NORD/LB
Zum wahren Nutzen.

# Issuer Profile

## Issuer2Go: Ein Blick auf Norwegen

NORD/LB Floor Research

Finanzgruppe

4. April 2025

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

# DNB Bank – Norwegischer Covered Bond-Emittent im Fokus

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

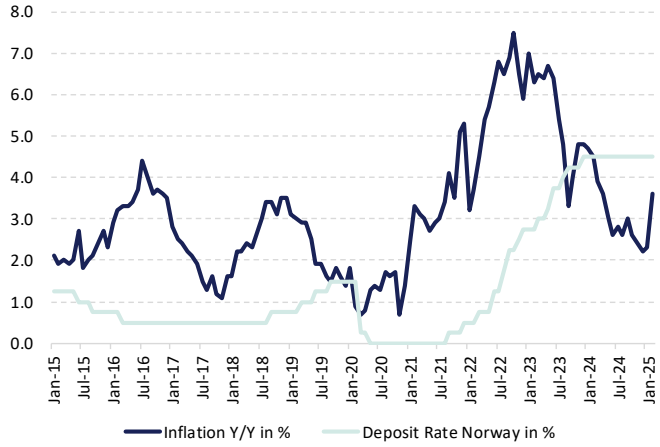
**Neues Format „Issuer2Go“: Die DNB Bank stellt sich vor**

In Vorbereitung auf die neue Veranstaltungsreihe „Issuer2Go“ von NORD/LB Markets wollen wir im Rahmen eines Issuer Profiles einen Blick auf den norwegischen Covered Bond-Markt werfen und dabei den Fokus auf die DNB Bank legen. Im Rahmen des Formats „Issuer2Go“ stellt sich jeweils ein Covered Bond-Emittent einem breiten Publikum vor und ermöglicht es so den Teilnehmern, etwaige Fragen direkt beim Emittenten zu platzieren. Um mögliche Sprachbarrieren zu überwinden, bieten wir Ihnen neben der Präsentation des Emittenten in englischer Sprache auch eine **simultane Verdolmetschung ins Deutsche** an. Die Veranstaltungsreihe findet immer am zweiten Dienstag eines jeden Monats um 14:30 Uhr (CET) statt und ist auf eine Dauer von maximal 40 Minuten angesetzt. Am kommenden Dienstag, den 08. April 2025, wird sich die DNB Bank aus Norwegen im Rahmen der Veranstaltungsreihe vorstellen. Haben Sie noch keine Einladung erhalten und möchten gerne an dieser Veranstaltungsreihe teilnehmen, dann wenden Sie sich gerne an event-markets@nordlb.de.

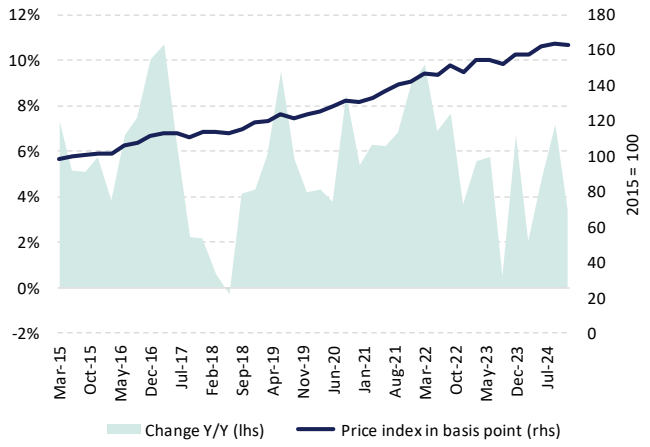
**Norwegischer Staat verfügt über Bestrating bei den Ratingagenturen**

Bevor wir uns einer genaueren Analyse der Geschäftsaktivitäten der DNB Bank widmen, wollen wir zuvor den Blick etwas weiten und die Jurisdiktion Norwegen stärker in den Fokus rücken. Der norwegische Staat wird von den Ratingexperten von S&P und Moody’s jeweils mit dem Bestrating von AAA bzw. Aaa bewertet, bei einem stabilen Ausblick. Die Ratingexperten von Moody’s führen ihre Bonitätsbeurteilung u.a. auf den hohen und relativ breit verteilten Wohlstand der Bevölkerung zurück, der einen wesentlichen Beitrag zur Resilienz der norwegischen Wirtschaft leistet. Darüber hinaus heben die Experten ebenfalls die starke Wettbewerbsposition der norwegischen Erdöl- und Erdgasindustrie sowie den substanziellen finanziellen Puffer des norwegischen Staats hervor, der hauptsächlich durch die im staatlichen Pensionsfonds verwalteten Assets zum Ausdruck kommt. Die Überschüsse aus dem Erdgas- und Erdölgeschäft werden dem Pensionsfonds zugeführt, nachdem ein mögliches Defizit im Staatshaushalt ausgeglichen wurde. Ende des Jahres 2024 summierte sich der Wert der vom Pensionsfonds verwalteten Vermögensgegenstände auf mehr als USD 1,7 Bio. Als Herausforderungen identifiziert die Ratingagentur S&P insbesondere den hohen Verschuldungsgrad norwegischer Haushalte sowie die hohen Immobilienpreise. Vor dem Hintergrund dieses Kontexts weist die norwegische Zentralbank in ihrem Financial Stability Report für das zweite Halbjahr 2024 darauf hin, dass trotz des höheren Zinsniveaus und hohen Inflationsraten die große Mehrheit der Haushalte weiterhin in der Lage sei ihre Schulden zu bedienen. Nachdem die Inflation zum Jahresende 2024 auf 2,3% gesunken war, stieg sie in den ersten Monaten des Jahres 2025 wieder an, sodass sich die Zentralbank auch im März 2025 entschied, den Einlagenzins weiterhin unverändert bei 4,5% zu belassen. Trotz des anhaltend hohen Zinsniveaus bleiben bisher deutliche Preisrückgänge am norwegischen Immobilienmarkt aus, auch wenn der Immobilienpreisindex zum Ende des IV. Quartals 2024 einen leichten Rückgang um 0,4% verzeichnete. Unternehmen aus dem Bereich der gewerblichen Immobilienfinanzierung konnten bisher das gestiegene Zinsniveau zu großen Teilen durch das gestiegene Beschäftigungs- und Mietwachstum ausgleichen, während die Zentralbank die Situation bei den Immobilienentwicklern als schwieriger einschätzt.

**NO: Entwicklung Inflations- und Zinsniveau**




**NO: Immobilienpreisindex für Neubauten**

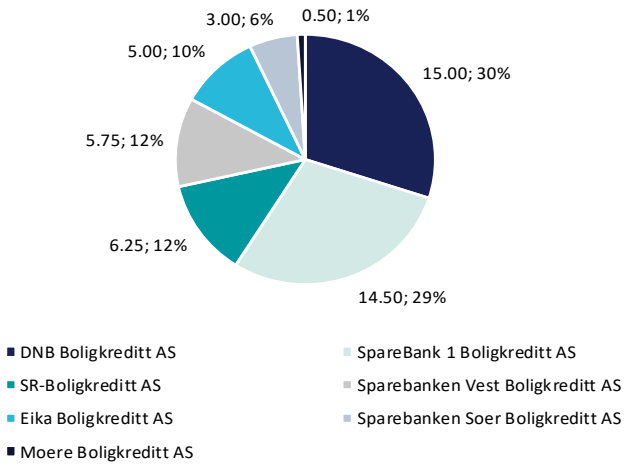



Quelle: Bloomberg, Statistics Norway, Marktdaten, NORD/LB Floor Research

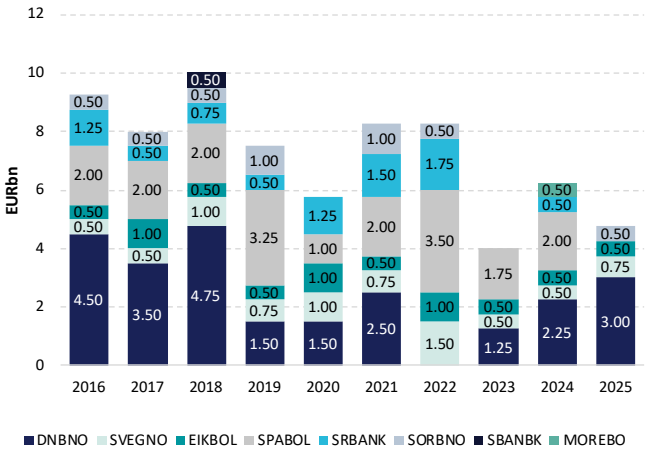
**Moody's mit stabilem Ausblick für norwegischen Bankenmarkt**

Der norwegische Bankensektor besteht vorwiegend aus einigen wenigen großen Geschäftsbanken sowie aus regional fokussierten und kleineren Sparkassen. Der norwegische Sparkassensektor wurde in den vergangenen Jahren durch einen anhaltenden Konsolidierungsdruck geprägt. So fusionierten beispielsweise zum Stichtag 01. Oktober 2024 die SpareBank 1 SR-Bank und die SpareBank 1 Sorost-Norge zur SpareBank 1 Sor-Norge, mit dem Ziel, ihre Wettbewerbsfähigkeit zu stärken und die Marktpräsenz auszuweiten. Die Ratingexperten von Moody's versahen den Bankenmarkt in ihrem letzten „Banking System Outlook" für Norwegen mit einem stabilen Ausblick. Die hohe Profitabilität der meisten norwegischen Banken sowie die hohen Kapitalquoten, die deutlich über den regulatorischen Anforderungen liegen, werden von der Ratingagentur unter anderem als Gründe für den stabilen Ausblick angesehen. Als Credit Negative für die Banken bewertet Moody's hingegen die im Dezember 2025 beschlossene Absenkung der Eigenkapitalanforderungen für Hypothekendarlehen. Moody's begründet ihre Einschätzung mit der Erwartung höherer LTV-Quoten, da sich die Verschuldung von privaten Haushalten erhöhen und damit die Banken anfälliger für Schocks am Immobilienmarkt werden dürften.

**EUR BMK NO: Ausstehendes Volumen (in Mrd.)**




**EUR BMK NO: Neuemissionen (in Mrd.)**




Quelle: Bloomberg, Marktdaten, NORD/LB Floor Research

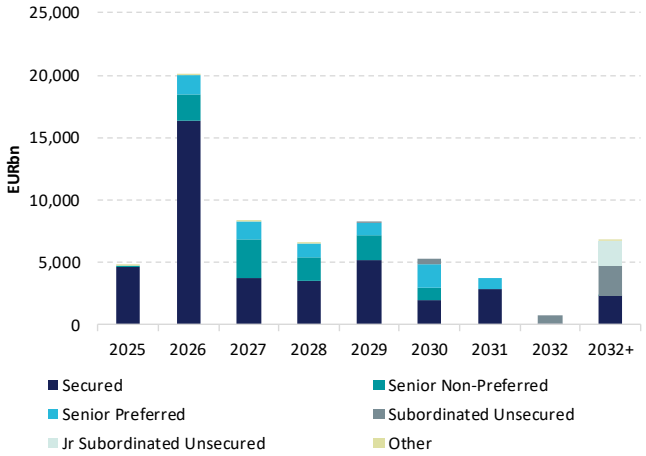
**Norwegisches EUR-Benchmarksegment von zwei großen Emittenten dominiert**

Aus Norwegen sind insgesamt sieben Institute mit Emissionen im EUR-Benchmarksegment aktiv und verfügen am aktuellen Rand über ein ausstehendes Volumen in Höhe von EUR 50 Mrd. Fast 60% des ausstehenden Volumens vereinen die beiden Emittenten DNB Boligkreditt und SpareBank 1 Boligkreditt auf sich. In diesem Jahr gingen bereits vier norwegische Emittenten auf die Investoren am Primärmarkt zu und konnten erfolgreich EUR 4,75 Mrd. an frischen Bonds platzieren. Darunter fand sich zweimal die DNB Boligkreditt, die im Januar und März jeweils einen Deal im Volumen von EUR 1,5 Mrd. an den Markt brachte. Insgesamt kann durchaus von einem dynamischen Jahresstart der norwegischen Emittenten im EUR-Benchmarksegment gesprochen werden, insbesondere vor dem Hintergrund, dass diese alternativ auch Covered Bond-Emissionen in ihrer Heimatwährung platzieren können. Für das Jahr 2025 rechnen wir insgesamt mit Neuemissionen im EUR-Benchmarksegment in Höhe von EUR 7 Mrd. aus Norwegen. Bei Fälligkeiten von EUR 5,75 Mrd. ergäbe sich ein Nettoneuemissionsvolumen von EUR 1,25 Mrd.

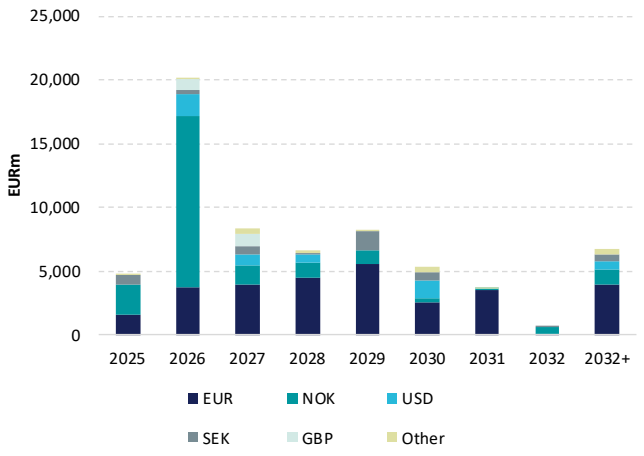
**Ein Überblick über die DNB Bank**

Die DNB Bank ASA (DNB) ist ein führender norwegischer Finanzkonzern, dessen größter Anteilseigner der an der Oslo Stock Exchange gelisteten Gruppe ist mit 34,2% der norwegische Staat ist. Insgesamt betreut die DNB rund 2,4 Mio. Retail- sowie 236.000 Firmenkunden, wobei der Fokus auf den digitalen Distributionswegen liegt. Die Bank sieht sich laut eigenen Aussagen als Nummer eins für digitale Privatsparer, während das Filialnetz in Norwegen im Rahmen der digitalen Transformation in den letzten Jahren kontinuierlich reduziert wurde. Die Geschäftsaktivitäten unterteilen sich in die Segmente: „Personal Customers“ (FY/2024; 30,2% des Vorsteuergewinns), „Corporate customers Norway“ (29,1%), „Large corporates and international customers“ (28,7%) und „Other operations“ (12,0%). Die DNB ist in Norwegen Marktführer und erreicht insbesondere bei Einlagen von Privatkunden (FY/2024: 29%), Geschäftskunden (34%) sowie bei Investmentfonds (34%) hohe Marktanteile. Im Mai 2023 wurde die Fusion mit der Sbanken vollzogen, die nun ein vollständiger Teil der DNB ist. Das Kreditportfolio (Net Exposure at Default) verteilt sich nahezu gleichmäßig auf Privatkunden und Firmenkunden. Unter ihrer Tochtergesellschaft DNB Boligkreditt ist das Institut auch als Emittent von Covered Bonds im EUR-Benchmarksegment aktiv und zählt in diesem Segment zu den aktivsten norwegischen Marktteilnehmern.

**Fälligkeitsprofil DNB nach Zahlungsrang**




**Fälligkeitsprofil DNB nach Währung**



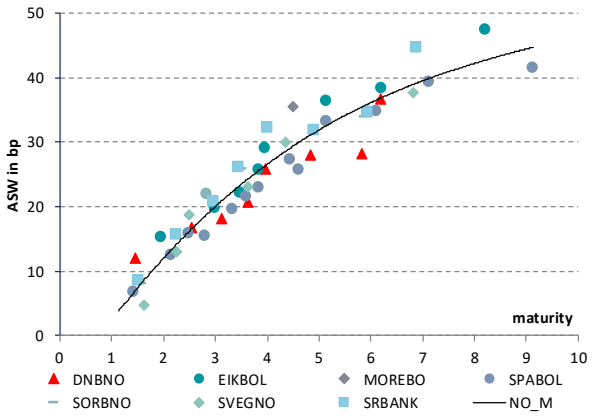

Quelle: Bloomberg, Marktdaten, NORD/LB Floor Research

## Programme data

| 31 December 2024 | Mortgage |
|---|---|
| Covered bonds outstanding | NOK 448.7bn (EUR 38.9bn) |
| Cover pool volume | NOK 726.3bn (EUR 63.0bn) |
| Current OC (nominal / legal) | 61.9% / 5.0% |
| Type | 100% Residential |
| Main country | 100% Norway |
| Main region | 24.9% Oslo |
| Number of loans / exposures | 367,582 |
| Share of 10 largest exposures | 0.2% |
| Fixed interest (Cover Pool / CBs) | 5.8% / 46.6% |
| WAL (Cover Pool / CBs) | 14.7y / 3.2y |
| NPL | 0.1% |
| CB Rating (Fitch / Moody's / S&P) | - / Aaa / AAA |

Quelle: Emittent, Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

## Spread overview (BMK) – Norway




**DNB Boligkreditt: Ein Blick auf den Cover Pool und ausstehende Covered Bonds**

Der hypothekarisch besicherte Deckungsstock der DNB Boligkreditt verfügt zum Berichtsstichtag 31. Dezember 2024 über Cover Assets im Volumen von insgesamt NOK 726,3 Mrd., was umgerechnet ca. EUR 63,0 Mrd. entspricht. Demgegenüber stehen ausstehende Covered Bonds in Höhe von NOK 448,7 Mrd. (ca. EUR 38,9 Mrd.), woraus sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 61,9% ableitet. Diese setzt sich zusammen aus einer gesetzlichen Mindestanforderung von 5,0% sowie einer freiwilligen Übersicherung der Emittentin in Höhe von 56,9%. In der aktuellen Zusammensetzung des Benchmark-index iBoxx EUR Covered ist das Institut mit neun Emissionen vertreten, deren Gesamtvolumen sich auf EUR 12,0 Mrd. beläuft. Zwei weitere Bonds fallen aufgrund der Restlaufzeit von unter einem Jahr nicht mehr unter die Kriterien des Index. Im hypothekarischen Deckungsstock der DNB Boligkreditt befinden sich ausschließlich primäre Cover Assets. Hierbei liegt der Anteil der wohnwirtschaftlichen Nutzung der finanzierten Immobilien bei 100%. 93,2% der Deckungsmasse entfallen auf Assets zur Finanzierung von selbstgenutztem Wohneigentum. Insgesamt umfasst der Cover Pool zum Stichtag 31. Dezember 2024 367.582 Darlehen, welche geographisch ausschließlich in Norwegen zu verorten sind. Die Regionen Oslo und Akershus dominieren mit 24,9% bzw. 20,6% in Hinblick auf die regionale Verteilung der Deckungsstockwerte. Das durchschnittliche Darlehensvolumen beläuft sich auf NOK 1.975.860 (ca. EUR 171.364), während der durchschnittliche Beleihungsauslauf mit 60% für den nicht indexierten Fall angegeben wird. Der indexierte LTV, welcher Preisveränderungen am Immobilienmarkt mitberücksichtigt, liegt bei 53%.

**DNB Boligkreditt: Ratingeinstufungen und regulatorische Einordnung**

Die Ratingagenturen Moody's und S&P leiten für die Covered Bonds der DNB Boligkreditt jeweils die Bestnoten (Aaa bzw. AAA) ab. Der Moody's Collateral Score, der regelmäßig zur Beurteilung der Qualität der Deckungswerte herangezogen wird, liegt mit 4,0% auf einem auch im internationalen Vergleich niedrigen Niveau, was eine hohe Kreditqualität indiziert. Für die Covered Bonds ist auch aufgrund der Ratingausprägungen ein Risikogewicht gemäß CRR in Höhe von 10% maßgeblich. Im Rahmen des LCR-Managements eignen sich die EUR-Benchmarks der Emittentin unserer Ansicht nach als Level 1-Assets. Neu platzierte Emissionen können außerdem unter dem Label „European Covered Bond (Premium)" vermarktet werden.

# 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**


| **NORD/LB:** | **NORD/LB:** | **NORD/LB:** | **Bloomberg:** |
|---|---|---|---|
| Floor Research | Covered Bond Research | SSA/Public Issuers Research | RESP NRDR <GO> |

# Anhang
# Ansprechpartner in der NORD/LB

## Floor Research

**Dr. Frederik Kunze**
Covered Bonds/Banks

+49 172 354 8977
frederik.kunze@nordlb.de

**Lukas Kühne**
Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932
lukas.kuehne@nordlb.de

**Alexander Grenner**
Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65070
alexander.grenner@nordlb.de

**Dr. Norman Rudschuck, CIIA**
SSA/Public Issuers

+49 152 090 24094
norman.rudschuck@nordlb.de

**Lukas-Finn Frese**
SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759
lukas-finn.frese@nordlb.de

**Tobias Cordes**
SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673
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 |

## 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 |

## Origination & Syndicate

| | |
|---|---|
| Origination FI | +49 511 9818-6600 |
| Origination Corporates | +49 511 361-2911 |

## Sales Wholesale Customers

| | |
|---|---|
| Firmenkunden | +49 511 361-4003 |
| Asset Finance | +49 511 361-8150 |

## Treasury

| | |
|---|---|
| Liquidity Management/Repos | +49 511 9818-9620<br>+49 511 9818-9650 |

## Relationship Management

| | |
|---|---|
| Institutionelle Kunden | rm-vs@nordlb.de |
| Öffentliche Kunden | rm-oek@nordlb.de |

**Disclaimer**

**Dieser Report (nachfolgend als „Information" bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB") erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB"), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleitungsaufsicht („BaFin"), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.**

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (nachfolgend als „relevante Personen" oder „Empfänger" bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Die in dieser Information untersuchten Werte sind nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf diese Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

**Diese Information stellt keine Finanzanalyse i.S.v. Art. 36 Abs. 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565, sondern** eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende **Marketingmitteilung i.S.v. Art. 36 Abs. 2 dieser Verordnung dar. Vor diesem Hintergrund weist die NORD/LB ausdrücklich darauf hin, dass diese Information nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt wurde und auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen unterliegt.** Ebenfalls stellt diese Information keine Anlageempfehlung bzw. Anlagestrategieempfehlung im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

Diese Information und die hierin enthaltenen Angaben wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine individuelle Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter des Bereichs Floor Research der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.
Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

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

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

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

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

Nähere Informationen zu etwaigen Provisionszahlungen, die im Verkaufspreis enthalten sein können, finden Sie in der Broschüre „Kundeninformation zum Wertpapiergeschäft". die unter www.nordlb.de abrufbar ist.

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:**
DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY BEAUFSICHTIGT.
Die NORD/LB bietet mit dieser Information keine persönliche Beratung an und berücksichtigt nicht die Ziele, die finanzielle Situation oder Bedürfnisse des Empfängers (außer zum Zwecke der Bekämpfung von Geldwäsche).

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:**
Die in dieser Information beschriebenen Finanzprodukte dürfen, direkt oder indirekt, Einwohnern der Republik Finnland oder in der Republik Finnland nicht angeboten oder verkauft werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den anwendbaren Finnischen Gesetzen und Regelungen. Speziell im Falle von Aktien dürfen diese nicht, direkt oder indirekt, der Öffentlichkeit angeboten oder verkauft werden – wie im Finnischen Wertpapiermarktgesetz (746/2012, in der gültigen Fassung) definiert.
Der Wert der Investments kann steigen oder sinken. Es gibt keine Garantie dafür, den investierten Betrag zurückzuerhalten. Erträge in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:**
Die in dieser Information enthaltenen Informationen beschreiben die Sicht des Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und dürfen vom Empfänger nicht verwendet werden, bevor nicht feststeht, dass sie zum Zeitpunkt ihrer Verwendung zutreffend und aktuell sind.
Erträge in der Vergangenheit, Simulationen oder Vorhersagen sind daher kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Investmentfonds haben keine garantierten Erträge und Renditen in der Vergangenheit garantieren keine Erträge in der Zukunft.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:**
Diese Information stellt keine Empfehlung i.S.d. Regelung des Polnischen Finanzministers betreffend Informationen zu Empfehlungen zu Finanzinstrumenten oder deren Aussteller vom 19.10.2005 dar.

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Republik China (Taiwan):**
Diese Information stellt ausschließlich allgemeine Informationen bereit und berücksichtigt nicht die individuellen Interessen und Bedürfnisse, Vermögensverhältnisse und Investitionsziele von Investoren. Die Inhalte der Information sollen nicht als Empfehlung oder Beratung zum Erwerb eines bestimmten Finanzprodukts ausgelegt werden. Investitionsentscheidungen sollen nicht ausschließlich auf Basis dieser Information getroffen werden. Für Investitionsentscheidungen sollten immer eigenständige Beurteilungen vorgenommen werden, die einbeziehen, ob eine Investition den persönlichen Bedürfnissen entspricht. Darüber hinaus sollte für Investitionsentscheidungen professionelle und rechtliche Beratung eingeholt werden.
NORD/LB hat die vorliegende Information mit einer angemessenen Sorgfalt erstellt und vertraut darauf, dass die enthaltenen Informationen am Veröffentlichungsdatum verlässlich und geeignet sind. Es wird jedoch keine Zusicherung oder Garantie für Genauigkeit oder Vollständigkeit gegeben. In dem Maß, in dem die NORD/LB ihre Sorgfaltspflicht als guter Verwalter ausübt wird keine Verantwortung für Fehler, Versäumnisse oder Unrichtigkeiten in der Information übernommen. Die NORD/LB garantiert keine Analageergebnisse, oder dass die Anwendung einer Strategie die Anlageentwicklung verbessert oder zur Erreichung Ihrer Anlageziele führt.

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:**
Diese Information wurde nicht von der 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 Finanzmarktauf-sicht 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:** 4. April 2025 (11:42 Uhr)

Weitergabe am: 04.04.2025 11:55:31