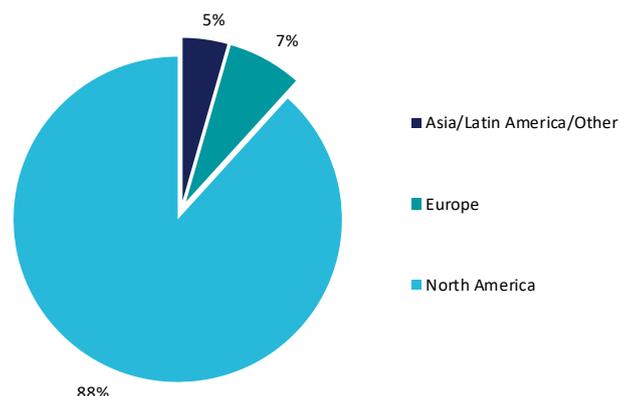
Value-at-Risk in the Firmwide Portfolio* (USDm)

| Risk categories | February 29 th , 24 | November 30 th , 23 | Daily VaR for the Three Months Ended November 30 th , 23 | | |
|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---|--------------|--------------|
| | | | Average | High | Low |
| Interest Rates and Credit Spreads | 7.60 | 5.35 | 6.10 | 7.92 | 4.17 |
| Equity Prices | 13.42 | 8.76 | 13.34 | 16.04 | 7.76 |
| Currency Rates | 0.84 | 1.29 | 0.67 | 1.20 | 0.46 |
| Commodity Prices | 0.71 | 1.02 | 0.45 | 1.38 | 0.21 |
| Diversification Effect | -5.72 | -4.23 | -5.43 | N/A | N/A |
| Firmwide | 16.85 | 12.19 | 15.13 | 18.70 | 10.26 |

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

Durchschnittliches Value-at-Risk von Marktvolatilität geprägt

Um die verschiedenen Marktrisiken besser quantifizieren zu können, nutzt die Jefferies Financial Group verschiedene Instrumente wie z.B. Stresstests, Szenario- und Gewinn/Verlustanalysen. Ein Hauptindikator für Risiken ist das Value-at-Risk (VaR)-Modell, bei dem statistische Schätzungen über potenzielle Verluste aus ungünstigen Marktbedingungen über einen bestimmten Zeithorizont abgegeben werden. In diesem Fall ermittelt Jefferies ein 1-Tages-VaR über den historischen Zeitraum von einem Jahr, bei einem Konfidenzniveau von 95%. Dieser lag für das I. Quartal 2024 im Durchschnitt bei USD 15,13 Mio. und damit höher als im Vorquartal (USD 12,36 Mio.). Laut der Gruppe liegt diese Entwicklung an höheren Equity Exposures aus den Blockhandel mit Aktien. Dies konnte durch ein niedrigeres Risiko im Bereich Zinssätze und Kreditspreads leicht ausgeglichen werden.

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

Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

51% des Counterparty Credit Exposures mit AAA-Rating

Das Counterparty Credit Exposure (mit Cash und Cash Equivalents) lag zum Ende des I. Quartals 2024 bei USD 10.094,2 Mio. (Q4/2023: USD 10.758,4 Mio.). Der Großteil der Exposures der Gruppe wird mit AAA bzw. A geratet, auch wenn der Anteil hier im Vergleich zum vorherigen Quartal leicht sank (-13% bzw. -3%). Die Anteile an Exposures mit AA, BBB oder niedrigeren Ratings sowie nicht gerateten Exposures sind gering und verzeichneten nur marginale Veränderungen.

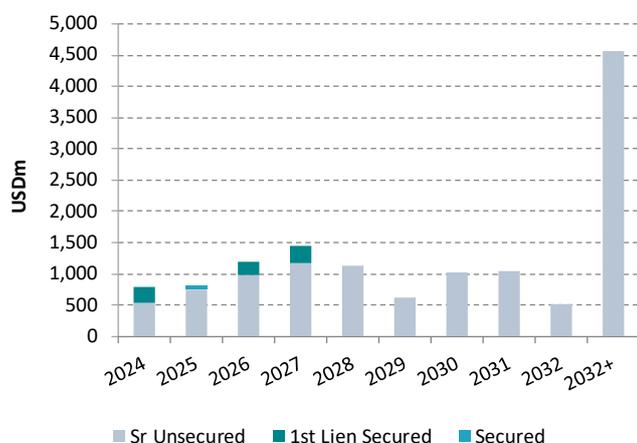
Überwiegender Teil des Counterparty Credit Exposures in Nordamerika

Mehr als 88% des Counterparty Credit Exposure der JFG sind in Nordamerika zu verorten. Mit Cash und Cash Equivalents summiert sich das Ergebnis hier auf USD 8.916,2 Mio. (Q4/2023: USD 9.685,4 Mio.). Auf Europa und den mittleren Osten entfielen zum Stichtag USD 733 Mio., was eine Steigerung von ca. 19% im Vergleich zum Vorquartal darstellt. Der Rest des Exposures verteilt sich auf die zusammengefassten Regionen Asien-Pazifik/Lateinamerika/Andere und beträgt USD 444 Mio. Insgesamt liegt das Gesamtergebnis im aktuellen Quartal bei USD 10.094,2 Mio.

Jefferies Financial Group mit solidem Liquiditätspuffer

Trotz eines sehr umkämpften Marktumfeldes im Investment Banking-Geschäft (mit teilweise deutlich größeren Konkurrenten) konnte sich Jefferies dank einer starken Kundenorientierung und einem soliden Risikomanagement seine Wettbewerbsposition sichern. Hierzu zählt auch ein guter Liquiditätspuffer. Der Liquidity Pool beträgt zum Ende des I. Quartals 2024 USD 9.526,5 Mio., was zwar einen leichten Rückgang gegenüber dem Vorquartal bedeutet (Q4/2023: USD 10.455,2 Mio.), was einem Anteil 15,6% der Total Assets entspricht. Zudem hat die JFG nach eigenen Angaben die Möglichkeit, für 80,9% der gehaltenen Finanzinstrumente Repo-Finanzierungen mit Haircuts von 10% oder einzugehen.

Fälligkeitsprofil nach Zahlungsrang



Stand: 15.05.2024 12:09 Uhr (CET);
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Floor Research

Fälligkeitsprofil nach Währung



Stand: 15.05.2024 12:09 Uhr (CET);
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Floor Research

Überwiegend Senior Unsecured Bonds zur Refinanzierung genutzt

Zur Refinanzierung nutzt die Jefferies Financial Group fast ausschließlich unbesicherte Anleihen. Das ausstehende Nominalvolumen an Senior Unsecured Bonds beläuft sich zum Stichtag 15. Mai 2024 auf rund USD 12.349 Mio. verteilt auf 177 Anleihen. 79% dieser Anleihen sind in USD ausgegeben, 21% in Euro. Zum Ende des Geschäftsjahres belief sich die durchschnittliche Restlaufzeit auf 8,7 Jahre. Im Fundingplan der Gruppe sind regelmäßige Private Placements und periodische Emissionen im Benchmarkformat vorgesehen. Insgesamt lässt sich die Fundingstruktur als konservativ beschreiben, wobei seitens des Unternehmens vorgesehen ist, die Investorenbasis zu diversifizieren.

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
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investment Banking
- Im Vergleich zur Konkurrenz höhere Marktrisiken

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Frederik Kunze
Covered Bonds/Banks
+49 172 354 8977
frederik.kunze@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck, CIIA
SSA/Public Issuers
+49 152 090 24094
norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne
Covered Bonds/Banks
+49 176 152 90932
lukas.kuehne@nordlb.de



Christian Ilchmann
SSA/Public Issuers
+49 157 851 64976
christian.ilchmann@nordlb.de



Lukas-Finn Frese
SSA/Public Issuers
+49 176 152 89759
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 | 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 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 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: 15. Mai 2024 (12:27 Uhr)