

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

Ratings**Länsförsäkringar Bank AB**

	Rating	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's¹	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

¹ LT Bank Deposits**Homepage**www.lansforsakringar.se

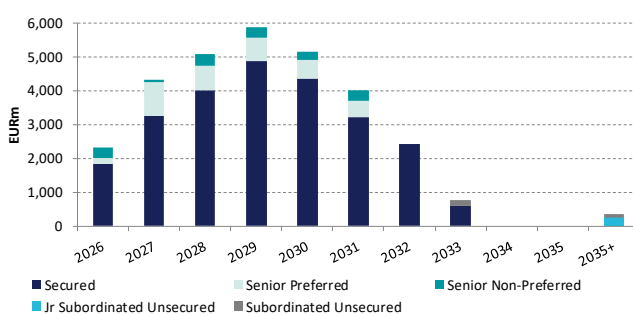
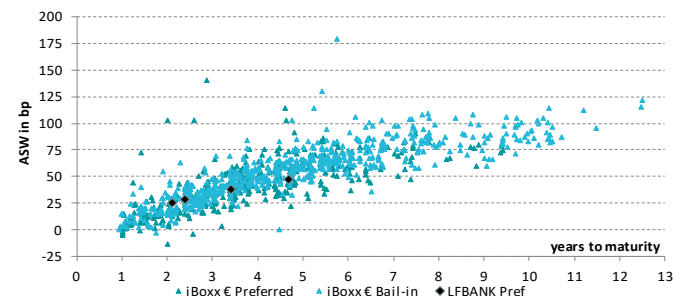
Die Länsförsäkringar Bank AB (LF Bank) ist die Banktochter der schwedischen Länsförsäkringar Alliance und bietet Privatkunden, Landwirten sowie kleinen Unternehmen ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen an. Die 1996 gegründete Bank befindet sich vollständig im Eigentum der 23 regionalen, genossenschaftlich organisierten Versicherungsgesellschaften der Länsförsäkringar Alliance. Die Bank zählt mit einem Marktanteil von 8,0% bei Wohnungsbaukrediten (Stand: Mai 2026) zu den führenden Hypothekenanbietern in Schweden. Das Geschäftsmodell ist eng mit dem Versicherungsgeschäft der Länsförsäkringar Alliance verzahnt und umfasst insbesondere Wohnungsbaufinanzierungen, Agrarkredite, Leasing, Fondsprodukte sowie Einlagen- und Zahlungsverkehrsdienstleistungen. Der Vertrieb erfolgt über das landesweite Netzwerk von 23 regionalen Versicherungsgesellschaften mit insgesamt 117 Standorten sowie über digitale Kanäle. Das Kreditportfolio wird von Hypothekendarlehen (H1/2026: 83,8%) dominiert. Das Wohnungsbaukreditportfolio ist geographisch breit über ganz Schweden verteilt. Schwerpunkte bilden die schwedischen Regionalzentren (34%) sowie die Metropolregionen Stockholm, Göteborg und Malmö (31%). Der Fundingmix wird von Covered Bonds dominiert, die per H1/2026 einen Anteil von 53,1% an den gesamten Refinanzierungsmitteln und von 81,0% an den emittierten Wertpapieren ausmachen. Kundeneinlagen stellen mit einem Anteil am Funding von 32,3% die zweitwichtigste Refinanzierungsquelle dar. Im Rahmen ihres eigenen [Green Bond Frameworks](#) emittierte die Bank zudem ihren ersten Green Senior Preferred Bond mit einem ausstehenden Volumen von EUR 500 Mio.

Balance Sheet

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Loans to Customers	37,095	39,600	39,609
Total Securities	5,774	6,477	7,587
Total Deposits	13,561	15,065	15,329
Tier 1 Common Capital	1,789	1,902	1,882
Total Assets	43,312	47,613	49,094
Total Risk-weighted Assets	11,700	12,993	13,386

Income Statement

(EURm)	2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Income	580	525	267
Net Fee & Commission Inc.	-96	14	22
Net Trading Income	2	1	-1
Operating Expense	278	341	188
Credit Commit. Impairment	16	13	-4
Pre-tax Profit	200	191	111

Redemption Profile**Senior Unsecured Bonds (EUR BMK)****Company Ratios**

	2024Y	2025Y	2026H1		2024Y	2025Y	2026H1
Net Interest Margin	1.37	1.14	1.09	Liquidity Coverage Ratio	299.00	231.00	257.00
ROAE	7.10	6.61	7.06	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.15	4.02	3.86
Cost-to-Income	56.23	61.69	63.85	NPL/Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	15.29	14.64	14.06	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.12	0.11	0.10

Per 24. August 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Schlüsselrolle innerhalb der Länsförsäkringar Alliance
- Solide Kapitalausstattung
- Hohe Assetqualität

Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Kapitalmarktrefinanzierung
- Konzentrationsrisiken (Immobilienmarkt in Schweden)
- Moderate Profitabilität

Covered Bonds

Hypothekarischer Deckungsstock im Volumen von umgerechnet EUR 31,6 Mrd.

Die LF Bank verfügte zum Stichtag 30. Juni 2026 über ein ausstehendes Covered Bond-Volumen in Höhe von SEK 268,6 Mrd., was einem EUR-Äquivalent von rund EUR 24,3 Mrd. entspricht. Den Deckungswerten stehen Emissionen im Volumen von SEK 349,7 Mrd. (EUR 31,6 Mrd.) gegenüber, woraus sich eine Übersicherungsquote von 30,2% ergibt. In der aktuellen Zusammensetzung des Benchmarkindex iBoxx EUR Covered ist die Emittentin mit vier Emissionen vertreten. Das derzeit insgesamt ausstehende Volumen beläuft sich auf EUR 2,0 Mrd. Eine weitere Benchmarkemission ist aufgrund ihrer Restlaufzeit (<1y) nicht mehr im Index enthalten.

Programme data

30 June 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	SEK 268.6bn (EUR 24.3bn)
Cover pool volume	SEK 349.7bn (EUR 31.6bn)
Current OC (nominal / legal)	30.2% / 2.0%
Type primary cover	100% Residential
Main country	100% Sweden
Main region	24.4% West Sweden
Number of loans	483,768
Share top 10 exposures	0.0%
NPL	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	10.9% / 94.5%
WAL (Cover Pool / CBs)	26.2y / 3.3y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aaa / AAA

Quelle: Ratingagenturen, Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Spread overview (BMK) – Sweden



Deckungswerte ausschließlich in Schweden zu verorten

Der hypothekarische Deckungsstock der LF Bank besteht zum Stichtag 30. Juni 2026 fast ausschließlich aus primären Deckungswerten (97,4% der Cover Assets). Hierbei liegt der Anteil der wohnwirtschaftlich genutzten finanzierten Immobilien bei 100%. Der Großteil der Deckungswerte entfällt mit 97,5% auf Assets zur Finanzierung von selbstgenutztem Wohneigentum. Die restlichen 2,5% sind der Kategorie „Second home/Holiday houses“ zuzuordnen. Die Deckungswerte sind geographisch zu 100% im Heimatmarkt Schweden zu verorten. Regional entfällt der größte Teil der Assets auf die Region West Sweden (24,4%), gefolgt von East Sweden (24,0%) und North Sweden (15,3%). Die Granularität des Pools kommt durch die hohe Anzahl der Darlehen (483.768) und den niedrigen Anteil der zehn größten Exposures (weniger als 0,05%) zum Ausdruck. 10,9% der Darlehen im Deckungsstock sind mit einer fixen Verzinsung versehen; der korrespondierende Anteil fest verzinsten Covered Bonds liegt bei 94,5%. Der durchschnittliche Beleihungsauslauf wird für den nicht indexierten Fall mit 62,6% angegeben. Der indexierte LTV, der Preisveränderungen am Immobilienmarkt berücksichtigt, liegt bei 61,8%.

Rating und Regulatorik

Die hypothekarisch besicherten Covered Bonds der LF Bank verfügen jeweils über die Bestnote der Ratingagentur Standard & Poor's (AAA) sowie Moody's (Aaa). Auf Basis des Ratings ist für die Covered Bonds des Emittenten gemäß CRR ein präferiertes Risikogewicht von 10% maßgeblich. Darüber hinaus eignen sich die entsprechenden EUR Benchmarktransaktionen der LF Bank unserem Verständnis nach als Level 1-Assets im Rahmen des LCR-Managements. Zudem sind die zugehörigen Covered Bonds als Collateral im Rahmen von Transaktionen mit der EZB geeignet und können unter dem Label „European Covered Bond (Premium)“ vermarktet werden.

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



Elias Degener

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65214

elias.degener@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de



Tobias Cordes, CIIA

SSA/Public Issuers

+49 162 760 6673

tobias.cordes@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 361-9460
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 // Wichtige Hinweise**1. Erstellung der Information und aufsichtsrechtlicher Rahmen der NORD/LB**

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“) und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“). Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

2. Beschränkter Empfängerkreis; Vertraulichkeit und Weitergabeverbote

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (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. 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.

3. Regulatorische Einordnung

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.

4. Zweck der Information; Quellenangaben; unverbindliche Einschätzungen und Haftungsausschlüsse

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. Die ferner hierin zum Ausdruck gebrachte Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind unverbindliche Werturteile des Bereichs Floor Research für die die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit, Angemessenheit, Aktualität oder Vollständigkeit übernehmen kann.

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.

5. Keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung; keine Eignungsfeststellung

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.

6. Hinweis auf wesentliche Risiken

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Für prospektpflichtige Emissionen sind ausschließlich die veröffentlichten Anleihebedingungen und Prospekte maßgeblich (abrufbar unter www.nordlb.de). Vor jeder Anlageentscheidung sollte eine unabhängige Beratung erfolgen. Investitionen bergen Risiken bis hin zum Totalverlust.

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.

Redaktionsschluss: 24. August 2026 (08:38 Uhr)