

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

Ratings**NATIXIS Pfandbriefbank AG**

	Rating	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	-	-

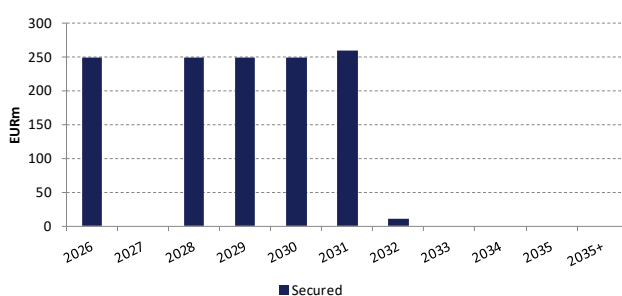
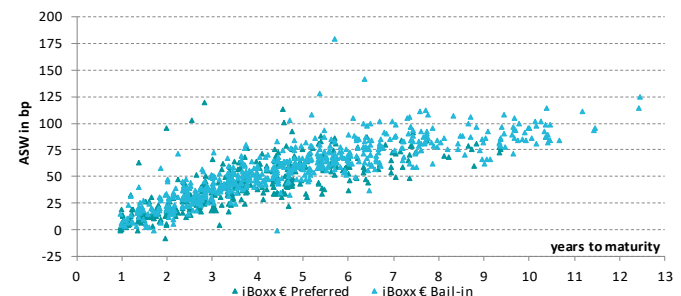
Die NATIXIS Pfandbriefbank (NPB) mit Sitz in Frankfurt am Main ist ein auf die gewerbliche Immobilienfinanzierung spezialisiertes Kreditinstitut. Sie finanziert u.a. Büro-, Einzelhandels-, Logistik- und Wohnimmobilien gewerblicher Kunden sowie Hotels. Die NPB ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der französischen NATIXIS S.A., die wiederum eine Tochter der Groupe BPCE ist. Letztere ist eine genossenschaftliche Universalbank, und die drittgrößte Bankengruppe in Frankreich. Sie wird vom Financial Stability Board als global systemrelevante Gruppe eingestuft (zusätzlicher Kapitalpuffer: +1,0 Prozentpunkte). Dabei profitiert die NPB von der solidarischen Gruppenhaftung der Mitglieder der BPCE Group. Mit der Muttergesellschaft NATIXIS hat die NPB einen Ergebnisabführungsvertrag geschlossen. Ergänzend hat sich NATIXIS gegenüber der NPB durch eine Patronatserklärung über EUR 2,0 Mrd. zur Bereitstellung von Liquidität verpflichtet. Die NPB betreibt mit ihren 54 Mitarbeitenden (FY/2025) überwiegend Geschäfte, die nach dem Pfandbriefgesetz der Pfandbriefdeckung zugeordnet werden können. Die NATIXIS wiederum sichert jedes Immobiliendarlehen der NPB durch eine laufzeitkongruente Garantie zu 100% ab. Geographisch verteilt sich der Großteil der Zins- und Provisionserträge auf Frankreich (FY/2025: 44,0%) und Deutschland (17,3%). Bei der Refinanzierung greift die Bank auf Pfandbriefe und ungedecktes Funding – abgesichert durch die französische Muttergesellschaft – zurück. Die Bank ist Emittentin von Inhaber- sowie Namensschuldverschreibungen und begibt Privatplatzierungen sowie syndizierte Transaktionen. Im FY/2025 bestanden die verbrieften Verbindlichkeiten vollständig aus Hypothekendarlehen.

Homepage[Investor Relations](#)**Balance Sheet**

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Net Loans to Customers	2,564	2,574	2,978
Total Securities	290	289	323
Total Deposits	31	31	21
Tier 1 Common Capital	145	170	184
Total Assets	3,163	3,264	3,824
Total Risk-weighted Assets	896	814	1,281

Income Statement

(EURm)	2023Y	2024Y	2025Y
Net Interest Income	39	42	41
Net Fee & Commission Inc.	-8	-5	-9
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	17	17	19
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	9	0	0

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

	2023Y	2024Y	2025Y		2023Y	2024Y	2025Y
Net Interest Margin	1.32	1.32	1.17	Liquidity Coverage Ratio	-	402.26	800.25
ROAE	-	-	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	50.11	40.19	50.56	NPL/Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	16.17	20.95	14.40	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Per 14. September 2026; Quelle: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Floor Research

Strengths / Opportunities

- Gruppeneinbindung
- Gute Kapitalausstattung
- Solide Liquiditätsausstattung

Risks / Weaknesses

- Geringe Diversifikation
- Abhängigkeit vom Wholesalefunding
- Zyklizität im Gewerbeimmobiliengeschäft

Covered Bonds

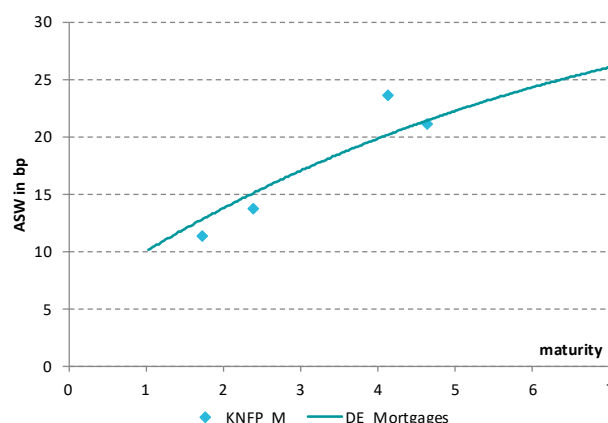
Ausstehendes Pfandbriefvolumen summiert sich auf EUR 1,4 Mrd.

Die NATIXIS Pfandbriefbank (NPB) unterhält ausschließlich ein Programm zur Emission von Hypothekendarlehenpfandbriefen. Der Cover Pool verfügt zum Berichtsstichtag 30. Juni 2026 über ein Volumen von rund EUR 2,0 Mrd. Demgegenüber stehen ausstehende Hypothekendarlehenpfandbriefe in Höhe von rund EUR 1,4 Mrd., woraus sich eine rechnerische Übersicherungsquote von 41,1% ableitet. Die NPB zählt mit fünf ausstehenden gedeckten Anleihen im Gesamtvolumen von EUR 1,25 Mrd. zu den aktiven Emittenten in diesem Teilmarkt. Aufgrund der geringen Restlaufzeit (<1y) findet eine EUR-Subbenchmark der NPB keine Berücksichtigung in unserem Spread overview (SBMK).

Programme data

30 June 2026	Mortgage
Covered bonds outstanding	EUR 1.408bn
Cover pool volume	EUR 1.987bn
OC (current / legal)	41.1% / 2.0%
Type	84.9% Commercial
Main country	41.1% France
Avg. LTV (mortgage lending value)	58.6%
NPL	0.0%
Fixed interest (Cover Pool / CBs)	37.1% / 98.4%
Avg. seasoning	4.1y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aaa / -

Spread overview (SBMK) – Germany



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

Deckungswerte vorwiegend in Frankreich und Deutschland zu verorten

Der Deckungsstock der NPB besteht zum Stichtag 30. Juni 2026 zu 86,7% vorwiegend aus primären Deckungsstockwerten. Geographisch verteilen sich die Deckungswerte größtenteils auf Frankreich (41,1%), Deutschland (34,9%) und Großbritannien (14,5%). Mit einem Anteil von 84,9% entfällt der überwiegende Teil der primären Deckungswerte auf gewerbliche Assets. Diese setzen sich größtenteils aus Bürogebäuden (54,7% der gewerblichen Deckungsmasse) sowie Bürogebäuden (40,8%) zusammen. Wohnwirtschaftliche Assets sind im Volumen von EUR 260,1 Mio. im Deckungsstock enthalten, was einem Anteil an der Primärdeckung von 15,1% entspricht. Diese Deckungswerte entfallen ausschließlich auf die Kategorie Mehrfamilienhäuser. Mit einem Anteil an der Primärdeckung in Höhe von 90,1% bildet die Kategorie „Mehr als EUR 10 Mio.“ die anteilmäßig größte Forderungskategorie. Im Deckungsstock sind keine Non-performing Loans enthalten. Der auf Basis des Beleihungswerts ermittelte durchschnittliche gewichtete Beleihungsauslauf (LTV-Quote) wurde zum besagten Stichtag mit 58,6% angegeben.

Rating und Regulatorik

Die Ratingagentur Moody's bewertet die Pfandbriefe der NPB mit dem Beistrating von Aaa. Der Moody's Collateral Score, der regelmäßig zur Beurteilung der Qualität der Deckungswerte herangezogen wird, notiert mit 17,3% und etwas höher als der Durchschnitt der von Moody's bewerteten Pfandbriefprogramme. Aufgrund der Ratingausprägung von Aaa ist ein Risikogewicht gemäß CRR in Höhe von 10% maßgeblich. Im Rahmen des LCR-Managements eignen sich die EUR-Subbenchmarks der Emittentin unserer Ansicht nach als Level 2A-Assets. Zudem sind die Pfandbriefe der NPB als Collateral im Rahmen von Transaktionen mit der EZB geeignet. Neu platzierte Emissionen können außerdem 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: 14. September 2026 (11:28 Uhr)