



Issuer Profile Issuer2Go: Ein Blick auf Portugal

NORD/LB Floor Research

11. Mai 2026

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

Banco Montepio – Portugiesischer Emittent im Fokus

Autoren: Lukas Kühne // Dr. Norman Rudschuck, CIIA

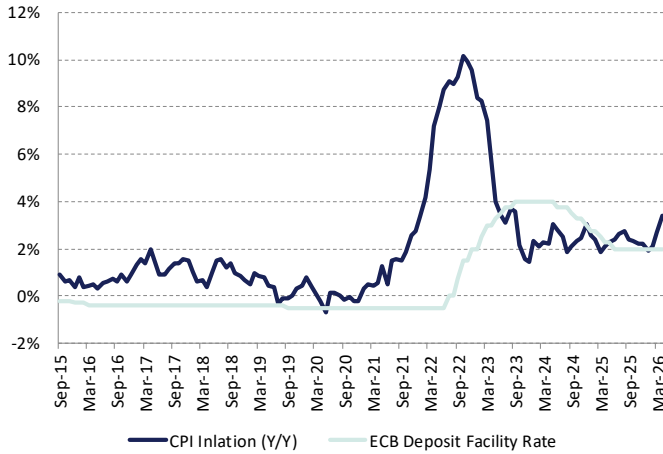
Nächste Ausgabe unseres Formats „Issuer2Go“: Die Banco Montepio im Fokus

In Vorbereitung auf die bevorstehende Ausgabe unserer Veranstaltungsreihe „Issuer2Go“ von NORD/LB Markets wollen wir im Rahmen dieses Issuer Profiles einen Blick auf den portugiesischen Covered Bond-Markt werfen und dabei den Fokus auf die Caixa Económica Montepio Geral (Ticker: MONTPI; Banco Montepio) legen. In dieser Veranstaltungsreihe stellt sich jeweils ein Covered Bond-Emittent einem breiten Publikum vor und ermöglicht es so den Teilnehmern, etwaige Fragen direkt beim Emittenten zu platzieren. Um mögliche Sprachbarrieren zu überwinden, bieten wir Ihnen neben der Präsentation des Emittenten in englischer Sprache auch eine **simultane Verdolmetschung ins Deutsche** an. Die Veranstaltungsreihe findet immer am zweiten Dienstag eines jeden Monats um 14:30 Uhr (CEST) statt und ist auf eine Dauer von maximal 40 Minuten angesetzt. Am kommenden Dienstag, den 12. Mai, wird sich die Banco Montepio im Rahmen dieser Veranstaltungsreihe vorstellen. Haben Sie noch keine Einladung erhalten und möchten gerne an dieser Veranstaltungsreihe teilnehmen? Dann wenden Sie sich gern an event-markets@nordlb.de.

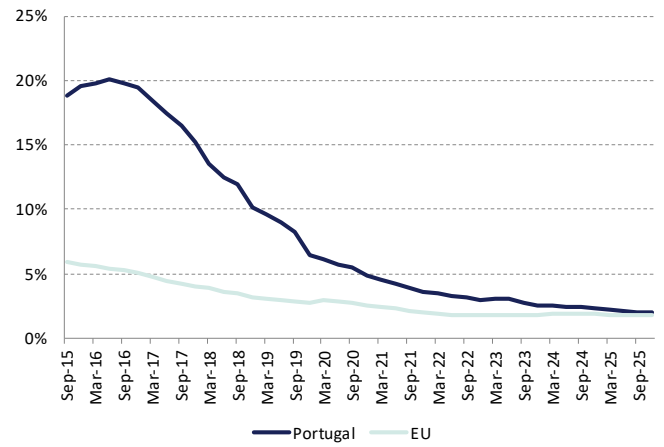
Stufenweise Erhöhung der Bonitätseinstufung des portugiesischen Staats

Bevor wir uns einer genaueren Analyse der Geschäftsaktivitäten der Banco Montepio widmen, wollen wir den Blick etwas weiten und die Jurisdiktion Portugal stärker in den Fokus rücken. Während Moody's den portugiesischen Staat mit dem Rating A3 (Outlook: Stable) bewertet, haben S&P (A+; Positive) und Fitch (A; Positive) ihre Bonitätsbewertung jüngst nach oben angepasst. Hierbei ist insbesondere auf den deutlichen Aufwärtstrend in der Ratingentwicklung hinzuweisen. So passte S&P zwischen 08/2024 und 08/2025 das Long Term Issuer Credit Rating um drei Notches nach oben an. Bei Moody's und Fitch waren es immerhin zwei Notches in den vergangenen vier Jahren. Fitch begründet seine Ratingeinschätzung unter anderem mit der positiven haushaltspolitischen Entwicklung im vergangenen Jahr, die sich insbesondere in einer Reduktion der Staatsschuldenquote zeigte, welche sogar unter den bisher angenommenen Prognosewert fiel. Nach Haushaltsüberschüssen in Höhe von 1,3% (2023; bezogen auf das BIP) und 0,5% (2024) konnte die portugiesische Wirtschaft 2025 einen Überschuss von 0,7% erzielen. Neben der fiskalpolitischen Disziplin wird diese Entwicklung auch durch ein moderates Wachstum des Bruttoinlandsprodukts (BIP) unterstützt, das im Jahr 2025 mit 1,9% Y/Y über dem EU-Durchschnitt lag. Für das Jahr 2026 wird von Fitch ein ähnlich hohes BIP-Wachstum von 2,0% erwartet. Getragen wird das Wirtschaftswachstum insbesondere durch die hohe Binnennachfrage sowie Investitionen, die durch EU-Fördermittel – insbesondere aus dem *Recovery and Resilience Plan* – gestützt werden. Insbesondere das mittelfristige Auslaufen der Förderprogramme stellt eine potenzielle Herausforderung für die Aufrechterhaltung dieses positiven Wachstumspfades dar. Die Ratingexperten von Fitch sehen darüber hinaus die starken institutionellen Rahmenbedingungen als stützenden Faktor für die portugiesische Wirtschaft. Politische Stabilität, ein hohes Maß an Rechtsstaatlichkeit in Verbindung mit einem geringen Korruptionsniveau sowie effektive öffentliche Institutionen tragen wesentlich zur Kreditwürdigkeit des Landes bei und werden von Fitch hoch gewichtet. In der mittleren Frist gilt es zu beobachten, inwiefern die fragmentierte politische Landschaft – seit der Parlamentswahl 2025 wird Portugal von einer Minderheitsregierung regiert – negativen Einfluss auf die Funktionsweise der staatlichen Institutionen nehmen kann. Die größten Risiken identifizieren die Ratingexperten in den engen Handelsverflechtungen mit dem restlichen Europa, insbesondere mit Spanien und Deutschland. So könnten Verschlechterungen der wirtschaftlichen Lage in den Absatzmärkten auch die portugiesischen Exporte unter Druck setzen, was wiederum das Wirtschaftswachstum ausbremsen könnte.

PT: Entwicklung Inflation und Zinsniveau



PT: Entwicklung NPL-Quote

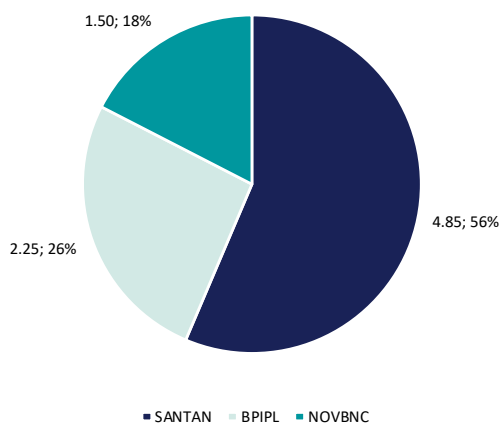


Quelle: Marktdaten, EBA, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

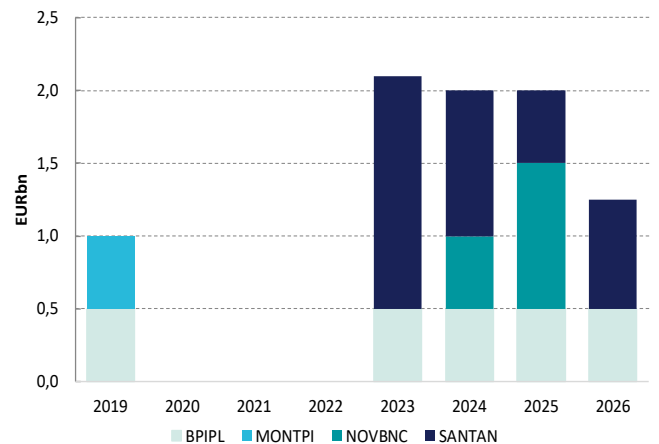
Profitabilität der portugiesischen Banken liegt über dem Eurozonen-Durchschnitt

Der portugiesische Bankensektor wird von einigen wenigen großen Instituten dominiert. So vereinten zum Ende des Jahres 2025 sieben Banken über 80% aller Assets auf sich. Die sieben Institute weisen bei Moody's allesamt ein Long-Term Debt Rating von mindestens Baa2 auf. Die Ratingexperten halten weiterhin fest, dass der Bankensektor ein zentraler Profiteur des portugiesischen Wirtschaftsaufschwungs ist. Stabile Arbeitslosenzahlen, ein niedriges Zinsniveau sowie steigende Haushaltseinkommen ließen die privaten Investitionen deutlich ansteigen und sorgten 2025 für ein Wachstum des Hypothekenmarkts von 10,2%. Trotz der zunehmenden globalen Unsicherheiten zeichnet auch die portugiesische Zentralbank in ihrem [Financial Stability Report – 2025](#) ein stabiles Bild der Lage. So hat sich der portugiesische Bankenmarkt bislang als widerstandsfähig erwiesen. Zyklische systemische Risiken werden von der Zentralbank darüber hinaus als neutral eingeschätzt. Die Notenbanker heben insbesondere die sehr solide Kapitalausstattung (CET1-Quote: 18,0%), die hohen Liquiditätsreserven (LCR: 272,0%) sowie die um insgesamt 0,7% über dem Eurozonen-Durchschnitt liegende Profitabilität der Institute hervor (ROA: 1,4%). Gemessen an historischen Vergleichswerten notieren Kreditausfälle auf einem niedrigen Niveau. Insbesondere im Wohnimmobiliensegment zeigt sich eine sehr positive Entwicklung. Insgesamt sehen die Zentralbanker den portugiesischen Bankenmarkt in einer sehr soliden Position.

EUR BMK PT: Ausstehendes Volumen (in Mrd. EUR)



EUR BMK PT: Neuemissionen



Quelle: Marktdaten, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

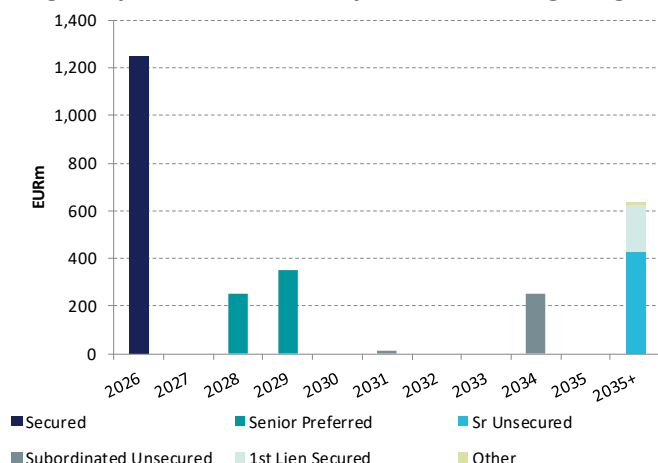
Stabile Neuemissionsniveaus im EUR-Benchmarksegments

Aus Portugal waren in den vergangenen acht Jahren insgesamt vier Institute mit Emissionen im EUR-Benchmarksegment aktiv und verfügen am aktuellen Rand über ein ausstehendes Volumen in Höhe von EUR 8,6 Mrd. Die Banco Santander Totta tritt hierbei mit einem Anteil von 56% am Volumen als mit Abstand größter Emittent auf. Nach einer Emissionspause in den Jahren 2020-2022 ist das Neuemissionsniveau in den vergangenen drei Jahren wieder deutlich angestiegen und liegt regelmäßig bei rund EUR 2,0 Mrd. pro Jahr. In diesem Jahr waren bislang die Banco Santander Totta sowie die Banco BPI am Markt aktiv und emittierten in Summe EUR 1,25 Mrd. Insgesamt rechnen wir für 2026 mit einem EUR-Benchmarkemissionsvolumen i.H.v. EUR 2,0 Mrd. aus Portugal. Demgegenüber stehen Gesamtfälligkeiten von EUR 0,85 Mrd., weshalb wir insgesamt von einem positiven Nettoemissionsvolumen für die Jurisdiktion Portugal ausgehen.

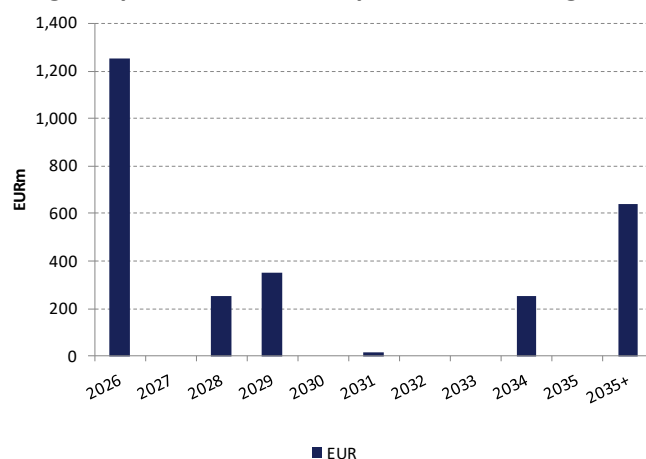
Ein Überblick über die Caixa Económica Montepio Geral

Die Caixa Económica Montepio Geral, eine Caixa Económica Bancária mit Sitz in Lissabon, ist die älteste noch bestehende Finanzinstitution Portugals. Seit 2019 agiert die Bank unter der Marke Banco Montepio. Das Institut befindet sich nahezu vollständig im Besitz der genossenschaftlich organisierten Montepio Geral Associação Mutualista (FY/2025: 99,99% der Anteile). Die Banco Montepio ist Eigentümer der Montepio Holding SGPS sowie mehrerer Tochtergesellschaften, an denen sie direkt beteiligt ist und mit denen sie die Banco-Montepio-Gruppe bildet. Die Banco Montepio betreut über 1,3 Millionen Kunden in Portugal einschließlich Madeira und den Azoren über ein landesweites Netz von mehr als 200 Filialen und ist international mit Repräsentanzen in Frankreich, Deutschland, der Schweiz, Kanada und den USA zur Betreuung portugiesischer Gemeinschaften vertreten. Das Kreditportfolio der Bank gliedert sich in Immobilienkredite (FY/2025: 51,7%), Darlehen an Unternehmen (42,2%) sowie Konsumentenkredite und andere Darlehen (6,1%). Die Bank refinanziert sich überwiegend durch Kundeneinlagen (FY/2025: 80,9% der Passiva), gefolgt von emittierten Schuldtiteln (4,8%). Nach dem erfolgreich abgeschlossenen Pilotprojekt zur Konzentration der Geschäftsaktivitäten für Privat- und Autokredite in der Tochtergesellschaft Montepio Crédito wurde diese Initiative im Geschäftsjahr 2025 auf das gesamte Filialnetz der Bank ausgeweitet. Dies führte in Q4/2025 zu einem Neugeschäftsanstieg von 37% Q/Q sowie zu deutlich schnelleren Kreditentscheidungen. Auch in Q1/2026 konnte die Bank ihren Wachstumskurs in der Kreditvergabe fortsetzen. So stieg das Volumen der Privatkundenkredite im Vergleich zum Vorjahresquartal um 2,7%. Gleichzeitig konnten die Kundeneinlagen in Q1/2026 um 1,4% Y/Y erhöht werden.

Fälligkeitsprofil Banco Montepio nach Zahlungsrang



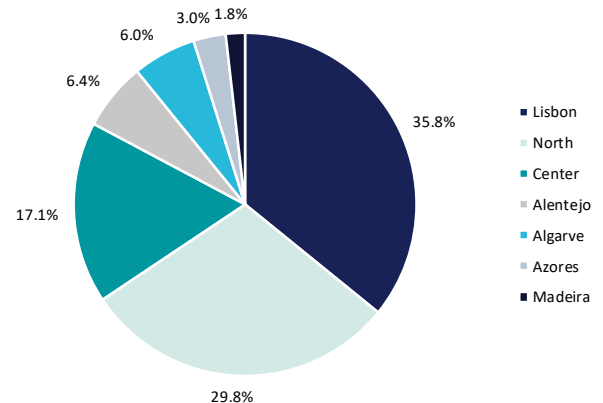
Fälligkeitsprofil Banco Montepio nach Währung



Programme data**31 March 2026**

	Mortgage
Covered bonds outstanding	EUR 1.25bn
Cover pool volume	EUR 2.13bn
Current OC (nominal / legal)	70.4% / 5.0%
Type	100% Residential
Main country	100% Portugal
Main region	35.8% Lisbon
Number of loans / exposures	24,534
Share of 10 largest exposures	0.4%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	52.5% / 0.0%
WAL (Cover Pool / CBs)	16.7y / 0.7y
NPL	0.0%
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	AAA / Aaa / -

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

Regionale Verteilung des Cover Pools**Ein Blick auf das Covered Bond-Programm der Banco Montepio**

Der hypothekarisch besicherte Deckungsstock der Banco Montepio verfügt zum Berichtstichtag 31. März 2026 über Cover Assets im Volumen von insgesamt EUR 2,13 Mrd. Demgegenüber stehen ausstehende Covered Bonds in Höhe von EUR 1,25 Mrd., woraus sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 70,4% ableitet. Aktuell verfügt das Institut jedoch über keine ausstehende EUR-Benchmark. Das ausstehende Volumen entfällt vielmehr auf einen nicht syndizierten Covered Bond mit einem Gesamtvolumen von EUR 1,25 Mrd., der in diesem Jahr fällig wird. Vor 2020 war die Banco Montepio in unregelmäßigen Abständen bereits mit EUR-Benchmarks am Markt aktiv. Die letzte Neuemission im EUR-Benchmarksegment erfolgte Ende 2019, als die Banco Montepio EUR 500 Mio. mit fünfjähriger Laufzeit in Umlauf brachte. Im Jahr 2025 entschied sich das Institut, die Rückzahlungsstruktur seiner Covered Bonds im Falle einer Fälligkeitsverschiebung von Conditional Pass Through auf Soft Bullet umzustellen. Der hypothekarische Deckungsstock der Banco Montepio besteht zu 99,2% aus primären Cover Assets. Hierbei liegt der Anteil der wohnwirtschaftlich durch den Eigentümer genutzten Hypothekendarlehen bei 100%. Insgesamt umfasst der Cover Pool zum Stichtag 31. März 2026 mehr als 24.500 Darlehen. Geographisch sind die Immobilienfinanzierungen größtenteils in der Region Lissabon (35,8%) zu verorten, gefolgt von Nordportugal (29,8%) und Zentralportugal (17,1%). Das durchschnittliche Darlehensvolumen beläuft sich auf rund EUR 86.000. Der durchschnittliche unindexierte LTV, welcher Preisveränderungen am Immobilienmarkt nicht mit einbezieht, notiert bei 56,0%. Der Anteil fest verzinsster Hypotheken im Deckungsstock liegt bei 52,5%, während der ausstehende Covered Bond als Floater eine variable Verzinsung aufweist. Non-performing Loans sind zum zugrundeliegenden Stichtag nicht im Deckungsstock enthalten.

Banco Montepio: Ratingeinstufungen und regulatorische Einordnung

Die Ratingagenturen Fitch und Moody's leiten für die Covered Bonds der Banco Montepio jeweils die Bestnoten (AAA bzw. Aaa) ab. Der Moody's Collateral Score, der regelmäßig zur Beurteilung der Qualität der Deckungswerte herangezogen wird, liegt mit 4% auf einem auch im internationalen Vergleich niedrigen Niveau, was eine hohe Kreditqualität indiziert. Für eine EUR-Benchmark des Instituts wäre aufgrund der Ratingausprägungen ein Risikogewicht gemäß CRR in Höhe von 10% maßgeblich. Eine solche könnte unter dem Label „European Covered Bond (Premium)“ vermarktet werden. Im Rahmen des LCR-Managements eignen sich Covered Bonds des Emittenten unserer Ansicht nach als Level 1-Assets. Zudem sind die gedeckten Anleihen des Instituts als Collateral im Rahmen von Transaktionen mit der EZB geeignet.

Anhang Publikationen im Überblick

Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2025](#)

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

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2025](#) (Quartalsupdate)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2025 Sparkassen](#) (Quartalsupdate)

[Covered Bonds als notenbankfähige Sicherheiten](#)

[EBA-Bericht zur Überprüfung des EU-Covered Bond-Rahmenwerks](#)

SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Länder 2025](#)

[Beyond Bundesländer: Kanadische Provinzen](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

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

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

[Issuer Guide – Europäische Supranationals 2025](#)

[Issuer Guide – Außereuropäische Supranationals \(MDBs\) 2026](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2025](#)

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

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Österreichische Agencies 2025](#)

[Issuer Guide – Spanische Agencies 2025](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2025](#)

[EZB-Preview: Noch kein Kurswechsel – aber der Wind dreht](#)

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Norman Rudschuck, CIIA

Head of Desk

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@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	+49 511 361-9460
Fixed Income Relationship Management Europe	+352 452211-515
Retail & Structured Products	+49 511 361-9420

Origination & Syndicate

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

Treasury

Liquidity Management/Repos	+49 511 9818-9620 +49 511 9818-9650
----------------------------	--

Trading

Covereds/SSA	+49 511 9818-8040
Financials	+49 511 9818-9490
Governments	+49 511 9818-9660
Länder/Regionen	+49 511 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

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

Relationship Management

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

Disclaimer

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDEUTSCHEN 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 Prospektpflicht gemäß der EU Prospektverordnung (Verordnung (EU) 2017/1129) und kein Angebot von Wertpapieren erfolgt gegenüber Personen oder Investoren in einer Jurisdiktion, in der ein solches Angebot vollständig oder teilweise rechtlichen Beschränkungen unterliegt oder wo ein solches Angebot einen zusätzlichen Prospekt, andere Angebotsunterlagen, Registrierungen oder andere Maßnahmen erfordern sollte.

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Schweiz:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Singapur:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in der Tschechischen Republik:

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

Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:

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

Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:

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

Redaktionsschluss: 11. Mai 2026 (12:00 Uhr)