



## Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

### Eigentümer

100% BayernLB Holding AG

(Eigentümer: ~80% Freistaat Bayern,  
~20% Sparkassenverband Bayern)

### Garantiegeber

Freistaat Bayern

### Haftungsmechanismus

Explizite Garantie &  
Gewährträgerhaftung

### Rechtsform

Anstalt des öffentlichen Rechts

### Bloomberg-Ticker

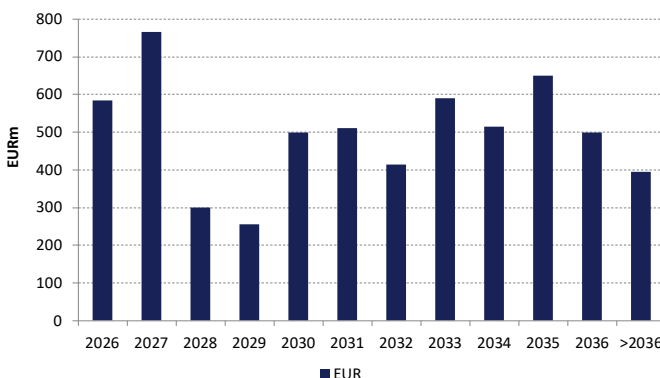
BYLABO

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

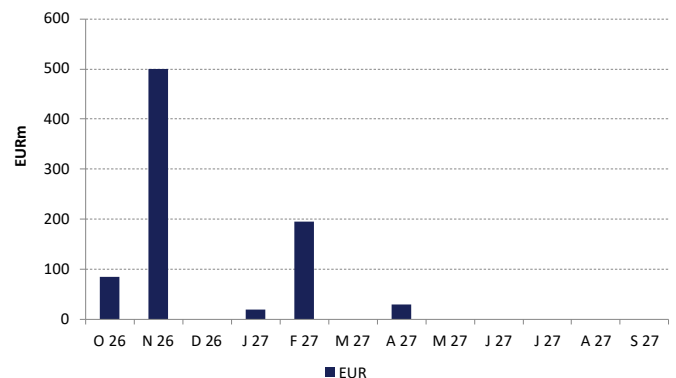
Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIIA // Lukas-Finn Frese // Tobias Cordes, CIIA

Die Wurzeln der Bayerischen Landesbodenkreditanstalt (BayernLabo) gehen bis in das Jahr 1884 zurück, in dem die Gründung der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt, dem Vorgängerinstitut der BayernLabo, durch König Ludwig II. erfolgte. Seit der Fusion der Bayerischen Landeskulturrentenanstalt, die ab 1949 unter dem Namen BayernLabo firmierte, mit der Bayerischen Gemeindebank Girozentrale zur Bayerischen Landesbank Girozentrale (BayernLB) im Jahr 1972 ist die BayernLabo eine rechtlich unselbstständige Anstalt der BayernLB. Gemäß ihres Förderauftrags liegt die Kernaufgabe in der Wohnraum- und Städtebauförderung, zusätzlich unterstützt sie bei der Finanzierung von Investitionen in die kommunale und soziale Infrastruktur. Dabei erstrecken sich die Förderprogramme von der Wohnungswirtschaft über die bauliche Entwicklung von Städten und Gemeinden bis hin zur Unterstützung strukturschwacher Regionen. Ein weiterer wichtiger Geschäftsbereich ist zudem die Kreditvergabe an den Freistaat. Im Rahmen ihres Mandats ist die Förderbank als Emittent von [Social Bonds](#) am Markt aktiv und sammelte auf diesem Wege im Jahr 2025 ein Volumen i.H.v. rund EUR 2 Mrd. ein. Die Erlöse aus den Social Bonds werden ausschließlich zur (Re-)Finanzierung von Zinsverbilligungs-, Modernisierungs- und Wohnraumförderungsprogrammen genutzt. Die BayernLabo agiert innerhalb der BayernLB als Anstalt des öffentlichen Rechts. In Art. 22 des Bayerischen Landesbank-Gesetzes (BayLaBG) wird die explizite Garantie für die Verbindlichkeiten der BayernLabo festgeschrieben. Zudem besteht eine Gewährträgerhaftung seitens des Freistaates. Aus regulatorischer Perspektive sind Anleihen der Agency mit einem Risikogewicht gemäß Art. 116 [CRR](#) von 0% anzusetzen. Daraus ergibt sich eine Klassifizierung als Level 1-Asset im Rahmen der [LCR-Verordnung](#). Des Weiteren sind die Bonds für die Besicherung von Notenbankliquidität im Kontext der [EZB-Reporegeln](#) zugelassen und profitieren von einer „präferierten“ Behandlung unter [Solvency II](#).

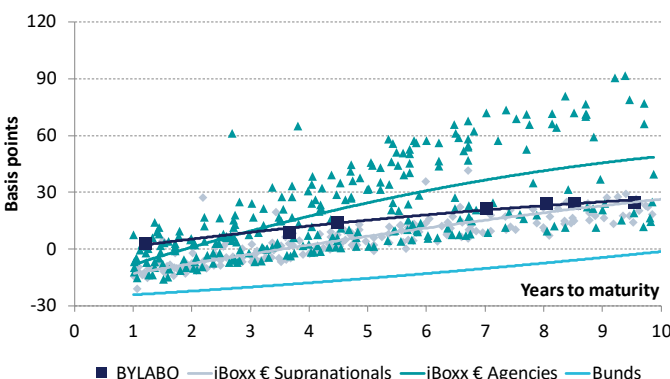
## Fälligkeitsprofil nach Währungen



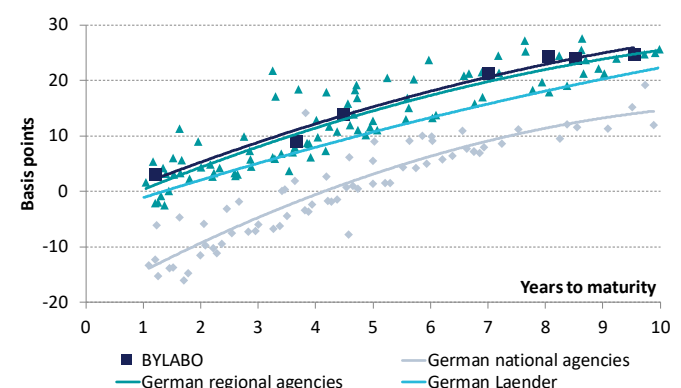
## Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



## BYLABO vs. iBoxx € Indizes & Bunds



## BYLABO vs. deutsche SSA



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 07. September 2026; Restlaufzeit  $\geq 1$  Jahr und  $\leq 10$  Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

**Regulatorik**

| Risikogewicht nach CRR/Basel III<br>(Standardansatz) | Liquiditätskategorie gemäß LCR | Haircutkategorie gemäß EZB-<br>Reposicherheitenregeln | Leverage Ratio / BRRD                                                                                  |
|------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 0%                                                   | Level 1                        | IV                                                    | Lediglich auf Konzernebene maßgeblich;<br>Explizite Garantie verhindert<br>u.E. Einsatz eines Bail-ins |

**Relative Value**

| Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)* |        |         | Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)* |        |         | Indexgewicht           |                  |
|--------------------------------------------|--------|---------|-------------------------------------------------|--------|---------|------------------------|------------------|
| Minimum                                    | Median | Maximum | Minimum                                         | Median | Maximum | iBoxx € Sub-Sovereigns | iBoxx € Agencies |
| 29                                         | 32     | 36      | 3                                               | 18     | 25      | 0,0%                   | 0,0%             |

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

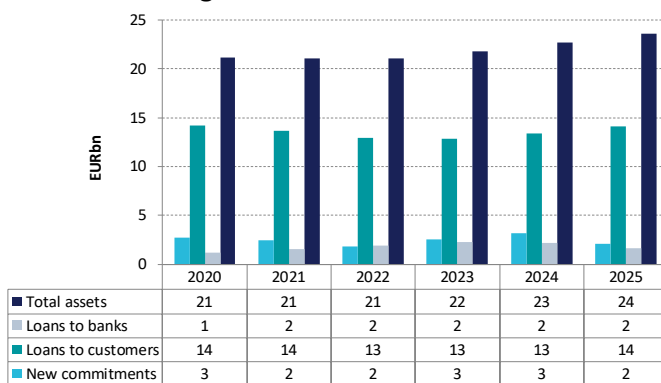
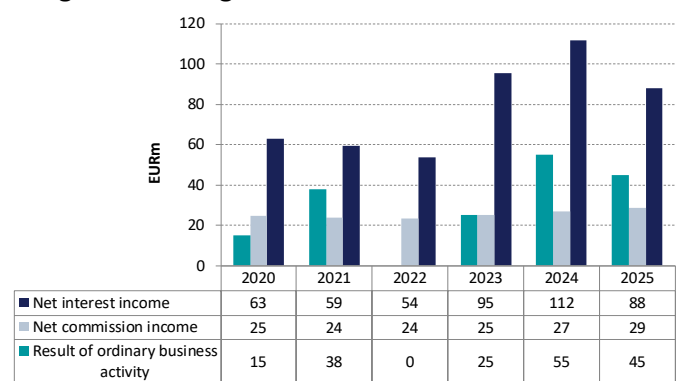
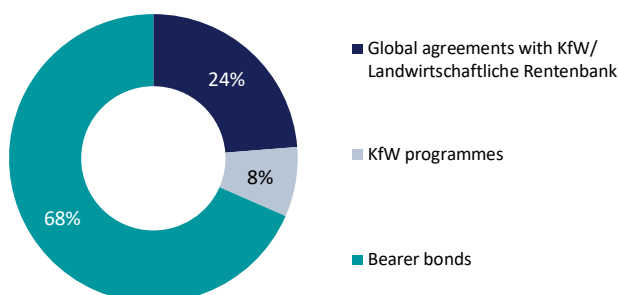
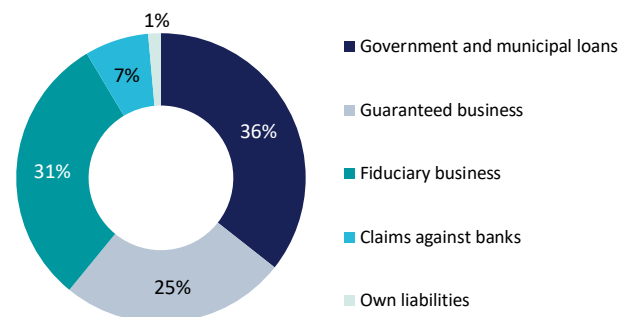
| Ziel<br>2026 | Fälligkeiten<br>2026 | Net Supply<br>2026 | Fundinginstrumente                                                       | Notenbank-<br>zugang | Anzahl<br>ESG-Anleihen | ESG-<br>Volumen |
|--------------|----------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------|
| 1,5          | 0,7                  | 0,8                | Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen,<br>sonstige öffentliche Anleihen, PP | -                    | 5                      | 2,0             |

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

| Gesamt | Davon EUR | Anzahl<br>EUR-Benchmarks** | Davon USD | Anzahl<br>USD-Benchmarks** | Davon sonst. Währungen |
|--------|-----------|----------------------------|-----------|----------------------------|------------------------|
| 6,0    | 6,0       | 8                          | 0,0       | 0                          | 0,0                    |

\* Restlaufzeit  $\geq 1$  Jahr und  $\leq 10$  Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

\*\* Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 07. September 2026.  
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.  
Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

**Bilanzentwicklung****Ertragsentwicklung****Zusammensetzung des Fundings****Kreditportfolio nach Sektoren**

Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

**Stärken/Chancen**

- + Explizite Garantie
- + Geringes Risiko des Kreditportfolios

**Schwächen/Risiken**

- Integration in den BayernLB-Konzern
- Kein Notenbankzugang

# 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 Kühne**

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

[lukas.kuehne@nordlb.de](mailto:lukas.kuehne@nordlb.de)



**Elias Degener**

Covered Bonds/Banks

+49 157 851 65214

[elias.degener@nordlb.de](mailto:elias.degener@nordlb.de)



**Lukas-Finn Frese**

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

[lukas-finn.frese@nordlb.de](mailto:lukas-finn.frese@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<br>+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 // 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss:** 07. September 2026 (10:12 Uhr)