

# NORD/LB

Zum wahren Nutzen.



## Issuer Profile – Jefferies Financial Group

NORD/LB Floor Research

Juni 2026

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

# Issuer Profile – Jefferies Financial Group

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

## Credit Ratings

	LT	Outlook
Fitch	BBB+	Stable
Moody's	Baa2	Stable
S&P	BBB	Stable

Stand: 10. Juni 2026

Homepage:

[www.jefferies.com](http://www.jefferies.com)

Bloomberg-Ticker: JEF

## Jefferies Financial Group im Überblick

Die Jefferies Financial Group (JFG) wurde 1962 in Los Angeles gegründet und ist ein globales Full-Service-Unternehmen für Investmentbanking und Finanzdienstleistungen mit Hauptsitz in New York. 1986 wurde mit der Jefferies International Limited die erste Tochterfirma in London gegründet, welche neben der US-amerikanischen Jefferies LLC zu den größten Töchtern der Gruppe gehört. Beide sind als Broker-Dealer aktiv. Zudem ist Hongkong das regionale Hauptzentrum für den asiatischen Markt. Die Gruppe ist global in über 20 verschiedenen Staaten aktiv. Die JFG berichtet in den Geschäftsbereichen „Investment Banking and Capital Markets“ und „Asset Management“. Der Fokus der Gruppe liegt auf dem Investmentbanking, wo in den letzten Jahren neue Marktanteile gewonnen und die Wettbewerbsfähigkeit weiter gestärkt werden konnte. Getrieben wurde diese Entwicklung insbesondere vom Bereich Advisory. Auch für die Zukunft plant Jefferies an seinem Wachstumspfad festzuhalten und sein Geschäftsmodell global weiter auszubauen. Dabei wird der Fokus u.a. auf einer Vertiefung der strategischen Allianz mit der Sumitomo Mitsui Financial Group und dem Joint Venture in Japan liegen. Jefferies' Kunden wird dabei die komplette Bandbreite einer Investmentbank angeboten, mit Finanzberatung und Dienstleistungen im Bereich Aktien- und Fremdkapitalemissionen. Die Teams sind nach Branche, Produkt sowie Region organisiert. Seit 2021 hat die Gruppe ihre globale Präsenz ausgebaut und die Anzahl der Professionals signifikant erhöht. Im Equities-Bereich profitiert Jefferies von seinem Aktien- und Makro-Research sowie global differenzierten Vertriebskanälen. Hier können individualisierte Lösungen bei Aktienderivaten und Finanzierungslösungen angeboten werden, gleichzeitig ist Jefferies Marktführer mit einer eigenen Plattform für Convertibles. Auch das Fixed Income-Geschäft wurde in den letzten Jahren global ausgebaut und diversifiziert. Hier werden Kunden wie Finanzinstituten und Unternehmen eine breite Palette von festverzinslichen Wertpapieren, Krediten und Derivaten zugänglich gemacht. Im Asset Management fokussiert sich der alternative Investmentansatz der Jefferies Financial Group unter unter der Leucadia Asset Management (LAM) auf Dienstleistungen für institutionelle Kunden wie Pensionsfonds und Versicherungsunternehmen und entwickelt Anlagestrategien über verschiedene Assetklassen hinweg. Das Spektrum der Anlagelösungen reicht von Multi-Manager-Produkten über spezialisierte Equity-Long/Short-Strategien bis hin zu Kreditstrategien und weiteren Ansätzen. Jefferies Merchant Banking-Portfolio wurde infolge der Verkäufe von ehemaligen Tochterunternehmen wie Idaho Timber, Foursight und OpNet sowie der Ausgliederung der Vitesse Energy bereits fast vollständig abgebaut.

## Strategische Allianz mit Sumitomo Mitsui Financial Group

Seit Juli 2021 befindet sich die JFG in einer strategischen Allianz mit der japanischen SMBC Group, welche aus der Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG), der Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) sowie der SMBC Nikko Securities besteht. Ziel der Allianz war ursprünglich eine verstärkte Zusammenarbeit der beiden Banken in den Bereichen Corporate- und Investmentbanking. Nach der Ausweitung der Kooperation im April 2023 auf Aktien- und Kapitalmärkte wurde im September 2025 angekündigt, die Produktpalette um das japanische Aktiengeschäft zu erweitern. Geplant ist die Gründung eines Joint Ventures in Japan (Start Januar 2027), das zentrale Bereiche des japanischen Aktiengeschäfts abdecken soll. Zudem sollen im Rahmen der strategischen Allianz größere Klienten zusammen betreut werden sowie Akquise, Underwriting und Exekution von syndizierten Krediten in Europa und dem Mittleren Osten gemeinsam organisiert werden. Zum 28. Februar 2026 hält die SMBC Group 15,9% (14,4% fully diluted) der Stammaktien von JFG. Im September 2025 stimmte Jefferies zu, den Anteil von SMBC auf 20% zu erhöhen, während der Stimmrechtsanteil unter 5% bleibt.

### Weitere Unternehmensbeteiligungen und Joint Ventures

Jefferies verfügt zum Berichtsstichtag 28. Februar 2026 über diverse Beteiligungen und Joint Ventures, deren Investitionsvolumen sich auf rund USD 1,6 Mrd. summiert. Eine der wichtigsten Beteiligungen ist Jefferies Finance, ein 50/50-Joint-Venture mit der Massachusetts Mutual Life Insurance Company. Jefferies Finance fokussiert sich insbesondere auf die Strukturierung, das Underwriting und die Syndizierung von vorrangig besicherten Unternehmenskrediten. Die verwendeten Darlehen stammen vorwiegend aus dem Investment Banking-Segment von Jefferies. Darüber hinaus ist Berkadia ein weiteres Joint Venture, an dem Jefferies gemeinsam mit Berkshire Hathaway beteiligt ist. Das Unternehmen legt seinen Schwerpunkt auf die Finanzierung von Gewerbeimmobilien und Mehrfamilienhäusern in den USA. Die Kredite verbleiben nicht auf der Bilanz von Berkadia, sondern werden an US-Bundesinstitutionen (u.a. Fannie Mae und Freddie Mac) und andere Institutionen weiterveräußert. Als Anteilseigner ist Jefferies berechtigt, 45% der Gewinne aus den Geschäftsaktivitäten von Berkadia zu erhalten. Ergänzend verfügt Jefferies über diverse weitere Beteiligungen und Tochtergesellschaften, beispielsweise an Hildene (Versicherungsunternehmen) oder Apiject (Medizintechnologieunternehmen).

#### Balance Sheet

(USDm)

	2023Y	2024Y	2025Y	2026Q1
Cash and Cash Equivalents	8,526	12,153	14,044	11,963
Total Assets	57,905	64,360	76,012	74,381
Long-Term Debt	9,699	13,531	15,896	17,229
Capital: Equity	9,699	10,225	10,643	10,662

#### Income Statement

(USDm)

	2023Y	2024Y	2025Y	2026Q1
Total Revenue	7,441	10,515	10,824	2,871
Total Expenses	4,346	6,029	6,473	1,804
Pre-tax earnings	354	1,006	871	212
Net earnings	263	669	631	156

Bilanzstichtag: 28. Februar; Quelle: S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

### Aktuelle Ratingentwicklung: Fitch

Die Ratingexperten von Fitch haben zuletzt am 23. Januar ihre Ratingeinschätzung der Jefferies Financial Group aktualisiert. Demnach wurde das Long-Term Issuer Default Rating der Gruppe mit BBB+ und stabilem Ausblick bestätigt. Fitch hebt vor allem die starke Positionierung der JFG als am Kapitalmarkt aktive Full Service-Investmentbank hervor. Diese Positionierung wurde im Geschäftsjahr insbesondere durch Rekorderträge im Bereich Advisory verdeutlicht. Als positive Faktoren heben die Ratingexperten unter anderem die starke Liquiditätsausstattung der JFG sowie die strategische Allianz mit der SMBC und die damit verbundene Ausweitung der potenziellen Kundenbasis hervor. Demgegenüber sieht die Ratingagentur insbesondere die hohe Schwankungsbreite der Erträge aus dem volatilen Investmentbanking und den Kapitalmärkten als potenzielles Risiko an.

### Erfüllung der regulatorischen Anforderungen

Die Jefferies Financial Group hat im Gegensatz zu anderen Investmentbanken keinen Zugang zu Zentralbankliquidität, muss auf Gruppenebene aber auch nicht die Liquiditätsquoten und risikobasierten Kapitalanforderungen erfüllen. Die aufsichtsrechtlich relevanten Kennzahlen zum Nettokapital und dem überschüssigen Nettokapital werden für die Jefferies LLC und die Jefferies Financial Services (JFSI) berichtet. Zum Ende des I. Quartals 2026 lag das Nettokapital der Jefferies LLC bei USD 1,4 Mrd. und das überschüssige Nettokapital bei USD 1,3 Mrd. Das Gesamtkapital (Total Equity) notierte bei USD 10,6 Mrd. Die Leverage-Ratio sank im Vergleich zum Jahresende 2025 um 10bp auf 7,0%. Internationale Tochtergesellschaften unterliegen den jeweils geltenden nationalen gesetzlichen Anforderungen und Regelungen.

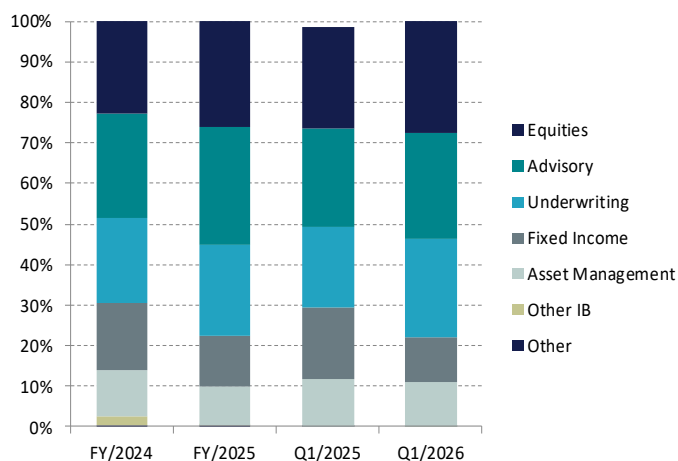
### Ertragsentwicklung Q1/2026: Starker Jahresstart

Im Vergleich zum Vorjahr konnte die JFG ihre Nettoerträge im I. Quartal des Jahres 2026 von USD 1,6 Mrd. (Q1/2025) auf USD 2,0 Mrd. deutlich steigern, was einem Anstieg von 26,6% entspricht. Anteilig entfiel das Gros der Erträge in Q1/2026 auf das Investmentbanking (50,5%), gefolgt von den Bereichen Kapitalmarkt (38,6%) und Asset Management (10,9%). Die höheren Nettoerträge wurden maßgeblich vom Investmentbanking getragen, wobei die JFG hier einen Anstieg von mehr als 45% im Vorjahresvergleich verzeichnete. Auch die anderen beiden Bereiche konnten gegenüber Q1/2025 ein deutliches Ertragswachstum aufweisen, was mit 11,5% (Kapitalmarkt) und 14,9% (Asset Management) aber geringer ausfiel als im Investmentbanking. Insgesamt betrug der Vorsteuergewinn (aus fortgeführten Geschäftsbereichen) zum Ende des I. Quartals USD 212,2 Mio. und lag damit rund 40% über dem Vorjahresergebnis (USD 151,1 Mio.). Der effektive Steuersatz stieg vor diesem Hintergrund auf 21,2% (Q1/2025: 9,4%). Der den Stammaktionären zurechenbare Nettogewinn (aus fortgeführten Geschäftsbereichen) betrug USD 155,7 Mio.

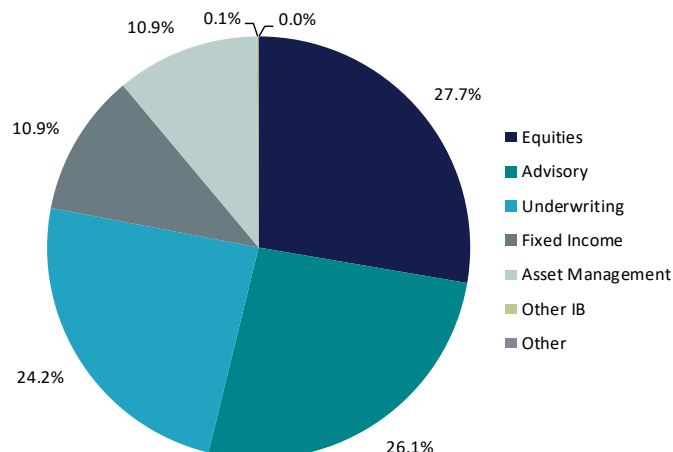
### Jefferies Financial Group erzielt Rekordergebnis im Aktiengeschäft

Der Nettoertrag des Investmentbankings stieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 45,2% von EUR 700 Mio. (Q1/2025) auf EUR 1,0 Mrd. (Q1/2026) an. Das Wachstum des Nettoertrags im Investmentbanking wurde insbesondere von den Bereichen „Equity underwriting“ (+138,1% Y/Y) und „Advisory“ (+32,5% Y/Y) getragen. Haupttreiber dieser Entwicklung waren Zugewinne an Marktanteilen sowie verstärkte Aktivitäten im Bereich „Equity underwriting“ sowie höhere Deal-Volumina im Bereich „Advisory“. Der Nettoertrag im Segment Kapitalmarkt verzeichnete im Vergleich zum Investmentbanking in Q1/2026 einen geringeren Anstieg des Nettoertrags (+11,5% Y/Y). Während JFG im Aktiengeschäft ein Rekordergebnis im I. Quartal erzielte, sanken die Nettoerträge im Bereich „Fixed Income“ im Vergleich zum Vorjahr um mehr als 23%. Das Rekordergebnis im Aktien-geschäft ist laut JFG insbesondere auf den Gewinn von Marktanteilen sowie auf den globalen Anstieg der Handelsvolumina zurückzuführen. Den Rückgang im Fixed Income- Bereich führt JFG u.a. auf ein generell schwierigeres Marktumfeld zurück, das auch die Handelsaktivitäten belastete. Im Asset Management konnten in Q1/2026 die Nettoerträge im Vergleich zum Vorjahr ebenfalls gesteigert werden (+14,9% Y/Y). Durch höhere Performance Fees bei strategischen Beteiligungen konnten die niedrigen Erträge, die größtenteils auf Point Bonita zurückzuführen sind, überkompensiert werden. Point Bonita ist eine Abteilung innerhalb von Leucadia (LAM), die sich auf Trade Finance spezialisiert hat.

### Net Revenues



### Net Revenues Q1/2026



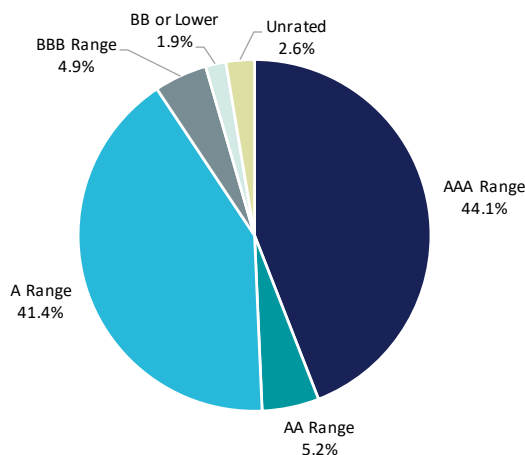
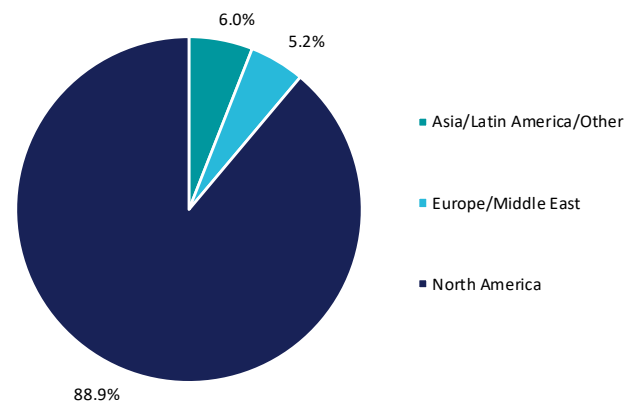
**Value-at-Risk in the Firmwide Portfolio\* (USDm)**

Risk categories	28 February 2025	28 February 2026	Daily VaR for the three months ended 28 February 2026		
			Average	High	Low
Interest Rates and Credit Spreads	2.79	3.18	4.06	8.05	1.41
Equity Prices	4.55	8.24	8.45	11.85	5.13
Currency Rates	2.30	2.54	2.5	3.51	2.03
Commodity Prices	-	0.19	0.4	0.87	0.07
Diversification Effect	-3.03	-5.61	-5.63	N/A	N/A
<b>Firmwide</b>	<b>6.61</b>	<b>8.54</b>	<b>9.78</b>	<b>13.07</b>	<b>7.74</b>

\*Ø tägl. VaR für die letzten 365 Tage  
Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

**Daily Value-at-Risk profitiert von geringerem Equity Exposure**

Um die verschiedenen Marktrisiken besser quantifizieren zu können, nutzt die JFG verschiedene Instrumente wie z.B. Stresstests, Szenario- und Gewinn-/Verlustanalysen. Ein Hauptindikator für Risiken ist der Value-at-Risk (VaR), bei dem statistische Schätzungen über potenzielle Verluste aus ungünstigen Marktbedingungen über einen bestimmten Zeithorizont abgegeben werden. In diesem Fall ermittelt Jefferies ein 1-Tages-VaR über den historischen Zeitraum von einem Jahr, bei einem Konfidenzniveau von 95%. Dieser lag zum Ende des Q1/2026 im Durchschnitt bei USD 9,8 Mio. und damit leicht höher als im Vorjahresquartal (USD 9,5 Mio.). In der Stichtagsbetrachtung zum Ende des I. Quartals 2026 fällt die Differenz mit umgerechnet EUR 1,9 Mio. deutlicher aus, was insbesondere auf gestiegene Aktienkurse zurückzuführen ist.

**Counterparty Credit Exposure nach Rating****Counterparty Credit Exposure nach Region**

Quelle: Jefferies, NORD/LB Floor Research

**Rund 45% des Counterparty Credit Exposures mit AAA-Rating**

Das Counterparty Credit Exposure (mit Cash und Cash Equivalents) lag zum Ende des I. Quartals bei USD 15,5 Mrd. (FY/2025: USD 16,9 Mrd.). Der überwiegende Anteil der Exposures der Gruppe wird mit AAA (44,1%) geratet, wobei der Anteil im Vergleich zum Ende des Finanzjahres 2025 (60,0%) deutlich gesunken ist. Die Anteile an Exposures mit BBB oder niedrigeren Ratings sind mit 6,8% vergleichsweise gering. Auf nicht geratete Exposures entfielen 2,6%

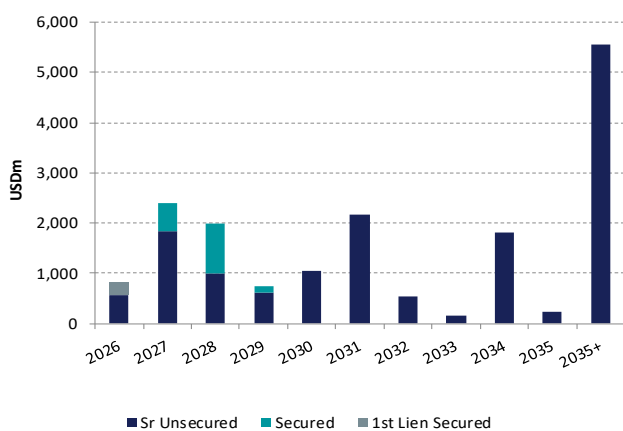
### Nordamerika mit dominantem Anteil beim Counterparty Credit Exposure

Fast 90% des Counterparty Credit Exposure der JFG sind in Nordamerika zu verorten. Mit Cash und Cash Equivalents summiert sich das Ergebnis hier auf USD 13,7 Mrd. (FY/2025: USD 15,3 Mrd.). Auf Europa und den Mittleren Osten entfielen zum Bilanzstichtag 28. Februar 2026 USD 796,9 Mio. Dieses ist im Vergleich zum Vorjahr aufgrund der gesteigerten Geschäftsaktivitäten in diesen Regionen um mehr als 35% Y/Y gestiegen. Der Rest des Exposures (USD 919,9 Mio.) verteilt sich auf die zusammengefassten Regionen Asien-Pazifik/Lateinamerika/Andere.

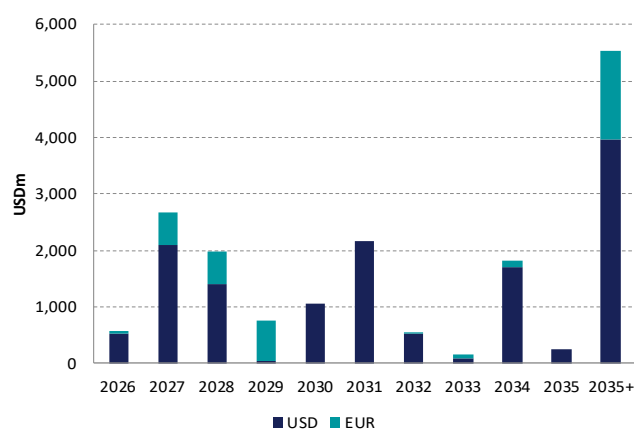
### Jefferies Financial Group mit solidem Liquiditätspuffer

Das Liquiditätsportfolio summierte sich zum Ende des I. Quartals 2026 auf rund USD 15 Mrd., was im Vergleich zum Geschäftsjahr 2025 (USD 17,7 Mrd.) einem Rückgang von mehr als USD 2,7 Mrd. entspricht. Dabei entfiel der Großteil der Abflüsse auf in Geldmarktfonds der US-Regierung investierte Mittel. Ein Teil der überschüssigen Liquidität wurde im Rahmen der strategischen Ausrichtung der Gruppe in den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres 2026 für Aktienrückkäufe verwendet. Zum Ende des I. Quartals notierte der Anteil der liquiden Assets an der Bilanzsumme bei 20,2%. Zudem hat die JFG nach eigenen Angaben die Möglichkeit, für 71,3% der gehaltenen Finanzinstrumente Repo-Finanzierungen mit Haircuts von maximal 10% einzugehen, was für die hohe Liquidität der Vermögenswerte spricht.

### Fälligkeitsprofil nach Zahlungsrang



### Fälligkeitsprofil nach Währung



Stand: 10. Juni 2026

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

### Überwiegend Senior Unsecured Bonds zur Refinanzierung genutzt

Zur Refinanzierung nutzt die Jefferies Financial Group größtenteils unbesicherte Anleihen. Das ausstehende Nominalvolumen an Senior Unsecured Bonds belief sich zum Stichtag 20. Mai 2026 auf USD 15,5 Mrd., gefolgt von besichertem Funding (USD 1,7 Mrd.). Rund 79% des ausstehenden Anleihevolumens sind in USD und die restlichen 21% in Euro denominated. Zum Stichtag belief sich die durchschnittliche Restlaufzeit der 263 ausstehenden Bonds auf 7,5 Jahre. Die Gruppe zählt zu den regelmäßigen Emittenten von Private Placements und periodischen Emissionen im Benchmarkformat.

### Strengths / Opportunities

- + Starke Position im Investmentbanking
- + Etabliertes Risikomanagement
- + Leverage Ratio, Liquidität und Kapitalisierung
- + Abbau des Merchant Banking-Portfolios

### Weaknesses / Risks

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Anteil kurzfristiger Finanzierungsgeschäfte
- Risiko der Ertragsvolatilität im Investmentbanking
- Im Vergleich zur Konkurrenz höhere Marktrisiken

# Anhang

## Ansprechpartner in der NORD/LB

### Floor Research



**Dr. Norman Rudschuck, CIIA**  
Head of Desk  
+49 152 090 24094  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)



**Lukas-Finn Frese**  
SSA/Public Issuers  
+49 176 152 89759  
[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@nordlb.de)



**Lukas Kühne**  
Covered Bonds/Banks  
+49 176 152 90932  
[lukas.kuehne@nordlb.de](mailto:lukas.kuehne@nordlb.de)



**Tobias Cordes, CIIA**  
SSA/Public Issuers  
+49 162 760 6673  
[tobias.cordes@nordlb.de](mailto:tobias.cordes@nordlb.de)

### Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 361-9460
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	<a href="mailto:rm-vs@nordlb.de">rm-vs@nordlb.de</a>
Öffentliche Kunden	<a href="mailto:rm-oek@nordlb.de">rm-oek@nordlb.de</a>

**Disclaimer**

Dieser Report (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **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](http://www.nordlb.de) heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

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

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

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

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

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

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

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Australien:**

DIE NORD/LB IST KEINE NACH DEM BANKING ACT 1959 OF AUSTRALIA AUTORISIERTE BANK ODER DEPOSIT TAKING INSTITUTION. SIE WIRD NICHT VON DER AUSTRALIAN PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY 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 konkreteren Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Die Einholung von Rat durch einen Finanzberater („financial adviser“) in Bezug auf die Geeignetheit des Investmentproduktes unter Berücksichtigung der konkreten Anlageziele, der finanziellen Situation oder der besonderen Bedürfnisse des Empfängers wird empfohlen, bevor der Empfänger sich zum Erwerb des Investmentproduktes verpflichtet.

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

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

**Informationen für Empfänger im Vereinigten Königreich:**

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

**Zusätzliche Informationen für Empfänger in Zypern:**

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

**Redaktionsschluss:** 10. Juni 2026 (11:30 Uhr)