



## Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Floor Research

24. Februar 2025

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise siehe Disclaimer)

# Issuer Profile – Jefferies Financial Group

Autoren: Alexander Grenner // Lukas Kühne // Dr. Frederik Kunze

## Credit Ratings

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

Stand: 24.02.2025

Quelle: Bloomberg

## Key Facts

Homepage:

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

Bloomberg-Ticker:

JEF US

Stand: 24.02.2025

Quelle: Bloomberg, Jefferies

## Jefferies Financial Group im Überblick

Die Jefferies Financial Group Inc. wurde 1962 in Los Angeles gegründet und ist ein globales Full-Service-Unternehmen für Investmentbanking und Finanzdienstleistungen mit Hauptsitz in New York. 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. Die Gruppe ist global aktiv und unterhält Niederlassungen in 20 verschiedenen Ländern. Die JFG berichtet in den Bereichen (1) „Investment Banking and Capital Markets“ und (2) „Asset Management“. Der aktuelle Fokus der Gruppe liegt auf dem Investmentbanking, wo in den letzten Jahren neue Marktanteile gewonnen und die Wettbewerbsfähigkeit erfolgreich ausgebaut werden konnte. Den Kunden wird dabei die komplette Bandbreite einer Investmentbank angeboten, mit Finanzberatung und Dienstleistungen im Bereich Aktien- und Fremdkapitalemissionen. Die Teams sind dabei nach Branche, Produkt sowie Region organisiert. Seit 2021 wurde die weltweite Präsenz der Gruppe ausgebaut und die Zahl der Professionals deutlich erhöht. Im Bereich Equities kann Jefferies von seinem Aktien- und Makro-Research und differenzierten globalen Vertriebskanälen profitieren. Hier können laut eigenen Angaben maßgeschneiderte Lösungen bei Aktienderivaten und Finanzierungslösungen angeboten werden, gleichzeitig ist Jefferies Marktführer mit der eigenen Plattform für Convertibles. Auch das Fixed Income-Geschäft wurde in den letzten Jahren auf globaler Ebene erweitert und diversifiziert. Hier werden Kunden wie Finanzinstituten und Unternehmen eine breite Palette von festverzinslichen Wertpapieren, Krediten oder Derivaten angeboten und zugänglich gemacht. Auch hier sind verschiedene Teams über unterschiedliche Themenbereiche wie z.B. Kapitalmärkte, Schwellenländer oder Structured Finance aktiv. Im Asset Management fokussiert sich der alternative Ansatz der Jefferies Financial Group unter dem Leucadia Asset Management (LAM)-Schirm auf Dienstleistungen für institutionelle Kunden wie Pensionsfonds und Versicherungsunternehmen und entwickelt für diese Anlagestrategien über verschiedene Assetklassen hinweg. Jefferies Merchant Banking-Portfolio wurde in Folge der Verkäufe von ehemaligen Tochterunternehmen wie Idaho Timber, OpNet sowie der Ausgliederung der Vitesse Energy bereits fast vollständig abgebaut.

## Strategische Allianz mit Sumitomo Mitsui Financial Group

Seit Juli 2021 befindet sich die Jefferies Financial Group in einer strategischen Allianz mit der japanischen SMBC Group, welche aus der Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. (SMFG), der Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) sowie der SMBC Nikko Securities Inc. besteht. Ziel der Allianz war zunächst eine verstärkte Zusammenarbeit in den Bereichen Corporate- und Investmentbanking mit dem Fokus auf Leveraged Finance und grenzüberschreitende Fusionen und Übernahmen mit der Beteiligung japanischer Unternehmen. Im April 2023 wurde diese Kooperation signifikant ausgebaut und schließt nun auch die Bereiche Aktien- und Kapitalmärkte mit ein. Zum Ende des III. Quartals 2024 wurde der CEO der SMFG, Toru Nakashima, zudem in den Vorstand von Jefferies berufen, was die Allianz zusätzlich vertieft und die strategische und operative Ausrichtung der beiden Partner verbessert. Stand 30. November 2024 hält die SMBC Group 15,8% (14,5% fully-diluted) der Stammaktien der Jefferies Financial Group.

**Aktuelle Ratingentwicklungen: Fitch**

In einem aktuellen Update hat die Ratingagentur Fitch am 30. Januar 2025 ihre Ratingeinschätzung der Jefferies Financial Group (Long-Term Issuer Default Rating: BBB+) mit stabilem Ausblick bestätigt. Die Ratingexperten heben als positive Faktoren besonders das solide Wachstum der Gruppe in ihrem Geschäftsbereich hervor. So hat sich die Marktposition von Jefferies im globalen Investmentbanking laut Branchendaten von Platz 10 (Stand: Jahresende 2023) auf Platz 7 zum Jahresende 2024 verbessert. Gleichzeitig wurden gestiegenen Einnahmen aus dem Bereich Asset Management gemeldet, während das Verschuldungsniveau auf einem soliden Niveau bleibt. Jefferies hat zudem inzwischen erfolgreich den Großteil ihres im Abbau befindlichen Merchant-Banking Geschäfts veräußert, was laut Fitch die zukünftige Ertragsvolatilität reduzieren dürfte. Diese stellt nach wie vor eine der Hauptrisiken für Unternehmen im Investmentbanking dar, auch Jefferies ist vom zyklischen Kapitalmarktgeschäft abhängig. Als weitere zu beachtende Einschränkungen nennt Fitch die Abhängigkeit von kurzfristiger gesicherter Finanzierung und das mit dem Geschäftsmodell einhergehende erhöhte operative Risiko.

**Balance Sheet**

(USDm)

	2024Y	2023Y	2022Y
Cash and Cash Equivalents	18,333	14,477	14,250
Investments	5,223	4,378	4,756
Total Assets	64,360	57,905	51,058
Total Debt*	29,130	23,584	19,326
Capital: Equity	10,225	9,802	10,295
Net Leverage Ratio	5.69	5.30	4.46

**Income Statement**

(USDm)

	2024Y	2023Y	2022Y
Total Revenue	7,035	4,700	5,979
Total Expenses	6,029	4,346	4,923
Operating Revenue	6,976	4,700	5,660
Operating Income	946	372	752
Pre-tax Profit	1,006	354	1,056
Net Profit	716	262	782

\* Total debt includes repurchase agreements and stock loans

Bilanzstichtag: 30. November; Stand: 24.02.2025; Quelle: S&amp;P Global Markets, NORD/LB Floor Research

**Aktuelle Ratingentwicklungen: S&P**

Auch die Risikoexperten von S&P haben am 27. Dezember 2024 eine Aktualisierung ihrer Ratinganalyse vorgenommen. Jefferies wird nach wie vor mit einem Rating von BBB mit stabilem Ausblick bewertet. Auch S&P betont das starke Investmentbanking-Franchise sowie das sich im Abbau befindliche Merchant Banking-Portfolio der Gruppe. Gleichzeitig sollte die starke risikoadjustierte Kapitalisierung mit einer RAC-Ratio von 11,9% (Stand August 2024) ein ausreichendes Polster darstellen, um die potenzielle Volatilität der Erträge abzufedern. S&P rechnet weiterhin damit, dass die Jefferies-Führung eine adäquate Balance zwischen Kapitalisierung und Steigerung des Aktienkurses finden wird, da in der Vergangenheit bereits mehrfach (besonders während der Covid 19-Pandemie in 2020) Umsicht bei der Durchführung von Aktienrückkäufen gewahrt wurde. Als Risiken sehen die Ratingexperten vor allem den zyklischen Charakter des Investmentbanking-Geschäfts, insbesondere aufgrund des begrenzten Zugangs zu sonstigen wiederkehrenden Einnahmen, sowie die Abhängigkeit der Gruppe von kurzfristiger gesicherter Finanzierung.

**Erfüllung der regulatorischen Anforderungen**

Die Jefferies Financial Group ist auf Gruppenebene nicht an die Liquiditätsquoten und das risikobasierte Kapital gebunden, hat im Gegensatz zu anderen Investmentbanken aber auch keinen Zugang zu Zentralbankliquidität. Die aufsichtsrechtlich relevanten Kennzahlen zum Nettokapital und dem überschüssigen Nettokapital werden für die Jefferies LLC und die Jefferies Financial Services (JFSI) berichtet. Zum Jahresende lag das Nettokapital der Jefferies LLC bei USD 2,0 Mrd. und das überschüssige Nettokapital bei USD 1,9 Mrd. Das Gesamtkapital (Total Equity) notierte bei USD 10,2 Mrd. Die Leverage-Ratio stieg im Vergleich zum Vorjahr um vier Basispunkte auf 6,3%. Internationale Tochtergesellschaften unterliegen den jeweils nationalen gesetzlichen Anforderungen und Regelungen.

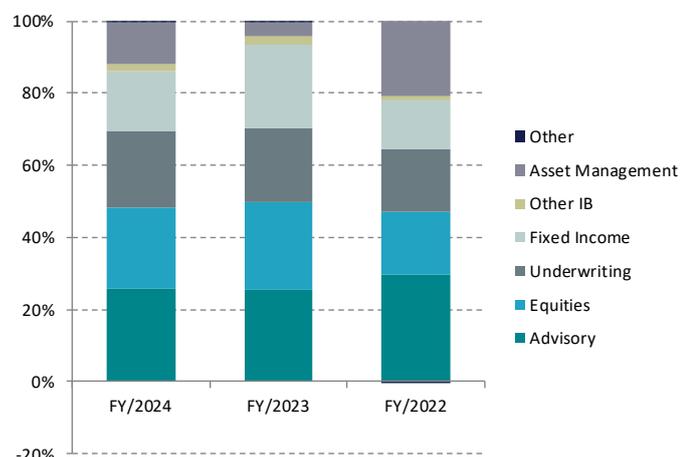
### Ertragsentwicklung im Jahresvergleich

Zum Ende des Geschäftsjahres am 30. November 2024 wies die JFG Nettoerträge von USD 7,0 Mrd. auf. Dies bedeutet einen Anstieg im Jahresvergleich zum 30. November 2023 um 49,7% (USD 4,7 Mrd.), was laut Jefferies primär auf den Gewinn von Marktanteilen über alle Geschäftsbereiche hinweg und einem starken Gesamtmarkt liegt. Besonders die Geschäftsbereiche Investmentbanking und Equities konnten gute Entwicklungen verzeichnen. Insgesamt betrug der Vorsteuergewinn (aus fortgeführten Geschäftsbereichen) zum Jahresende USD 1,1 Mrd., was 184% über dem Ergebnis aus dem Vorjahr (USD 354 Mio.) liegt. Das Nettoergebnis aus aufgegebenen Geschäftsbereichen nach Ertragssteuern (einschließlich Gewinne aus Veräußerungen) lag zum Stichtag 30. November 2024 bei USD 3,7 Mio. Dies spiegelt die Ergebnisse des laufenden Jahres der Tochtergesellschaft OpNet wider, welche durch Gewinne aus dem im August 2024 abgeschlossenen Verkauf der Gesellschaft ausgeglichen wurden.

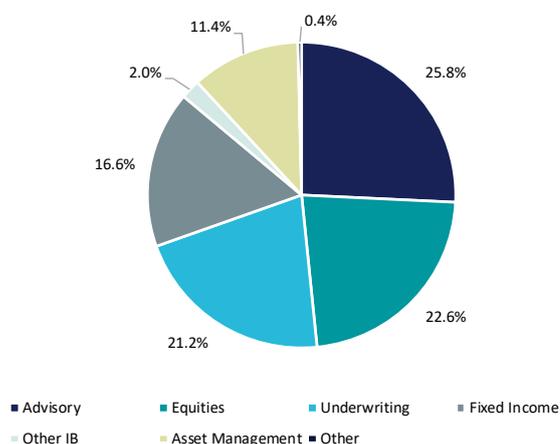
### Entwicklung der einzelnen Geschäftsbereiche

Wie bereits erwähnt war die Dynamik bei der Ertragsentwicklung nicht zuletzt auf die Ergebnisse aus dem Investmentbanking zurückzuführen. Diese verzeichneten USD 3,4 Mrd. für das Geschäftsjahr 2024 und damit einen Zuwachs um 51,6% im Vorjahresvergleich. Auch im Advisory wurde ein signifikanter Anstieg der Geschäftsergebnisse (+51,1%) vermeldet. Diese lagen nun bei USD 1,9 Mrd. (USD 1,2 Mrd. im Vorjahr). Ein etwas ausgeprägteres Wachstum von 53,4% wies das Underwriting auf (USD 1,5 Mrd. von USD 971 Mio. in 2023), was hauptsächlich auf eine verstärkte Emissionstätigkeit bei Aktien und Anleihen (und ein robustes Marktumfeld) zurückzuführen ist. Marktanteilsgewinne, höhere Volumina und günstigere Handelsbedingungen waren auch im Bereich Equities für einen Anstieg der gemeldeten Resultate um 39,8% (auf USD 1,6 Mrd.) verantwortlich. Im Fixed Income-Geschäftsbereich lagen die Ergebnisse bei USD 1,2 Mrd. und verzeichneten ein Wachstum von 6,8%. Auch die Erträge im Asset Management-Bereich legten signifikant (von USD 188 Mio. im Vorjahr auf nunmehr USD 803 Mio.) zu. Die Nettoerträge bei den sonstigen Kapitaleinlagen stiegen aufgrund der Einbeziehung der Ergebnisse von Stratos und Tesselis. Stratos ist ein globaler Anbieter von Online-Devisengeschäften. Tessellis ist ein an der italienischen Börse gelistetes Telekommunikationsunternehmen, welches ursprünglich zu 59,3% dem ebenfalls italienischen OpNet gehörte, ein Anbieter von drahtlosen Festnetz-Breitbanddiensten. Stratos und OpNet wurden beide im IV. Quartal 2024 von Jefferies erworben und zu konsolidierten Tochtergesellschaften.

### Net Revenues



### Net Revenues FY/2024



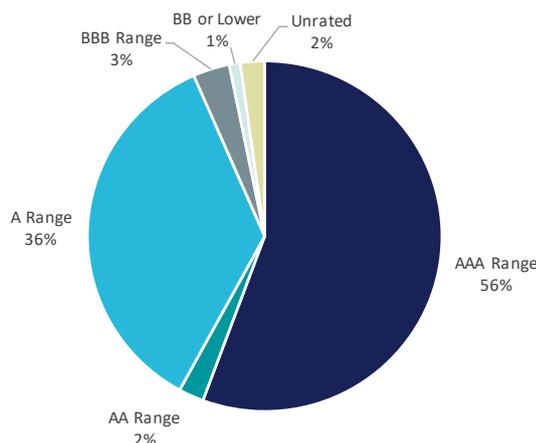
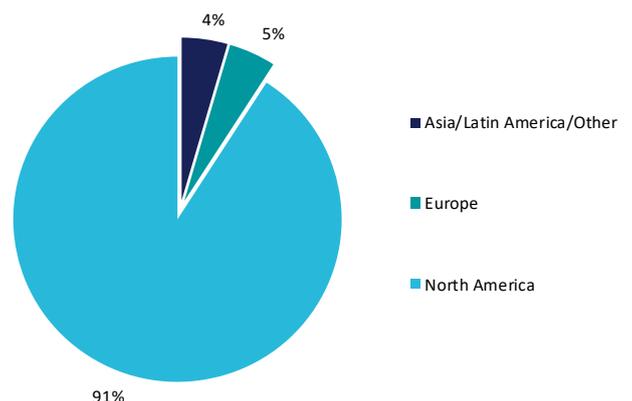
**Value-at-Risk in the Firmwide Portfolio\* (USDm)**

Risk categories	30 November 2024	30 November 2023	Daily VaR for 2024		
			Average	High	Low
Interest Rates and Credit Spreads	4.30	5.35	5.69	8.25	2.58
Equity Prices	8.31	8.76	11.41	20.69	7.76
Currency Rates	0.84	1.29	0.67	2.82	0.24
Commodity Prices	0.41	1.02	0.44	1.38	0.15
Diversification Effect	-2.19	-4.23	-5.08	N/A	N/A
<b>Firmwide</b>	<b>11.67</b>	<b>12.19</b>	<b>13.13</b>	<b>18.70</b>	<b>9.33</b>

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

**Daily Value-at-Risk: Geringere Zins- und Credit-Spread-Risiken**

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 der Value-at-Risk (VaR), 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 Geschäftsjahr 2024 im Durchschnitt bei USD 13,13 Mio. und damit niedriger als im Vorjahr (USD 13,57 Mio.). Laut der Gruppe ist dieser Rückgang auf verringerte Zins- und Credit-Spread-Risiken im Zusammenhang mit dem Fixed Income-Geschäft zurückzuführen, was teilweise durch einen Anstieg des Aktienrisikos im Bereich Asset Management ausgeglichen wurde.

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

Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

**56% des Counterparty Credit Exposures mit AAA-Rating**

Das Counterparty Credit Exposure (mit Cash und Cash Equivalents) lag zum Ende des Geschäftsjahres 2024 bei USD 14.801 Mio. (FY/2023: USD 10.758 Mio.). Der überwiegende Anteil der Exposures der Gruppe wird mit AAA (56%) geratet, wobei der Anteil hier im Vergleich zum Stichtag 30. November 2023 relativ deutlich anstieg (+39%). Die Anteile an Exposures mit BBB oder niedrigeren Ratings sind vergleichsweise gering. Auf nicht geratete Exposures entfallen 2%.

### Nordamerika mit dominantem Anteil beim Counterparty Credit Exposure

Knapp 91% des Counterparty Credit Exposure der JFG sind in Nordamerika zu verorten. Mit Cash und Cash Equivalents summiert sich das Ergebnis hier auf USD 13.452 Mio. (FY/2023: USD 9.685 Mio.). Auf Europa und den mittleren Osten entfielen zum Stichtag 30. November 2024 USD 683 Mio. Der Rest des Exposures verteilt sich auf die zusammengefassten Regionen Asien-Pazifik/Lateinamerika/Andere und beträgt USD 667 Mio. was einem Anstieg von rund 47% entspricht. Insgesamt liegt das Gesamtergebnis im aktuellen Geschäftsjahr bei USD 14.801 Mio.

### Jefferies Financial Group mit solidem Liquiditätspuffer

Trotz eines wettbewerbliehen Marktumfeldes im Investment Banking-Geschäft (mit teilweise deutlich größeren Konkurrenten) konnte Jefferies dank einer starken Kundenorientierung und einem soliden Risikomanagement seine Wettbewerbsposition sichern. Hierzu zählt auch ein solider Liquiditätspuffer. Das Liquiditätsportfolio beträgt zum Ende des Geschäftsjahres 2024 USD 14.014 Mio., was einen Anstieg gegenüber dem Vorjahr (USD 10.455,2 Mio.) markiert. Dies entspricht einem Anteil von 21,8% der Total Assets. Zudem hat die JFG nach eigenen Angaben die Möglichkeit, für 77% der gehaltenen Finanzinstrumente Repo-Finanzierungen mit Haircuts von 10% oder weniger einzugehen, was für die Liquidität der Vermögenswerte spricht.

Fälligkeitsprofil nach Zahlungsrang



Stand: 24.02.2025 08:50 Uhr (CET);  
Quelle: Bloomberg (DDIS), NORD/LB Floor Research

Fälligkeitsprofil nach Währung



Stand: 24.02.2025 08:50 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 24. Februar 2025 auf rund USD 12,9 Mrd., verteilt auf 197 Anleihen. 80% dieser Anleihen sind in USD ausgegeben, 20% in Euro. Zum Stichtag 30. November 2024 belief sich die durchschnittliche Restlaufzeit auf 7,5 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

- + Starke Position im Investment Banking
- + Etabliertes Risikomanagement
- + Leverage-Ratio, Liquidität und Kapitalisierung
- + Abbau des Merchant-Banking-Portfolios

### Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Anteil kurzfristiger Finanzierungsgeschäfte
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investmentbanking
- 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](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)



**Dr. Norman Rudschuck, CIAA**  
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)



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



**Alexander Grenner**  
Covered Bonds/Banks  
+49 157 851 65070  
[alexander.grenner@nordlb.de](mailto:alexander.grenner@nordlb.de)



**Tobias Cordes**  
SSA/Public Issuers  
+49 162 760 6673  
[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

### Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional 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

Liquidity Management/Repos	+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 9818-9660
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 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](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 Analageergebnisse, 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:** 24. Februar 2025 (09:08 Uhr)