



Issuer Guide 2025 – Deutsche Agencies

NORD/LB Floor Research

NORD/LB

ISSUER GUIDE 2025

Deutsche Agencies

Autoren

Dr. Norman Rudschuck, CIIA
Flooranalyst, Head of Desk
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 deutsche Agency-Markt im Überblick	2
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	8
Landwirtschaftliche Rentenbank	10
FMS Wertmanagement (FMS-WM)	12
Erste Abwicklungsanstalt (EAA)	14
NRW.BANK	16
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank)	18
Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank)	20
LfA Förderbank Bayern	22
Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH)	24
Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)	26
Investitionsbank Berlin (IBB)	28
Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB)	30
Sächsische Aufbaubank (SAB)	32
Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz (ISB)	34
Hamburgische Investitions- und Förderbank (IFBHH)	36
Publikationen im Überblick	38
Ansprechpartner in der NORD/LB	39

Flooranalysten:

Head of Desk

Dr. Norman Rudschuck, CIIA
norman.rudschuck@nordlb.de

Covered Bonds/Banks

Lukas Kühne
lukas.kuehne@nordlb.de

Alexander Grenner
alexander.grenner@nordlb.de

SSA/Public Issuers

Lukas-Finn Frese
lukas-finn.frese@nordlb.de

Tobias Cordes, CIIA
tobias.cordes@nordlb.de

Der deutsche Agency-Markt im Überblick

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

Förderinstitute prägen den deutschen Agency-Markt

Der deutsche Agency-Markt ist der Größte seiner Art in Europa. Insgesamt befinden sich zum Stichtag 1.500 Anleihen von den in diesem Issuer Guide betrachteten Agencies im Gesamtvolumen von umgerechnet rund EUR 646 Mrd. im Umlauf. Die Emittenten innerhalb dieses Marktes lassen sich dabei grundsätzlich in drei Kategorien unterteilen: Nationale Förderbanken (z.B. KfW) und regionale Institute (z.B. NRW.BANK) sowie Abwicklungsanstalten (z.B. EAA). Während die Förderbanken traditionell von hoher Bedeutung für die wirtschaftspolitische Steuerung durch Bund bzw. Länder sind, existieren Abwicklungsanstalten erst seit einigen Jahren. Mandat der im Zuge der Finanzkrise gegründeten Institute ist seit ihrem Bestehen der systematische Abbau von Aktiva, die im Rahmen der staatlichen Unterstützungsmaßnahmen (z.B. Hypo Real Estate) ausgelagert wurden. Regionale Förderinstitute ergänzen diesen Markt, weisen bezüglich ihrer Primärmarktaktivitäten jedoch zum Teil große Unterschiede auf. Als größte der 17 regionalen Förderbanken zählt die NRW.BANK zu den wichtigsten Anleiheemittenten auf dem deutschen Agency-Markt. Zur Refinanzierung nutzen die Institute zudem auch regelmäßig Instrumente wie Subbenchmarks oder Schuldscheindarlehen (SSD).

Deutsche Agencies im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	Förderbank	80% Bund, 20% Deutsche Länder	Explizite Garantie & Anstaltslast	0%
Landwirtschaftliche Rentenbank	Förderbank	-	Explizite Garantie & Anstaltslast	0%
FMS Wertmanagement (FMS-WM)	Abwicklungsvehikel	100% Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin)	Explizite Garantie & Verlustausgleichspflicht	0%
Erste Abwicklungsanstalt (EAA)	Abwicklungsvehikel	~48,2% Land NRW, ~25% RSGV, ~25% SVWL, ~0,9% LVR, ~0,9% LWL	Verlustausgleichspflicht	0%
NRW.BANK	Förderbank	100% Land Nordrhein-Westfalen	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank)	Förderbank	100% Land Baden-Württemberg	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank)	Förderbank	100% Helaba	Explizite Garantie & Gewährträgerhaftung	0%
LfA Förderbank Bayern (LfA)	Förderbank	100% Freistaat Bayern	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH)	Förderbank	100% Land Schleswig-Holstein	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)	Förderbank	100% BayernLB Holding AG	Explizite Garantie & Gewährträgerhaftung	0%
Investitionsbank Berlin (IBB)	Förderbank	100% Land Berlin	Explizite Garantie & Anstaltslast	0%
Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB)	Förderbank	50% Land Brandenburg, 50% NRW.BANK	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Sächsische Aufbaubank (SAB)	Förderbank	100% Freistaat Sachsen	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz (ISB)	Förderbank	100% Land Rheinland-Pfalz	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%
Hamburgische Investitions- und Förderbank (IFBHH)	Förderbank	100% Freie und Hansestadt Hamburg	Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung	0%

Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Anstaltslast

Die Anstaltslast ist eine Besonderheit des deutschen Agency-Marktes: Sie umfasst die rechtliche Verpflichtung des Anstaltsträgers, die wirtschaftliche Grundlage der Anstalt zu sichern. Ferner muss die Funktionsfähigkeit aufrechterhalten werden, wobei etwaige finanzielle Lücken durch Zuschüsse oder auf andere Weise auszugleichen sind. Konkret ist die Anstaltslast eine Verpflichtung des Trägers, die Anstalt mit den für ihre Funktionsfähigkeit notwendigen Mitteln auszustatten. De facto entspricht dies damit einer Liquiditätsgarantie, wofür die Anstalt jedoch keine Kosten zu tragen hat. Die rechtliche Bindung zwischen Anstalt und Träger wird durch die Anstaltslast im Innenverhältnis geregelt. Bei Liquiditätslücken kann damit ausschließlich die Anstalt einen Anspruch gegenüber dem Anstaltsträger geltend machen, ein Anspruch von Investoren gegenüber dem Träger besteht nicht. Die Anstaltslast ist zudem weder betragsmäßig noch zeitlich beschränkt und wird als allgemeiner Rechtsgrundsatz betrachtet. Für Investoren ist sie allerdings nur bedingt relevant: Sämtliche deutsche Agencies mit Anstaltslast weisen parallel dazu eine explizite Garantie eines entsprechenden Sub-Sovereigns auf.

Gewährträgerhaftung

Die Gewährträgerhaftung ist wie die Anstaltslast eine Besonderheit des deutschen Agency-Marktes und beschreibt die Verpflichtung des Trägers, bei Zahlungsunfähigkeit der Anstalt einzutreten. Sie umfasst eine uneingeschränkte Haftung des Gewährträgers für die Verbindlichkeiten der Anstalt im Falle von Zahlungsunfähigkeit oder Liquidation. Gläubiger einer Anstalt haben damit einen unmittelbaren Anspruch gegenüber dem Gewährträger, sofern das Vermögen der Anstalt nicht ausreicht, um die Forderungen der Gläubiger zu bedienen. Hierbei müssen Liquidation und Haftungseintritt nicht zwangsläufig zeitlich eng miteinander verbunden sein. Die Gewährträgerhaftung ist weder betragsmäßig noch zeitlich beschränkt und ähnlich wie die Anstaltslast nicht mit Kosten verbunden. Anders als die Anstaltslast wird sie jedoch nicht als allgemeiner Rechtsgrundsatz angesehen. Vielmehr bedarf sie einer rechtlichen Grundlage wie z.B. eines Gesetzes oder einer Verordnung. Für Investoren ist sie ebenfalls nur bedingt relevant: Sämtliche deutsche Agencies mit Gewährträgerhaftung weisen parallel dazu eine explizite Garantie auf.

Explizite Garantie

Eine explizite Garantie wird in den Errichtungsgesetzen der jeweiligen Agencies ausdrücklich ausgewiesen und ist damit lediglich durch eine Gesetzesänderung widerrufbar. Sie bietet Investoren bei Zahlungsschwierigkeiten einer Agency einen direkten und unbedingten Anspruch gegenüber dem Garantiegeber und ist damit die stärkste Ausprägung staatlicher Unterstützung. Folglich bildet die explizite Garantie das ultimative Kriterium für eine Risikogewichtung von 0% nach [CRR](#) und Basel III.

Verlustrückstellungspflicht

Mit der Gründung der Abwicklungsanstalten 2009/10 ergänzte eine neue Form der Haftung die bestehenden Garantieregelungen deutscher Agencies: Sie ist über §7 der Statuten der FMS Wertmanagement und Erste Abwicklungsanstalt geregelt und beinhaltet die Verpflichtung der Haftungsbeteiligten zum Ausgleich sämtlicher Verluste. Zudem sind die Haftungsbeteiligten verpflichtet, der Anstalt jederzeit die Beträge zur Verfügung zu stellen, die zur Begleichung ihrer Verbindlichkeiten notwendig sind (Liquiditätsgarantie). Letztlich entspricht die Verlustrückstellungspflicht damit einer impliziten Garantie.

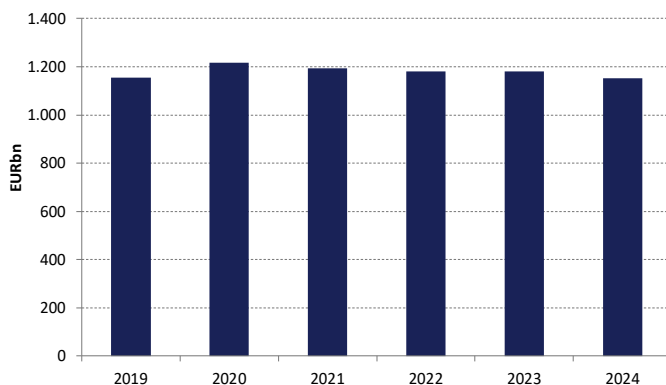
Starke Haftungsregelung bewirkt 0%-Risikogewicht und LCR-Fähigkeit als Level 1-Asset

Durch die starke Unterstützung der jeweiligen Anstalts- oder Haftungsträger, die allen Haftungsformen inhärent ist, sind Anleihen derartiger Institute gemäß CRR/Basel III mit einem Risikogewicht von 0% ansetzbar. Daraus folgt zudem eine Klassifizierung als Level 1-Asset im Rahmen der [LCR-Verordnung](#).

Enge Verbindung zum Bund bzw. zum jeweiligen Bundesland

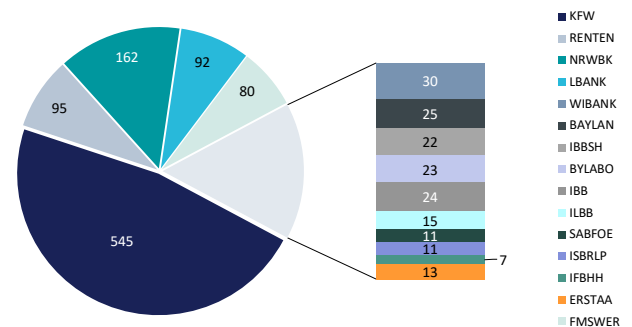
Nicht zuletzt aufgrund der Garantiemechanismen ist die Verbindung der Agencies zum Bund bzw. zum jeweiligen Bundesland sehr eng. Speziell die Förderbanken sind ein zentrales Instrument zur Umsetzung der Wirtschaftspolitik. Eine Analyse der deutschen Sub-Sovereigns, deren Bonität für eine Vielzahl der hier betrachteten Agencies von signifikanter Bedeutung ist, findet sich in der aktuellsten Version unseres [Issuer Guide – Deutsche Länder](#). Ein Update für 2025 ist zudem geplant.

Kumulierte Bilanzsumme deutscher Agencies



Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

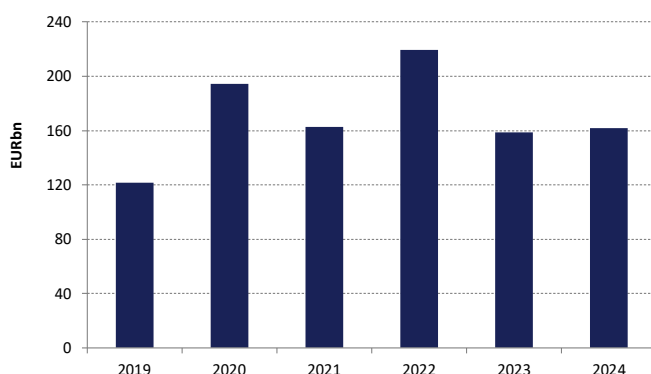
Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)



Rückgang der kumulierten Bilanzsumme und Anstieg der Neuzusagevolumina

Nachdem wir noch im Geschäftsjahr 2023 von einem leichten Anstieg der kumulierten Bilanzsumme (EUR +0,3 Mrd.) der deutschen Agencies berichten konnten, lässt sich für 2024 ein Rückgang i.H.v. EUR -27,2 Mrd. konstatieren (-2,2% Y/Y). Dabei verzeichnete die KfW den stärksten absoluten Rückgang um EUR -15,3 Mrd. (-2,7% Y/Y), gefolgt vom Abwicklungsvehikel FMS-WM um EUR -8,8 Mrd. (-9,9% Y/Y). Wie bereits im Vorjahr konnte die Investitionsbank Berlin ihre Bilanzsumme um EUR +1,4 Mrd. bzw. +6,4% Y/Y ausweiten (Vorjahr: EUR +1,4 Mrd. bzw. +6,8% Y/Y) und liegt damit im prozentualen Vergleich vorne. Insgesamt kam es bei acht der von uns betrachteten Agencies zu einem Rückgang der Bilanzsumme, u.a. bei der SAB (-6,2% Y/Y), L-Bank (-3,4% Y/Y) sowie Rentenbank (-2,9% Y/Y). Das Neuzusagevolumen der deutschen Agencies stieg im Geschäftsjahr 2024 auf insgesamt EUR 161,8 Mrd. (EUR +3,3 Mrd.). Dabei entfielen mit EUR 112,8 Mrd. knapp 70% des kumulierten Neuzusagevolumens auf die KfW (EUR +1,5 Mrd. Y/Y). Hauptverantwortlich für den Anstieg im Vergleich zu 2023 waren neben der KfW die WIBank mit EUR +1,8 Mrd. sowie die IBB mit EUR +1,5 Mrd. Den stärksten absoluten Rückgang des Neuzusagevolumens gegenüber 2023 um EUR -2,8 Mrd. wies die Rentenbank aus.

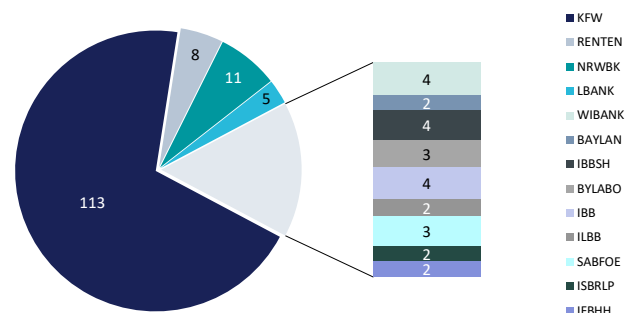
Neuzusagen deutscher Agencies*



* Ohne FMS-WM und EAA.

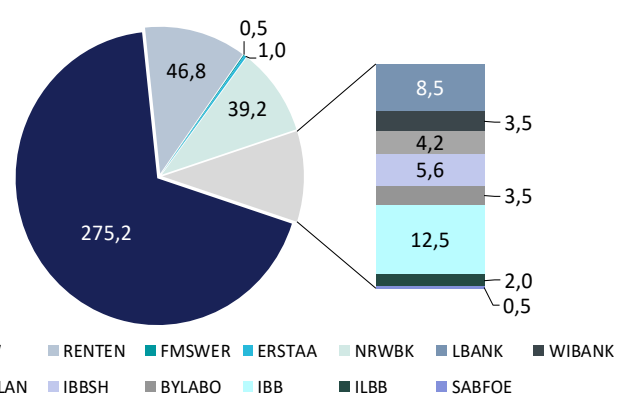
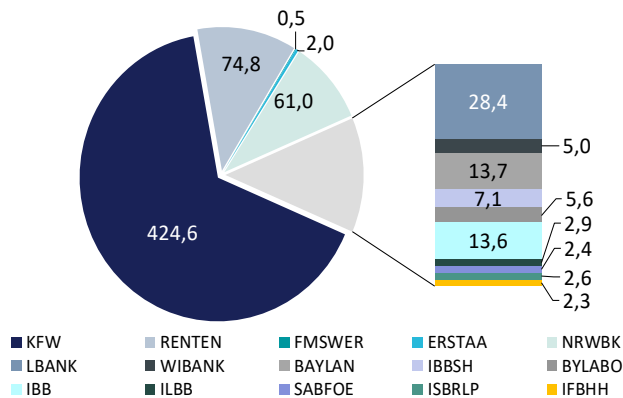
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Neuzusagen im Vergleich* (EUR Mrd.)



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

Deutsche 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
KfW	KFW	AAAu / Aaa / AAA	424,6	289,7	67,5	74,9	-7,4	47	73,4
Rentenbank	RENTEN	AAA / - / AAA	74,8	48,0	10,0	10,8	-0,8	11	6,6
FMS-WM	FMSWER	- / Aaa / AAA	0,5	0,5	3,0	0,6	2,4	0	0,0
EAA	ERSTAA	AAA / Aa1 / AA	2,0	1,1	1,0	0,1	0,9	0	0,0
NRW.BANK	NRWBK	AAA / Aa1 / AA	61,0	49,8	12,0	9,9	2,1	25	16,4
L-Bank	LBANK	AAA / Aaa / AA+	28,4	12,9	7,0	4,7	2,3	0	0,0
WIBank	WIBANK	- / - / AA+	5,0	5,0	1,5	0,0	1,5	0	0,0
LfA	BAYLAN	- / Aaa / -	13,7	13,7	3,3	2,6	0,7	0	0,0
IB.SH	IBBSH	AAA / - / -	7,1	7,1	1,9	1,2	0,7	0	0,0
BayernLabo	BYLABO	- / Aaa / -	5,6	5,6	1,5	0,8	0,7	5	2,0
IBB	IBB	AAA / Aa1 / -	13,6	13,6	2,8	1,9	0,9	3	1,5
ILB	ILBB	AAA / - / -	2,9	2,9	1,5	0,1	1,4	0	0,0
SAB	SABFOE	- / - / AAA	2,4	2,4	0,8	0,1	0,7	0	0,0
ISB	ISBRLP	AAA / - / -	2,6	2,6	0,7	0,1	0,6	0	0,0
IFBHH	IFBHH	AAA / - / -	2,3	2,3	0,6	0,5	0,1	1	0,3
Summe			646,3	457,1	115,1	108,3	6,8	92	100,2

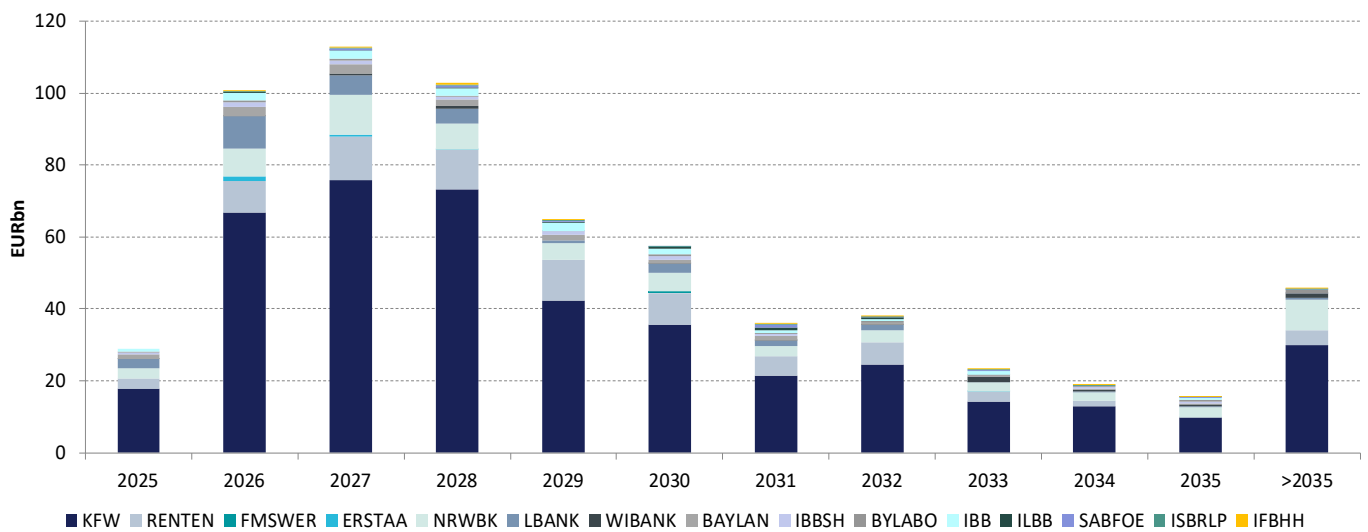
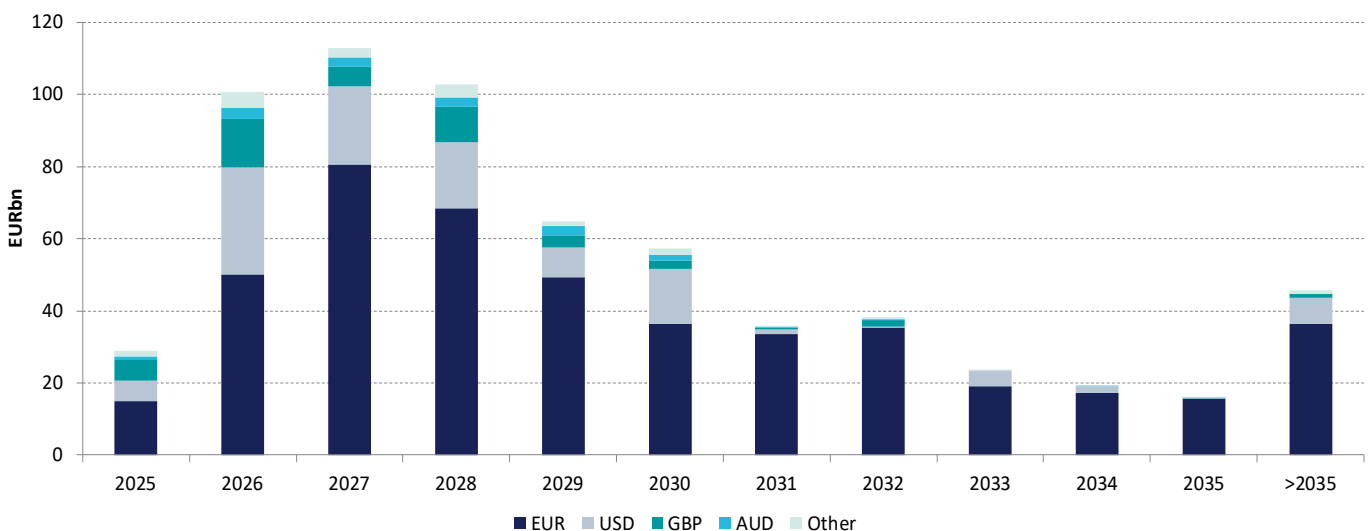
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

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

Durch ein sehr breites Angebot an ausstehenden EUR- und Fremdwährungsanleihen ist der deutsche Agency-Markt der Größte seiner Art in Europa. Naturgemäß steht hier die Platzierung von Bonds im EUR-Benchmarkformat im Vordergrund, welche ein breites Laufzeitspektrum bedienen. Hinsichtlich der Refinanzierungspläne für das laufende Jahr hat die KfW mit EUR 65-70 Mrd. (im Mittel: EUR 67,5 Mrd.) den mit Abstand größten Fundingbedarf ausgegeben. Nach der KfW beabsichtigt die NRW.BANK mit EUR 11-13 Mrd. (im Mittel: EUR 12 Mrd.) die zweitmeisten Gelder über den Kapitalmarkt einzusammeln, gefolgt von der Landwirtschaftlichen Rentenbank mit EUR 10 Mrd. Insgesamt planen die Emittenten in diesem Issuer Guide im Jahr 2025 knapp EUR 115 Mrd. an frischem Kapital aufzunehmen. Aufgrund der signifikanten Bedeutung der einzelnen Institute, gepaart mit den jeweiligen Garantie- und Haftungsmechanismen, weisen die deutschen Agencies hervorragende regulatorische Rahmenbedingungen auf und sind daher für eine Vielzahl an Investoren attraktiv.

Ausstehende Anleihen deutscher Agencies nach Emittenten**Ausstehende Anleihen deutscher Agencies nach Währungen**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

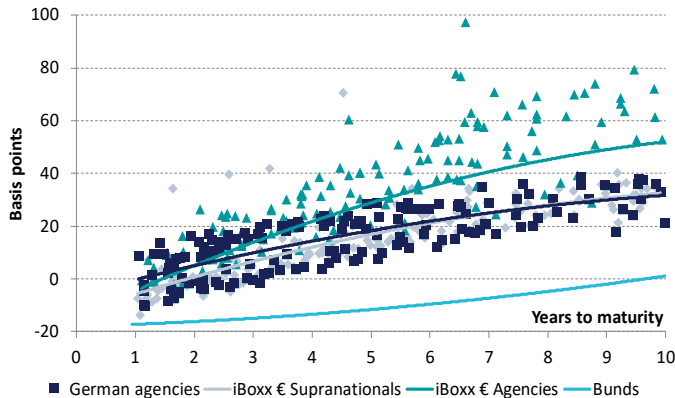
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Breites Angebot in verschiedenen Währungen

Der deutsche Agency-Markt weist insbesondere im Laufzeitbereich bis 2028 ein sehr breites Angebot auf. Speziell in EUR liegen hohe ausstehende Volumina von in Summe EUR 457,1 Mrd. verteilt auf 1.096 Bonds vor, die u.a. auf eine Vielzahl von Anleihen im Benchmarkformat entfallen. Immerhin EUR 189,2 Mrd. der ausstehenden Volumina sind zudem in 13 Fremdwährungen denominiert (404 Anleihen), wobei der USD hier klar das Fremdwährungsangebot prägt, gefolgt vom GBP und AUD. Insbesondere KFW, RENTEN und NRWKB weisen hohe ausstehende Volumina auf und refinanzieren sich über ein breites Spektrum an Fremdwährungen. Insgesamt bemisst sich der Fremdwährungsanteil am gesamten ausstehenden Anleihevolumina auf 29,3%. Mit Ausnahme dieser drei Emittenten sind die übrigen deutschen Agencies vergleichsweise kurzfristig refinanziert – längere Laufzeiten sind somit eher die Ausnahme.

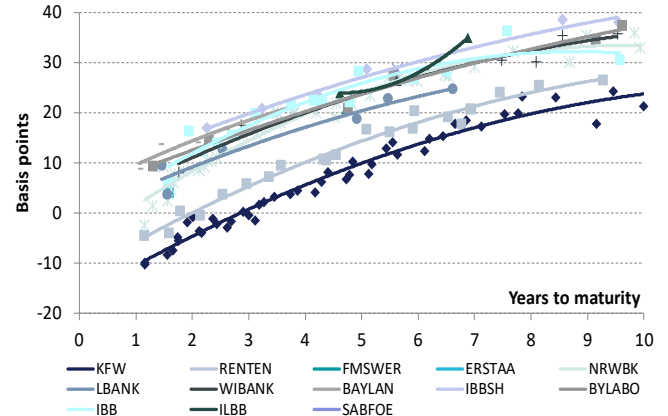
Deutschland Spreads im Vergleich

Deutsche Agencies vs. iBoxx € Indizes & Bunds



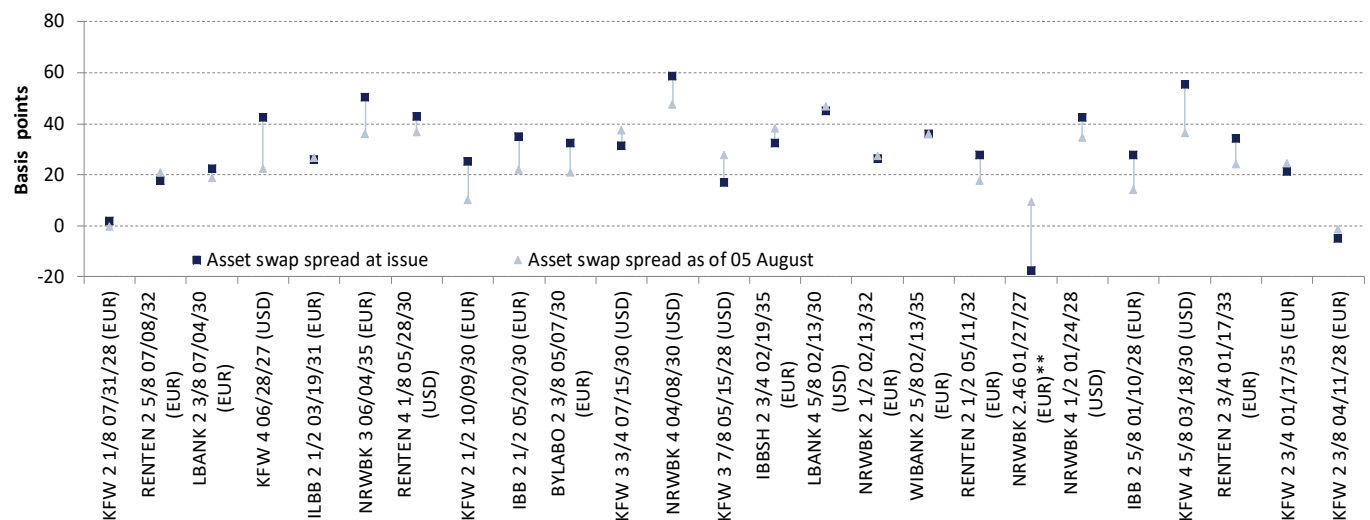
Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Deutsche Agencies im Vergleich



Deutschland Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2025



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

Spreadanalyse

Vor dem Hintergrund eines starken institutionellen Rahmens und einer hervorragenden regulatorischen Behandlung verfügen die deutschen Agencies über ein hochqualitatives Kreditprofil. Folglich handeln Anleihen dieser Emittenten zu sehr geringen Risikoprämien. Relativ zu Peers aus dem iBoxx € Agencies liegt die Spreadkurve der deutschen Institute über das gesamte Laufzeitspektrum unter jener des Vergleichsindizes. Im Vergleich mit den Mitgliedern des iBoxx € Supranationals, welche ebenfalls in vielen Fällen ein „AAA“-Rating aufweisen, notieren die deutschen Agencies am kurzen Ende etwas weiter. Dieser Umstand kehrt sich allerdings mit zunehmender Laufzeit um. Innerhalb des deutschen Agency-Segments weisen die explizit von der Bundesrepublik Deutschland garantierten Förderbanken KfW und die Rentenbank die niedrigsten Risikoaufschläge auf. Folglich handeln die regionalen Institute aufgrund der Garantien ihrer subnationalen Gebietskörperschaft etwas weiter. Das Spreadgefüge für diese Emittenten kennzeichnet sich jedoch ebenfalls dadurch, dass die einzelnen Risikoprämien sehr nah beieinanderliegen.



Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

Die Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) wurde 1948 als Anstalt des öffentlichen Rechts mit dem Ziel gegründet, zunächst den Wiederaufbau der deutschen Wirtschaft nach dem Zweiten Weltkrieg zu unterstützen. Seitdem stellt die Förderbank zinsvergünstigte Kredite für Investitionen zur Verfügung, wobei sich der potenzielle Empfängerkreis dieser Darlehen ebenso erweiterte wie die Vielfalt der Förderprogramme. Dabei gliedert die KfW ihr Gesamtgeschäft in unterschiedliche Geschäftsfelder: Mittelstand & Private Kunden (Förderung KMU und z.B. Vergabe von Krediten zur energieeffizienten Neubau/Sanierung), Individualfinanzierung & Öffentliche Kunden (Unternehmens- und Bankenfinanzierung sowie Förderung kommunaler Infrastruktur), KfW Capital (Private Equity & Venture Capital), Export- & Projektfinanzierung (KfW IPEX-Bank), Förderung Entwicklungs- und Schwellenländer (KfW Entwicklungsbank und DEG), Finanzmärkte sowie Zentrale. Im Jahr 2024 konnte die KfW ihr Fördervolumen auf EUR 112,8 Mrd. ausbauen (2023: EUR 111,3 Mrd.), lag damit aber deutlich unter dem historisch stärksten Förderjahr 2022 (EUR 166,9 Mrd.). Der deutliche Rückgang war die Folge des Rückzugs aus der akuten Krisenhilfe in 2023. Das inländische Fördergeschäft verzeichnete im vergangenen Geschäftsjahr ebenfalls ein leichtes Wachstum auf EUR 79,0 Mrd. (2023: EUR 77,1 Mrd.). Die Kreditvergabe erfolgt im Inlandsgeschäft i.d.R. über die jeweilige Hausbank, welche die KfW-Mittel nach erfolgtem Antrag an den Kunden durchleitet (Hausbankprinzip). Die KfW besitzt keine Filialen und verfügt nicht über Kundeneinlagen. Der Fokus des Förderinstituts liegt auf strategischen Investitionen für die Transformation zu einer klimafreundlichen Wirtschaft und Gesellschaft in Deutschland sowie weltweit. Anteilseigner der KfW sind zu 80% der Bund und zu 20% die Länder. §1a des Gesetzes über die Kreditanstalt für Wiederaufbau (KredAnst-WiAG) schreibt dabei die ausdrückliche Haftung des Bundes für bestehende und zukünftige Verbindlichkeiten der Förderbank vor. Die explizite und direkte Garantie wird durch eine Anstaltslast der Bundesrepublik ergänzt. Für das Jahr 2025 hat die KfW ein Fundingziel i.H.v. EUR 65-70 Mrd. kommuniziert. Davon sollen etwa EUR 10 Mrd. durch die Emission von [Green Bonds](#) eingesammelt werden.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

80% Bund, 20% Deutsche Länder

Garantiegeber

Deutschland

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Anstaltslast

Rechtsform

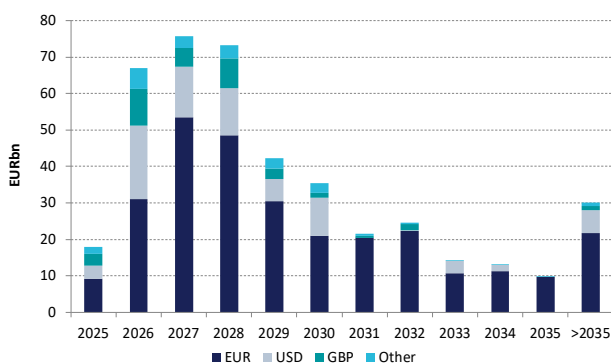
Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

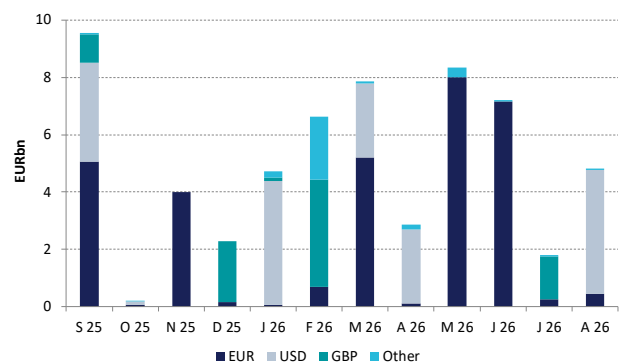
KFW

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

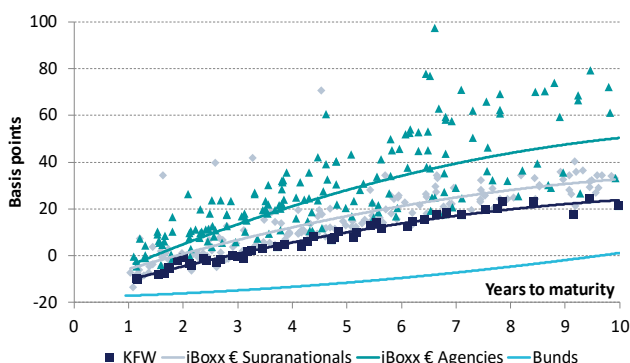
Fälligkeitsprofil nach Währungen



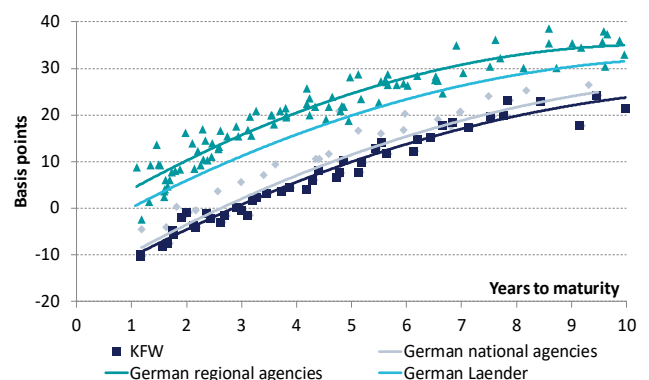
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



KFW vs. iBoxx € Indizes & Bunds



KFW vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
8	19	29	-10	5	24	10,9%	40,3%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
67,5	74,9	-7,4	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	47	73,4

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

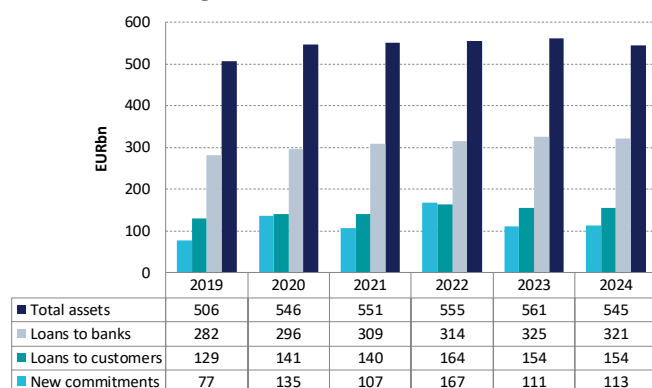
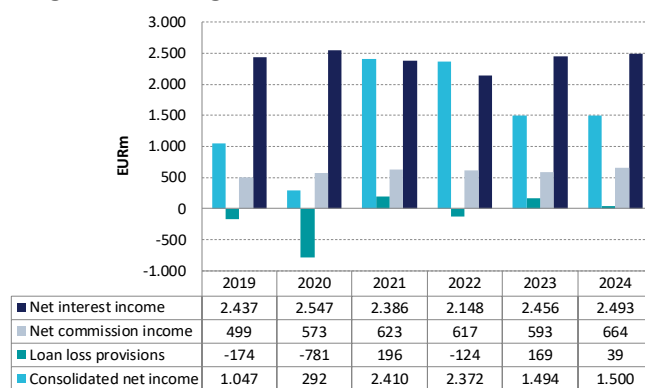
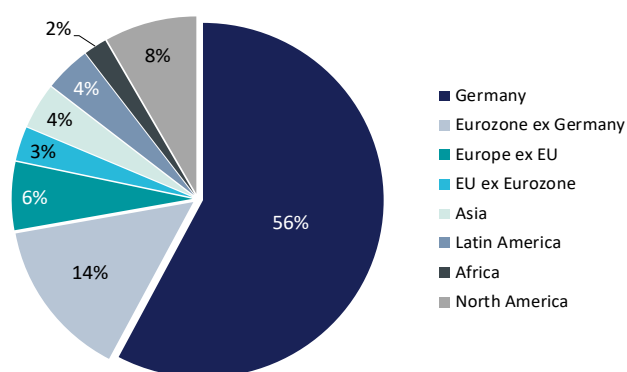
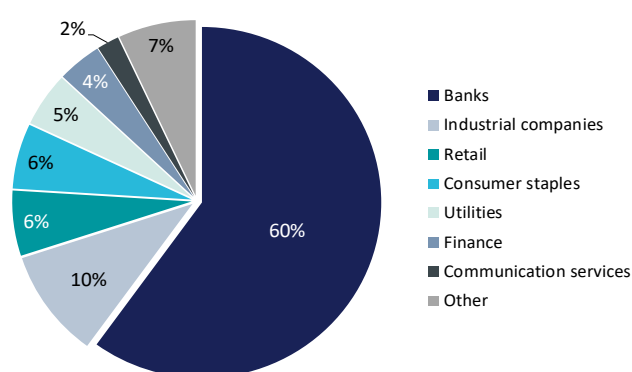
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
424,6	289,7	60	78,9	27	56,0

* 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 05. August 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****Kreditrisiko nach Regionen****Kreditrisiko nach Sektoren**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Sehr hohe Bedeutung für den Bund
- + Explizite Garantie
- + Geringes Liquiditätsrisiko

Schwächen/Risiken

- Konzentrationsrisiken bei Finanzinstituten (abgeschwächt durch Hausbankprinzip)
- Mögliche Abschreibungen aus Projektfinanzierungen sowie Entwicklungs-/Schwellenländern



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

-

Garantiegeber

Deutschland

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Anstaltslast

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

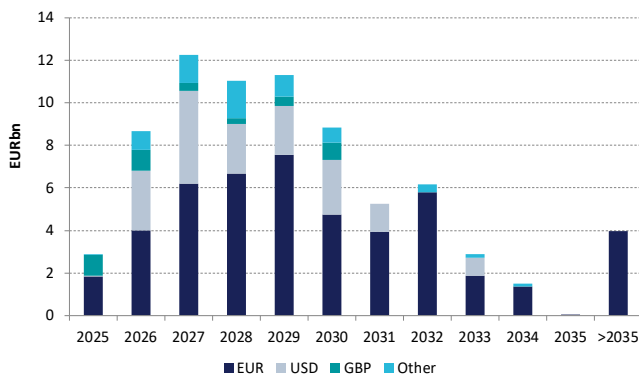
RENTEN

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

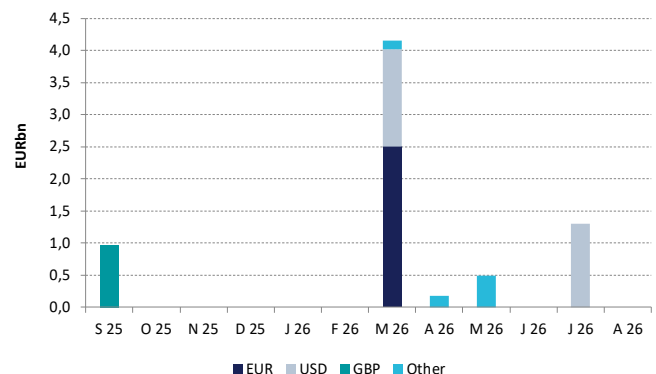
Landwirtschaftliche Rentenbank

Die Landwirtschaftliche Rentenbank verfolgt seit ihrer Gründung im Jahr 1949 als Anstalt des öffentlichen Rechts den Auftrag, die Landwirtschaft und den ländlichen Raum in Deutschland zu unterstützen. Dazu vergibt sie Programmkredite in den folgenden sieben Segmenten: Landwirtschaft (I), Agrar- und Ernährungswirtschaft (II), Ländliche Entwicklung (III), Erneuerbare Energien (IV), Aquakultur und Fischwirtschaft (V), Forstwirtschaft (VI) sowie Zukunftsfelder im Fokus (VII). Ein besonderes Augenmerk liegt dabei auf der Förderung nachhaltiger Investitionsvorhaben, wie bspw. in erneuerbare Energien. Im vergangenen Geschäftsjahr kam es zu einem deutlichen Rückgang des Fördervolumens, u.a. im Bereich der erneuerbaren Energien, da die Geschäftsbanken bei der Finanzierung von nicht beihilfefähigen Projekten nicht auf die Mittel der Rentenbank zurückgriffen. Verantwortlich hierfür waren die nicht marktfähigen Konditionen (ohne Beihilfen) aufgrund des hohen EU-Basiszinssatz in Verbindung mit dem Beihilferecht. Die Rentenbank vergibt ihre Programmkredite wettbewerbsneutral im Hausbankverfahren. Die Hausbanken leiten diese sodann an die Kunden weiter. Die Förderbank, die in der Rechtsform einer Anstalt des öffentlichen Rechts firmiert, weist keinen Eigentümer auf, was nicht nur unter europäischen Agencies ein außergewöhnliches Merkmal darstellt. Seit dem 01. Januar 2014 garantiert der Bund explizit die Verbindlichkeiten der Rentenbank. Die explizite Garantie ergänzt die bestehende Anstaltslast seitens des Bundes. Die Garantie wirkt hierbei unbefristet, ohne Einschränkung und in Höhe sowie Laufzeit unbegrenzt. Des Weiteren wurde 2015 die ausdrückliche Insolvenzunfähigkeit in das Rentenbank-Gesetz aufgenommen. Das Förderinstitut unterliegt damit nicht mehr der direkten Aufsicht durch die EZB (Änderung der Eigenkapitalrichtlinie), sondern wird seit 2020 wieder von der BaFin beaufsichtigt. Seit 2020 ist die Rentenbank als Emittent von [Green Bonds](#) aktiv, zuvor hat sie ausschließlich Privatplatzierungen in diesem Segment vollzogen.

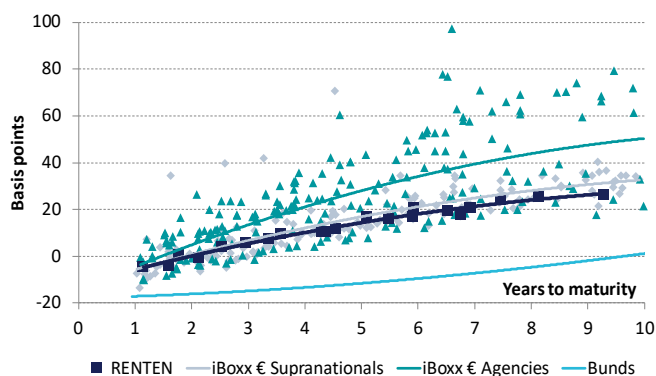
Fälligkeitsprofil nach Währungen



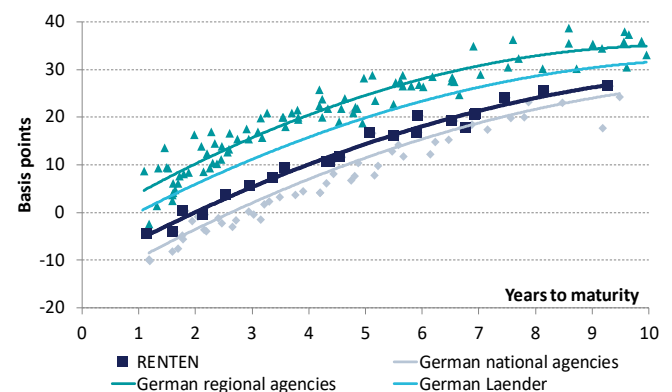
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



RENTEN vs. iBoxx € Indizes & Bunds



RENTEN vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	II	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
13	26	31	-5	14	27	1,7%	6,2%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
10,0	10,8	-0,8	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	11	6,6

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

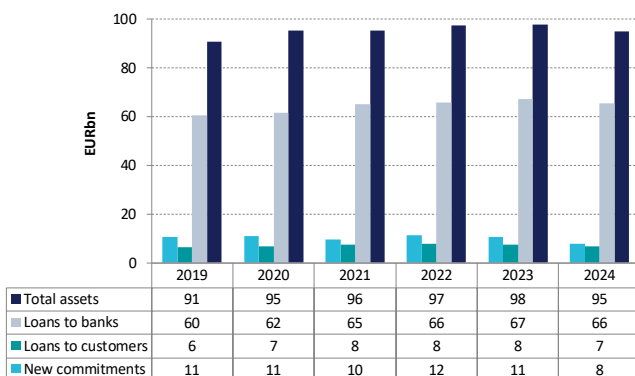
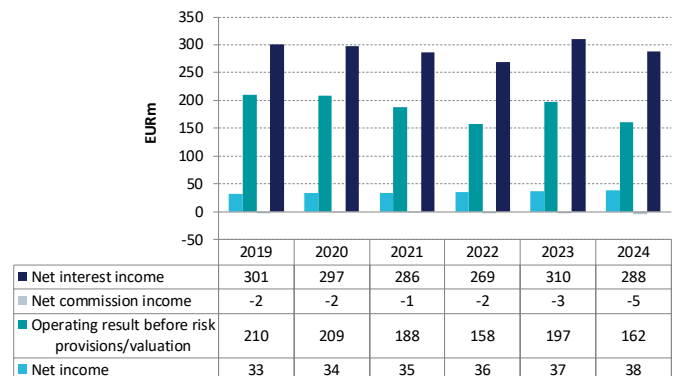
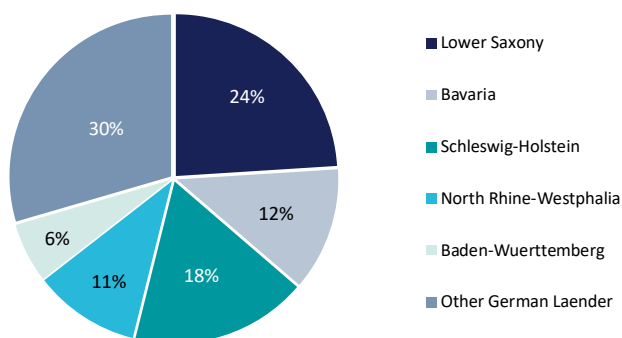
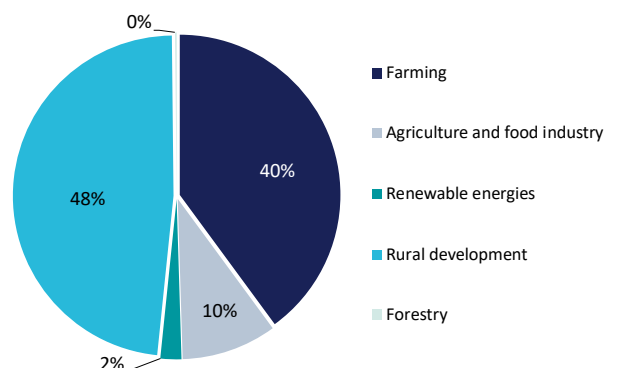
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
74,8	48,0	27	16,7	13	10,2

* 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 05. August 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 (HGB)**Ertragsentwicklung (HGB)****Programmkredite nach Ländern****Neugeschäft Programmkredite**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Hoher Bestand an liquiden Mitteln

Schwächen/Risiken

- Konzentrationsrisiken bei Finanzinstituten (abgeschwächt durch Hausbankprinzip)



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% SoFFin

Garantiegeber

SoFFin

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie &
Verlustausgleichspflicht

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

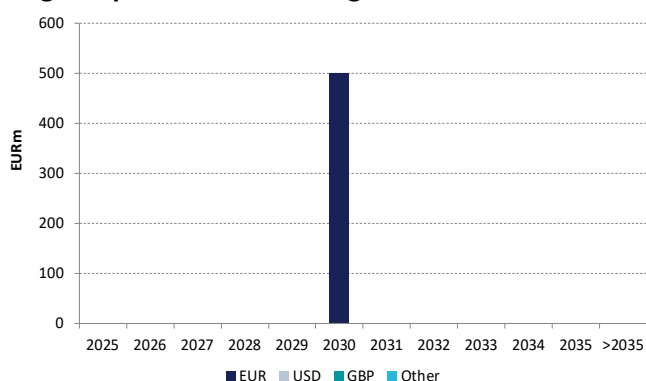
FMSWER

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

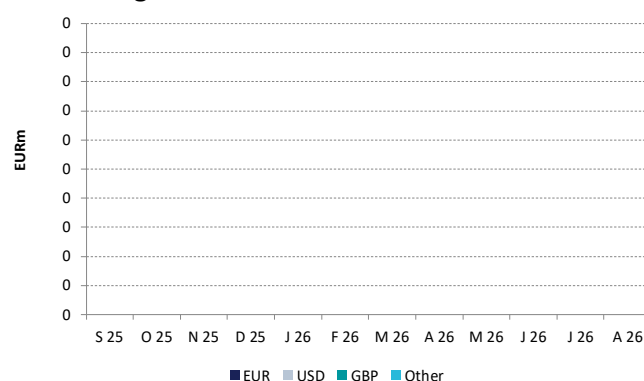
FMS Wertmanagement (FMS-WM)

Seit der Gründung am 08. Juli 2010 besteht das Mandat der FMS Wertmanagement (FMS-WM) darin, die Risikopositionen und nicht strategisch notwendige Geschäftsbereiche der Hypo Real Estate Gruppe (HRE-Gruppe) zu übernehmen und abzuwickeln. Zum 01. Oktober 2010 übernahm die Abwicklungsanstalt dazu Aktiva im Umfang von EUR 175,7 Mrd. und konnte diese bis Ende Dezember 2024 bereits auf EUR 40,8 Mrd. reduzieren. Die lange durchschnittliche Laufzeit der Portfoliobestandteile sowie der Grundsatz, einen wertschonenden Abbau zu realisieren, führten dazu, dass die FMS-WM den Zeithorizont für die Abwicklung von ursprünglich zehn Jahren relativierte. Stattdessen erfolgt der Portfolioabbau unter der Maßgabe „Wertmaximierung geht vor fixem Abwicklungshorizont“, sodass die Abwicklung ohne Termindruck erfolgen kann. Am 19. Dezember 2014 übernahm die FMS-WM ferner die Depfa für rund EUR 320 Mio., die als Beteiligung bilanziert wurde. FMS-WM sah die Abwicklung in Eigenregie als vorteilhaft an und unterstreicht die damalige Entscheidung durch den Verkauf der Depfa an die österreichische BAWAG P.S.K. AG im Jahr 2021. Aktuell ist das Portfolio der FMS-WM in die Bereiche Infrastructure, Public Sector und Structured Products segmentiert. Eigentümer der FMS-WM ist der Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin), der von der Bundesrepublik Deutschland – Finanzagentur GmbH verwaltet wird. Im Rahmen von §8a des Finanzmarktstabilisierungsfondsgesetzes (FMStFG) garantiert der SoFFin seit dem 01. Januar 2014 explizit die Verbindlichkeiten der FMS-WM. Da der Bund für die Verbindlichkeiten des SoFFin über §5 des FMStFG haftet, besteht für die FMS-WM damit eine implizite staatliche Garantie. Ferner ist der SoFFin nach §7 des Statuts der FMS-WM gegenüber der Anstalt bis zu ihrer Auflösung verpflichtet, sämtliche Verluste auszugleichen. Darüber hinaus ist festgeschrieben, dass der SoFFin die Beträge binnen drei Tagen zu zahlen hat, die zur Erfüllung der Verbindlichkeiten der FMS-WM benötigt werden. De facto besteht damit zusätzlich eine Liquiditätsgarantie für die Abwicklungsanstalt.

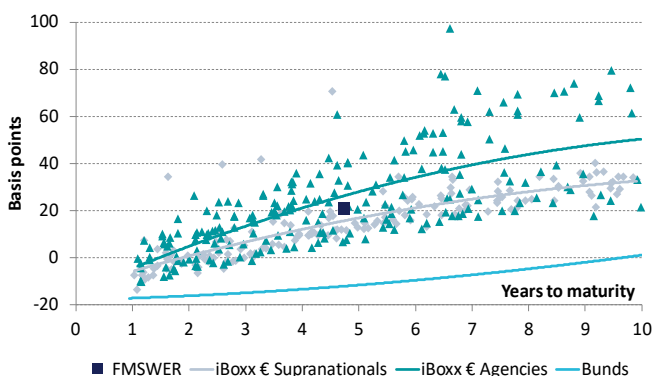
Fälligkeitsprofil nach Währungen



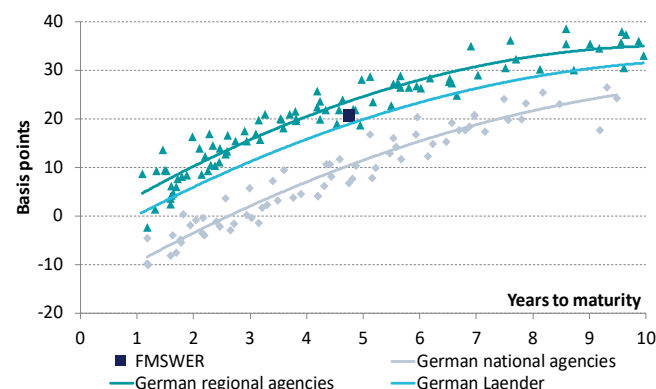
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



FMSWER vs. iBoxx € Indizes & Bunds



FMSWER vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
34	34	34	21	21	21	0,0%	0,0%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
3,0	0,6	2,4	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	0	0,0

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

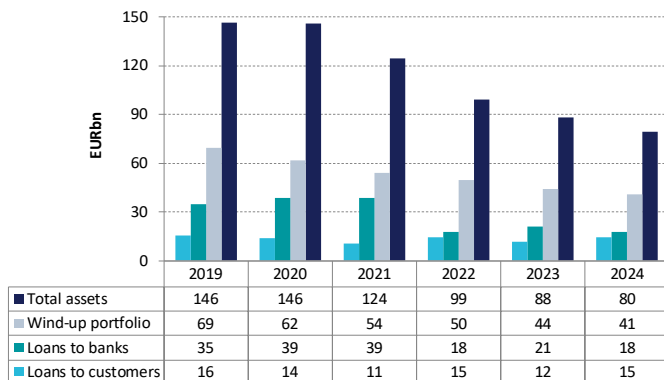
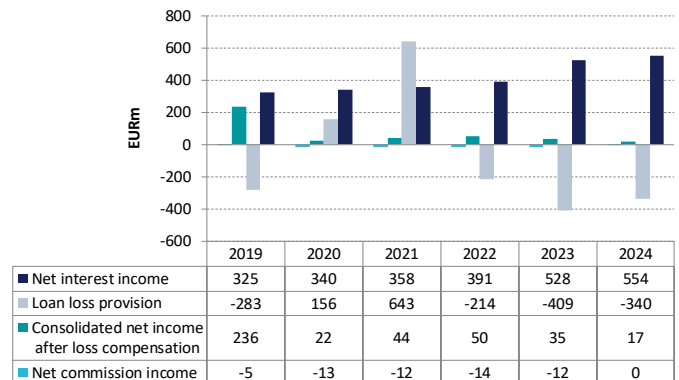
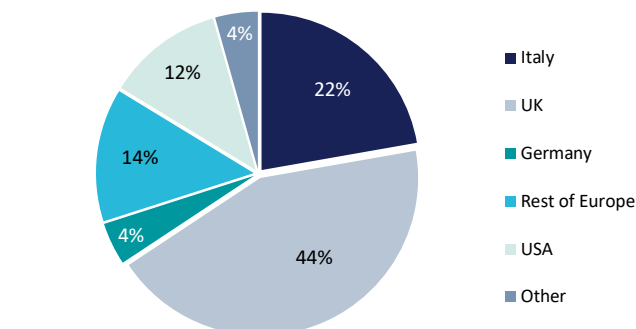
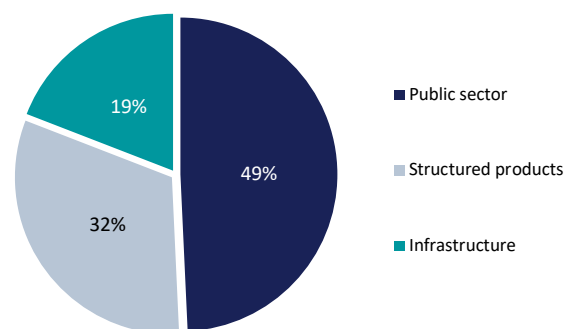
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
0,5	0,5	1	0,0	0	0,0

* 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 05. August 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****Abwicklungsportfolio nach Staaten****Abwicklungsportfolio nach Geschäftssegmenten**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Implizite Liquiditätsgarantie

Schwächen/Risiken

- Viele langlaufende und illiquide Assets
- Klumpenrisiko im Abwicklungsportfolio



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

~48,2% Land NRW,
~25,0% RSGV, ~25,0% SVWL,
~0,9% LVR, ~0,9% LWL

Garantiegeber

Eigentümer und SoFFin

Haftungsmechanismus

Verlustrückstellungspflicht

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

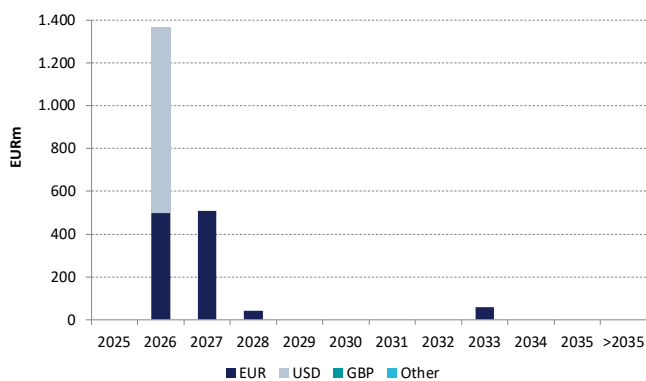
ERSTAA

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aa1	stab
S&P	AA	neg

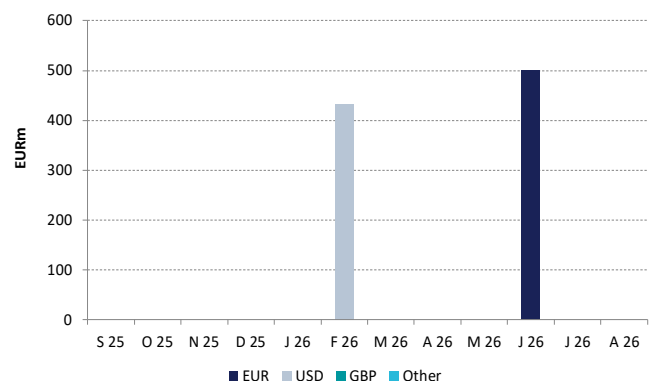
Erste Abwicklungsanstalt (EAA)

Das Mandat der am 11. Dezember 2009 innerhalb der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (FMSA) gegründeten Erste Abwicklungsanstalt (EAA) besteht darin, die von der WestLB AG übernommenen Aktiva möglichst wertschonend abzuwickeln. Zunächst übernahm die EAA dabei ein Portfolio mit einem Nominalvolumen i.H.v. EUR 77,5 Mrd., ehe im Jahr 2012 ein zweites Abbauportfolio im Umfang von EUR 124,4 Mrd. auf die EAA übertragen wurde. Innerhalb von 13 Clustern (mittlerweile reduziert auf vier) unterschiedlicher Größe erfolgt die Abwicklung des Bankbuch-Portfolios. Der Verkauf der WestImmo führte im Jahre 2015 zu größeren Veränderungen im Bankbuch, welches allein durch diese Maßnahme um EUR -7,7 Mrd. verringert wurde. Größter Anteilseigner der EAA ist das Land Nordrhein-Westfalen (NRW; ~48,2%) gefolgt vom Rheinischen Sparkassen- und Giroverband (RSGV; ~25,0%) sowie dem Sparkassenverband Westfalen-Lippe (SVWL; ~25,0%). Zudem halten die Landschaftsverbände Rheinland (LVR) und Westfalen-Lippe (LWL) kleinere Anteile von jeweils ~0,9%. Gemäß §7 des Statuts der EAA besteht eine Verlustrückstellungspflicht, die sich in vier Stufen unterteilt und an der neben den Anteilseignern auch der Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) beteiligt ist. Der Verlustrückstellung für den RSGV und den SVWL ist auf einen Betrag i.H.v. EUR 4,5 Mrd. beschränkt, den das Land NRW garantiert. Dieser Wert reduziert sich durch sämtliche Leistungen der beiden Verbände. Zudem stellt NRW sicher, dass die LVR und die LWL ihren Verpflichtungen nachkommen. Letztlich besteht damit in erster Linie eine Verlustrückstellungspflicht des Landes NRW. Zudem sind die Haftungsbeteiligten entsprechend ihrer Beteiligungsquoten dazu verpflichtet, der EAA jederzeit Beträge binnen sieben Tagen zur Verfügung zu stellen, um die Begleichung ihrer Verbindlichkeiten sicherzustellen. De facto besteht damit eine implizite Liquiditätsgarantie.

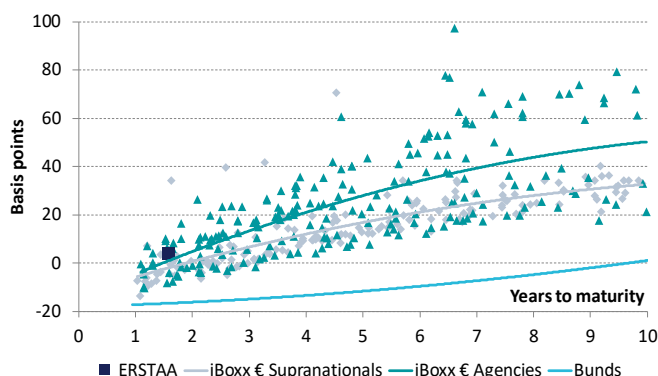
Fälligkeitsprofil nach Währungen



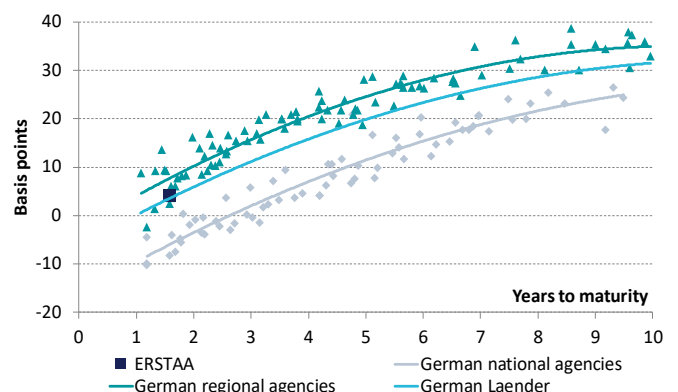
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ERSTAA vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ERSTAA vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
21	21	21	4	4	4	0,0%	0,0%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank- zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
1,0	0,1	0,9	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	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
2,0	1,1	2	0,9	0	0,0

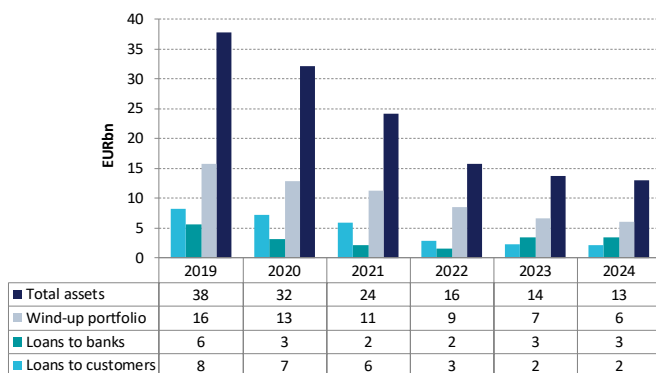
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

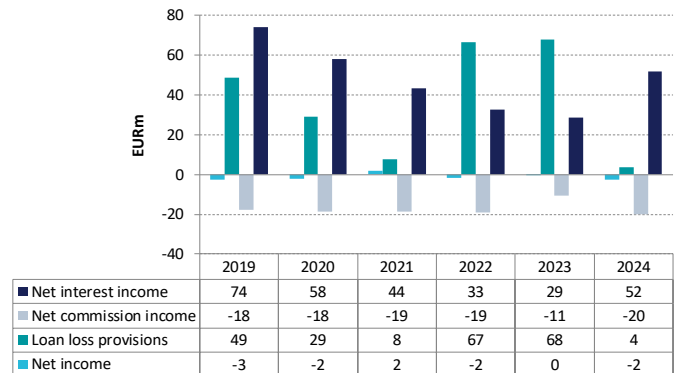
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

Bilanzentwicklung



Ertragsentwicklung



Verlustrückstellungspflicht der EAA

1. Stufe: Übernahme bis EUR 850 Mio.

SVWL	RSGV	NRW	LVR	LWL
25,05%	25,05%	48,20%	0,85%	0,85%

2. Stufe: Übernahme bis weitere EUR 2,67 Mrd.

SVWL	RSGV	NRW	LVR	LWL	SoFFin
-18,73%	-18,73%	-36,15%	-0,65%	-0,65%	-25,09%

3. Stufe: Übernahme bis weitere EUR 6,0 Mrd.

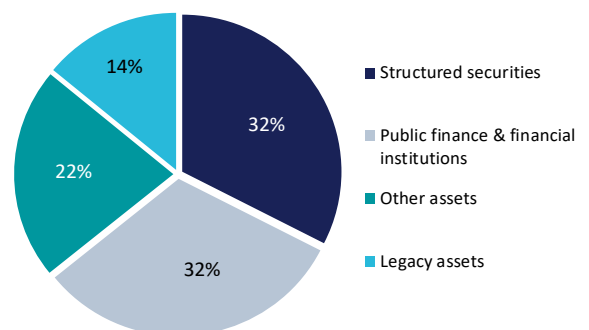
SVWL	RSGV	NRW
-24,99%	-24,99%	-50,02%

4. Stufe: Übernahme möglicher übersteigender Verluste

NRW	NRW / SoFFin als Einzelschuldner
50%	50%

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Bankbuch-Portfolio nach Clustern



Stärken/Chancen

- + Starke Unterstützung durch Land NRW
- + Implizite Liquiditätsgarantie

Schwächen/Risiken

- Fehlende explizite Garantie
- Hohes Exposure bei strukturierten Produkten



NRW.BANK

Aus der Aufteilung der ehemaligen Westdeutschen Landesbank (WestLB) ist im Jahr 2002 die NRW.BANK als die regionale Förderbank des bevölkerungsreichsten deutschen Landes Nordrhein-Westfalen (NRW) hervorgegangen. Insbesondere in den Bereichen der Struktur-, Wirtschafts-, Sozial-, Klima- und Wohnraumpolitik unterstützt die NRW.BANK seitdem das Land sowie seine Kommunen bei der Erfüllung ihrer öffentlichen Aufgaben. Die Förderangebote werden dabei in drei Segmenten gebündelt: Wirtschaft (z.B. Gründung und Mittelstand), Wohnraum (Neubau und Modernisierung) sowie Infrastruktur/Kommunen. Jedem der drei Segmente ist die Energiewende bzw. der Umwelt- und Klimaschutz als Querschnittsthema zugeordnet. Bedingt durch ihren Fokus auf Nachhaltigkeit ist die Agency am Kapitalmarkt ein etablierter Emittent von [Green](#) sowie [Social Bonds](#). Zudem sind ca. 25% der nach NRW vergebenen Kredite „Green Loans“. Neben der Vergabe von Finanzierungsmitteln zur Sicherung und Verbesserung der mittelständischen Wirtschaftsstruktur offeriert die NRW.BANK die Bereitstellung von Risikokapital, sodass ein breites Instrumentarium zur Wirtschaftsförderung zur Verfügung steht. Dabei aktualisiert die Bank ihre Förderangebote stetig, wie z.B. im Mai 2025 mit dem Darlehensprogramm „NRW.BANK.Invest Zukunft“, womit Unternehmen, die in Nachhaltigkeit, Digitalisierung und Innovationen investieren, verbesserte Förderkonditionen angeboten werden. Gemessen an der Bilanzsumme stellt die NRW.BANK nach der KfW die zweitgrößte Förderbank Deutschlands dar. Seit Sommer 2011 ist das Land NRW alleiniger Eigentümer des Kreditinstituts. Die NRW.BANK firmiert in der Rechtsform einer Anstalt des öffentlichen Rechts, wobei der Sub-Sovereign durch eine explizite Refinanzierungsgarantie im Rahmen des §4(3) des Gesetzes über die NRW.BANK die Verbindlichkeiten der Agency explizit garantiert. Des Weiteren bestehen eine Gewährträgerhaftung und eine Anstaltslast seitens des Landes. Darüber hinaus ist ein Insolvenzverfahren über das Vermögen des Instituts unzulässig.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Nordrhein-Westfalen

Garantiegeber

Land Nordrhein-Westfalen

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

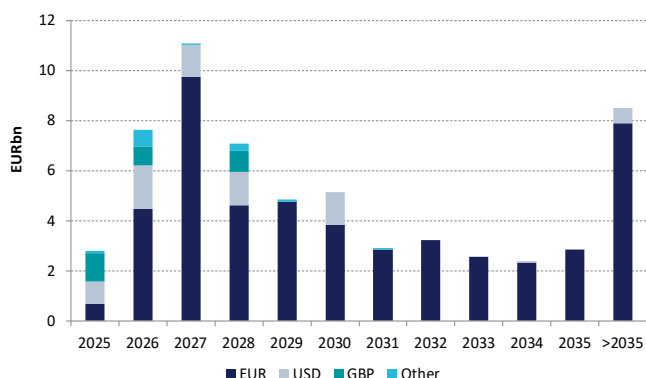
Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

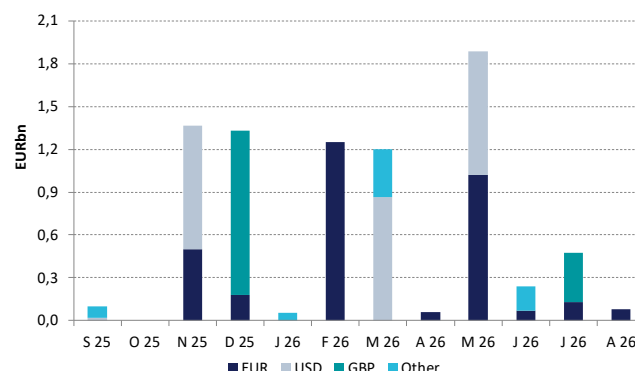
NRWBK

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aa1	stab
S&P	AA	neg

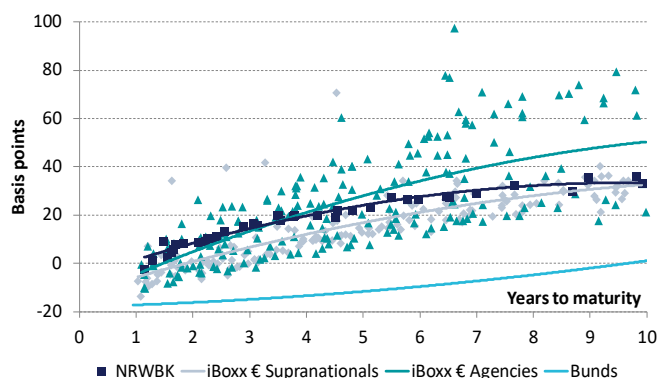
Fälligkeitsprofil nach Währungen



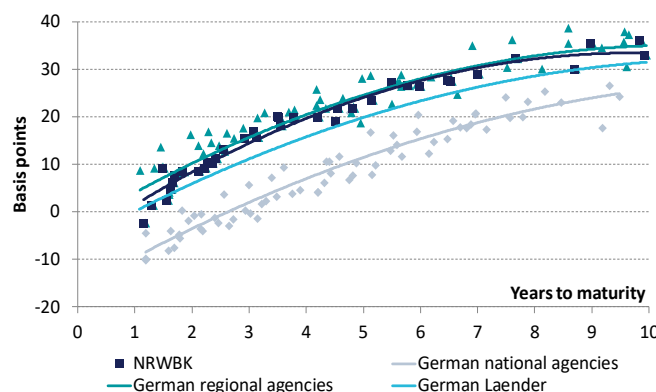
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



NRWBK vs. iBoxx € Indizes & Bunds



NRWBK vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	II	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
19	33	42	-2	19	36	0,9%	3,4%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
12,0	9,9	2,1	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	25	16,4

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

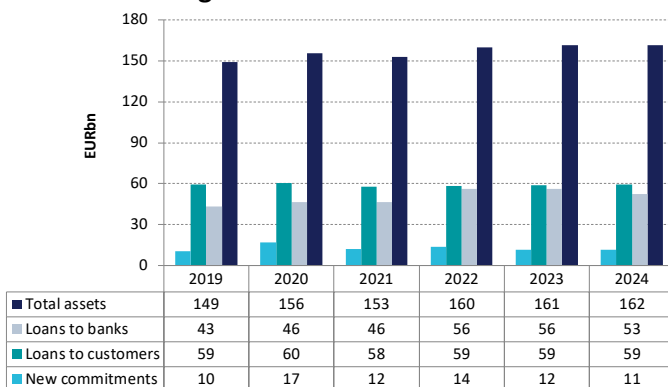
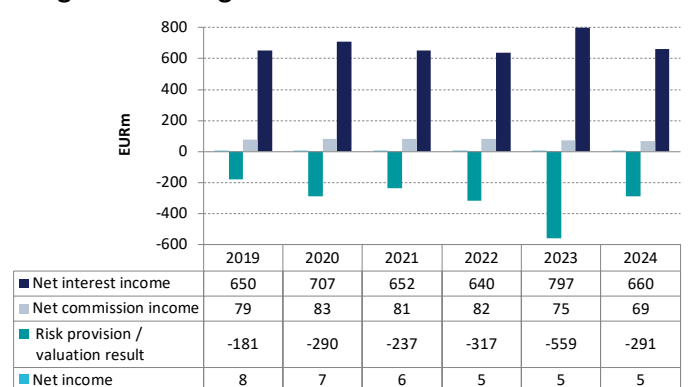
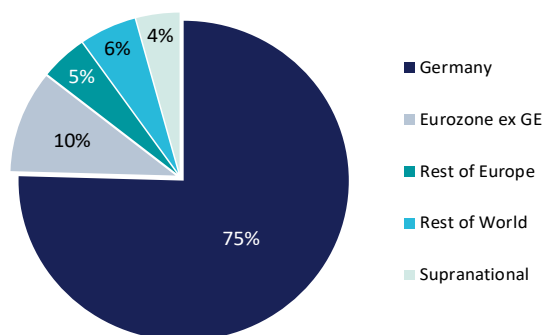
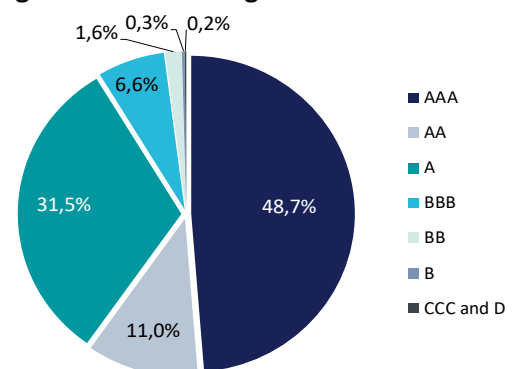
Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
61,0	49,8	49	7,2	6	4,0

* 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 05. August 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****Engagements nach Regionen (inkl. Derivate)****Gesamtengagement nach Ratingklassen**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Sehr gute Kapitalquoten

Schwächen/Risiken

- Kreditrisiko ggü. außerbilanziellen CDS (Credit Default Swaps)
- Rückgang des Betriebsergebnisses



Staatsbank für Baden-Württemberg

Rahmendaten

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

Eigentümer

100% Land Baden-Württemberg

Garantiegeber

Land Baden-Württemberg

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

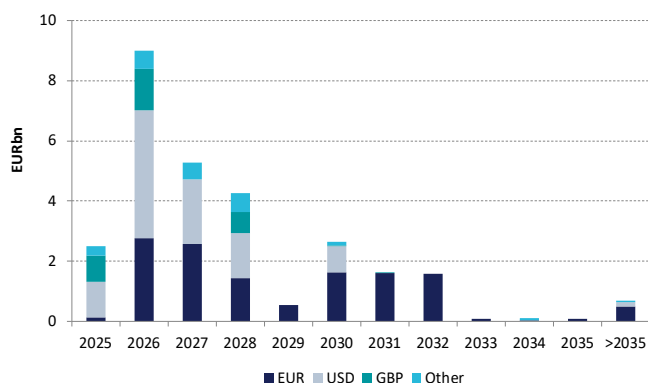
LBANK

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

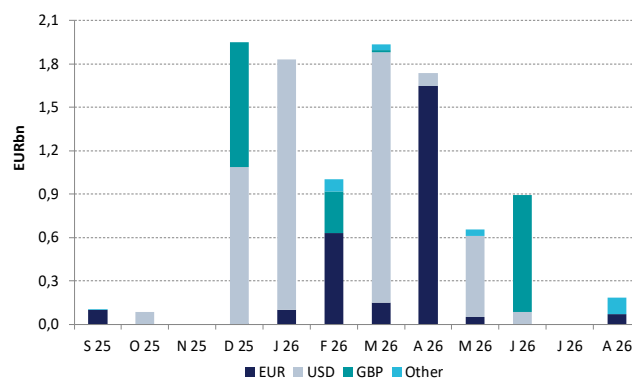
Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank)

Die Wurzeln der Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank) gehen bis in das Jahr 1922 zurück (Beschlussfassung). Aufgrund eines allgemeinen Wohnungsmangels erfolgte nach dem I. Weltkrieg die Gründung der Württembergischen Wohnungskreditanstalt (1924) sowie der Badischen Landeskreditanstalt für Wohnungsbau (1934), die sich 1972 zur Landeskreditbank Baden-Württemberg zusammenschlossen. Seit der Schaffung der Vorgängerinstitute erweiterte sich das Tätigkeitspektrum der L-Bank stetig: Neben der Wohnraumförderung, die zu Beginn im Vordergrund stand, stellt der Geschäftsbereich Wirtschaftsförderung mittlerweile das bedeutendste Fördersegment dar. Die Agency beteiligt sich ebenfalls an Infrastrukturfinanzierungen. Im Fokus der Förderprogramme steht dabei kommenden Generationen eine gesicherte wirtschaftliche und nachhaltig tragfähige Basis in einer lebenswerten Umwelt und einer solidarischen Gesellschaft zu ermöglichen. So erstreckt sich das Geschäftsfeld von der Existenzgründung und der klassischen Mittelstandsfinanzierung über die Finanzierung von Wohneigentum und kommunalen Investitionen bis zur Bewilligung von Elterngeld in Baden-Württemberg. Eines der wichtigsten Förderziele der L-Bank ist es die digitale Transformation voranzubringen, dabei unterstützt sie u.a. mit Förderangeboten beim Aufbau einer Künstlichen Intelligenz (z.B. Investitionsfinanzierung 4.0). Zudem digitalisiert die Bank ihre Emissionstätigkeit und platzierte im Oktober 2024 ein Blockchain-basiertes Commercial Paper. Das Kreditinstitut firmiert in der Rechtsform einer Anstalt des öffentlichen Rechts, deren Eigentümer zu 100% das Land Baden-Württemberg ist. Der Sub-Sovereign garantiert seit dem 01. Dezember 1998 über §5 des Gesetzes über die L-Bank für die Verbindlichkeiten der Agency. Daneben haftet Baden-Württemberg im Rahmen der Regelungen der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung für die Verbindlichkeiten.

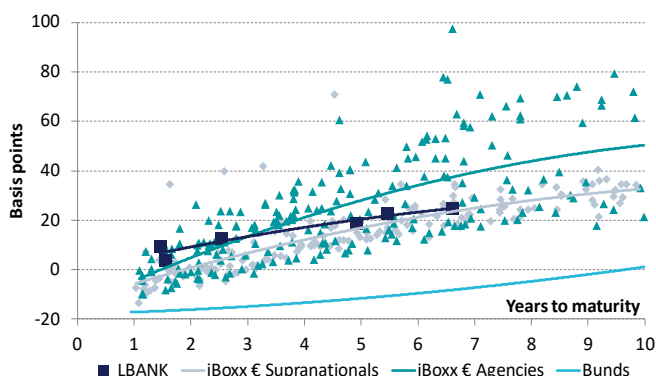
Fälligkeitsprofil nach Währungen



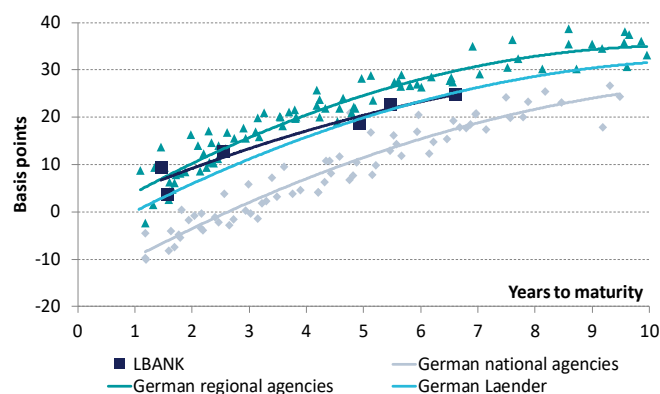
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



LBANK vs. iBoxx € Indizes & Bunds



LBANK vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	II	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
20	29	39	4	16	25	0,2%	0,8%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank- zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
7,0	4,7	2,3	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	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
28,4	12,9	7	10,1	7	5,3

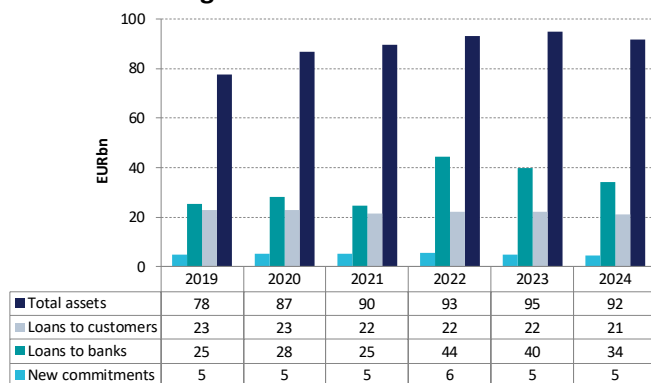
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

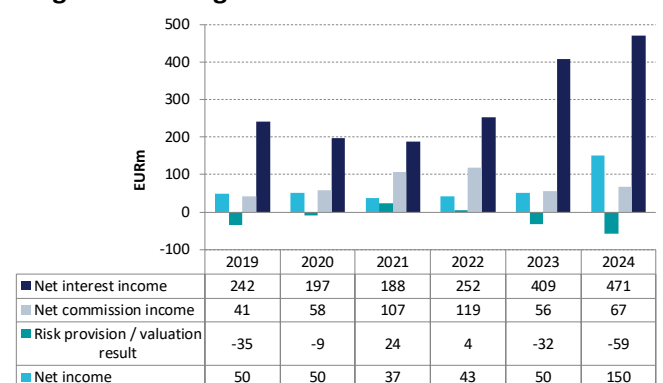
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

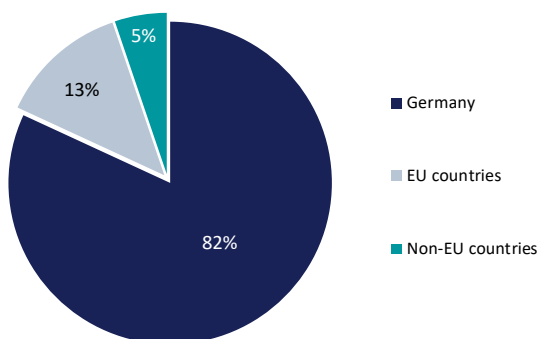
Bilanzentwicklung



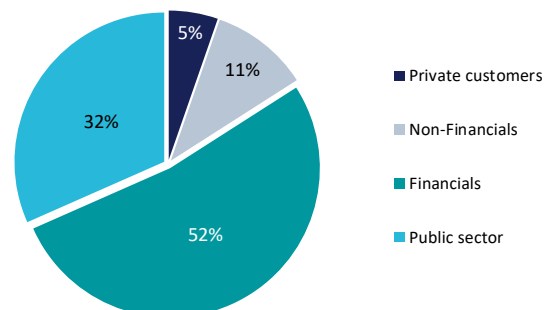
Ertragsentwicklung



Kreditportfolio nach Regionen



Kreditportfolio nach Sektoren



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Hoher Ertragsüberschuss im Peer Group-Vergleich

Schwächen/Risiken

- Vergleichsweise schwache Kapitalquoten
- Hohes Exposure gegenüber dem Finanzsektor



Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen

Rahmendaten

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

Eigentümer

100% Helaba
(Eigentümer: 30,1% Land Hessen,
3,5% Freistaat Thüringen,
50,0% SGVHT, 16,4% Sonstige)

Garantiegeber

Land Hessen

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie &
Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

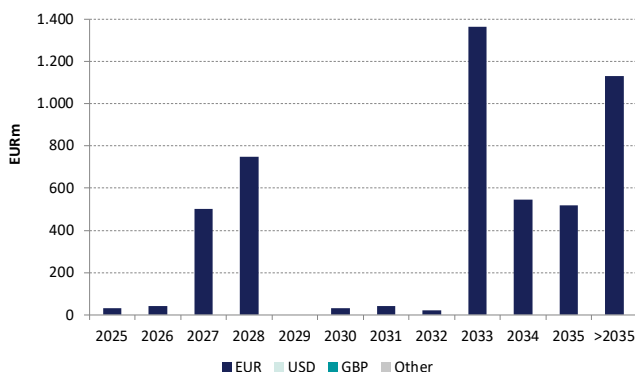
WIBANK

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

Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank)

Die Wirtschafts- und Infrastrukturbank Hessen (WIBank) ging im Jahr 2009 aus der Verschmelzung der Vorgängerinstitute Investitionsbank Hessen (IBH) und LTH-Bank für Infrastruktur (LTH-Bfl) hervor. Während der Fokus der IBH zuvor auf der Wirtschaftsförderung lag und sich die LTH-Bfl insbesondere auf die Förderung des Wohnungswesens und des Infrastruktursektors fokussierte, wurden durch die Fusion zur WIBank die drei Schwerpunkte vereint. Mittlerweile gehört die WIBank mit einer Bilanzsumme von ca. EUR 30 Mrd. zu den größten regionalen Förderbanken Deutschlands. Aktiv ist die WIBank in den Geschäftsfeldern der Struktur-, Wirtschafts-, Sozial- und Wohnraum- sowie Landwirtschaftsförderung. Die Förderprogramme werden dabei in vier Segmenten gebündelt: Bauen & Wohnen (z.B. Förderung von Wohneigentum oder der Stadtentwicklung), Bilden & Beschäftigen (z.B. Beschäftigungsförderung und Inklusion), Gründen & Wachsen (z.B. Wirtschafts- und Landwirtschaftsförderung) sowie Versorgen & Modernisieren (z.B. Soziale Infrastruktur oder Digitalisierung). Zudem beteiligt sich das Institut aktiv an der Förderung des Start-up-Ökosystems in Hessen durch die Beteiligung an verschiedenen Initiativen. Aktuelle Unterstützungsmöglichkeiten der WIBank für die hessische Wirtschaft sind das Hessen-Mikrodarlehen sowie der Innovationskredit. Nachhaltigkeitsthemen sind der Kern eines Großteils der Förderprogramme: Zum Bilanzstichtag 2024 hatte die WIBank einen Bestand an nachhaltigen Förderkrediten i.H.v. EUR 19,7 Mrd. Die Agency ist als organisatorisch und wirtschaftlich selbstständige, rechtlich unselbstständige Anstalt des öffentlichen Rechts Teil der Landesbank Hessen-Thüringen (Helaba). Als Förderinstitut des Landes Hessen verfügt das Kreditinstitut gemäß §6 des Gesetzes über die WIBank über eine explizite Garantie des Landes. Daneben besteht eine Gewährträgerhaftung durch das Land Hessen. Das Institut zählt des Weiteren zu den Vorreitern im deutschen Agency-Segment hinsichtlich digitaler Emissionen: So platzierten die Hessen als erste Förderbank im [Oktober 2024](#) eine Namensschuldverschreibung unter Einsatz einer öffentlichen Blockchain.

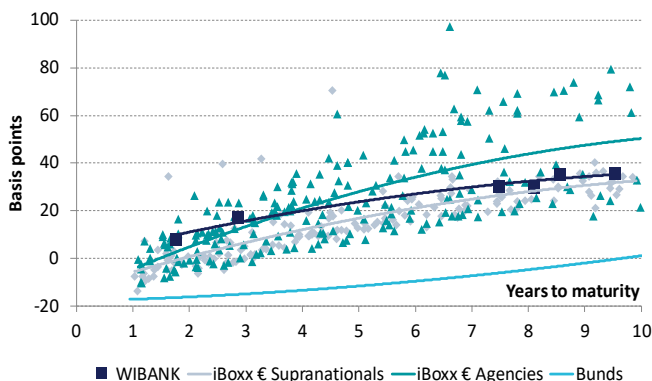
Fälligkeitsprofil nach Währungen



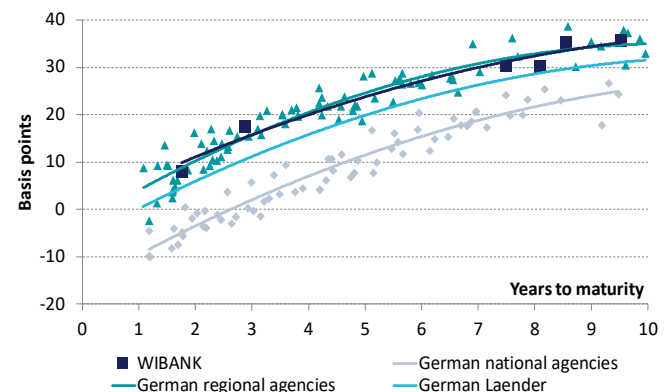
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



WIBANK vs. iBoxx € Indizes & Bunds



WIBANK vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	IV	Lediglich auf Konzernebene maßgeblich; Explizite Garantie verhindert u.E. Einsatz eines Bail-ins

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
25	38	39	8	30	36	0,0%	0,0%

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	0,0	1,5	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	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
5,0	5,0	6	0,0	0	0,0

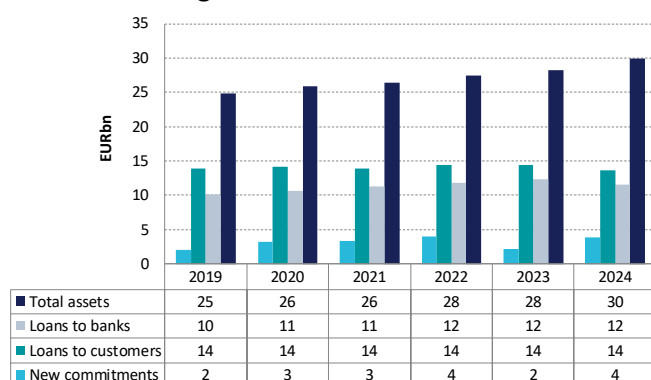
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

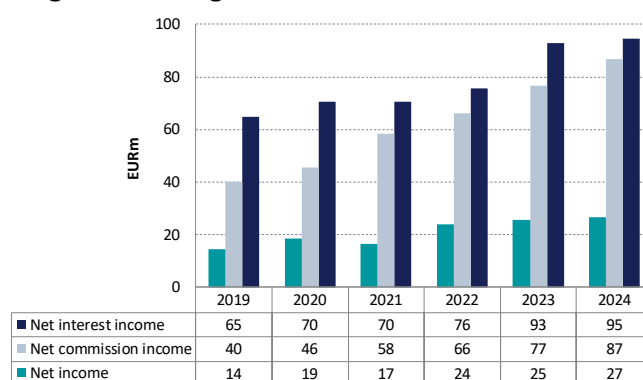
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

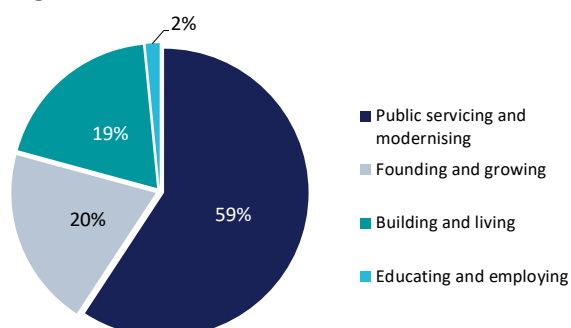
Bilanzentwicklung



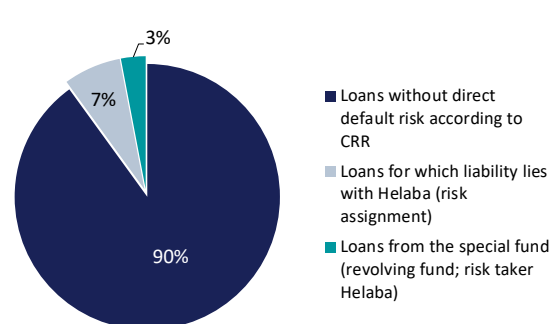
Ertragsentwicklung



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Kreditportfolio nach Ausfallrisiken



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Risikoarmes Kreditportfolio

Schwächen/Risiken

- Integration in den Helaba-Konzern
- Niedrige Leverage Ratio



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Freistaat Bayern

Garantiegeber

Freistaat Bayern

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

BAYLAN

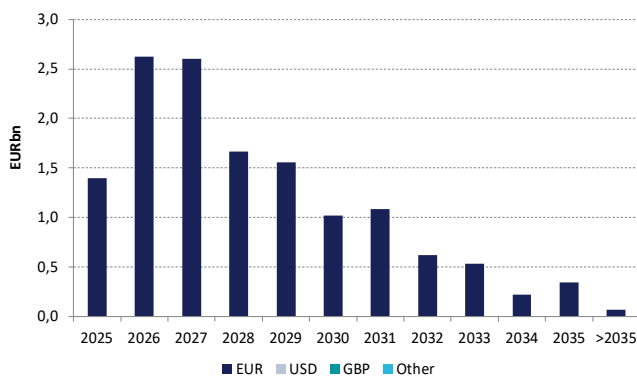
Ratings

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

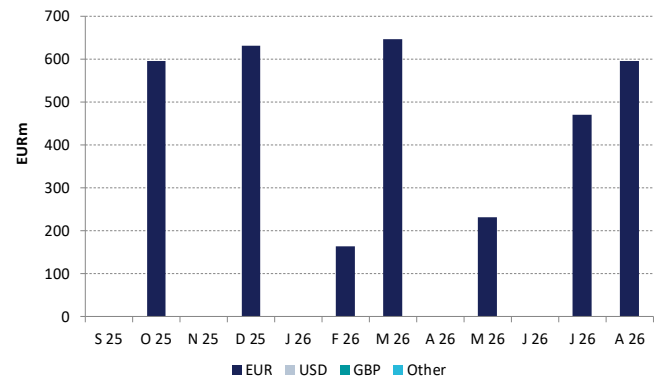
LfA Förderbank Bayern

Die LfA Förderbank Bayern nimmt seit ihrer Gründung im Jahr 1951 eine zentrale Rolle für die Wirtschaftsförderung im Freistaat Bayern ein. Stand zu Beginn noch überwiegend die Förderung von kleinen Gewerbebetrieben im Vordergrund, um die Integration von Flüchtlingen nach dem II. Weltkrieg zu bewältigen, weitete das Institut seine Förderprogramme zunehmend auf den gesamten Mittelstand aus. Heute zählt die Finanzierung von Unternehmen und Kommunen in den Geschäftsfeldern Gründung, Wachstum, Energie und Umwelt, Innovation, Stabilisierung sowie Infrastruktur als Kernkompetenz. Das zentrale Ziel ist dabei die nachhaltige Förderung der bayerischen Wirtschaft durch ein optimales Förderangebot und einer konsequenten Risikoversorge. Das LfA-Instrumentarium erstreckt sich auf vier Säulen: Fremdkapital (z.B. Programm- und Globaldarlehen), Risikoentlastung (z.B. Bürgschaften und Haftungsfreistellungen), Beteiligungskapital (z.B. Bereitstellung von Private Equity) und Beratung (Förderberatung). Den Schwerpunkt des Angebots bilden langfristige Darlehen, die zum Teil auch zinsverbilligt vergeben werden und bei denen zum Teil eine Kooperation mit der KfW erfolgt. Zu den wichtigsten Zielgruppen zählen der Mittelstand, Freiberufler, Gründer und Kommunen in Bayern. Im Zuge des erhöhten Investitionsbedarfs, ausgelöst durch die digitale und nachhaltige Transformation, fördert die LfA Unternehmen und Freiberufler z.B. mit dem Innovationskredit 4.0. Die Finanzierungen werden in der Regel über die jeweilige Hausbank beantragt und ausbezahlt (Hausbankprinzip), wodurch sich die LfA wettbewerbsneutral gegenüber Geschäftsbanken verhält. Art. 1 des Gesetzes über die Bayerische Landesanstalt für Aufbaufinanzierung regelt die explizite Garantie des Freistaates für die Verbindlichkeiten der LfA. Dabei bestehen ferner Gewährträgerhaftung und Anstaltslast, durch die der Freistaat für die Anstalt des öffentlichen Rechts haftet.

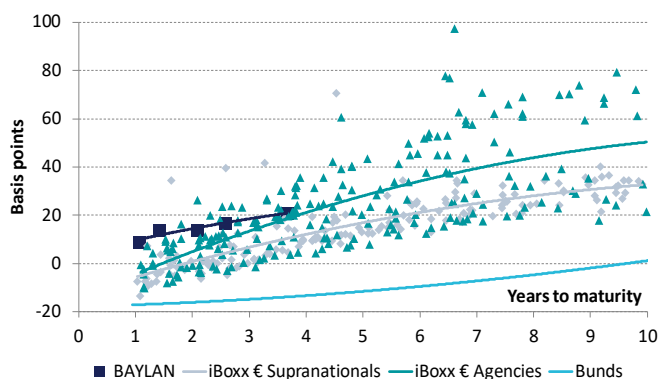
Fälligkeitsprofil nach Währungen



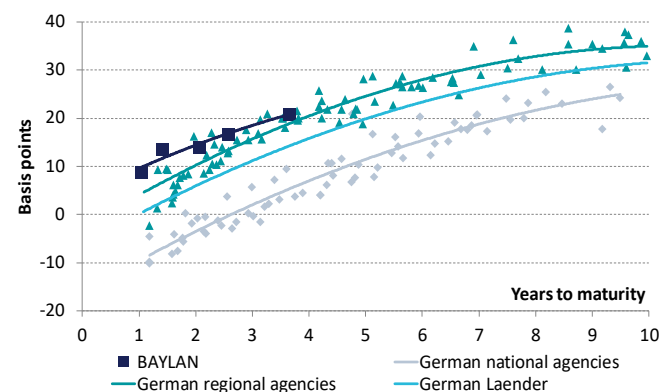
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



BAYLAN vs. iBoxx € Indizes & Bunds



BAYLAN vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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-Repосicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	IV	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
30	31	38	9	14	21	0,0%	0,0%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank- zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
3,3	2,6	0,7	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	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
13,7	13,7	7	0,0	0	0,0

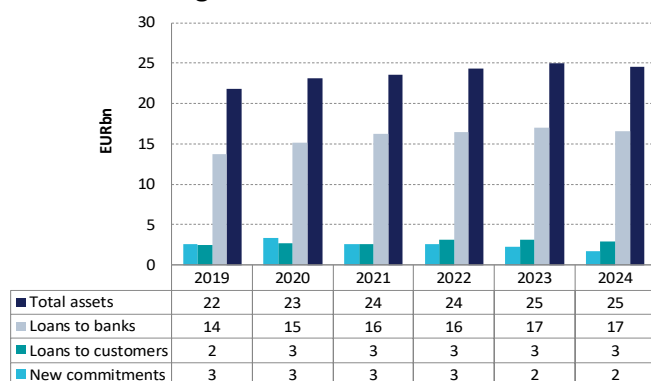
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

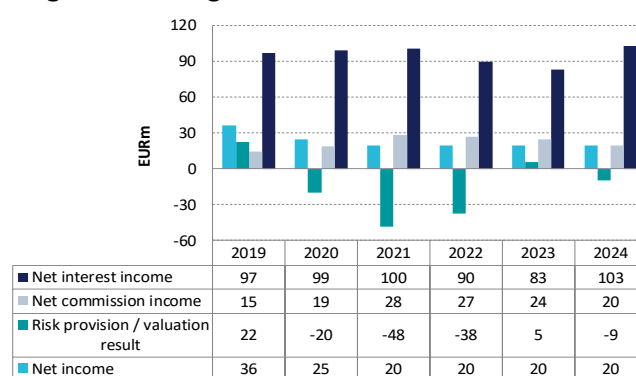
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

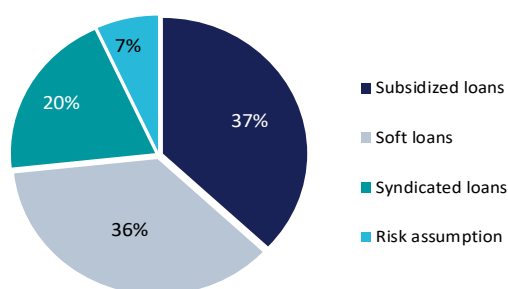
Bilanzentwicklung



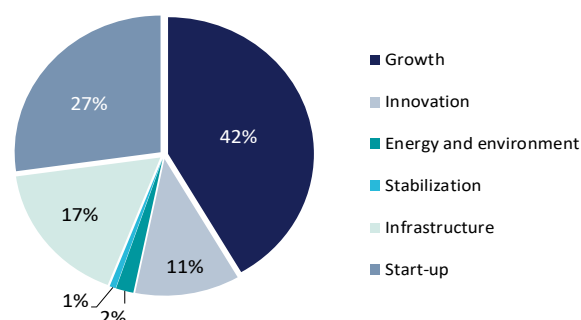
Ertragsentwicklung



Struktur der Förderleistungen



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Hoher Bestand an liquiden Mitteln

Schwächen/Risiken

- Konzentrationsrisiko bei Finanzinstituten (abgeschwächt durch Hausbankprinzip)



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Schleswig-Holstein

Garantiegeber

Land Schleswig-Holstein

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

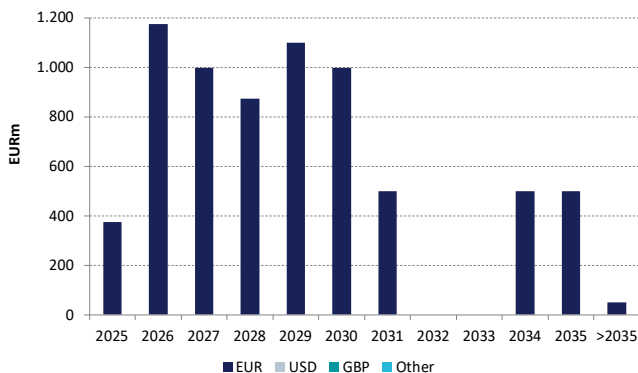
IBBSH

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

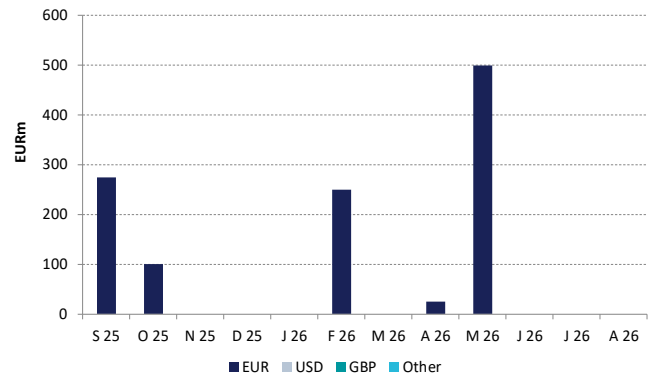
Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH)

Seit dem 01. Juni 2003 ist die Investitionsbank Schleswig-Holstein (IB.SH) selbstständig als Förderbank des Landes Schleswig-Holstein tätig, nachdem sie zuvor innerhalb der ehemaligen Landesbank Schleswig-Holstein (LB Kiel) agierte. Die IB.SH ging aus der Fusion der Wohnungsbaukreditanstalt und der Wirtschaftsaufbaukasse hervor und firmiert als Anstalt des öffentlichen Rechts. Sie agiert als Instrument zur Umsetzung der Wirtschaftspolitik des Landes Schleswig-Holstein. Die IB.SH fördert Programme in den folgenden vier Segmenten: I. Wirtschaft, Technologie und Stabilisierung (z.B. Gründungs- und Nachfolgefinanzierung, Einzelbetriebliche Investitionsförderung); II. Immobilien und Wohnraumförderung (z.B. Allgemeine und soziale Wohnraumförderung, Städtebauvorhaben); III. Arbeit, Bildung und Europakompetenz (z.B. EU-Förderberatung, Unterstützung bei Aus- und Weiterbildung) sowie IV. Kommunen und Infrastruktur (z.B. Vergabe von Kommunalkrediten, Breitbandnetzausbau). Im Geschäftsjahr 2024 belief sich das Fördervolumen auf EUR 3,5 Mrd., wobei insbesondere die Schaffung und der Erhalt von bezahlbarem Wohnraum und zukunftsicherem Lebensraum im Mittelpunkt stand (ca. EUR 1 Mrd.). Die Förderschwerpunkte der IB.SH für das laufende Jahr liegen u.a. in den Bereichen nachhaltige Transformation der Wirtschaft, Beratung zur nachhaltigen Energieversorgung und Ausbau der kommunalen Infrastruktur. Im Rahmen von §4 des Investitionsbankgesetzes (IBG) werden eine explizite Garantie des Landes Schleswig-Holstein für die Verbindlichkeiten der IB.SH festgelegt sowie Anstaltslast und Gewährträgerhaftung geregelt. Darüber hinaus ist die IB.SH insolvenzunfähig. Der Refinanzierungsbedarf für 2025 wird seitens der IB.SH mit EUR 1,9 Mrd. angegeben. Die Mittel sollen dabei ausschließlich in EUR aufgenommen werden.

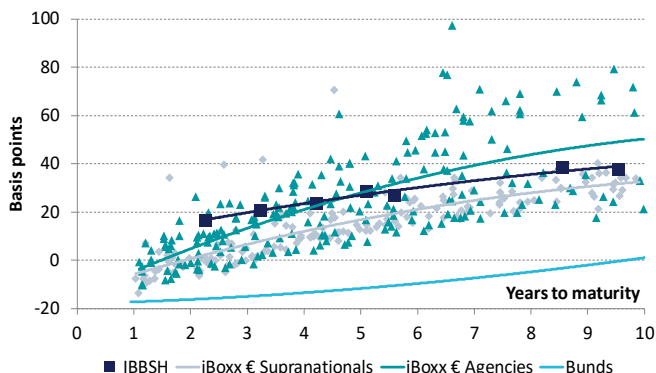
Fälligkeitsprofil nach Währungen



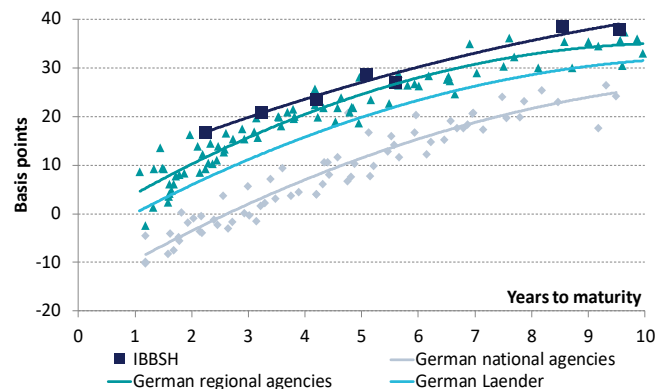
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IBBSH vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IBBSH vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	IV	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
34	39	43	17	27	39	0,9%	0,0%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
1,9	1,2	0,7	Benchmark-Emissionen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	EZB	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
7,1	7,1	11	0,0	0	0,0

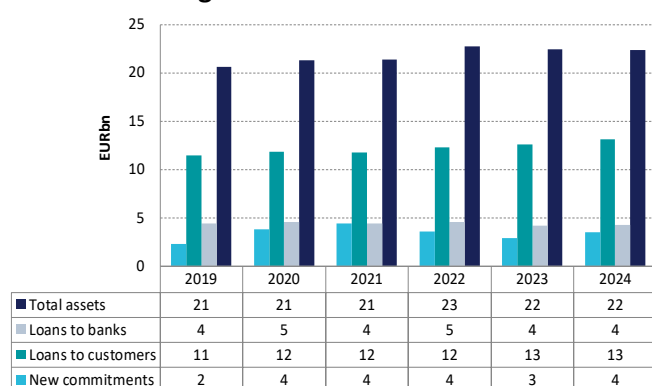
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

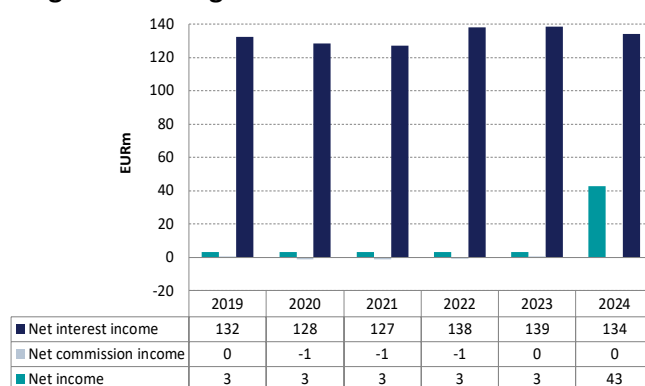
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

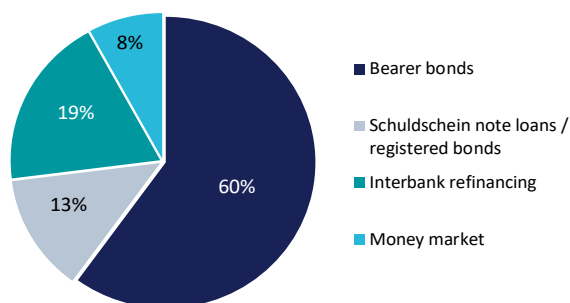
Bilanzentwicklung



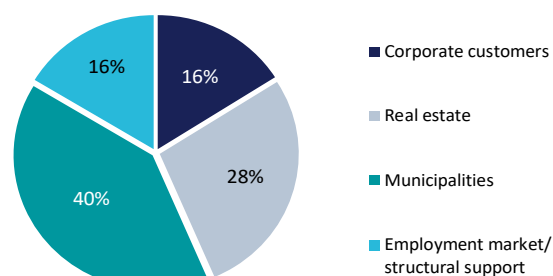
Ertragsentwicklung



Refinanzierungsstruktur (per 31. Dezember 2024)



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Geringes Portfoliorisiko

Schwächen/Risiken

- Vergleichsweise hohe Cost-Income-Ratio
- Sehr geringes Provisionsergebnis und damit Abhängigkeit vom Zinsertrag



Bayerische Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo)

Die Wurzeln der Bayerischen Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo) gehen bis in das Jahr 1884 zurück, in dem die Gründung der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt, dem Vorgängerinstitut der BayernLabo, durch König Ludwig II. erfolgte. Seit der Fusion der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt, die ab 1949 unter dem Namen der BayernLabo firmierte, mit der Bayerischen Gemeindebank Girozentrale zur Bayerischen Landesbank Girozentrale (BayernLB) 1972, ist die BayernLabo eine rechtlich unselbstständige Anstalt der BayernLB. Gemäß ihres Förderauftrags liegt die Kernaufgabe in der Förderung von Wohnraum und Siedlungsstrukturen, zusätzlich unterstützt sie bei der Finanzierung von Investitionen in die kommunale und soziale Infrastruktur. Dabei erstrecken sich die Förderungsprogramme von der Wohnungswirtschaft über die bauliche Entwicklung von Städten und Gemeinden bis zu wohnungspolitischen Maßnahmen zur Entwicklung strukturschwacher Gebiete in Bayern. Zudem ist auch die Kreditvergabe an den Freistaat Teil des Geschäfts der BayernLabo. Im Rahmen dieser Aufgaben ist die Förderbank als Emittent von [Social Bonds](#) am Markt aktiv. Die Erlöse aus den Social Bonds werden ausschließlich zur Finanzierung und Refinanzierung von Zinsverbilligungs-, Modernisierungs- und Wohnraumförderungsprogrammen genutzt. Zeitweise übernahm die BayernLabo nach der Wiedervereinigung die Förderung des Wohnungs- und Städtebaus des Freistaats Thüringen. Dieser Aufgabenbereich ist schrittweise auf die [Thüringer Aufbaubank](#) übergegangen. Die BayernLabo agiert innerhalb der BayernLB als Anstalt des öffentlichen Rechts. In Art. 22 des Bayerischen Landesbank-Gesetzes (BayLaBG) wird die explizite Garantie für die Verbindlichkeiten der BayernLabo festgeschrieben, die über das haftende Eigenkapital hinausgehen. Zudem besteht eine Gewährträgerhaftung seitens des Freistaates.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% BayernLB Holding AG
(Eigentümer: ~80% Freistaat Bayern,
~20% Sparkassenverband Bayern)

Garantiegeber

Freistaat Bayern

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie &
Gewährträgerhaftung

Rechtsform

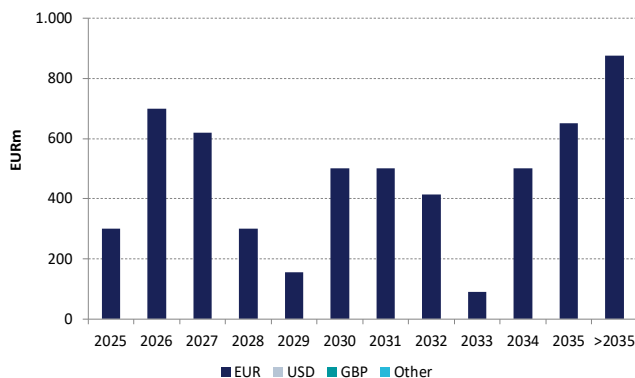
Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

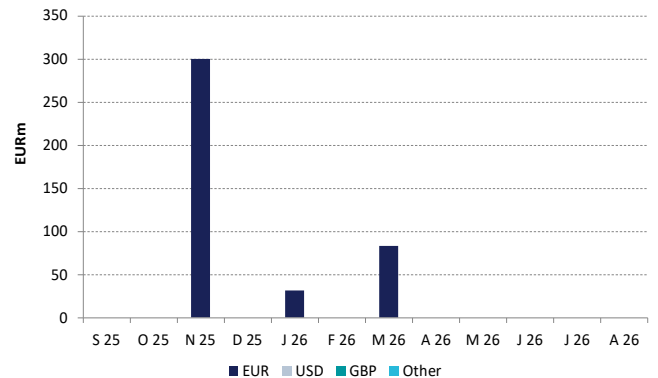
BYLABO

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

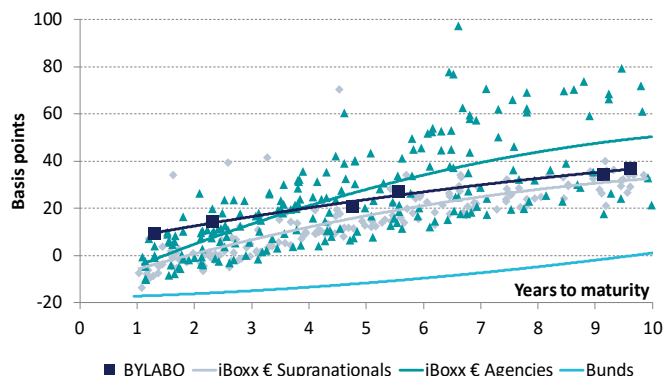
Fälligkeitsprofil nach Währungen



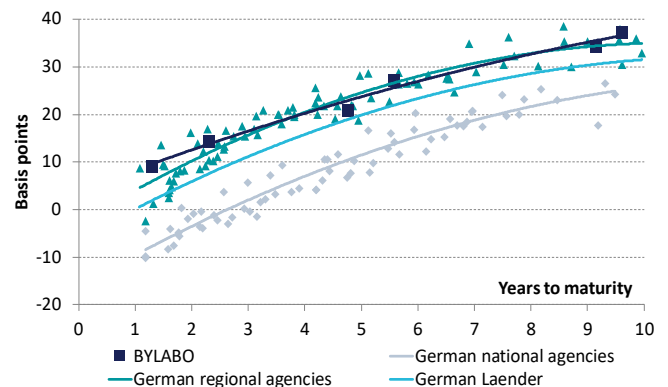
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



BYLABO vs. iBoxx € Indizes & Bunds



BYLABO vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	IV	Lediglich auf Konzernebene maßgeblich; Explizite Garantie verhindert u.E. Einsatz eines Bail-ins

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
26	35	38	9	24	37	0,0%	0,0%

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	0,8	0,7	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP		-	5	2,0

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
5,6	5,6	7	0,0	0	0,0

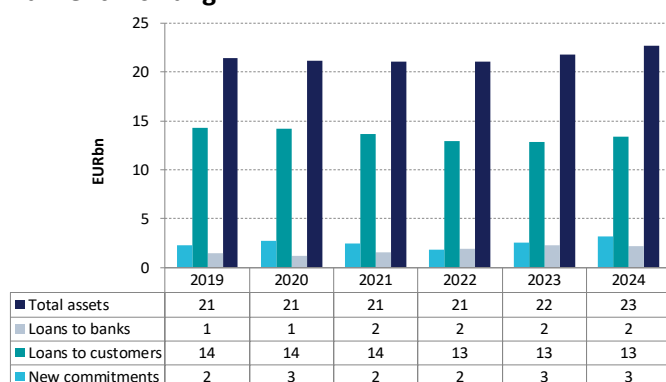
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

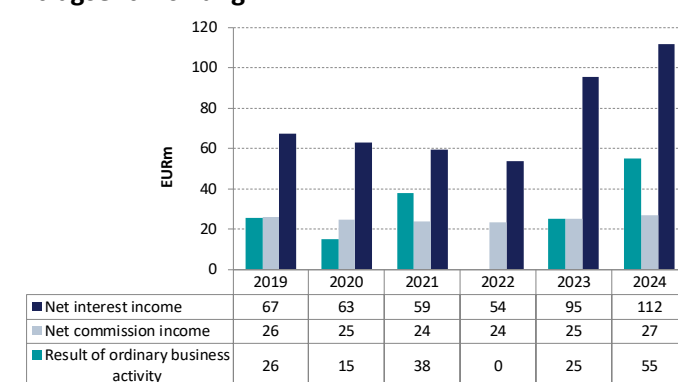
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

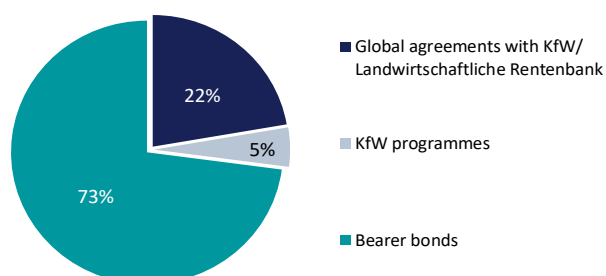
Bilanzentwicklung



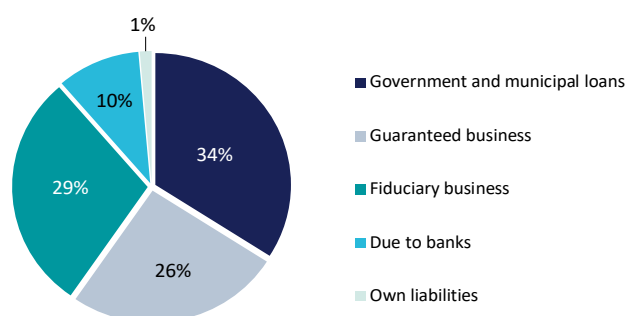
Ertragsentwicklung



Zusammensetzung des Fundings



Kreditportfolio nach Sektoren



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Geringes Portfoliorisiko

Schwächen/Risiken

- Integration in den BayernLB-Konzern
- Kein Notenbankzugang



Investitionsbank
Berlin

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Berlin

Garantiegeber

Land Berlin

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie & Anstaltslast

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

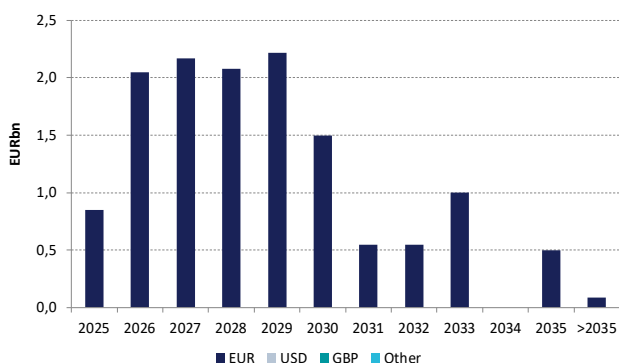
IBB

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

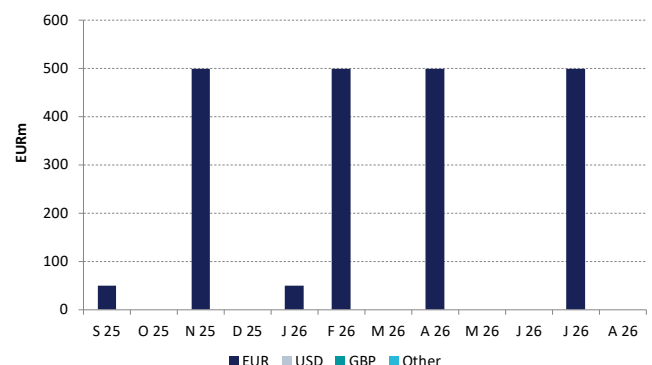
Investitionsbank Berlin (IBB)

Die Investitionsbank Berlin (IBB) fungiert als Förderbank des Landes Berlin: Nachdem sie aus der bereits 1924 gegründeten Wohnungsfürsorgegesellschaft Berlin hervorgegangen war, liegt ihre Hauptaufgabe in der Förderung der Berliner Wirtschaft sowie der Immobilien- und Stadtentwicklung. Die Unternehmenshistorie reicht damit von der Überwindung der Wohnungsnot in den 1920er-Jahren, über den Ausgleich struktureller Defizite nach der Wiedervereinigung, bis hin zur monetären Wirtschaftsförderung. Seit der Abspaltung der IBB von der Landesbank Berlin im Jahr 2004 agiert die Förderbank eigenständig. Im Mai 2021 hat das Berliner Abgeordnetenhaus eine Umstrukturierung beschlossen, wodurch die neu gegründete IBB Unternehmensverwaltung AÖR im direkten Besitz des Landes Berlin die Trägerschaft über die IBB und alle Tochterunternehmen übernimmt (IBB Gruppe). Dies soll die Transparenz der Bank erhöhen und die Kostenstruktur effizienter gestalten. Dabei agiert die IBB in den Geschäftsfeldern Wirtschaftsförderung, Immobilien- und Stadtentwicklung sowie Arbeitsmarktförderung. Die Programme in der Wirtschaftsförderung dienen insbesondere der Unterstützung von KMU und Start-ups und erstrecken sich z.B. über die Phasen Existenzgründung (z.B. Berlin Start – Existenzgründerdarlehen), Unternehmenswachstum (z.B. Berlin Kapital) sowie Investitionen (z.B. Berlin Innovativ PLUS). Ein Teil der IBB Gruppe ist die IBB Ventures, welche Anteile an Start-ups aus verschiedenen Branchen (z.B. Technologie) hält und damit maßgeblich zur Entwicklung Berlins als erfolgreichem europäischen Start-up-Standort beigetragen hat. Im Bereich der Immobilien- und Stadtentwicklung offeriert die IBB umfangreiche Förderangebote und legt dabei den Fokus auf preiswerten Wohnungsneubau und moderne Wohnstandards. Teilweise werden die einzelnen Programme über die Hausbank beantragt und ausbezahlt (Hausbankprinzip), wodurch sich die IBB wettbewerbsneutral gegenüber Geschäftsbanken verhält. Gemäß Art. 2 §4 des Investitionsbankgesetzes garantiert das Land Berlin explizit die Verbindlichkeiten und trägt die Anstaltslast der IBB. Refinanzierungsseitig ist die IBB als Emittent von [Social Bonds](#) aktiv.

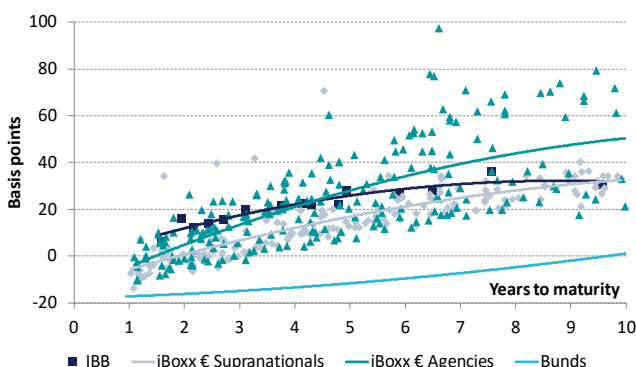
Fälligkeitsprofil nach Währungen



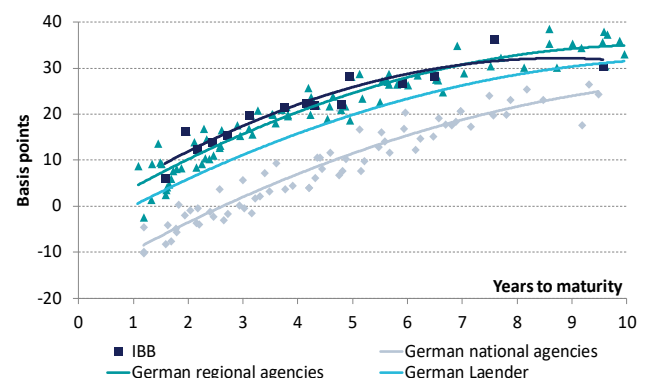
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IBB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IBB vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	II	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
23	36	43	6	22	36	0,1%	0,4%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
2,8	1,9	0,9	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	EZB	3	1,5

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
13,6	13,6	22	0,0	0	0,0

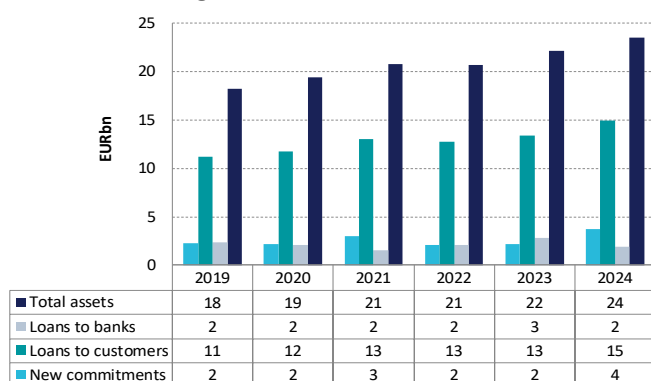
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

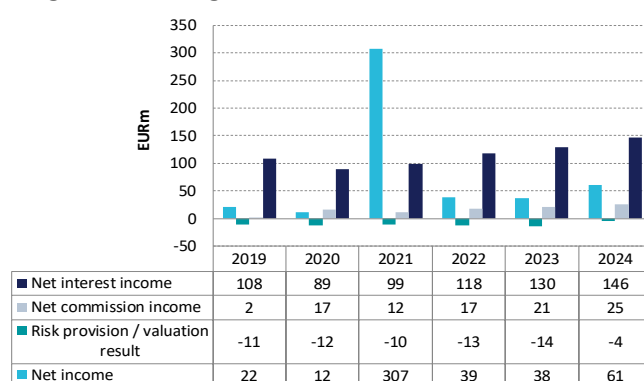
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

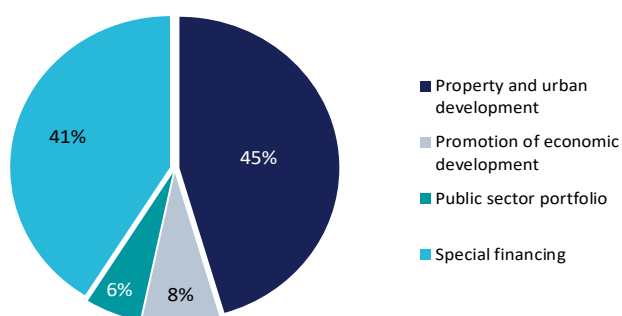
Bilanzentwicklung



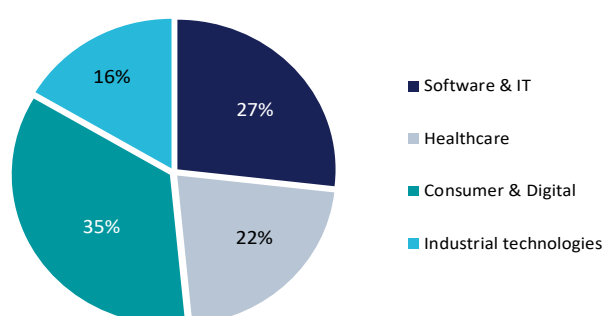
Ertragsentwicklung



Neuzusagen nach Förderbereichen



Beteiligungsportfolio nach Branchen



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Positive Entwicklung des Zinsergebnisses seit 2020

Schwächen/Risiken

- Vergleichsweise hohe Cost-Income-Ratio
- Hohes Exposure im Sektor Immobilien- und Stadtentwicklung

Investitionsbank
des Landes
Brandenburg



Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB)

Die Investitionsbank des Landes Brandenburg wurde am 31. März 1992 gegründet und hat am 01. Juli 1992 ihre Arbeit aufgenommen. Die ILB ist das zentrale Förderinstitut des Landes Brandenburg und unterstützt den Sub-Sovereign sowie andere öffentliche Träger bei der Umsetzung der Förderpolitik. Zudem verwaltet die ILB treuhänderisch die Mittel des Wohnungsbauvermögens des Landes. Die Bank ist im brandenburgischen ILB-Gesetz mit einer verlässlichen Grundlage für ihre Geschäftstätigkeit ausgestattet worden und kann in Übereinstimmung mit den Vorgaben der Europäischen Union staatliche Haftungsgarantien nutzen. Die Förderfelder der ILB umfassen dabei Wirtschaft (z.B. Förderung der gewerblichen Wirtschaft und KMU), Arbeit (z.B. Beratung und Ausbildungsförderung), Infrastruktur (z.B. Förderung Digitalisierung und Strukturentwicklung) sowie Wohnungsbau (z.B. Förderung Mietwohnungsbau und Wohneigentum). Die Geschäftstätigkeit erstreckt sich damit von der Vergabe von zinsgünstigen Förderdarlehen und Zuschüssen über die Bereitstellung von Risiko- und Beteiligungskapital bis hin zu Bürgschaften bzw. Haftungsfreistellungen. Im Jahr 2014 wurde das ILB-Gesetz novelliert, welches die enge Verknüpfung der ILB mit dem Land Brandenburg verdeutlicht: Unter §2(6) haftet das Land Brandenburg mit einer expliziten Garantie für die Verbindlichkeiten der ILB. Zudem setzt §1(2) eine Anstaltslast und §2(3) eine Gewährträgerhaftung der Anteilseigner gegenüber der ILB fest. Im Jahr 2022 hat die ILB zusammen mit der Hamburgischen Investitions- und Förderbank (IFBHH) und der Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz (ISB) erstmalig einen [bank-übergreifenden Social Bond](#) am Kapitalmarkt emittiert (Ticker: LFIESG). Dies war die zweite Emission einer ESG-Anleihe der ILB, dabei war sie mit einem Anteil i.H.v. EUR 150 Mio. am Emissionsvolumen beteiligt. Der erste Social Bond der Potsdamer wurde im Februar 2020 indes in Eigenregie platziert und umfasste ein Volumen i.H.v. EUR 100 Mio. Die Anleihe wurde sodann im Februar 2025 fällig.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

50% Land Brandenburg
50% NRW.BANK

Garantiegeber

Land Brandenburg

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

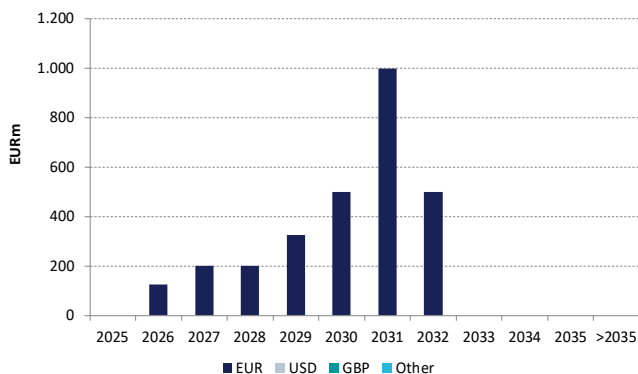
Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

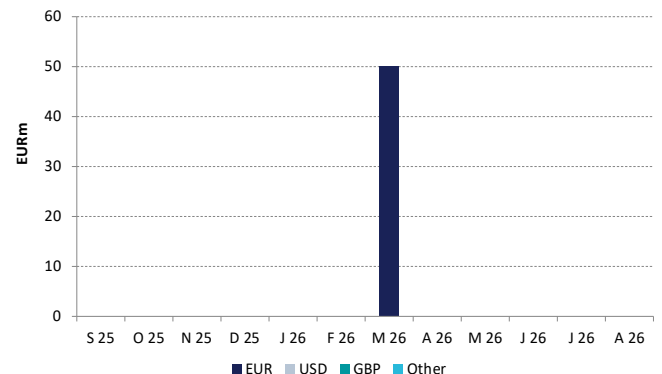
ILBB

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

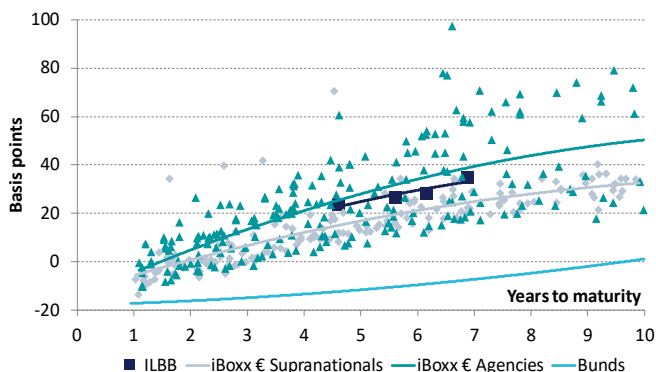
Fälligkeitsprofil nach Währungen



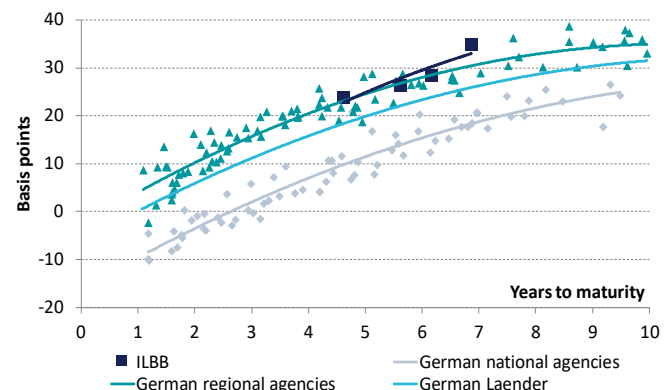
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ILBB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ILBB vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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-Repосicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	IV	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
36	41	45	24	27	35	0,0%	0,0%

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	0,1	1,4	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	EZB	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
2,9	2,9	4	0,0	0	0,0

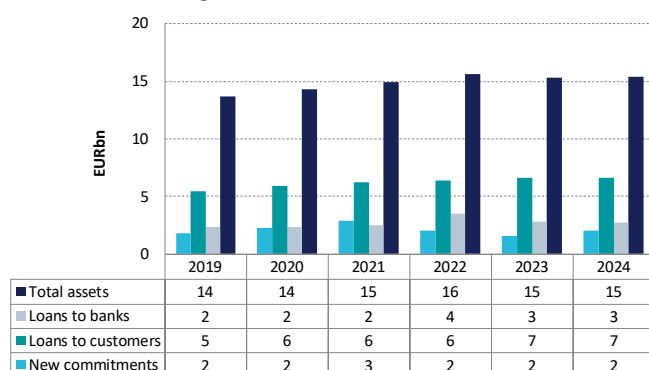
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

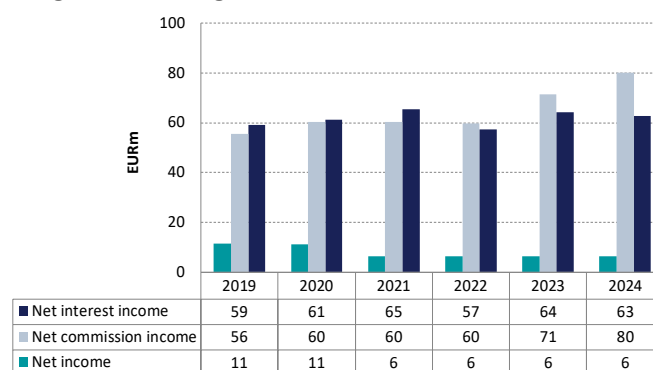
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

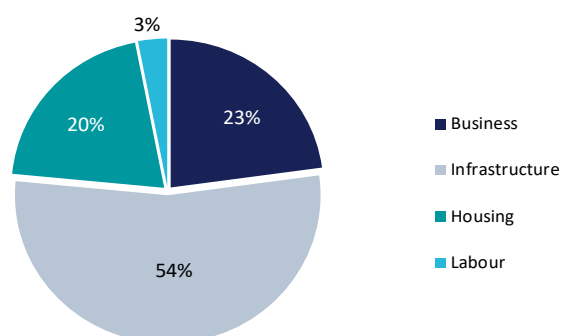
Bilanzentwicklung



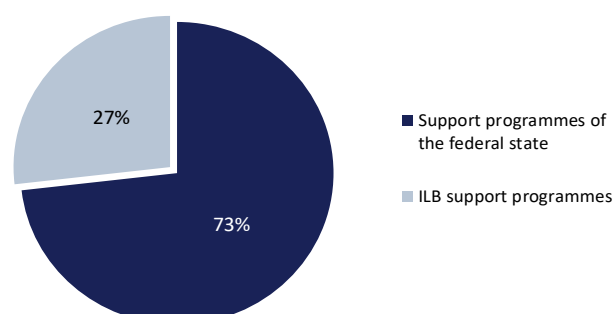
Ertragsentwicklung



Zusagevolumen nach Geschäftsfeldern



Aufteilung der Förderprogramme



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Steigendes Provisionsergebnis

Schwächen/Risiken

- Steigende Cost-Income-Ratio
- Hohes Exposure mit Bezug zum Bausektor



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Freistaat Sachsen

Garantiegeber

Freistaat Sachsen

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

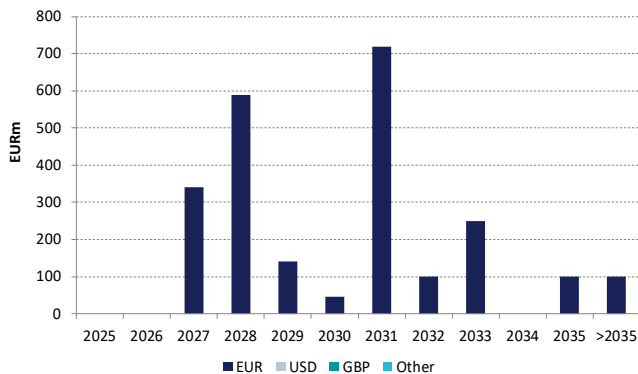
SABFOE (ehemals SAUFBA)

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

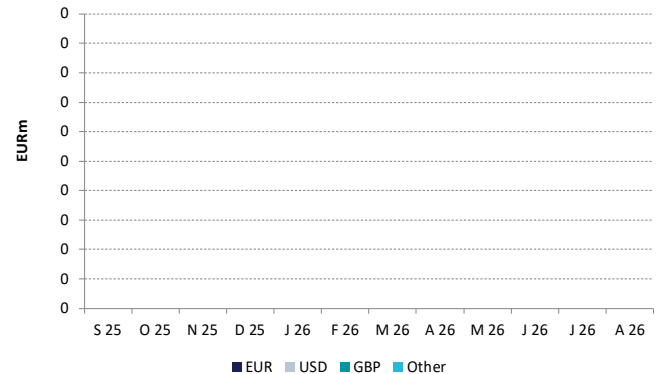
Sächsische Aufbaubank (SAB)

Die Sächsische Aufbaubank wurde 1991 zunächst als Geschäftszweig der L-Bank gegründet. 1996 nahm sie unter eigener Firmierung als GmbH ihre Tätigkeit auf und ist seit dem Jahr 2003, als Anstalt des öffentlichen Rechts, eine 100%ige Tochter des Freistaates Sachsen. Als klassisches Förderinstitut besteht ihr Auftrag in der Bereitstellung günstiger Finanzierungen, um einen wichtigen Beitrag zur Transformation hin zu einer nachhaltigen Wirtschaft und Gesellschaft zu leisten. Um dies zu erfüllen, arbeitet die SAB mit zahlreichen öffentlichen Partnern auf Kommunal-, Landes- sowie Bundesebene zusammen und hält selbst Beteiligungen an weiteren Förderbanken, wie z.B. der Bürgschaftsbank Sachsen (BBS). Dabei richtet sich die Unterstützungstätigkeit im Wesentlichen an den drei Kundengruppen Privatpersonen, Unternehmen und öffentliche Adressaten aus. Ihnen werden Förderkredite, Zuschüsse und Bürgschaften zur Verfügung gestellt, die von der SAB in fünf Förderbereiche gegliedert werden: Wohnungsbau (z.B. soziale Wohnraumförderung), Infrastruktur und Kommunen (z.B. Städtebau), Wirtschaft (z.B. Mittelstandsförderung), Bildung und Soziales (z.B. Kunst und Kultur, Wissenschaft und Forschung) sowie Umwelt und Landwirtschaft (z.B. Umwelt-, Natur- und Landschaftsschutz). Zukünftig plant die SAB insbesondere das Fördergeschäft in den Bereichen Wirtschaft, Umwelt und Landwirtschaft sowie bei „Selbstnutzern“ von Wohneigentum deutlich auszubauen. Durch die explizite Garantie des einzigen Anteilseigners Sachsen genießt die SAB im Falle eines Zahlungsausfalls die volle finanzielle Unterstützung des Freistaates Sachsen, was einen direkten Anspruch der Gläubiger gegenüber dem Garantiegeber miteinschließt. Die SAB ist bisher noch nicht als Emittent von EUR-Benchmarkanleihen in Erscheinung getreten, allerdings wurde eine ausstehende Anleihe im Jahr 2024 auf Benchmarkgröße aufgestockt.

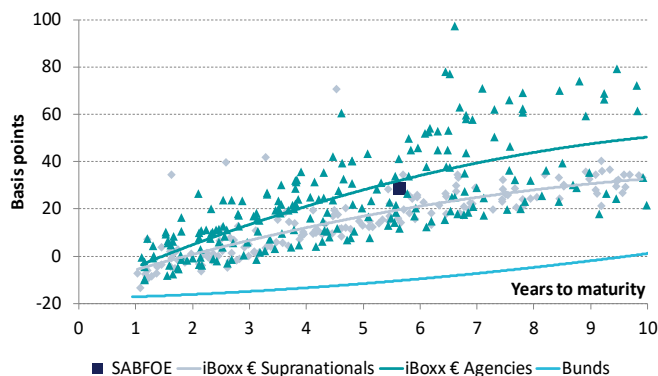
Fälligkeitsprofil nach Währungen



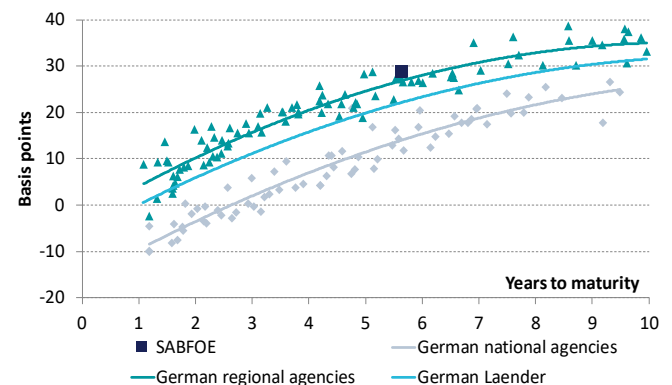
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



SABFOE vs. iBoxx € Indizes & Bunds



SABFOE vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	IV	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Agencies
39	39	39	29	29	29	0,0%	0,0%

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
0,8	0,1	0,7	Sonstige öffentliche Anleihen, PP	EZB	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
2,4	2,4	1	0,0	0	0,0

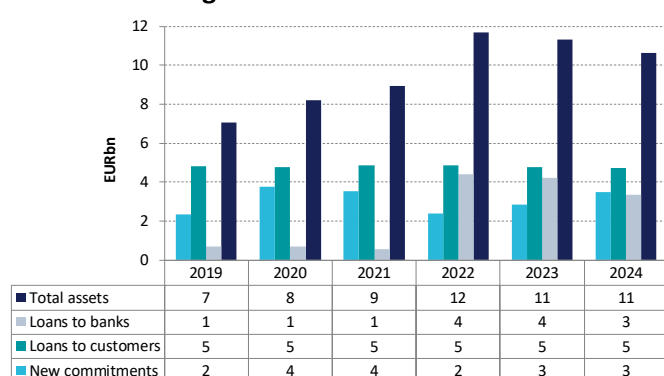
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

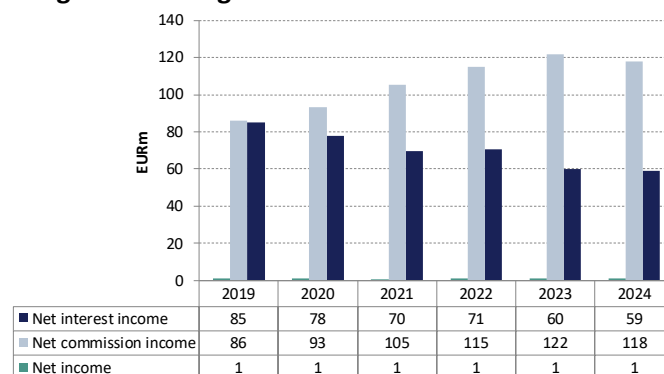
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

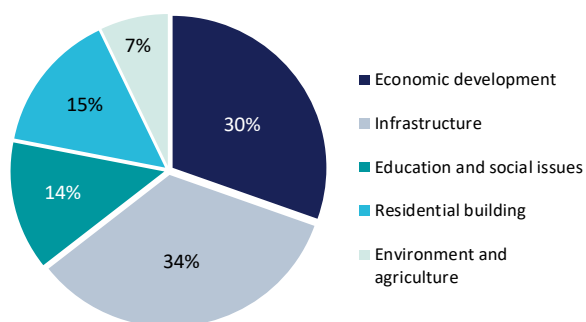
Bilanzenentwicklung



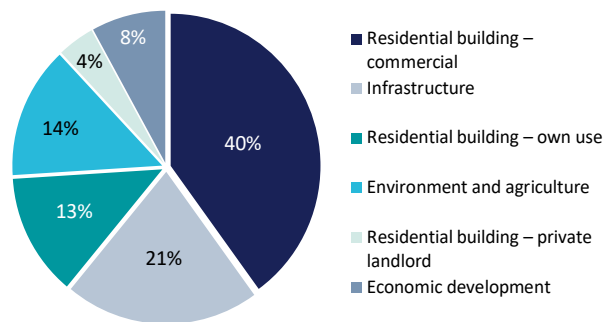
Ertragsentwicklung



Neuzusagen nach Geschäftsfeldern



Kreditportfolio nach Kreditsegmenten



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Starke Kapitalisierung

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure im Immobiliensektor
- Vergleichsweise hohe Cost-Income-Ratio



Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz (ISB)

Die im Jahr 1993 gegründete Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz (ISB) ist das zentrale Förderinstitut des Landes. In dieser Funktion werden neben Privatpersonen die regionalen Unternehmen und Kommunen bei ihren Vorhaben im gewerblichen und wohnwirtschaftlichen Bereich durch Förderprogramme unterstützt. Im Zuge der Fusion mit der Landestreuhandbank Rheinland-Pfalz (LTH) erfolgte zum 01. Januar 2012 die Umwandlung aus der Rechtsform GmbH zur Anstalt des öffentlichen Rechts. Vor dem Hintergrund der Aufgabenerfüllung des Landes ist die Bank in den Geschäftsbereichen Wirtschaft, Wohnen, Kommunal und Infrastruktur aktiv. In der Wirtschaftsförderung ergänzt die ISB ihr strategisches Förderangebot (z.B. zinsgünstige Darlehen, Zuschüsse) durch Beratungsleistungen. Im Wohnbereich fördert die ISB durch zinsgünstige Darlehen und Tilgungszuschüsse in vielen Programmen, z.B. zur Modernisierung und Erschaffung von Wohnraum. Dabei gilt es, die Förderprogramme so nachhaltig wie möglich zu gestalten. Beispielsweise fördert der Effizienzkredit RLP lediglich Investitionen und Betriebsmittel, die einen positiven Umwelteffekt haben. Im Bereich der Kommunal- und Infrastrukturfinanzierung unterstützt die ISB z.B. Investitionen zur nachhaltigen Kommunal- und Regionalentwicklung. Im Geschäftsjahr 2024 bewilligte das Institut Förderungen i.H.v. EUR 1,8 Mrd. Das 2011 erlassene ISB-Gesetz bildet die Grundlage der operativen Tätigkeiten. Der in §10 definierte Haftungsmechanismus legt fest, dass Rheinland-Pfalz einerseits Gewährträger ist und andererseits die Aufgabenerfüllung der Bank sicherstellt. Zudem ist im Gesetz sowohl eine Gewährträgerhaftung als auch eine explizite Garantie des Landes Rheinland-Pfalz gegenüber der ISB verankert. Im Jahr 2022 hat die Agency gemeinsam mit der Hamburgischen Investitions- und Förderbank (IFBHH) und der Investitionsbank des Landes Brandenburg (ILB) den ersten [bankübergreifenden Social Bond](#) über EUR 500 Mio. am Kapitalmarkt emittiert, um mehr Kapital in den sozialen geförderten Wohnungsbau investieren zu können (Ticker: LFIESG).

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Land Rheinland-Pfalz

Garantiegeber

Land Rheinland-Pfalz

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast & Gewährträgerhaftung

Rechtsform

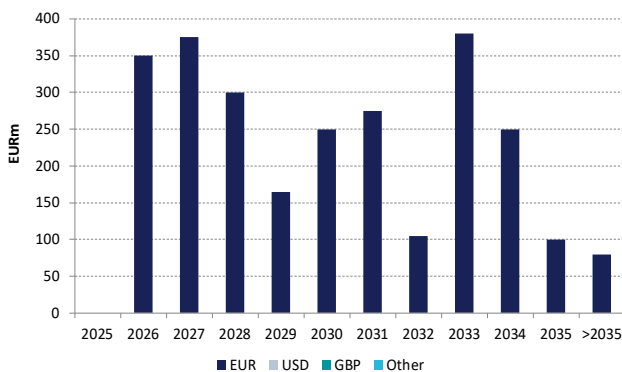
Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

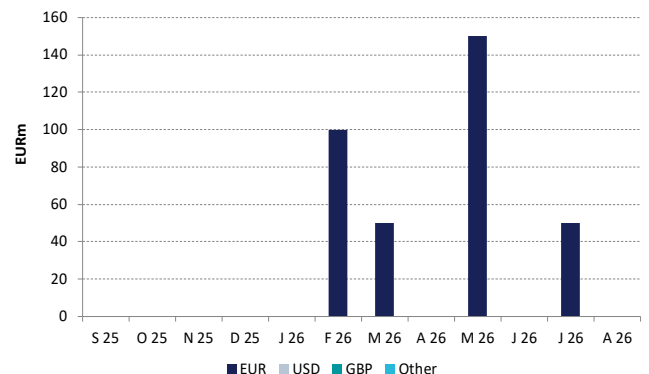
ISBRLP

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

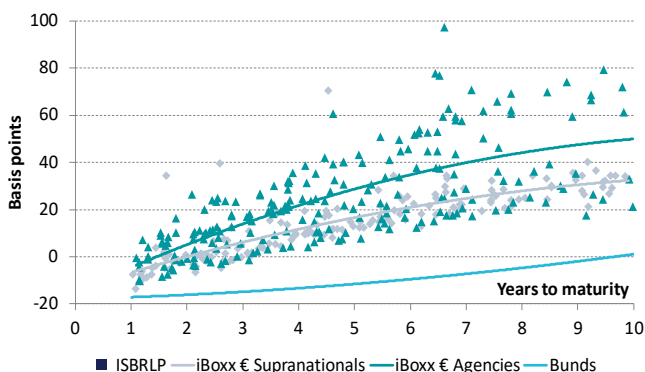
Fälligkeitsprofil nach Währungen



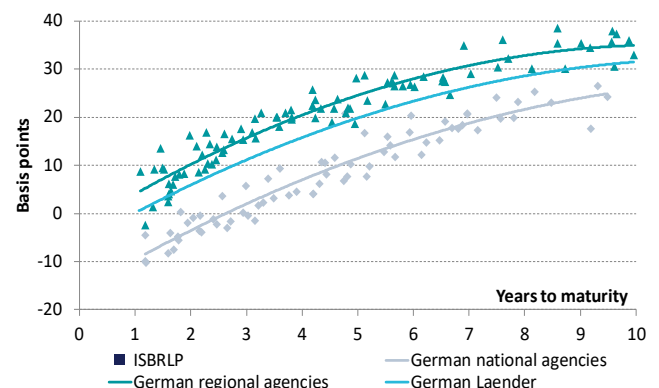
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ISBRLP vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ISBRLP vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	IV	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

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

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente		Notenbank- zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
0,7	0,1	0,6	ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP		-	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
2,6	2,6	0	0,0	0	0,0

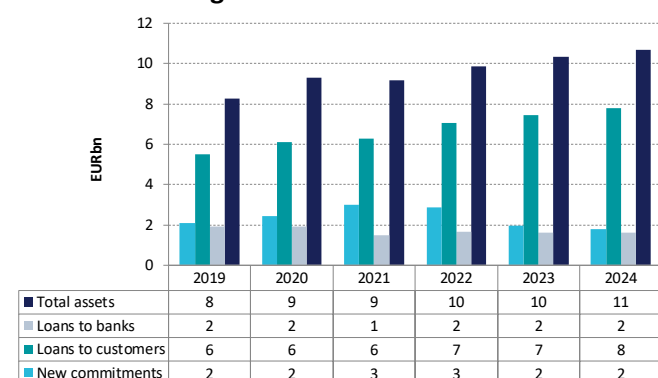
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

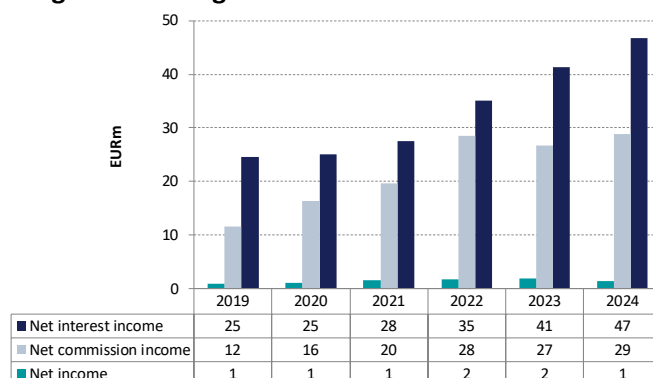
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

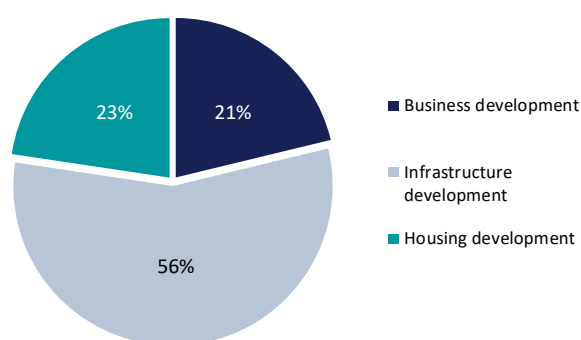
Bilanzentwicklung



Ertragsentwicklung



Zusagevolumen nach Geschäftsfeldern

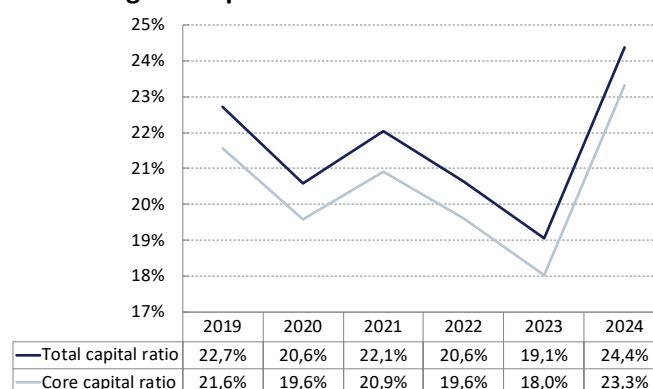


Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Steigendes Zins- und Provisionsergebnis

Entwicklung der Kapitalsituation



Schwächen/Risiken

- Vergleichsweise hohe Cost-Income-Ratio
- Hohes Exposure mit Bezug zum Bausektor



Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

100% Freie und Hansestadt Hamburg

Garantiegeber

Freie und Hansestadt Hamburg

Haftungsmechanismus

Explizite Garantie, Anstaltslast, Gewährträgerhaftung & Verlustausgleichspflicht

Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

Bloomberg-Ticker

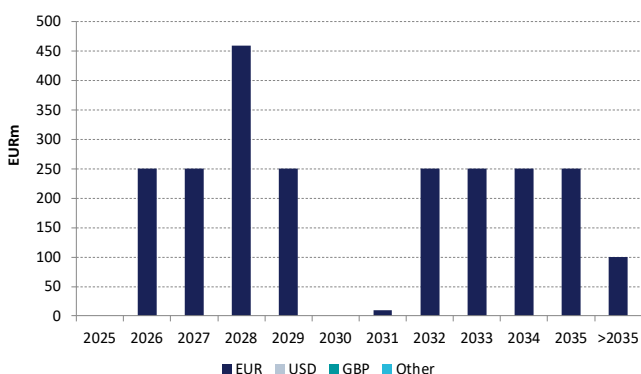
IFBHH

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

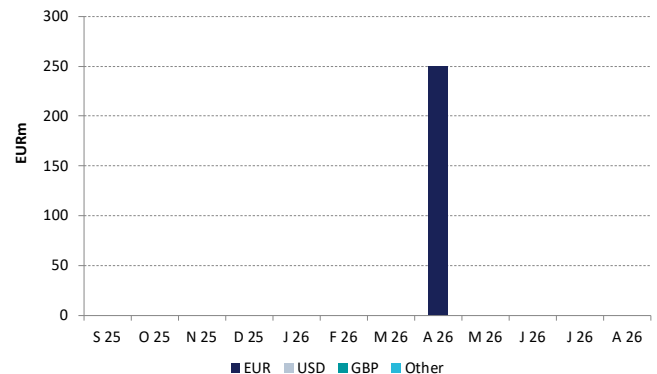
Hamburgische Investitions- und Förderbank (IFBHH)

Vorläufer der Hamburgischen Investitions- und Förderbank (IFBHH) war die 1953 gegründete Hamburgische Wohnungsbaukreditanstalt, mit dem ursprünglichen Schwerpunkt der Städte- und Wohnraumförderungen. Im Zuge einer Mandatserweiterung am 01. August 2013 erfolgte die Umbenennung in Hamburgische Investitions- und Förderbank. Die IFBHH ist das zentrale Förderinstitut der Freien und Hansestadt Hamburg und unterstützt diese bei der Stadtentwicklungs- und Wohnraumförderung sowie der Förderung von Wirtschaft, Umwelt und Innovationen. Die Förderfelder der IFBHH umfassen dabei Wohnen (z.B. Neubau und Modernisierung von Mietwohnungen, Eigenheime), Gründung und Wachstum (z.B. Investieren und Liquiditätssicherung), Umwelt und Energie (z.B. Umweltfreundliche Mobilität) sowie Innovationen (z.B. Forschung und Entwicklung). Die Geschäftstätigkeit erstreckt sich damit von der Vergabe von Förderdarlehen über die Bereitstellung von Eigenkapital bis hin zu Beratungsleistungen. Der Großteil des Neugeschäftsvolumens im Jahr 2024 entfiel auf das Geschäftsfeld Wohnungsbau. So konnten im abgelaufenen Geschäftsjahr Förderungen für den Bau von 3.092 (2023: 2.380) sozial gebundenen Neubauwohnungen bewilligt werden. Alleinige Eigentümerin der IFBHH ist die Freie und Hansestadt Hamburg. Die Umwandlung der IFBHH sowie ihr rechtlicher Rahmen fußen auf dem „Gesetz über die Weiterentwicklung der Hamburgischen Wohnungsbaukreditanstalt zur Hamburgischen Investitions- und Förderbank“. Dieses verdeutlicht die enge Verknüpfung der IFBHH mit der Stadt: Unter Art. 1 §3(2) haftet Hamburg mit einer expliziten Garantie für die Verbindlichkeiten der IFBHH. Zudem setzt §1 eine Anstaltslast, §3(1) eine Gewährträgerhaftung und §16 eine Verlustausgleichspflicht der Stadt Hamburg gegenüber der IFBHH fest. Im Jahr 2022 hat die IFBHH zusammen mit der Investitionsbank des Landes Brandenburg ([ILB](#)) und der Investitions- und Strukturbank Rheinland-Pfalz ([ISB](#)) erstmals einen gemeinsamen [bankenübergreifenden Social Bond](#) über EUR 500 Mio. am Markt platziert (Ticker: LFIESG).

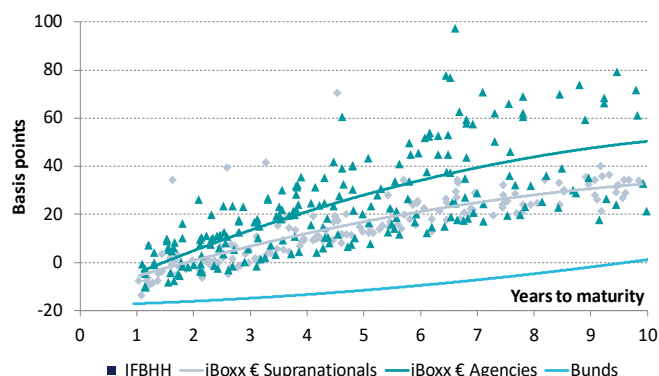
Fälligkeitsprofil nach Währungen



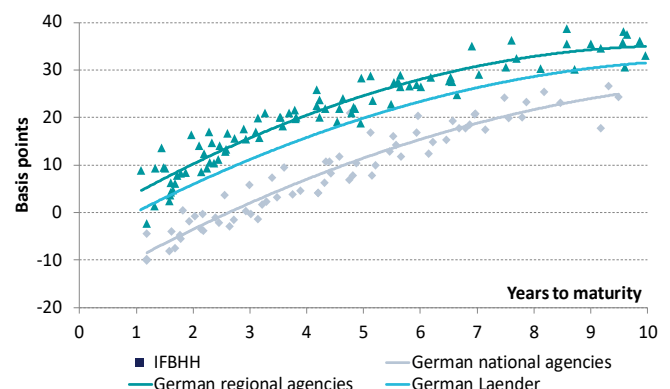
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IFBHH vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IFBHH vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 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	IV	Maßgeblich; Keine Anwendung

Relative Value

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

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

Ziel 2025	Fälligkeiten 2025	Net Supply 2025	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
0,6	0,5	0,1	ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	EZB	1	0,3

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
2,3	2,3	0	0,0	0	0,0

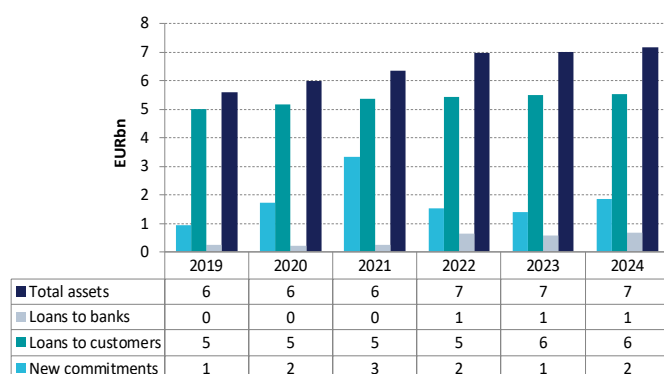
* Restlaufzeit ≥ 1 Jahr und ≤ 10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 05. August 2025.

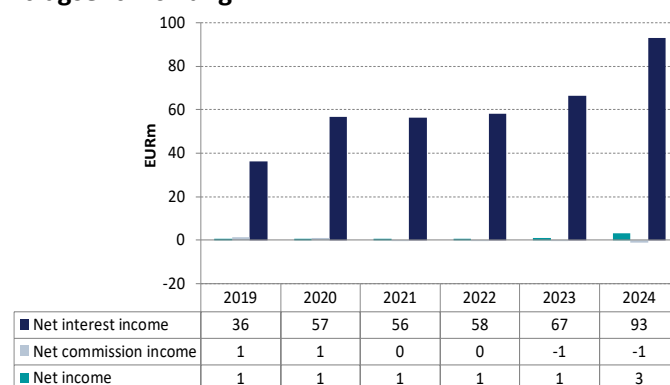
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

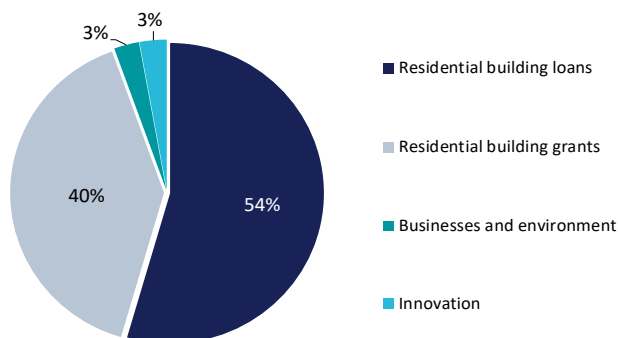
Bilanzentwicklung



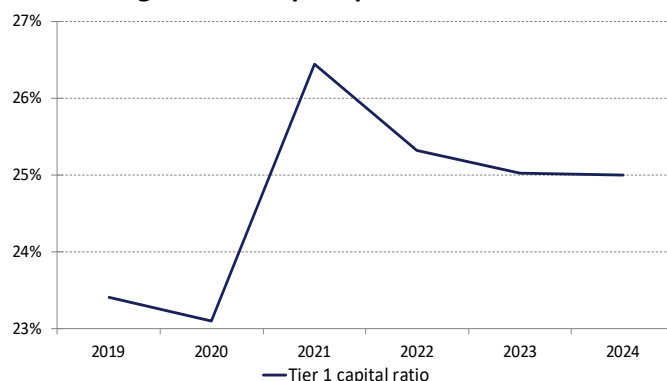
Ertragsentwicklung



Gesamtbewilligung nach Geschäftsfeldern



Entwicklung der Kernkapitalquote



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Explizite Garantie
- + Verlustausgleichspflicht

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure im Immobiliensektor
- Vergleichsweise hohe Cost-Income-Ratio

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 2025](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

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

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2025](#)

[Zinspause: Nur ein Durchatmen oder geht der EZB die Luft aus?](#)

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Alexander Grenner

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65070

alexander.grenner@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

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

Collat. Management/Repos	+49 511 9818-9200
Liquidity Management	+49 511 9818-9620 +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 Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Belgien:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Dänemark:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Estland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Finnland:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Frankreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Griechenland:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Indonesien:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Irland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Japan:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Kanada:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Korea:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Luxemburg:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Neuseeland:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in den Niederlanden:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Österreich:

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Polen:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Portugal:

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Schweden:

Diese Information stellt keinen Prospekt, kein öffentliches Angebot, kein sonstiges Angebot und keine Aufforderung (und auch keinen Teil davon) zum Erwerb, Verkauf, Zeichnung oder anderen Handel mit Aktien, Bezugsrechten oder anderen Wertpapieren dar. Sie und auch nur Teile davon dürfen nicht zur Grundlage von Verträgen oder Verpflichtungen jeglicher Art gemacht oder hierfür als verlässlich angesehen werden. Diese Information wurde von keiner Regulierungsbehörde genehmigt. Jedes Angebot von Wertpapieren erfolgt ausschließlich auf der Grundlage einer anwendbaren Ausnahme von der 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 Bundesbankenkommission (übergegangen in die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA am 01.01.2009) genehmigt. Die NORD/LB hält sich an die Vorgaben der Richtlinien der Schweizer Bankiervereinigung zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse (in der jeweils gültigen Fassung). Diese Information stellt keinen Ausgabeprospekt gemäß Art. 652a oder Art. 1156 des Schweizerischen Obligationenrechts dar. Diese Information wird allein zu Informationszwecken über die in dieser Information erwähnten Produkte veröffentlicht. Die Produkte sind nicht als Bestandteile einer kollektiven Kapitalanlage gemäß dem Bundesgesetz über Kollektive Kapitalanlagen (CISA) zu qualifizieren und unterliegen daher nicht der Überwachung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

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

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

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

Redaktionsschluss: 05. August 2025, 11:49 Uhr