



Issuer Guide 2025 – Österreichische Agencies

NORD/LB Floor Research

NORD/LB

ISSUER GUIDE 2025

Österreichische Agencies

Autoren

Dr. Norman Rudschuck, CIIA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Managing Director
norman.rudschuck@nordlb.de

Lukas-Finn Frese
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Associate Director
lukas-finn.frese@nordlb.de

Tobias Cordes, CIIA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Associate
tobias.cordes@nordlb.de

Mit Unterstützung von

Justin Hoff

Inhalt

Der österreichische Agency-Markt im Überblick	2
Österreichische Kontrollbank AG (OeKB)	7
ÖBB-Infrastruktur AG	9
Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG)	11
Publikationen im Überblick	13
Ansprechpartner in der NORD/LB	14

Flooranalysten:

Covered Bonds/Banks

Lukas Kühne

lukas.kuehne@nordlb.de

Alexander Grenner

alexander.grenner@nordlb.de

SSA/Public Issuers

Dr. Norman Rudschuck, CIAA

norman.rudschuck@nordlb.de

Lukas-Finn Frese

lukas-finn.frese@nordlb.de

Tobias Cordes, CIAA

tobias.cordes@nordlb.de

NORD/LB:

[Floor Research](#)

NORD/LB:

[Covered Bond Research](#)

NORD/LB:

[SSA/Public Issuers Research](#)

Bloomberg:

[RESP NRDR <GO>](#)

Der österreichische Agency-Markt im Überblick

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

Drei Institute prägen den österreichischen Agency-Markt

Der österreichische Agency-Markt ist im europäischen Vergleich relativ klein. Drei Emittenten innerhalb unserer Coverage haben Anleihen im Benchmarkformat ausstehen: Die Österreichische Kontrollbank (OeKB), die ÖBB-Infrastruktur sowie die Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG). Insgesamt befinden sich von diesen drei österreichischen Emittenten 91 Anleihen mit Fälligkeiten von umgerechnet rund EUR 37 Mrd. im Umlauf. Unüblich für europäische Agency-Märkte ist die Dominanz von Institutionen mit Bezug zur Verwaltung der Verkehrsinfrastruktur: Während die ÖBB-Infrastruktur der Betreiber des österreichischen Schienennetzes ist, obliegt der ASFiNAG das Management des Autobahn- und Schnellstraßennetzes Österreichs. Aufgrund der Notwendigkeit stetiger Wartung und Investitionen besteht ein konstanter Refinanzierungsbedarf, den beide Agencies zu großen Teilen über den Kapitalmarkt decken. Seit 2017 verfolgt die ÖBB-Infrastruktur jedoch ein verändertes Finanzierungskonzept, welches vor allem Darlehen über die österreichische Finanzagentur vorsieht. Alle zuvor bestehenden Anleihen und deren Garantien durch die Republik Österreich blieben davon unberührt. Von etwaigen Neuemissionen ist daher zukünftig nicht auszugehen – von der Refinanzierung über Schuldscheindarlehen hingegen schon. Die, gemessen an den ausstehenden Volumina, größte österreichische Agency ist die OeKB, deren Aufgaben durch die Verwaltung der Exportgarantien des Staates und die Bereitstellung von Exportfinanzierungsmitteln geprägt werden. Ungeöhnlich für europäische Agencies ist auch die Eigentümerstruktur: Ausschließlich österreichische Banken sind am Unternehmen beteiligt, das nicht zuletzt deswegen in seinem Hauptgeschäftsfeld wettbewerbsneutral agiert. Auch für die OeKB besteht ein stetiger Fundingbedarf, wobei zu dessen Deckung – aufgrund der Tätigkeit als Exportfinanzierer – überwiegend Fremdwährungen genutzt werden.

Österreichische Agencies im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
Österreichische Kontrollbank (OeKB)	Export-finanzierer	100% österreichische Banken	Explizite Garantie für Anleihen, die unter die Regelung des Ausfuhrfinanzierungsförderungsgesetzes (AFFG) fallen	0%
ÖBB-Infrastruktur	Schienennetz-betreiber	100% ÖBB-Holding	Explizite Garantie für das EMTN-Programm & Maintenance Obligation	0%
Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG)	Autobahn-betreiber	100% Österreich	Explizite Garantie für das EMTN-Programm & Maintenance Obligation	0%

Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Explizite Garantien für die Anleihen der OeKB, ÖBB-Infrastruktur und der ASFiNAG

Die Anleiheprogramme österreichischer Agencies werden in der Regel vom Staat garantiert. So bestehen explizite Garantien seitens der Republik Österreich für die EMTN-Programme der ÖBB-Infrastruktur als auch der ASFiNAG. Bonds der OeKB, welche auch gemessen an der Bilanzsumme die größte österreichische Agency darstellt, werden ebenfalls explizit vom österreichischen Staat garantiert, sofern sie im Rahmen des Ausfuhrfinanzierungsförderungsgesetzes (AFFG) begeben wurden bzw. werden.

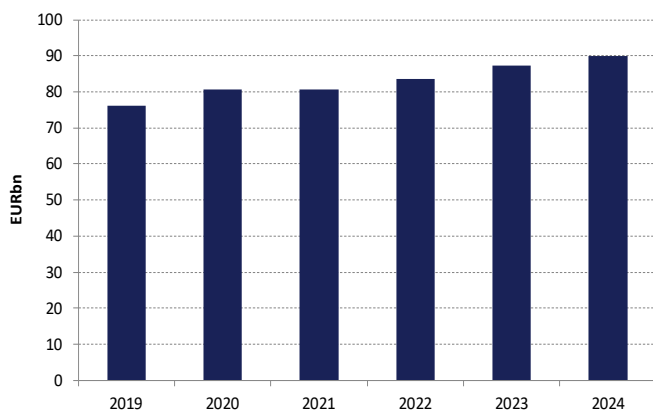
Maintenance Obligations bei der ÖBB-Infrastruktur und der ASFiNAG

Neben expliziten Garantien weisen die ÖBB-Infrastruktur sowie die ASFiNAG Maintenance Obligations auf. Das Bundesbahngesetz und das ASFiNAG-Gesetz schreiben dabei vor, dass der Staat die Mittel zur Verfügung zu stellen hat, die zur Deckung der Aufwendungen beider Agencies notwendig sind. Die dadurch bestehende Maintenance Obligation verpflichtet damit den Staat zur Wahrung der Zahlungsfähigkeit seiner Agencies.

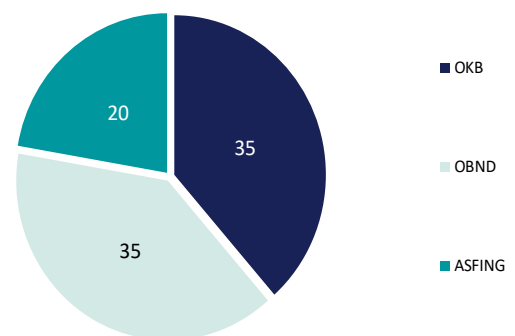
0%-Risikogewichtung nach der CRR/Basel III

Aufgrund expliziter staatlicher Garantien für die Anleiheemissionsprogramme österreichischer Agencies sind die Bonds der jeweiligen Emittenten nach Basel III mit einem Risikogewicht i.H.v. 0% ansetzbar, es sei denn, sie fallen nicht unter das AFFG bzw. sind nicht Teil des EMTN-Programms.

Kumulierte Bilanzsumme österreichischer Agencies



Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)

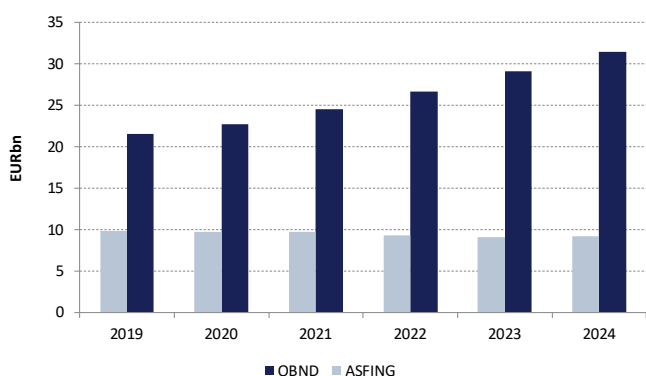


Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

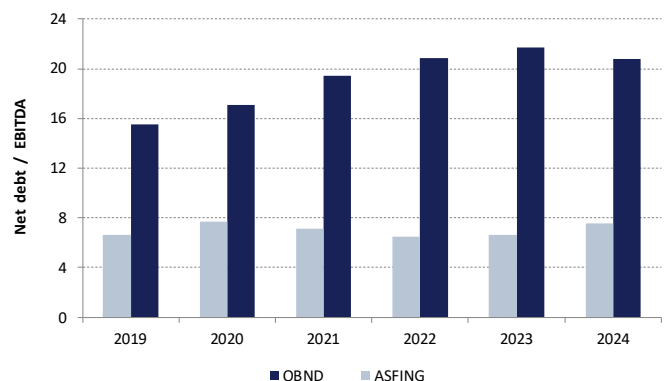
Wachstum der Bilanzsummen setzte sich auch 2024 fort

Die kumulierte Bilanzsumme der hier betrachteten österreichischen Agencies nimmt seit dem Jahr 2016 kontinuierlich zu. Im Geschäftsjahr 2024 stieg der aggregierte Wert um EUR +2,5 Mrd. (+2,9% Y/Y), damit schwächte sich die Dynamik des Bilanzsummenwachstums im Vergleich zum Vorjahr (+4,7% Y/Y) ab. Dabei verzeichnete die ÖBB-Infrastruktur mit einem Bilanzsummenwachstum von EUR +2,5 Mrd. den höchsten Anstieg. Auch die ASFiNAG baute ihre Bilanzsumme im Vergleich zum Vorjahr um EUR +0,5 Mrd. aus, wohingegen die Aktiva der OeKB um EUR -0,4 Mrd. schrumpften. Die kumulierte Bilanzsumme der drei Agencies betrug somit zum Bilanzstichtag 2024 EUR 89,9 Mrd. (EUR +2,5 Mrd.). Die Nettofinanzverbindlichkeiten österreichischer Agencies (exkl. OeKB) stiegen 2024 erneut an und beliefen sich auf nunmehr EUR 40,6 Mrd. (EUR +2,4 Mrd.).

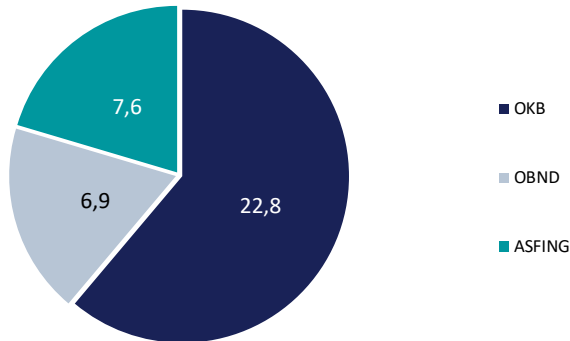
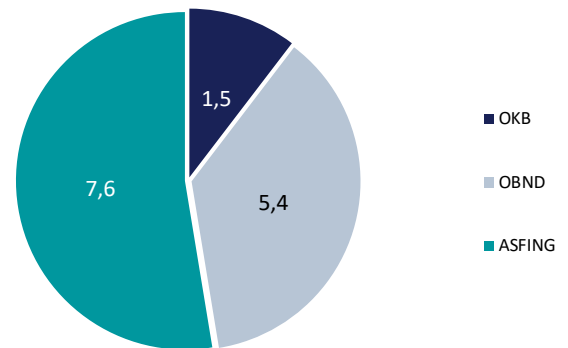
Net debt österreichischer Agencies (exkl. OeKB)



Net debt / EBITDA (exkl. OeKB)



Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Ausstehende äquivalente Anleihevolumina (EUR Mrd.)**Ausstehende EUR-Benchmarks (EUR Mrd.)**

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

Österreichische Agencies 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
OeKB	OKB	- / Aa1 / AA+	22,8	1,7	6,0	4,8	1,2	6	2,1
ÖBB-Infrastruktur	OBND	- / Aa1 / AA+	6,9	6,9	0,0	1,5	-1,5	0	0,0
ASFiNAG	ASFINAG	- / Aa1 / AA+	7,6	7,6	1,5	1,5	0,0	0	0,0
Summe			37,3	16,2	7,5	7,8	-0,3	6	2,1

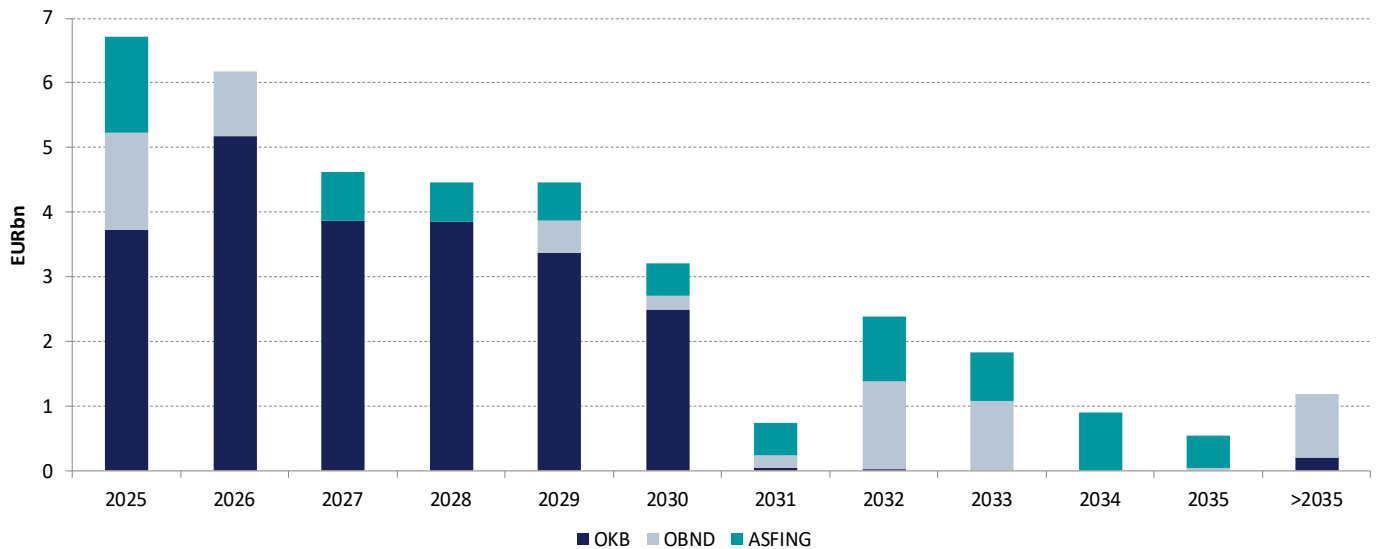
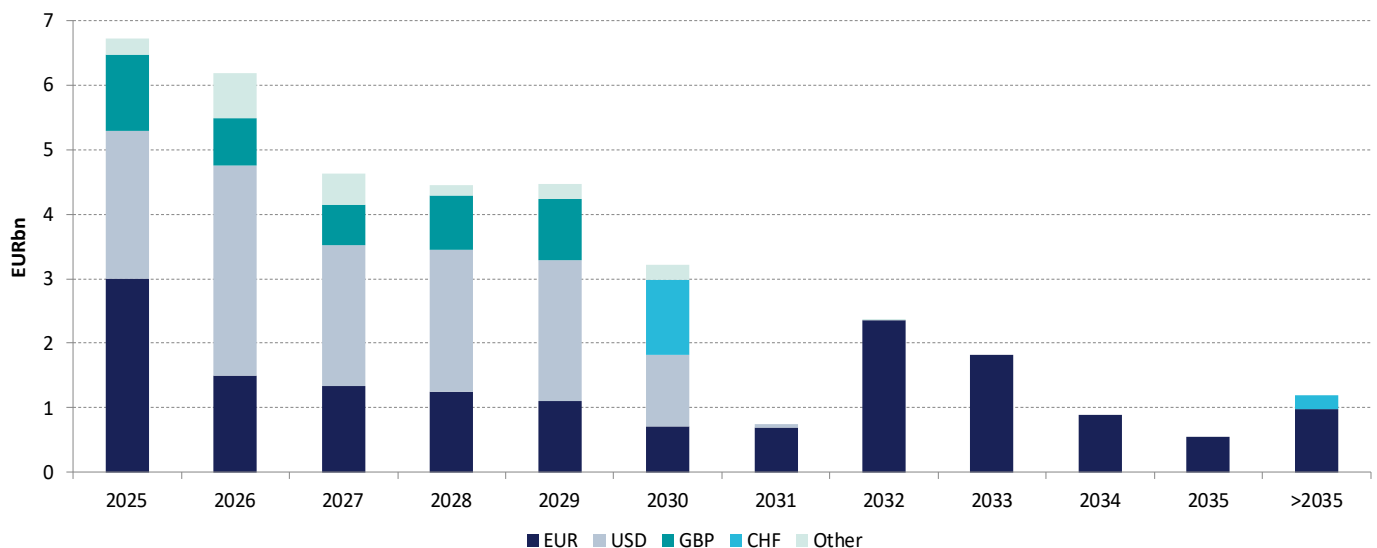
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 10. Juni 2025.

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

Kommentar

Der österreichische Agency-Markt ist, gemessen an den ausstehenden Volumina – in Relation zu anderen europäischen Märkten – vergleichsweise klein. Nichtsdestoweniger besteht ein überschaubares Angebot an EUR-Benchmarks, welches speziell im langen Laufzeitbereich Auswahl bietet. Nach einigen Jahren mit vergleichsweise wenigen Emissionen, was u.a. auf den konjunkturell bedingt geringeren Refinanzierungsbedarf der OeKB zurückzuführen war, hat die Aktivität am Primärmarkt im vergangenen Jahr – allen voran in Form von Emissionen mit kleinerem Volumen – wieder deutlich zugenommen. Nach rund zweieinhalb Jahren mit sinkendem Wirtschaftswachstum signalisieren die verfügbaren Konjunkturindikatoren im ersten Halbjahr 2025 eine Stabilisierung der österreichischen Konjunktur, insofern dürfte die längste Rezession der Zweiten Republik allmählich zu Ende gehen. Für das Jahr 2025 rechnet die OeKB mit einem Refinanzierungsbedarf von EUR 6,0 Mrd. Dabei ist jedoch zu beachten, dass die Bank 92,4% ihres Fundings in Fremdwährungen durchführt. Zuletzt war die OKB beispielsweise mit USD-denominierten Emissionen am Primärmarkt aktiv. Die ÖBB wird nicht mehr selbst am Kapitalmarkt auftreten und sich stattdessen direkt über die Republik Österreich refinanzieren. Damit stehen der ÖBB-Infrastruktur AG neben Projektfinanzierungen über die Europäische Investitionsbank (EIB) auch Finanzierungen über die Österreichische Bundesfinanzierungsagentur zur Verfügung. Die ASFiNAG ist – abgesehen von einer zwischenzeitlichen Abwesenheit in 2023 – seit 2019 durchgängig am Primärmarkt aktiv und hat für 2025 einen Refinanzierungsbedarf i.H.v. EUR 1,5 Mrd. kommuniziert. Weiterhin sind die geringen Volumina in Kombination mit einem seltenen Neuangebot, insbesondere in EUR, eine zunehmende Herausforderung für manche Investoren, die eine gewisse Liquidität der Titel benötigen.

Ausstehende Anleihen österreichischer Agencies nach Emittenten**Ausstehende Anleihen österreichischer Agencies nach Währungen**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 10. Juni 2025.

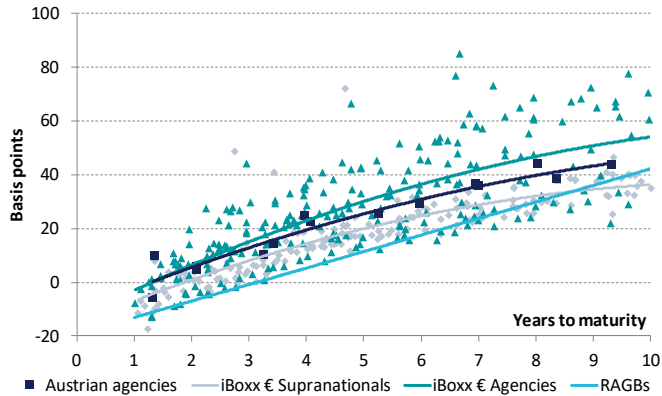
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Ausstehende Volumina österreichischer Agencies erneut leicht gesunken

Nach einem zwischenzeitigen Anstieg der ausstehenden Volumina – bedingt durch die COVID-19-Pandemie – setzt sich der die Jahre zuvor bereits feststellbare abnehmende Trend weiter fort. Während das ausstehende Volumen der OeKB nahezu konstant blieb, sind weitere Anleihen der ÖBB-Infrastruktur fällig geworden und folglich ist das noch ausstehende Volumen abermals (leicht) gesunken. Das Angebot neuer Anleihen – vor allem in der europäischen Gemeinschaftswährung – ist inzwischen begrenzt: Neue Anleihen dürften i.d.R. nur noch von der OeKB und dem Infrastrukturbetreiber ASFiNAG an den Markt gebracht werden. Die OeKB ist jedoch auch regelmäßig in USD aktiv, hier sollte somit i.d.R. auch ausreichend Liquidität für Investoren gegeben sein. Die ÖBB-Infrastruktur refinanziert sich seit 2017 ausschließlich über die österreichische Finanzagentur und ist somit nicht mehr eigenständig am Primärmärkte aktiv. Anders sieht dies bei der zur ÖBB-Gruppe zugehörigen ÖBB-Personenverkehr AG aus: Unter dem identischen Ticker (OBND) konnte seit 2017 die Platzierung von Schuldscheindarlehen beobachtet werden, die naturgemäß nicht mit einer ISIN versehen sind.

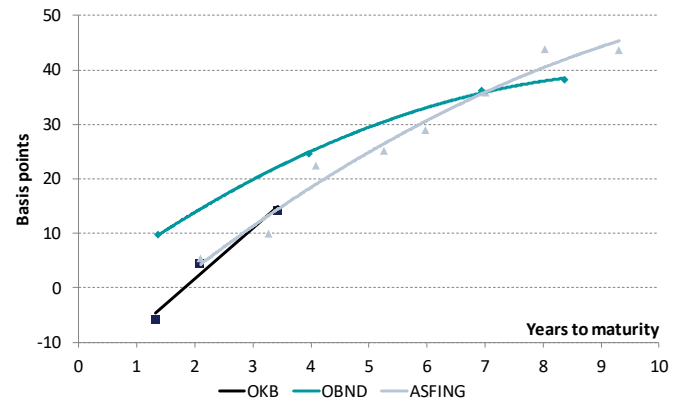
Österreich Spreads im Vergleich

Österr. Agencies vs. iBoxx € Indizes & RAGBs



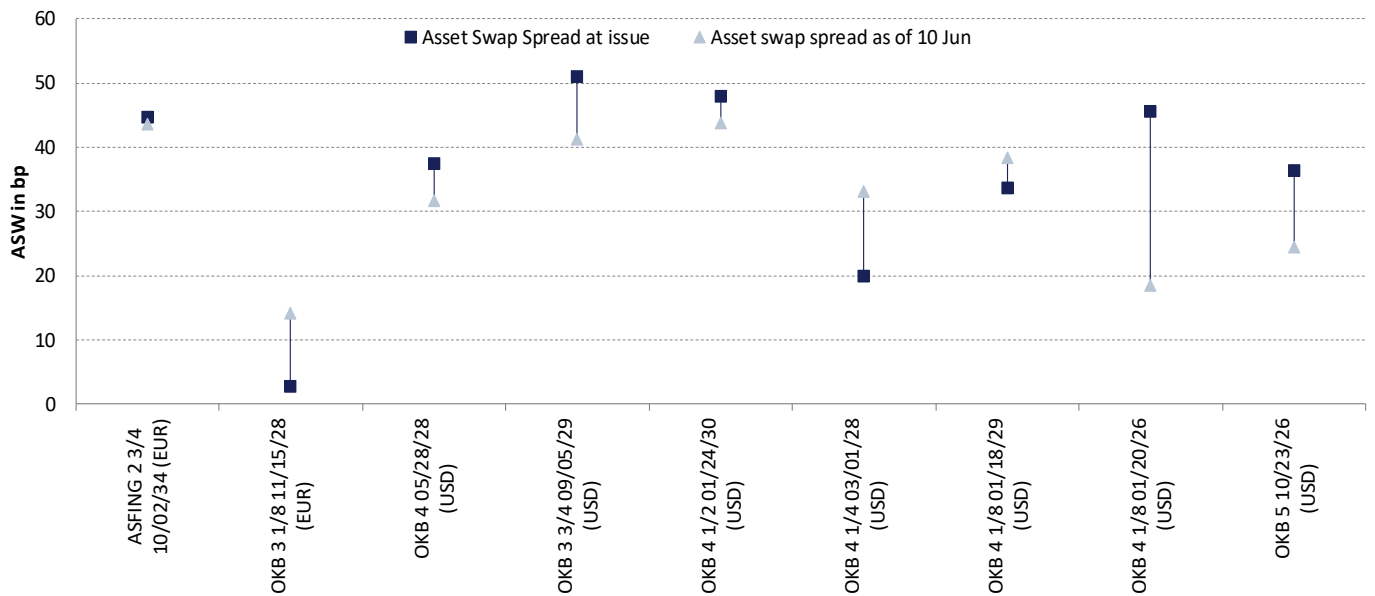
Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Österreichische Agencies im Vergleich



Österreich Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2023-25



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



Österreichische Kontrollbank AG (OeKB)

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% österreichische Banken

Garantiegeber

Österreich

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie für Anleihen, die unter die Regelung des AFFG fallen

Rechtsform

Aktiengesellschaft (AG)

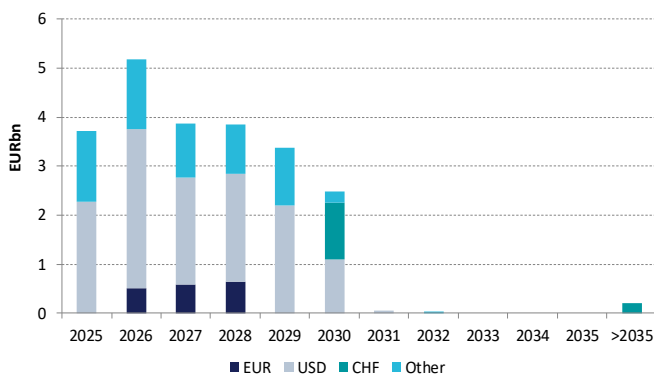
Bloomberg-Ticker

OKB

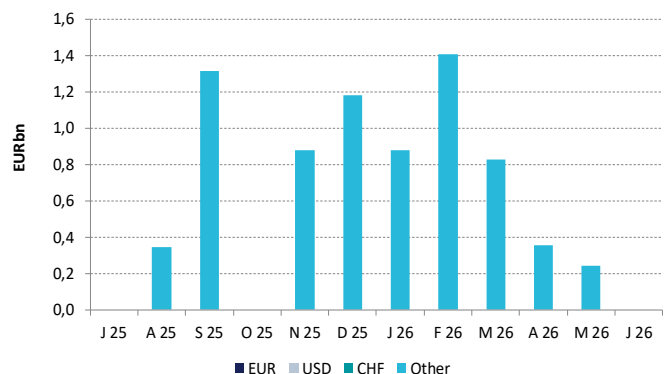
Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aa1	stab
S&P	AA+	stab

Die Österreichische Kontrollbank (OeKB) wurde 1946 als verwaltende Institution für die vom österreichischen Staat ausgesprochenen Exportgarantien gegründet, wobei auch die Refinanzierung von Ausfuhren als Teil des Tätigkeitsspektrums der OeKB definiert wurde. Mittlerweile ist das Dienstleistungsangebot deutlich breiter und in die Bereiche Export Services, Kapitalmarkt Services, Energiemarkt Services, Entwicklungsfinanzierung sowie Tourismus Services unterteilt. Neben den ursprünglichen Aufgaben offeriert die OeKB auch Refinanzierungen für Auslandsinvestitionen, Kapitalmarktdienstleistungen, Energiemarkt Services am Strom-, Gas- und CO₂-Markt, Informationsservices für Entscheidungsträger sowie generelle Dienstleistungen im Auftrag und auf Rechnung der Republik Österreich. Ein Teil des Angebots wird über Tochtergesellschaften und Beteiligungen erbracht, in denen spezielle Segmente wie z.B. Kreditversicherungen gebündelt werden. 2008 folgte die Gründung der Österreichischen Entwicklungsbank (OeEB), welche die offizielle Entwicklungsbank der Republik Österreich darstellt und die enge Verbindung der OeKB zum österreichischen Staat unterstreicht. Ungewöhnlich ist in diesem Kontext die Eigentümerstruktur der OeKB: Anteilseigner des Instituts, das in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft (AG) firmiert, sind zu 100% österreichische Banken und damit keine Institutionen des öffentlichen Sektors. Größter Anteilseigner ist die CABET-Holding-GmbH (UniCredit Bank Austria-Gruppe) mit 24,8%. Insofern ist eine direkte Absicherung des österreichischen Staates für die jeweiligen Papiere aus regulatorischer Sicht notwendig, um 0%-Risikogewicht in der CRR und eine Level 1-Klassifizierung in der LCR zu erhalten. Anleihen der OeKB, die im Rahmen des AFFG emittiert werden, sind durch den österreichischen Staat bis zu einem Gesamtvolumen i.H.v. EUR 40 Mrd. garantiert, wobei die Garantie alle fünf Jahre um fünf Jahre verlängert wird. Die OeKB misst dem Thema Nachhaltigkeit eine hohe Bedeutung bei. Unter ihrem [Sustainable Financing Framework](#) emittiert sie daher Anleihen im nachhaltigen Format zur Förderung sozialer und umweltbezogener Projekte.

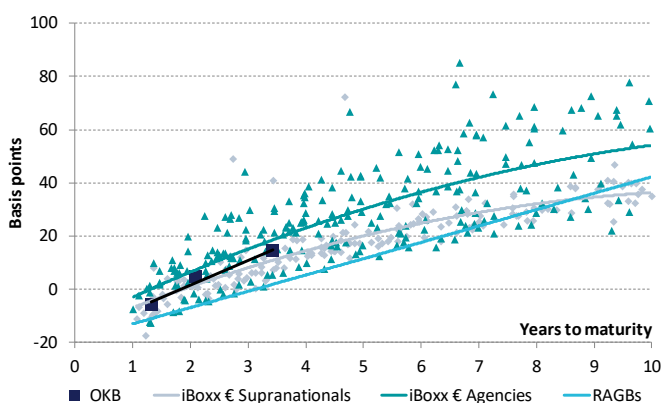
Fälligkeitsprofil nach Währungen



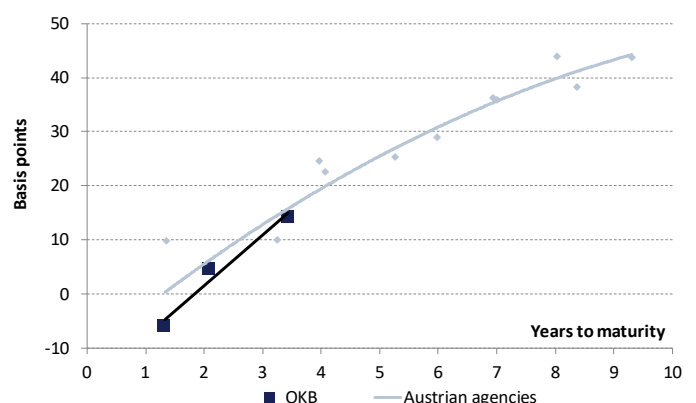
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



OKB vs. iBoxx € Indizes & RAGBs



OKB vs. österreichische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 10. Juni 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)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0% (für Anleihen, die unter die Regelung des AFG fallen)	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. RAGBs (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Public Banks
15	21	21	-6	4	14	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
6,0	4,8	1,2	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	6	2,1

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
22,8	1,7	3	13,3	12	7,8

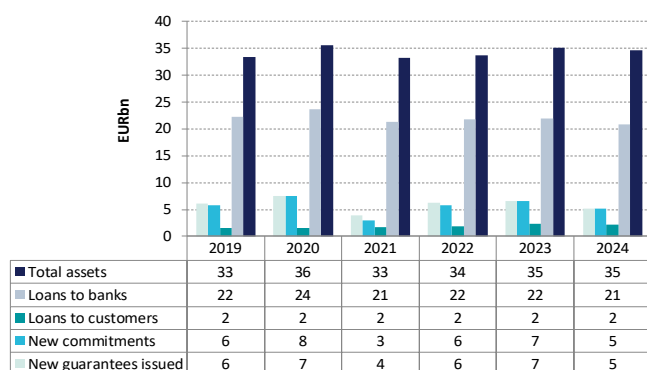
* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 10. Juni 2025.

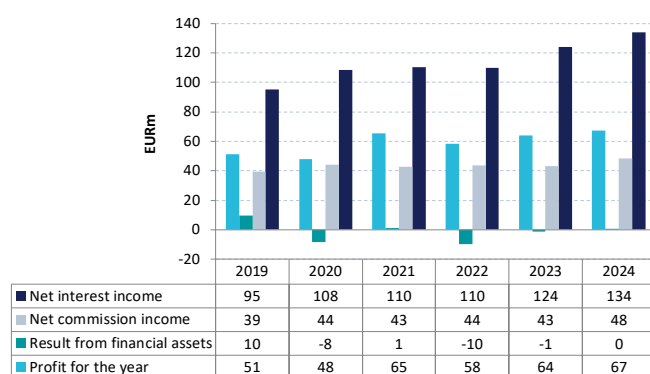
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

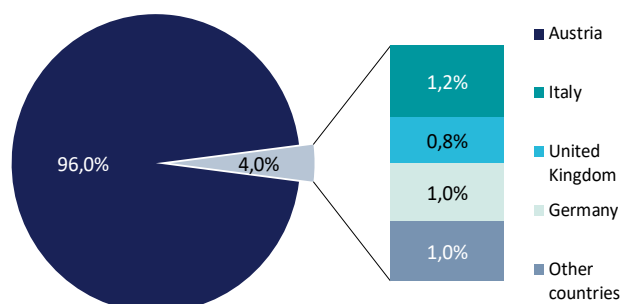
Bilanzentwicklung



Ertragsentwicklung



Ländergliederung nach Berücksichtigung von Garantien

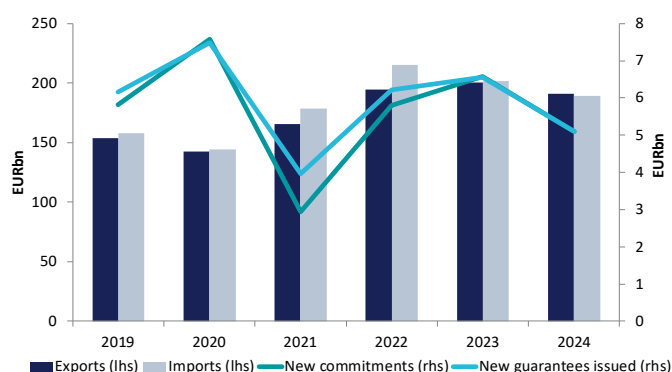


Quelle: Emittent, Statistik Austria, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie im Rahmen des AFGG
- + Positive Entwicklung der Ertragslage

Entwicklung öster. Ex- und Importe vs. Neuzusagen



Schwächen/Risiken

- Niedrige Leverage Ratio
- Übernahme von Risiken jenseits der garantierten Exportfinanzierungstätigkeit

**Rahmendaten**

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

Eigentümer

100% ÖBB-Holding AG
 (Eigentümer: 100% Österreich)

Garantiegeber

Österreich

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie* &
 Maintenance Obligation

Rechtsform

Aktiengesellschaft (AG)

Bloomberg-Ticker

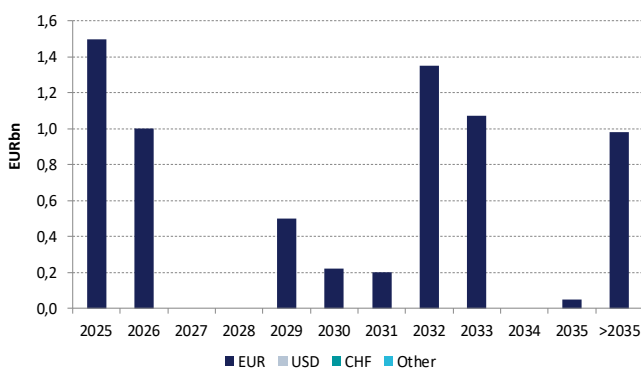
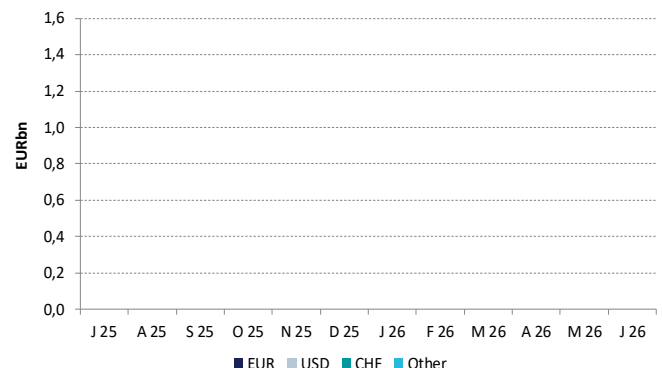
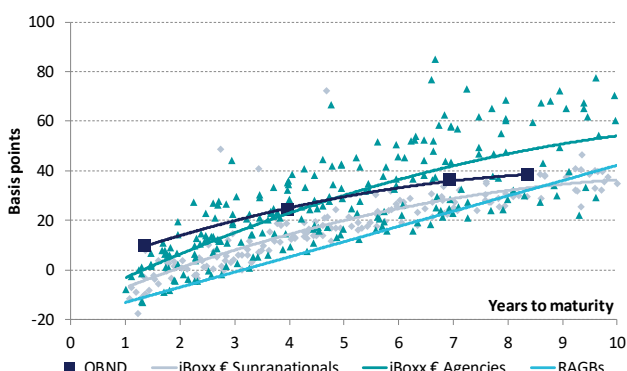
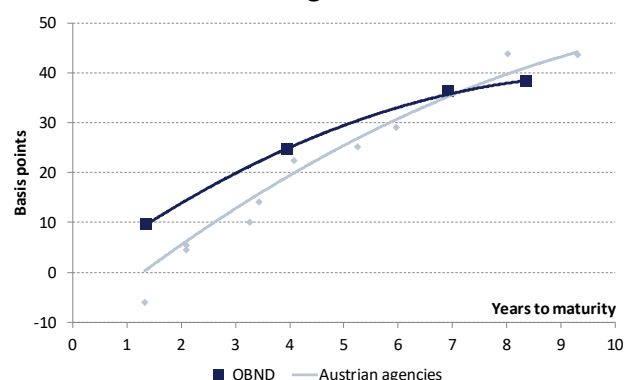
OBND

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aa1	stab
S&P	AA+	stab

* Für Anleihen, die im Rahmen des
 EMTN-Programms begeben werden

ÖBB-Infrastruktur AG

2009 aus der Fusion der ÖBB-Infrastruktur Bau mit der ÖBB-Infrastruktur Betrieb hervorgegangen, ist die ÖBB-Infrastruktur AG alleinige Eigentümerin des österreichischen Schienennetzes samt Anlagen und Einrichtungen. Die Aufgabe des Unternehmens, das in der Holding der Österreichischen Bundesbahnen (ÖBB-Holding) integriert ist, besteht in der Verwaltung der Schieneninfrastruktur. Dies beinhaltet Planung, Bau, Instandhaltung und Betrieb des rund 5.000km langen Schienennetzes. Dazu sollen laut [Rahmenplan von 2025 bis 2030](#) insgesamt EUR 19,7 Mrd. investiert werden, wovon ein Großteil auf Streckenmodernisierung und -ausbau sowie Bahnhofsumbauten entfällt. Für die Instandhaltung des Bestandsnetzes sind Mittel i.H.v. EUR 4,8 Mrd. vorgesehen. Das Tätigkeitsspektrum der ÖBB-Infrastruktur wird durch Energieversorgung und Immobilienverwaltung ergänzt. Die Agency betreibt acht Wasserkraftwerke, über 100 Photovoltaikanlagen sowie eine Windkraftanlage, welche rund ein Drittel des Energiebedarfs des Schienennetzes decken. Zudem werden 3.541 Gebäude sowie 1.027 Personenbahnhöfe und Haltestellen verwaltet. Rechtliche Grundlage der ÖBB-Holding und der ÖBB-Infrastruktur ist das Bundesbahngesetz. §42(2) schreibt dabei vor, dass der Staat für Instandhaltung, Planung und Bau Zuschüsse zu leisten hat. §42(1) sowie §47(1) legen ferner fest, dass der österreichische Staat weitere Zuschüsse zu tätigen hat, sofern die erzielten Erlöse der ÖBB-Infrastruktur nicht ausreichen, um ihre Aufwendungen zu decken (Maintenance Obligation). Eigentümer der ÖBB-Infrastruktur, die in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft (AG) firmiert, ist zu 100% die ÖBB-Holding, deren alleiniger Eigentümer der österreichische Staat ist. Zwar besteht für die ÖBB-Infrastruktur keine staatliche Garantie, jedoch garantiert der Staat sämtliche Anleihen, die im Rahmen des EMTN-Programms emittiert werden. Seit 2017 verfolgt die ÖBB-Infrastruktur ein grundlegend anderes Finanzierungskonzept, welches v.a. die Refinanzierung über die Republik Österreich anstelle eigener Anleiheemissionen vorsieht. Am Kapitalmarkt wurden seitdem nur Schuldscheindarlehen durch die ÖBB-Personenverkehr AG (zugehörig zum ÖBB-Konzern) begeben.

Fälligkeitsprofil nach Währungen**Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate****OBND vs. iBoxx € Indizes & RAGBs****OBND vs. österreichische Agencies**

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

RegulatorikRisikogewicht nach CRR/Basel III
(Standardansatz)

0%

Liquiditätskategorie gemäß LCR

Level 1

Haircutkategorie gemäß
EZB-Reposicherheitsregeln

III

Leverage Ratio / BRRD

Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. RAGBs (G-Spread; in bp)*

Minimum

Median

Maximum

11

21

29

Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*

Minimum

Median

Maximum

10

30

38

Indexgewicht

iBoxx € Sub-Sovereigns

0,2%

iBoxx € Agencies

0,6%

Funding & ESG (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)Ziel
2025Fälligkeiten
2025Net Supply
2025

0,0

1,5

-1,5

Fundinginstrumente

Sonstige öffentliche Anleihen, PP

Notenbank-
zugang

-

Anzahl
ESG-Anleihen

0

ESG-
Volumen

0,0

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

Gesamt

6,9

Davon EUR

6,9

Anzahl
EUR-Benchmarks**

5

Davon USD

0,0

Anzahl
USD-Benchmarks**

0

Davon sonst. Währungen

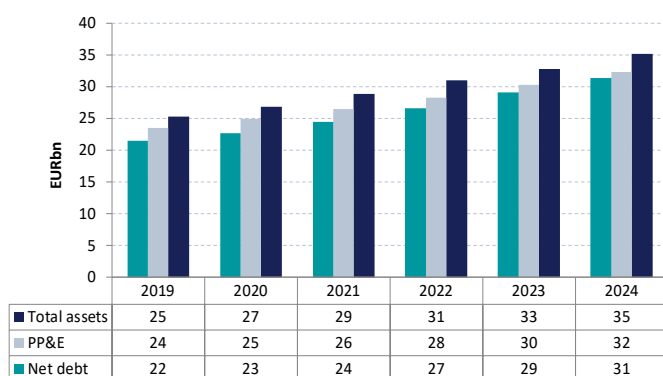
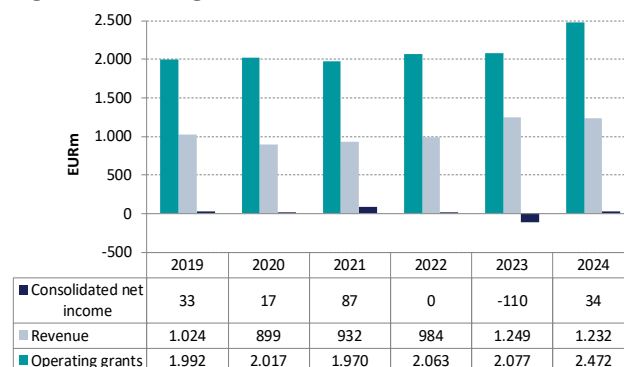
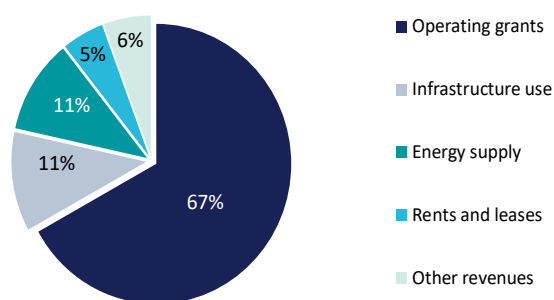
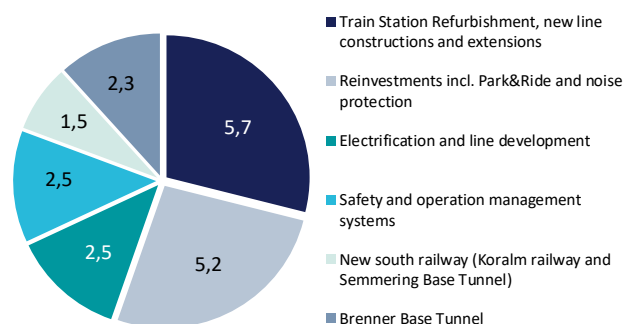
0,0

* 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 10. Juni 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****Investitionsplanung der ÖBB-Infrastruktur****Investitionen in Sektoren nach Rahmenplan (EUR Mrd.)**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie für das EMTN-Programm
- + Monopolstellung

Schwächen/Risiken

- Nicht mehr aktiv am Kapitalmarkt vertreten
- Niedriges Konzernjahresergebnis



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Österreich

Garantiegeber

Österreich

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie* & Maintenance Obligation

Rechtsform

Aktiengesellschaft (AG)

Bloomberg-Ticker

ASFING

Ratings

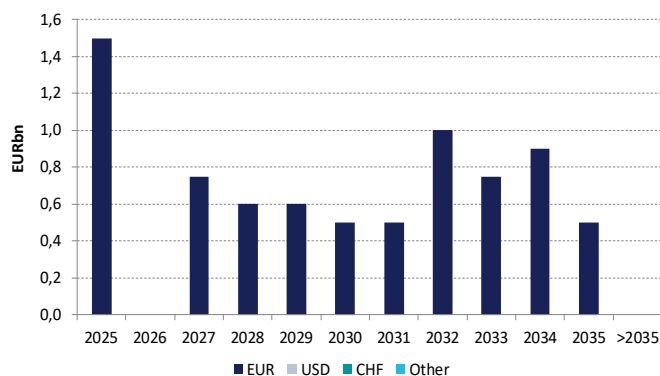
	Lfr.	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Aa1*	stab
S&P	AA+	stab

* Für Anleihen, die im Rahmen des EMTN-Programms begeben werden

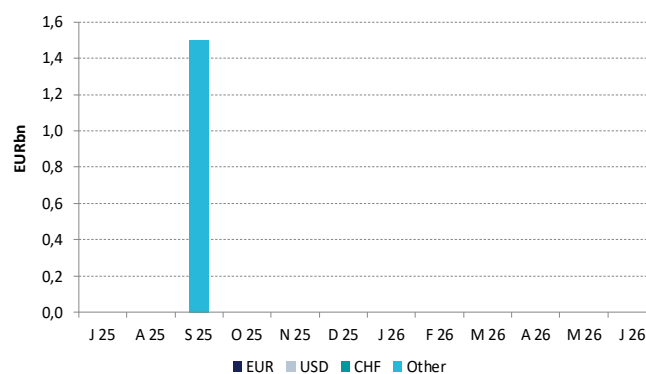
Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-AG (ASFiNAG)

Die im Jahr 1982 gegründete Autobahnen- und Schnellstraßen-Finanzierungs-Aktiengesellschaft (ASFiNAG) ist der Verwalter des österreichischen Autobahn- und Schnellstraßennetzes. Die Aufgaben beinhalten dabei Planung, Bau, Erhaltung, Betrieb, Bemaßung und Finanzierung der Straßeninfrastruktur. Insgesamt knapp 2.266km umfasst das zu verwaltende Straßennetz, dessen Eigentümer der österreichische Staat ist. 1997 übertrug dieser ein Nießbrauchrecht an die ASFiNAG, die dadurch seitdem zur Erhebung von Maut- bzw. Nutzungsgebühren berechtigt ist. Ihre Haupttätigkeiten sind in drei Kernbereiche unterteilt: Projektentwicklung und Bau (Konzeption und Steuerung der Bauvorhaben), Service und Betrieb (z.B. Streckenüberwachung oder Winterdienst) und Maut (Erhebung). Die erhobenen Maut- bzw. Nutzungsgebühren dürfen dabei ausschließlich in Straßenbau, -finanzierung und -erhaltung fließen. Ihrer „Strategie 2030+“ folgend möchte sich die ASFiNAG vom Erbauer, Betreiber und Bemaßer zum zukunftsorientierten Mobilitätspartner mit klarem Fokus auf Nachhaltigkeit, Ökologisierung und Klimaschutz wandeln. Wesentliche Handlungsfelder sind daher u.a. die Emissionsreduktion und Dekarbonisierung sowie Umsetzung ihrer Energiestrategie. Eigentümer des Unternehmens ist zu 100% der österreichische Staat, wodurch eine enge Verbindung zum Staat besteht. Auch an der Planung des Investitionsprogramms ist der Staat maßgeblich beteiligt. Das ASFiNAG-Gesetz (Art. II §10) schreibt vor, dass der Staat nach Maßgabe der im jährlichen Bundesfinanzgesetz erteilten Ermächtigung dafür Sorge zu tragen hat, dass der ASFiNAG die zur Erfüllung ihrer Aufgaben und Aufrechterhaltung der Liquidität und des Eigenkapitals notwendigen Mittel zur Verfügung stehen (Maintenance Obligation). Der österreichische Staat garantiert zudem i.H.v. EUR 12 Mrd. für die Anleihen des Straßennetzverwalters, die im Rahmen des EMTN-Programms begeben werden.

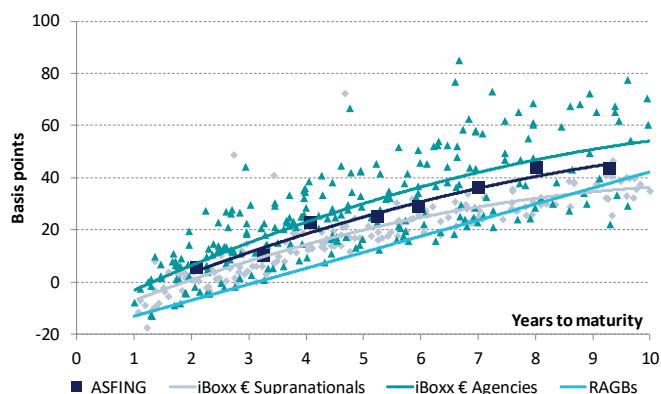
Fälligkeitsprofil nach Währungen



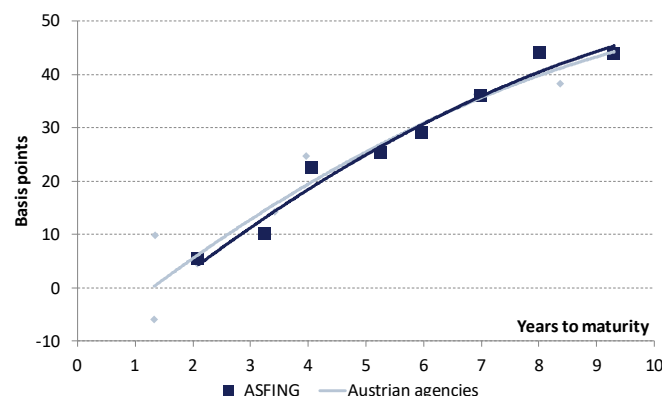
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ASFING vs. iBoxx € Indizes & RAGBs



ASFING vs. österreichische Agencies



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 10. Juni 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)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	III	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. RAGBs (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € OSSNF
15	20	26	5	27	44	0,0%	2,1%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank- zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
1,5	1,5	0,0	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen	-	0	0,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
7,6	7,6	10	0,0	0	0,0

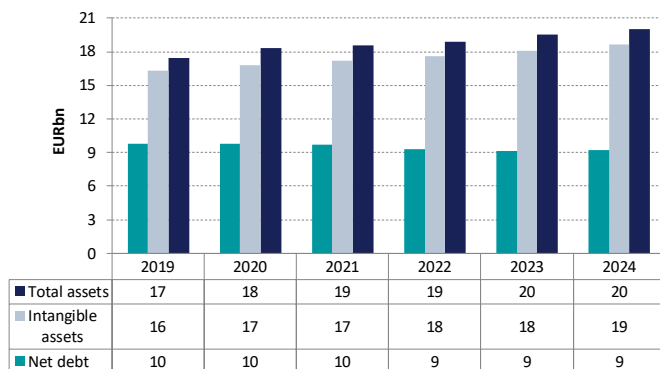
* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 10. Juni 2025.

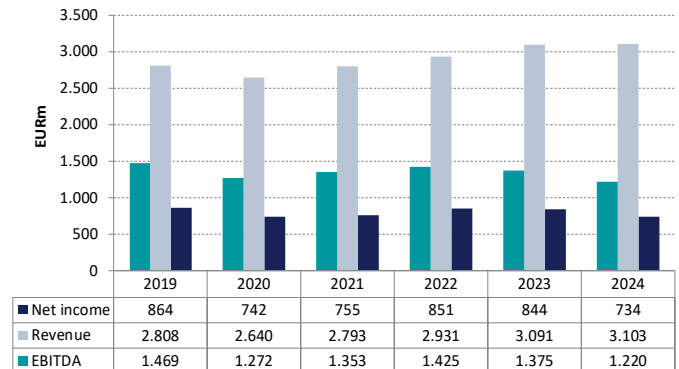
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

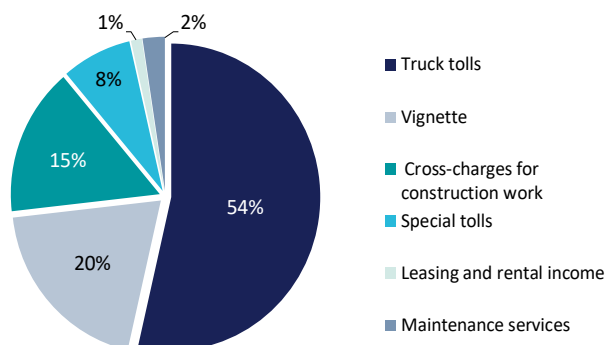
Bilanzentwicklung



Ertragsentwicklung



Umsatz nach Erlösquellen

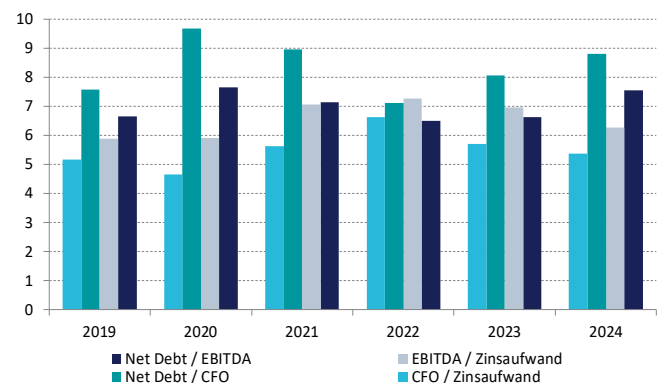


Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie für das EMTN-Programm
- + Steigende Umsatzerlöse seit 2020

Entwicklung ausgewählter Kreditkennzahlen



Schwächen/Risiken

- Einnahmen werden besonders stark beeinflusst von (verkehrs-)politischen Entscheidungen
- Negative Entwicklung der Kreditkennzahlen

Anhang

Publikationen im Überblick

Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2024](#)

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

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q1/2025](#) (Quartalsupdate)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q1/2025 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 \(MDBs\) 2025](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2024](#)

[Issuer Guide – Skandinavische Agencies \(Nordics\) 2025](#)

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Österreichische Agencies 2024](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

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

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2025](#)

[EZB-Ratssitzung: Letzte Runde im Zinssenkungskarussell?](#)

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research

**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, CIIA**

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

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

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

Keine der in dieser Information enthaltenen Informationen stellt eine Aufforderung oder ein Angebot der NORD/LB oder mit ihr verbundener Unternehmen dar, Wertpapiere, Terminprodukte oder andere Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an irgendeiner Anlagestrategie zu partizipieren. Nur der veröffentlichte Prospekt gemäß dem Österreichischen Kapitalmarktgesetz kann die Grundlage für die Investmententscheidung des Empfängers darstellen.

Aus Regulierungsgründen können Finanzprodukte, die in dieser Information erwähnt werden, möglicherweise nicht in Österreich angeboten werden und deswegen nicht für Investoren in Österreich verfügbar sein. Deswegen kann die NORD/LB ggf. gehindert sein, diese Produkte zu verkaufen bzw. auszugeben oder Anfragen zu akzeptieren, diese Produkte zu verkaufen oder auszugeben, soweit sie für Investoren mit Sitz in Österreich oder für Mittelsmänner, die im Auftrag solcher Investoren handeln, bestimmt sind.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

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

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

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

Redaktionsschluss: 10. Juni 2025 (09:53)