



## Issuer Guide 2025 – Außereuropäische Supranationals (MDBs)

NORD/LB Floor Research

März 2025

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

# **NORD/LB**

## **ISSUER GUIDE 2025**

### **Außereuropäische Supranationals (MDBs)**

#### **Autoren**

Dr. Norman Rudschuck, CIAA  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Managing Director  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)

Lukas-Finn Frese  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Associate Director  
[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)

Tobias Cordes  
Flooranalyst, SSA/Public Issuers  
Associate  
[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

**Mit Unterstützung von**  
Justin Hoff

# Inhalt

<b>Der außereuropäische Supranational-Markt im Überblick</b>	<b>2</b>
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	8
International Development Association (IDA)	10
International Finance Corporation (IFC)	12
Inter-American Development Bank (IDB)	14
Corporación Andina de Fomento (CAF)	16
Asian Development Bank (ADB)	18
Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)	20
Islamic Development Bank (IsDB)	22
African Development Bank (AfDB)	24
<b>Publikationen im Überblick</b>	<b>26</b>
<b>Ansprechpartner in der NORD/LB</b>	<b>27</b>

## Flooranalysten:

### Covered Bonds/Banks

**Dr. Frederik Kunze**  
[frederik.kunze@nordlb.de](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)

**Lukas Kühne**  
[lukas.kuehne@nordlb.de](mailto:lukas.kuehne@nordlb.de)

**Alexander Grenner**  
[alexander.grenner@nordlb.de](mailto:alexander.grenner@nordlb.de)

### SSA/Public Issuers

**Dr. Norman Rudschuck, CIAA**  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)

**Lukas-Finn Frese**  
[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)

**Tobias Cordes**  
[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

**NORD/LB:**  
[Floor Research](#)

**NORD/LB:**  
[Covered Bond Research](#)

**NORD/LB:**  
[SSA/Public Issuers Research](#)

**Bloomberg:**  
[RESP NRDR <GO>](#)

## Der außereuropäische Supranational-Markt im Überblick

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIAA // Lukas-Finn Frese // Tobias Cordes // mit Unterstützung von Justin Hoff

### Multilaterale Entwicklungsbanken prägen den außereuropäischen Supra-Markt

Neben den von uns betrachteten [europäischen Supranationals](#) existieren weitere internationale Emittenten, die regelmäßig im EUR-Benchmarksegment präsent sind und welche wir in dieser Publikation gesondert beleuchten. Bei den neun entsprechenden Emittenten handelt es sich ausschließlich um multilaterale Entwicklungsbanken (MDBs), deren Bedeutung durch die restriktivere Darlehensvergabe privater Banken im Zuge von Finanz- und Wirtschaftskrisen deutlich angestiegen ist. Das ausstehende Anleihevolumen bemisst sich auf umgerechnet etwa EUR 765 Mrd., welche sich auf 2.885 Bonds verteilen. Das EUR-Angebot rückt hier wenig überraschend in den Hintergrund: Das ausstehende EUR-Anleihevolumen summiert sich „lediglich“ auf rund EUR 98 Mrd. verteilt auf 285 Bonds. Damit kommt der EUR auf einen Währungsanteil von 13%. Hinsichtlich der Eigentümerstruktur, der geographischen Tätigkeit sowie des abrufbaren Kapitals bestehen zwischen den MDBs deutliche Unterschiede. Kapitalerhöhungen führten dabei zum Teil zu einer Stabilisierung oder Ausweitung des Wachstums der einzelnen Supras. Dies signalisiert den hohen Stellenwert, den die Anteilseigner den MDBs beimessen. In allen Teilen der Erde werden zunehmend die Bedeutung und die Vorteile von MDBs erkannt, z.B. durch günstigere Refinanzierung und alternative Formen von Anleihen wie [Hybrid-Bonds](#) (neu aufgelegt durch die AfDB), [Sukuk-Bonds](#) (IsDB) oder auch CAT-Bonds (IBRD). Im Rahmen der diesjährigen Ausgabe beleuchten wir zudem erstmalig sowohl die International Development Association (IDA) als auch die Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB).

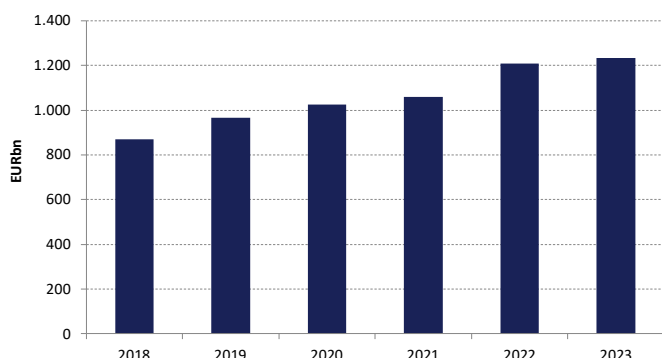
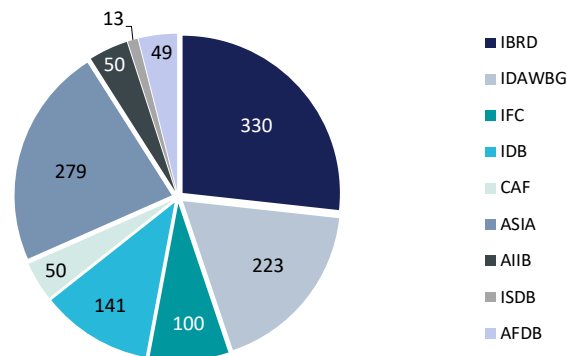
### Risikogewichtung von 0% – ausgenommen CAF

Die Risikogewichtung von Supras ergibt sich aus den Art. 117 und 118 der [CRR](#). Dort werden explizit die MDBs sowie internationalen Organisationen genannt, für die eine Risikogewichtung von 0% möglich ist. In dieser Publikation sind hiervon alle Emittenten bis auf die CAF betroffen. Für die CAF ergibt sich das Risikogewicht aus dem Rating bzw. der entsprechenden Ratingklasse des Emittenten. Gemäß Art. 117(1) folgt nach unserem Verständnis daher ein Risikogewicht von 20% für Anleihen der CAF.

### Außereuropäische MDBs im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	Förderbank	189 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 300,6 Mrd.	0%
International Development Association (IDA)	Förderbank	175 Staaten	-	0%
International Finance Corporation (IFC)	Förderbank	186 Staaten	-	0%
Inter-American Development Bank (IDB)	Förderbank	48 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 164,9 Mrd.	0%
Corporación Andina de Fomento (CAF)	Förderbank	22 Staaten (99,99%) und 0,01% Geschäftsbanken	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 1,8 Mrd.	20%
Asian Development Bank (ADB)	Förderbank	69 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 137,0 Mrd.	0%
Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)	Förderbank	110 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 77,6 Mrd.	0%
Islamic Development Bank (IsDB)	Förderbank	57 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 54,9 Mrd.	0%
African Development Bank (AfDB)	Förderbank	81 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 194,6 Mrd.	0%

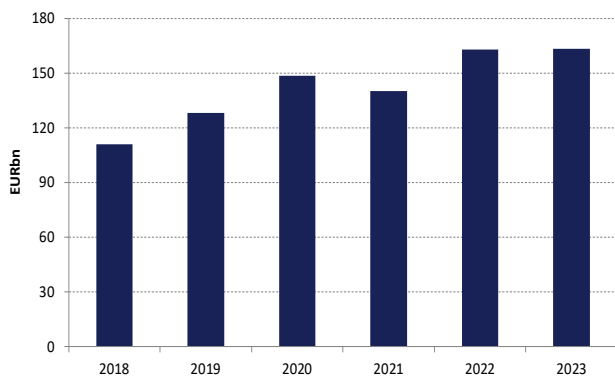
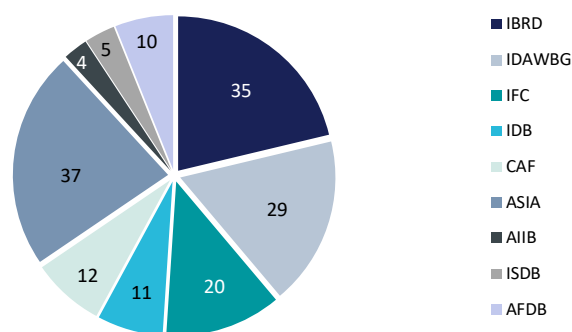
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

**Bilanzwachstum außereuropäischer MDBs****Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert auf Basis von Durchschnittswchselkursen.  
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

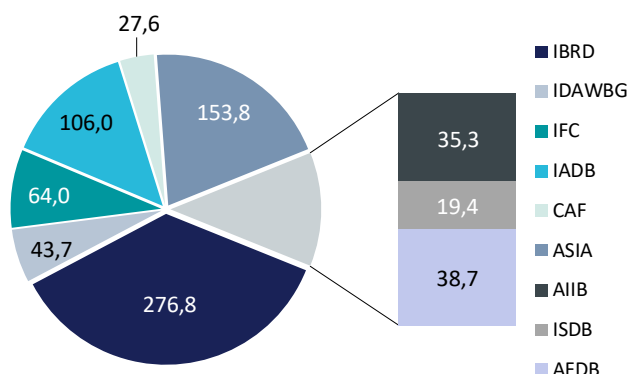
**Erneute Ausweitungen der kumulierten Bilanzsumme und Neuzusagen**

Die kumulierte Bilanzsumme der hier dargestellten außereuropäischen Emittenten stieg im Geschäftsjahr 2023 auf umgerechnet EUR 1.233,1 Mrd. (+2,0% Y/Y) an. Trotz der vorhandenen Effekte durch Wechselkurse (EUR-Äquivalente) scheint dieser Wert die tatsächlichen Verhältnisse realistisch abzubilden. Die größte MDB außerhalb Europas stellt die IBRD als Teil der Weltbank-Gruppe dar, welche im vergangenen Geschäftsjahr ihre aggregierten Aktiva um EUR +12,1 Mrd. (+3,8% Y/Y) ausweiten konnte. Den größten prozentualen Anstieg verzeichnete die ISDB mit +17,2% Y/Y auf nunmehr EUR 12,7 Mrd. Hinter der IBRD rangiert die ADB mit einer Bilanzsumme i.H.v. EUR 278,7 Mrd. auf Platz 2, gefolgt von der IDA mit EUR 223,1 Mrd. Auch hinsichtlich der Neuzusagen zählte die IBRD erneut zu den bedeutendsten Supranationals. Allerdings verringerte sich das Niveau im Vergleich zum vorangegangenen Geschäftsjahr um -5,7% Y/Y auf EUR 34,7 Mrd. Relativ zur Referenzperiode registrierten darüber hinaus die IDA (-11,8% Y/Y), die IDB (-16,2% Y/Y) sowie die AIIB (-49,6% Y/Y) größere prozentuale Rückgänge. Die höchsten Neuzusagen tätigte indes die ADB mit einem Volumen i.H.v. EUR 37,2 Mrd. und einem Wachstum um +22,9% Y/Y. Insgesamt stieg das kumulierte Neuzusagevolumen über alle MDBs hinweg gegenüber dem Vorjahresvergleichszeitraum um marginale EUR +0,3 Mrd. (+0,2% Y/Y) und belief sich in der Betrachtungsperiode auf EUR 163,5 Mrd. Auch an dieser Stelle weisen wir nochmals auf die nur bedingte Vergleichbarkeit aufgrund von Wechselkurseffekten hin. Nichtsdestoweniger sehen wir die Tendenz gegeben, dass auch in Zukunft von einem sich weiter entwickelnden Markt für supranationale Emittenten in anderen Regionen der Welt auszugehen ist.

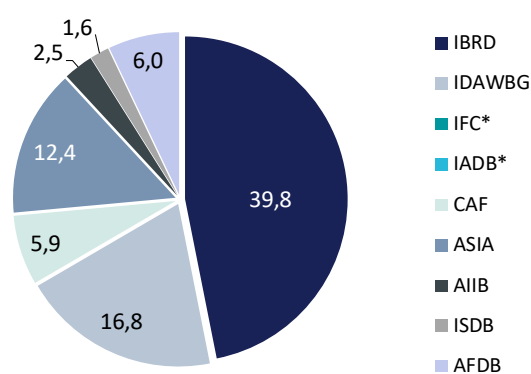
**Neuzusagen außereuropäischer MDBs****Neuzusagen im Vergleich (EUR Mrd.)**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert auf Basis von Durchschnittswchselkursen.  
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

## Ausstehende äquivalente Anleihevolumina (EUR Mrd.)



## Ausstehende EUR-Benchmarks (EUR Mrd.)



\* IFC und IADB sind derzeit nicht als Emittenten von EUR-Benchmarks aktiv.

Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. definiert.

Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

## Außereuropäische Supranationals im Überblick (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Name	Ticker	Rating (Fitch/Moody's/S&P)	Ausst. Volumen	Davon EUR-Volumen	Fundingziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
IBRD	IBRD	AAAu/Aaa/AAA	276,8	47,9	48,6	36,9	11,7	758	233,5
IDA	IDAWBG	-/Aaa/AAA	43,7	16,8	12,0	2,1	9,9	31	43,2
IFC	IFC	-/Aaa/AAA	64,0	0,9	14,6	12,1	2,5	270	40,6
IDB	IADB	AAAu/Aaa/AAA	106,0	0,1	20,0	16,3	3,7	205	91,1
CAF	CAF	AA-/Aa3/AA	27,6	6,9	7,5	4,6	2,9	11	2,6
ADB	ASIA	AAA/Aaa/AAA	153,8	13,2	34,0	23,5	10,5	127	22,6
AIIB	AIIB	AAA/Aaa/AAA	35,3	2,7	10,2	6,3	3,9	96	35,3
IsDB	ISDB	AAA/Aaa/AAA	19,4	2,9	4,4	3,8	0,6	2	3,5
AfDB	AFDB	AAA/Aaa/AAA	38,7	6,9	9,8	4,4	5,4	20	10,0
<b>Summe</b>			<b>765,3</b>	<b>98,3</b>	<b>161,2</b>	<b>109,8</b>	<b>51,3</b>	<b>1.520</b>	<b>482,4</b>

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittenten, NORD/LB Floor Research

## Hybride Hoffnung?

Hybrid-Bonds und Hybridkapital als übergeordneter Begriff bieten Institutionen die Möglichkeit, ihre KreditvergabeKapazitäten effektiv zu erhöhen und bringen über die Klassifizierung als Eigenkapital einige regulatorische Vorteile mit sich. Mit der im Januar 2024 erfolgten Transaktion der AfDB verlief der Start des ersten Testballons äußerst erfolgreich. Das attraktive Rendite-Risiko-Profil führte zu einer entsprechend hohen Nachfrage. Wir erwarten, dass zukünftig weitere MDBs auf Hybrid-Bonds als Refinanzierungsmittel zurückgreifen werden. Ein wichtiges Kriterium ist für uns naturgemäß auch stets die Wahl der Währung. Hier gehen wir davon aus, dass der USD auf absehbare Zeit das dominierende Mittel sein wird, da MDBs traditionell stärker auf den Greenback zur Refinanzierung zurückgreifen und der EUR eher eine untergeordnete Rolle spielt. Neben den Chancen, sollten stets auch die Risiken nicht außer Acht gelassen werden. Gerade eine lange Planungsphase und eine komplexe Preisfindung könnten dazu führen, dass Emittenten erst einmal an der Seitenlinie verharren. Die Beschaffung von Hybridkapital über die Anteilseigner stellt darüber hinaus eine unter Umständen kostengünstigere Alternative dar. Im vergangenen Jahr haben wir uns dieser Assetklasse im Rahmen unserer [Wochenpublikation vom 21. Februar 2024](#) detailliert gewidmet. Im Einklang mit unseren zum damaligen Zeitpunkt formulierten Erwartungen spielt das Konzept in der Folge für MDBs eine zunehmend wichtigere Rolle. Allerdings können wir nach wie vor keine entsprechenden Pläne für eine EUR-Neuemission registrieren. Perspektivisch würden wir solch ein Pilotprojekt allerdings sehr begrüßen.

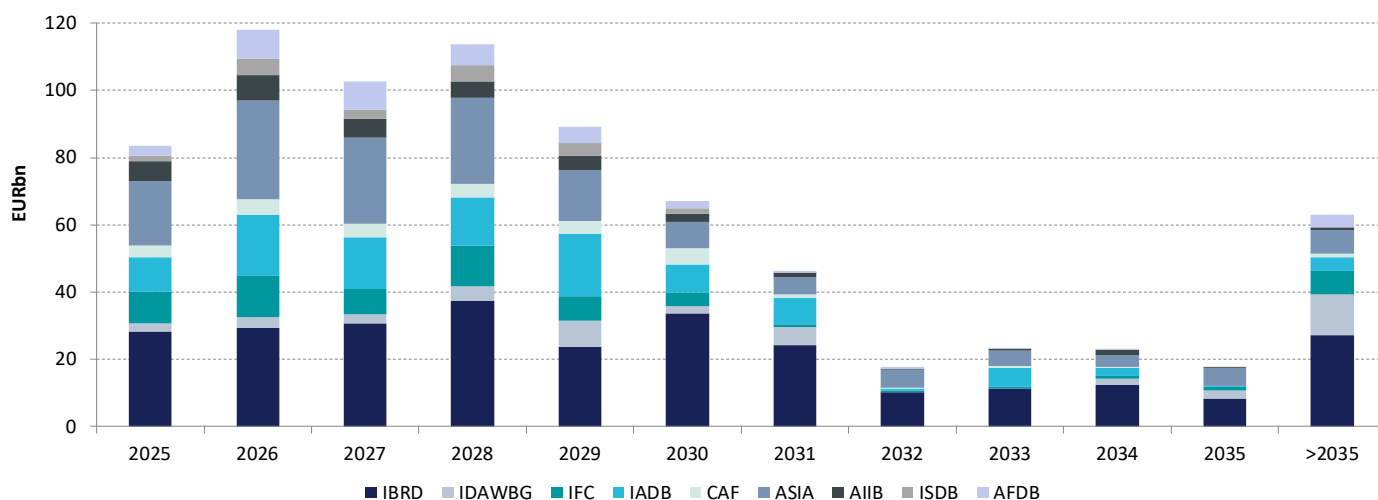
**Sukuk-Anleihen – koranfeste Investments im Überblick**

Die EUR-Debütemission der IsDB nahmen wir uns bereits im Jahr 2018 zum Anlass, das Universum der Islam-Investments im Rahmen unserer Wochenpublikation näher zu beleuchten. Schon seit vielen Jahrzehnten wird dem Markt für islam-konforme Geldgeschäfte erhebliches Potenzial zugesprochen. Sämtliche Transaktionen der IsDB müssen im Einklang mit der Scharia stehen. Aus diesem Grund werden Anleihen im Sukuk-Format ausgegeben. Die IsDB ist seit 2009 regelmäßig am Kapitalmarkt aktiv. Der Großteil der Sukuk-Anleihen ist dabei in USD denominiert, bis 2017 wurde die europäische Gemeinschaftswährung nur in Form von Private Placements genutzt, deren Grenze bei gesteigerter Nachfrage wohl erreicht zu sein schien. Im November 2018 wurde die erste EUR-Benchmarkanleihe und im Dezember 2019 die erste grüne Sukuk-Anleihe emittiert. Ursächlich ist neben dem Funding der Mitgliedsstaaten auch der Boom von SRI-Bonds. Socially Responsible Investments schaffen einen wachsenden Pool potenzieller neuer Käuferschichten vor allem auch für Sukuk-Anleihen. Auch in Deutschland wurden bereits Erfahrungen mit Sukuk-Bonds gesammelt: So emittierte das Land Sachsen-Anhalt bereits im Sommer 2004 eine Anleihe nach islamischem Recht und war damals Vorreiter in Europa. Für weitere Informationen zum Markt für Sukuk-Anleihen verweisen wir auf unsere [Wochenpublikation vom 18. September 2024](#).

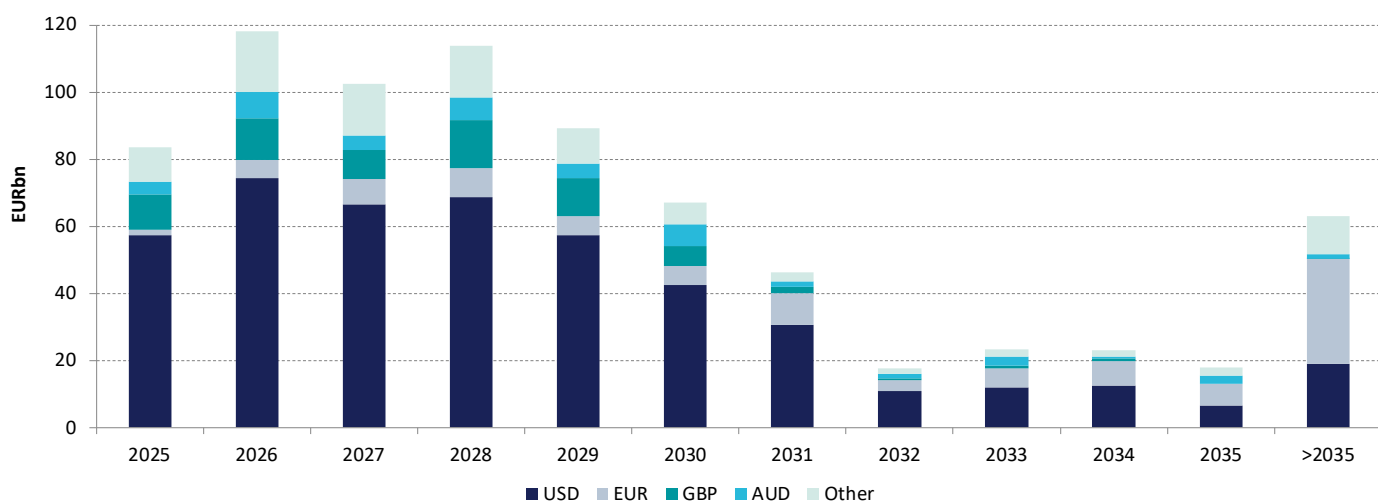
**USA stellen Beteiligungen an MDBs auf den Prüfstand**

Die Vereinigten Staaten von Amerika stellen ihre Beteiligungen an internationalen Organisationen auf den Prüfstand. Wie Präsident Donald Trump Anfang Februar per [Dekret](#) verfügt hat, soll innerhalb eines Zeitraums von sechs Monaten unter Federführung des Außenministers und des UN-Botschafters eine Evaluierung aller zwischenstaatlichen Institutionen – bei denen die USA Mitglied sind und die sie finanziell unterstützen – durchgeführt werden. Ziel dieser Überprüfung ist es, festzustellen, welche Organisationen den Interessen der USA zuwiderlaufen und ob die zugrundeliegenden Verträge reformiert werden können. Nach Abschluss des Prozesses soll eine Empfehlung an den Präsidenten weitergeleitet werden, ob die USA ihre Mitgliedschaft in entsprechenden Organisationen beenden sollten. Auf dem Prüfstand stehen daher auch einige MDBs in unserer Supranationals-Coverage, bei welchen die Vereinigten Staaten mitunter den größten Anteilseigner darstellen, darunter die IBRD (Anteil USA: 16,3%), IDA (9,7%), IDB (30,0%), ADB (15,6%) sowie AfDB (6,4%). Bis auf bei letzterer Institution sind die USA bei allen anderen der größte Shareholder. Während die Ratingagentur [Fitch](#) einen vollständigen Rückzug der USA aus diesen Supranationals zwar für unwahrscheinlich hält, da dadurch eine essenzielle Möglichkeit der geopolitischen Einflussnahme verloren ginge, hätte eine solche Entscheidung weitreichende negative Konsequenzen sowohl für die Kapitalausstattung der betreffenden MDBs als auch deren Kreditwürdigkeit und könnte daher zu einem entsprechenden Downgrade der Institutionen führen. Allerdings spielten dabei die Konditionen des Rückzugs und die Antwort der übrigen Anteilseigner ebenfalls eine wesentliche Rolle. So ist es historisch betrachtet denkbar, dass die verbliebenden Mitglieder ihre Anteile erhöhen oder die Kreditvergabe der Bank deutlich einschränken, um das fehlende Kapital zu kompensieren. Auch wenn ein Rückzug eines Sovereigns aus einer MDB möglich ist, handelt es sich um einen langwierigen und kostspieligen Prozess. In den Statuten z.B. der IBRD und der IDB ist eindeutig festgelegt, dass ein Staat beim Austritt weiterhin für seine Verbindlichkeiten gegenüber der MDB haftet, solange ein Teil der Kredite und Garantien, die dieser Staat bekommen hat, noch ausstehend sind. Somit könnten die USA trotz eines beschlossenen Austritts für eine lange Zeit an das Kreditportfolio einer MDB gebunden sein. Ein vergleichbares Szenario stellt der Fall Großbritanniens dar, welches im Zuge des Brexits auch die Beteiligung an der EIB aufgekündigt bekam, aber nach wie vor für ausstehende Darlehen haftet. Unter dem Strich halten wir einen Austritt der USA aus oben genannten MDBs für unrealistisch, da die Vereinigten Staaten kein Interesse daran haben dürften, auf diese Möglichkeit der geopolitischen Einflussnahme zu verzichten.

### Ausstehende Anleihen außereuropäischer Supranationals nach Emittenten



### Ausstehende Anleihen außereuropäischer Supranationals nach Währungen



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

#### Breites Angebot an Laufzeiten und USD-Dominanz

Im außereuropäischen Supranational-Markt ist in nahezu sämtlichen Laufzeiten ein breites Angebot zu finden. Im Fokus steht unverändert eher das kürzere Laufzeitsegment, nichtsdestoweniger sind die ausstehenden Volumina im langen Laufzeitsegment keineswegs zu unterschätzen. Die ausstehenden Anleihen der außereuropäischen MDBs sind zum überwiegenden Anteil in USD denominated. Der EUR spielt eine eher untergeordnete Rolle: Auf die europäische Gemeinschaftswährung entfällt lediglich ein Anteil von 13% am gesamten ausstehenden Anleihevolumen. Insgesamt 51 verschiedene Fremdwährungen werden von den neun hier betrachteten MDBs bei der Refinanzierung genutzt.

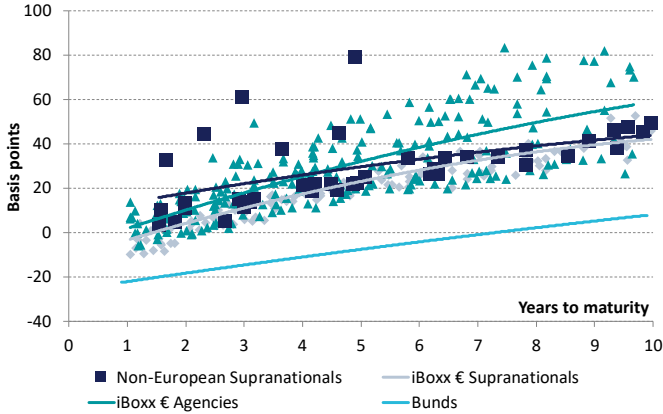
#### ESG-Anleihen im Fokus

Im Hinblick auf die Anzahl der emittierten ESG-Anleihen und der damit einhergehenden Volumina reibt sich so mancher Leser wahrscheinlich ungläubig die Augen oder vermutet einen Tippfehler seitens der Autoren. 758 Anleihen mit ESG-Charakteristiken konzentriert auf einen einzigen Emittenten ist nun wirklich ein Unikat. Die IBRD als Teil der Weltbank-Gruppe begibt dabei sowohl Bonds im grünen als auch nachhaltigen Format. Aber auch die weiteren MDBs sind bereits im ESG-Segment tätig geworden und haben teilweise beachtliche Volumina ausstehend. In Summe konnten wir über 1.500 Anleihen ausfindig machen.

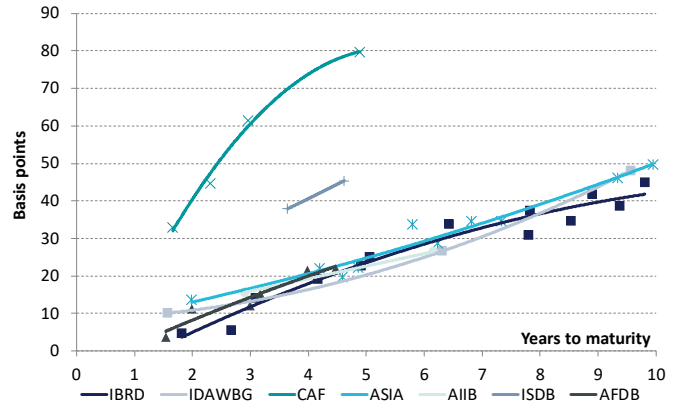


## Supranationals Spreads im Vergleich

Außereuropäische Supras vs. iBoxx € Indizes & Bunds



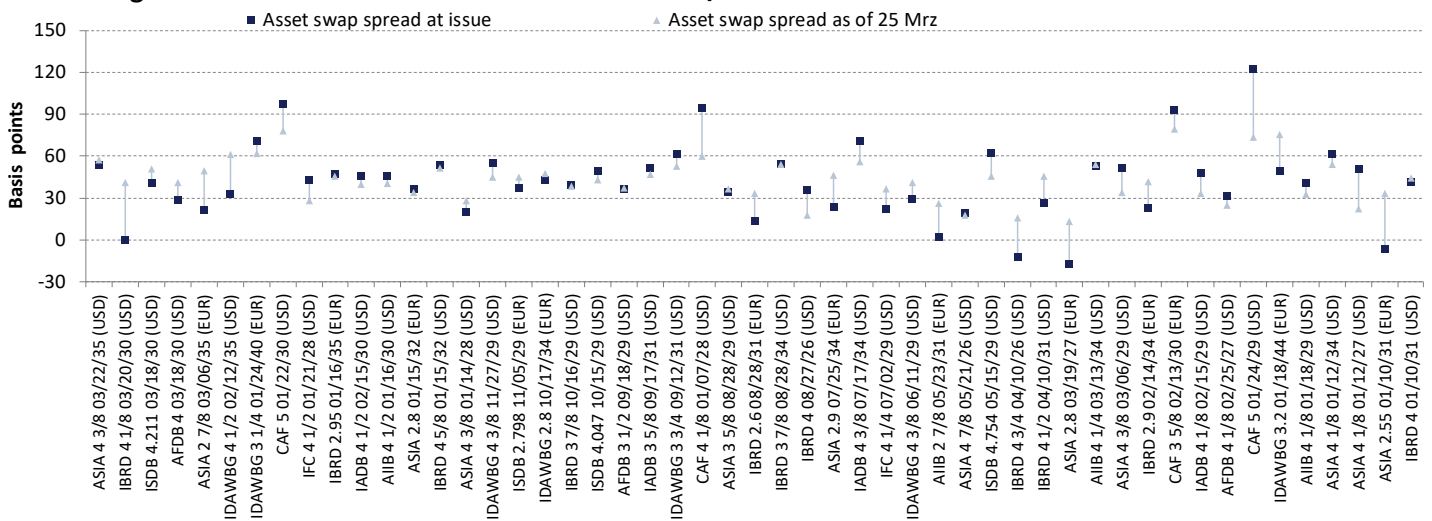
Außereuropäische Supras im Vergleich



Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

## Supranationals Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2024/25



Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. definiert.  
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

### Kommentar

Der außereuropäische Supranational-Markt weist ein breites Angebot an Anleihen mit unterschiedlichen Laufzeiten auf, welche aber zum Großteil in USD denominated sind. Das EUR-Angebot ist vergleichsweise gering, da die außereuropäischen Supras ihr Funding hauptsächlich mit der weltweiten Leitwährung betreiben. In absoluten Zahlen ist das gesamte ausstehende Volumen i.H.v. rund EUR 765 Mrd. keineswegs – verglichen mit anderen Märkten – zu unterschätzen. Gerade die größte MDB in unserer Coverage, die IBRD, zeigt sich regelmäßig aktiv als Emittent von EUR-Benchmarks. Für die kommenden Jahre erwarten wir in Anbetracht globaler Risiken und Herausforderungen, wie für den Wiederaufbau nach Kriegen und dem Klimawandel, weiterhin einen hohen Refinanzierungsbedarf für die außereuropäischen MDBs. Letzteres zeigt sich auch in der stetig wachsenden Anzahl an ESG-Anleihen. Zum Stichtag befinden sich insgesamt 1.520 ESG-Anleihen mit einem ausstehenden Volumen von umgerechnet circa EUR 483 Mrd. im Umlauf. Tendenz in Zukunft weiter steigend!



## International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)

Die 1944 gegründete International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) ist die älteste und nach Bilanzsumme größte der fünf Institutionen der Weltbank-Gruppe. Ursprünglich entstand die IBRD zum Zwecke des Wiederaufbaus Europas nach dem Zweiten Weltkrieg. Seit den 1960er-Jahren richtet sich der Fokus der supranationalen Förderbank auf die Bekämpfung von Armut, dazu vergibt sie Darlehen an kreditwürdige Länder mit niedrigem und mittlerem Einkommensniveau. Ziel der IBRD ist die Förderung eines nachhaltigen, gerechten und arbeitsplatzschaffenden Wachstums sowie eine Reduktion der globalen Armut und Ungleichheit. Nachhaltigkeit nimmt eine gewichtige Rolle bei der IBRD ein, so werden alle Projekte hinsichtlich ihrer Klimarisiken und -auswirkungen geprüft. Im FY/2024 beinhalteten 94% der IBRD-Projekte Klimafinanzierungen. Zur Erreichung der Ziele der Weltbank-Gruppe bietet die IBRD den Regierungen der 189 Mitgliedsstaaten Kredite, Garantien, Risikomanagementprodukte sowie Beratungsleistungen auf nationaler und sub-nationaler Ebene an. Die Kredit- und Garantievergabe ist auf ein Maximum der Summe aus nicht wertgemindertem Kapital, Reserven und Überschüssen limitiert. Zudem wird allgemein anerkannt, dass der IBRD ein Gläubigervorrang zusteht. Von der IBRD emittierte [Green](#) sowie [Sustainable Development Bonds](#) werden ausschließlich zur Finanzierung umweltfreundlicher und sozialer Projekte genutzt. Das von den Mitgliedsstaaten eingezahlte Eigenkapital belief sich zu Stand Juni 2024 auf USD 22,5 Mrd., wobei zusätzlich abrufbares Kapital im Umfang von USD 300,6 Mrd. zur Verfügung steht. Durch einen Beschluss aus dem Jahr 2018 soll das Kapital bis Oktober 2025 sukzessive gesteigert werden. Demnach soll das Eigenkapital ein Niveau von rund USD 24 Mrd. und das zusätzlich abrufbare Kapital von etwa USD 311 Mrd. erreichen.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

189 Staaten

#### Garantiegeber

189 Staaten

#### Haftungsmechanismus

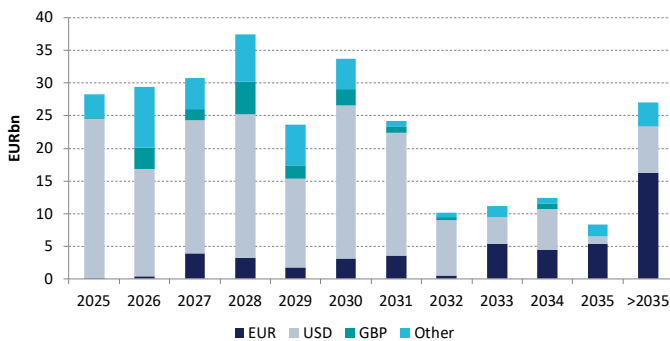
Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 300,6 Mrd.

#### Bloomberg-Ticker

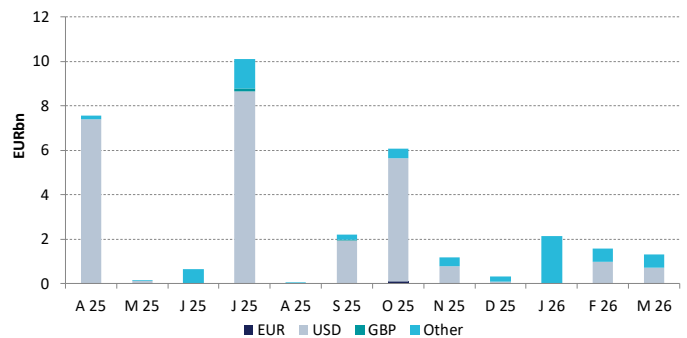
IBRD

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAAu	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

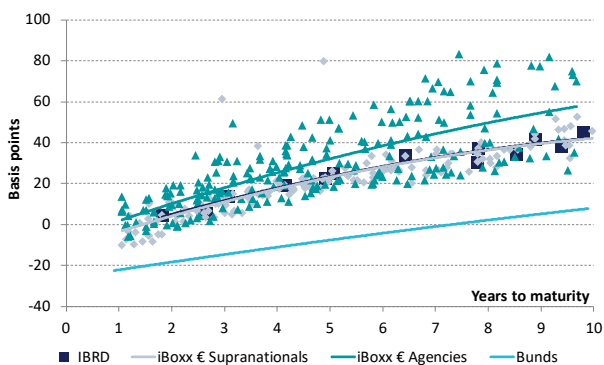
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



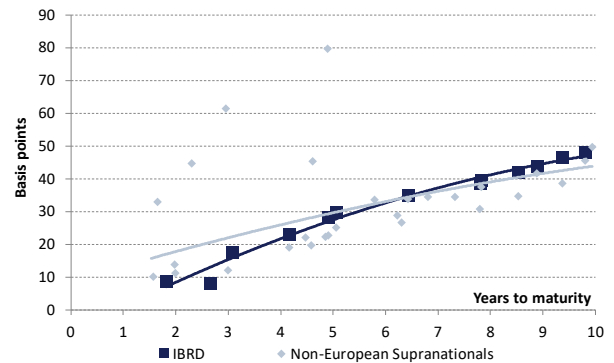
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### IBRD vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### IBRD vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 0%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 1	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln</b> II	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	--	---

### Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
22	36	39	5	31	46	1,2%	2,5%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
48,6	36,9	11,7	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, Discount Notes	-	758	233,5

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
276,8	47,9	22	166,5	42	62,4

\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

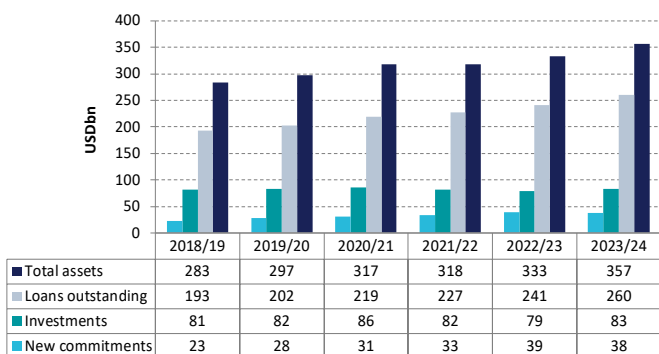
\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 01. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

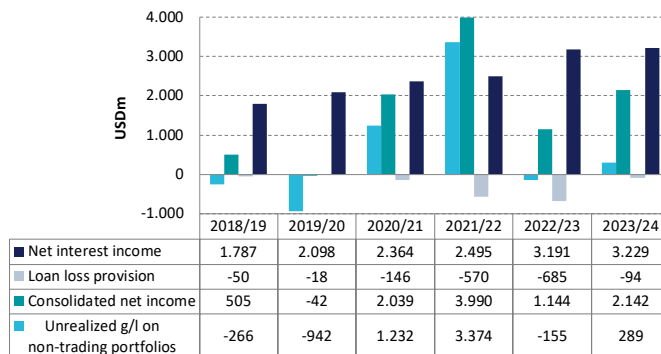
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

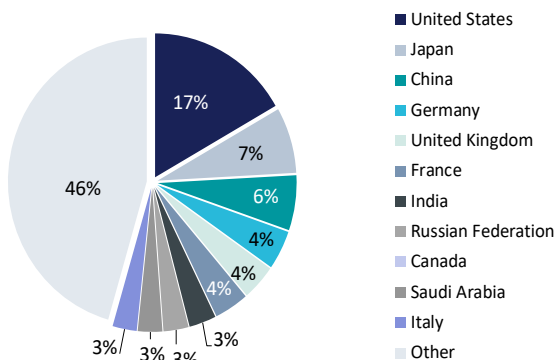
### Bilanzentwicklung



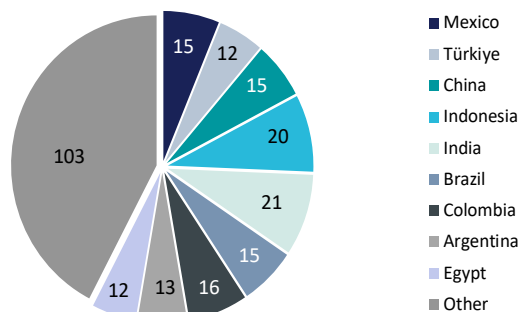
### Ertragsentwicklung



### Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



### Kreditportfolio nach Staaten 2023/24 (USD Mrd.)



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Sehr starkes Mandat
- + Gläubigervorrang
- + Positive Entwicklung der Kapitalausstattung
- + Sehr hoher Bestand an liquiden Mitteln

### Schwächen/Risiken

- Bewertungsbedingte Ertragsvolatilität
- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating



## International Development Association (IDA)

Die zur Weltbank-Gruppe gehörige International Development Association (IDA) wurde im Jahr 1960 als Entwicklungsbank für Staaten mit niedrigem Einkommen gegründet. Das vorrangige Ziel der IDA besteht in der Bekämpfung von Armut und Steigerung des Wirtschaftswachstums in Schwellen- und Entwicklungsländern. Zu diesem Zweck offeriert die MDB u.a. technische Expertise, finanzielle Mittel in Form von Darlehen und Zuschüssen sowie Garantien an entsprechende Staaten. Seit ihrer Gründung hat die Bank weltweit über 1.700 Projekte in 100 Ländern zur Förderung von Wirtschaftswachstum, Reduzierung von Ungleichheit sowie Verbesserung von Lebensumständen finanziert und dabei ein Volumen i.H.v. mehr als USD 190 Mrd. auf die Waage gebracht. Die IDA profitiert dabei von einem Gläubigervorrang, sodass Kreditnehmer der Rückzahlung ihrer Verbindlichkeiten ggü. der MDB eine höhere Priorität einräumen. Im Vergleich zu anderen Entwicklungsbanken verfügt die IDA über keinen Haftungsmechanismus in Form von abrufbarem Kapital. Stattdessen sorgen die Mitgliedsstaaten durch regelmäßige Einzahlungen dafür, dass die IDA mit ausreichend Eigenmitteln ausgestattet ist. Zum Stand Juni 2024 belief sich das Eigenkapital demnach auf USD 190 Mrd. Die Kreditvergabe an einen einzelnen Gläubiger ist dabei auf 25% des Eigenkapitals begrenzt. Zu den größten Eigentümern der IDA gehören die USA (9,7%), Japan (8,4%), Großbritannien (6,9%) sowie Deutschland (5,4%). Im Rahmen regelmäßiger Aufstockungszyklen füllt die MDB ihr verfügbares Kreditvolumen alle drei Jahre über ihre Mitgliedsstaaten neu auf. 2018 begann die IDA zur Deckung ihres Refinanzierungsbedarfs mit der Emission von Anleihen an den internationalen Kapitalmärkten. Die Verwaltung der Fundingaktivitäten wird dabei vom Weltbank-Treasury übernommen, in dessen Verantwortungsbereich ebenfalls die Durchführung der Refinanzierungsgeschäfte der IBRD fällt. Einen wesentlichen Teil der Kapitalmarktaktivitäten bildet dabei die Emission von [Sustainable Development Bonds](#).

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

175 Staaten

#### Garantiegeber

-

#### Haftungsmechanismus

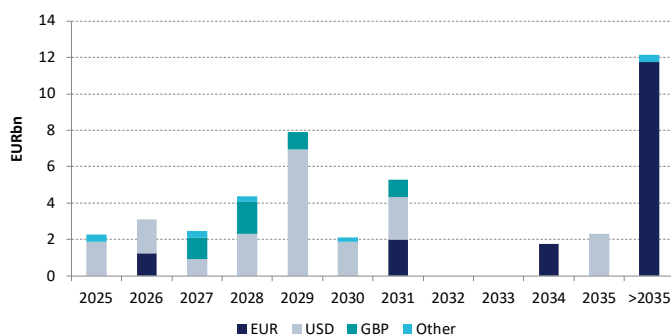
-

#### Bloomberg-Ticker

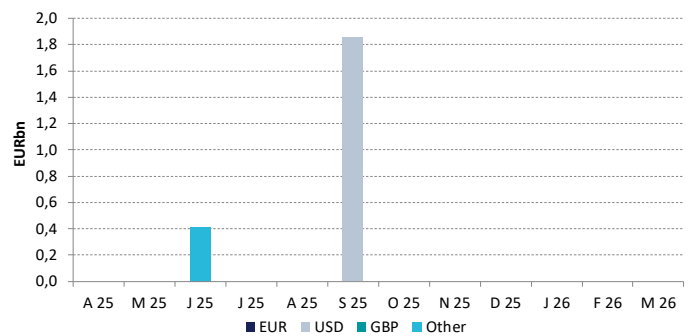
IDAWBG

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

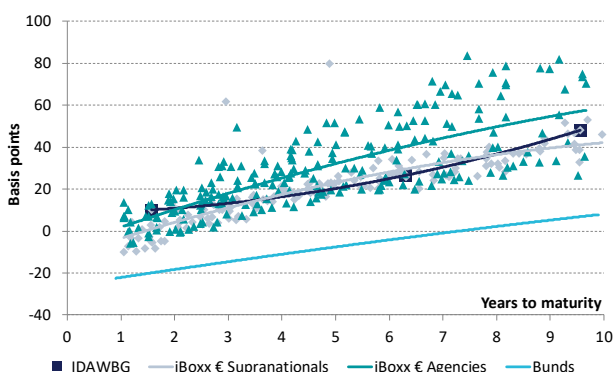
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



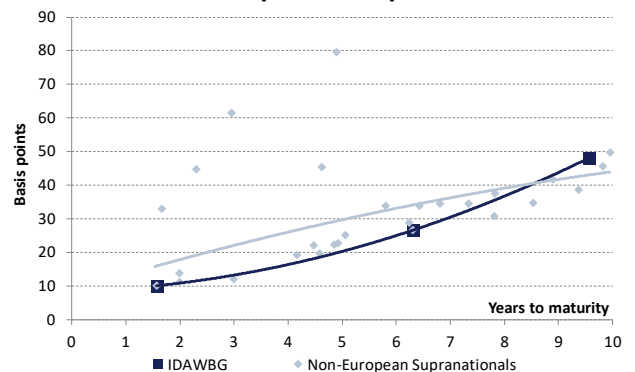
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### IDAWBG vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### IDAWBG vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markt, NORD/LB Floor Research

### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 0%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 1	<b>Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln</b> II	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	--	---

### Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
30	39	42	10	27	48	0,7%	1,4%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
12,0	2,1	9,9	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	31	43,2

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
43,7	16,8	10	20,4	9	6,6

\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

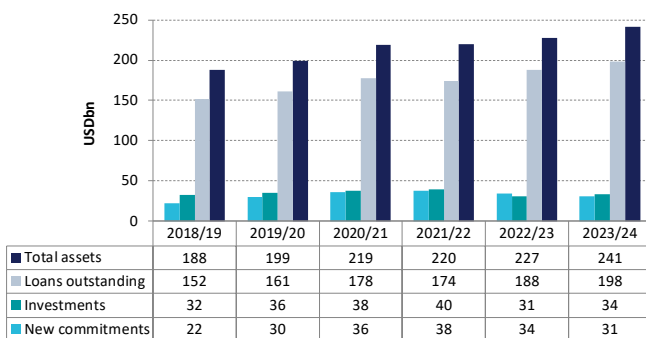
\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 01. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

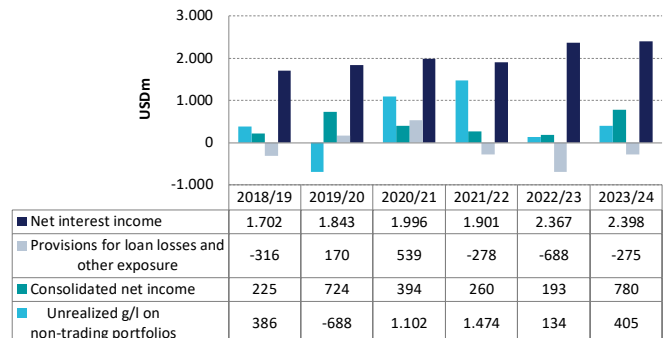
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

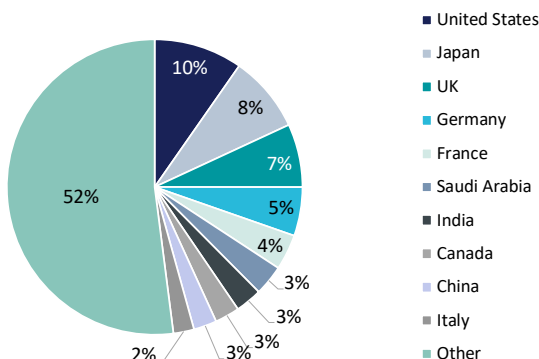
### Bilanzentwicklung



### Ertragsentwicklung



### Eigentümerstruktur nach Stimmrecht

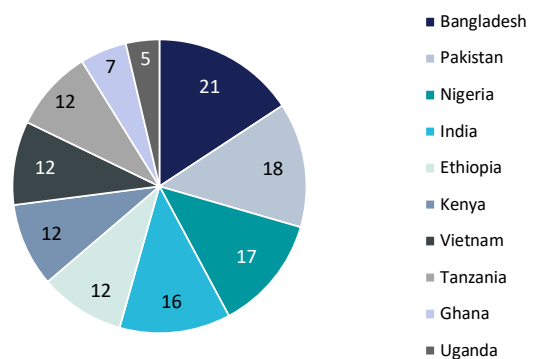


Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Regelmäßige Einzahlungen der Mitgliedsstaaten zur Vorbeugung von Liquiditätsengpässen

### Kreditportfolio nach Staaten (Top10, USD Mrd.)



### Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating und hohem politischen Risiko
- Hohe Ertragsvolatilität



## International Finance Corporation (IFC)

Die 1956 gegründete International Finance Corporation (IFC) ist Teil der Weltbank-Gruppe und stellt nach eigenen Angaben die größte Entwicklungsförderinstitution mit ausschließlichem Fokus auf den Privatsektor in Entwicklungs- und Schwellenländern dar. Seit mehr als 60 Jahren vergibt sie Darlehen, Garantien und Eigenkapital an den Privatsektor in sich entwickelnden Märkten. Im Fokus steht dabei die Mission, Ideen in Investments für grünes Wachstum, inklusive Arbeitsplätze sowie wirkungsvolle Projekte zu transformieren. Dabei liegen die strategischen Prioritäten auf der Schaffung und Entwicklung von Märkten und Möglichkeiten, der Mobilisierung von privatem Kapital und der Beratung von Unternehmen und Regierungen. Hierfür wurde im Geschäftsjahr 2024 eine Rekordsumme i.H.v. USD 56,1 Mrd. bereitgestellt. Die IFC unterteilt ihre Geschäftstätigkeit in drei Segmente: I. Investment Services (z.B. Vergabe von Krediten oder Eigenkapitalinstrumenten), II. Advisory Services (z.B. Beratung bei Public Private Partnerships) und III. Asset Management (Beschaffung von Kapital zur Bereitstellung von Private Equity). Über die Emission von Anleihen in Währungen von Entwicklungsländern strebt die IFC zudem die Förderung der dortigen Kapitalmärkte an. Das Exposure an Aktiva und Passiva erstreckt sich insgesamt auf mehr als 2.000 Unternehmen in 118 Ländern und ist über eine Vielzahl an Industrien und Sektoren hinweg diversifiziert. Dabei nimmt das Thema Nachhaltigkeit eine besondere Rolle. Sämtliche geförderte Projekte müssen strenge Umwelt- und Sozialstandards erfüllen. Ab Juli 2025 müssen alle neuen Projekte mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens vereinbar sein, zudem ist die IFC bereits ein bedeutender Emittent von [Green](#) und [Social Bonds](#). Eigentümer sind insgesamt 186 Staaten, wobei die USA (18,5%), Japan (7,7%) sowie Deutschland (5,4%) die größten Anteile aufweisen. Das gezeichnete Kapital beträgt USD 24,1 Mrd., wobei USD 23,2 Mrd. bereits von den Mitgliedsstaaten eingezahlt wurden. Der Sitz der IFC befindet sich in der US-amerikanischen Hauptstadt Washington, D.C.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

186 Staaten

#### Garantiegeber

-

#### Haftungsmechanismus

-

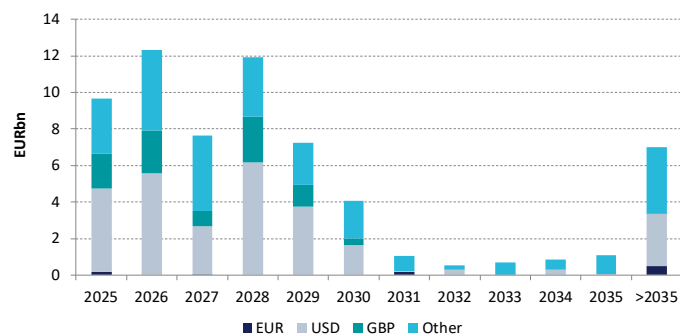
#### Bloomberg-Ticker

IFC

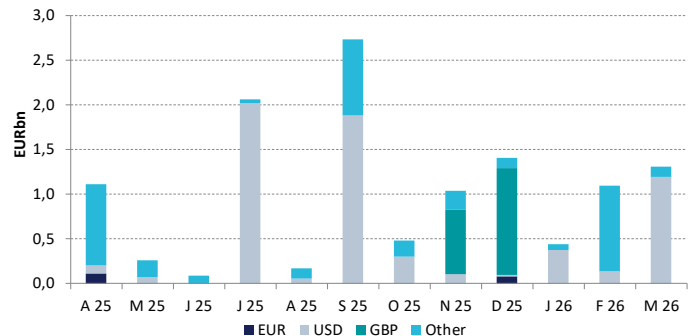
#### Ratings

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

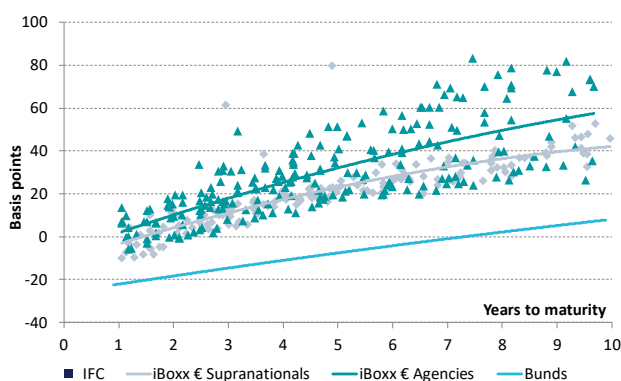
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



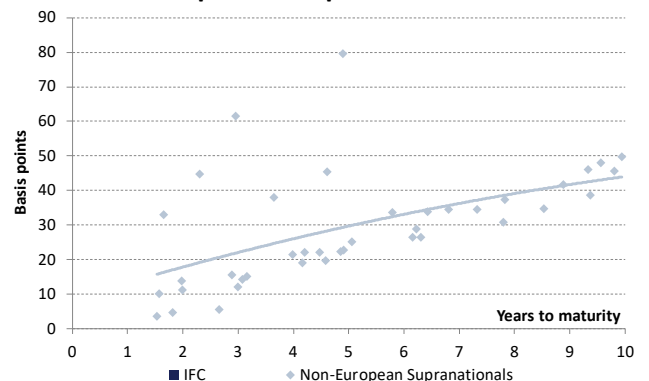
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### IFC vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### IFC vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markt, NORD/LB Floor Research



### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b>	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b>	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln</b>	<b>Leverage Ratio / BRRD</b>
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

### Relative Value

<b>Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*</b>			<b>Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*</b>			<b>Indexgewicht</b>	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Ziel 2025</b>	<b>Fälligkeiten 2025</b>	<b>Net Supply 2025</b>	<b>Fundinginstrumente</b>	<b>Notenbankzugang</b>	<b>Anzahl ESG-Anleihen</b>	<b>ESG-Volumen</b>
14,6	12,1	2,5	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, Discount Notes	-	270	40,6

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Gesamt</b>	<b>Davon EUR</b>	<b>Anzahl EUR-Benchmarks**</b>	<b>Davon USD</b>	<b>Anzahl USD-Benchmarks**</b>	<b>Davon sonst. Währungen</b>
64,0	0,9	0	27,8	12	35,3

\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

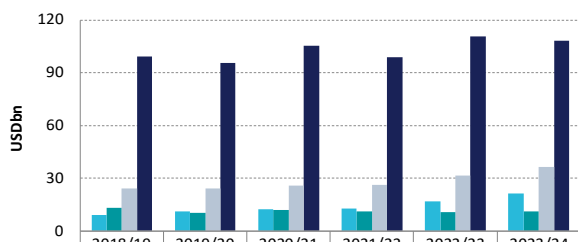
\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 01. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

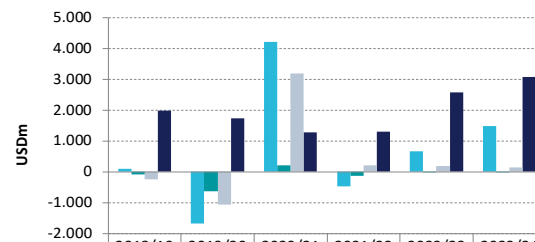
Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

### Bilanzentwicklung



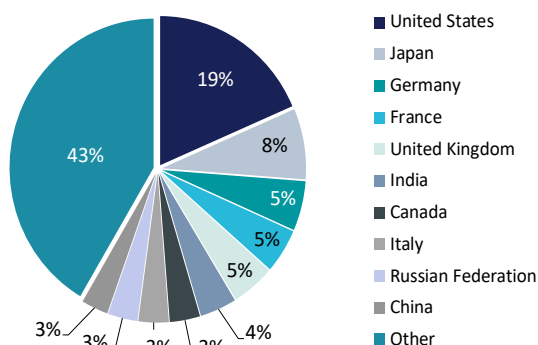
	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Total assets	99	96	105	99	111	108
Lending	24	24	26	26	31	36
Equity investments	13	10	12	11	11	11
New commitments	9	11	12	13	17	21

### Ertragsentwicklung

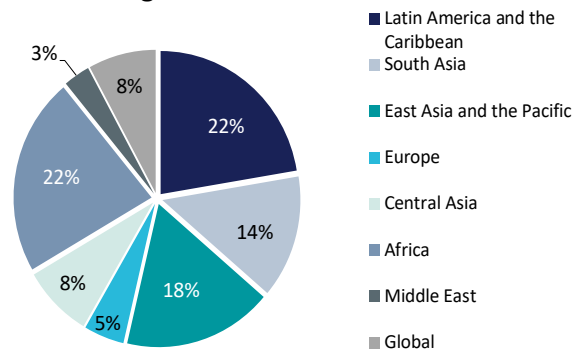


	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
Net interest income	1.988	1.735	1.270	1.296	2.573	3.080
Inc. from equity investments	-253	-1.067	3.201	208	191	142
Loan & guarantee loss prov.	-87	-638	201	-126	-22	-9
Consolidated net income	93	-1.672	4.209	-464	672	1.485

### Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



### Exposure nach Regionen



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Sehr starkes Mandat
- + Gute Kapitalausstattung
- + Hoher Bestand an liquiden Mitteln

### Schwächen/Risiken

- Signifikantes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating
- Hohe Ertragsvolatilität



## Inter-American Development Bank (IDB)

Auftrag der im Jahr 1959 gegründeten Inter-American Development Bank (IDB) ist die Entwicklungsförderung in Lateinamerika und den Staaten in der Karibik. In diesem Rahmen vergibt die IDB Darlehen und Garantien, wobei ein Gläubigervorrang besteht. Zudem werden ebenfalls technische Unterstützung sowie Research offeriert. Kunden sind dabei Zentral- und Lokalregierungen, Privatunternehmen sowie sonstige nicht-staatliche Organisationen. Der Fokus liegt auf der nachhaltigen und inklusiven Entwicklung der Region. Dazu priorisiert die IDB folgende Ziele: I. Reduzierung von Armut und Ungleichheit, II. Maßnahmen gegen Klimawandel und III. Nachhaltiges Wachstum. Zur Erfüllung dieser Aufgaben nutzt die IDB ein Environment and Social Policy Framework und orientiert sich an den Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen. Zur Refinanzierung entsprechender Tätigkeiten emittiert sie dabei nachhaltige Anleihen, wie z.B. [Sustainable Development Bonds](#) und sog. [EYE-Bonds](#) (Education, Youth, Employment). Die Kredit- und Garantievergabe ist begrenzt auf das gezeichnete Kapital (inklusive des abrufbaren Kapitals), zuzüglich Rücklagen und Überschüssen, abzüglich der Einnahmen, die bestimmten Reserven zugewiesen werden. Insgesamt hat die IDB 48 Staaten als Eigentümer, davon stammen 26 aus Südamerika und der Karibik. Die übrigen 22 Staaten nehmen keine Darlehen auf und beschränken sich somit auf ihre Rolle als Eigentümer. Das abrufbare Kapital beläuft sich auf USD 164,9 Mrd. Teil der IDB-Gruppe sind ferner der Multilateral Investment Fund (MIF) sowie die Inter-American Investment Corporation (IIC), welche sehr kleinen bis mittelgroßen Unternehmen Darlehen und Eigenkapital zur Verfügung stellen. Alle neuen Operationen richten sich an den Zielen des Pariser Klimaabkommens aus. Seit der Unterzeichnung des Abkommens hat die IDB mehr als USD 41 Mrd. an Klimafinanzierungen zur Verfügung gestellt. Der Sitz der Bank befindet sich in der US-amerikanischen Hauptstadt Washington, D.C.

### Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

### Eigentümer

48 Staaten

### Garantiegeber

48 Staaten

### Haftungsmechanismus

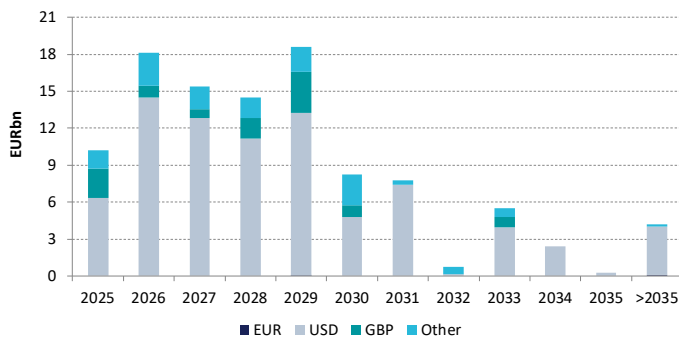
Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 164,9 Mrd.

### Bloomberg-Ticker

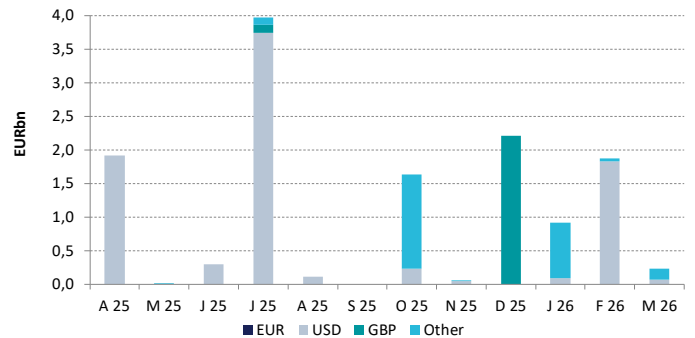
IADB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAAu	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

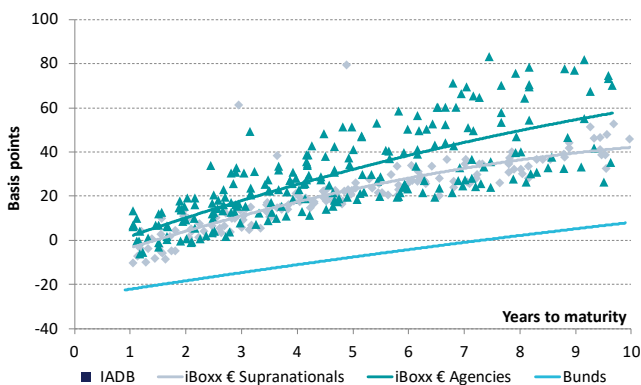
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



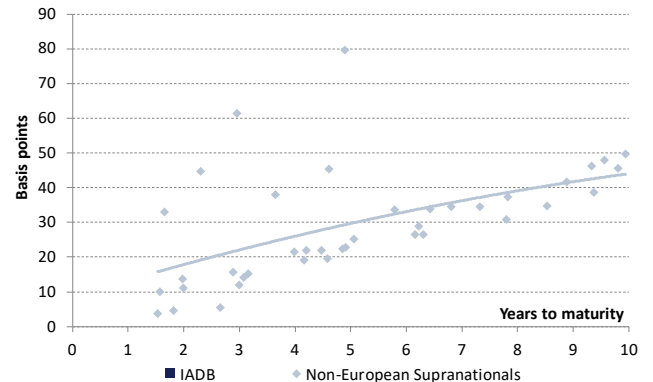
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### IADB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### IADB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research



### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 0%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 1	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln</b> II	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	---	---

### Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
20,0	16,3	3,7	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, Discount Notes	-	205	91,1

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
106,0	0,1	0	80,9	31	25,0

\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

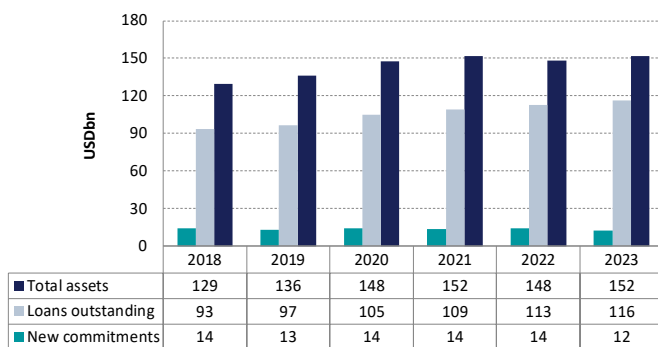
\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 01. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

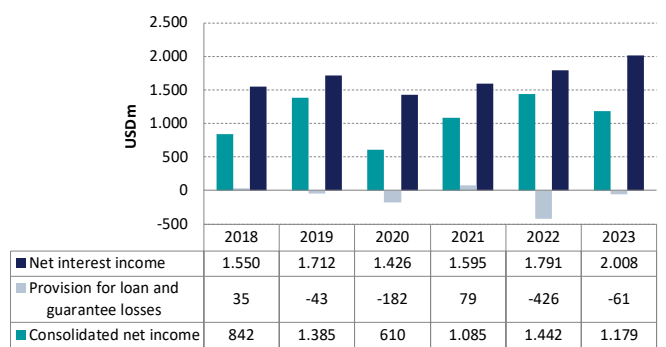
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

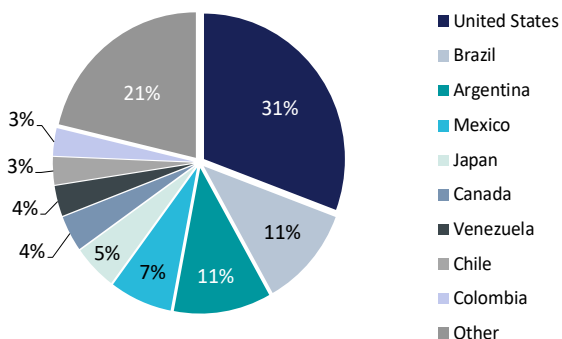
### Bilanzentwicklung



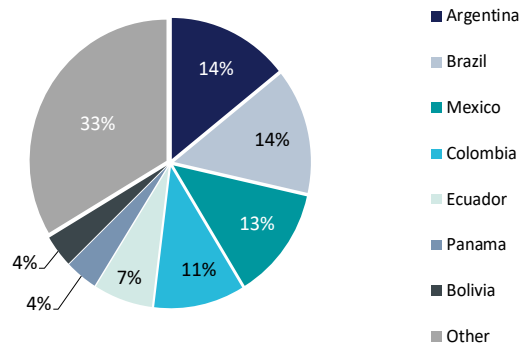
### Ertragsentwicklung



### Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



### Kreditportfolio nach Staaten



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Positive Ertragsentwicklung in den letzten Jahren

### Schwächen/Risiken

- Anteilseigner sind mehrheitlich Staaten mit niedrigem Rating
- Kreditportfolio stark auf einzelne Staaten konzentriert



## Corporación Andina de Fomento (CAF)

1970 durch fünf südamerikanische Staaten gegründet, ist die Corporación Andina de Fomento (CAF) die multilaterale Entwicklungsbank Lateinamerikas. Dort ist sie nach eigenen Angaben die führende Förderbank für Infrastruktur- und Energieprojekte. Dazu vergibt die CAF insbesondere Darlehen, bei denen ein Großteil des Risikos auf Staaten entfällt, sowie Kreditlinien an Banken und sonstige Unternehmen. Dementsprechend ist der Großteil des Kreditportfolios durch die Sektoren Infrastruktur, Transport, Lagerung und Kommunikation sowie durch Elektrizität, Gas und Wasser geprägt. Bei ihrer Kreditvergabe verfügt die CAF dabei in den Ländern, die Anteilseigner des Instituts sind, über einen Gläubigervorrang. Neben der Darlehensvergabe ist die CAF ferner im Rahmen von Eigenkapitalinvestitionen fördernd aktiv. Ursprünglich von fünf Staaten gegründet, waren zum Stand Juni 2024 22 Länder Anteilseigner der Bank. 15 Staaten sind dabei vollständige Mitglieder, während die übrigen sieben (inkl. z.B. Spanien und Portugal) assoziierte Mitglieder sind, die jedoch ebenfalls ihren Teil zum gezeichneten Kapital beitragen. Ungewöhnlich für eine multilaterale Entwicklungsbank ist die zusätzliche Beteiligung von Geschäftsbanken, die jedoch mit 0,01% einen äußerst geringen Teil des gezeichneten Kapitals ausmachen. Größte Anteilseigner sind Peru, Kolumbien, Argentinien sowie Brasilien. Der Gründungsstaatsvertrag räumt zahlreiche Sonderrechte ein, wie z.B. die Ausnahme von Enteignungen oder Moratorien. Das eingezahlte Kapital der CAF belief sich zum Jahresende 2023 auf USD 5,6 Mrd. Zudem stehen USD 1,8 Mrd. in Form von abrufbarem Kapital zur Verfügung. Im Unterschied zu den anderen in dieser Publikation beleuchteten Emittenten, ist für Anleihen der CAF nach unserem Verständnis ein Risikogewicht von 20% anzusetzen. Der Sitz der CAF befindet sich im venezolanischen Caracas.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

### Eigentümer

22 Staaten (99,99%) & 0,01% Banken

### Garantiegeber

22 Staaten & div. Geschäftsbanken

### Haftungsmechanismus

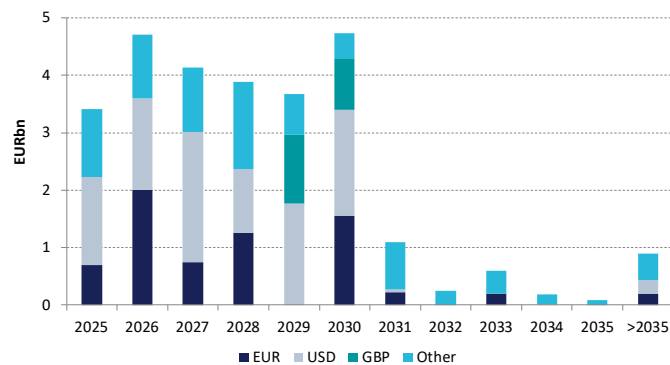
Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 1,8 Mrd.

### Bloomberg-Ticker

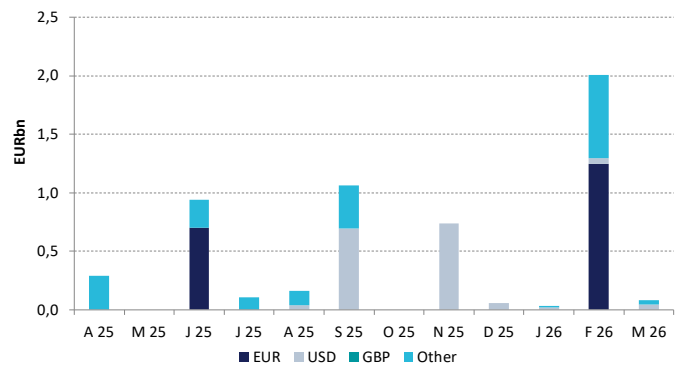
CAF

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AA-	stab
Moody's	Aa3	stab
S&P	AA	stab

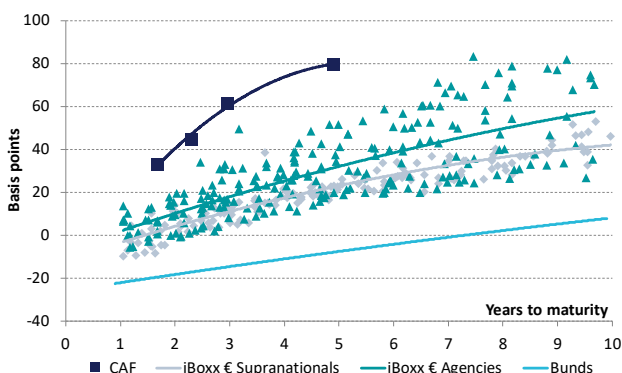
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



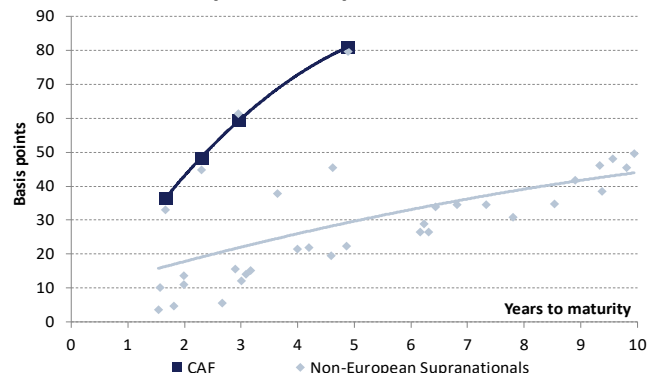
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### CAF vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### CAF vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b>	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b>	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln</b>	<b>Leverage Ratio / BRRD</b>
20%	-	-	Keine Anwendung

### Relative Value

<b>Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*</b>			<b>Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*</b>			<b>Indexgewicht</b>	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
53	68	87	33	53	80	0,2%	0,4%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Ziel 2025</b>	<b>Fälligkeiten 2025</b>	<b>Net Supply 2025</b>	<b>Fundinginstrumente</b>	<b>Notenbankzugang</b>	<b>Anzahl ESG-Anleihen</b>	<b>ESG-Volumen</b>
7,5	4,6	2,9	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	11	2,6

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Gesamt</b>	<b>Davon EUR</b>	<b>Anzahl EUR-Benchmarks**</b>	<b>Davon USD</b>	<b>Anzahl USD-Benchmarks**</b>	<b>Davon sonst. Währungen</b>
27,6	6,9	6	10,4	5	10,4

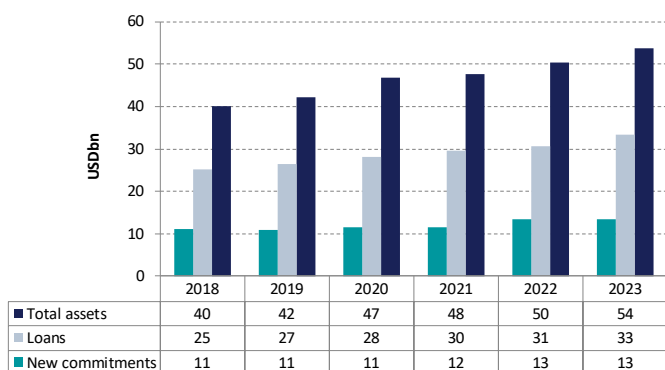
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

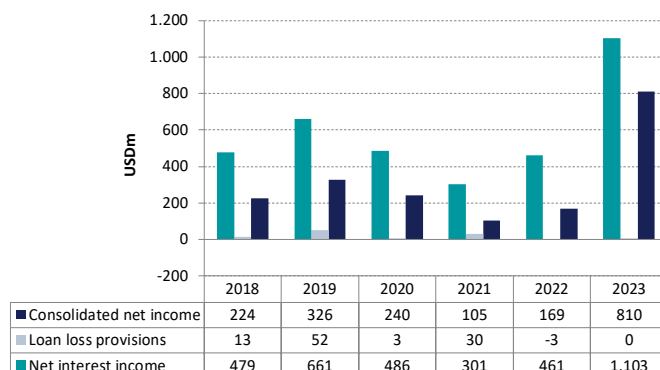
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

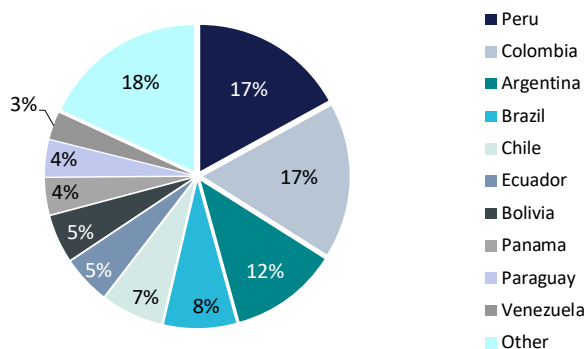
### Bilanzentwicklung



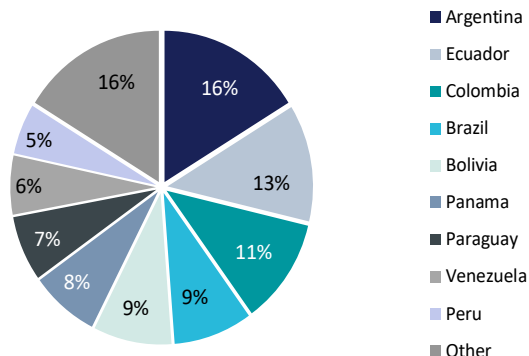
### Ertragsentwicklung



### Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



### Kreditportfolio nach Staaten



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Solides Finanzmanagement

### Schwächen/Risiken

- Lediglich Risikogewicht von 20% nach dem Standardansatz von CRR/Basel III möglich
- Relativ niedrige Ratings der Anteilseigner



## Asian Development Bank (ADB)

Auftrag der im Jahr 1966 gegründeten Asian Development Bank (ADB) ist die Reduktion von Armut und die Verbesserung des Lebensstandards in ihren Mitgliedsstaaten. Dazu vergibt die Förderbank Darlehen, Zuschüsse oder Garantien, bietet technische Unterstützung an und stellt Eigenkapital bereit. Ein Großteil der Kreditvergabe ist dabei auf den öffentlichen Sektor in Asien konzentriert, wobei die ADB auch den Privatsektor direkt über Eigenkapital, Darlehen oder Garantien unterstützt. Im Rahmen dessen weist die ADB einen Gläubigervorrang auf. Kernsegmente sind Infrastruktur, Umwelt (inkl. Klimaveränderung), regionale Kooperation und Integration, Entwicklung des Finanzsektors sowie Bildung. Im Rahmen der „Strategy 2030“ liegt der Fokus der MDB u.a. auf der Reduzierung von Armut und der damit einhergehenden Ungleichheit, der Beschleunigung des Prozesses zur Gleichstellung der Geschlechter sowie der Bewältigung des Klimawandels. Zur Refinanzierung emittiert die ADB u.a. [ESG-Anleihen](#) in unterschiedlichsten Ausprägungen. Eigentümer der Förderbank sind insgesamt 69 Staaten, wovon 49 aus der Region Asien/Pazifik stammen. Größte Anteilseigner sind Japan und die USA (mit je 15,6%), gefolgt von China (6,4%), Indien (6,3%) sowie Australien (5,8%). Nach der letztmaligen Kapitalerhöhung, die 2009 begann und im Januar 2012 abgeschlossen wurde, beläuft sich das eingezahlte Kapital der ADB auf USD 7,2 Mrd. Zudem stand zum Ende Q3/2024 abrufbares Kapital i.H.v. USD 137 Mrd. zur Verfügung. Insgesamt belief sich die Summe aus abrufbarem und eingezahltem Kapital damit auf USD 144,2 Mrd. Der Sitz der ADB befindet sich in der philippinischen Hauptstadt Manila.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

69 Staaten

#### Garantiegeber

69 Staaten

#### Haftungsmechanismus

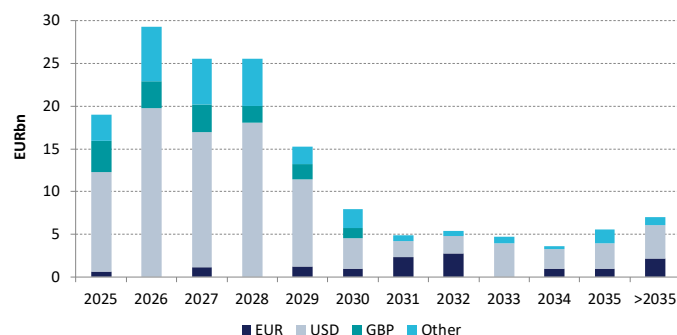
Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 137 Mrd.

#### Bloomberg-Ticker

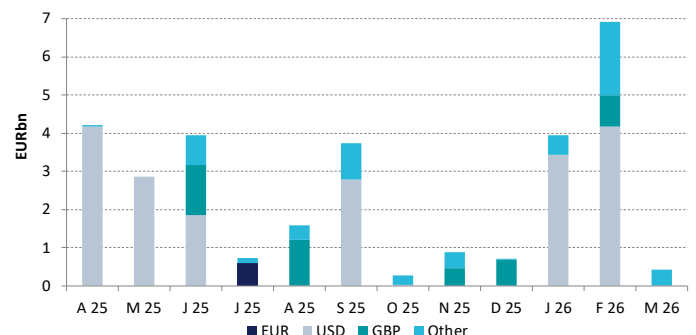
ASIA

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

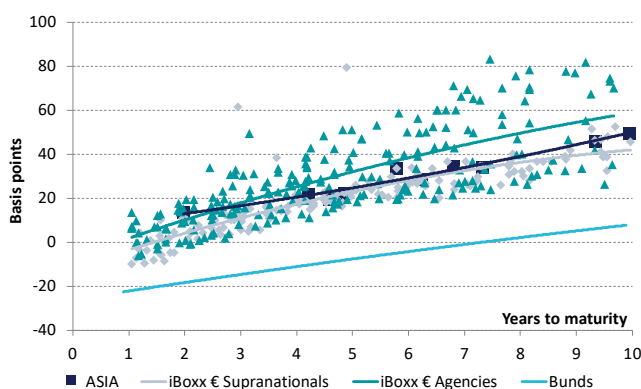
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



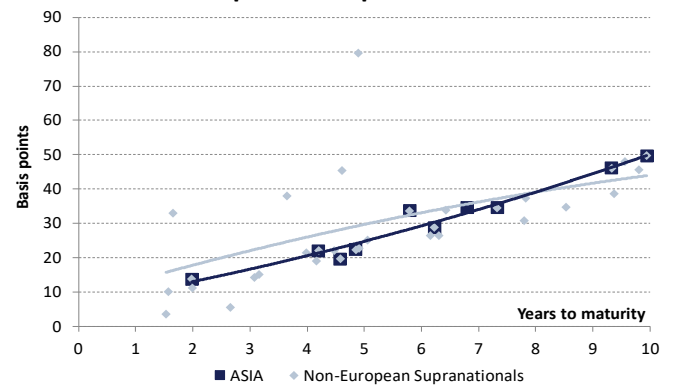
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### ASIA vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### ASIA vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln II	Leverage Ratio / BRRD Keine Anwendung
---	---	--	--

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
29	38	43	14	31	50	0,3%	0,6%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
34,0	23,5	10,5	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	127	22,6

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
153,8	13,2	13	96,2	36	44,4

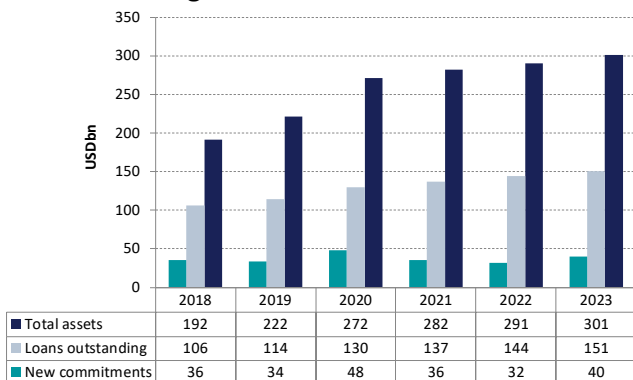
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

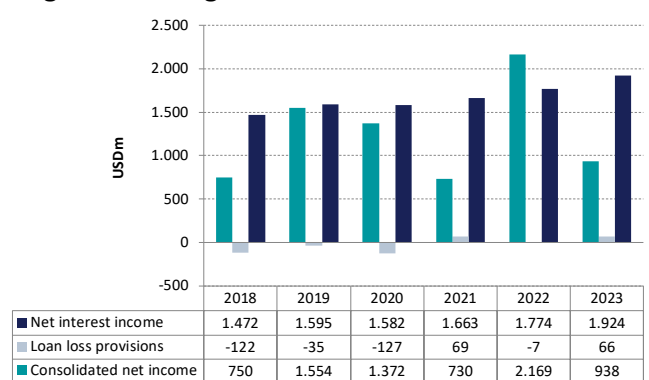
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

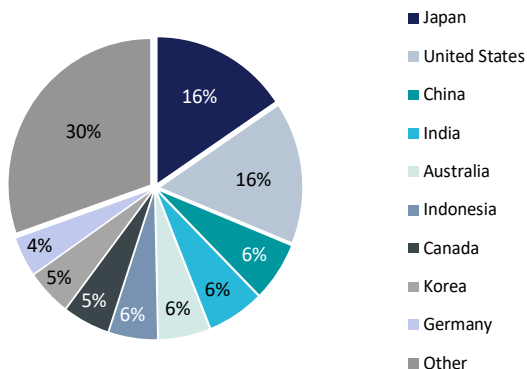
**Bilanzentwicklung**



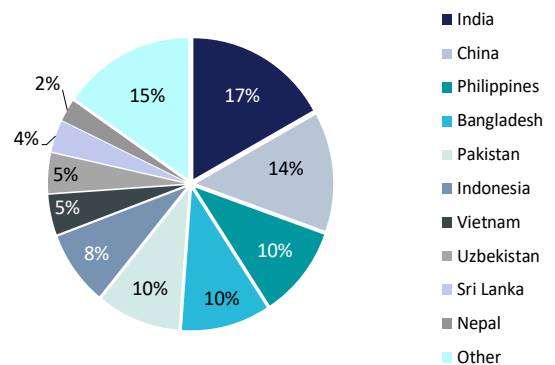
**Ertragsentwicklung**



**Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil**



**Kreditportfolio nach Staaten**



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Gläubigervorrang
- + Wachstum der Zinserträge in den letzten Jahren

**Schwächen/Risiken**

- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating
- Konzentrationsrisiken hinsichtlich des Kreditportfolios



## Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)

Die Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB) nahm im Jahr 2016 ihre Geschäftstätigkeit auf und weist zum aktuellen Stand bereits 110 Mitgliedsstaaten weltweit auf. Im Fokus der MDB steht dabei die Mission „Financing Infrastructure for Tomorrow“, wobei ein besonderer Schwerpunkt auf das Thema Nachhaltigkeit gelegt wird. Die AIIB unterstützt ihre Kunden bei der Finanzierung von nachhaltigen Infrastrukturmaßnahmen mit dem Ziel, Wohlstand und wirtschaftliche Entwicklung in Asien zu fördern. Thematische Prioritäten werden dabei auf die Bereiche I. Green Infrastructure, II. Connectivity and Regional Cooperation, III. Technology-Enabled Infrastructure sowie IV. Private Capital Mobilization gesetzt. Jene spiegeln sich auch in den Zielen im Rahmen der Corporate Strategy der AIIB wider, wozu beispielsweise ein Anteil der Klimafinanzierungen an der gesamten genehmigten Kreditvergabe i.H.v. 50% bis 2025 zählt. Dieses Ziel wurde bereits im Jahre 2023 mit einem Anteil von 60% an der genehmigten Kreditvergabe erreicht. Bisher hat die AIIB insgesamt über 300 verschiedene Projekte in 37 Mitgliedsstaaten finanziert (Stand Februar 2025). Dabei wurden Kredite im Gesamtvolumen i.H.v. USD 46,4 Mrd. vergeben, wobei Indien mit über USD 9,5 Mrd. der größte einzelne Darlehensempfänger war. Die AIIB weist im Rahmen ihrer Kreditvergabe einen Gläubigervorrang auf. Auf den Prüfstand gestellt wurde dieser bereits durch den Zahlungsausfall von Sri Lanka im Jahr 2022 und hielt erfolgreich stand. Im Zentrum der Refinanzierungsstrategie steht die Emission von [Sustainable Development Bonds](#). Das eingezahlte Kapital der AIIB belief sich zum Stand Ende September 2024 auf USD 19,4 Mrd., zudem steht abrufbares Kapital i.H.v. USD 77,6 Mrd. zur Verfügung. Der Sitz der AIIB befindet sich in der chinesischen Hauptstadt Peking.

### Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

**Eigentümer**  
110 Staaten

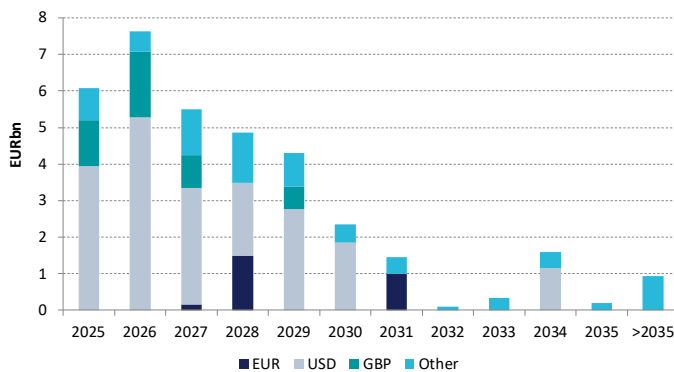
**Garantiegeber**  
110 Staaten

**Haftungsmechanismus**  
Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 77,6 Mrd.

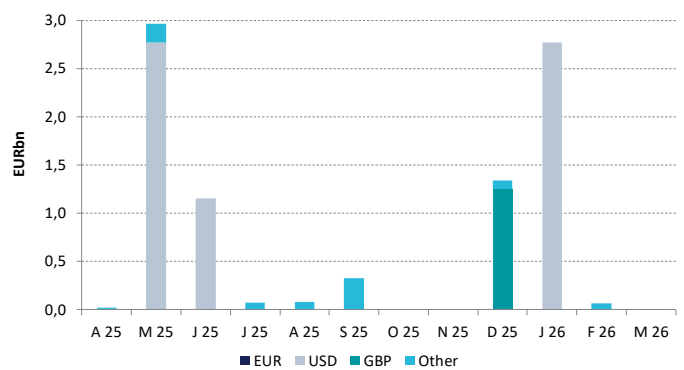
**Bloomberg-Ticker**  
AIIB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

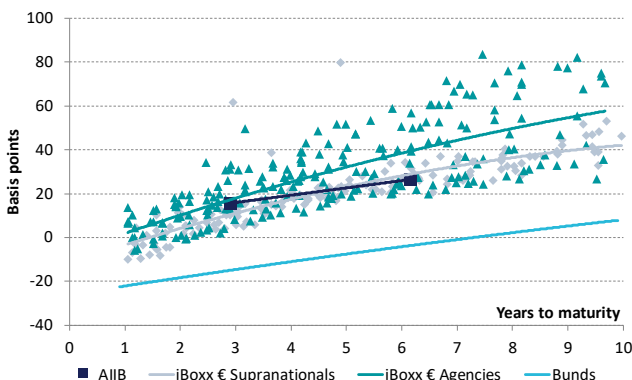
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



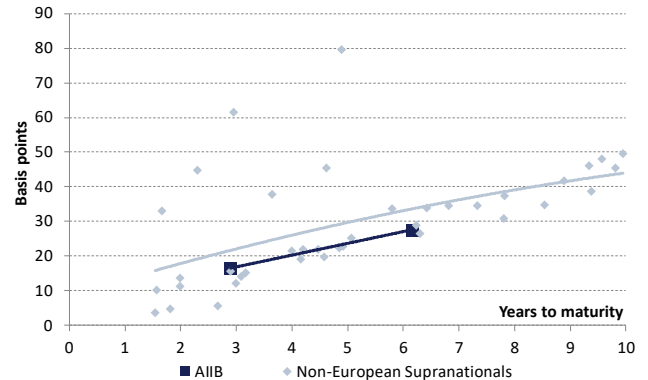
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### AIIB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### AIIB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b>	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b>	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln</b>	<b>Leverage Ratio / BRRD</b>
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

### Relative Value

<b>Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*</b>			<b>Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*</b>			<b>Indexgewicht</b>	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
31	32	33	16	21	26	0,1%	0,3%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Ziel 2025</b>	<b>Fälligkeiten 2025</b>	<b>Net Supply 2025</b>	<b>Fundinginstrumente</b>	<b>Notenbankzugang</b>	<b>Anzahl ESG-Anleihen</b>	<b>ESG-Volumen</b>
10,2	6,3	3,9	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	96	35,3

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Gesamt</b>	<b>Davon EUR</b>	<b>Anzahl EUR-Benchmarks**</b>	<b>Davon USD</b>	<b>Anzahl USD-Benchmarks**</b>	<b>Davon sonst. Währungen</b>
35,3	2,7	2	20,2	9	12,5

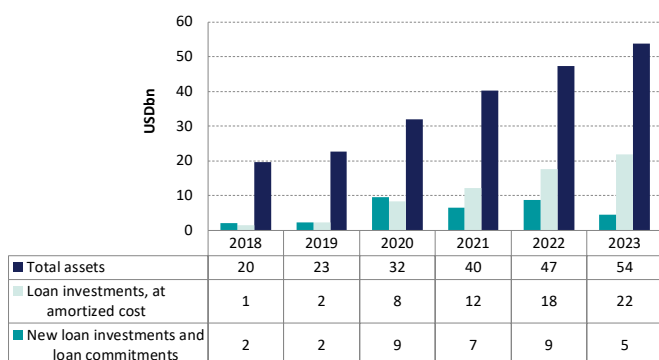
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

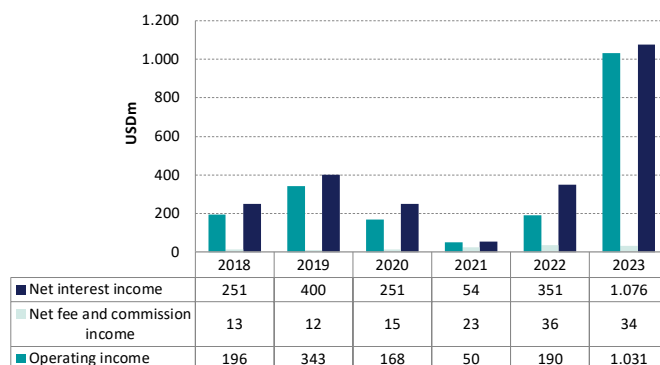
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

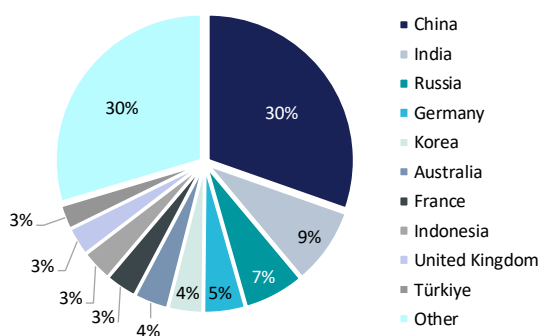
### Bilanzentwicklung



### Ertragsentwicklung

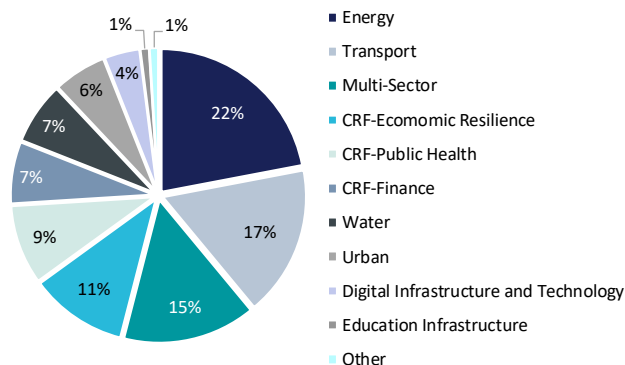


### Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Kreditportfolio nach Sektoren



### Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Stetiges Wachstum seit Aufnahme der Geschäftstätigkeit

### Schwächen/Risiken

- Relative junge Geschäftstätigkeit
- Signifikantes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating





### Islamic Development Bank (IsDB)

Die Islamic Development Bank (IsDB) wurde im Jahr 1975 gegründet und weist mittlerweile 57 Mitglieder aus Asien, Afrika, Europa sowie Südamerika auf. Der Auftrag der IsDB ist die Förderung der humanitären Entwicklung mit besonderem Fokus auf Armutsbekämpfung, Gesundheit, Bildung und Regierungsführung. Zur Erreichung dieser Ziele stellt die Bank Projektfinanzierungen, Darlehen, technische Hilfe, Eigenkapitalinvestitionen sowie Finanzierungslinien für Investitionen zur Verfügung. Anteilseigner der Bank können nur Staaten werden, die ebenfalls Mitglied in der Organisation für islamische Zusammenarbeit sind. Sämtliche durchgeführte Transaktionen müssen im Einklang mit der Scharia stehen. Aus diesem Grund werden Anleihen im „Sukuk“-Format ausgegeben, mit denen der Gläubiger einen Eigentumsanteil am Vermögen des Schuldners bekommt. (vgl. [Wochenpublikation vom 18. September 2024](#)). Dadurch wird dem Geldgeber eine Einnahmeteiligung an den finanzierten Vermögenswerten zugesichert. Die IsDB refinanziert sich seit dem Jahr 2009 regelmäßig an den internationalen Kapitalmärkten. Im November 2018 wurde dabei die erste EUR-Benchmarkanleihe und im Dezember 2019 die erste Sukuk-Anleihe im [grünen Format](#) emittiert. Im Vergleich mit anderen MDBs verfügt die IsDB über eine sehr hohe Eigenkapitalquote sowie einen geringen Verschuldungsgrad. In den vergangenen Jahren ist bilanzseitig der Anteil sog. „Istisna’a“-Vermögenswerte auf der Aktivseite deutlich angestiegen. Hierbei handelt es sich um einen Vertrag, bei dem sich der Schuldner verpflichtet, häufig einen materiellen Vermögensgegenstand innerhalb eines im Voraus vereinbarten Zeitraums gegen einen im Voraus festgelegten Preis zu liefern. Der Hauptsitz der Bank befindet sich im saudi-arabischen Dschidda.

**Rahmendaten**

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

**Eigentümer**

57 Staaten

**Garantiegeber**

57 Staaten

**Haftungsmechanismus**

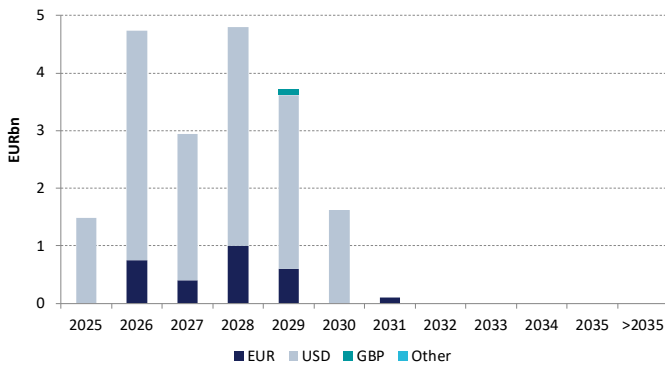
Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 54,9 Mrd.

**Bloomberg-Ticker**

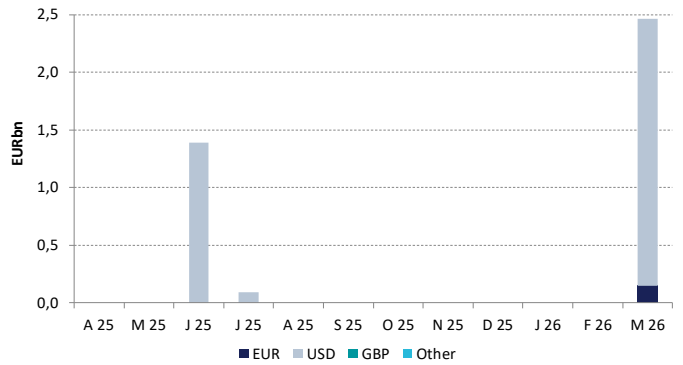
ISDB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

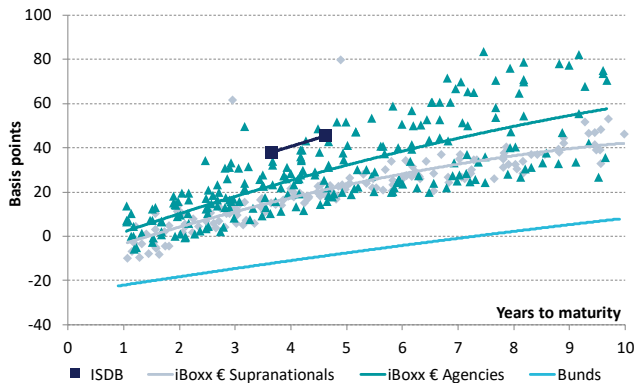
**Fälligkeitsprofil nach Währungen**



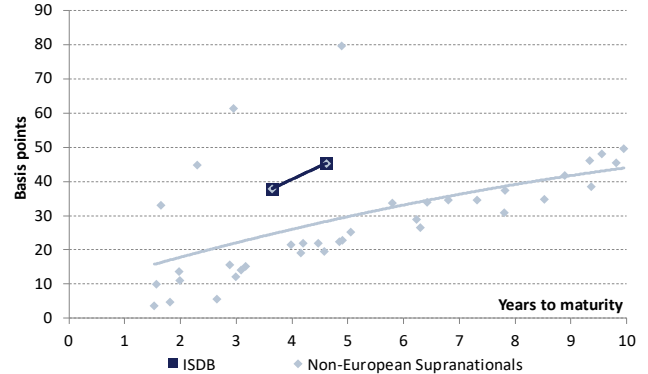
**Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate**



**ISDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds**



**ISDB vs. Außereuropäische Supranationals**



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research



### Regulatorik

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b>	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b>	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln</b>	<b>Leverage Ratio / BRRD</b>
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

### Relative Value

<b>Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*</b>			<b>Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*</b>			<b>Indexgewicht</b>	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
50	52	54	38	42	45	0,0%	0,0%

### Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Ziel 2025</b>	<b>Fälligkeiten 2025</b>	<b>Net Supply 2025</b>	<b>Fundinginstrumente</b>	<b>Notenbankzugang</b>	<b>Anzahl ESG-Anleihen</b>	<b>ESG-Volumen</b>
4,4	3,8	0,6	Sukuk-Anleihen, Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	2	3,5

### Ausstehendes Volumen (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

<b>Gesamt</b>	<b>Davon EUR</b>	<b>Anzahl EUR-Benchmarks**</b>	<b>Davon USD</b>	<b>Anzahl USD-Benchmarks**</b>	<b>Davon sonst. Währungen</b>
19,4	2,9	2	16,4	10	0,1

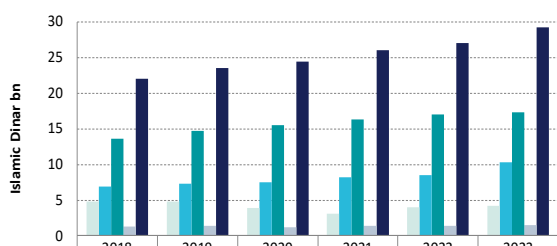
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

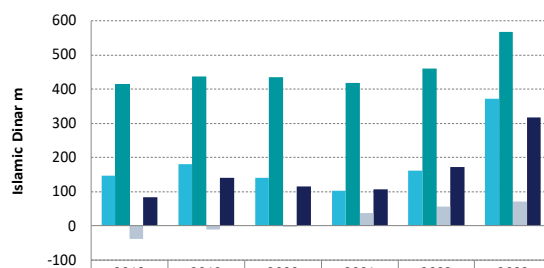
Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

### Bilanzentwicklung



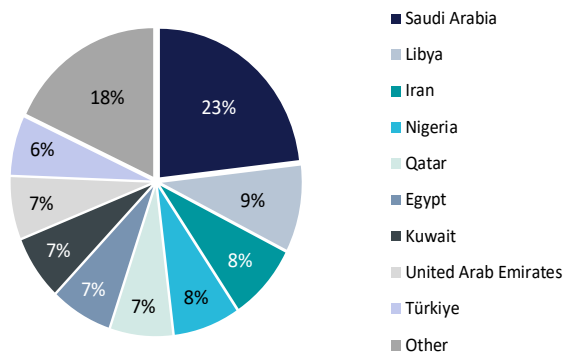
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Total assets	22	24	24	26	27	29
Investment assets	1	1	1	1	1	1
Project assets	14	15	16	16	17	17
Treasury assets	7	7	7	8	9	10
New commitments	5	5	4	3	4	4

### Ertragsentwicklung

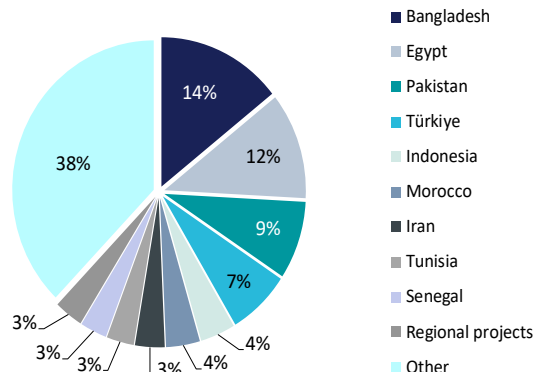


	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Net income	84	140	116	107	173	317
Investment assets income	-38	-10	-1	37	57	72
Project assets income	413	437	435	417	459	568
Treasury assets income	147	181	140	102	162	372

### Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



### Kumulierte Zusagen nach Staaten (1975-2023)



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

### Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Sehr hohe Kapitalisierung

### Schwächen/Risiken

- Ungewöhnliche Anleihenstruktur durch Sukuk-Format (erklärungsbedürftig)
- Hauptanteilseigner teilweise mit Sanktionen belegt bzw. mit politischem Risiko behaftet



AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP

## African Development Bank (AfDB)

Auftrag der im Jahr 1964 gegründeten African Development Bank (AfDB) ist es, zur nachhaltigen wirtschaftlichen Entwicklung und zum sozialen Fortschritt in den regionalen Mitgliedsstaaten beizutragen und somit effektiv Armut zu reduzieren. Darüber hinaus verfolgt die AfDB mit ihrer Strategie das Ziel der Unterstützung eines inklusiven sowie grünen Wachstums in Afrika. Die Geschäftsfelder teilt die AfDB in Form des „High 5“-Programmes auf. Dazu zählen „Light up and Power Africa“, „Feed Africa“, „Industrialize Africa“, „Integrate Africa“ und „Improve the quality of life for the people of Africa“. Mithilfe dieser Programme sollen annähernd 90% der Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen erfüllt werden. Nachhaltigkeit ist für die AfDB von großer Bedeutung, was sich in der Unterstützung von Projekten im Bereich des Umweltschutzes sowie refinanzierungsseitig in der Emission von [Green und Social Bonds](#) in verschiedenen Währungen seit 2013 widerspiegelt. Ende Januar 2024 emittierte die AfDB darüber hinaus erfolgreich den ersten Hybrid-Bond einer MDB. Wir berichteten ausführlich in unserer [Wochenpublikation vom 21. Februar 2024](#). Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verfügt die AfDB über einen Gläubigervorrang. Bezüglich des Verschuldungsgrades besteht eine strikte Begrenzung: Die maximal aufzunehmenden Verbindlichkeiten sind auf die Höhe des nutzbaren Kapitals (Summe aus eingezahltem Kapital, Reserven und abrufbarem Kapital von Staaten, die keine Darlehensnehmer der AfDB sind und Ratings von mind. A- aufweisen) limitiert. Insgesamt 81 Staaten sind an der MDB beteiligt. Länder außerhalb Afrikas dürfen seit 1979 Mitglieder werden und machen mittlerweile 40% der Anteilseigner aus. Das eingezahlte Kapital der AfDB betrug zum Stand August 2024 USD 9,8 Mrd. Darüber hinaus summierte sich das gesamte abrufbare Kapital auf USD 194,6 Mrd.

### Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

#### Eigentümer

81 Staaten

#### Garantiegeber

81 Staaten

#### Haftungsmechanismus

Abrufbares Kapital  
i.H.v. USD 194,6 Mrd.

#### Bloomberg-Ticker

AFDB

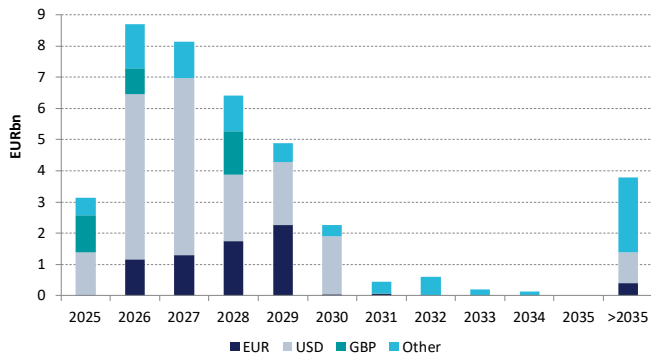
#### Ratings

**Fitch**  
**Moody's**  
**S&P**

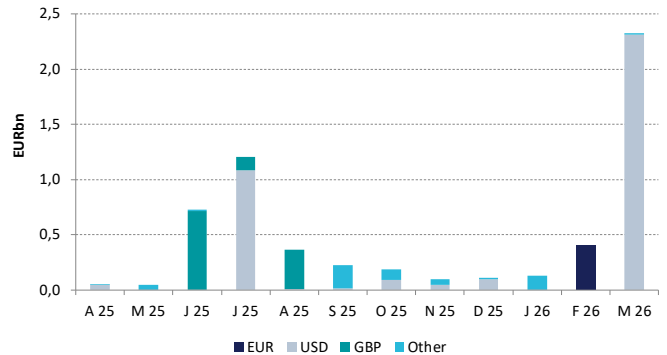
**Lfr.**  
AAA  
Aaa  
AAA

**Ausblick**  
stab  
stab  
stab

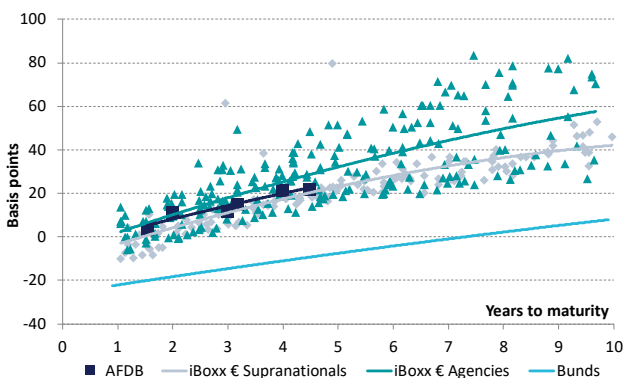
### Fälligkeitsprofil nach Währungen



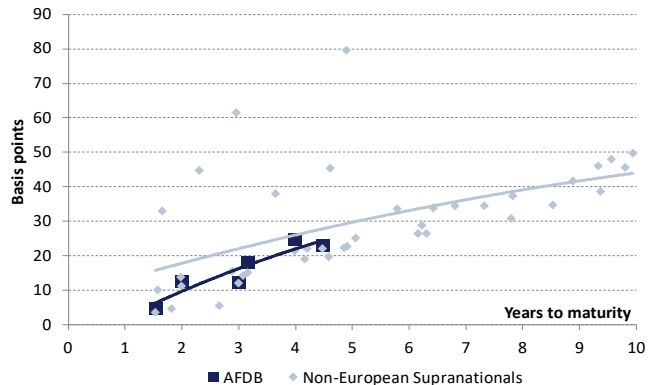
### Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



### AFDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



### AFDB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.  
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

<b>Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)</b> 0%	<b>Liquiditätskategorie gemäß LCR</b> Level 1	<b>Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln</b> II	<b>Leverage Ratio / BRRD</b> Keine Anwendung
--	--	---	---

**Relative Value**

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
23	29	34	4	14	22	0,2%	0,5%

**Funding & ESG** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
9,8	4,4	5,4	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	20	10,0

**Ausstehendes Volumen** (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
38,7	6,9	6	19,4	9	12,4

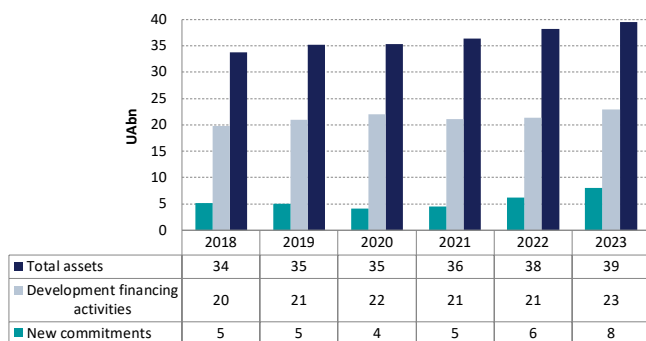
\* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 25. März 2025.

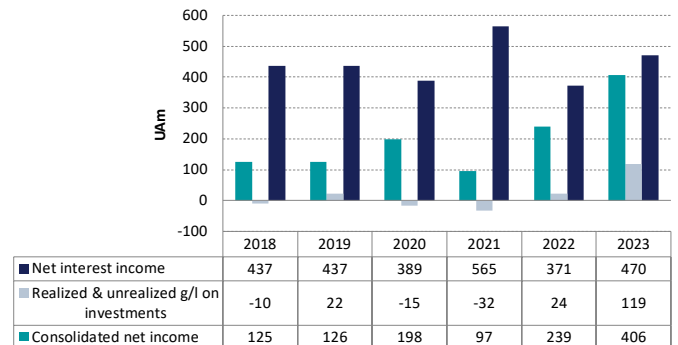
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

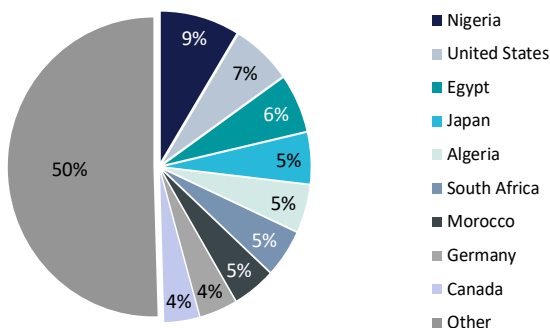
**Bilanzentwicklung\***



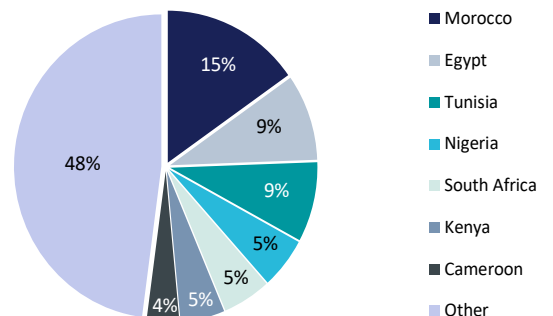
**Ertragsentwicklung\***



**Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil**



**Kreditportfolio nach Staaten**



\* UA = Units of Account: UA ist die funktionale Währung der AfDB. Ein UA entspricht einem Sonderziehungsrecht (SDR).

Ein SDR ist eine künstliche Währung, die vom IWF auf Basis des USD, EUR, JPY, GBP und CNY ermittelt wird.

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Gläubigervorrang
- + Positive Entwicklung der Kapitalisierung

**Schwächen/Risiken**

- Hohes Exposure in Staaten mit niedrigem Rating sowie politischem Risiko
- Relativ niedrige Ratings der Anteilseigner

## Anhang

### Publikationen im Überblick

#### Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2024](#)

[Risikogewichte und LCR-Level von Covered Bonds](#) (halbjährlich aktualisiert)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2024](#) (Quartalsupdate)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2024 Sparkassen](#) (Quartalsupdate)

[Covered Bonds als notenbankfähige Sicherheiten](#)

#### SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Länder 2024](#)

[Issuer Guide – Kanadische Provinzen & Territorien 2024](#)

[Issuer Guide – Down Under 2024](#)

[Issuer Guide – Europäische Supranationals 2024](#)

[Issuer Guide – Außereuropäische Supranationals \(MDBs\) 2024](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Skandinavische Agencies \(Nordics\) 2024](#)

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Österreichische Agencies 2024](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

[Beyond Bundesländer: Großraum Paris \(IDF/VDP\)](#)

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

#### Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2024](#)

[EZB-Zinssenkung im Zuge von Rambo-Zambo-Anleihepaketen](#)

# 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)



**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 BEAUFICHTIGT.

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:**

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

**Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:**

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

**Redaktionsschluss:** 25. März 2025 (11:33 Uhr)