

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

Ratings**Norddeutsche Landesbank – Girozentrale**

	Rating	Ausblick
Fitch¹	AA-	Stable
Moody's²	Aa2	Stable
S&P	-	-

¹ Long-Term IDR² Senior Unsecured/LT Bank Deposits**Homepage**www.nordlb.de

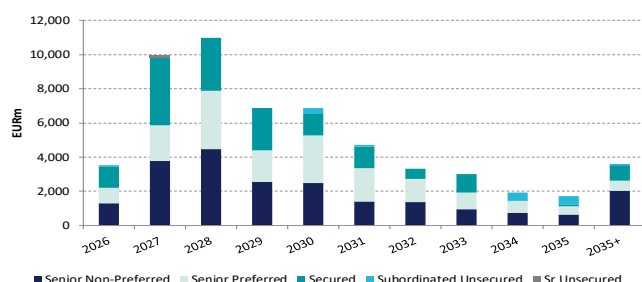
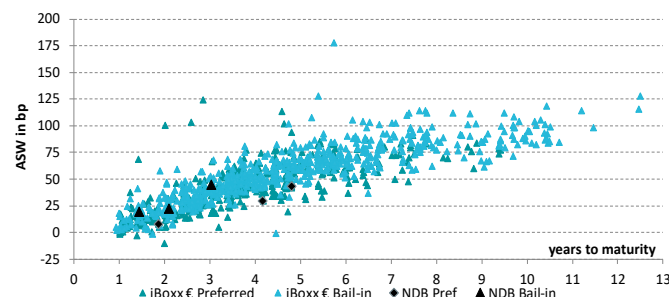
Die Norddeutsche Landesbank – Girozentrale (NORD/LB) ist als öffentlich-rechtliches Institut Teil der Sparkassen-Finanzgruppe. Sie gehört mit einer Bilanzsumme von rund EUR 132 Mrd. (H1/2026) zu den führenden deutschen Geschäftsbanken. Die Eigentümer der Bank sind das Land Niedersachsen (58,1%), das Land Sachsen-Anhalt (6,2%) sowie die Sparkassen-Finanzgruppe (35,7%). Als mittelständische Universalbank mit rund 3.700 Mitarbeitenden unterhält die NORD/LB Kundenbeziehungen mit Firmen und institutionellen Kunden, Privatkunden sowie der öffentlichen Hand. Die Bank agiert insbesondere in Norddeutschland und ist in ausgewählten Geschäftsfeldern durch Filialen in London und New York auch international tätig. Für die rund 70 regionalen Sparkassen in Niedersachsen (NI), Sachsen-Anhalt (ST), Mecklenburg-Vorpommern (MV) und Schleswig-Holstein agiert die NORD/LB als Sparkassenzentralbank. Als Landesbank unterstützt sie die Trägerbundesländer NI und ST bei der Besorgung ihrer Finanzgeschäfte und agiert als Förderbank in MV. Das Geschäftsmodell der Bank gliedert sich in die Kundensegmente „Firmenkunden & Verbund“ (H1/2026: 27% der Erträge), „Structured Finance“ (29%), „Immobilienkunden“ (14%), „Markets“ (12%) sowie „Privat- & Geschäftskunden“ (18%). Im H1/2026 konnte die NORD/LB ihren mehrjährigen Wachstumstrend weiter fortsetzen und damit einen wichtigen Beitrag zur nachhaltigen Profitabilisierung der Bank leisten. Im Rahmen ihrer Strategie „On a Mission“ hat sich die Bank zum Ziel gesetzt, bis 2028 u.a. die Eigenkapitalrentabilität von 6,2% auf mindestens 10% zu steigern und die Cost-Income-Ratio nachhaltig auf unter 55% zu senken (FY/2025: 55,2%). Mit mehr als 100 Gigawatt finanzierter Kapazität in den Bereichen Wind, Solar und Batteriespeichern zählt die NORD/LB zu den weltweit führenden Finanzierern von erneuerbaren Energien. Darüber hinaus gilt die Bank als einer der renommiertesten Emittenten grüner Anleihen.

Balance Sheet

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Net Loans to Customers	73,195	75,468	75,995
Total Securities	19,849	20,671	25,052
Total Deposits	49,931	49,953	51,212
Tier 1 Common Capital	6,070	6,950	7,470
Total Assets	111,981	113,712	122,249
Total Risk-weighted Assets	40,572	42,821	40,938

Income Statement

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Net Interest Income	1,076	1,190	1,103
Net Fee & Commission Inc.	209	242	312
Net Trading Income	-72	-46	91
Operating Expense	904	853	865
Credit Commit. Impairment	101	144	159
Pre-tax Profit	271	350	475

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

	2023Y	2024Y	2025Y		2023Y	2024Y	2025Y
Net Interest Margin	0.99	1.08	0.96	Liquidity Coverage Ratio	165.40	132.13	165.34
ROAE	3.41	8.68	6.52	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.52	6.22	6.21
Cost-to-Income	67.56	60.45	56.65	NPL/Loans at Amortised Cost	1.78	2.45	2.45
Core Tier 1 Ratio	14.96	16.23	18.25	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.01	1.04	0.97

Per 01. September 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Information: Eine SWOT-Analyse ist aufgrund offensichtlicher Interessenkonflikte nicht möglich.

Covered Bonds

Mit elf Emissionen aus zwei Pfandbriefprogrammen im iBoxx EUR Covered vertreten

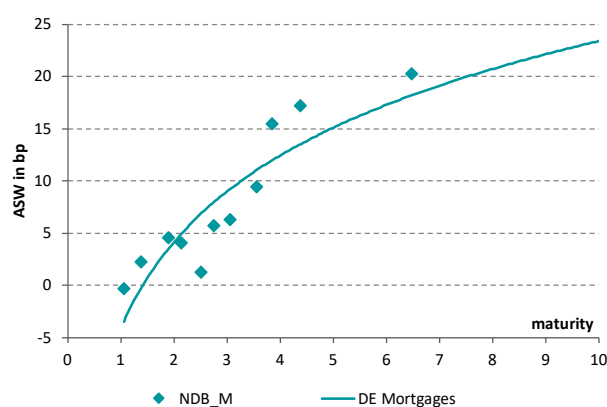
Die NORD/LB verfügt sowohl über ein Programm zur Platzierung von Hypothekendarlehenpfandbriefen als auch über ein Programm zur Emission Öffentlicher Pfandbriefe. Per 30. Juni 2026 waren hypothekarisch besicherte Pfandbriefe i.H.v. EUR 11,3 Mrd. sowie Öffentliche Pfandbriefe i.H.v. EUR 10,7 Mrd. ausstehend. Mit Übersicherungsquoten von 30,1% (Hypothekendarlehenpfandbriefe) bzw. 12,4% (Öffentliche Pfandbriefe) wird die gesetzliche Anforderung einer Übersicherung von 2% erfüllt. In den beiden Teilsegmenten zählt die NORD/LB zu den größten Pfandbriefemittenten in Deutschland. Das Institut ist in der aktuellen Augustzusammensetzung des iBoxx EUR Covered mit elf Hypothekendarlehenpfandbriefen vertreten. Fünf weitere Benchmarkemissionen sind aufgrund ihrer Restlaufzeiten (<1y) nicht mehr im Index enthalten.

Programme data

30 June 2026	Mortgage	Public Sector
Covered bonds outstanding	EUR 11.316bn	EUR 10.667bn
Cover pool volume	EUR 14.718bn	EUR 11.989bn
Current OC (nominal / legal)	30.1% / 2.0%	12.4% / 2.0%
Type primary cover	69.0% Commercial	60.1% Municipality
Main country	56.1% Germany	90.0% Germany
Main region	24.2% Lower Saxony	50.8% Lower Saxony
Number of loans	18,637	3,742
Share top 10 exposures	4.6%	7.2%
NPL	0.0%	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	66.4% / 85.0%	90.1% / 94.5%
WAL (Cover Pool / CBs)	3.2y / 3.3y	7.6y / 5.7y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aaa / -	- / Aaa / -

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

Spread overview (BMK) – Germany



Deckungswerte zu hohen Anteilen in Deutschland zu verorten

Sowohl im hypothekarischen Deckungsstock (56,1%) als auch auf Seiten des öffentlichen Pools (90,0%) sind die größten Anteile der Deckungswerte in Deutschland zu verorten. Mit 69,0% setzt sich der hypothekarische Pool mehrheitlich aus gewerblichen Assets zusammen. Die wohnwirtschaftliche Deckung umfasst EUR 4,3 Mrd. (Anteil an den Primärdeckungswerten: 31,0%) – davon entfallen auf die Kategorie Mehrfamilienhäuser Cover Assets im Volumen von EUR 3,2 Mrd. Bei der wohnwirtschaftlichen Deckung liegt der Anteil der zehn größten Exposures bei unter 0,05%, während die „Top 10“ mit Blick auf die Exposures bei den gewerblichen Immobilienfinanzierungen einen Anteil von 4,6% auf sich vereinen. Regional entfällt der größte Anteil der hypothekarischen Deckungsstockwerte auf Niedersachsen (24,2%), gefolgt von Hamburg (13,9%) sowie Berlin (11,5%). Weder im öffentlichen Deckungsstock noch im Mortgage Pool sind Non-performing Loans enthalten.

Regulatorik und Rating

Moody's beurteilt beide Programme mit der Bestnote Aaa. Die bedeutende Moody's-Kennzahl „TPI Leeway“ wird ebenfalls für beide Programme mit sechs Notches angegeben. Unserer Einschätzung nach erfüllen EUR-Benchmarkemissionen der NORD/LB die notwendigen Anforderungen, um als Level 1-Assets im Rahmen der LCR-Steuerung verwendet werden zu können. Die [BaFin](#) erlaubt der NORD/LB, für Emissionen seit dem 08. Juli 2022 die Bezeichnung „Europäische gedeckte Schuldverschreibung (Premium)“ zu verwenden. Zudem profitieren jegliche Pfandbriefe der Emittentin aufgrund des Ratings von einem Risikogewicht gem. CRR von 10% und sind darüber hinaus EZB-repofähig.

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: 01. September 2026 (10:39 Uhr)