



## Issuer Guide Covered Bonds 2021

NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

**NORD/LB  
ISSUER GUIDE  
COVERED BONDS  
2021**

**List of Editors**

**Dr. Frederik Kunze**

Director

[frederik.kunze@nordlb.de](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)

**Henning Walten, CIAA**

Associate Director

[henning.walten@nordlb.de](mailto:henning.walten@nordlb.de)

**NORD/LB:**  
[Markets Strategy & Floor Research](#)

**NORD/LB:**  
[Covered Bond Research](#)

**Bloomberg:**  
[RESP NRDR <GO>](#)

# Inhalt

<b>Introduction</b>	
Vorwort	10
Emittentenüberblick	11
<b>Australia</b>	
Market Overview Covered Bonds	16
Australia and New Zealand Banking Group	17
Bank of Queensland	19
Commonwealth Bank of Australia	21
National Australia Bank	23
Westpac Banking Corporation	25
<b>Austria</b>	
Market Overview Covered Bonds	27
BAWAG Group	28
Erste Group Bank	31
HYPO NOE Landesbank für NÖ und Wien	33
HYPO Oberösterreich	36
Hypo Tirol Bank	38
Hypo Vorarlberg Bank	40
Oberbank	42
Raiffeisen Bank International	44
RLB Niederösterreich-Wien	46
RLB Oberösterreich	49
RLB Steiermark	51
RLB Vorarlberg	53
UniCredit Bank Austria	55
Volksbank Wien	57
<b>Belgium</b>	
Market Overview Covered Bonds	59
Argenta Spaarbank	60
Belfius Bank	62
BNP Paribas Fortis	65
ING Belgium	67

<b>KBC Bank</b>	<b>69</b>
<b>Canada</b>	
<b>Market Overview Covered Bonds</b>	<b>71</b>
<b>Bank of Montreal</b>	<b>72</b>
<b>Bank of Nova Scotia</b>	<b>74</b>
<b>Canadian Imperial Bank of Commerce</b>	<b>76</b>
<b>Fédération des Caisses Desjardins du Québec</b>	<b>78</b>
<b>National Bank of Canada</b>	<b>80</b>
<b>Royal Bank of Canada</b>	<b>82</b>
<b>Toronto-Dominion Bank</b>	<b>84</b>
<b>Czechia</b>	
<b>Market Overview Covered Bonds</b>	<b>86</b>
<b>Komerční banka</b>	<b>87</b>
<b>Denmark</b>	
<b>Market Overview Covered Bonds</b>	<b>89</b>
<b>Danish Ship Finance</b>	<b>90</b>
<b>Danske Bank</b>	<b>92</b>
<b>Jyske Bank</b>	<b>95</b>
<b>Estonia</b>	
<b>Market Overview Covered Bonds</b>	<b>97</b>
<b>LHV Pank</b>	<b>98</b>
<b>Luminor Bank</b>	<b>100</b>
<b>Finland</b>	
<b>Market Overview Covered Bonds</b>	<b>102</b>
<b>Aktia Bank</b>	<b>103</b>
<b>Ålandsbanken</b>	<b>105</b>
<b>Danske Bank</b>	<b>107</b>
<b>Nordea Bank</b>	<b>109</b>
<b>Oma Savings Bank</b>	<b>111</b>
<b>OP Financial Group</b>	<b>113</b>
<b>Sp Mortgage Bank</b>	<b>115</b>
<b>Suomen Hypoteekkiyhdistys</b>	<b>117</b>
<b>France</b>	
<b>Market Overview Covered Bonds</b>	<b>119</b>

AXA Bank Belgium / AXA Bank Europe SCF	120
AXA Banque / AXA Home Loan SFH	122
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	124
BNP Paribas	126
Caisse de Refinancement de l'Habitat	128
Caisse Française de Financement Local	130
CIF Euromortgage	132
Compagnie de Financement Foncier	134
Crédit Agricole	136
Crédit Mutuel Arkéa	139
Groupe BPCE	142
HSBC Continental Europe	144
La Banque Postale	146
My Money Bank	148
Société Générale	150
<b>Germany</b>	
Market Overview Covered Bonds	153
Aareal Bank	154
Bausparkasse Schwäbisch Hall	156
Bayerische Landesbank	158
Berlin Hyp	161
Commerzbank	163
DekaBank Deutsche Girozentrale	165
Deutsche Apotheker- und Ärztebank	167
Deutsche Bank	169
Deutsche Kreditbank	172
Deutsche Pfandbriefbank	175
DZ HYP	178
Hamburg Commercial Bank	181
Hamburger Sparkasse	183
ING-DiBa	185
Kreissparkasse Köln	187
Landesbank Baden-Württemberg	189
Landesbank Berlin	192
Landesbank Hessen-Thüringen	194
Landesbank Saar	197

Münchener Hypothekenbank	199
NATIXIS Pfandbriefbank	201
Norddeutsche Landesbank	203
Oldenburgische Landesbank	206
Santander Consumer Bank	208
Sparkasse Hannover	210
Sparkasse KölnBonn	213
Sparkasse Pforzheim Calw	215
Stadtsparkasse München	217
UniCredit Bank	219
Wüstenrot Bausparkasse	221
<b>Greece</b>	
Market Overview Covered Bonds	223
Alpha Bank	224
<b>Ireland</b>	
Market Overview Covered Bonds	226
Allied Irish Banks	227
Bank of Ireland	229
<b>Italy</b>	
Market Overview Covered Bonds	231
Banca Monte dei Paschi di Siena	232
Banca Popolare dell'Alto Adige / Volksbank Südtirol	234
Banca Popolare di Sondrio	236
Banco BPM	238
Banco Desio	241
BPER Banca	243
Crédit Agricole Italia	245
Credito Emiliano	247
Intesa Sanpaolo	249
Mediobanca	252
UniCredit	254
<b>Japan</b>	
Market Overview Covered Bonds	257
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	258
Sumitomo Mitsui Trust Bank	260

<b>Korea</b>	
Market Overview Covered Bonds	262
KB Financial Group / KB Kookmin Bank	263
Hana Financial Group / KEB Hana Bank	265
Korea Housing Finance Corporation	267
<b>Luxembourg</b>	
Market Overview Covered Bonds	273
NORD/LB Luxembourg Covered Bond Bank	274
<b>Netherlands</b>	
Market Overview Covered Bonds	277
ABN AMRO	278
Achmea Bank	280
AEGON Bank	282
De Volksbank	285
ING Bank	287
NIBC Bank	289
NN Bank	291
Rabobank	294
Van Lanschot Kempen	296
<b>New Zealand</b>	
Market Overview Covered Bonds	298
ANZ Bank New Zealand	299
ASB Bank	301
Bank of New Zealand	303
Westpac New Zealand	305
<b>Norway</b>	
Market Overview Covered Bonds	307
DNB Bank	308
Eika Boligkreditt	310
Sbanken	312
SpareBank 1	314
SpareBank 1 SR-Bank	316
Sparebanken Møre	318
Sparebanken Sør	320
Sparebanken Vest	322

<b>Poland</b>	
Market Overview Covered Bonds	324
mBank	325
PKO Bank Polski	327
<b>Portugal</b>	
Market Overview Covered Bonds	329
Banco BPI	330
Banco Comercial Português (Millennium bcp)	332
Banco Santander Totta	334
Caixa Económica Montepio Geral	336
Caixa Geral de Depósitos	338
<b>Singapore</b>	
Market Overview Covered Bonds	340
DBS Group Holdings	341
Oversea-Chinese Banking Corporation	343
United Overseas Bank	345
<b>Slovakia</b>	
Market Overview Covered Bonds	347
Prima banka Slovensko	348
Slovenská sporiteľňa	350
Tatra banka	352
Všeobecná úverová banka	354
<b>Spain</b>	
Market Overview Covered Bonds	356
ABANCA	357
Banco de Sabadell	359
Banco Santander	361
Bankinter	363
BBVA	365
CaixaBank	367
Cajamar Caja Rural	369
Caja Rural de Navarra	371
Deutsche Bank S.A.E.	373
Eurocaja Rural	375
Ibercaja Banco	377



Kutxabank	379
Liberbank	381
<b>Sweden</b>	
Market Overview Covered Bonds	383
LF Bank	384
SBAB	386
SEB	388
Svenska Handelsbanken	390
Swedbank	394
<b>Switzerland</b>	
Market Overview Covered Bonds	396
Credit Suisse Group	397
UBS Group	399
<b>United Kingdom</b>	
Market Overview Covered Bonds	401
Bank of Scotland	402
Barclays	404
Clydesdale Bank	406
Coventry Building Society	408
Leeds Building Society	410
Lloyds Banking Group	412
Nationwide Building Society	414
National Westminster Bank	416
Santander UK	418
Skipton Building Society	420
Yorkshire Building Society	422
<b>Appendix</b>	
Bloomberg-Ticker	424
Ratingmapping und -ergänzungen	428
Erläuterung Finanzkennzahlen	429
Datenbasis	431
Ansprechpartner in der NORD/LB	433

# Introduction

## Vorwort

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

### **Issuer Guide Covered Bonds in seiner neunten Auflage**

Der jährlich erscheinende Issuer Guide Covered Bonds ist Teil einer vom NORD/LB Markets Strategy & Floor Research erscheinenden Produktreihe zu einzelnen Emittenten und Marktsegmenten am globalen Rentenmarkt. Diese Ausgabe stellt nach ihrer Erstauflage im Jahr 2013 die neunte Publikation dieses Formats dar und ermöglicht seit jeher einen umfangreichen Überblick über den Covered Bond-Markt. Der Fokus des Issuer Guide Covered Bonds liegt dabei seit jeher auf den Emittenten von gedeckten Anleihen sowie den entsprechenden Deckungsstöcken. Nachfolgend aufgeführt sind dabei jene Institute, die zu Ende Juli 2021 über mindestens eine ausstehende öffentlich-platzierte EUR-Benchmark ( $\geq$ EUR 500 Mio.) und/oder EUR-Subbenchmark (EUR 250 Mio.  $\leq$  X < EUR 500 Mio.) mit fixem Coupon verfügten. Mit 205 Cover Pools von 176 Instituten aus insgesamt 27 Jurisdiktionen sind wir auch in diesem Jahr der Überzeugung Ihnen mit der vorliegenden Publikation einen umfangreichen Einblick in den globalen Covered Bond-Markt ermöglichen zu können.

### **Druckauflage NORD/LB Issuer Guide Covered Bonds am konkreten Bedarf ausgerichtet**

Wir haben uns in diesem Jahr dazu entschieden, den Issuer Guide Covered Bonds aus Aspekten der Nachhaltigkeit ausschließlich im PDF-Format zur Verfügung zu stellen. Nachhaltiges Handeln erfordert aber immer auch eine Abwägung. Sofern Sie für Ihre Arbeit den Issuer Guide in gedruckter Form bevorzugen, freuen wir uns, wenn Sie diesbezüglich mit der Zahl der von Ihnen gewünschten Exemplare sowie der Versandadresse auf Ihre\*n Kundenbetreuer\*in zugehen. Alternativ können Sie sich auch an [markets@nordlb.de](mailto:markets@nordlb.de) wenden.

### **NORD/LB Publikationen zu Covered Bonds ergänzend zum Issuer Guide**

Ergänzend zu dem möglichst umfassenden Marktüberblick, den Ihnen der Issuer Guide liefern soll, gehen wir im Rahmen unseres Publikationsspektrums auch auf konkrete Marktentwicklungen oder sich verändernde Rahmenbedingungen am Covered Bond-Markt ein. Diese regelmäßigen Publikationen, Analysen und Kommentierungen finden Sie wie gewohnt auf unserer Homepage ([www.nordlb.de/die-nordlb/floor-research](http://www.nordlb.de/die-nordlb/floor-research)), in unserem Kapitalmarktportal Wholesale (<https://www.nordlb.de/meine-nordlb>) sowie im NORD/LB Research Portal bei Bloomberg ([RESP NRDR <GO>](https://www.bloomberg.com/finance/markets/nordlb)). Sollten Sie hier noch keine Zugänge haben, gehen Sie gern auf Ihre\*n Kundenbetreuer\*in zu oder wenden sich an [markets@nordlb.de](mailto:markets@nordlb.de).

### **Covered Bond-Markt im Jahr 2021**

Auch im Jahr 2021 steht der Covered Bond-Markt weiterhin unter dem Einfluss der COVID19-Pandemie. Im Rahmen der Krise haben sich Covered Bonds einmal mehr als krisenfestes Produkt erwiesen. Auch die Emittenten konnten sich in der Krise behaupten. Gleichzeitig lasten nicht zuletzt geldpolitische Rahmenbedingungen auf der Emissionstätigkeit, sodass der Markt signifikant geschrumpft ist. Als erfreuliche Weiterentwicklung des Marktes verstehen wir hingegen die voranschreitende Harmonisierung in Europa. Die im Kontext der europäischen Kapitalmarktunion stehende Vorhaben einer Vereinheitlichung der Gesetzesvorgaben geht auf die Zielgerade und wird sowohl bestehende Rahmenwerke zur Platzierung von Covered Bonds stärken als auch neue Emittenten und Jurisdiktionen hervorbringen. Wir wünschen viel Spaß beim Lesen und hoffen, dass der Issuer Guide Covered Bonds Ihnen in Ihrer täglichen Arbeit weiterhin einen Mehrwert für Sie darstellt. Für Rückfragen und Anregungen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

# Introduction

## Emittentenüberblick

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

Australia	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Australia & New Zealand Banking Group	M	10,157	6,368	59.5	BMK	2A / 20%	HB & SB	AAA / Aaa / - / -
Bank of Queensland	M	2,135	1,454	46.9	BMK	2A / 20%	CPT	AAA / Aaa / - / -
Commonwealth Bank of Australia	M	17,427	16,923	3.0	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
National Australia Bank	M	15,386	11,900	29.3	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Westpac Banking Corporation	M	16,177	15,466	4.6	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Austria	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
BAWAG Group	M	5,693	4,965	14.7	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
	P	1,668	1,503	10.9	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
Erste Group Bank	M	22,232	16,805	32.3	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / - / -
	P	4,413	3,194	38.2	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aa1 / - / -
HYPO NOE Landesbank für NÖ und Wien	M	2,585	1,625	59.1	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aa1 / - / -
HYPO Oberösterreich	M	2,712	1,946	39.3	SBMK	2A / 10%	HB	- / - / AA+ / -
Hypo Tirol Bank	M	2,704	2,216	22.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
Hypo Vorarlberg Bank	M	4,407	3,256	35.3	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
Oberbank	M	2,256	1,237	82.4	SBMK	2A / 10%	SB	- / - / AAA / -
Raiffeisen Bank International	M	2,923	1,950	49.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
	M	6,642	4,226	57.2	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / - / -
RLB Niederösterreich-Wien	P	2,375	1,700	39.7	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
RLB Oberösterreich	M	3,753	1,962	91.3	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / - / -
RLB Steiermark	M	4,724	2,866	64.8	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
RLB Vorarlberg	M	2,711	2,274	19.2	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
UniCredit Bank Austria	M	15,604	8,154	91.4	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
Volksbank Wien	M	3,439	2,528	36.0	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
Belgium	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Argenta Spaarbank	M	607	500	21.4	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
Belfius Bank	M	8,807	7,292	20.8	BMK	1 / 10%	SB	AAA / - / AAA / -
	P	3,270	2,461	32.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
BNP Paribas Fortis	M	2,920	2,250	29.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
ING Belgium	M	11,559	8,750	32.1	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
KBC Bank	M	16,277	11,670	39.5	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
Canada	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Bank of Montreal	M	22,975	17,035	34.9	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / AAA
Bank of Nova Scotia	M	42,694	28,116	51.9	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / AAA
Canadian Imperial Bank of Commerce	M	21,502	18,720	14.9	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Fédération des Caisses Desjardins du Québec	M	8,452	7,369	14.7	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
National Bank of Canada	M	11,750	7,984	47.2	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / AAA
Royal Bank of Canada	M	61,383	42,649	43.9	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / AAA
Toronto-Dominion Bank	M	46,272	30,439	52.0	BMK	2A / 20%	SB	- / Aaa / - / AAA
Czechia	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Komerční banka	M	641	500	25.0	BMK	1 / 10%	SB	AAA / - / - / -
Denmark	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Danish Ship Finance	S	1,068	872	22.5	BMK	2A / 20%	HB	- / - / A / -
Danske Bank	M	7,588	5,808	30.7	BMK	1 / 10%	SB	AAA / - / AAA / -
	M	15,643	12,847	21.8	BMK	1 / 10%	SB	AAA / - / AAA / -
Jyske Bank	M	42,464	39,916	6.4	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
Estonia	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
LHV Bank	M	467	350	33.4	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
Luminor Bank	M	2,556	500	411.3	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -

Finland	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Aktia Bank	M	2,355	1,840	28.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Ålandsbanken	M	1,223	850	43.8	SBMK	2A / 10%	SB	- / - / AAA / -
Danske Bank	M	5,173	3,750	37.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Nordea Bank	M	23,173	21,012	10.3	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
Oma Savings Bank	M	1,500	1,150	30.4	SBMK	2A / 10%	SB	- / - / AAA / -
OP Financial Group	M	15,985	13,415	19.2	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
Sp Mortgage Bank	M	2,073	1,500	38.2	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
Suomen Hypoteekkiyhdistys	M	2,311	1,750	32.1	SBMK	2A / 10%	SB	- / - / AAA / -
France	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
AXA Bank Belgium / AXA Bank Europe SCF	M	10,002	8,250	21.2	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
AXA Banque / AXA Home Loan SFH	M	3,738	3,250	15.0	BMK	1 / 10%	SB	AAA / - / AAA / -
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	M	35,281	21,887	61.2	BMK	1 / 10%	HB & SB	AAA / Aaa / AAA / -
BNP Paribas	M	39,063	32,054	21.9	BMK	1 / 10%	HB & SB	AAA / - / AAA / -
Caisse de Refinancement de l'Habitat	M	31,723	22,092	43.6	BMK	1 / 10%	HB	AAA / Aaa / - / -
Caisse Francaise de Financement Local	P	58,769	50,919	15.4	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / AA+ / AAA
CIF Euromortgage	M	3,947	3,075	28.4	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa2 / - / -
Cie de Financement Foncier	M	66,996	56,031	19.6	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / AAA / -
Crédit Agricole	M	49,584	31,530	57.3	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / AAA / -
	P	5,983	4,000	49.6	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / AAA / -
Crédit Mutuel Arkéa	M	12,045	9,536	26.3	BMK	1 / 10%	HB & SB	AAA / Aaa / - / -
	P	2,974	2,078	43.2	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / - / -
Group BPCE	M	43,500	31,815	36.7	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / AAA / -
HSBC Continental Europe	M	4,000	3,250	23.1	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / AAA / -
La Banque Postale	M	23,000	17,216	33.6	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / - / AAA / -
My Money Bank	M	1,955	1,600	22.2	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
Société Générale	P	15,098	11,470	31.6	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / AAA / -
	M	43,745	37,790	15.8	BMK	1 / 10%	HB & SB	AAA / Aaa / - / -
Germany	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Aareal Bank	M	12,464	10,654	17.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Bausparkasse Schwäbisch Hall	M	1,046	506	106.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
	M	10,575	5,815	81.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Bayerische Landesbank	P	22,790	19,185	18.8	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
Berlin Hyp	M	16,589	16,155	2.7	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Commerzbank	M	34,540	21,498	60.7	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
DekaBank Deutsche Girozentrale	P	4,093	3,217	27.2	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Deutsche Apotheker-und Ärztebank	M	8,705	7,855	10.8	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
	M	15,337	10,837	41.5	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Deutsche Bank	M	3,498	2,310	51.4	BMK	- / 20%	CPT	- / Aa1 / - / AA
	M	7,173	5,209	37.7	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Deutsche Kreditbank	P	8,680	6,583	31.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
	M	17,861	15,639	14.2	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
Deutsche Pfandbriefbank	P	12,018	10,066	19.4	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
	M	38,126	32,815	16.2	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
DZ HYP	P	15,016	12,749	17.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
Hamburg Commercial Bank	M	4,300	3,880	10.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
Hamburger Sparkasse	M	8,128	6,558	23.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
ING-DiBa	M	7,293	3,685	97.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Kreissparkasse Köln	M	5,574	1,548	260.0	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Landesbank Baden-Württemberg	M	15,389	12,716	21.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
	P	11,976	10,462	14.5	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Landesbank Berlin	M	5,542	3,710	49.4	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aaa / - / -
	M	16,109	10,025	60.7	BMK	1 / 10%	SB	AAA / - / - / -
Landesbank Hessen-Thüringen	P	32,289	29,447	9.6	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
Landesbank Saar	P	3,410	2,314	47.4	SBMK	2A / 10%	SB	AAA / - / - / -
Münchener Hypothekenbank	M	30,630	29,576	3.6	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
NATIXIS Pfandbriefbank	M	1,491	1,210	23.2	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Norddeutsche Landesbank	M	13,630	10,278	32.6	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
	P	16,612	12,428	33.7	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
Oldenburgische Landesbank	M	632	531	19.0	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aa1 / - / -
Santander Consumer Bank	M	1,180	1,000	18.0	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
Sparkasse Hannover	M	1,901	1,358	40.0	SBMK	2A / 10%	SB	AAA / - / - / -
	P	921	738	24.8	SBMK	2B / 20%	SB	- / - / - / -
Sparkasse KölnBonn	M	6,490	2,076	212.6	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Sparkasse Pforzheim Calw	M	2,427	1,750	38.7	SBMK	2A / 10%	SB	AAA / - / - / -
Stadtsparkasse München	M	1,401	710	97.3	SBMK	2A / 10%	SB	AA+ / - / - / -
UniCredit Bank	M	29,536	23,004	28.4	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Wüstenrot Bausparkasse	M	2,675	2,227	20.1	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -

Greece	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Alpha Bank	M	683	500	36.5	BMK	2B / 50%	SB	BB+ / Baa2 / - / -
Ireland	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Allied Irish Banks	M	15,385	10,175	51.2	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
Bank of Ireland	M	12,176	5,408	125.1	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Italy	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Banca Monte dei Paschi di Siena	M	11,963	8,200	45.9	BMK	1 / 10%	CPT	A+ / Aa3 / - / AAL
Banca Popolare dell'Alto Adige	M	440	300	46.6	SBMK	2A / 10%	SB	AA- / - / - / -
Banca Popolare di Sondrio	M	1,714	500	242.8	BMK	1 / 10%	SB	AA- / - / - / -
Banco BPM	M	4,135	3,250	27.2	BMK	2A / 20%	SB	- / Aa3 / - / A
Banco Desio	M	5,551	4,250	30.6	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa3 / - / -
BPER Banca	M	1,433	1,175	21.9	BMK	1 / 10%	SB	AA- / - / - / -
Crédit Agricole Italia	M	4,204	3,540	18.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa3 / - / -
Credito Emiliano	M	12,159	10,500	15.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa3 / - / -
Intesa Sanpaolo	M	3,854	1,600	140.9	BMK	1 / 10%	SB	AA- / Aa3 / - / -
Mediobanca	M	19,326	15,560	24.2	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa3 / - / -
UniCredit	M	9,816	9,523	3.1	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa3 / - / AA
	M	6,494	4,500	44.3	BMK	1 / 10%	SB	AA- / - / - / -
	M	7,455	4,606	61.9	BMK	1 / 10%	SB	AA- / Aa3 / AA- / -
	M	28,737	23,250	23.6	BMK	1 / 10%	CPT	- / Aa3 / - / -
Japan	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Sumitomo Mitsui Banking Corporation	M	5,956	4,540	31.2	BMK	- / 20%	SB	- / Aaa / - / -
Sumitomo Mitsui Trust Bank	M	1,444	850	71.6	BMK	- / 20%	SB	- / Aaa / - / -
Korea	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Hana Financial Group / KEB Hana Bank	M	2,651	500	433.6	BMK	2A / 20%	SB	AAA / - / AAA / -
KB Financial Group / KB Kookmin Bank	M	1,887	500	273.6	BMK	2A / 20%	SB	AAA / - / AAA / -
	M	616	500	27.4	BMK	2A / 20%	HB	- / Aa1 / - / -
	M	617	500	23.8	BMK	2A / 20%	HB	- / - / AAA / -
Korea Housing Finance Corporation	M	1,134	1,000	17.3	BMK	2A / 20%	HB	- / - / AAA / -
	M	600	500	19.3	BMK	2A / 20%	HB	- / - / AAA / -
	M	1,184	1,000	17.6	BMK	2A / 20%	HB	- / - / AAA / -
Luxembourg	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
NORD/LB Luxembourg Covered Bond Bank	P	4,987	4,029	23.8	BMK	1 / 20%	HB	- / Aa2 / - / -
	RE	365	300	21.5	SBMK	2A / 20%	HB	- / Aa2 / - / -
Netherlands	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
ABN AMRO	M	35,544	27,871	27.5	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
Achmea Bank	M	1,855	1,500	23.6	BMK	1 / 10%	CPT	AAA / Aaa / - / -
AEGON Bank	M	2,385	2,000	19.2	BMK	1 / 10%	CPT	- / - / AAA / -
De Volksbank	M	611	500	22.2	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
ING Bank	M	4,456	3,690	20.7	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / - / -
NIBC Bank	M	20,405	16,589	23.0	BMK	1 / 10%	SB	AAA / Aaa / AAA / -
NN Bank	M	4,172	3,500	19.2	BMK	1 / 10%	CPT	AAA / - / AAA / -
Rabobank	M	2,985	2,595	15.0	BMK	1 / 10%	CPT	- / - / AAA / -
Van Lanschot Kempen	M	1,917	1,750	9.5	BMK	1 / 10%	SB	- / - / AAA / -
	M	15,260	13,673	11.6	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
	M	1,768	1,500	17.9	BMK	1 / 10%	CPT	AAA / - / AAA / -
New Zealand	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
ANZ Bank New Zealand	M	5,645	2,333	142.0	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
ASB Bank	M	2,817	2,193	28.5	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Bank of New Zealand	M	3,794	2,314	64.0	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Westpac New Zealand	M	4,035	2,308	74.8	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -

Norway	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
DNB Bank	M	67,537	47,900	41.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / AAA / -
Eika Boligkreditt	M	10,333	9,192	12.4	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Sbanken	M	4,212	3,653	15.3	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
SpareBank 1	M	22,583	21,149	6.8	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
SpareBank 1 SR-Bank	M	8,986	7,775	15.6	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Sparebanken Møre	M	3,100	2,508	23.6	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Sparebanken Sør	M	4,630	3,987	16.1	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Sparebanken Vest	M	10,485	8,262	26.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Poland	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
mBank	M	2,126	1,614	31.8	SBMK	2A / 10%	SB/CPT	- / Aa1 / - / -
PKO Bank Polski	M	5,093	3,608	41.2	BMK	1 / 10%	SB/CPT	- / Aa1 / - / -
Portugal	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Banco BPI	M	8,619	7,300	18.1	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa3 / - / AAL
Banco Comercial Português (Millennium bcp)	M	11,705	10,200	14.8	BMK	2A / 20%	SB	BBB+ / Aa3 / - / A
Banco Santander Totta	M	10,005	8,600	16.3	BMK	1 / 10%	SB	A+ / Aa3 / - / AAL
Caixa Económica Montepio Geral	M	2,742	2,300	19.2	BMK	2A / 20%	CPT	AA- / A1 / - / BBBH
Caixa Geral de Depósitos	M	6,094	4,250	43.4	BMK	1 / 10%	SB	A- / Aa3 / - / AA
Singapore	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
DBS Group Holdings	M	6,467	2,721	137.7	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Oversea-Chinese Banking Corporation	M	4,221	2,501	68.7	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
United Overseas Bank	M	6,339	4,063	56.0	BMK	2A / 20%	SB	- / Aaa / AAA / -
Slovakia	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Prima Banka Slovensko	M	2,056	500	311.1	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Slovenská sporiteľňa	M	3,543	2,061	71.9	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Tatra Banka	M	2,845	1,994	42.7	SBMK	2A / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Všeobecná úverová banka	M	4,183	3,872	8.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aa2 / - / -
Spain	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
ABANCA	M	15,480	2,990	417.8	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / AA+ / -
Banco de Sabadell	M	43,242	17,354	149.2	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / - / AAA
Banco Santander	M	74,401	44,409	67.5	BMK	1 / 10%	HB	AA / Aa1 / - / -
Bankinter	M	27,217	15,688	73.5	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / AA+ / -
BBVA	M	61,380	31,974	92.0	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / AA+ / AAA
CaixaBank	M	146,915	67,432	117.9	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / AA / AAA
Caja Rural de Navarra	M	5,028	2,450	105.2	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / - / -
Cajamar Caja Rural	M	13,274	5,750	130.9	BMK	1/2A / 10%/20%	HB	- / - / AA / AH
Deutsche Bank S.A.E.	M	7,600	5,400	40.7	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / - / -
Eurocaja Rural	M	2,917	1,000	191.7	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / - / -
Ibercaja Banco	M	18,701	4,400	325.0	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa2 / AA / -
Kutxabank	M	24,009	2,397	901.8	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa1 / AA+ / -
Liberbank	M	17,322	7,135	142.8	BMK	1 / 10%	HB	- / Aa2 / - / -
Sweden	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
LF Bank	M	25,958	19,280	34.6	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / AAA / -
SBAB	M	35,516	27,526	29.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
SEB	M	65,559	33,027	98.5	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / - / -
	M	1,760	1,600	10.0	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
Svenska Handelsbanken	M	4,300	3,834	12.1	BMK	1 / 10%	SB	- / Aaa / - / -
	M	57,603	52,366	10.0	BMK	1 / 10%	HB & SB	- / Aaa / - / -
Swedbank	M	101,139	49,639	103.8	BMK	1 / 10%	HB	- / Aaa / AAA / -
Switzerland	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Credit Suisse Group	M	2,539	2,037	24.6	BMK	- / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
UBS Group	M	3,348	1,713	95.5	BMK	- / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -

United Kingdom	Type	Cover Pool (EURm)	Outst. Volume (EURm)	OC (%)	(S)BMK	LCR level / Risk weight	Maturity Type	Covered Bond rating (Fitch / Moody's / S&P / DBRS)
Bank of Scotland	M	3,336	2,568	29.9	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / AAA / -
Barclays	M	11,637	7,106	63.8	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / AAA / -
Clydesdale Bank	M	5,390	1,320	308.3	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Coventry Building Society	M	7,834	5,381	45.6	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Leeds Building Society	M	2,673	1,912	39.8	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Lloyds Banking Group	M	35,706	22,278	60.3	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
National Westminster Bank	M	10,844	3,267	231.9	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Nationwide Building Society	M	27,641	16,717	65.3	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / AAA / -
Santander UK	M	26,309	17,076	54.1	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / AAA / -
Skipton Building Society	M	3,158	2,205	43.3	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -
Yorkshire Building Society	M	5,723	3,878	47.6	BMK	2A / 20%	SB	AAA / Aaa / - / -

Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research;

Type: M = Mortgage, P = Public Sector, S = Ship, RE = Renewable Energy; Maturity Type: HB = Hard Bullet, SB = Soft Bullet, CPT = Conditional pass-through

LCR level: - = not eligible

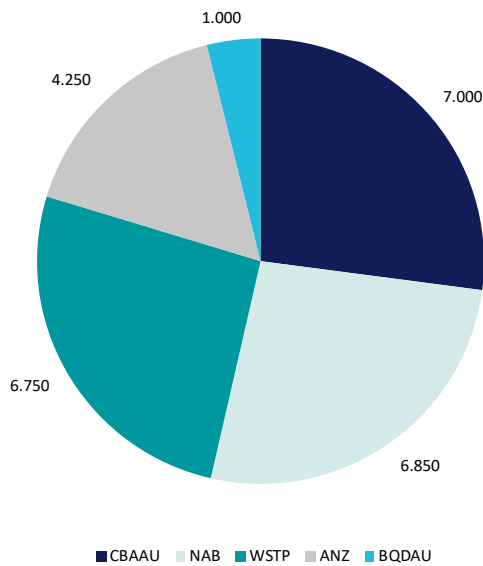
# Market Overview Covered Bonds

## Australia

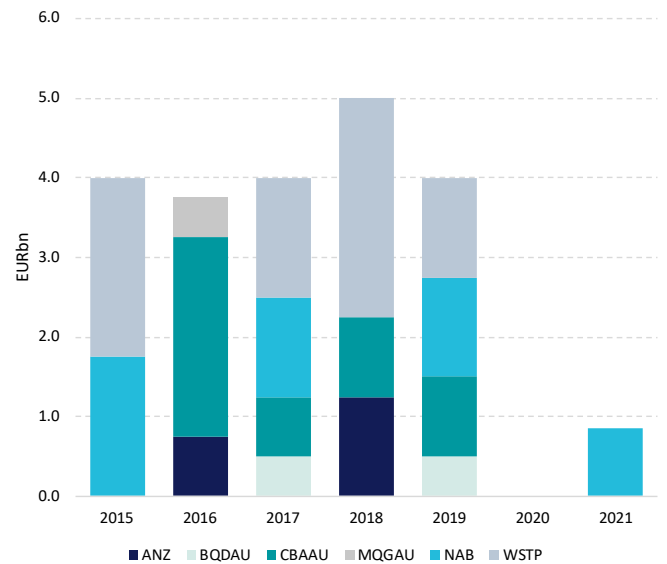
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 61.28bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 25.85bn
Amount outstanding	EUR 52.11bn	Number of benchmarks	27
Number of issuer	5	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	5	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	5 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 2A	Maturity types	HB, SB, CPT

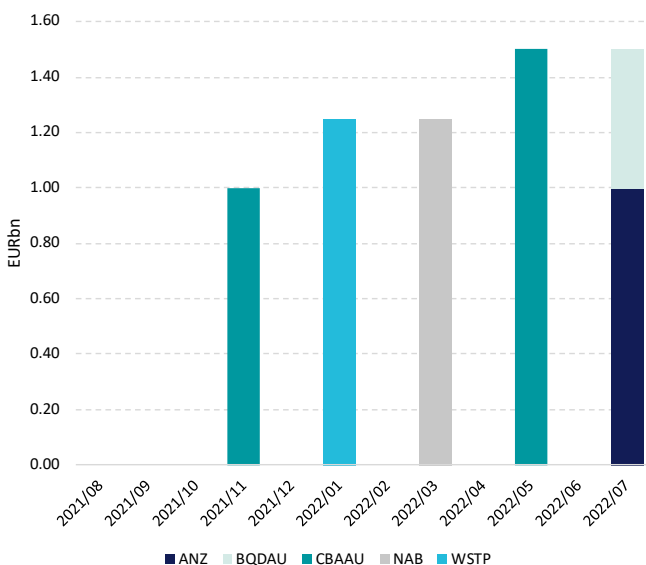
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



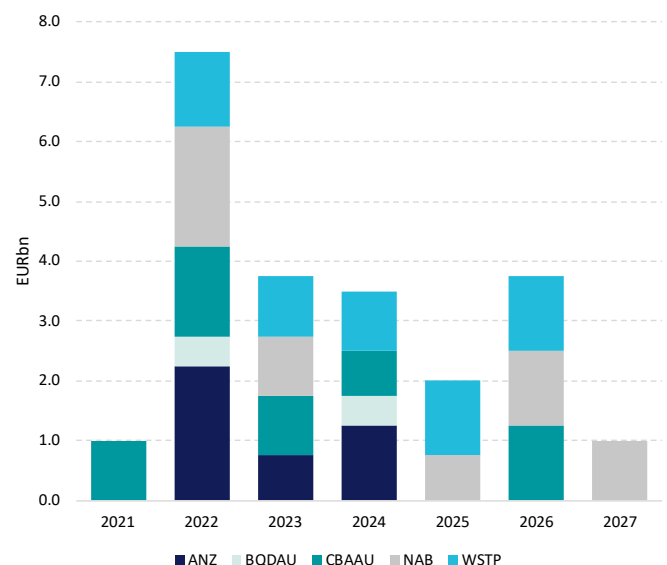
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21



# Australia and New Zealand Banking Group

# Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

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

Die Australia and New Zealand Banking Group (ANZ) ist eine international ausgerichtete Bank mit Hauptsitz in Melbourne. Das Institut ist nach Assets das größte der vier australischen Großbanken. Durch die Neuausrichtung der Bank in den letzten Jahren erfolgt die Segmentberichterstattung nunmehr in fünf Segmenten: „Australia Retail and Commercial“, „Institutional“, „New Zealand“ sowie „Pacific“ und „Technology, Service & Operations and Group Centre“. Von der australischen Finanzaufsichtsbehörde Australian Prudential Regulation Authority (APRA) ist die ANZ als systemrelevant eingestuft worden. Im Pazifikraum und Asien hat die Gruppe eine starke Marktstellung. Die operativen Erträge kommen zu etwa 67 % aus Australien, zu knapp 22 % aus Neuseeland und zu knapp 11 % aus dem asiatisch-pazifischen Raum, Europa sowie Nord- und Südamerika. Das vergangene Geschäftsjahr war geprägt durch eine weitere Vereinfachung des Unternehmens (Abschluss des Verkaufes des Geschäfts OnePath P&I), sowie eine Erhöhung der Kreditrückstellungen um AUD 2,7 Mrd. auf AUD 5,9 Mrd. als Vorsorgemaßnahme in Bezug auf die COVID-19 Krise. Strategisches Ziel der Gruppe ist es weiterhin, die Marktstellung in AU und NZ zu stärken sowie die Geschäftsstruktur zu vereinfachen. Die Anforderungen der APRA zur Kapitalausstattung seit 2020 sind für die ANZ mit einer CET1-Quote von 11,3 % (nach APRA; 09/2020) erreicht (16,7 % international vergleichbar nach Basel III, 09/2020). Auch die Leverage Ratio (nach APRA: 5,4 %; international vergleichbar: 6,0 %) liegt deutlich über dem geforderten Mindestmaß. Die ANZ weist per FY/2020 eine LCR in Höhe von 139 % und eine NSFR von 124 % aus. Das Geschäftsjahresende ist der 30.09.

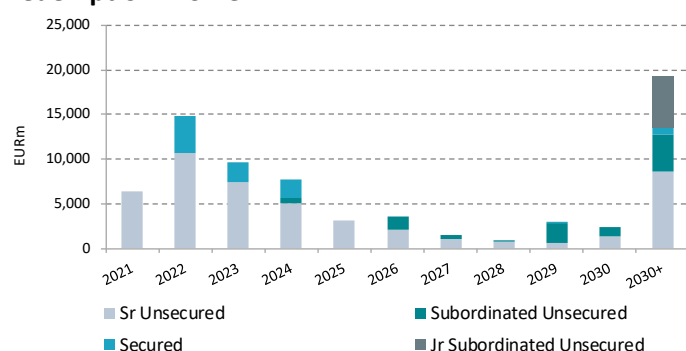
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	380,558	376,714	398,382
Total Securities	153,115	170,708	157,565
Total Deposits	339,166	357,033	390,060
Tier 1 Common Capital	29,291	29,731	32,932
Total Assets	606,866	636,280	660,343
Total Risk-weighted Assets	257,904	262,124	264,676

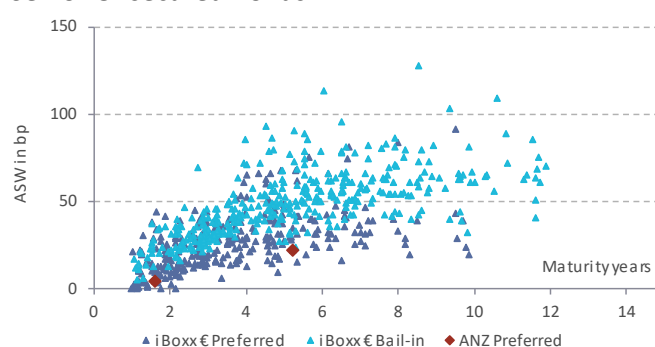
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	8,945	8,512	4,381
Net Fee & Commission Inc.	1,608	1,409	659
Net Trading Income	797	1,096	457
Operating Expense	5,656	5,637	2,762
Credit Commit. Impairment	495	1,659	-308
Pre-tax Profit	5,564	3,342	2,744

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.76	1.63	1.63	Liquidity Coverage Ratio	143.06	138.58	133.72
ROAE	9.93	5.86	9.50	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.54	5.39	5.57
Cost-to-Income	48.27	50.42	52.64	Gr. Imp. Loans / Loans at Am. Costs	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	11.36	11.34	12.44	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.57	0.81	0.69

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung in Australien und Neuseeland
- Kapitalisierung
- Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Verschuldungsgrad privater Haushalte
- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Wettbewerb in den Kernmärkten AU und NZ

# ANZ Banking Group – Mortgage

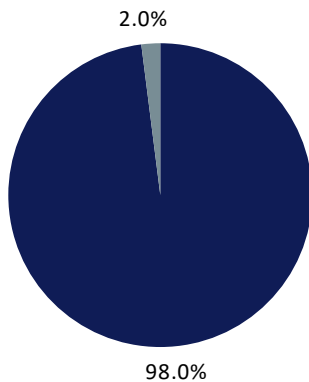
Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

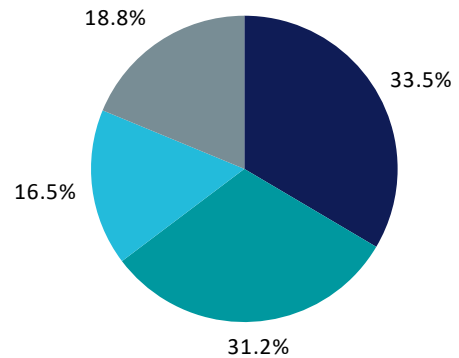
Cover pool volume (EURm)	10,157	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	6,368	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	66.7%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	59.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Australia	Collateral score	4.0%
Main region	34% New South Wales & ACT	RRL	-
Number of loans	66,274	JRL	-
Number of borrowers	56,022	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	181,304	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	24.8y	PCU	6
WAL (covered bonds)	4.2y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	12.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	86.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	56.9%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	61.1%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.9%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

## Borrower Types



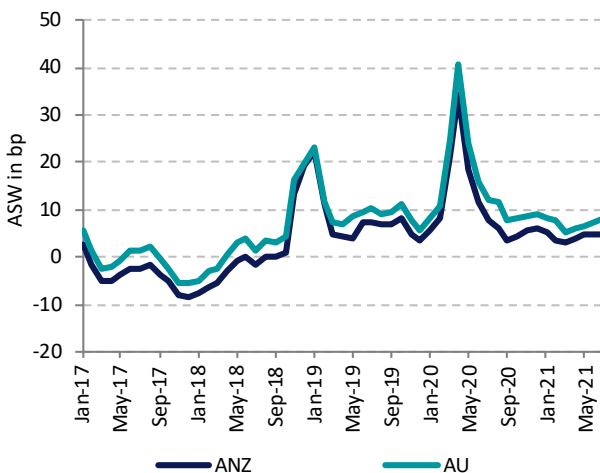
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

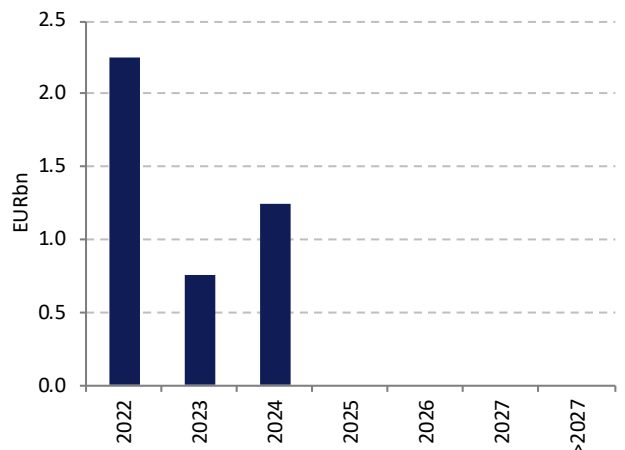


■ New South Wales & ACT ■ Victoria ■ Queensland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Bank of Queensland

# Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	BBB+	Positive

## Homepage

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

Die Bank of Queensland (BOQ) ist eine unabhängige, regionale Bank, die zu keiner der australischen Großbanken gehört. Dass an der Australian Securities Exchange (ASX) gelistete Institut verfügt in Australien über mehr als 165 Niederlassungen. Als Universalbank mit über 2.000 Mitarbeitern (FTE) versorgt BOQ sowohl Privat- als auch Geschäftskunden mit traditionellen Bankprodukten wie dem Einlagengeschäft, Hypothekenkrediten und Geschäftskrediten. Das Geschäftsmodell wird komplettiert durch Nischenprodukte wie der Asset- und Betriebsmittelfinanzierung. Der geographische Fokus des Institutes liegt stark auf der Heimatregion Queensland, so entfallen 42 % (FY/2020) des Kreditportfolios auf diese Region. Das Institut untergliedert sich in die operativen Segmente „Retail Banking“, „BOQ Business“ und „Others“ (Group Treasury, St Andrew's Insurance und Head Office). Die CET1-Quote weist, bei einer Zielquote von 9,0 % - 9,5 % zum FY/2021, eine Höhe von 9,78 % (nach APRA; FY/2020) aus. Trotz der COVID-19 Krise in 2020 schloss die BOQ die erste Phase ihres Digitalisierungsprogrammes mit ihrer digitalen Bank „Virgin Money Australia“ ab und bildete somit eine Grundlage für die künftige Migration des Retail Bankings auf die digitale Plattform. Des Weiteren hat sich die BOQ in verschiedenen Nischensegmenten wie dem ärztlichen und zahnärztlichen Bereich, der betrieblichen Gesundheitsvorsorge, der Altersvorsorge, dem Gaststättengewerbe sowie dem Tourismus und Agrarsektor spezialisiert. Die LCR mit 164 % sowie die NSFR mit 119 % (jeweils per Ende August 2020) liegen beide über der von der APRA geforderten Schwelle von 100 %. Das Geschäftsjahresende ist der 31.08.

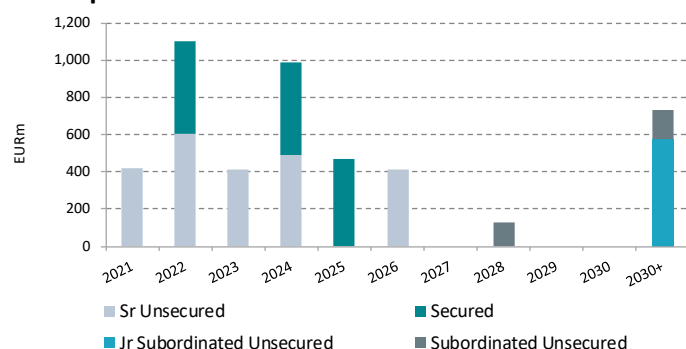
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	28,150	28,844	30,437
Total Securities	3,912	4,044	4,284
Total Deposits	23,469	24,468	26,183
Tier 1 Common Capital	1,690	1,909	2,054
Total Assets	34,035	35,084	36,751
Total Risk-weighted Assets	18,691	19,513	20,485

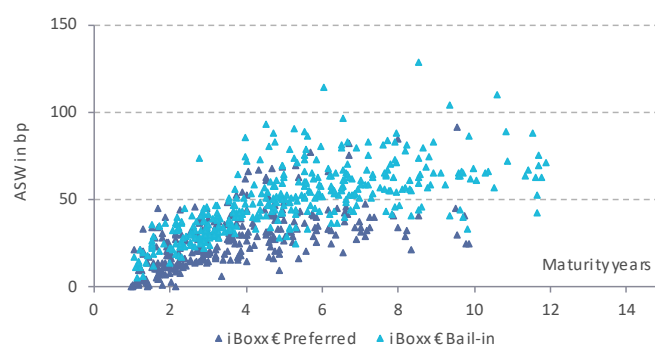
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	599	598	318
Net Fee & Commission Inc.	60	51	25
Net Trading Income	9	1	4
Operating Expense	364	428	204
Credit Commit. Impairment	43	106	15
Pre-tax Profit	271	105	138

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.93	1.90	1.93	Liquidity Coverage Ratio	139.51	159.64	150.01
ROAE	7.73	2.84	7.12	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.11	5.61	5.75
Cost-to-Income	53.44	64.47	57.04	Gr. Imp. Loans / Loans at Am. Costs	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	9.04	9.78	10.03	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.50	0.78	0.78

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung Funding
- Liquiditätsposition

## Risks / Weaknesses

- Risiken im australischen Immobilienmarkt
- Niedrigzinsumfeld
- Wettbewerb im Heimatmarkt

# Bank of Queensland – Mortgage

Australia

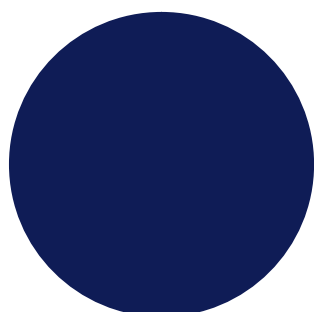
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,135
Amount outstanding (EURm)	1,454
-thereof ≥ EUR 500m	68.8%
Current OC (nominal)	46.9%
Committed OC	10.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Australia
Main region	52% Queensland
Number of loans	13,331
Number of borrowers	8,205
Avg. exposure to borrowers (EUR)	260,175
WAL (cover pool)	23.8y
WAL (covered bonds)	3.5y
Fixed interest (cover pool)	19.8%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	51.4%
LTV (unindexed)	56.5%
Loans in arrears	1.4%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	TPI-delinked
TPI leeway	Not Applicable
Collateral score	4.2%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	8
Recovery uplift	2
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	CPT

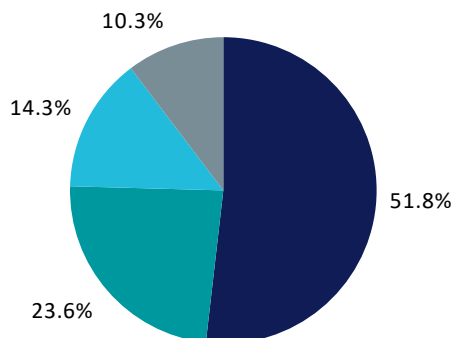
## Borrower Types



100.0%

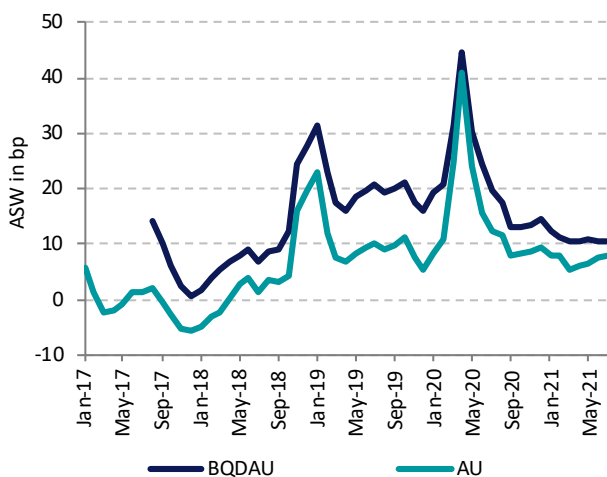
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

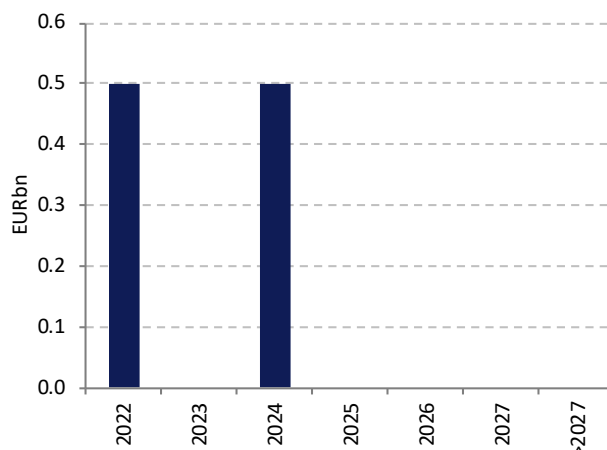


■ Queensland ■ New South Wales & ACT ■ Victoria ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Commonwealth Bank of Australia

# Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

[www.commbank.com.au](http://www.commbank.com.au)

Die Commonwealth Bank of Australia (CBA) ist die nach Assets die zweitgrößte Bankengruppe Australiens und wird von der australischen Finanzaufsichtsbehörde Australian Prudential Regulation Authority (APRA) zu den national systemrelevanten Banken gezählt. Ihre Aktien sind an der Börse Sydney gelistet. The Vanguard Group Inc. und BlackRock Inc. halten 5 % bzw. knapp 6 % der stimmberechtigten Anteile. Das in Sydney ansässige Institut bietet seinen über 17 Mio. Kunden das gesamte Spektrum einer Universalbank an. Die CBA konzentriert ihre Aktivitäten vorwiegend im Heimatmarkt Australien, ist aber auch in Neuseeland vertreten. In Australien verfügt die CBA nach eigenen Angaben mit etwa 1.100 Niederlassungen über eines der dichtesten Filialnetze. Das Institut berichtet in den Segmenten „Retail Banking Services“, „Business & Private Banking“, „Institutional Banking & Markets“, „Wealth Management“, „New Zealand“ und „International Financial Services & Corporate Centre“. Der wichtigste Geschäftsbereich gemessen am Nettoeinkommen nach Steuern (NPAT) mit einem Anteil von etwa 50 % (FY/2020) stellt das Privatkundengeschäft dar. Als Antwort auf die COVID-19 Krise und die damit einhergehenden Risiken, erhöhte die CBA ihre Risikovorsorge. Die Bankstrategie sieht Umstrukturierungs- und Digitalisierungsprozesse vor. Mit einer CET1-Quote in Höhe von 12,6 % (APRA; H1/21) erfüllt die CBA die Kapitalanforderungen der APRA. Auch das Liquiditätsmanagement übertrifft die Anforderungen der APRA und weist per H1/2021 eine LCR von 143 % und eine NSFR von 123 % aus. Das Funding besteht v. a. aus Kundeneinlagen (etwa 74 % des gesamten Fundings). Das Geschäftsjahr endet am 30.06.

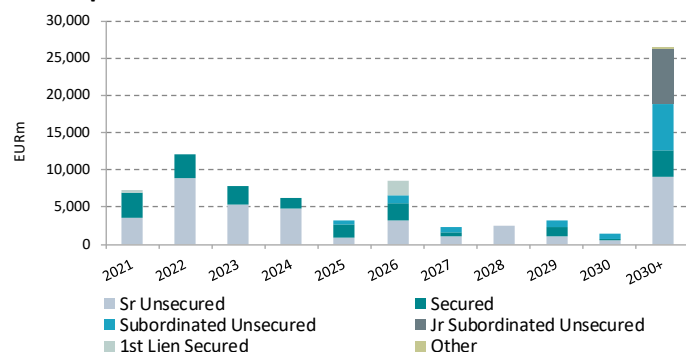
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	465,325	473,348	495,362
Total Securities	90,343	101,248	111,735
Total Deposits	380,148	420,325	453,991
Tier 1 Common Capital	29,803	32,254	36,009
Total Assets	601,704	622,130	667,102
Total Risk-weighted Assets	278,984	279,113	286,091

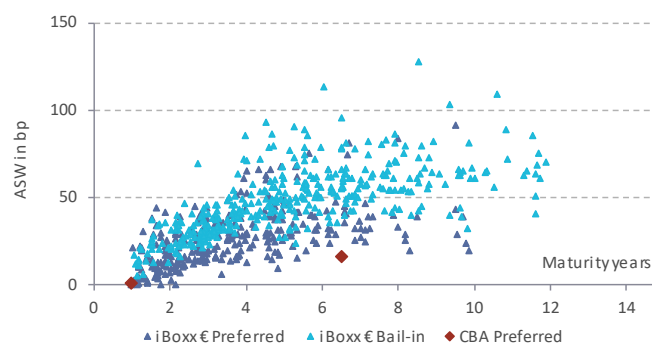
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	11,425	11,299	5,740
Net Fee & Commission Inc.	2,005	1,852	935
Net Trading Income	472	647	287
Operating Expense	6,415	6,202	3,178
Credit Commit. Impairment	753	1,529	540
Pre-tax Profit	7,132	6,362	3,300

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	2.09	2.07	2.03	Liquidity Coverage Ratio	131.75	154.43	142.72
ROAE	12.49	13.61	13.27	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.11	5.39	5.61
Cost-to-Income	44.91	43.92	45.05	Gr. Imp. Loans / Loans at Am. Costs	0.86	0.41	0.83
Core Tier 1 Ratio	10.68	11.56	12.59	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.62	0.80	0.84

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalbasis
- Kreditqualität
- Funding und Liquiditätsmanagement

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Risiken im australischen Immobilienmarkt
- Wettbewerb und Niedrigzinsumfeld

# Commonwealth Bank of Australia – Mortgage

Australia

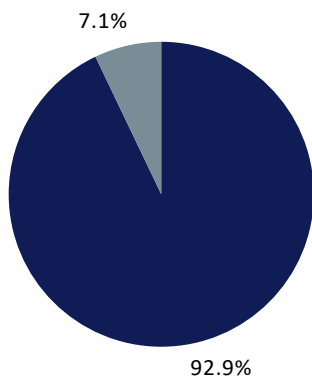
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	17,427
Amount outstanding (EURm)	16,923
-thereof ≥ EUR 500m	35.5%
Current OC (nominal)	3.0%
Committed OC	7.5%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Australia
Main region	36% New South Wales
Number of loans	134,589
Number of borrowers	108,952
Avg. exposure to borrowers (EUR)	159,956
WAL (cover pool)	23.2y
WAL (covered bonds)	5.4y
Fixed interest (cover pool)	22.2%
Fixed interest (covered bonds)	85.1%
LTV (indexed)	45.5%
LTV (unindexed)	53.5%
Loans in arrears	0.5%

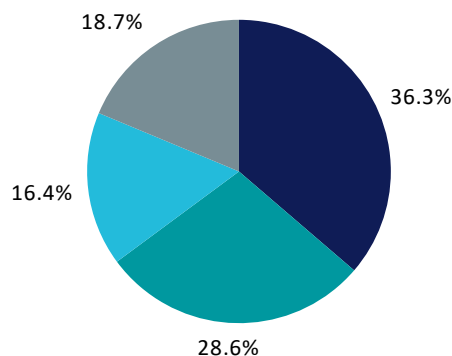
Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	4.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



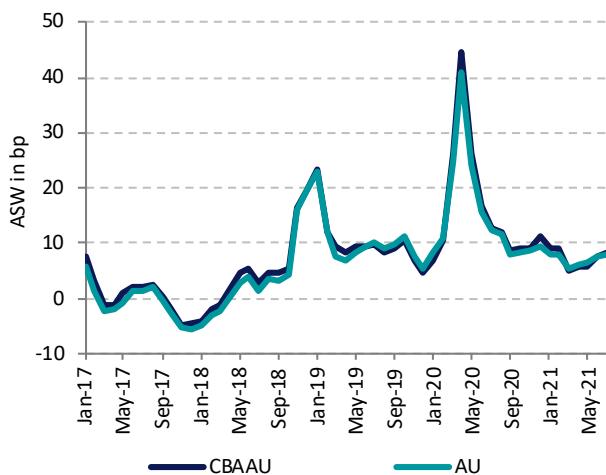
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

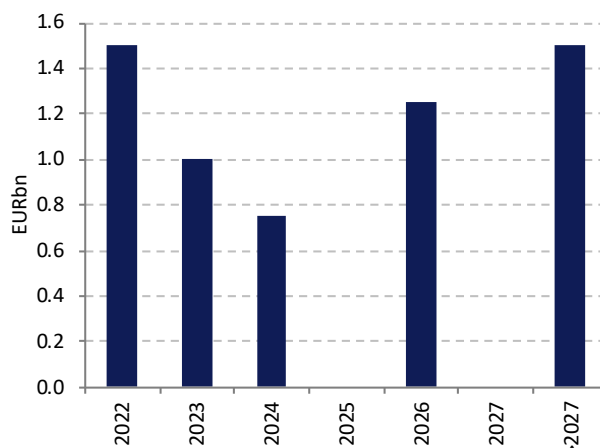


■ New South Wales ■ Victoria ■ Queensland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# National Australia Bank

# Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

[www.nab.com.au](http://www.nab.com.au)

Die National Australia Bank (NAB) ist die nach Assets viertgrößte Bank Australiens. Dabei betreut sie in ihren etwa 850 Filialen weltweit mehr als 9 Mio. Kunden und wird von der australischen Finanzaufsichtsbehörde Australian Prudential Regulation Authority (APRA) als national systemrelevant eingestuft. Ihre Aktien sind an der Börse Sydney gelistet. BlackRock Inc. sowie Vanguard Group Inc. halten jeweils knapp 6% der stimmberechtigten Aktien. Die NAB agiert als Universalbank und fokussiert sich auf die Finanzierung von KMU sowie den Agrarsektor. Die Gruppe gliedert sich in die Segmente „Business & Private Banking“, „Personal Banking“, „Corporate & Institutional Banking“ und „New Zealand Banking“ sowie das Segment „Corporate Functions and Other“. Im September 2020 schloss die NAB ihren Dreijahresplan zur Vereinfachung der Geschäftsbereiche und Digitalisierung ab. Der Plan beinhaltete eine Erhöhung der Investitionen um AUD 1,671 Mrd. und übertraf somit die angesetzten AUD 1,5 Mrd. Die Gruppe beschloss außerdem den Verkauf der MLC Wealth an IOOF Holdings Limited (IOOF) in einer Höhe von AUD 1,440 Mrd. Im Zuge der COVID-19 Krise gab die NAB Aktien aus und beschaffte insgesamt AUD 4,25 Mrd. zur Stärkung des Kapitals. Die CET1-Quote von 11,7 % (APRA, Q1/21) befindet sich über der gültigen Mindestquote von 10,5%. Die Problemerkreditquote stieg im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um 0,1 Prozentpunkte auf 1,03 % (FY/2020). Auch die Kreditabschreibungen stiegen und notieren FY/2020 einen Zuwachs von 18 Prozentpunkten. Die LCR betrug Ø 147 % und die NSFR 127 % im ersten Quartal 2020. Das Geschäftsjahr endet am 30.09.

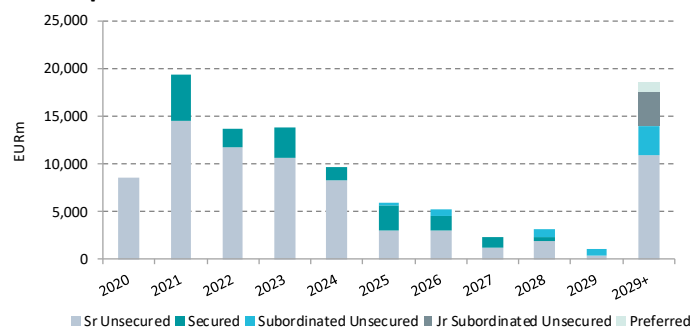
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	367,725	357,944	383,598
Total Securities	88,147	85,760	-
Total Deposits	287,917	307,545	334,765
Tier 1 Common Capital	26,682	29,760	33,491
Total Assets	523,975	529,008	565,173
Total Risk-weighted Assets	257,168	259,538	270,800

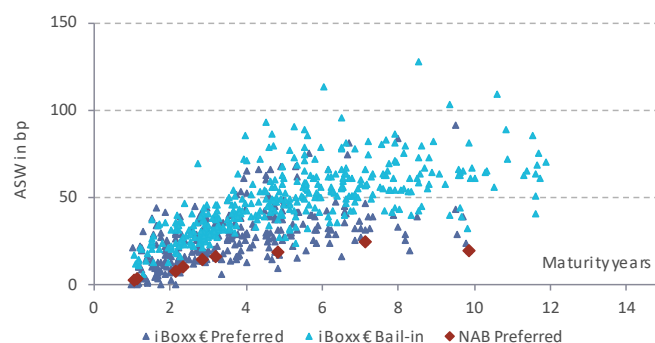
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	8,456	8,407	4,290
Net Fee & Commission Inc.	1,423	1,274	661
Net Trading Income	895	659	157
Operating Expense	5,113	5,497	2,409
Credit Commit. Impairment	578	1,667	-80
Pre-tax Profit	5,206	3,128	2,835

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.79	1.78	1.74	Liquidity Coverage Ratio	125.82	139.43	136.21
ROAE	8.86	4.39	10.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.37	5.87	6.14
Cost-to-Income	46.87	52.71	46.65	Gr. Imp. Loans / Loans at Am. Costs	0.95	1.05	1.25
Core Tier 1 Ratio	10.38	11.47	12.37	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.66	1.02	0.97

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Liquiditätsmanagement
- Marktposition bei KMU
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Risiken im australischen Immobilienmarkt
- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Niedrigzinsumfeld

# National Australia Bank – Mortgage

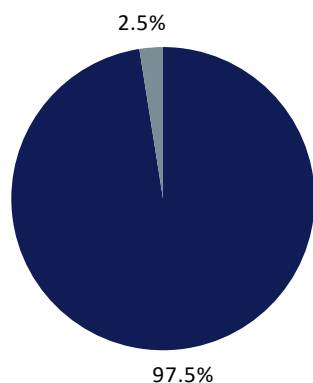
Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

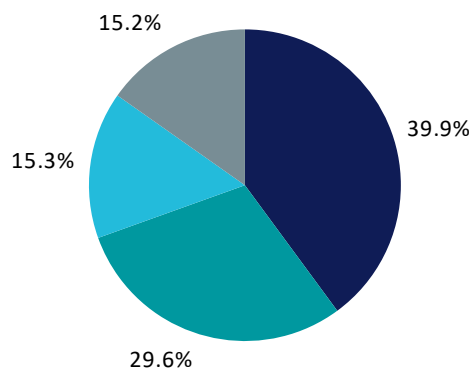
Cover pool volume (EURm)	15,386	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	11,900	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	57.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	29.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.7%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Australia	Collateral score	4.0%
Main region	40% New South Wales	RRL	-
Number of loans	91,343	JRL	-
Number of borrowers	81,188	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	189,508	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	24.1y	PCU	6
WAL (covered bonds)	3.3y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	27.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	87.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.4%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	55.7%	Risk weight	20%
Loans in arrears	1.6%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



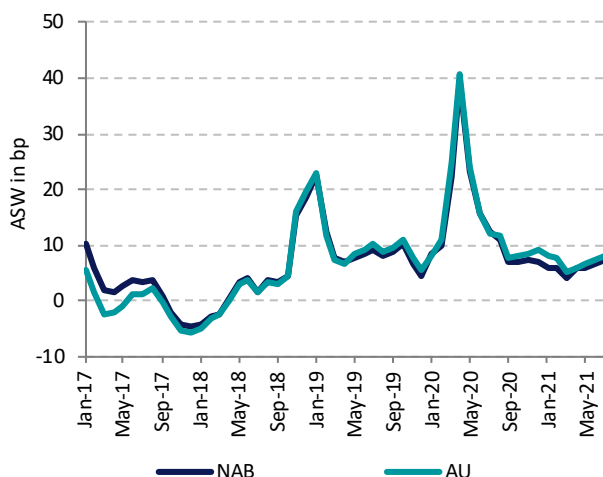
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

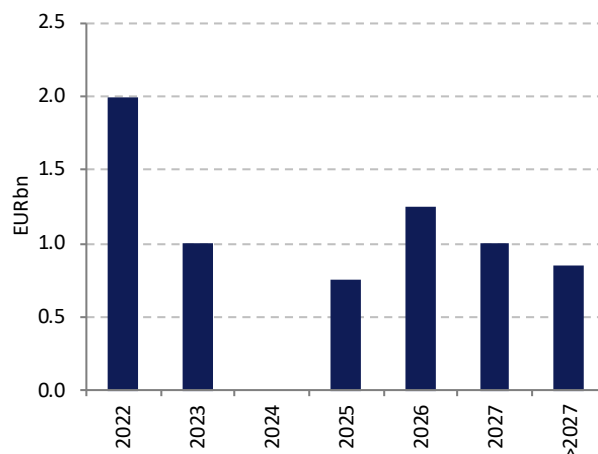


■ New South Wales ■ Victoria ■ Queensland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Westpac Banking Corporation

## Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	AA-	Stable

### Homepage

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

Die Westpac Banking Corporation (Westpac; Sitz: Sydney) ist Australiens älteste Bank und agiert vorwiegend in Australien und Neuseeland. Gemessen an den Total Banking Assets ist sie die drittgrößte Bankengruppe in Australien und gehört zu den von der australischen Finanzaufsichtsbehörde Australian Prudential Regulation Authority (APRA) national als systemrelevant eingestuften Instituten. Die Westpac wird an der ASX und NZX sowie als American Depositary Receipt (ADR) in New York gehandelt. BlackRock Inc. und The Vanguard Group Inc. halten jeweils mit verschiedenen Tochterunternehmen knapp mehr als 5 % der Stimmrechtsanteile (10/2020). Die Universalbank betreut fast 14 Mio. Kunden, wobei der Fokus auf Firmen- und Privatkunden, institutionellen Investoren sowie vermögenden Kunden liegt. Ihre Geschäftsaktivität unterteilt Westpac in vier kundenorientierte Segmente: „Consumer“, „Business“, „Westpac Institutional Bank“ und „Westpac New Zealand“. Daneben existiert das Segment „Group Businesses“, welches unter anderem die Bereiche Treasury, Technology, Finance und Human Resources abdeckt. Im Geschäftsjahr 2020 hat Westpac das Segment „Specialist Business“ eingeführt. Dies beinhaltet Aktivitäten außerhalb des Kerngeschäftes und somit unter anderem das Pensions- und Versicherungsgeschäft sowie das Geschäft in Fidschi und Papua-Neuguinea. Daneben strebt die Bank eine weitere Vereinfachung der Geschäftstätigkeiten an und kündigte einhergehend den Verkauf der Bereiche „Westpac General Insurance“ und „Westpac Pacific“ an. Die CET1-Quote von 11,87 % in 12/2020 (APRA; 17,6 % vergleichbar) übertrifft die regulatorischen Anforderungen. Das Geschäftsjahr endet am 30.09.

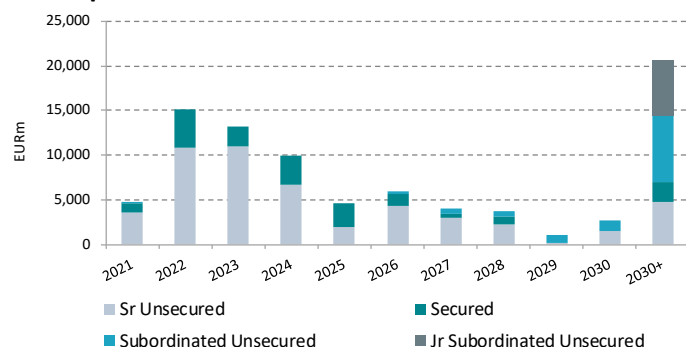
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	442,109	423,089	446,276
Total Securities	84,571	96,411	87,284
Total Deposits	348,387	360,865	379,604
Tier 1 Common Capital	28,299	29,750	34,324
Total Assets	560,779	556,712	576,771
Total Risk-weighted Assets	265,224	267,326	278,120

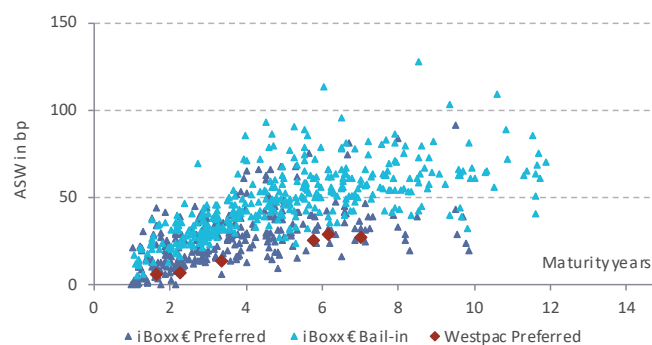
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	10,547	10,115	5,235
Net Fee & Commission Inc.	1,032	965	439
Net Trading Income	548	497	643
Operating Expense	6,289	7,614	3,761
Credit Commit. Impairment	495	1,913	-230
Pre-tax Profit	6,082	2,585	3,174

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1	2019FY	2020FY	2021H1	
Net Interest Margin	2.12	2.03	2.05	Liquidity Coverage Ratio	126.89	151.06	123.57
ROAE	10.44	3.43	9.83	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.29	5.55	6.17
Cost-to-Income	48.91	63.26	56.16	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.19	0.34	0.25
Core Tier 1 Ratio	10.67	11.13	12.34	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.50	0.80	0.71

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktposition
- Profitabilität
- Kapitalquoten

### Risks / Weaknesses

- Risiken im australischen Immobilienmarkt
- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Wettbewerb in AU

# Westpac Banking Corporation – Mortgage

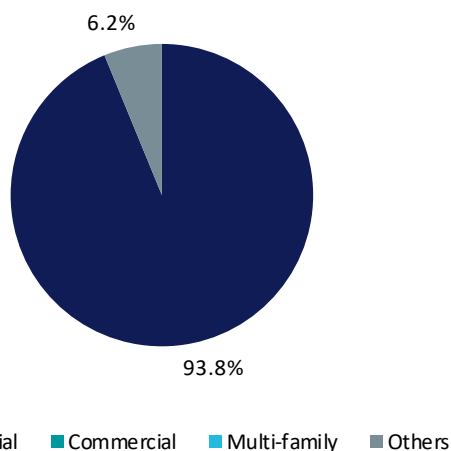
Australia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

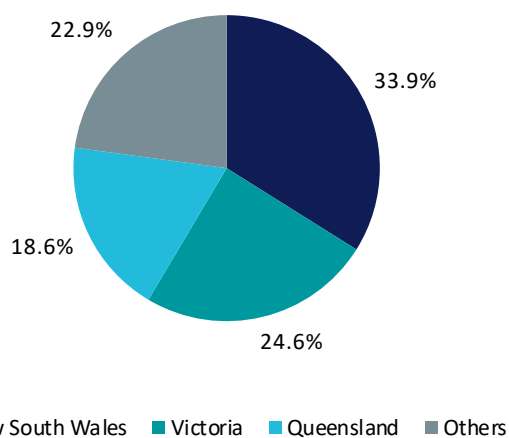
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	16,177	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	15,466	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	43.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	4.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	9.9%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Australia	Collateral score	4.0%
Main region	34% New South Wales	RRL	-
Number of loans	93,654	JRL	-
Number of borrowers	89,961	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	179,827	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	24.4y	PCU	6
WAL (covered bonds)	3.8y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	32.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	91.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.0%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	58.7%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.4%	Maturity structure (Bmk)	SB

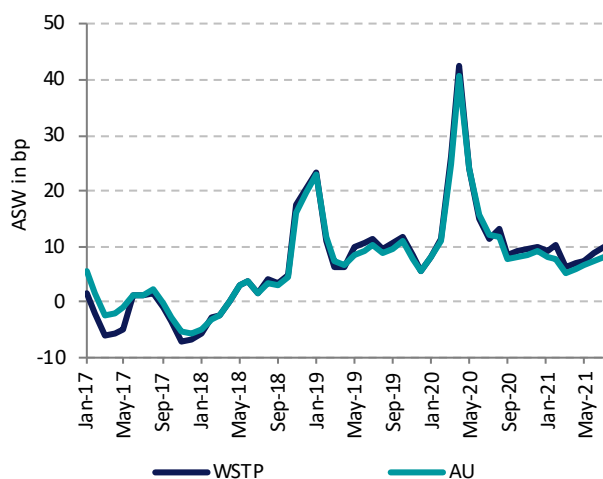
## Borrower Types



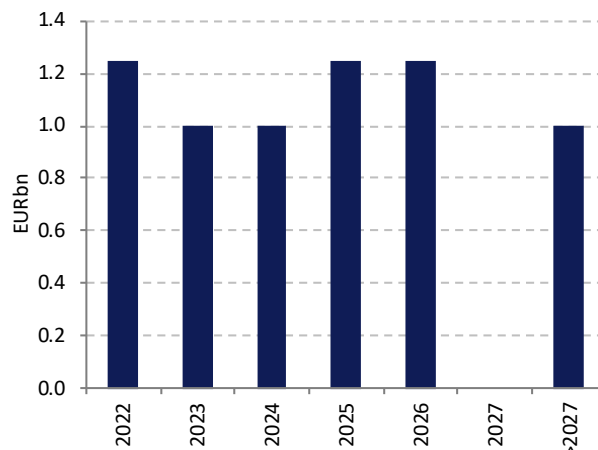
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



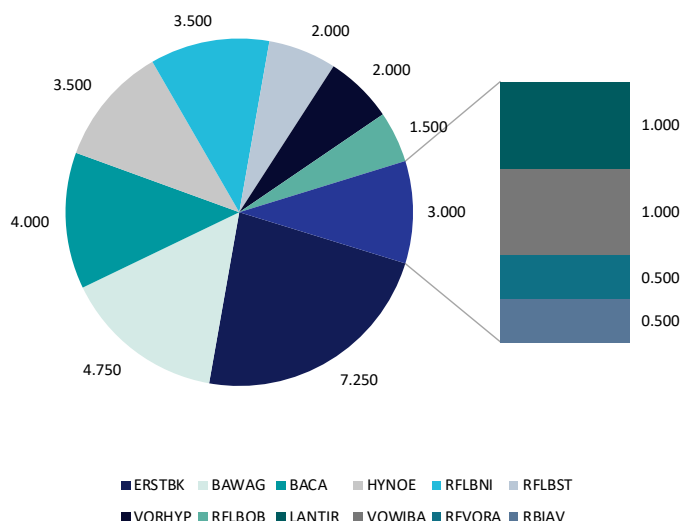
# Market Overview Covered Bonds

Austria

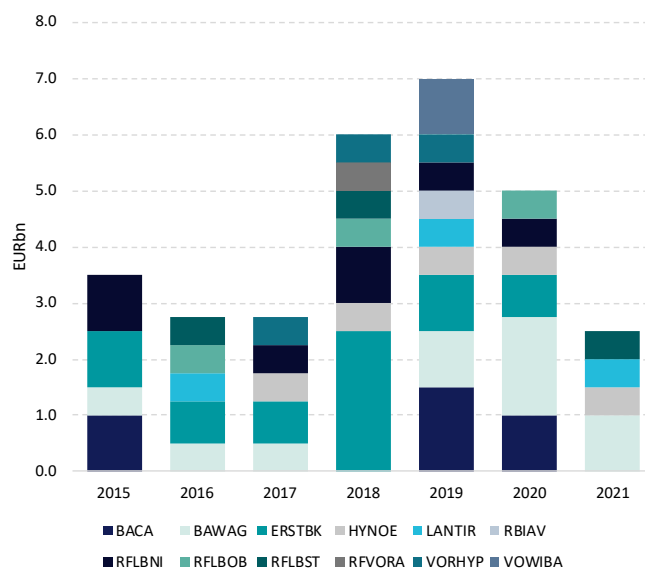
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 90.84bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 31.50bn
Amount outstanding	EUR 62.41bn	Number of benchmarks	58
Number of issuer	14	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 0.50bn
No of cover pools	17	Number of ESG benchmarks	1
there of M / PS / others	14 / 3 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 2.30bn
Ratings (low / high)	AA+ / AAA	Number of subbenchmarks	8
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB, SB

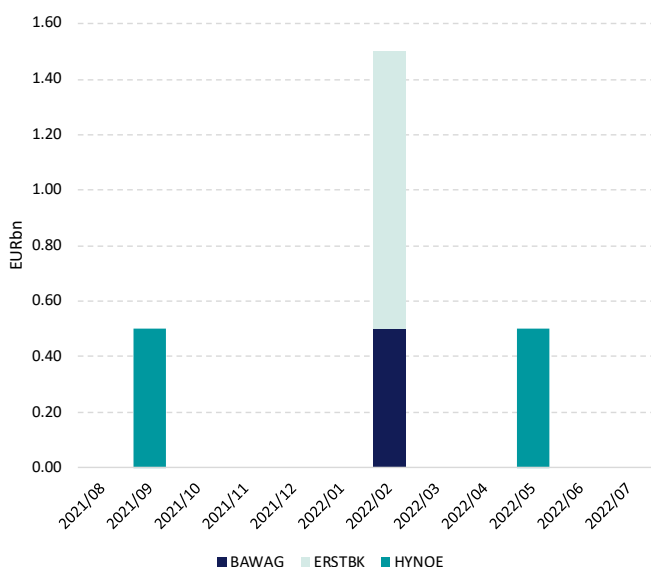
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



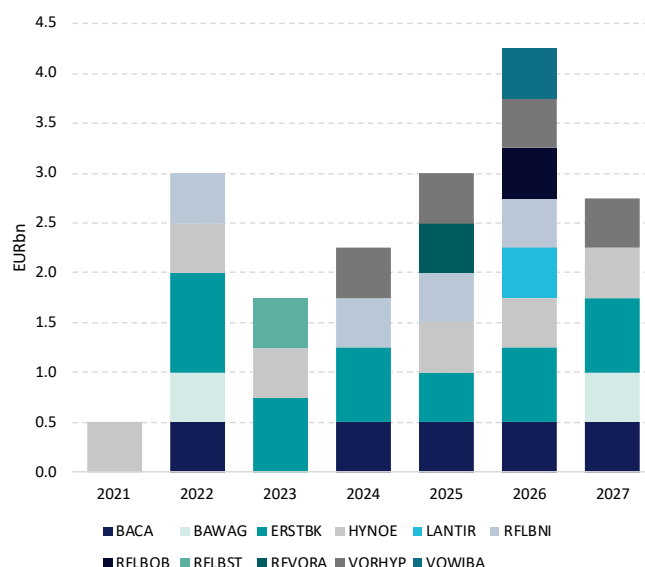
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# BAWAG Group

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

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

\*BAWAG PSK

Die BAWAG Group ist die Holdinggesellschaft der BAWAG P.S.K. mit Sitz in Wien. Ihre Aktien, welche seit Oktober 2017 an der Wiener Börse gehandelt werden, sind im österreichischen Aktienindex ATX gelistet. Die Anteile verteilen sich zu 21,8 % auf die Golden Tree Asset Management L.P. und zu 5,6 % auf die T. Rowe Price Group, die übrigen Anteile befinden sich in Streubesitz. Der regionale Fokus der Gruppe, die eine Viel-Marken-Strategie verfolgt, liegt in der DACH-Region (über 75 % des Kundengeschäfts), während sich die verbleibenden knapp 25 % auf Westeuropa und die USA verteilen. Die BAWAG offeriert ihren mehr als 2,3 Mio. Kunden in der DACH Region eine breite Produktpalette des Retail und Corporate Banking. Darüber hinaus bietet die BAWAG international kommerzielle Immobilienfinanzierungen und Kapitalmarktlösungen an. Das Geschäft ist in die Kernsegmente „Retail & SME“ (76 % des operativen Ertrags; FY/2020), „Corporates & Public“ (24 %), „Treasury“ (5 %) und „Corporates Center“ (-5 %) unterteilt. Strategisches Ziel der Bank ist es, das Geschäft im Segment „Retail & SME“ weiter auszubauen sowie die Position im deutschen Markt zu stärken. Weiterhin setzt die Gruppe darauf, in Kernprodukten (wie Konsumentenkredit und Hypotheken) die Marktanteile auf 20 %, wie bereits bei Girokonten, anzuheben. Dies soll wie in den vergangenen Jahren auch, durch verstärkte Aktivitäten im M&A Bereich unterstützt werden. Die LCR liegt zum ersten Quartal 2020 bei 135 % und die CET1-Quote bei 14 % (16,3 % vor Dividenden). Für 2021 hat sich die BAWAG verschiedene Finanzziele gesetzt. So plant sie bspw. einen RoTE von >13 % und eine Cost/Income Ratio unter 41 %.

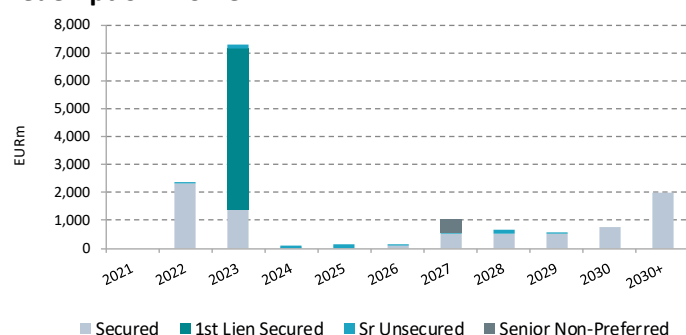
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	30,806	32,262	33,015
Total Securities	6,156	8,395	7,618
Total Deposits	30,384	32,415	32,041
Tier 1 Common Capital	2,705	2,807	-
Total Assets	45,662	53,128	52,975
Total Risk-weighted Assets	20,241	20,072	20,053

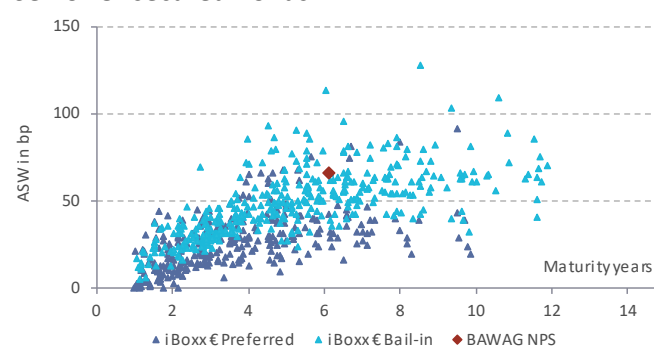
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	879	916	230
Net Fee & Commission Inc.	284	255	68
Net Trading Income	71	-29	19
Operating Expense	538	514	176
Credit Commit. Impairment	67	220	29
Pre-tax Profit	604	370	96

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.99	1.91	1.78	Liquidity Coverage Ratio	160.25	180.15	229.00
ROAE	11.40	7.07	6.73	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.11	5.43	-
Cost-to-Income	44.53	45.98	58.34	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.68	2.76	-
Core Tier 1 Ratio	13.36	13.98	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.74	1.16	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Einlagenbasis
- Kostenmanagement

## Risks / Weaknesses

- Gewinnthesaurierung
- Non-Retail Exposure
- Nischenposition im deutschen Markt

# BAWAG P.S.K. – Mortgage

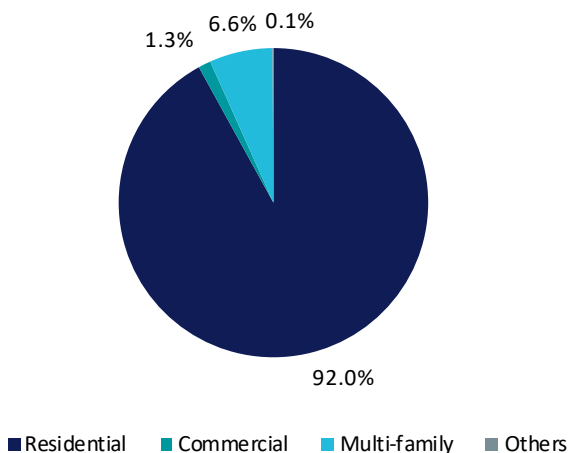
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

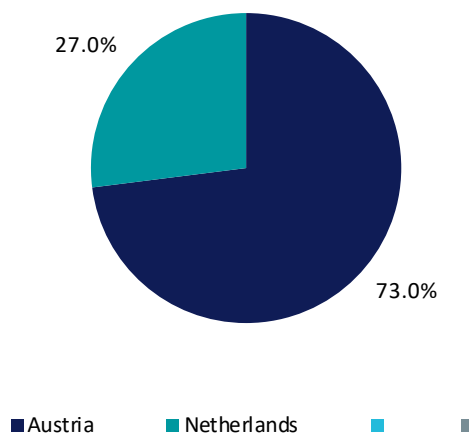
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,693	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	4,965	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	85.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	14.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	73% Austria	Collateral score	5.6%
Main region	21% Lower Austria	RRL	-
Number of loans	48,686	JRL	-
Number of borrowers	40,054	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	142,133	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	8.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	59.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	74.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

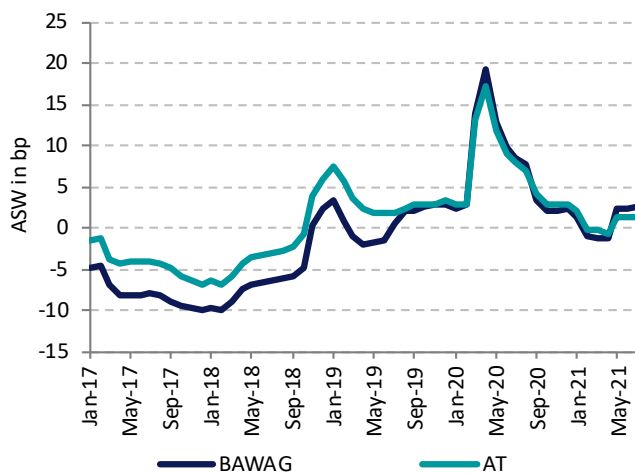
## Borrower Types



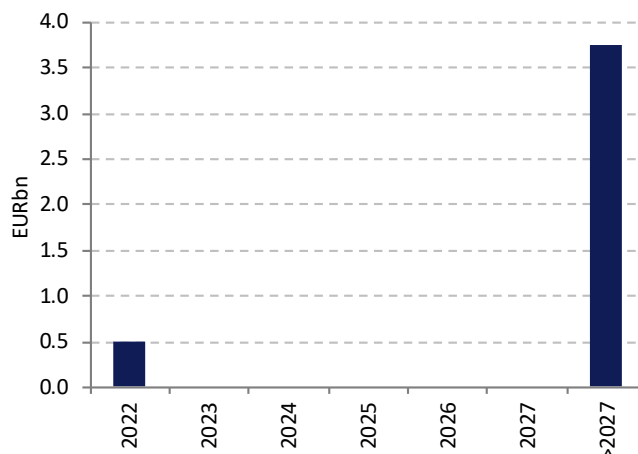
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# BAWAG P.S.K. – Public Sector

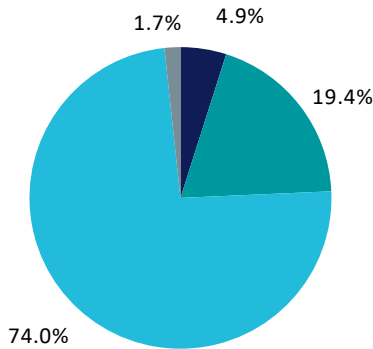
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

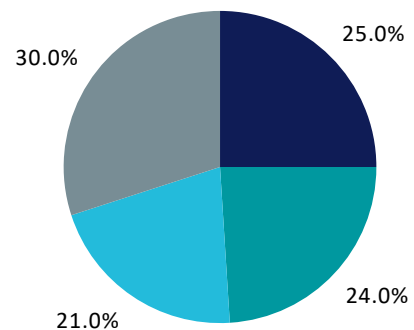
Cover pool volume (EURm)	1,668	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,503	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	33.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	10.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	4
Main country	98% Austria	Collateral score	5.1%
Main region	25% Upper Austria	RRL	-
Number of loans	2,223	JRL	-
Number of borrowers	1,100	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	1,516,000	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	13.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	54.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



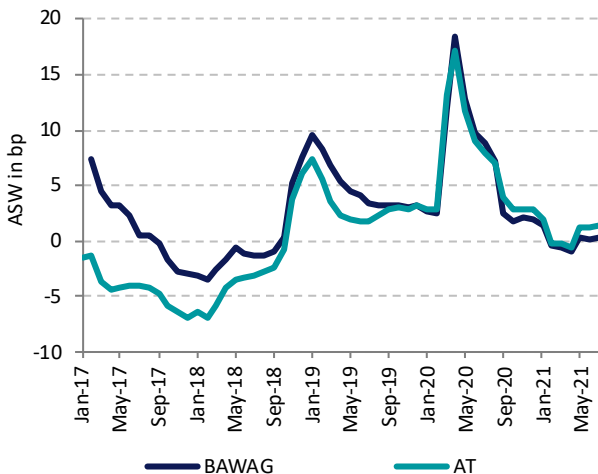
■ Sovereign  
■ Municipality  
■ Region / Federal state  
■ Supras & others

## Regional Distribution

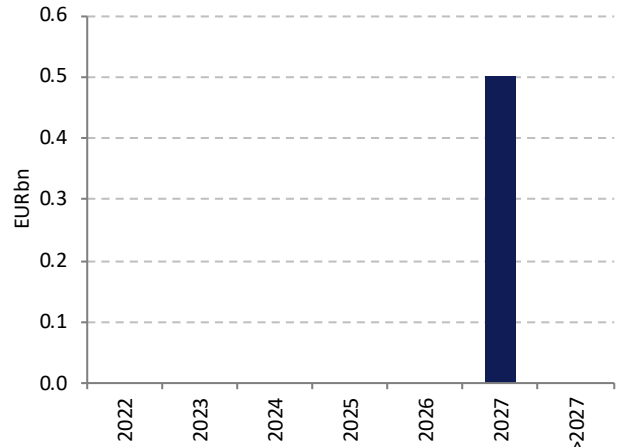


■ Upper Austria  
■ Styria  
■ Lower Austria  
■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Erste Group Bank

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	A2	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

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

Die österreichische Erste Group Bank AG (Erste) wurde 1819 gegründet und ging 1997 an die Wiener Börse. Der größte Einzelaktionär ist die Sparkassen Beteiligungs GmbH & Co KG (10,6 %), gefolgt von der ERSTE Stiftung (5,9 %). Das Institut ist geographisch in Österreich, Kroatien, Rumänien, Serbien, der Slowakei, der Tschechischen Republik und Ungarn aktiv. In den sieben Kernmärkten betreut sie mit knapp 2.200 Filialen über 16 Mio. Kunden, davon etwa 3 Mio. Kunden in Österreich. Daneben hat die Erste Mehr- und Minderheitsanteile an Banken in Slowenien, Montenegro, Bosnien und Herzegowina, Nordmazedonien sowie Moldawien. In einigen Ländern Zentral- und Osteuropas gehört sie in den Segmenten Retail und Corporate Banking zu den führenden Instituten. Der Marktanteil an Krediten und Einlagen liegt im Heimatmarkt jeweils bei knapp über 20 %. Hinsichtlich der Geschäftsbereiche unterteilt sich die Erste in „Privatkunden“, „Firmenkunden“, „Kapitalmarktgeschäft“, „BSM & LLC“, „Sparkassen“, „Group Corporate Center“ und „Konsolidierungen“. Die Erste fokussiert sich dabei vor allem auf Privatkunden und KMUs. Der Marktanteil der Bank in Österreich bei Krediten und Einlagen (Privat- und Firmenkunden) lag bei rund 20 %. Das Kredit-Einlagen-Verhältnis belief sich zum Jahresende 2020 auf 86,9 %. Zusammen mit den lokalen Sparkassen ist die Erste flächendeckend in allen neun Bundesländern Österreichs vertreten und die nach Assets größte Bankengruppe des Landes. Die Erste Bank Österreich (100 %ige Tochter der Erste Group) fungiert als Spitzeninstitut der Sparkassen in Österreich, während die Holding Erste Group Bank AG die strategische Steuerung übernimmt.

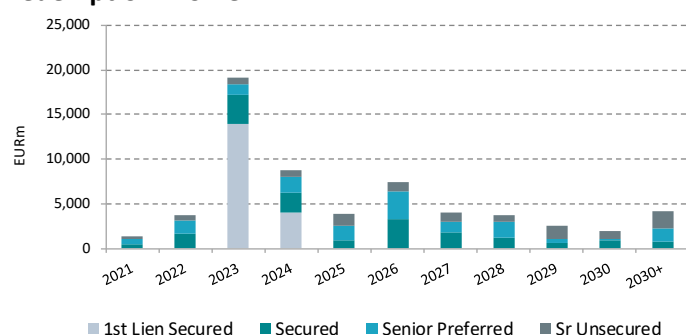
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	158,861	164,705	166,239
Total Securities	44,421	47,060	48,531
Total Deposits	173,331	191,070	205,374
Tier 1 Common Capital	16,252	17,057	16,997
Total Assets	245,693	277,394	304,969
Total Risk-weighted Assets	118,105	118,005	119,038

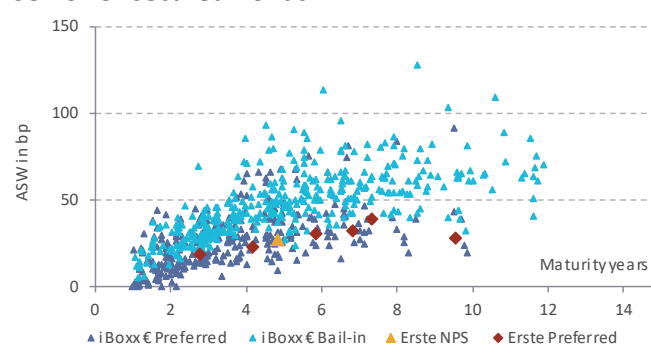
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	4,747	4,775	1,172
Net Fee & Commission Inc.	2,000	1,977	540
Net Trading Income	318	206	69
Operating Expense	4,283	4,220	1,103
Credit Commit. Impairment	35	1,284	36
Pre-tax Profit	2,330	1,368	565

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	2.00	1.86	1.66	Liquidity Coverage Ratio	147.98	189.30	-
ROAE	9.65	4.82	7.80	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.71	6.23	5.63
Cost-to-Income	61.48	60.84	64.79	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.62	2.76	2.71
Core Tier 1 Ratio	13.76	14.45	14.28	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.92	2.35	2.31

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Franchise in AT und CEE
- Kapitalisierung
- Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsen
- Kreditqualität
- Hohe Kreditstandards stehen Ertragskraft entgegen

# Erste Group Bank – Mortgage

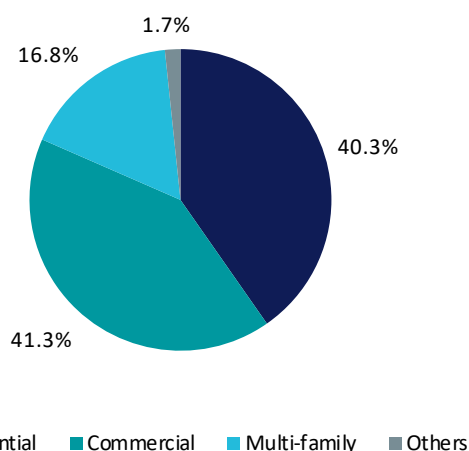
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

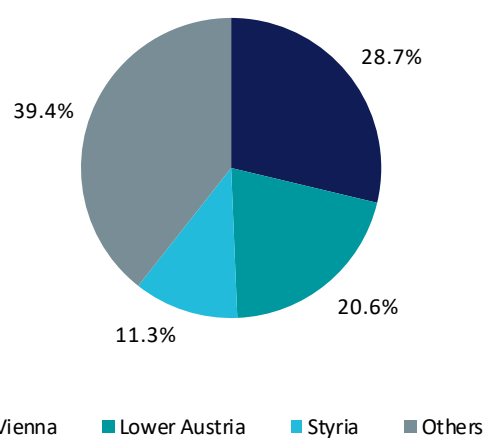
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	22,232	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	16,805	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	43.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	32.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	98% Austria	Collateral score	14.0%
Main region	29% Vienna	RRL	-
Number of loans	99,441	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	37.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	50.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	67.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	68.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

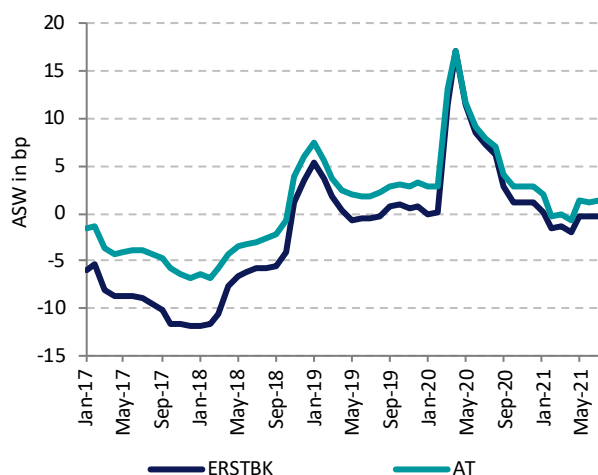
## Borrower Types



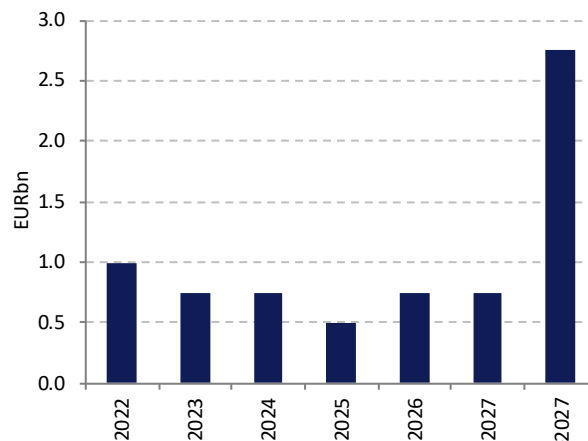
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# HYPO NOE Landesbank für NÖ und Wien

Austria 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.hypnoe.at](http://www.hypnoe.at)

Die HYPO NOE Landesbank für Niederösterreich und Wien AG (HYPO NOE Landesbank) ist eine Universalbank mit Spezialisierung im Hypothekengeschäft. Mit über 700 Mitarbeitern und einer Konzernbilanzsumme von über EUR 16,4 Mrd. (FY/2020) gehört sie zu den größten Landesbanken Österreichs. Das größte österreichische Bundesland, Niederösterreich, ist 100 %iger Eigentümer der Gruppe. Die HYPO NOE Landesbank hat einen starken regionalen Schwerpunkt in Niederösterreich und Wien, ist aber auch im restlichen Österreich sowie selektiv im angrenzenden Ausland aktiv. Die Geschäftssegmente des HYPO NOE Konzerns untergliedern sich in „Öffentliche Hand“ (45 % der Aktiva im FY/2020; Schwerpunkt: Öffentliche Finanzierung, Leasing, PPP, Forfaitierung), „Immobilienkunden“ (16 %; risikoarmer Großwohnbau in Österreich), „Privat- und Unternehmenskunden“ (12 %; Hypothekendarfinanzierung und Eigenheim-Lösungen), „Treasury & ALM“ (26 %) sowie „Immobilienleistungen“ (<1 %). Daneben gibt es noch das administrative Segment „Corporate Center“ (1 %). Der Funding-Mix des Instituts besteht u.a. aus Spar-, Sicht- und Termineinlagen (34 %), öffentlichen und hypothekarischen Pfandbriefen (32 %) sowie unbesicherten Anleihen (22 %). In 2020 wurden zwei Benchmarkemissionen zu je EUR 500 Mio. begeben. Zunächst ein Hypothekendarpfandbrief im Mai 2020 sowie nachfolgend im Juni ein Senior Preferred im grünen Format. Die NPL-Quote konnte im Vergleich zum Vorjahr um 18 Basispunkte auf 0,78 % (FY/2020) gesenkt werden. Obwohl die CET1-Quote leicht sank, liegt sie mit 17,92 % (FY/2020) über den regulatorischen Anforderungen.

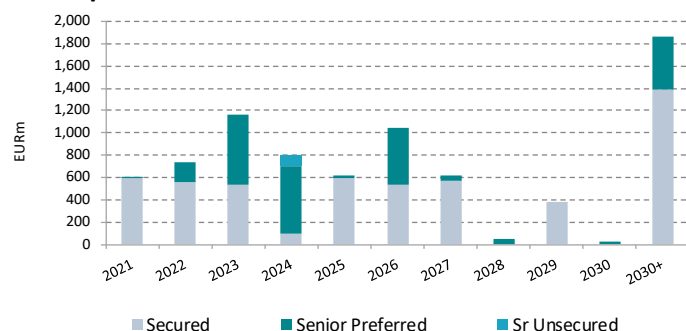
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	10,911	11,414	-
Total Securities	2,540	2,650	-
Total Deposits	4,174	4,228	-
Tier 1 Common Capital	666	691	691
Total Assets	14,572	16,417	16,501
Total Risk-weighted Assets	3,473	3,857	3,997

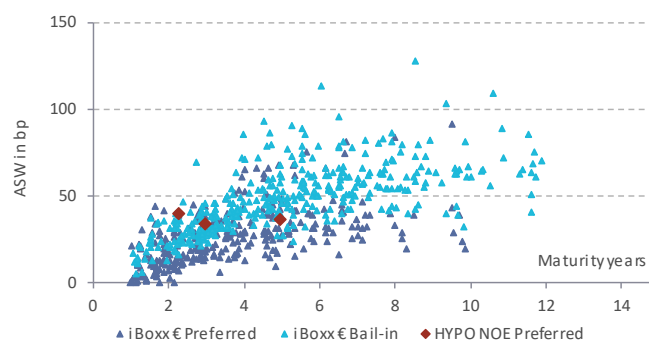
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	118	129	35
Net Fee & Commission Inc.	17	17	5
Net Trading Income	6	4	3
Operating Expense	110	105	33
Credit Commit. Impairment	10	20	-1
Pre-tax Profit	38	41	12

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.81	0.81	0.85	Liquidity Coverage Ratio	157.14	199.55	214.79
ROAE	4.52	4.61	5.14	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.97	4.55	4.47
Cost-to-Income	70.01	63.07	75.72	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.02	0.84	-
Core Tier 1 Ratio	19.19	17.92	17.28	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.60	0.60	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Land Niederösterreich ist Eigentümer (Support)
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Geographische Konzentration
- Profitabilität

# HYPO NOE – Mortgage

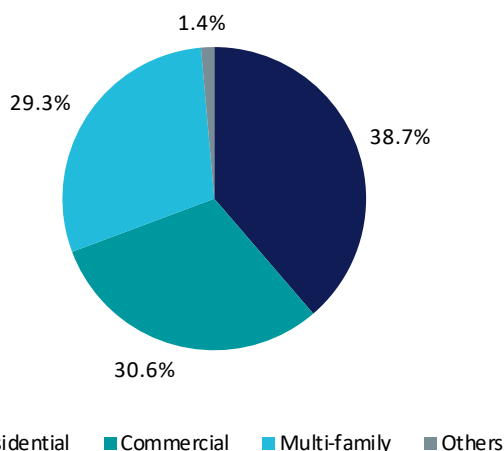
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

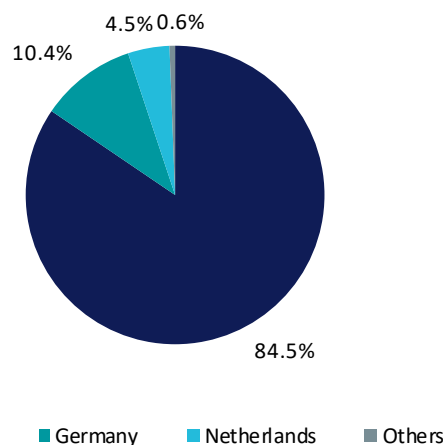
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,585	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	1,625	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	30.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	59.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	Unpublished
Main country	85% Austria	Collateral score	9.3%
Main region	53% Lower Austria	RRL	-
Number of loans	10,655	JRL	-
Number of borrowers	8,381	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	308,424	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	39.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	66.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	57.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.3%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

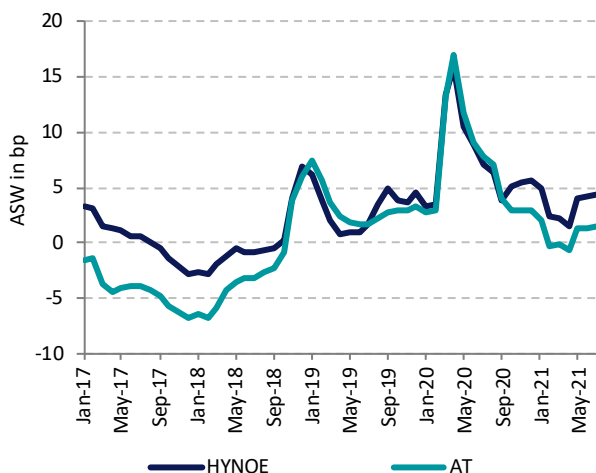
## Borrower Types



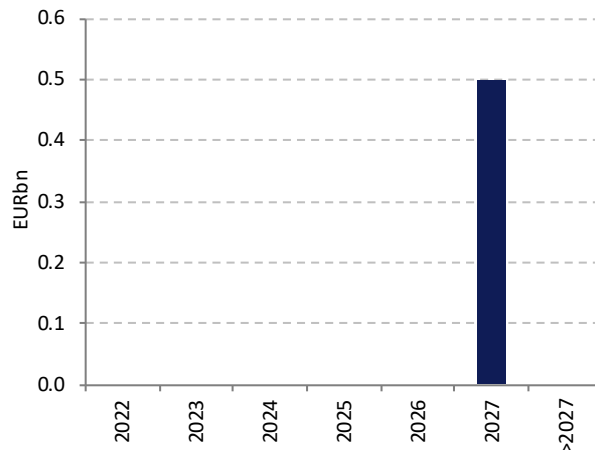
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# HYPO NOE – Public Sector

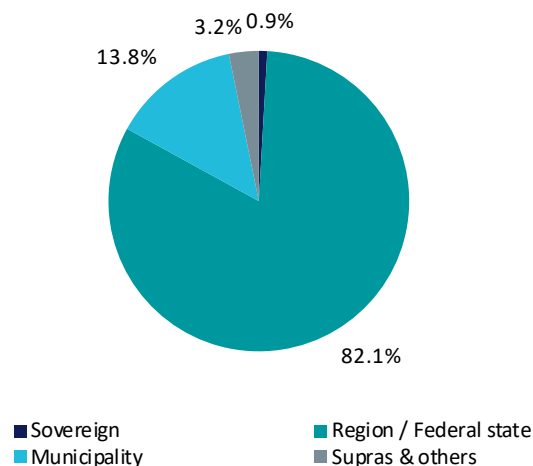
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

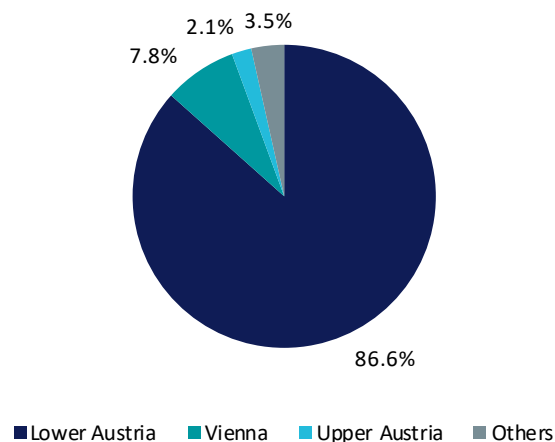
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,413	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	3,194	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	78.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	38.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	Unpublished
Main country	100% Austria	Collateral score	14.0%
Main region	87% Lower Austria	RRL	-
Number of loans	49,032	JRL	-
Number of borrowers	43,169	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	102,228	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	51.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	96.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

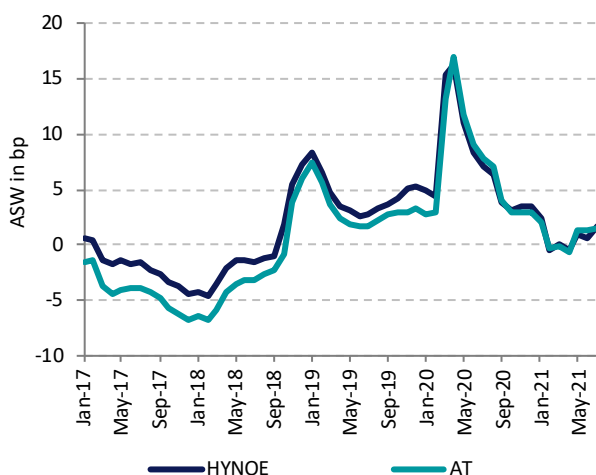
## Borrower Types



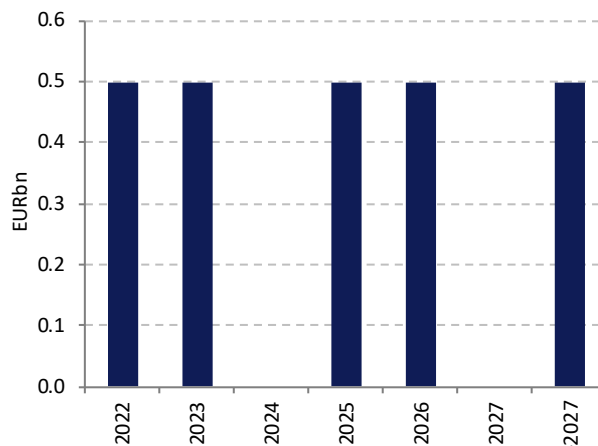
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# HYPO Oberösterreich

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	A+	Negative

## Homepage

[www.hypo.at](http://www.hypo.at)

Die Hypo Oberösterreich (HO) wurde 1891 als öffentlich-rechtliche Spezialbank gegründet. Sie ist als Regionalbank in Oberösterreich und Wien mit zwölf Standorten vertreten, beschäftigt rund 420 Mitarbeiter und betreut mehr als 100.000 Kunden. Darüber hinaus ist die HO die Hausbank des Landes Oberösterreich und Marktführer im geförderten und gemeinnützigen Wohnbau Oberösterreichs. Mehrheitseigentümer ist das Land Oberösterreich (50,6 %; FY/2020), gefolgt von der Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG (41,1 %) und der Oberösterreichischen Versicherung AG (7,5 %). Als Geschäftsaktivitäten definiert das Institut „Großkunden“ („Großwohnbau“, „Öffentliche Institutionen“, „Geschäftskunden“ und „Kirche & Soziales“; 72 % des Vorsteuerergebnis FY/2020), „Retail und Wohnbau“ („Eigenheimförderung“ und „Private, Ärzte & Freie Berufe“; 48 %), „Financial Markets“ (Aktiv-Passiv Management; -74 %) sowie „Sonstige“ („vollkonsolidierte Tochterunternehmen, „Beteiligungen“; 3 %). Hierbei hat der Bereich „Retail und Wohnbau“ mit 51,8 % der Kredite zum Jahresende 2020 den größten Anteil, gefolgt von „Großkunden“ mit 48,2 %. Die CET1-Quote liegt mit 14,8 % (FY/2020) über den regulatorischen Anforderungen. Der Verschuldungsgrad in Form der Leverage Ratio erhöhte sich um 20 Basispunkte auf 6,1 % per Ende Dezember 2020. Die LCR wird mit 165,7 % und die NSFR mit 104,4 % ausgewiesen. Die NPL-Quote erhöhte sich leicht um 16 Basispunkte auf 0,41 % per FY/2020. Der Rückgang des Jahresüberschusses ist geprägt durch die Steuerung der Eigenveranlagung (Investitionen in das Liquiditätsportfolio i.H.v. EUR 86,3 Mio.) und einer deutlich erhöhten Risikovorsorge.

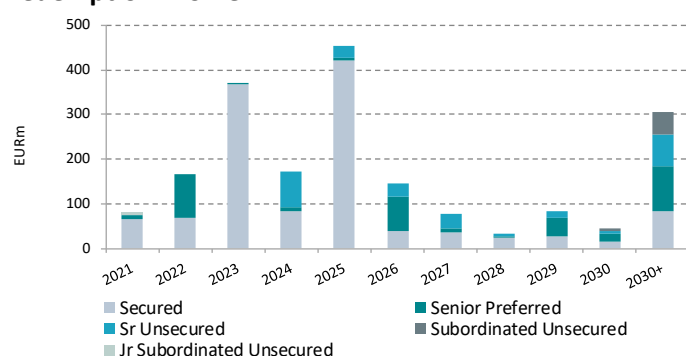
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	5,552	5,436	5,460
Total Securities	1,530	1,560	1,593
Total Deposits	1,754	1,744	1,737
Tier 1 Common Capital	427	445	458
Total Assets	7,770	7,768	7,825
Total Risk-weighted Assets	2,985	3,180	3,104

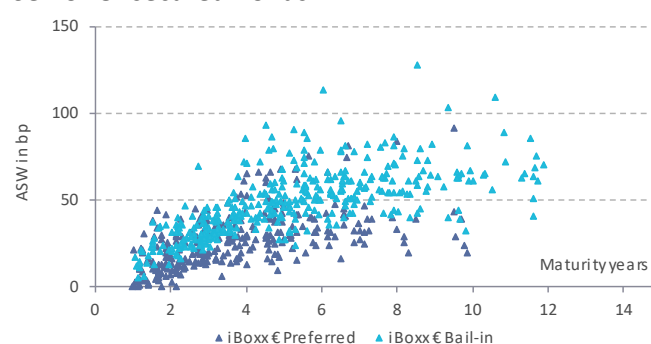
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	46	57	57
Net Fee & Commission Inc.	14	14	15
Net Trading Income	1	-3	-5
Operating Expense	53	55	55
Credit Commit. Impairment	-5	-1	6
Pre-tax Profit	20	14	11

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.60	0.75	0.74	Liquidity Coverage Ratio	147.90	139.50	165.70
ROAE	3.47	2.79	2.02	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.57	5.80	5.94
Cost-to-Income	77.98	80.49	77.11	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	14.32	14.00	14.76	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.18	0.15	0.21

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Diversifikation der Refinanzierungsstruktur
- Kapitalisierung
- Regionale Marktstellung

## Risks / Weaknesses

- Risikobedingt niedrigmarginiges Geschäftsmodell
- Kreditrisikokonzentrationen
- Operative Profitabilität

# Hypo Oberösterreich – Mortgage

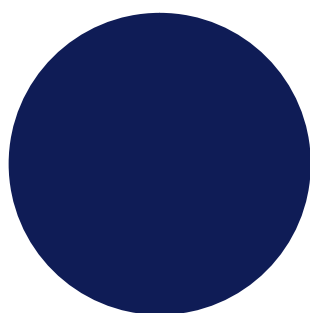
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,712	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,946	Rating (S&P)	AA+
-thereof ≥ EUR 250m	30.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	39.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Austria	Collateral score	-
Main region	92% Upper Austria	RRL	a+
Number of loans	n/a	JRL	aa+
Number of borrowers	49,940	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	54,305	AAA credit risk (%)	20.22
WAL (cover pool)	8.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	13.6%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	77.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	31.2%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	HB

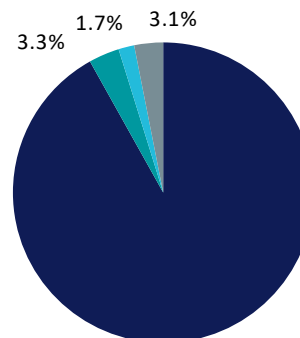
## Borrower Types



100.0%

■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

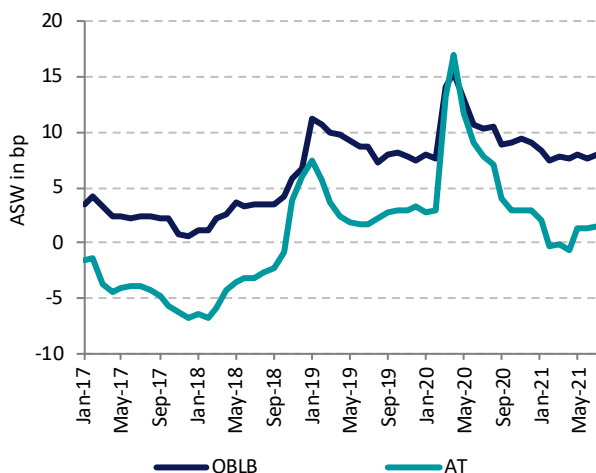
## Regional Distribution



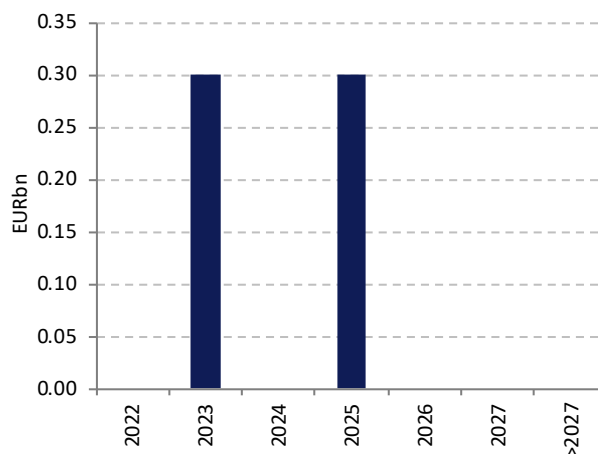
91.9%

■ Upper Austria ■ Styria ■ Vienna ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Hypo Tirol Bank

## Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	A	Negative

### Homepage

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

Die Hypo Tirol Bank AG (Hypo Tirol) mit Hauptsitz in Innsbruck ist eine 1901 gegründete regionale Universalbank. Sie befindet sich seit ihrer Gründung im 100 %igen Besitz des Landes Tirol. Das strategische Engagement als Universalbank liegt einerseits klar auf dem Kernmarkt Nord-, Ost- und Südtirol. Andererseits ist die Hypo Tirol Bank im Raum Wien mit einem differenzierten Kunden- und Produktfokus tätig. Der Hypo Konzern, mit 565 Mitarbeitern, umfasst 22 Geschäftsstellen und eine spezialisierte Einheit für Private Banking und Freie Berufe in Tirol, eine Zweigniederlassung in Bozen sowie eine Geschäftsstelle in Wien. Ergänzt wird das breite Finanzangebot für Privat- und Firmenkunden durch die Hypo Tirol Versicherung GmbH, die Hypo Immobilien Betriebs GmbH sowie die Hypo Tirol Leasing GmbH. Die interne Berichterstattung wurde im Jahr 2019 an den Vorstand der Hypo Tirol angepasst. Folglich wird seither in den Segmenten „Privatkunden“, „Firmenkunden“, „Treasury“, „Immobilien und Beteiligungen“ und „Corporate Center“ berichtet. Im Geschäftsjahr 2020 ist es der Hypo Tirol Bank AG gelungen, das Forderungsvolumen in den definierten Kernmärkten weiter auszubauen und außerhalb der definierten Kernmärkte zu reduzieren. So konnte das Geschäft im Heimatmarkt im Geschäftsjahr 2020 um knapp 7 % gesteigert werden während das Auslandsgeschäft um 9,4 % zurückgefahren wurde. Die NPL-Quote ist in den letzten Jahren rückläufig und sank zuletzt auf knapp über 3 %. Der ROE nach IFRS beträgt 2,13 % (FY/2020) und die LCR lag zum Jahresende 2020 bei rund 205 %. Die CET1-Quote lag per Jahresende 2020 mit 14,52 % deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen.

### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	5,642	5,725	6,020
Total Securities	1,281	1,295	1,250
Total Deposits	3,364	3,594	3,727
Tier 1 Common Capital	530	543	558
Total Assets	7,327	7,449	8,771
Total Risk-weighted Assets	3,613	3,726	3,843

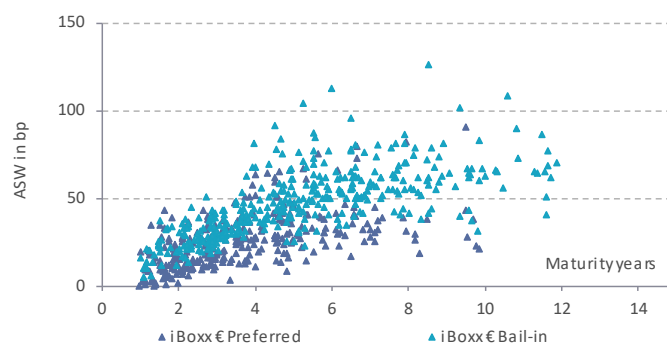
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	91	84	78
Net Fee & Commission Inc.	27	26	29
Net Trading Income	6	10	2
Operating Expense	72	71	71
Credit Commit. Impairment	5	16	23
Pre-tax Profit	41	27	12

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.30	1.16	0.99	Liquidity Coverage Ratio	147.96	-	227.81
ROAE	5.78	4.13	1.38	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.31	7.39	6.43
Cost-to-Income	60.49	62.39	66.92	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.10	3.16	3.21
Core Tier 1 Ratio	14.67	14.58	14.52	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.65	1.46	1.59

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktstellung (insb. Unternehmenskunden in Tirol)
- Liquiditätsportfolio
- Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Kreditrisiko-/geographische Konzentration
- Profitabilität
- Abhängigkeit vom Wholesale Funding

# Hypo Tirol Bank – Mortgage

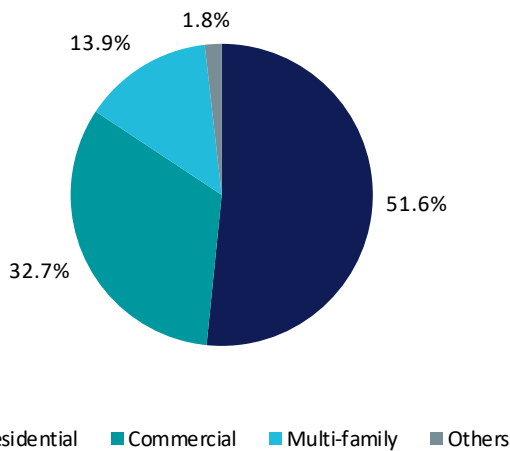
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

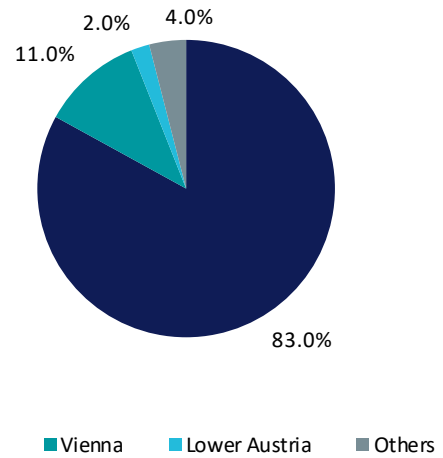
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,704	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	2,216	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	45.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	22.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	97% Austria	Collateral score	10.7%
Main region	83% Tyrol	RRL	-
Number of loans	13,977	JRL	-
Number of borrowers	9,676	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	279,454	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	17.2%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	97.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	62.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

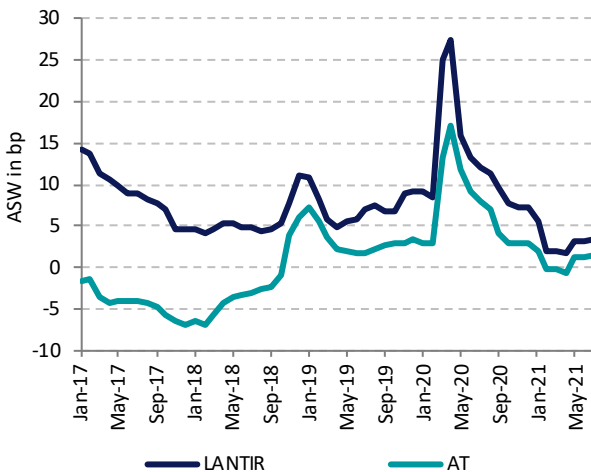
## Borrower Types



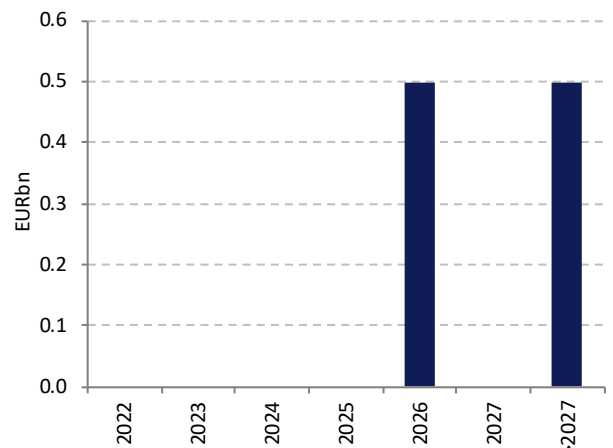
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Hypo Vorarlberg Bank

## Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A3	Stable
S&P	A+	Negative

### Homepage

[www.hypovbg.at](http://www.hypovbg.at)

Die 1897 gegründete Hypo Vorarlberg Bank AG (Hypo VBG), ehemals Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank, fokussiert ihre Geschäftstätigkeit auf das österreichische Bundesland Vorarlberg. Dort ist sie nach Assets die größte Bank (Bilanzsumme: EUR 15,3 Mrd.; Stand 12/2020). Das Institut ist ebenfalls in Süddeutschland, der Region Ostschweiz sowie in Südtirol aktiv und betreut ca. 90.000 Privat- und 11.000 Firmenkunden. Beim Blick auf die regionale Diversifizierung des Kreditportfolios entfallen etwa 40 % auf Vorarlberg, 33 % auf den Rest Österreichs und 13 % auf Deutschland. Die Hypo VBG beschäftigt 694 Mitarbeiter (FTEs) und verfügt in Österreich über 19 Filialen, 15 davon in Vorarlberg. Das Land Vorarlberg hält über die Vorarlberger Landesbank-Holding knapp 77 % an der Hypo VBG. Rund 23 % werden von der Austria Beteiligungsgesellschaft (indirekt LBBW 15 % und L-Bank 8 %) gehalten. Die Bank berichtet in den vier Segmenten: „Firmenkunden“, „Privatkunden“, „Treasury/Financial Markets“ und „Corporate Center“. Für spezialisierte Produkte wie Leasing und Versicherungen hat die Hypo VBG eigene Tochtergesellschaften. Die NPL-Quote liegt mit 1,4 % auf einem niedrigen Niveau. Auf der Refinanzierungsseite entfällt der größte Anteil auf Hypothekendarlehen (Anteil etwa 49 %), gefolgt von Senior Unsecured Bonds (36%) und öffentlichen Pfandbriefen (7%). Mit Blick auf die Fundingwährungen dominiert die europäische Gemeinschaftswährung (Anteil: 85%). Die weiteren Anteile entfallen auf Schweizer Franken (14%) sowie Tschechische Kronen, US-Dollar, japanische Yen und sonstige Währungen (Anteil jeweils <1%). Die Hypo VBG weist durchweg Kapitalquoten auf, die über den geforderten Mindestwerten liegen.

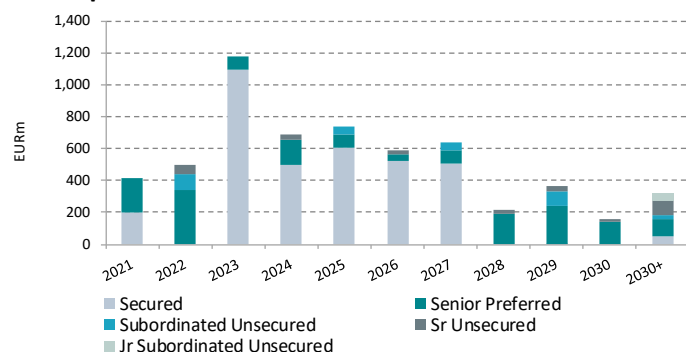
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	9,653	10,042	10,340
Total Securities	3,162	3,130	3,163
Total Deposits	5,682	5,435	5,647
Tier 1 Common Capital	1,130	1,190	1,240
Total Assets	13,755	13,980	15,297
Total Risk-weighted Assets	7,756	8,456	8,645

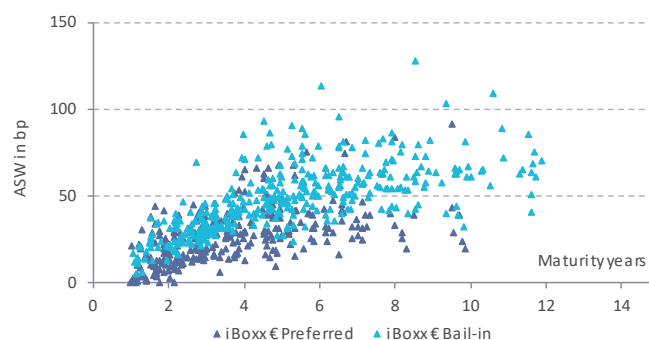
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	167	170	174
Net Fee & Commission Inc.	32	36	35
Net Trading Income	16	12	-7
Operating Expense	105	104	103
Credit Commit. Impairment	5	22	41
Pre-tax Profit	49	92	49

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.27	1.23	1.21	Liquidity Coverage Ratio	162.11	123.60	151.15
ROAE	2.52	6.03	3.07	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.38	8.69	8.26
Cost-to-Income	52.33	47.47	52.60	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.51	2.71	2.70
Core Tier 1 Ratio	14.57	14.07	14.34	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.94	1.06	1.23

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalquoten
- Marktanteile in Vorarlberg

### Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld und Wettbewerbsintensität
- Profitabilität
- Geografische Risikokonzentration



# Hypo Vorarlberg Bank – Mortgage

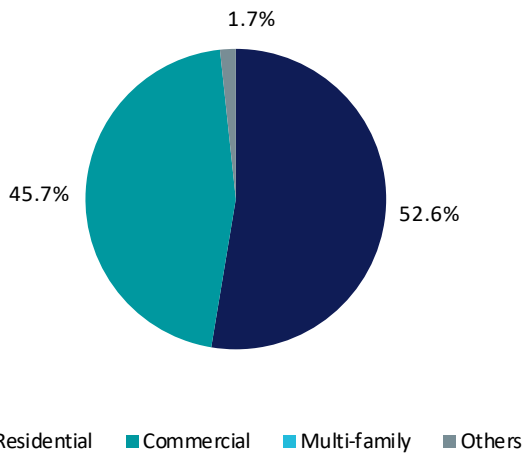
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

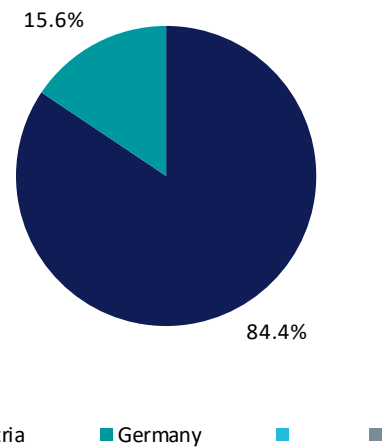
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,407	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,256	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	61.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	35.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	84% Austria	Collateral score	19.1%
Main region	48% Vorarlberg	RRL	-
Number of loans	18,276	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	16.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	34.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	66.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	61.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	HB

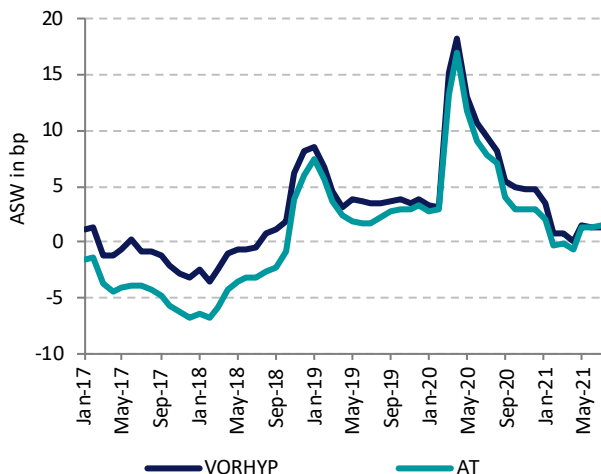
## Borrower Types



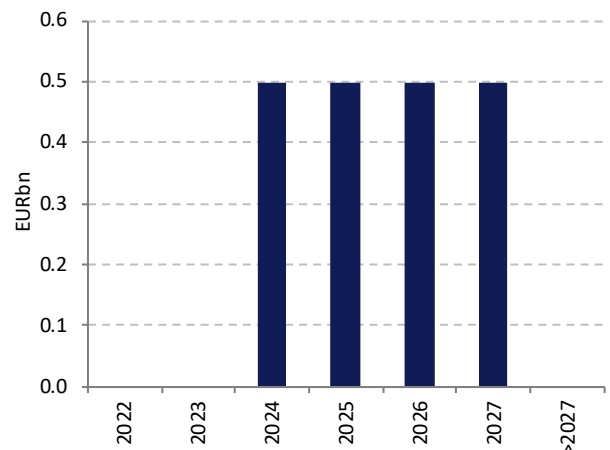
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Oberbank

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	A	Negative

## Homepage

[www.oberbank.de](http://www.oberbank.de)

Die österreichische Oberbank AG (gegründet: 1869) bietet ihrer Kundschaft alle Dienstleistungen einer Universalbank an. Dabei kann sie von Synergieeffekten aus der Zugehörigkeit zur 3 Banken Gruppe (3BG) profitieren. Dieser Verbund besteht aus den Regionalbanken BKS Bank (BKS), Bank für Tirol und Vorarlberg (BTV) sowie der Oberbank. Zwischen allen drei Instituten bestehen gegenseitige Beteiligungen und sie kooperieren in verschiedenen Bereichen. So haben sie bspw. gemeinsame Beteiligungen in den Bereichen EDV, Versicherung, Investment und Wohnungswesen. Die Oberbank betreut mit knapp 2.170 Mitarbeitern in fünf Ländern (Österreich, Deutschland, Tschechien, Ungarn und der Slowakei) in 176 Filialen etwa 284 Tsd. Privat- sowie über 56 Tsd. Firmenkunden. Nach Stimmrechten verteilen sich die wesentlichen Anteile an der Bank wie folgt: rund 24 % CABO Beteiligungsgesellschaft, 17 % BTV, 15 % BKS und 5 % Wüstenrot Wohnungswirtschaft. 32 % der Stimmrechtsanteile befinden sich im Streubesitz. Die Bank berichtet in den Segmenten „Firmen“, „Privat“, „Financial Markets“ und „Sonstige“. Das stärkste Segment ist „Firmenkunden“ mit einem Nettoüberschuss (v. St.) von EUR 163 Mio. per Jahresende 2020. Obwohl die Oberbank in verschiedenen Regionen aktiv ist, erfolgt die Produktion der Bankdienstleistungen an drei zentralen Orten. Im Fokus steht weiter das organische Wachstum, was am Ausbau des Filialnetzes deutlich wird. Die NPL-Quote (brutto) hat sich im Vergleich zum Vorjahr um 9 Basispunkte auf 2,05 % erhöht. Das Institut berichtet zum Jahresende 2020 eine CET1-Quote von rund 17,8 %. Damit erfüllt sie die gesetzlichen Anforderungen von 7,05 %.

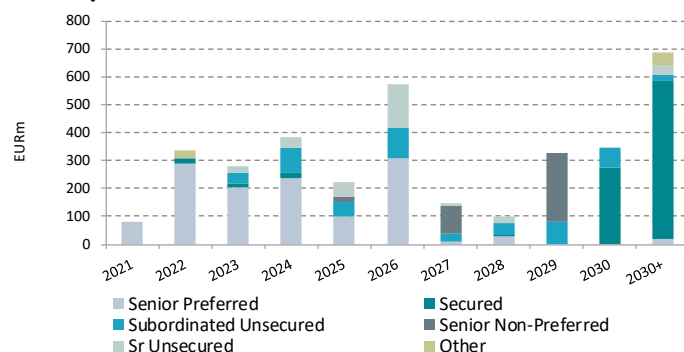
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	16,570	17,265	17,779
Total Securities	2,889	2,708	2,577
Total Deposits	11,981	13,087	13,586
Tier 1 Common Capital	2,659	2,705	2,729
Total Assets	22,829	24,433	25,927
Total Risk-weighted Assets	15,115	15,167	15,554

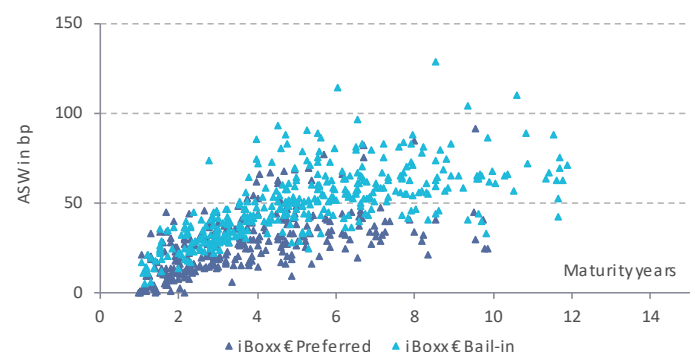
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	346	337	83
Net Fee & Commission Inc.	163	171	49
Net Trading Income	32	11	5
Operating Expense	301	306	75
Credit Commit. Impairment	12	42	6
Pre-tax Profit	276	168	59

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.66	1.49	1.39	Liquidity Coverage Ratio	170.38	131.66	140.56
ROAE	7.46	4.18	6.43	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	11.69	11.11	10.55
Cost-to-Income	51.08	59.38	53.52	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.31	2.27	-
Core Tier 1 Ratio	17.59	17.84	17.55	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.21	1.23	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalausstattung
- Kosteneffizienz

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken
- Hohe Kreditverluste

# Oberbank – Mortgage

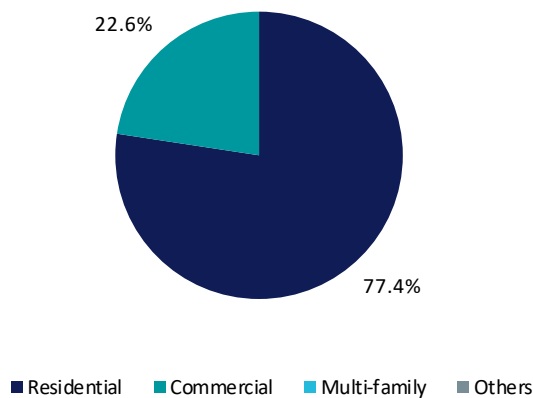
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

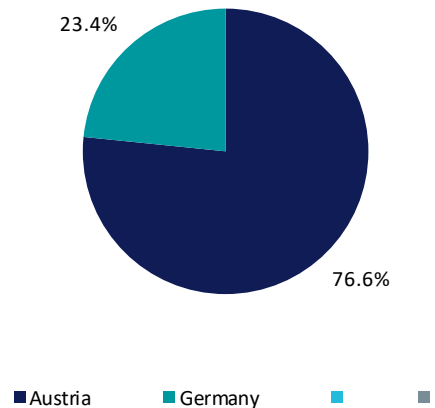
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,256	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,237	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 250m	64.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	82.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	77% Austria	Collateral score	-
Main region	30% Upper Austria	RRL	aa-
Number of loans	12,920	JRL	aa+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	11.61
WAL (cover pool)	15.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	38.0%	Outstanding ESG SBmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	56.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	62.7%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

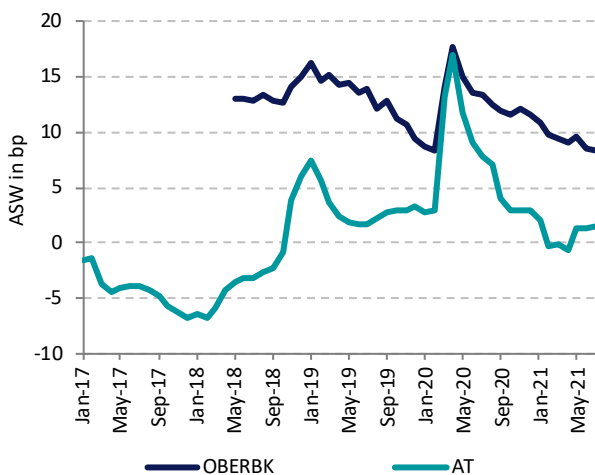
## Borrower Types



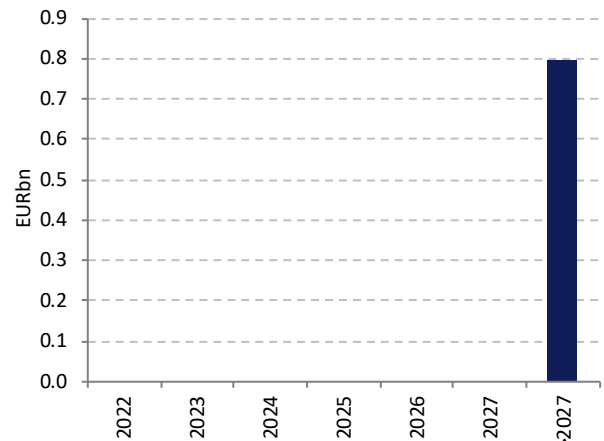
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Raiffeisen Bank International

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A3	Stable
S&P	A-	Negative

## Homepage

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

Die Raiffeisen Bank International AG (RBI) ist eine führende Kommerz- und Investmentbank Österreichs mit Hauptsitz in Wien. Die an der Wiener Börse gelistete Bank ist zu rund 59 % im Besitz der acht Raiffeisenlandesbanken Österreichs und zu 41 % im Streubesitz. Über die acht Raiffeisenlandesbanken werden 342 Raiffeisenbanken mit rund 1.850 Geschäftsstellen und damit etwa 1,75 Mio. Mitglieder vertreten. Den größten Einzelanteil an der RBI hält die Raiffeisenlandesbank NÖ-Wien mit 22,6 %. Obwohl die RBI in mehr als 20 Ländern weltweit präsent ist, fokussiert sie sich v. a. auf die CEE Region. Es werden mit insgesamt knapp 45.000 Mitarbeitern etwa 17,2 Mio. Kunden betreut. Die RBI bietet neben den diversen originären Bankdienstleistungen auch Produkte im Bereich Leasing, Asset Management und M&A ab. Diese Produkte werden u. a. über diverse Töchter wie die Raiffeisen-Leasing GmbH oder die Raiffeisen Factor GmbH AG angeboten. Die RBI Berichte in den Segmenten „Zentraleuropa“ (Anteil am Vorsteuerergebnis FY/2020: 20 %), „Südosteuropa“ (26 %), „Osteuropa“ (66 %), „Group Corporates & Markets“ (30 %), „Corporate Center“ (10 %) und „Überleitung“ (-52 %). Die RBI ist Teil der Raiffeisen-Kundengarantiegemeinschaft Österreich (RKÖ). Im Bedarfsfall werden zur Sicherung der Kundeneinlagen die wirtschaftlichen Reserven aller beteiligten Banken herangezogen. Daneben ist die RBI auch Teil des Bundes-IPS (Institutionelle Sicherungssysteme), welche im Anlassfall die Solvenz und Liquidität der teilnehmenden Institute sichert. Die NPL-Quote der RBI lag per 12/2020 bei 2,1 % und die NPL Deckungsquote bei 61 %. Die CET1 Quote lag zum selben Zeitpunkt bei 13,65 %.

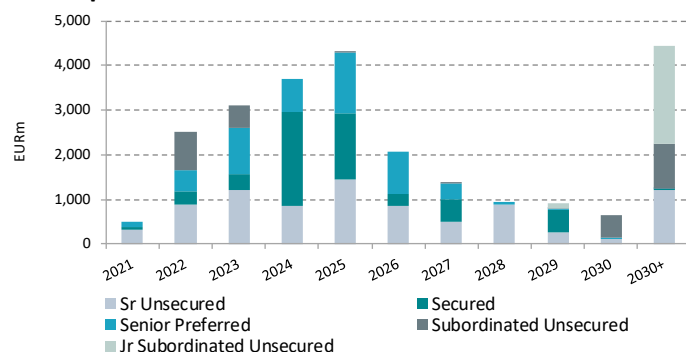
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	91,204	90,671	91,859
Total Securities	22,058	24,984	25,582
Total Deposits	96,214	102,112	104,211
Tier 1 Common Capital	10,862	10,762	10,798
Total Assets	152,200	165,959	176,152
Total Risk-weighted Assets	77,966	78,864	81,362

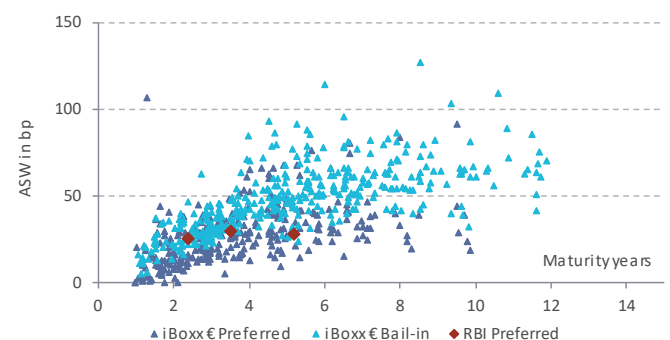
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	3,412	3,241	767
Net Fee & Commission Inc.	1,797	1,738	434
Net Trading Income	20	52	18
Operating Expense	3,304	3,144	822
Credit Commit. Impairment	235	622	76
Pre-tax Profit	1,767	1,233	321

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.38	2.08	1.84	Liquidity Coverage Ratio	140.38	164.23	165.22
ROAE	10.46	6.63	6.74	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.28	6.61	6.23
Cost-to-Income	61.30	61.26	67.88	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.23	3.14	3.18
Core Tier 1 Ratio	13.93	13.65	13.27	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.48	2.75	2.78

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Zugang zum Raiffeisensektor, Funktion als Zentralbank
- Liquiditätsausstattung

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Konzentration in CEE Region
- Kreditqualität

# Raiffeisen Bank International – Mortgage

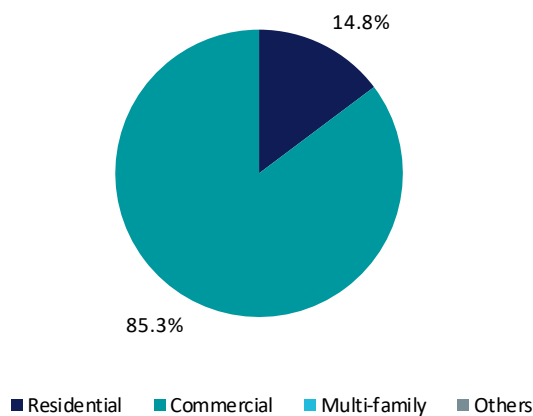
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

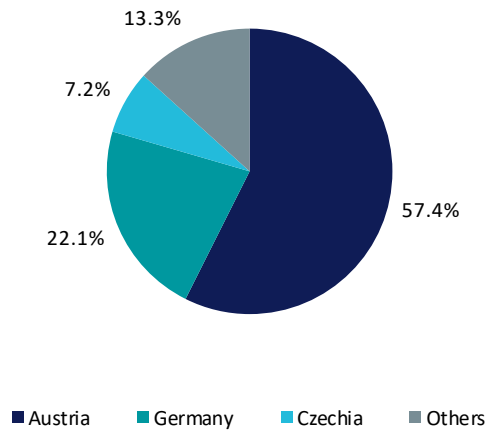
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,923	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	1,950	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	25.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	49.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	57% Austria	Collateral score	16.9%
Main region	43% Vienna	RRL	-
Number of loans	4,172	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	5.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	20.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	25.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

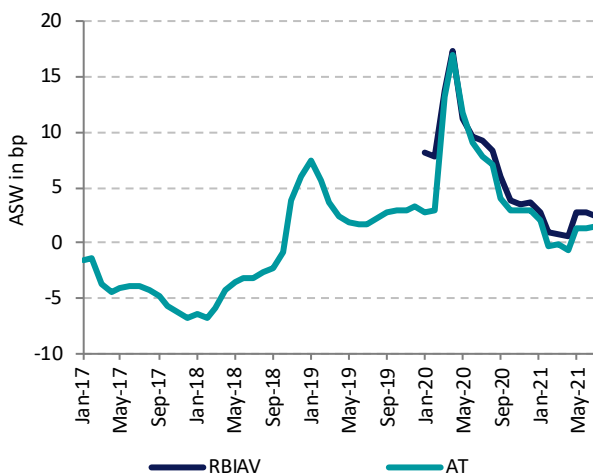
## Borrower Types



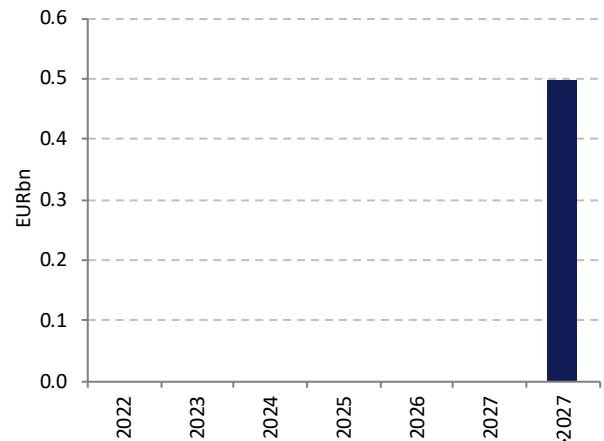
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# RLB Niederösterreich-Wien

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.raiffeisen.at](http://www.raiffeisen.at)

Die Raiffeisenlandesbank Niederösterreich-Wien (RLB NÖW) ist eine Regional- und Kommerzbank und in 100 %igem Besitz der Raiffeisen-Holding NÖ-Wien. Die Holding ist neben ihren Bankenaktivitäten auch in den Geschäftsfeldern Landwirtschaft, Infrastruktur und Medien investiert. Die RLB NÖW ist das drittgrößte Institut der acht niederösterreichischen Raiffeisenlandesbanken. In der Bundeshauptstadt Wien betreut sie etwa 270.000 Kunden. Die selbstständigen Raiffeisenbanken betreuen rund 1 Mio. Kunden und sind die führenden Bankengruppen Niederösterreichs. Die RLB NÖW hat eine Beteiligung von 22,6 % an der Raiffeisen Bank International AG (RBI) und ist damit der größte Anteilseigner der in der CEE-Region tätigen Kommerz- und Investmentbank. Dabei deckt die RBI mit ihren Tochterunternehmen neben dem Bankengeschäft auch andere Bereiche wie das Leasing ab und betreut insgesamt etwa 16,8 Mio. Kunden. Zu den Segmenten der RLB NÖW zählen „Retail/Raiffeisen Association Services“ (RAS), „Corporate Clients“ (CC), „Financial Markets“ (FM), „RBI“, „Raiffeisen Association“ (RA), „Other Investments“ (OI) und „Other“. Das Funding kommt zu knapp einem Drittel aus Kundeneinlagen, gefolgt von Anleiheemissionen und Schuldscheindarlehen, die zusammen etwa ein Drittel ausmachen. 2020 setzte die RLB NÖW weiter auf ihre Digitalisierungsoffensive und will auch künftig den kundenorientierten Ansatz stärken, um so den Herausforderungen des Bankgeschäfts zu begegnen. In Bezug auf die aufsichtsrechtlichen Eigenmittel stieg die Quote für das harte Kernkapital (CET1) auf 18,24 % (FY/2020) an. Die LCR liegt mit 155 % über der regulatorischen Anforderung.

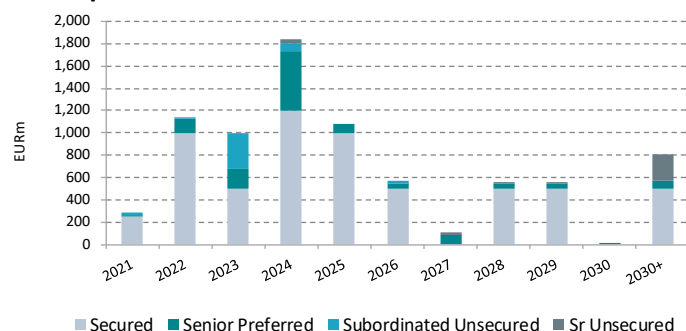
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	12,778	13,460	13,788
Total Securities	5,850	5,648	4,897
Total Deposits	8,182	8,972	9,177
Tier 1 Common Capital	2,477	2,902	2,475
Total Assets	26,958	27,604	28,663
Total Risk-weighted Assets	13,950	15,359	13,567

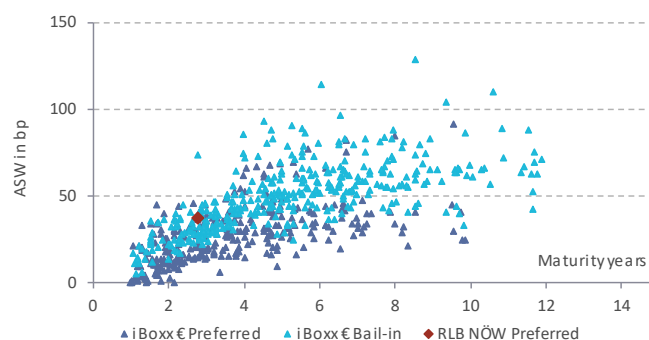
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	155	161	182
Net Fee & Commission Inc.	62	61	57
Net Trading Income	-7	11	-28
Operating Expense	236	224	223
Credit Commit. Impairment	13	7	91
Pre-tax Profit	193	250	-274

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.65	0.65	0.71	Liquidity Coverage Ratio	126.82	137.50	155.00
ROAE	8.66	9.55	-11.26	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	9.52	10.88	8.95
Cost-to-Income	44.62	33.39	55.91	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.32	1.77	2.32
Core Tier 1 Ratio	17.76	18.90	18.24	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.27	1.03	1.55

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Liquiditätsausstattung
- Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Abhängig von den Erträgen der RBI
- Kostenbasis
- Kapitalmarktrefinanzierung

# RLB Niederösterreich-Wien – Mortgage

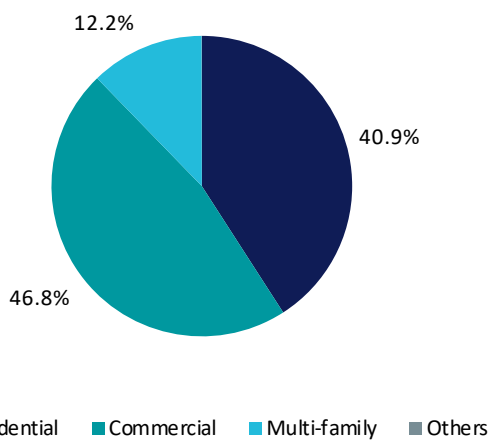
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

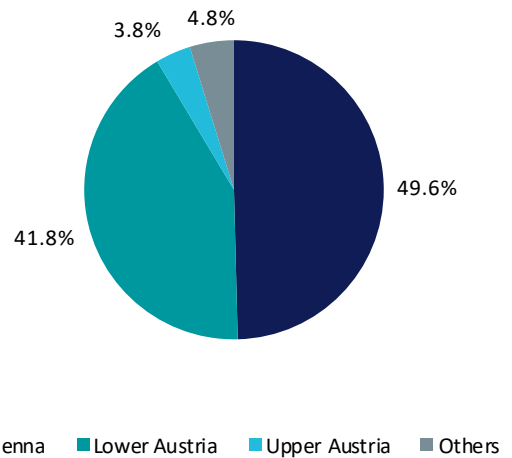
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	6,642	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	4,226	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	71.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	57.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Austria	Collateral score	8.0%
Main region	50% Vienna	RRL	-
Number of loans	28,696	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	38.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	82.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

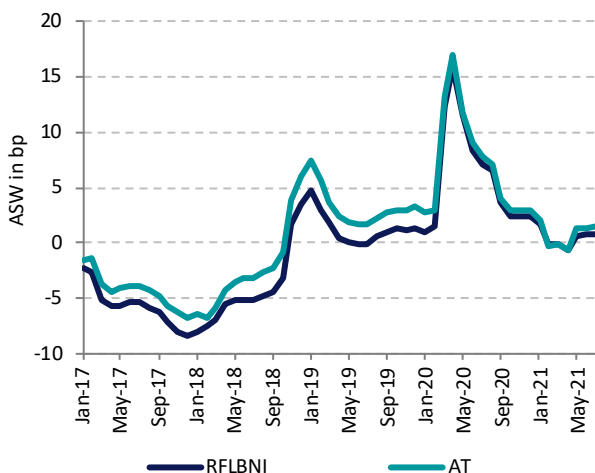
## Borrower Types



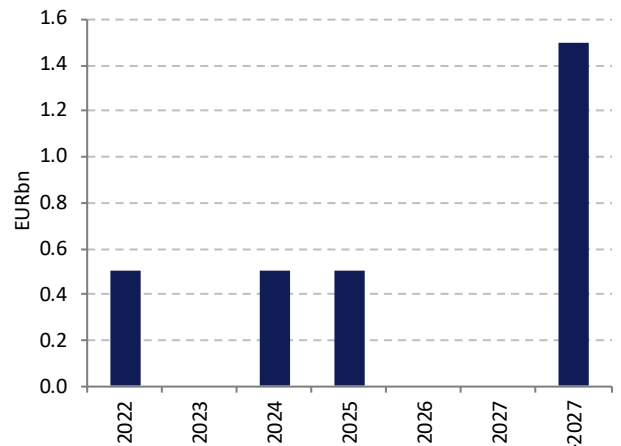
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# RLB Niederösterreich-Wien – Public Sector

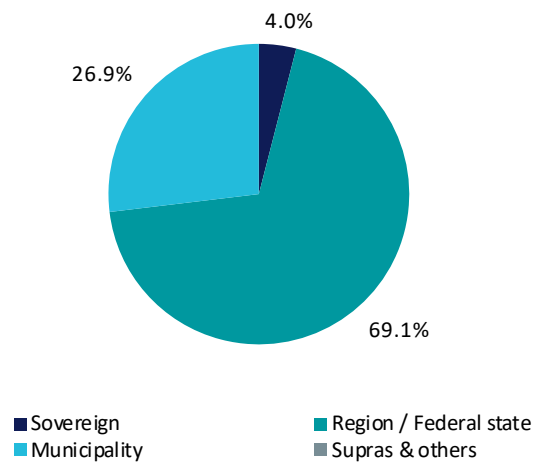
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

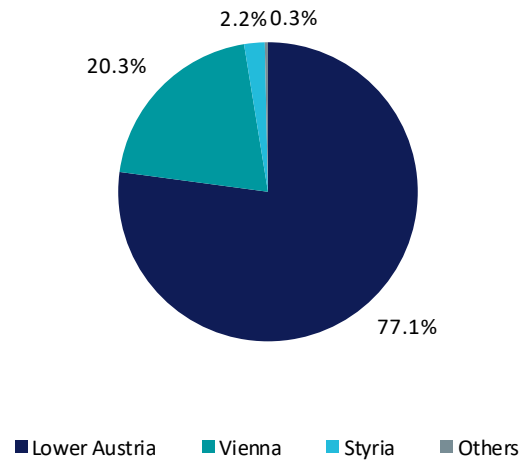
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,375	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,700	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	29.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	39.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	2
Main country	100% Austria	Collateral score	25.3%
Main region	77% Lower Austria	RRL	-
Number of loans	2,876	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	30.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	84.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

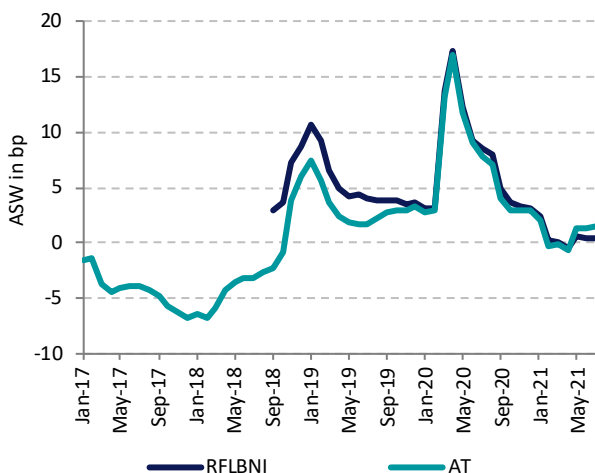
## Borrower Types



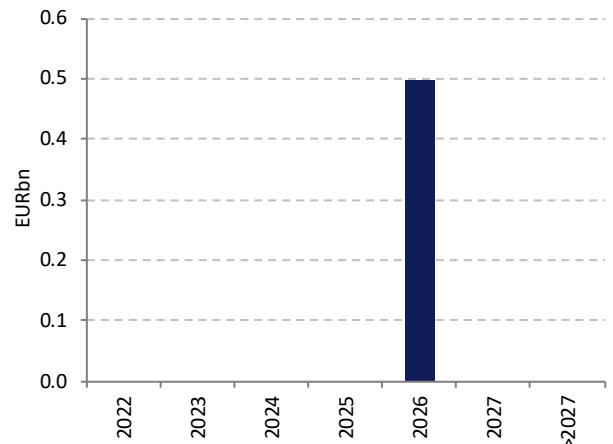
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# RLB Oberösterreich

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.raiffeisen.at](http://www.raiffeisen.at)

Die Raiffeisenlandesbank Oberösterreich AG (RLB OÖ) ist eine 1898 gegründete Genossenschaft mit Hauptsitz in Linz. Nach Assets ist die RLB OÖ die fünftgrößte Bank in Österreich. Sie gehört zur Raiffeisen Bankengruppe Österreichs und ist mehrheitlich im Besitz von 75 selbstständigen Raiffeisenbanken (mit über 400 Niederlassungen) in der Region. Komplettiert wird der dreistufige Aufbau der Bankengruppe, neben den lokalen Raiffeisenbanken und den regionalen Raiffeisenlandesbanken, von der Raiffeisen Bank International (RBI) an der Spitze der Gruppe. Eigentümer der RBI sind zu rund 59 % die acht Raiffeisenlandesbanken, wobei die RLB OÖ mit 9,5 % zu einem der größeren Anteilseignern zählt. Innerhalb der Gruppe fungiert die RLB OÖ als die größte der acht Landesbanken in Österreich. Die Bank betreut als Regional- und Kommerzbank mit insgesamt rund 6.150 Mitarbeitern sowohl Privat- als auch Gewerbekunden. Die Berichterstattung erfolgt in den Segmenten „Corporates“, „Retail & Private Banking“, „Financial Markets“, „Beteiligungen“ und „Corporate Center“. Dabei hat die RLB OÖ noch eine Reihe an Tochtergesellschaften wie z. B. Vivatis und activ factoring (München) sowie einige Beteiligungen wie der österreichischen Salinen AG (41,25 %). Auf Konzernebene liegt die CET1-Quote bei 14,64 % (FY/2020). Eine positive Entwicklung vollzog die NPL-Quote, die von 2,60 % in 2018 auf 1,79 % zum Jahresende 2020 gesunken ist. Bezüglich der Risikovorsorge gibt das Institut eine NPL-Deckungsquote von 40,25 % (FY/2020) an. Die Kreditforderungen des Konzerns der RLB OÖ sind hauptsächlich auf Österreich (rund 60 % per FY/2020), Deutschland (24 %) und Tschechien (5 %) fokussiert.

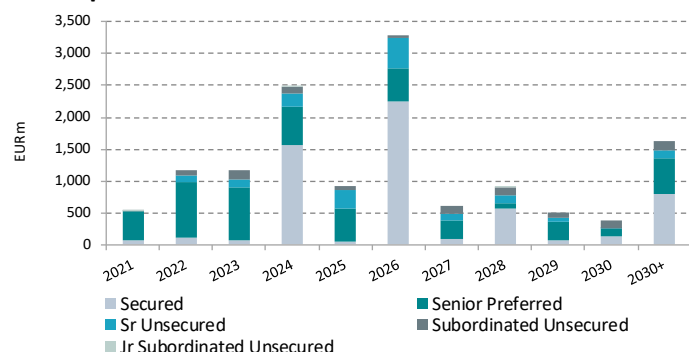
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	22,375	23,464	24,745
Total Securities	7,403	7,767	8,165
Total Deposits	12,720	12,675	12,618
Tier 1 Common Capital	3,977	4,118	4,333
Total Assets	41,988	44,357	48,569
Total Risk-weighted Assets	26,276	28,124	27,907

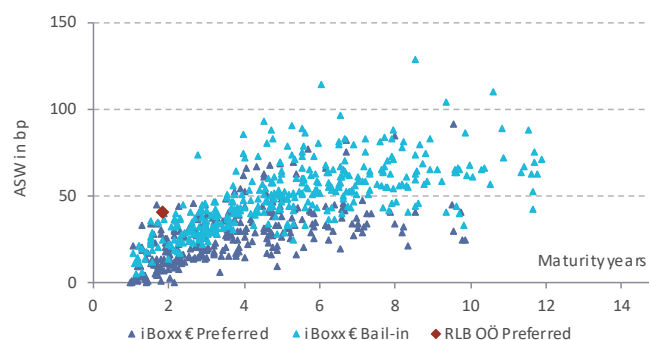
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	402	401	422
Net Fee & Commission Inc.	166	173	189
Net Trading Income	64	37	-10
Operating Expense	795	839	836
Credit Commit. Impairment	58	18	157
Pre-tax Profit	369	319	182

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.08	1.02	1.00	Liquidity Coverage Ratio	124.36	126.58	147.86
ROAE	6.76	5.61	3.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	9.81	9.66	9.30
Cost-to-Income	63.67	63.46	65.05	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	15.13	14.64	15.53	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.38	1.23	1.49

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Diversifikation beim Funding
- Kapitalisierung
- Liquiditätspuffer

## Risks / Weaknesses

- NPL-Quote (Trend sinkend)
- RBI-Anteil (Ertragsvolatilität)
- Profitabilität

# RLB Oberösterreich – Mortgage

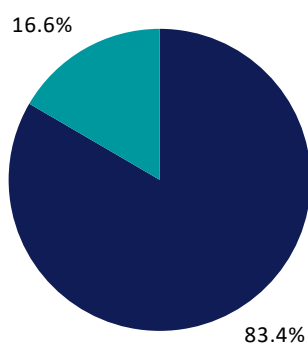
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

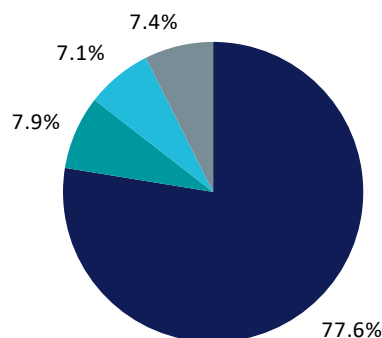
Cover pool volume (EURm)	3,753	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,962	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	76.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	91.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Austria	Collateral score	8.5%
Main region	78% Upper Austria	RRL	-
Number of loans	30,888	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	12.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	9.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	45.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	98.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	63.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

## Borrower Types



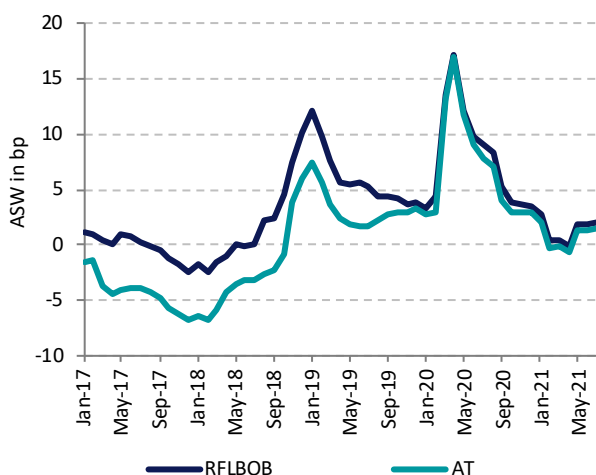
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



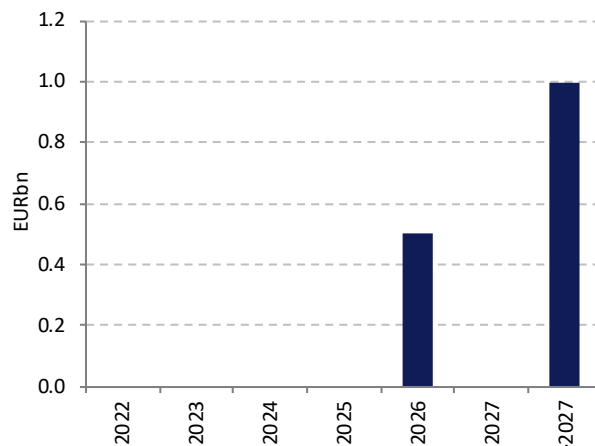
■ Upper Austria ■ Vienna ■ Salzburg ■ Others

## Spread Development (>1y)



— RFLBOB — AT

## Redemption Profile (Bmk)



# RLB Steiermark

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.raiffeisen.at](http://www.raiffeisen.at)

Die Raiffeisen-Landesbank Steiermark (RLBS) mit Sitz in Graz ist eine 1927 gegründete Genossenschaft, die mittlerweile in der Rechtsform einer AG organisiert ist. Sie ist die Sektor- und Verbundbank für die Raiffeisenbanken im Bundesland Steiermark und besitzt eine führende Marktposition in der Steiermark. Dabei ist sie nach eigenen Angaben die führende Bank im Süden Österreichs und betreut mit 636 Mitarbeitern über 70.000 Kunden. Die RLBS berichtet in den Geschäftsfeldern „Kommerzkunden“, „Privatkunden“, „Kapitalmarkt“, „Treasury“, „Beteiligungen“ und „Sonstige“. Hierbei machen die Firmenkunden 28,6 % der Kreditforderungen (FY/2020), die Privatkunden 11,5 %, Immobilien 43,3 % sowie die Öffentliche Hand und Gebietskörperschaften 16,6 % aus. Zum RLBS-Konzern gehört auch die Landes-Hypothekenbank Steiermark (Hypo Steiermark; 100 %ige Beteiligung). Diese wird neben der RLBS als eigenständige Marke im Vertrieb genutzt. Mehrheitseigentümer der RLBS sind die 48 Raiffeisenbanken mit über 93 % der Anteile. Die RLBS fungiert als regionales Spitzeninstitut für die ansässigen Raiffeisenbanken und nimmt somit verschiedene Aufgaben für den steierischen Raiffeisen-Sektor wahr. An der Spitze der Raiffeisen-Bankengruppe steht die Raiffeisen Bank International AG (RBI), welche nach einer Fusion mit der Raiffeisen Zentralbank Österreich (RZB) im Jahr 2017 selbige als Zentralinstitut ablöste. Mit einem Anteil von 9,95 % ist die RLBS der zweitgrößte Aktionär der RBI. Die CIR lag für das Berichtsjahr 2020 bei 44,9%. Die NPL-Ratio wurde für das Berichtsjahr mit 1,8% angegeben (2019: 2,5%). Die CET1-Quote lag zum Jahresende 2020 signifikant über den regulatorischen Anforderungen.

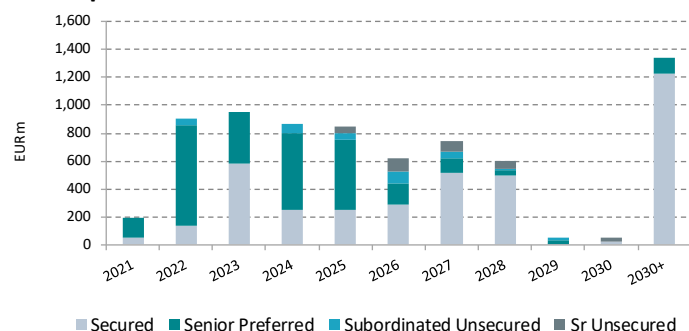
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	6,481	7,081	7,156
Total Securities	3,931	4,003	4,137
Total Deposits	4,281	4,138	3,966
Tier 1 Common Capital	1,449	1,496	1,386
Total Assets	15,118	15,305	17,697
Total Risk-weighted Assets	7,273	7,637	7,615

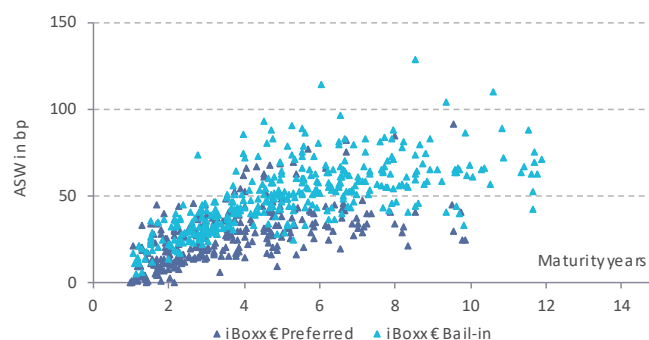
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	103	101	114
Net Fee & Commission Inc.	39	40	41
Net Trading Income	-14	88	99
Operating Expense	164	166	176
Credit Commit. Impairment	-8	3	53
Pre-tax Profit	129	117	38

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.76	0.73	0.76	Liquidity Coverage Ratio	167.00	163.40	213.50
ROAE	8.76	6.60	1.70	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	9.72	9.96	8.00
Cost-to-Income	50.51	40.08	44.90	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	19.92	19.58	18.20	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.57	2.13	2.43

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Liquiditätspuffer

## Risks / Weaknesses

- Sektorenkonzentration
- Profitabilität

# RLB Steiermark – Mortgage

Austria

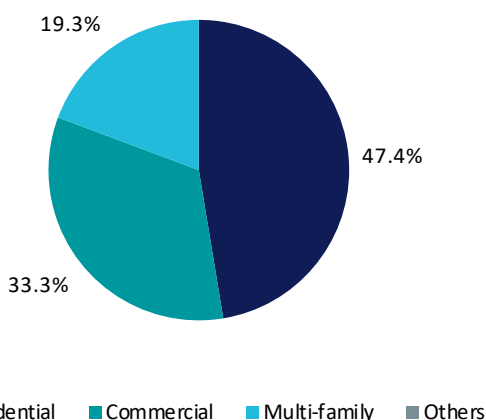
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

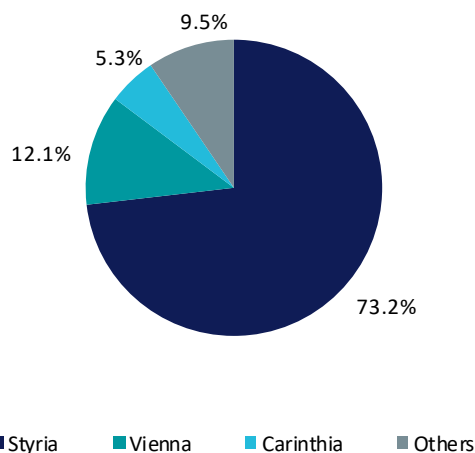
Cover pool volume (EURm)	4,724
Amount outstanding (EURm)	2,866
-thereof ≥ EUR 500m	69.8%
Current OC (nominal)	64.8%
Committed OC	0.0%
Cover type	Mortgage
Main country	96% Austria
Main region	73% Styria
Number of loans	29,619
Number of borrowers	24,846
Avg. exposure to borrowers (EUR)	190,131
WAL (cover pool)	16.9y
WAL (covered bonds)	6.4y
Fixed interest (cover pool)	28.4%
Fixed interest (covered bonds)	56.0%
LTV (indexed)	62.1%
LTV (unindexed)	n/a
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	1
Collateral score	7.6%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	HB

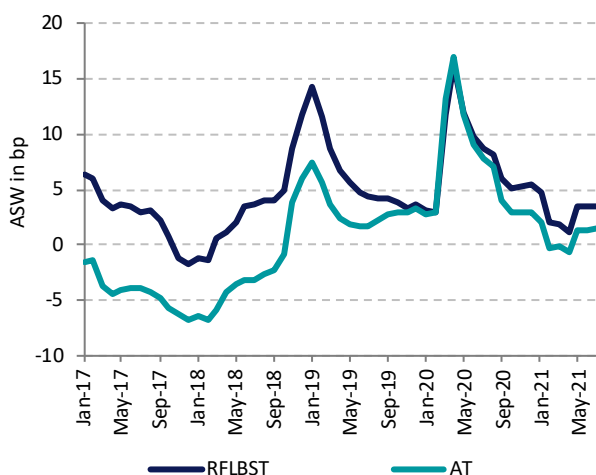
## Borrower Types



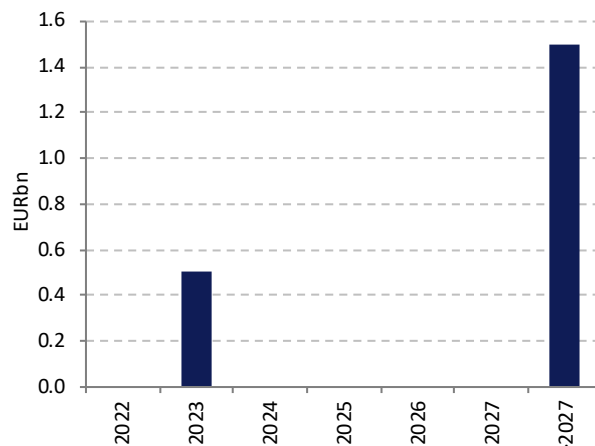
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# RLB Vorarlberg

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.raiffeisen.at](http://www.raiffeisen.at)

1895 wurde die Raiffeisenlandesbank Vorarlberg (RLBV) mit Sitz in Bregenz als „Verband der Sparkassen und Darlehenskassenvereine in Vorarlberg“ gegründet. Sie ist Spitzeninstitut der Raiffeisen Bankengruppe Vorarlberg (RBGV) und selbst Regionalbank. Die Raiffeisen Bankengruppe ist dreistufig aufgebaut mit den lokalen Raiffeisenbanken, den regionalen Raiffeisenlandesbanken und der Raiffeisen Bank International (RBI) an der Spitze der Gruppe. Das Spitzeninstitut RBI ist zu etwa 59 % im Besitz der acht Raiffeisenlandesbanken (2,9 % der RBI gehören der RLBV). Die Eigentümer der RLBV sind zu 99,8 % die 16 Raiffeisenbanken der Region. Die RLBV betreut mit den lokalen Raiffeisenbanken in 71 Bankstellen 21.000 Firmenkunden und 246.500 Privatkunden und ist nach eigenen Angaben Marktführer in Vorarlberg. Das Institut agiert als Geschäftsbank im Retail- und Firmenkundengeschäft sowie als Dienstleistungsbank für die Raiffeisenbanken. Weitere Geschäftsfelder sind das „Eigengeschäft“ (Treasury, Immobilien/Beteiligungen) und der Revisionsverband der RLBV. In ihrer Funktion als Spitzeninstitut ist die RLBV für den Liquiditätsausgleich in der Gruppe verantwortlich und sorgt zudem für den Spitzenausgleich auf den Finanz- und Kapitalmärkten. Innerhalb der RBGV nimmt die RLBV regulatorische Koordinierung und dann auch Einhaltung der Anforderungen wahr. Bspw. mittels Waiver zur Erfüllung der LCR ist ein Gruppen-Waiver für die NSFR ist beantragt worden. Die Raiffeisen Gruppe hat einen Marktanteil von 41 % bei Kundeneinlagen und 38 % bei Kundenforderungen. Die regulatorischen Anforderungen werden mit einer harten Kernkapitalquote (CET1) von 15,7 % erfüllt (FY/2020).

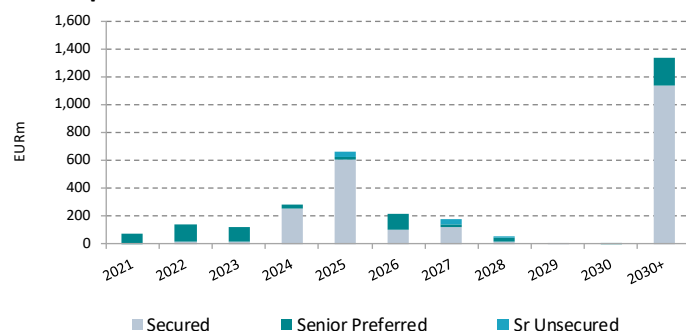
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	1,526	1,659	1,648
Total Securities	1,926	1,772	1,879
Total Deposits	807	706	693
Tier 1 Common Capital	308	344	347
Total Assets	6,604	6,423	7,017
Total Risk-weighted Assets	2,038	2,305	2,210

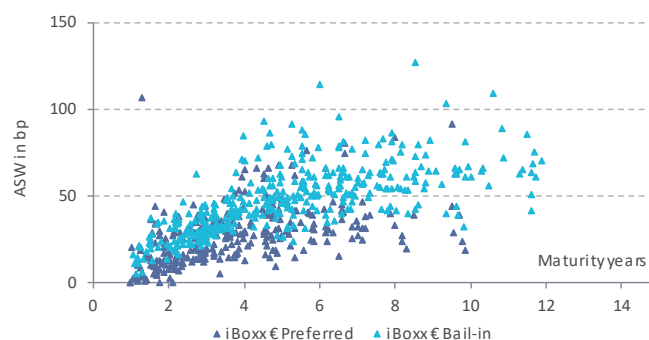
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	44	45	39
Net Fee & Commission Inc.	10	10	10
Net Trading Income	0	1	1
Operating Expense	42	49	50
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	25	25	12

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.70	0.72	0.60	Liquidity Coverage Ratio	180.30	164.90	160.60
ROAE	5.84	6.55	2.37	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.68	5.39	4.96
Cost-to-Income	60.62	66.24	68.81	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.77	1.54	-
Core Tier 1 Ratio	15.09	14.94	15.71	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.02	1.01	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Kreditqualität
- Zugang zum Raiffeisensektor

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität (abhängig von Beteiligungen)
- Wholesale Funding
- Kreditrisikokonzentration

# RLB Vorarlberg – Mortgage

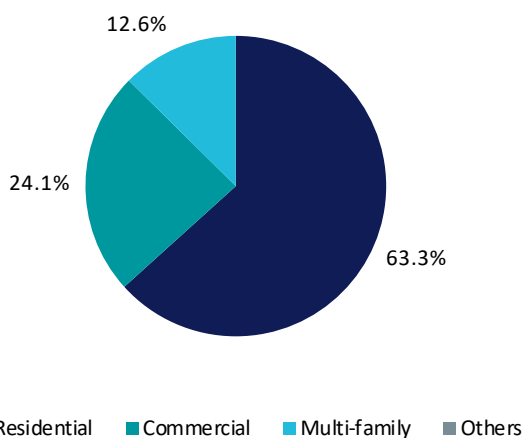
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

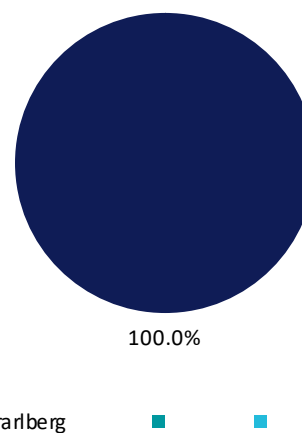
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,711	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,274	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	22.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	19.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Austria	Collateral score	7.8%
Main region	100% Vorarlberg	RRL	-
Number of loans	16,537	JRL	-
Number of borrowers	13,075	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	207,350	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	22.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	10.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	28.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	74.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	55.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

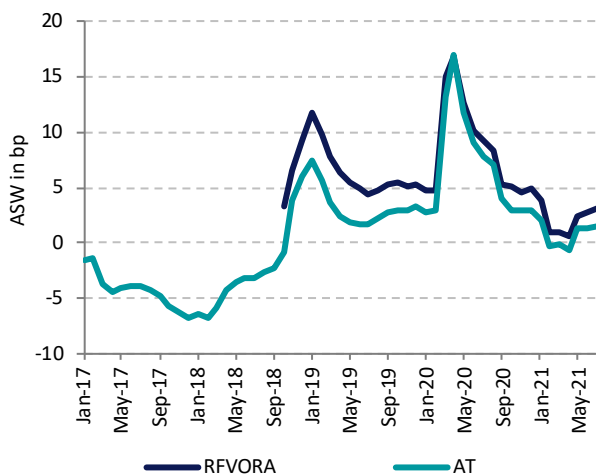
## Borrower Types



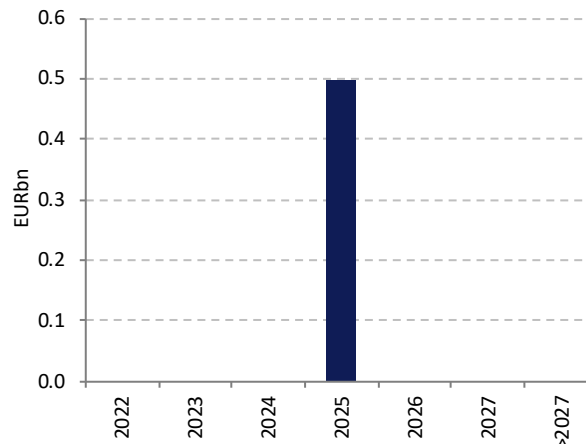
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# UniCredit Bank Austria

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB	Negative

## Homepage

[www.bankaustria.at](http://www.bankaustria.at)

Die UniCredit Bank Austria AG (BA; Markenname: Bank Austria) ist eine der führenden Banken Österreichs und gehört seit 2005 zur italienischen UniCredit Group (UC). Mit einer Bilanzsumme von EUR 931 Mrd. (12/2020) gehört die UC zu den größten Banken der Welt und wird nach Definition des Financial Stability Boards als global systemrelevante Bank (G-SIB) erachtet. Die UC hat weltweit über 16 Mio. Kunden, davon 1,6 Mio. in Österreich. Nachdem im vierten Quartal 2016 so gut wie alle osteuropäischen Tochterfirmen von der BA an die UC transferiert wurden, beschränkt sich das operative Geschäft der BA größtenteils auf den italienischen (47 % der operativen Erträge, FY/2020) und deutschen Markt (25 %). Die BA bietet eine weite Palette an Bank- und Finanzdienstleistungen, wie Corporate & Investment Banking, Außenhandelsfinanzierung, Kapital- und Geldmarktdienstleistungen, Private Banking, Vermögensverwaltung und Leasing an. Dabei verfügt sie im Corporate- und Retail-Banking über hohe Marktanteile und ist eine der führenden Banken im Private-Banking in Österreich. Die BA untergliedert sich in die Segmente „Privatkundenbank“, „Unternehmerbank“ und „Corporate & Investment Banking“. Den höchsten Anteil am Betriebsertrag nach Divisionen hat die „Privatkundenbank“ mit etwa 49 %. Die BA emittiert Öffentliche Pfandbriefe und Hypothekendarlehen (mit Deckungsstock fast ausschließlich in Österreich) sowie Fundierte Bankverschreibungen (Deckungsstock im EU-Raum und der Schweiz). Die NPL-Quote belief sich auf 2,9 % (FY/2020). Die harte Kernkapitalquote CET1 lag zum Jahresende 2020 bei 20,1 %. Die Leverage Ratio lag zum Jahresende 2020 bei 5,2 %.

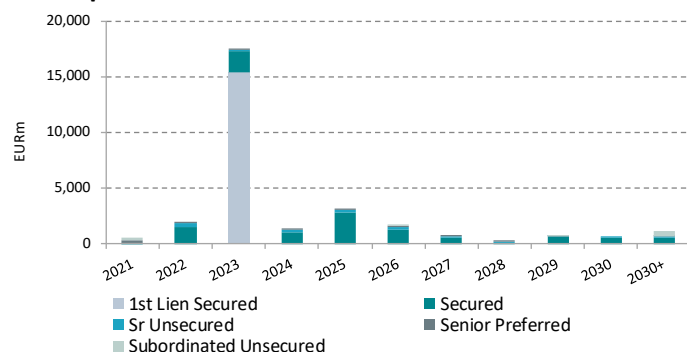
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	62,924	63,588	62,236
Total Securities	16,325	18,440	17,082
Total Deposits	55,651	57,080	61,497
Tier 1 Common Capital	6,376	6,338	6,324
Total Assets	99,039	101,663	118,510
Total Risk-weighted Assets	34,366	33,493	31,464

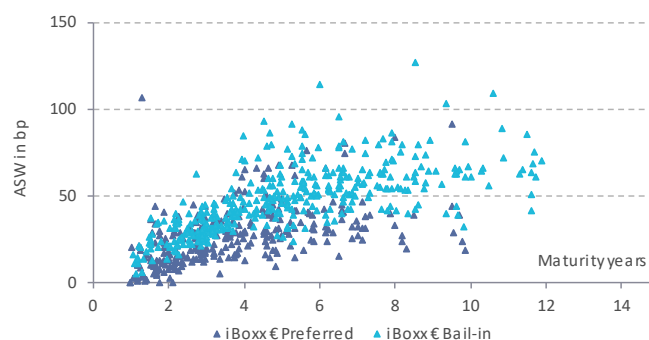
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	963	960	907
Net Fee & Commission Inc.	706	692	653
Net Trading Income	103	57	51
Operating Expense	1,413	1,418	1,334
Credit Commit. Impairment	-82	33	398
Pre-tax Profit	718	519	-32

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY	
Net Interest Margin	1.00	1.00	0.86	Liquidity Coverage Ratio	132.60	143.43	192.15
ROAE	7.84	8.43	0.18	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.59	6.44	5.51
Cost-to-Income	68.19	71.44	73.42	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.49	3.30	3.50
Core Tier 1 Ratio	18.55	18.92	20.10	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.41	2.15	2.26

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Fundingprofil (Einlagenbasis)
- Kapitalisierung
- Position im Heimatmarkt (Corporate Banking)

## Risks / Weaknesses

- Risiko aus Interaktionen mit der UC
- Risikokonzentration (Immobilien)
- Beteiligungsportfolio

# UniCredit Bank Austria – Mortgage

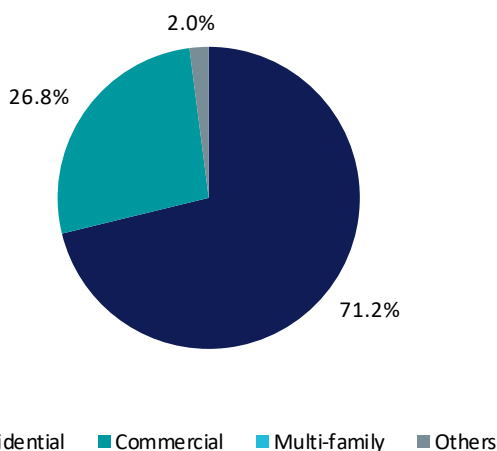
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

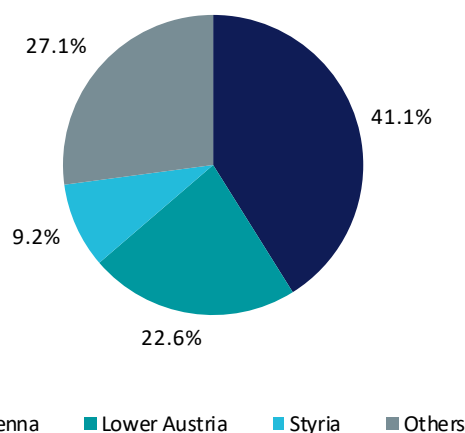
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	15,604	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	8,154	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	49.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	91.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Austria	Collateral score	9.2%
Main region	41% Vienna	RRL	-
Number of loans	51,175	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	35.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	58.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	49.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

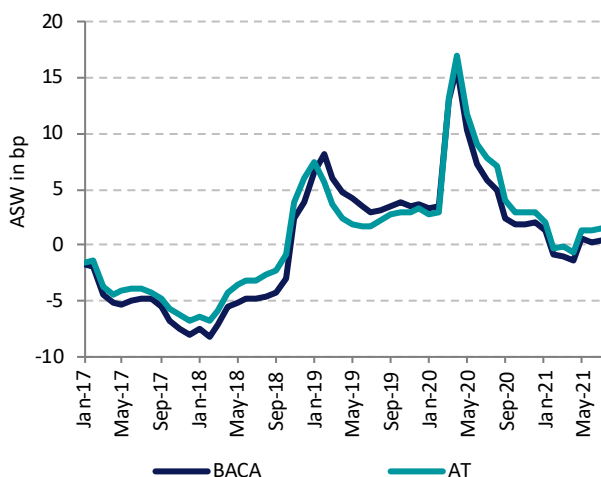
## Borrower Types



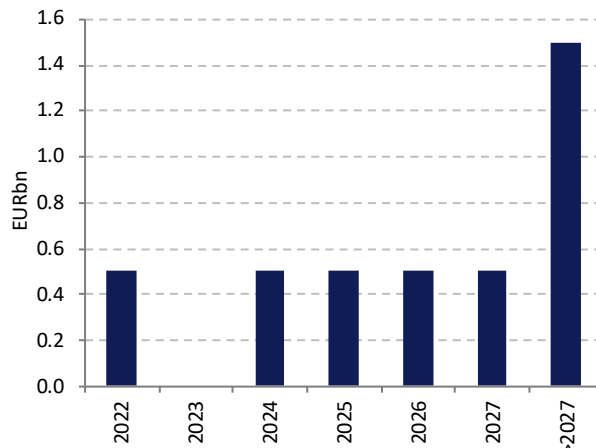
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Volksbank Wien

# Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Negative
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.volksbankwien.at](http://www.volksbankwien.at)

Die Volksbank Wien AG (VBW) ist die Zentralorganisation der österreichischen Volksbanken und die größte regionale Volksbank nach Bilanzsumme. Sie übernimmt die Kontroll- und Steuerungsfunktionen für den gesamten Volksbanken-Verbund. Eigentümer sind zu 75 % die Verbundbanken sowie Beteiligungs- und Verwaltungsgenossenschaften und zu 25 % plus eine Aktie die Republik Österreich. Die 2017 übernommene SPARDA-Bank ist im Konzern weiterhin unter der Marke SPARDA aktiv. Die VBW verfügt zum Geschäftsjahresende 2020 über 3.268 Mitarbeitern in 249 Filialen. Die Berichterstattung erfolgt in den Segmenten „Retail“, welches Privatkunden, KMU und gewerbliche Kunden umfasst, „ZO“ (Zentralorganisation) mit den Aktivitäten der VBW als Spitzeninstitut sowie dem Segment „Konsolidierung“. Das Geschäftsmodell konzentriert sich auf Privatkunden und KMU. Mit 34 % in der Portfolioverteilung nach Kundensegmenten dominieren Banken, gefolgt von der öffentlichen Hand mit 29 % (FY/2020). Der geografische Fokus liegt mit einem Großteil der Kundenforderungen auf Österreich. Die VBW bildet zusammen mit den regionalen Volksbanken und der Ärzte- und Apothekerbank einen Haftungsverbund. Das Funding des Verbundes wird sehr stark von Kundeneinlagen dominiert (87 %), so dass der Bedarf nach Wholesale Funding gering ist (FY/2020). Mit der Verschmelzung der Volksbank Horn und der VBW konnte Mitte 2018 ein umfangreiches Fusionsprogramm erfolgreich abgeschlossen werden, wodurch die Volksbank Wien 1.540 Mitarbeiter sowie über 80 Standorte in u.a. den Regionen Wien und Burgenland hinzugewann. Die CET1-Quote lag zum Jahresende über den regulatorischen Vorgaben.

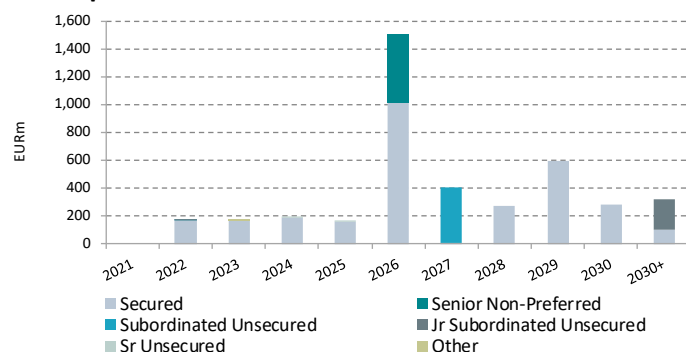
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	5,366	5,471	5,372
Total Securities	2,239	2,382	2,475
Total Deposits	6,344	6,439	6,637
Tier 1 Common Capital	594	625	656
Total Assets	11,505	12,704	14,281
Total Risk-weighted Assets	4,161	4,196	3,909

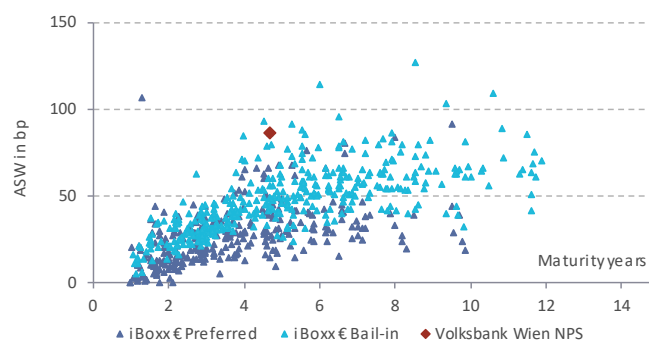
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	125	120	116
Net Fee & Commission Inc.	54	56	57
Net Trading Income	3	13	-1
Operating Expense	221	213	206
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	72	68	50

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.16	1.03	0.89	Liquidity Coverage Ratio	133.90	130.52	206.00
ROAE	11.89	7.54	3.42	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.39	5.12	4.77
Cost-to-Income	80.37	74.01	72.68	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.44	2.51	2.21
Core Tier 1 Ratio	14.28	14.89	16.78	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.97	1.04	1.45

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Niedriges Niveau von Problemkrediten
- Funding und Liquiditätsprofil

## Risks / Weaknesses

- Möglichkeiten zum Kapitalaufbau
- Konzentration im Immobiliensektor
- Erwartung NPLs (Verbund-SME Portfolio)

# Volksbank Wien – Mortgage

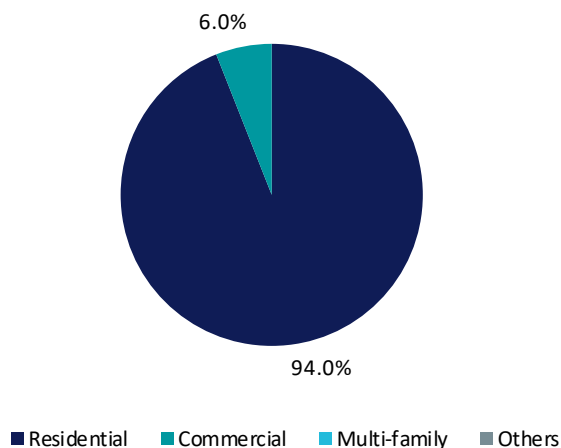
Austria

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

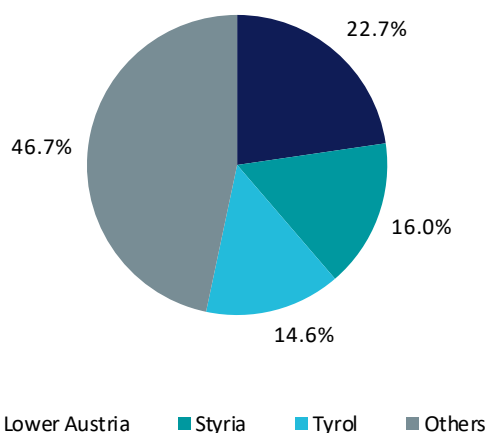
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,439	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,528	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	39.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	36.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Austria	Collateral score	5.5%
Main region	23% Lower Austria	RRL	-
Number of loans	33,090	JRL	-
Number of borrowers	28,282	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	121,586	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	19.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	48.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	51.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	62.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	62.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

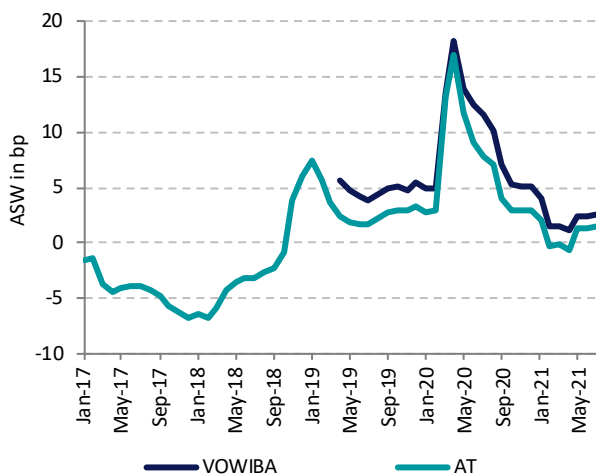
## Borrower Types



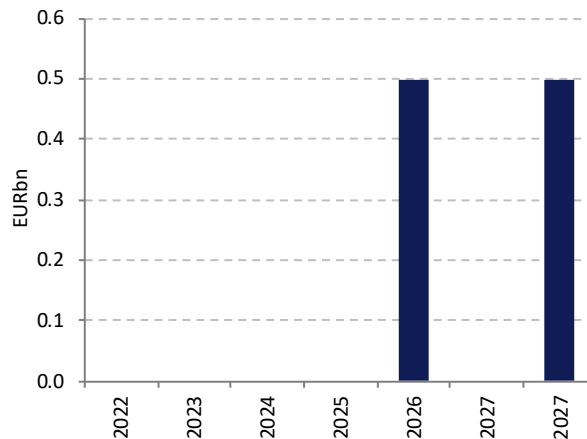
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



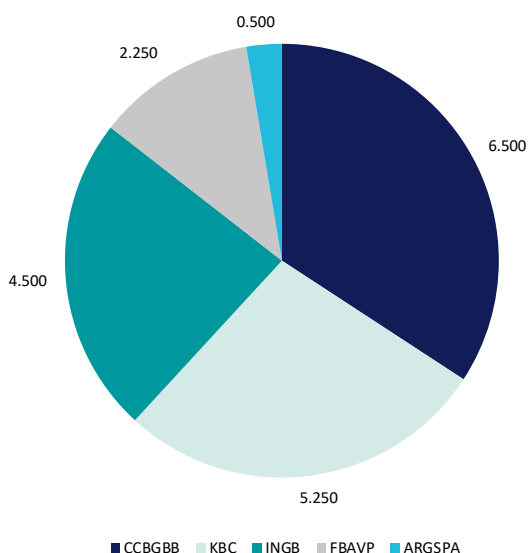
# Market Overview Covered Bonds

Belgium

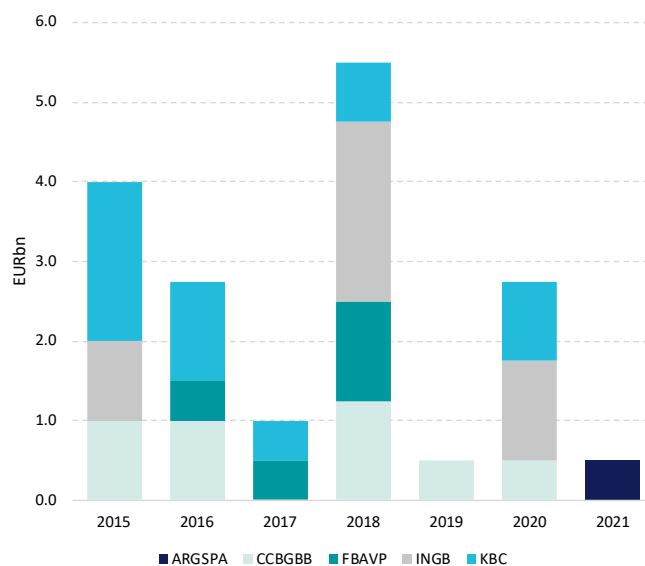
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 43.44bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 19.00bn
Amount outstanding	EUR 32.92bn	Number of benchmarks	25
Number of issuer	5	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	6	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	5 / 1 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

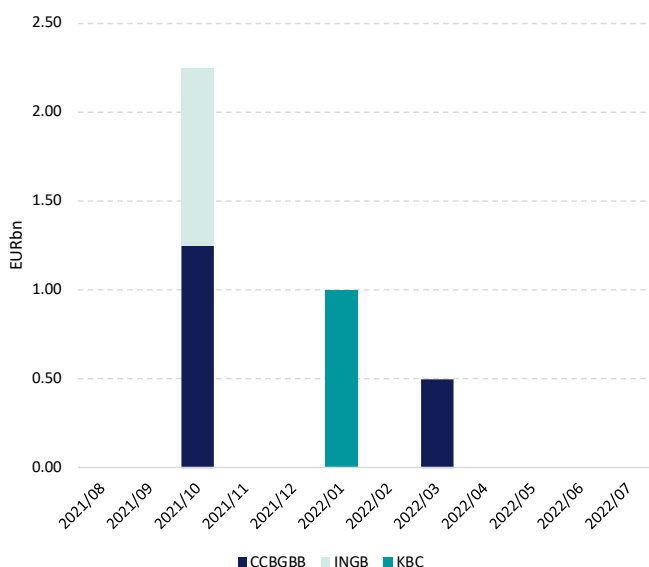
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



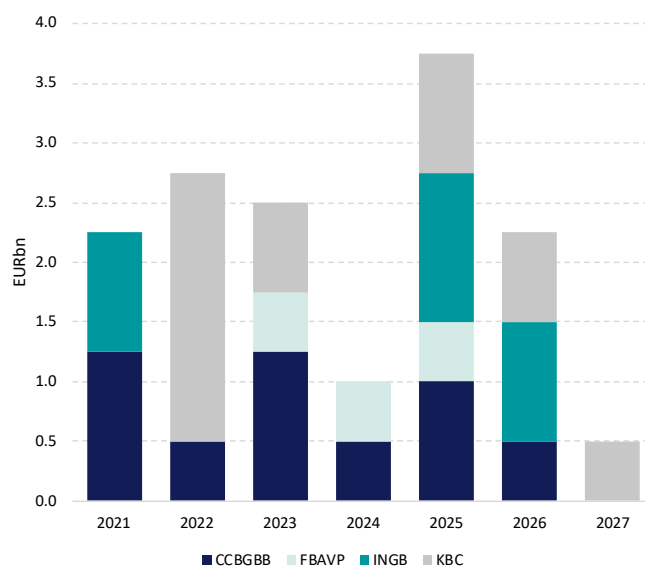
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Argenta Spaarbank

# Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	A-	Stable

## Homepage

[www.argenta.eu](http://www.argenta.eu)

Die Argenta Spaarbank N.V. ist Teil der belgischen Argenta Group (Argenta Bank- en Verzekeringsgroep N. V.) die Retail Banking und Versicherungsdienstleistungen in Belgien und den Niederlanden anbietet. Argenta wurde im Jahr 1956 gegründet und unterhält 428 Filialen. Gemessen an den Kundeneinlagen ist Argenta das fünfgrößte Institut Belgiens. Dabei werden mehr als 1,7 Mio. Kunden betreut, die sich auf Belgien (0,31 Mio.) sowie die Niederlande (1,4 Mio.) aufteilen. Die Argenta Spaarbank konzentriert sich innerhalb der Gruppe auf das Bankgeschäft. Die zwei Anteilseigner der Argenta Group sind Investar (Holdinggesellschaft der Gründerfamilie; Anteil 86,71 %) sowie Argen-Co (via Genossenschaftskapital im Besitz von insgesamt rund 67.000 Mitarbeitern und Kunden; Anteil 13,29 %). Innerhalb der Argenta Group ist die Argenta Spaarbank die Einheit, über die das Kapitalmarktfunding durchgeführt wird. Die Bilanzsumme der Argenta Spaarbank summiert sich auf EUR 46,2 Mrd. (FY/2020). Die größten Anteile bei den Assets entfallen auf Darlehen, wobei hier EUR 17,4 Mrd. Hypothekendarlehen in den Niederlanden und EUR 15,1 Mrd. Hypothekendarlehen in Belgien zuzurechnen sind. Mit Blick auf die Mittelherkunft dominieren Kundeneinlagen (EUR 38,3 Mrd.), gefolgt von den Kategorien Wholesale Funding (EUR 4,1 Mrd.), Equity (EUR 2,3 Mrd.) sowie Other (u.a. Interbankenverbindlichkeiten und Derivate; EUR 1.5 Mrd.). Argenta Spaarbank erreichte zuletzt einen Return on Equity von 6,4 % (FY/2020); Vorjahr: 5,8 %). Das Langfristziel wird durch das Institut mit >7 % abgegeben. Für die CIR wird ein Wert von <60 % angepeilt, während das aktuelle Niveau bei 63 % liegt (FY/2020).

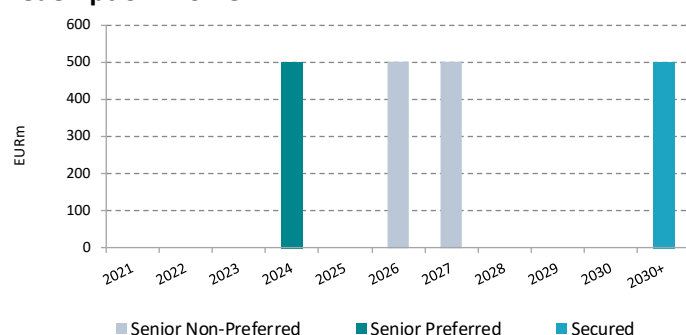
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	30,905	33,045	35,241
Total Securities	11,304	10,556	10,764
Total Deposits	33,847	35,968	38,188
Tier 1 Common Capital	2,082	2,282	2,459
Total Assets	45,857	49,995	52,992
Total Risk-weighted Assets	9,049	9,004	10,382

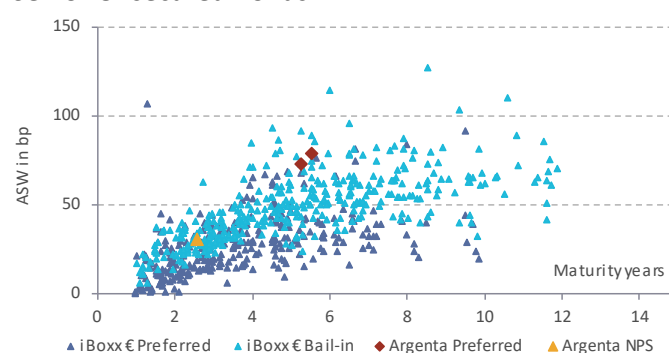
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	623	631	669
Net Fee & Commission Inc.	-12	-10	10
Net Trading Income	0	11	5
Operating Expense	411	424	434
Credit Commit. Impairment	-3	2	15
Pre-tax Profit	233	234	281

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.47	1.40	1.39	Liquidity Coverage Ratio	171.21	173.29	160.48
ROAE	6.41	6.28	7.32	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.59	4.64	4.73
Cost-to-Income	64.13	64.13	61.09	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	23.00	25.34	23.69	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.08	0.07	0.11

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Liquidität
- Geringes Kreditrisiken
- Fokussierung auf Retail Banking

## Risks / Weaknesses

- Begrenzter regionaler Fokus
- Kosten der Digitalisierung
- Zinsänderungsrisiken durch Spareinlagen

# Argenta Spaarbank – Mortgage

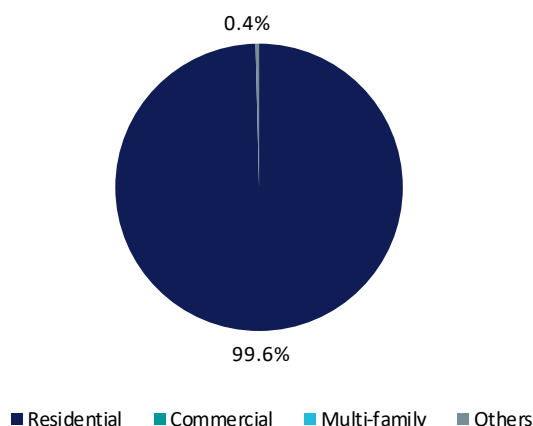
Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

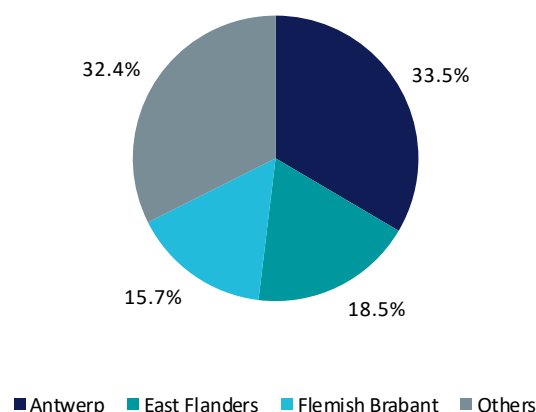
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	607	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	21.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Belgium	Collateral score	-
Main region	33% Antwerp	RRL	a+
Number of loans	7,032	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	9.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	9.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	36.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	59.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	64.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

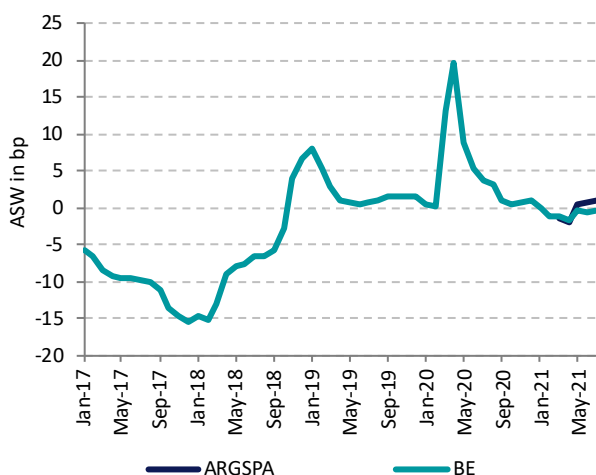
## Borrower Types



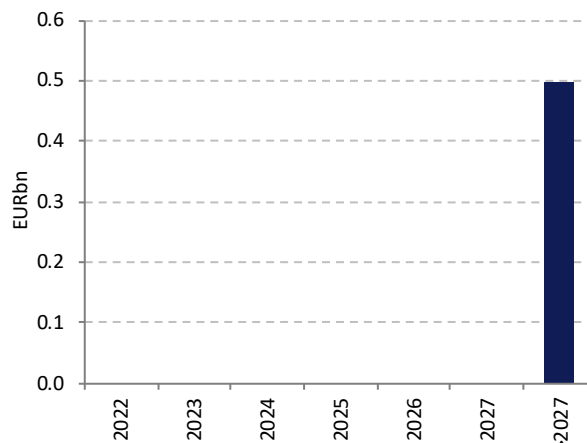
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Belfius Bank

# Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	A-	Stable

## Homepage

[www.belfius.be](http://www.belfius.be)

Die Belfius Bank (Belfius) ist eine national systemrelevante Banken- und Versicherungsgruppe, die seit Oktober 2011 vollständig dem belgischen Staat gehört. Eine teilweise Reprivatisierung wird mittelfristig angestrebt. Die Gruppe, mit über 3,6 Mio. Privat- und etwa 11.500 Firmenkunden sowie 12.000 Public Sector Kunden, agiert ausschließlich in Belgien. Zur Gruppe gehören sechs wichtige Tochtergesellschaften: Belfius Insurance, Crefius, Belfius Auto Lease, Belfius Lease, Belfius Investment Partners und Belfius Commercial Finance. Belfius verfügt über diversifizierte Ertragsquellen aus dem Einlagen-, Investment- und Versicherungsgeschäft. Daneben vergibt die Bank Kredite für Privatkunden (meist Hypotheken), KMU, sonstige Firmenkunden sowie öffentliche Institutionen und Sozialeinrichtungen. Dabei gehört die Gruppe in Belgien in verschiedenen Bereichen zu den nach Marktanteil größten Banken. Die Segmente sind in „Retail and Commercial“, „Public and Corporate“ sowie das „Group Center“ aufgeteilt. Im Group Center wird neben dem ALM Portfolio auch das Run-off Portfolio gesteuert. Insgesamt konzentriert sich die Gruppe auf die Retail-Kunden und den öffentlichen Sektor. Der Return on Equity (RoE) betrug für die Gruppe 5,6 % in 2020 (2019: 7,4 %). Mit einer CET1-Quote (fully loaded) von 17,1 %, einer LCR von 158 % und einer NSFR von 128 % zum Geschäftsjahresende 2020 erfüllte die Belfius die regulatorischen Anforderungen. Auch die Leverage Ratio übertraf mit 5,9 % die 3 %-Anforderung. Trotz gestiegener Einnahmen blieb die CIR nahezu konstant bei 56 %, was durch Investitionen in IT und Digitalisierung sowie spezielle Ausbildungsprogramme zu erklären ist.

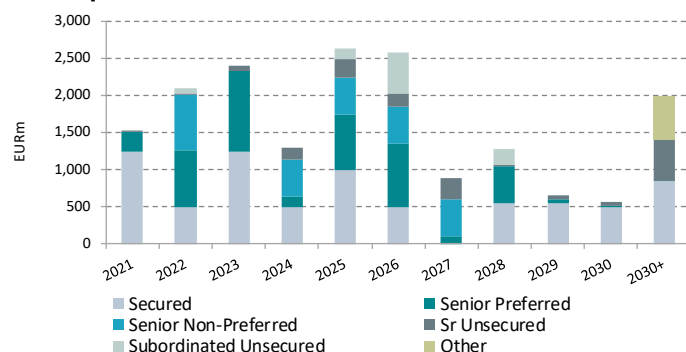
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	91,123	94,944	98,108
Total Securities	48,765	51,347	49,482
Total Deposits	79,661	85,450	95,338
Tier 1 Common Capital	8,329	8,941	10,150
Total Assets	164,165	172,439	187,991
Total Risk-weighted Assets	52,065	56,398	59,309

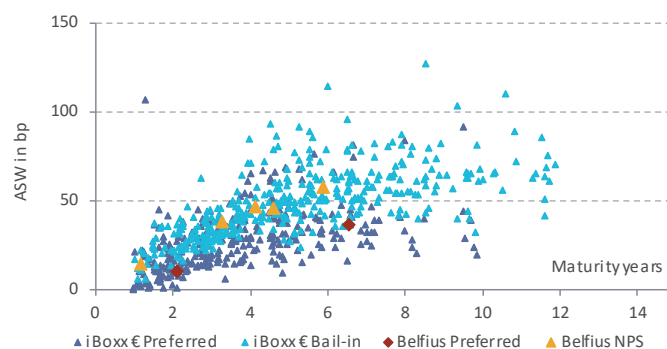
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,872	1,900	1,992
Net Fee & Commission Inc.	556	580	641
Net Trading Income	52	146	37
Operating Expense	1,442	1,474	1,489
Credit Commit. Impairment	66	111	453
Pre-tax Profit	867	918	679

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.15	1.15	1.12	Liquidity Coverage Ratio	134.67	129.48	159.57
ROAE	6.67	6.51	5.01	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.71	5.83	6.01
Cost-to-Income	60.66	58.72	56.44	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.09	1.99	2.06
Core Tier 1 Ratio	16.00	15.85	17.11	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.63	1.60	1.85

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Diversifizierte Ertragsquellen
- Kapitalisierung
- Konservatives Kreditgeschäft

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Geographische Risikokonzentration
- Marktrisikoschwankungen

# Belfius Bank – Mortgage

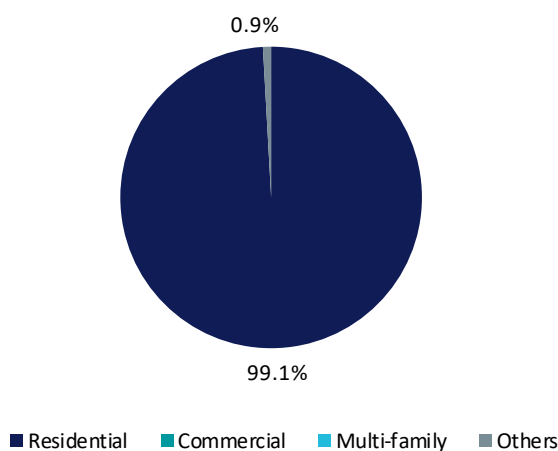
Belgium 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

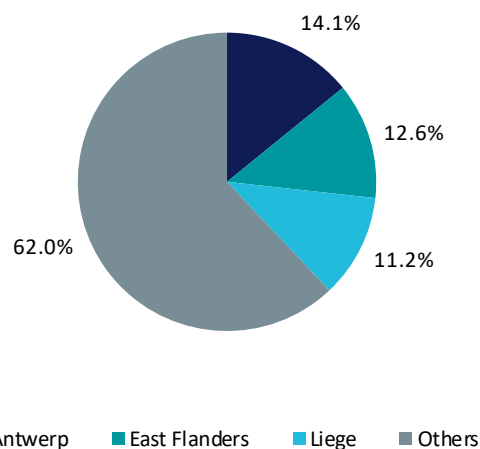
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	8,807	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	7,292	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	58.3%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	20.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Belgium	Collateral score	-
Main region	14% Antwerp	RRL	a+
Number of loans	187,006	JRL	aa
Number of borrowers	108,413	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	81,239	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	12.2y	PCU	5
WAL (covered bonds)	6.4y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	85.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	47.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	76.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

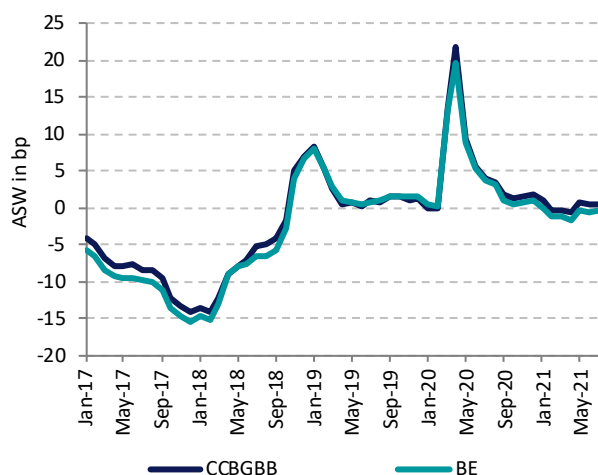
## Borrower Types



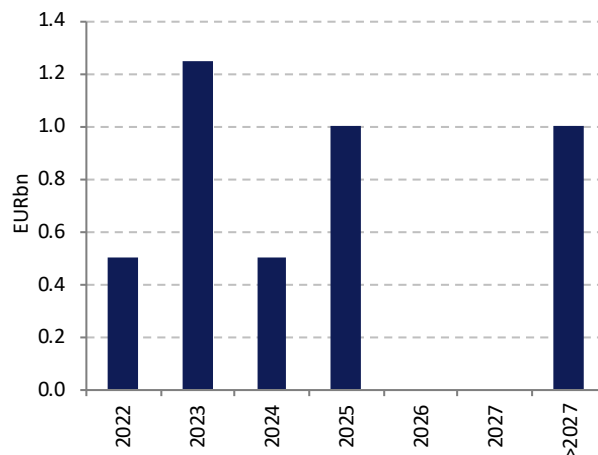
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Belfius Bank – Public Sector

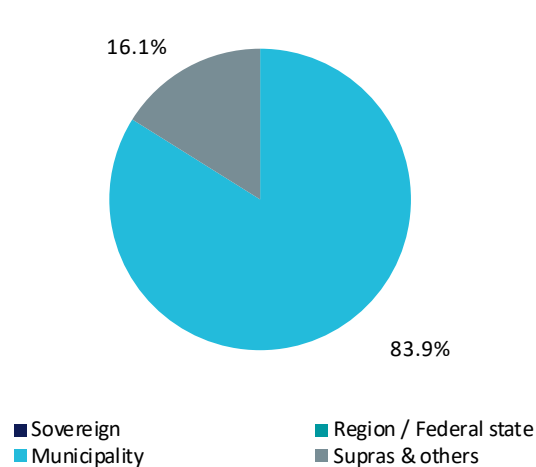
## Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

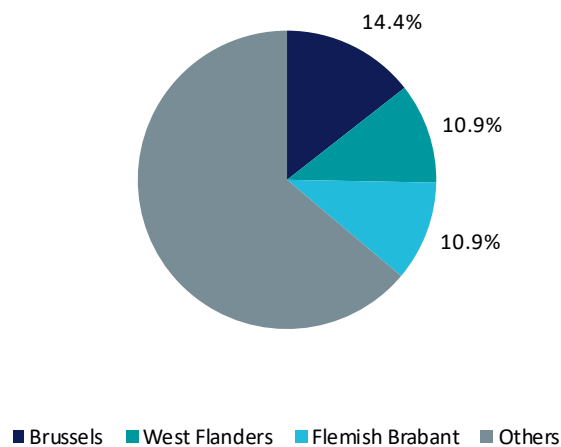
### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,270	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,461	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	40.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	32.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	4
Main country	100% Belgium	Collateral score	7.9%
Main region	14% Brussels	RRL	a+
Number of loans	28,916	JRL	aa
Number of borrowers	854	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	3,829,602	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	12.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	89.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

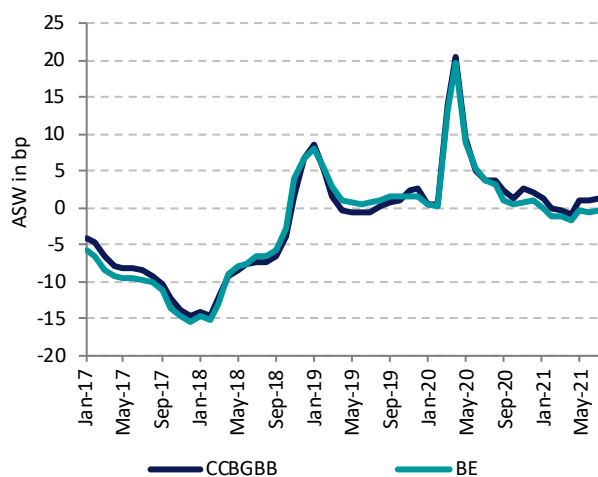
### Borrower Types



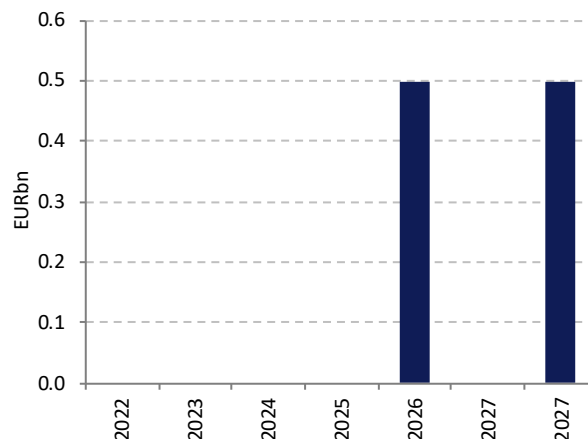
### Regional Distribution



### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)





# BNP Paribas Fortis

## Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Negative
Moody's	A2	Stable
S&P	A+	Negative

### Homepage

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

Die BNP Paribas Fortis SA (BNPPF), mit Unternehmenssitz in Brüssel und etwa 11.000 Mitarbeitern, ist aus der Fortis Bank Belgium SA hervorgegangen, die der belgische Staat im Zuge der Finanzkrise 2008 übernahm. Seit 2009 trägt sie ihren heutigen Namen und gehört vollständig zur französischen BNP Paribas SA, einer der größten europäischen Finanzgruppen (global systemrelevant mit 1,5 % zusätzlichem Kapitalpuffer). BNPPF deckt in Belgien sowohl die Retail Banking Aktivitäten als auch das Corporate & Institutional Banking der BNP Gruppe ab. Das Geschäft untergliedert sich in die Segmente: „Banking Activities in Belgium“, „Banking Activities in Luxemburg“, „Banking Activities in Turkey“, „Other Domestic Markets“ und „Other“. Der Geschäftsfokus der BNPPF liegt in Belgien. Dort werden 3,4 Mio. Privatkunden in knapp 460 Niederlassungen und 18 Unternehmerzentren betreut. Die BNPPF hat dort eine starke Marktposition bei allen Retail-Produkten. Im Zuge der Digitalisierung setzt auch die BNPPF auf ein steigendes Onlineangebot. Dies wird beispielsweise durch ihre Digitalbank Hello Bank! umgesetzt. Im Bereich der Mobilität und des Fahrzeugleasings ist die BNPPF durch ihre Tochter Arval vertreten. Die Arval war 2020 mit etwa 7.200 Mitarbeitern in 30 Ländern vertreten. Im Dezember 2020 wurde Greenval Insurance DAC, eine in Irland registrierte Kfz-Flottenversicherungsgesellschaft, von BNP Paribas Ireland an die Arval Service Lease verkauft. Darüber hinaus erwarb die BNPP Asset Management Holding 6,3 % der Gesellschaft Allfunds UK Ltd, einem europäischen Marktführer für Fondsvertriebsplattformen. Die CET1-Quote liegt per FY/2020 bei 15,9 %.

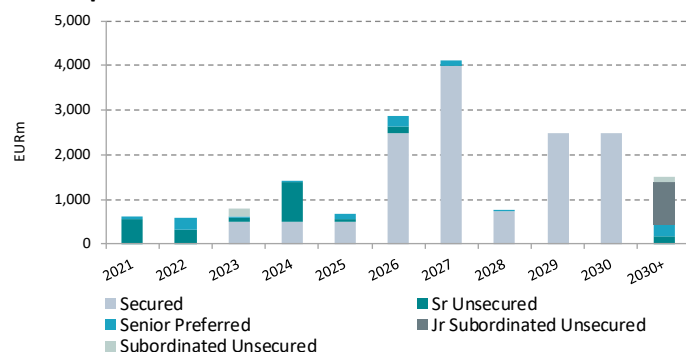
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	179,372	188,129	188,846
Total Securities	41,560	43,542	46,774
Total Deposits	174,389	184,378	193,770
Tier 1 Common Capital	19,186	18,145	21,504
Total Assets	291,320	313,195	335,135
Total Risk-weighted Assets	138,259	137,430	135,506

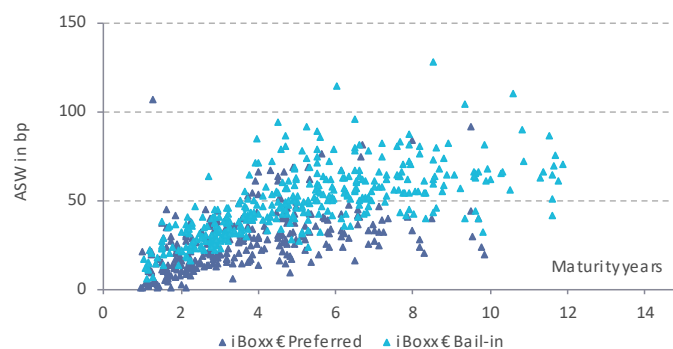
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	4,874	4,792	4,752
Net Fee & Commission Inc.	1,357	1,278	1,274
Net Trading Income	270	291	182
Operating Expense	4,847	4,754	4,542
Credit Commit. Impairment	400	459	662
Pre-tax Profit	3,028	3,238	2,883

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.96	1.82	1.68	Liquidity Coverage Ratio	-	-	191.00
ROAE	8.42	9.43	7.91	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.82	6.10	6.78
Cost-to-Income	58.62	56.29	56.07	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	13.88	13.20	15.87	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.55	1.52	1.60

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kerneinheit der Gruppe
- Kapitalausstattung
- Einlagenbasis

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von der BNP-Gruppenstrategie
- Türkei-Exposure
- Niedrigzinsumfeld

# BNP Paribas Fortis – Mortgage

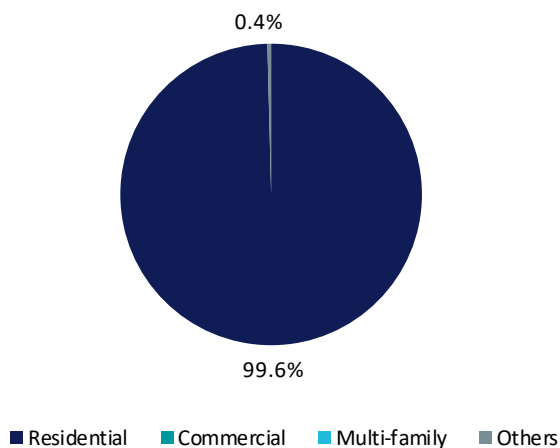
Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

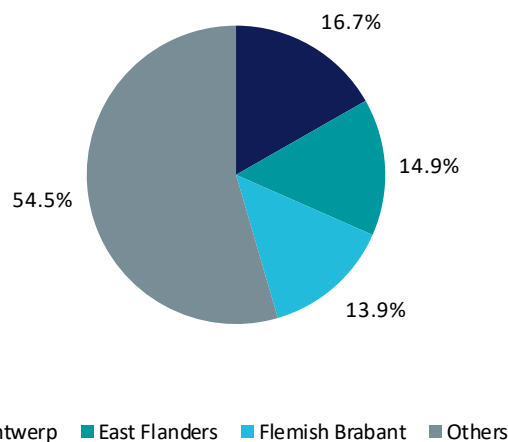
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,920	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,250	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	29.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Belgium	Collateral score	5.0%
Main region	17% Antwerp	RRL	aa
Number of loans	41,894	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	3
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	7.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	93.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	56.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

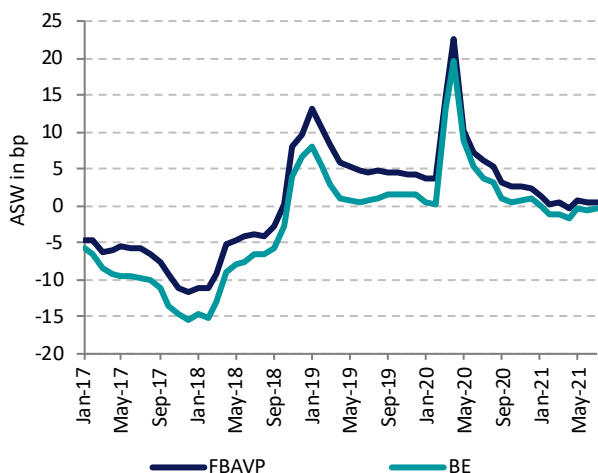
## Borrower Types



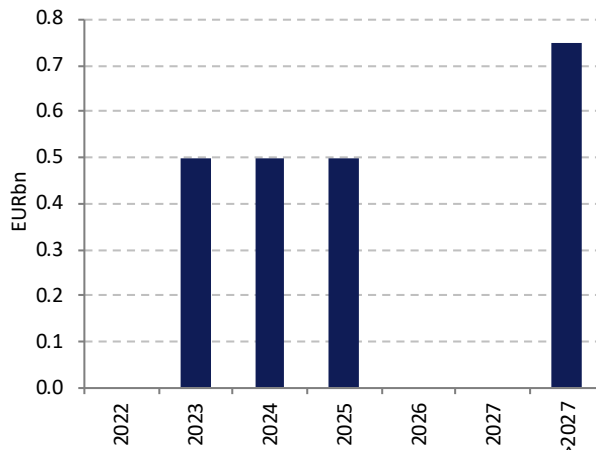
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# ING Belgium

# Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's*	A1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.ing.be](http://www.ing.be)

\*LT Bank Deposit Rating

Die ING Belgium SA/NV (Hauptsitz: Brüssel) agiert als Universalbank und ist eine vollständige Tochter der niederländischen ING Bank (ING; global systemrelevantes Institut) und damit der ING Group zugeordnet. Sie gehört in Belgien zu den fünf größten Banken des Landes und ist national systemrelevant. Dabei betreuen 7.925 Mitarbeiter (FTEs; FY/2020) etwa 2,9 Mio. Kunden. Innerhalb des ING Konzerns bildet sie eine wichtige strategische Einheit. Zwar besteht weder eine Patronatserklärung noch eine Verlustausgleichspflicht seitens der ING Bank, doch ist aufgrund der hohen Relevanz der ING Belgium innerhalb des Konzerns eine Stützung durch die Mutter wahrscheinlich. Der Heimatmarkt macht etwa 70 % des Kredit-Exposures der Gruppe in Q4/2020 aus. Hier bietet die Bank eine Vielzahl von Finanzprodukten und -dienstleistungen an, wobei der Fokus auf dem Unternehmens- und Privatkundengeschäft (Retail Banking) sowie dem Firmenkundengeschäft liegt. Die Konzentration auf das Retail Banking wird durch den hohen Anteil von rund 76 % am Vorsteuergewinn deutlich. Im Juni 2020 wurde die Genfer Niederlassung von der ING Belgium auf den Mutterkonzern übertragen (Bilanzreduktion der ING Belgium von EUR 10,1 Mrd.). Die ING Belgium verfolgte auch in 2020 ihr neues Business Model. Dieses wurde eingeführt, um die Kundenkommunikation durch ein verbessertes Online- und Mobile-Banking, einen verbesserten telefonischen Kundenservice sowie eine gezieltere Beratung in den Filialen und „Client Houses“ zu stärken. So konnte in 2020 die Anzahl an Nutzern des Mobile-Bankings um 25 % gesteigert werden (1,7 Mio. per Q4/2020). Das Geschäftsjahr endet zum 31.12.

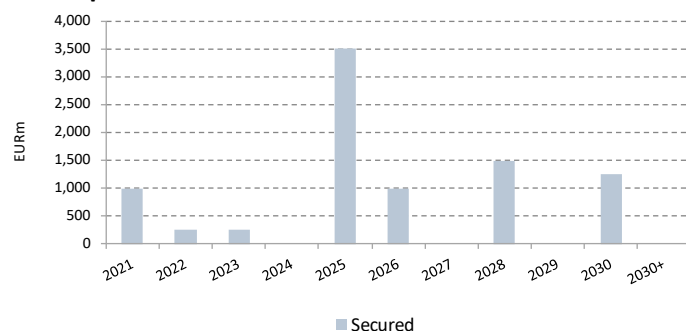
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	110,713	114,328	102,392
Total Securities	21,056	22,041	23,464
Total Deposits	103,331	107,387	109,052
Tier 1 Common Capital	9,005	9,736	8,785
Total Assets	154,360	160,832	162,258
Total Risk-weighted Assets	64,127	66,006	57,811

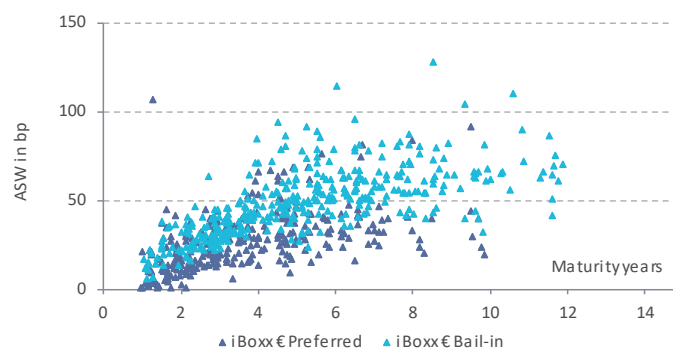
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	2,323	2,363	2,080
Net Fee & Commission Inc.	584	574	526
Net Trading Income	251	93	117
Operating Expense	1,958	1,961	1,946
Credit Commit. Impairment	158	278	589
Pre-tax Profit	1,177	970	268

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.54	1.52	1.30	Liquidity Coverage Ratio	112.86	119.11	-
ROAE	8.17	7.03	1.77	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.20	6.44	5.78
Cost-to-Income	59.51	61.02	69.13	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.33	2.95	3.96
Core Tier 1 Ratio	14.04	14.75	15.20	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.69	0.79	1.19

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition
- Kapitalausstattung
- Liquiditätsausstattung

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Risikokonzentration
- Restrukturierung

# ING Belgium – Mortgage

Belgium

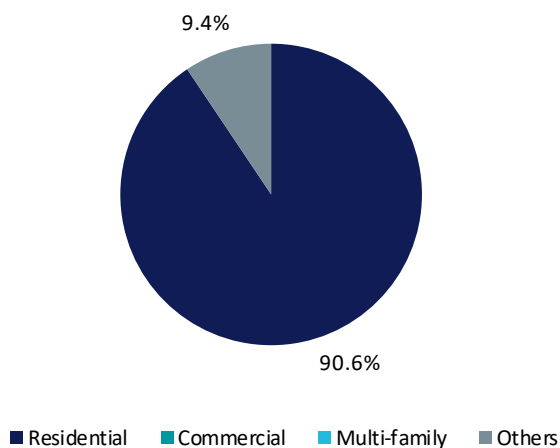
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

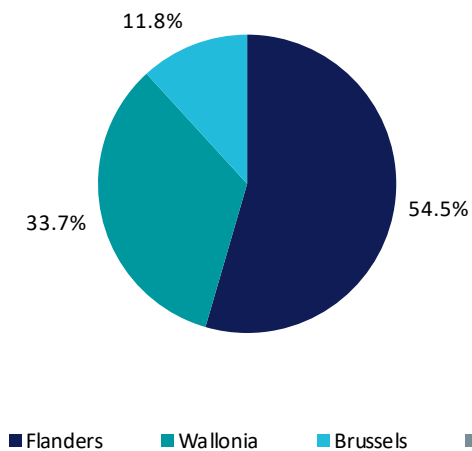
Cover pool volume (EURm)	11,559
Amount outstanding (EURm)	8,750
-thereof ≥ EUR 500m	40.0%
Current OC (nominal)	32.1%
Committed OC	5.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Belgium
Main region	55% Flanders
Number of loans	106,624
Number of borrowers	120,260
Avg. exposure to borrowers (EUR)	96,118
WAL (cover pool)	4.7y
WAL (covered bonds)	4.8y
Fixed interest (cover pool)	82.7%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	57.3%
LTV (unindexed)	82.3%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	5
Recovery uplift	2
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

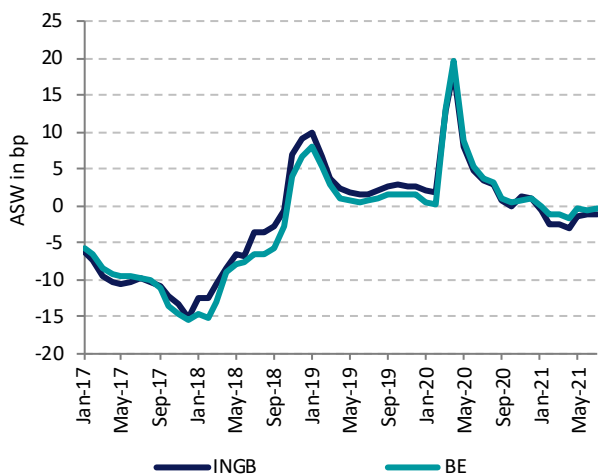
## Borrower Types



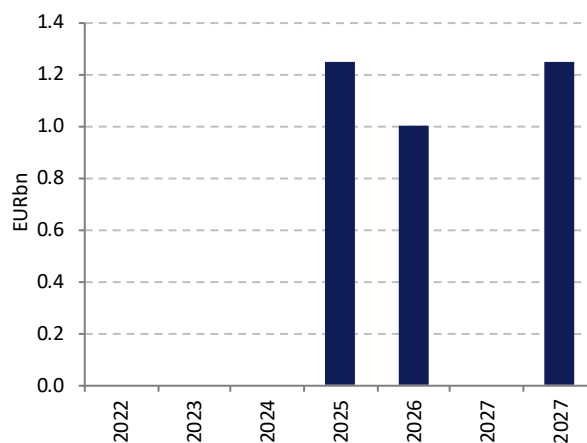
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# KBC Bank

## Belgium

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Negative
Moody's	A1	Stable
S&P	A+	Stable

### Homepage

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

Die KBC Bank NV (KBC) ist der Bankenarm der KBC Group NV, zu der auch die KBC Insurance NV gehört. Die größten Anteilseigner der börsennotierten KBC Group sind per 12/2020 KBC Ancora (18,6 %: kooperative Investmentgesellschaft) und MRBB (11,5 %: belgische Gewerkschaft der Landwirte). KBC gehört zu den führenden Bankengruppen Belgiens und ist national systemrelevant. KBC Group agiert über 1.265 Bankfilialen und betreut mit 41.000 Mitarbeitern rund 12 Mio. Kunden. Nach eigenen Angaben verfügt sie per FY/2020 in Belgien über einen Marktanteil von rund 19 % für Bankprodukte und 28 % bei Investment Funds. In der Tschechischen Republik ist die Gruppe über die Ceskoslovenská Obchodní Banka mit einem Anteil von 21 % am Kredit- und Einlagenmarkt vertreten. KBC operiert als Multi-Channel-Bank und konzentriert sich auf Retail und Private Banking Kunden sowie KMU und Mittelstandskunden. Geographisch stehen Belgien, Irland und Zentral- sowie Ost-Europa (CEE) im Fokus. Die Gruppe berichtet in den Segmenten „Belgium“, „Czech Republic“, „International Markets“ und „Group Center“. In der geografischen Verteilung des Kreditportfolios wird die Bedeutung des belgischen Heimatmarktes mit einem Anteil von 53 % ersichtlich. Die CET1-Ratio von 17,6 % (FY/2020) lag über dem geforderten regulatorischen Minimum (10,45 %) für 2020 und dem eigenen Zielwert (15,5 %). Auch die Liquiditätsausstattung erfüllte die regulatorischen Anforderungen und so wurden die LCR mit 147 % und die NSFR mit 146 % ausgewiesen (FY/2020). Durch das große Filialnetz der Bank wird bei der Refinanzierung zum Großteil auf Einlagen von Privatpersonen und KMU (knapp 75 % in FY/2020) zurückgegriffen.

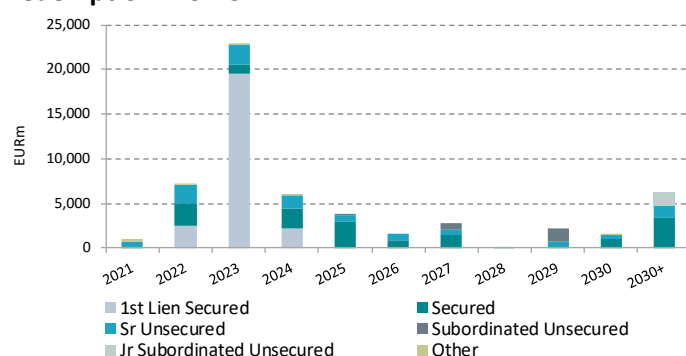
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	145,951	154,729	158,075
Total Securities	51,621	53,133	61,170
Total Deposits	160,697	174,314	191,629
Tier 1 Common Capital	12,618	13,204	14,085
Total Assets	248,940	253,917	284,399
Total Risk-weighted Assets	85,474	89,838	92,903

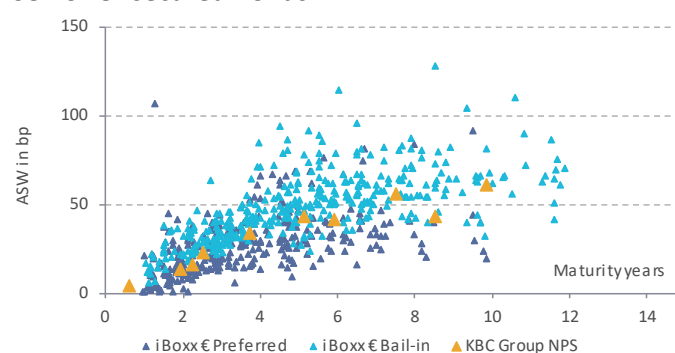
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	4,033	4,153	4,015
Net Fee & Commission Inc.	2,062	2,085	1,975
Net Trading Income	184	99	50
Operating Expense	3,712	3,797	3,809
Credit Commit. Impairment	-58	203	1,069
Pre-tax Profit	2,779	2,541	1,188

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.64	1.70	1.53	Liquidity Coverage Ratio	138.64	137.62	146.88
ROAE	13.48	12.27	5.72	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.21	5.36	5.10
Cost-to-Income	57.86	58.57	62.12	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.90	3.99	3.74
Core Tier 1 Ratio	14.76	14.70	15.16	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.36	1.81	2.29

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktstellung (in BE und in CZ)
- Assetqualität
- Ertragskraft

### Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Exposure in CEE, IE und HU
- Shareholder Value

# KBC Bank – Mortgage

Belgium

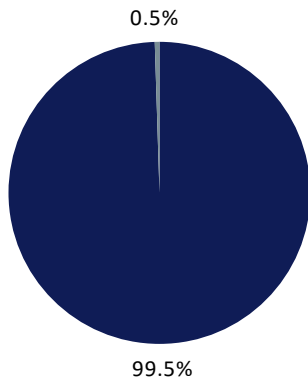
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	16,277
Amount outstanding (EURm)	11,670
-thereof ≥ EUR 500m	45.0%
Current OC (nominal)	39.5%
Committed OC	12.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Belgium
Main region	28% Antwerp
Number of loans	217,255
Number of borrowers	138,767
Avg. exposure to borrowers (EUR)	117,296
WAL (cover pool)	15.4y
WAL (covered bonds)	4.2y
Fixed interest (cover pool)	86.7%
Fixed interest (covered bonds)	99.2%
LTV (indexed)	53.7%
LTV (unindexed)	65.1%
Loans in arrears	0.8%

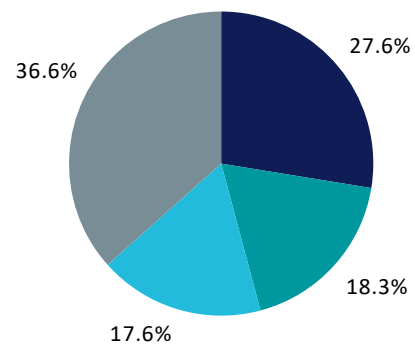
Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	6.9%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	5
Recovery uplift	2
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



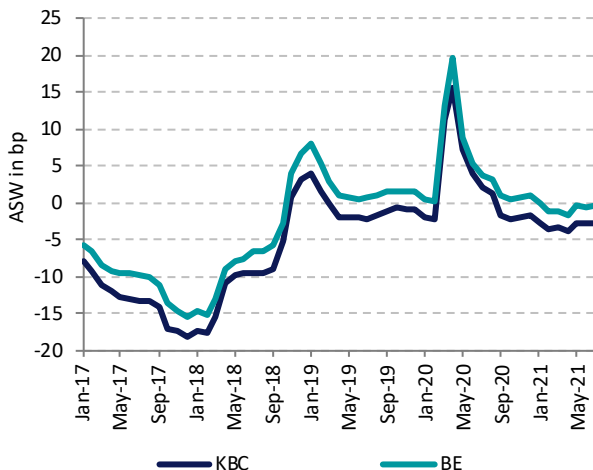
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

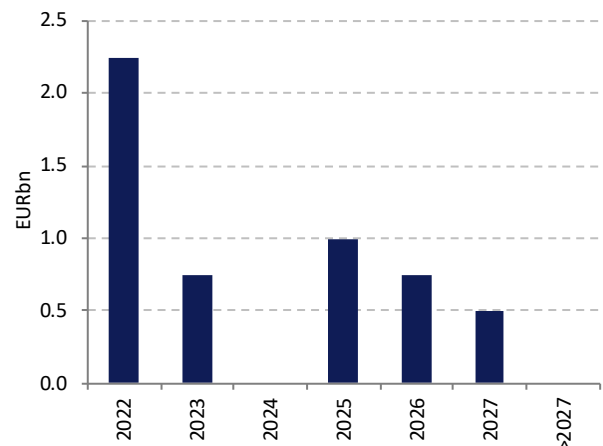


■ Antwerp ■ East Flanders ■ Flemish Brabant ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



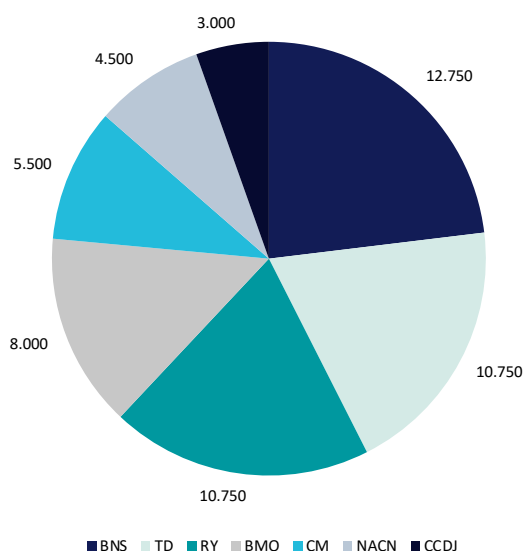
# Market Overview Covered Bonds

Canada

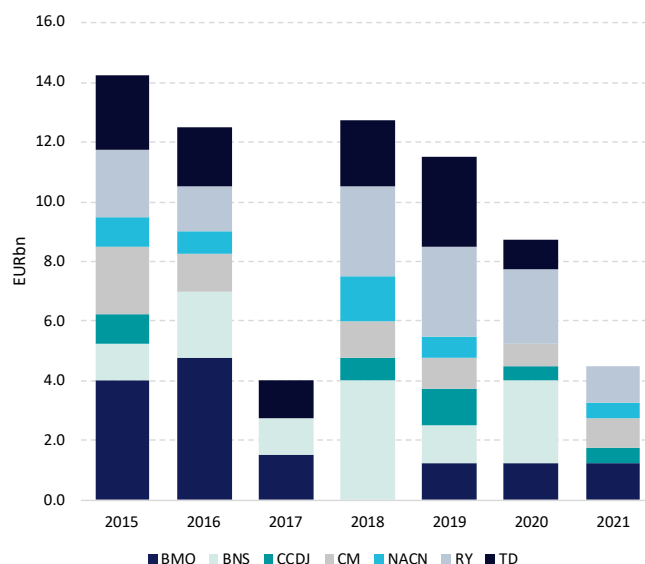
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 215.03bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 55.25bn
Amount outstanding	EUR 152.31bn	Number of benchmarks	48
Number of issuer	7	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	7	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	7 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 2A	Maturity types	SB

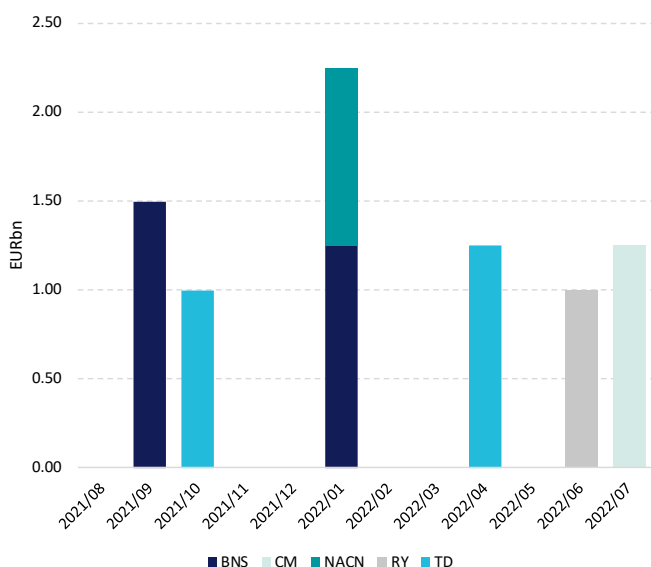
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



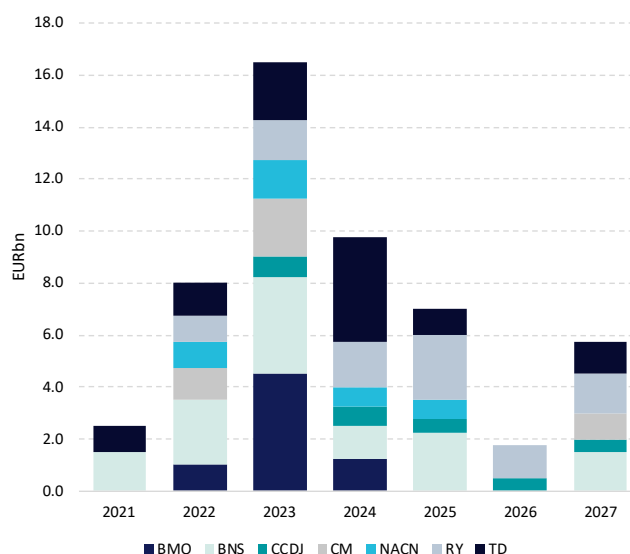
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Bank of Montreal

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa2	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die Bank of Montreal (BMO) ist die älteste Bank Kanadas. Nach Assets zählt sie zu den vier größten Banken des Landes und ist die achtgrößte Bank Nordamerikas. Die BMO ist gemäß der kanadischen Regierung eines der sechs national systemrelevanten Institute (D-SIB). Geographisch fokussiert sich die Bank auf Nordamerika. Hierbei machen Kanada 59 % und die USA 30% der operativen Erträge (FY/2020) aus. BMO bietet eine breite Produktpalette, vom Retail und Commercial Banking über die Vermögensverwaltung bis hin zum Investmentbanking und Versicherungsgeschäft, an. Mit etwa 1.500 Filialen und mit über 45.000 Mitarbeitern werden weltweit mehr als 12 Mio. Kunden betreut. Außerhalb Nordamerikas agiert die BMO im Bereich Capital Markets und der Vermögensverwaltung in ausgewählten Märkten Europas, des mittleren Ostens und des asiatisch-pazifischen Raums. Die Aktivitäten der Bank werden in die vier Segmente „Canadian Personal and Commercial Banking“ (P&C), „US P&C“, „BMO Wealth Management“ und „BMO Capital Markets“ unterteilt. Daneben wird das Segment „Corporate Services“ für die allgemeinen Aufwendungen geführt. Der Anteil an Hypothekenkrediten ist mit 28 % (Q4/2020) vergleichsweise gering. Dagegen ist der Anteil im Bereich Geschäftskredite mit 54 % (Q4/2020) etwas höher als bei anderen Banken. Hierdurch ist die BMO weniger anfällig für Stressszenarien im privaten Hypothekensektor als ihre Konkurrenz. Die hohe Qualität der Kreditengagements spiegelte sich vor allem in der für Kanada typischen geringen Problemerkreditquote wider. Die CET1-Quote lag zuletzt bei 13,0 % (Q2/2021), während der RoE mit 16,7 % (Q2/2021) angegeben wurde (Vorquartal: 13,5 %).

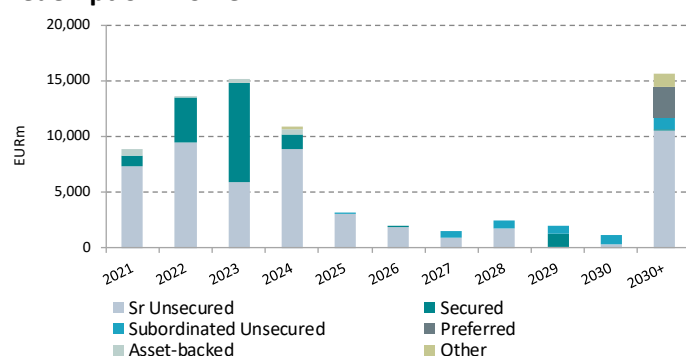
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	291,166	288,570	300,100
Total Securities	214,505	246,276	234,846
Total Deposits	371,094	399,953	426,031
Tier 1 Common Capital	24,591	25,844	27,947
Total Assets	580,983	612,148	640,952
Total Risk-weighted Assets	216,134	217,067	215,802

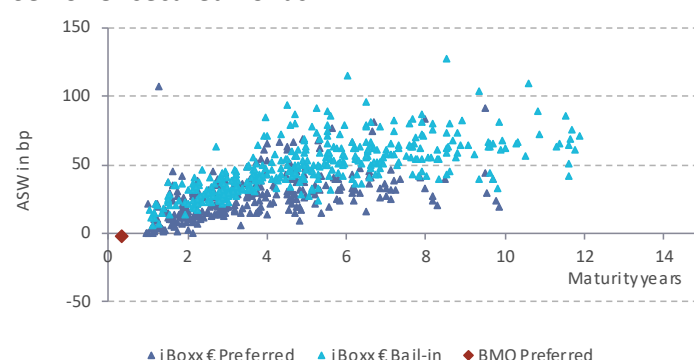
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	8,627	9,230	4,599
Net Fee & Commission Inc.	5,353	5,420	2,935
Net Trading Income	478	177	366
Operating Expense	9,443	9,356	5,242
Credit Commit. Impairment	586	1,940	144
Pre-tax Profit	4,868	4,194	2,939

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.65	1.58	1.52	Liquidity Coverage Ratio	138.19	131.06	129.37
ROAE	11.76	9.45	11.84	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.40	4.40	4.56
Cost-to-Income	61.95	60.32	62.96	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	11.38	11.91	12.95	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	0.74	0.69

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Nationale Marktstellung
- Geografische Diversifikation (US Expansion)
- Liquiditätsposition und Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Verschuldung privater Haushalte in Kanada
- Risiken aus schwächerem US-Kreditportfolio
- Abhängigkeit von Wholesale Funding



# Bank of Montreal – Mortgage

Canada

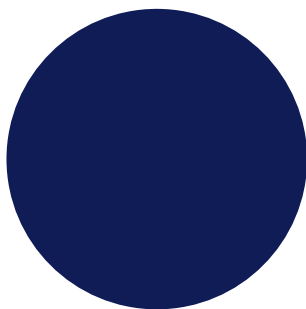
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	22,975
Amount outstanding (EURm)	17,035
-thereof ≥ EUR 500m	47.0%
Current OC (nominal)	34.9%
Committed OC	5.3%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Canada
Main region	53% Ontario
Number of loans	120,355
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	2.7y
WAL (covered bonds)	1.6y
Fixed interest (cover pool)	81.0%
Fixed interest (covered bonds)	70.3%
LTV (indexed)	49.4%
LTV (unindexed)	n/a
Loans in arrears	0.1%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	AAA
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	2
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

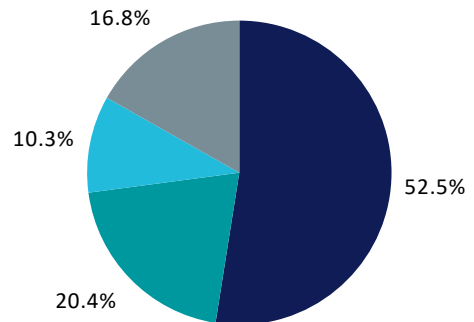
## Borrower Types



100.0%

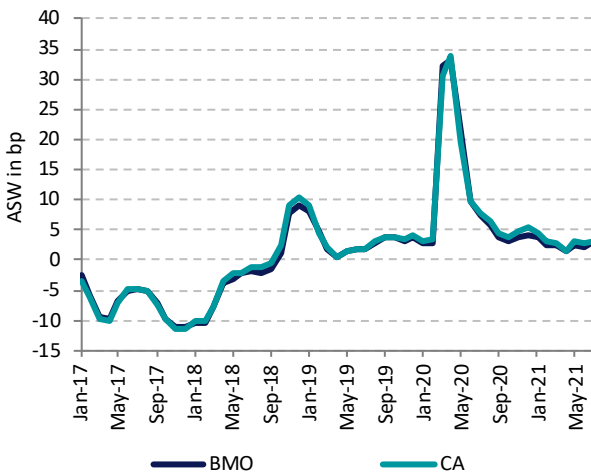
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

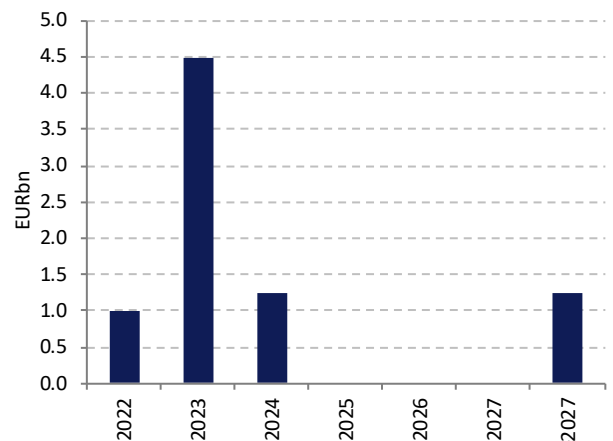


■ Ontario ■ British Columbia ■ Alberta ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Bank of Nova Scotia

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's*	Aa2	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

\* LT Deposits

Die Bank of Nova Scotia (BNS; Markenname: Scotiabank) ist nach Assets die drittgrößte kanadische Bank und als national systemrelevantes Institut eingestuft. Ihre Aktivitäten sind weltweit diversifiziert, wobei der Fokus auf Kanada (64 % der Erträge; FY/2020), den USA (11 %) und der Pacific Alliance (Mexico, Peru, Chile und Kolumbien; 16 %) liegt. Die Geschäftszweige gliedern sich in „Canadian Banking“ (37 % des Konzerngewinns; FY/2020), „International Banking“ (ca. 16 %), „Global Banking and Markets“ (ca. 29 %) und dem im November 2019 neu eingeführtem „Global Wealth Management“ (GWM; 18 %). Das „International Banking“ ist mit der Präsenz in Lateinamerika, der Karibik sowie Mittelamerika und Asien von größerer Bedeutung als bei seinen kanadischen Peers. Das Dienstleistungsportfolio für die insgesamt über 25 Mio. Kunden umfassen das Privat- und Firmenkundengeschäft, Investmentbanking, Kapitalmarktgeschäft sowie Wealth Management und Private Banking. Strategisch setzt die Bank vermehrt auf Wachstum in internationalen Märkten und ertragsreichen Geschäftsfeldern. Das seit 2019 als eigenständiges operatives Segment aufgestellte GWM soll weiterhin international einen Fokus auf Vermögensberatung und Anlagelösungen setzen, sowie die Akquisitionen der Bank unterstützen. Ihre Präsenz in Südamerika verstärkt die BNS seit 2019 unter anderem mit dem Zukauf der Banco del Progreso aus der Dominikanischen Republik. Zum einen diversifizieren Zukäufe die Erträge und bieten neue Wachstumspotentiale, zum anderen wirken sie sich negativ auf die starke CET1-Quote (11,8 %; Q4/2020) aus und erhöhen das Risikopotential des Konzerns. Das Geschäftsjahresende ist der 31.10.

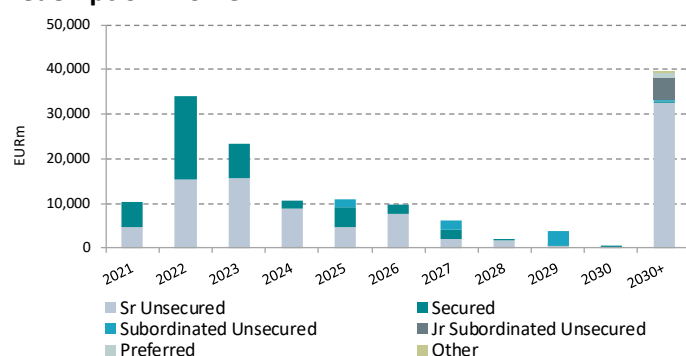
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	413,353	394,411	414,798
Total Securities	251,582	249,479	266,566
Total Deposits	476,465	470,530	496,751
Tier 1 Common Capital	31,755	31,705	33,536
Total Assets	740,489	732,871	759,318
Total Risk-weighted Assets	287,142	268,999	273,110

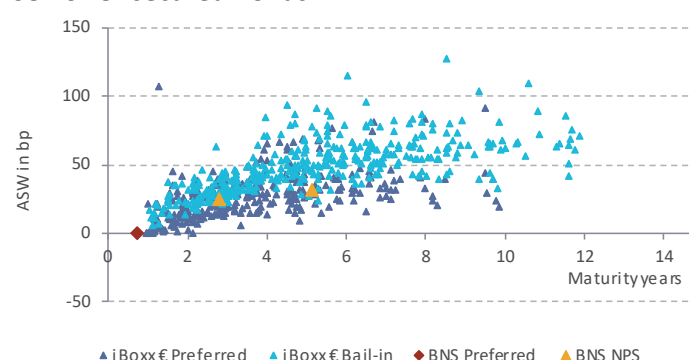
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	11,498	11,442	5,576
Net Fee & Commission Inc.	6,689	6,313	3,442
Net Trading Income	1,231	1,994	917
Operating Expense	11,006	10,949	5,359
Credit Commit. Impairment	1,926	4,020	824
Pre-tax Profit	7,544	5,547	4,118

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1	2019FY	2020FY	2021H1	
Net Interest Margin	1.73	1.58	1.56	Liquidity Coverage Ratio	124.95	138.10	129.20
ROAE	12.64	9.75	13.71	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.53	4.56	4.65
Cost-to-Income	52.77	53.41	51.90	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	0.92	0.91
Core Tier 1 Ratio	11.06	11.79	12.28	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.85	1.25	1.09

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Diversifiziertes Ertragsprofil
- Marktstellung und stabile Erträge
- Liquiditätssituation

## Risks / Weaknesses

- Expansion in volatile Märkte
- Abhängigkeit vom Wholesale-Funding
- Risikoaffinität

# Bank of Nova Scotia – Mortgage

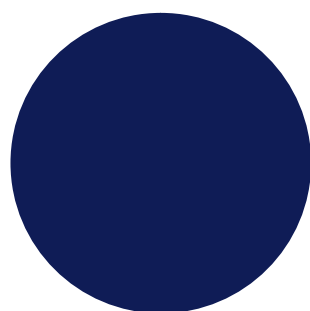
Canada 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	42,694	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	28,116	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	40.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	51.9%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Canada	Collateral score	5.0%
Main region	60% Ontario	RRL	-
Number of loans	248,548	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	2.6y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.0y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	83.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	59.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.3%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

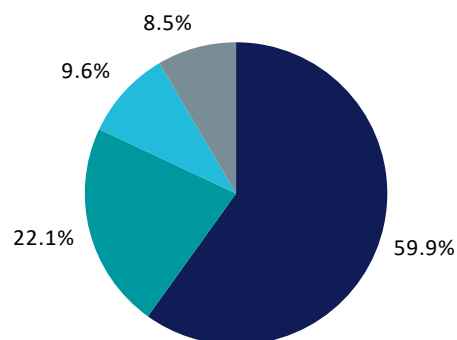
## Borrower Types



100.0%

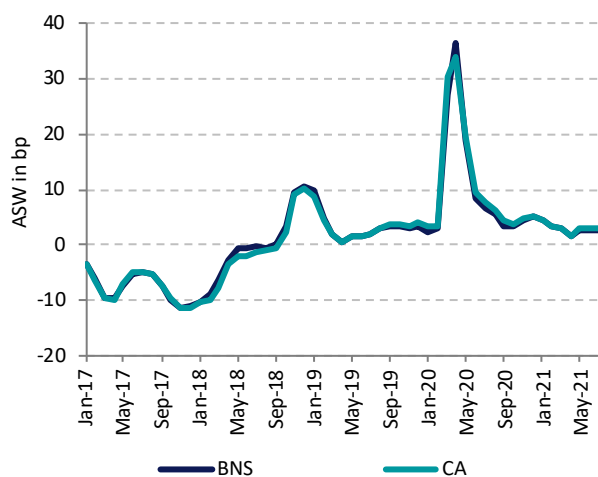
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



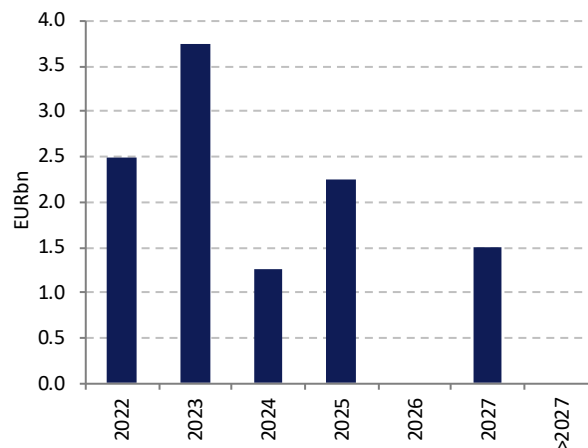
■ Ontario ■ British Columbia ■ Alberta ■ Others

## Spread Development (>1y)



— BNS — CA

## Redemption Profile (Bmk)



# Canadian Imperial Bank of Commerce

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA	Stable
Moody's	Aa2	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die Canadian Imperial Bank of Commerce (CIBC) ist nach Assets das fünftgrößte Finanzinstitut in Kanada und wurde von der heimischen Finanzaufsicht als national systemrelevant eingestuft. Mit rund 45.000 Mitarbeitern werden ca. 10 Mio. Kunden betreut. Der strategische Schwerpunkt der Bank liegt in Nordamerika, dabei ist innerhalb Kanadas Ontario von besonderer Bedeutung. Die vier Segmente gliedern sich in „Canadian Personal and Business Banking“, „Canadian Commercial Banking and Wealth Management“, „U.S. Commercial Banking and Wealth Management“ und „Capital Markets“. Gemessen am Vorsteuerergebnis entfallen knapp 44 % (FY/2020) auf das kanadische Retail und KMU Geschäft. Im November 2019 wurde der Verkauf der Anteile an der FirstCaribbean International Bank Ltd. für USD 797 Mio. bekanntgegeben. Dieser Verkauf wurde 2020 aufgrund des langwierigen regulatorischen Prozesses und den Entwicklungen der COVID-19 Pandemie nicht abgeschlossen. Im Zuge der Pandemie mussten für diese Transaktion Bewertungsabschläge in Höhe von USD 200 Mio. (Stand Q4/2020) vorgenommen werden. Die Basel-III-CET1-Quote lag mit 12,1 % (Q4/2020) nah am nationalen Durchschnitt. Die bereits seit mehreren Jahren bei etwa 0,5 % liegende Problemerkreditquote wurde zudem 2020 auf 0,26 % herabgesenkt. Der Anteil der Wohnhypothekenkredite am Kreditportfolio liegt bei knapp 54 %. CIBC hat für den Return-on-Equity als Zielquote ein Minimum von 15 %, bei 10 % in FY/2020, sowie eine Cost-Income-Ratio von 52 %, bei 55,8 % in FY/2020, ab 2022 definiert. Das Geschäftsjahr endet zum 31.10. Das TLAC Minimum ab 2022 liegt bei 23,5 % und 6,75 % Leverage Exposure.

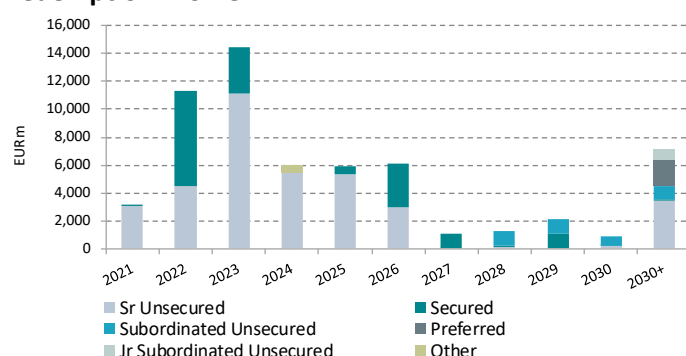
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	265,160	262,321	284,171
Total Securities	139,745	165,033	178,899
Total Deposits	323,482	357,082	377,499
Tier 1 Common Capital	18,889	19,911	21,536
Total Assets	444,230	496,259	528,286
Total Risk-weighted Assets	163,526	164,358	174,096

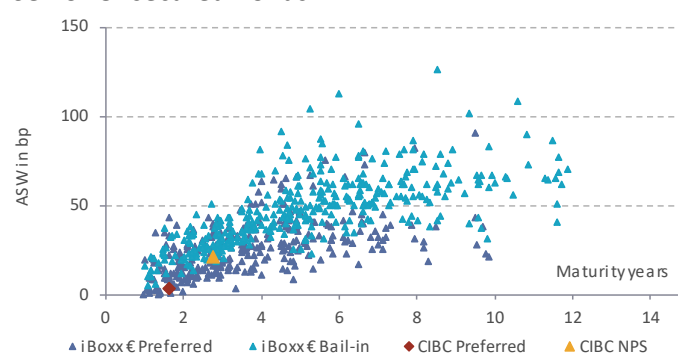
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	7,062	7,296	3,653
Net Fee & Commission Inc.	4,312	4,225	2,324
Net Trading Income	738	624	390
Operating Expense	7,054	7,118	3,585
Credit Commit. Impairment	861	1,644	117
Pre-tax Profit	4,330	3,230	2,768

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.84	1.69	1.57	Liquidity Coverage Ratio	125.48	144.64	134.34
ROAE	13.83	9.51	15.61	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.48	4.22	4.30
Cost-to-Income	56.62	57.47	55.40	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	0.42	0.56
Core Tier 1 Ratio	11.55	12.11	12.37	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.52	0.92	0.80

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition im kanadischen Retail Banking
- Stabile Erträge
- Qualität im Kreditportfolio und Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Engagement in privaten Hypothekenkrediten
- Verschuldungsgrad kanadischer privater Haushalte
- Geographische Diversifizierung

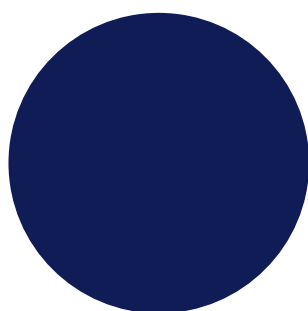
# Canadian Imperial Bank of Commerce – Mortgage Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	21,502	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	18,720	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	29.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	14.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Canada	Collateral score	5.0%
Main region	58% Ontario	RRL	-
Number of loans	117,679	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	2.3y	PCU	6
WAL (covered bonds)	1.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	81.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	56.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	46.4%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

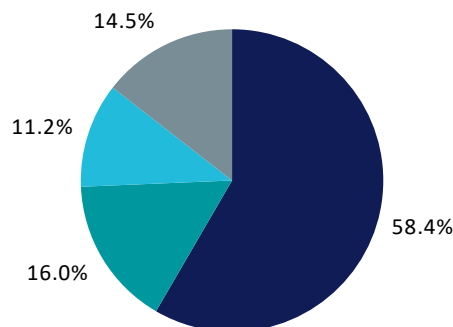
## Borrower Types



100.0%

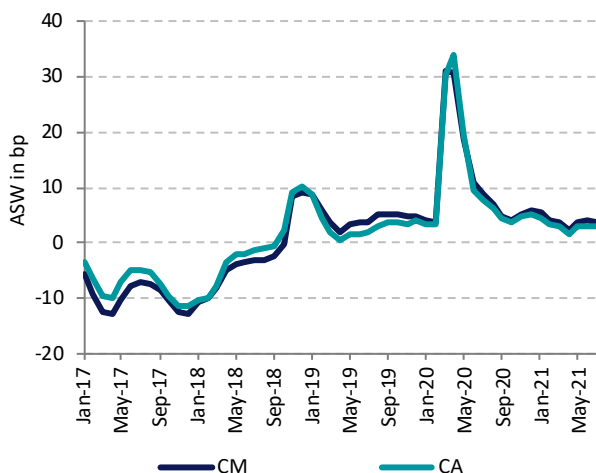
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

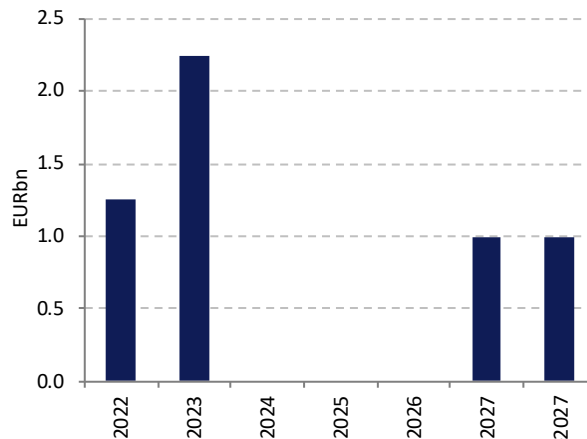


■ Ontario ■ British Columbia ■ Alberta ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Fédération des Caisses Desjardins du Québec

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die Fédération des Caisses Desjardins du Québec (FCDQ) ist ein Institut der Desjardins Group. Ihre erste Bank eröffnete die Gruppe im Jahr 1900 und heute besteht sie aus knapp 230 Genossenschaftsbanken mit rund 900 Geschäfts- und Servicezentren. Damit ist sie nach Assets die größte genossenschaftlich organisierte Bankengruppe des Landes und die sechst größte Bank Kanadas. Sie betreut mehr als sieben Millionen Mitglieder und Kunden. Die FCDQ fungiert im Verbund als zentrale Einheit und nimmt innerhalb der Gruppe die Steuerungs- und Kontrollfunktionen wahr. Zusätzlich dazu berichtet die FCDQ in den drei Geschäfts-Segmenten Private Banking- und Unternehmensdienstleistungen; Vermögensverwaltung in Verbindung mit Lebens- und Krankenversicherung sowie Schaden- und Unfallversicherung. In den Bereichen Spareinlagen, Agrarkredite und Wohnhypotheken kann sie jeweils einen Marktanteil in Quebec von rund 40 % aufweisen. Das Kreditportfolio ist breit diversifiziert, wobei der Bereich Unternehmenskredite mit 57 % überwiegt. Mit einem Anteil von 37 % (FY/2020) stellt der Bereich Finanzierung und Versicherung das stärkste Subsegment dar. Im Februar 2020 wurde ein hochwertiges Hypothekenkreditportfolio im Wert von CAD 474 Mio. (6.376 Hypothekendarlehen) des Versicherungs- und Finanzdienstleisters La Capitale erworben. Die CET1-Quote in Höhe von 21,9 % (FY/2020) lag deutlich über dem Durchschnitt der größten kanadischen Banken von 11,7 %. Die NPL-Quote wurde mit 0,74 % (gross impaired loans ratio; FY/2020) angegeben. Beim Funding dominieren Einlagen, wenngleich der Anteil des Wholesale Fundings zunimmt. Geschäftsjahresende bildet der 31.12.

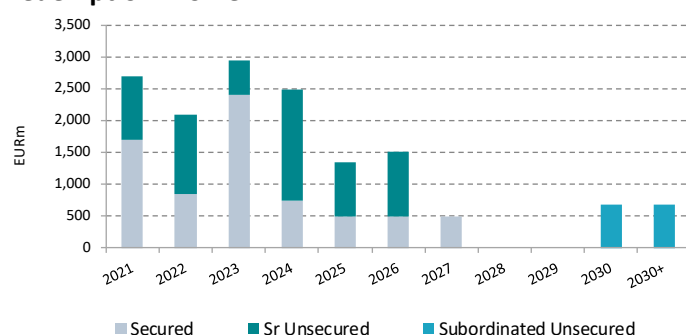
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	39,580	44,734	35,716
Total Securities	43,607	45,055	60,254
Total Deposits	37,160	40,515	46,454
Tier 1 Common Capital	6,335	16,866	16,884
Total Assets	100,849	112,956	125,154
Total Risk-weighted Assets	40,448	76,202	76,941

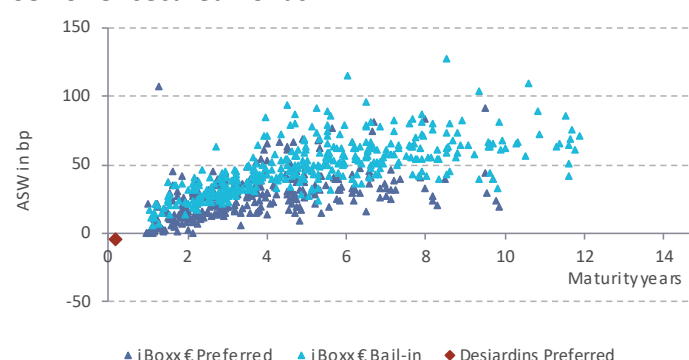
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	981	1,010	1,065
Net Fee & Commission Inc.	1,427	1,534	1,463
Net Trading Income	513	1,917	1,954
Operating Expense	4,179	4,694	4,733
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	1,019	971	861

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.18	1.12	1.06	Liquidity Coverage Ratio	122.10	130.20	157.50
ROAE	8.04	7.62	5.82	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.44	15.43	14.02
Cost-to-Income	77.59	79.91	79.59	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	0.56	0.64
Core Tier 1 Ratio	15.66	22.13	21.94	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.79	0.71	1.13

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition im Hauptmarkt Québec
- Kapitalisierung und Assetqualität
- Ertragsdiversifikation durch Versicherungsgeschäft

## Risks / Weaknesses

- Regionale Konzentration (Québec)
- Verschuldung kanadischer Haushalte
- Abhängigkeit von Wholesale Funding

# Desjardins – Mortgage

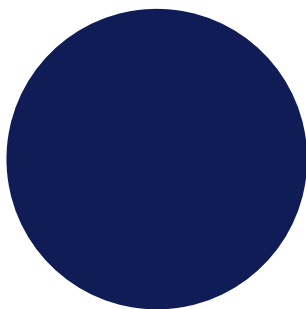
Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	8,452	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	7,369	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	40.7%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	14.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	3.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Canada	Collateral score	5.0%
Main region	100% Quebec	RRL	-
Number of loans	79,036	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	2.6y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.3y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	78.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	63.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	48.6%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	59.8%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

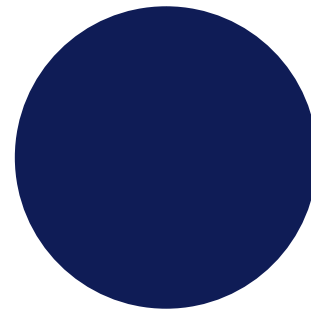
## Borrower Types



100.0%

■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

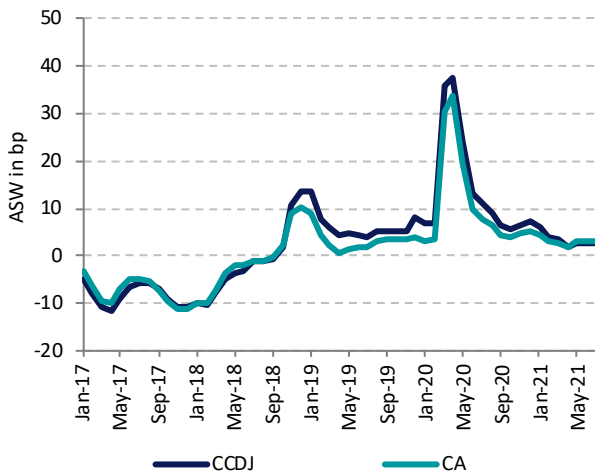
## Regional Distribution



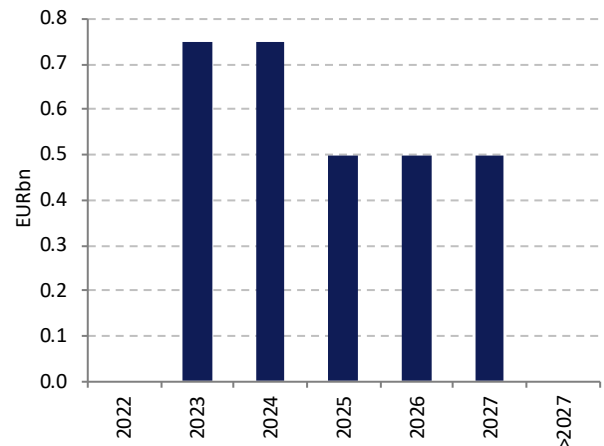
100.0%

■ Quebec ■ ■ ■

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# National Bank of Canada

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.nbc.ca](http://www.nbc.ca)

Die National Bank of Canada (NBC; Markenname: National Bank) entstand aus einer Vielzahl an Fusionen und zählt zu den national systemrelevanten Banken. Die NBC beschäftigt über 26.000 Mitarbeiter und betreut ca. 2,7 Mio. Kunden in knapp 500 Filialen (Q4/2020; davon 403 in Kanada). Der geographische Fokus liegt auf Kanada, wobei die kanadische Provinz Québec (54 % aller Erträge per FY/2020) eine besonders starke Position einnimmt. In Québec hält die NBC nach eigenen Angaben eine der führenden Marktpositionen. Zur Diversifizierung des Unternehmens wird das Wachstum im Bereich Vermögensverwaltung weiter vorangetrieben. Die Erträge aus der Geschäftstätigkeit 2020 in Höhe von USD 7,9 Mio. teilen sich in vier Segmente auf: „Personal & Commercial Banking“ (PCB), „Wealth Management“ (WM), „Financial Markets“ (FM) und „US Specialty Finance & International“ (USSF&I). Zum gesamten Nettoeinkommen trägt PCB 42 %, FM 25 %, WM 23 % und USSF&I 10 % in FY/2020 bei. Durch das angespannte Marktumfeld im Finanzsektor sowie den sich rasch wandelnden Bankenmarkt befindet sich auch die NBC in einer organisatorischen Umstrukturierung. Hierbei fokussiert sich die NBC auf die Neugewinnung von bestimmten Kundengruppen, wie beispielsweise von Millennials und KMU, der Konzentration auf ihre Kerngeschäfte und das Vorantreiben des Digitalisierungsprozesses. Per Q4/2020 lag die CET1-Quote bei 11,8 % und die Leverage Ratio bei 4,4 %. Des Weiteren liegt der Return on Equity mit 15,8 % in FY/2020 im angestrebten Korridor von 15-20 %, was nach eigenen Angaben führend unter den kanadischen Banken sei. Das Geschäftsjahresende ist der 31.10.

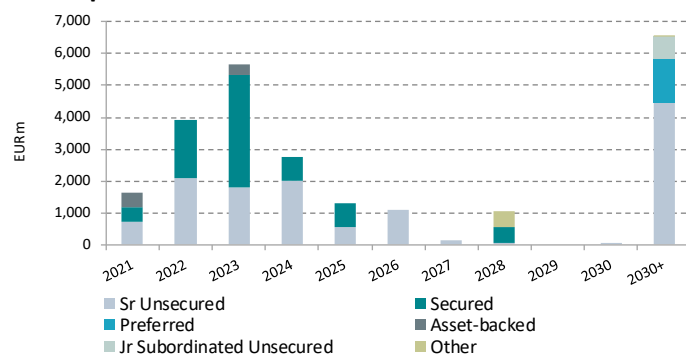
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	104,479	106,236	115,817
Total Securities	73,682	83,875	90,414
Total Deposits	126,349	136,252	152,804
Tier 1 Common Capital	6,608	7,201	8,096
Total Assets	191,884	213,854	236,681
Total Risk-weighted Assets	56,612	61,139	66,606

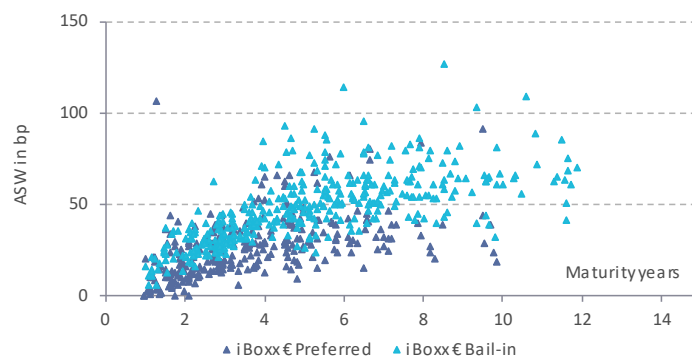
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	2,407	2,811	1,545
Net Fee & Commission Inc.	1,615	1,725	988
Net Trading Income	671	529	244
Operating Expense	2,797	2,915	1,556
Credit Commit. Impairment	232	555	58
Pre-tax Profit	1,863	1,675	1,306

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.37	1.51	1.53	Liquidity Coverage Ratio	144.92	160.28	149.44
ROAE	15.77	13.33	18.27	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.57	3.54	3.62
Cost-to-Income	56.95	55.50	53.32	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	1.57	1.32
Core Tier 1 Ratio	11.67	11.78	12.15	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.46	0.73	0.68

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Regionale Marktstellung (Québec)
- Profitabilität und Kreditqualität
- Kapitalausstattung

## Risks / Weaknesses

- Geographische Konzentrationsrisiken
- Verschuldungsgrad kanadischer privater Haushalte
- Risiken durch kapitalmarktbezogene Ertragsquellen



# National Bank of Canada – Mortgage

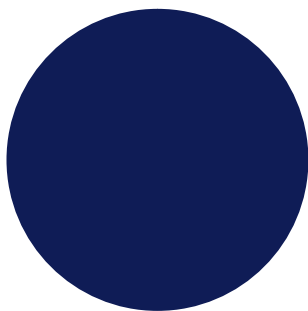
Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	11,750	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	7,984	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	56.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	47.2%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Canada	Collateral score	5.0%
Main region	65% Quebec	RRL	-
Number of loans	128,705	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	2.5y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.3y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	82.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	68.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	47.8%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

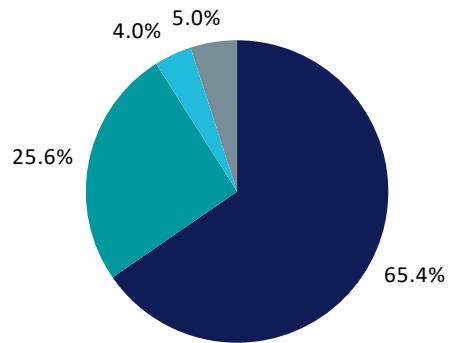
## Borrower Types



100.0%

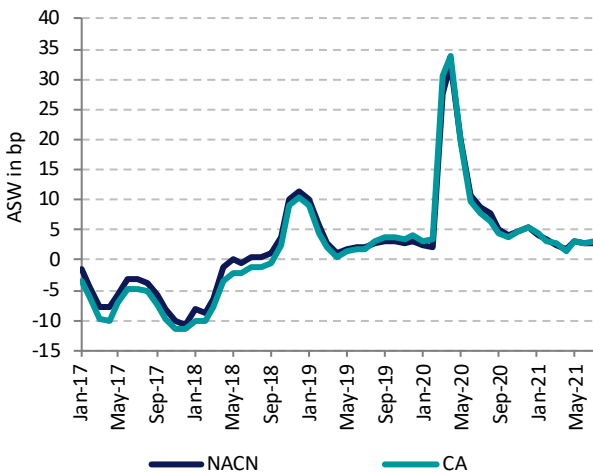
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

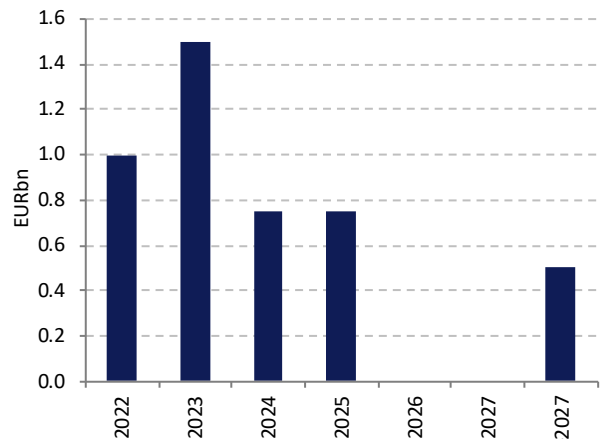


■ Quebec ■ Ontario ■ British Columbia ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Royal Bank of Canada

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	A2	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

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

Die in Toronto ansässige Royal Bank of Canada (RBC) ist nach Assets die zweitgrößte kanadische Bank und wurde vom Financial Stability Board als global systemrelevantes Institut (G-SIB) eingestuft. Damit unterliegt die RBC den strengeren Kapitalvorschriften der niedrigsten G-SIB Kategorie (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1 %). RBC bietet seinen über 17 Mio. Kunden als große Universalbank mit über 86.000 Mitarbeitern ein breites Spektrum an Finanzprodukten und Dienstleistungen an. Des Weiteren rangiert sie auf der zehnten Position der Investmentbanken in den USA (gemessen an den globalen Investmentbankprovisionen; Quelle: Dealogic). Die Berichterstattung erfolgt in fünf Hauptsegmenten: „Personal & Commercial Banking“ (PCB; 44 % der Erträge, FY/2020), „Capital Markets“ (24 %), „Wealth Management“ (19 %), „Insurance“ (7 %), „Investor & Treasury Services“ (5 %) sowie dem Segment „Corporate Support“. In allen Schlüsselbereichen des kanadischen PCB zählt die RBC zu den Marktführern. Geographisch ist die RBC in 36 Ländern tätig, wobei die wichtigsten Märkte Kanada und die USA sind. Auch im Kreditgeschäft spielt der Heimatmarkt mit 82 % der vergebenen Kredite eine herausragende Rolle. Als wichtigster Markt innerhalb Kanadas ist Ontario zu nennen. Obwohl die CET1-Quote per QoQ um 5 Basispunkte auf 12,0 % (Q1/2020) gesunken ist, erfüllt die RBC die regulatorischen Anforderungen. Der Rückgang ist v. a. durch die Einführung von IFRS 16 zu erklären, die mit einer Erhöhung der Bilanzsumme einhergeht. Dass selbst vorgegebene Ziel, eines ROE von über 16 %, konnte die RBC in Q1/2021 mit 18,6 % weiterhin halten. Das Geschäftsjahresende ist der 31. 10.

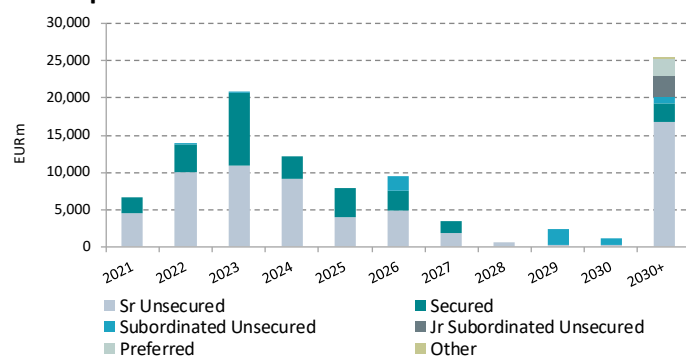
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	421,905	426,253	454,485
Total Securities	448,267	452,902	445,651
Total Deposits	586,450	623,821	669,670
Tier 1 Common Capital	42,394	43,904	47,891
Total Assets	974,175	1,047,619	1,090,016
Total Risk-weighted Assets	349,639	352,254	374,924

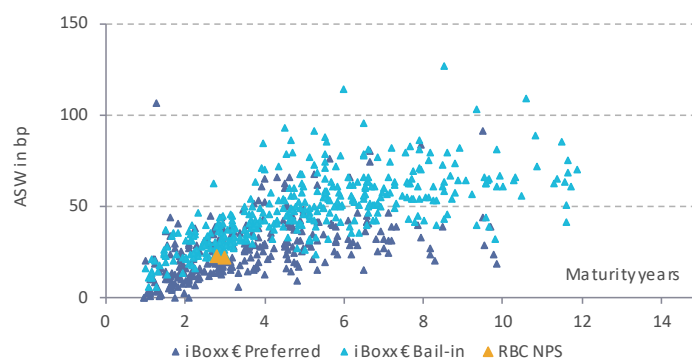
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	13,219	13,764	6,466
Net Fee & Commission Inc.	11,208	11,695	6,387
Net Trading Income	1,410	1,547	1,046
Operating Expense	16,083	16,325	8,447
Credit Commit. Impairment	1,266	2,795	25
Pre-tax Profit	10,652	9,506	6,585

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.45	1.34	1.36	Liquidity Coverage Ratio	127.10	144.61	132.64
ROAE	15.76	13.43	17.47	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.73	4.54	4.71
Cost-to-Income	57.32	56.81	56.15	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	0.38	0.51
Core Tier 1 Ratio	12.13	12.46	12.77	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.51	0.86	0.77

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Ertragskraft (geringe Volatilität)
- Kreditqualität
- Liquiditätsprofil

## Risks / Weaknesses

- Verschuldungsgrad privater Haushalte
- Capital Markets Exposure
- Abhängigkeit von Wholesale Funding

# Royal Bank of Canada – Mortgage

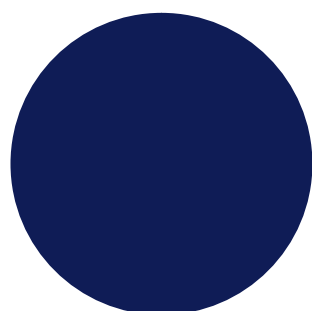
Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	61,383	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	42,649	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	25.2%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	43.9%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Canada	Collateral score	5.0%
Main region	51% Ontario	RRL	-
Number of loans	422,097	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	2.3y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	79.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	36.9%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	48.0%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

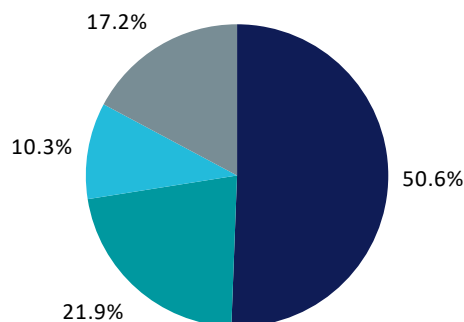
## Borrower Types



100.0%

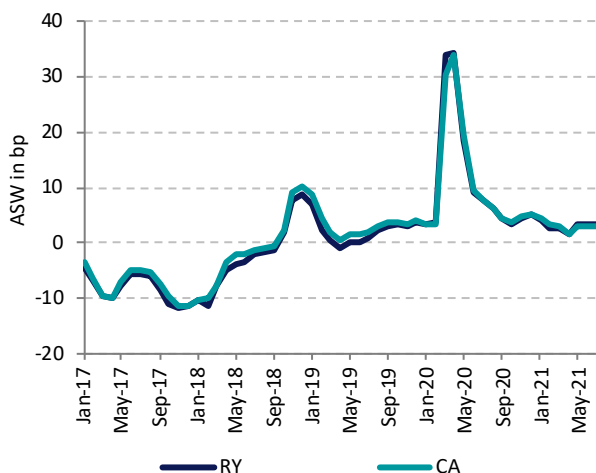
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

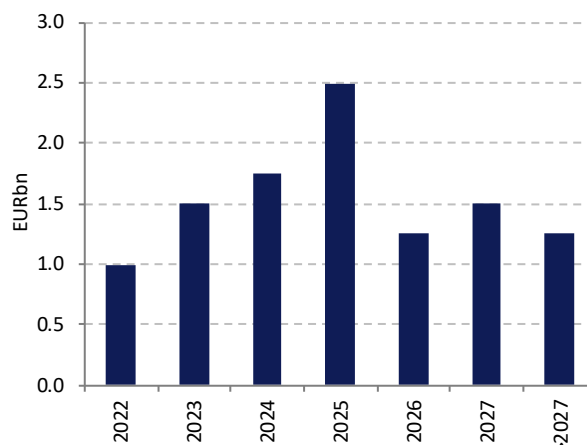


■ Ontario ■ British Columbia ■ Alberta ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Toronto-Dominion Bank

Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

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

Die Toronto-Dominion Bank (TD) und ihre Tochtergesellschaften bilden zusammen die TD Bank Group mit Hauptsitz in Toronto. Die Gruppe ist nach Assets die größte Bankengruppe Kanadas und zählt zu den global systemrelevanten Banken (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1 %). Eigenen Angaben zufolge ist TD gemessen an Assets die fünftgrößte Bank Nordamerikas. Die TD versorgt mit über 90.000 Mitarbeitern mehr als 26,5 Mio. Kunden. Der nordamerikanische Fokus der Bankengruppe zeigt sich in der Berichterstattung, die auf die Segmente „Canadian Retail“ (57 % des Nettoertrages; FY/2020; Markenname: TD Canada Trust) und „U.S. Retail“ (29 %; Markenname: TD Bank; inkl. der etwa 43 %igen Beteiligung an TD Ameritrade am Gewinn per FY/2020) fokussiert ist. Auf das dritte Hauptsegment „Wholesale Banking“ (Investmentbanking sowie Kapitalmarktprodukte und -dienstleistungen) entfallen die übrigen 14 %. Die beiden Retail-Segmente umfassen das Privat- und Firmenkundengeschäft, die Vermögensberatung, die Kfz-Finanzierung sowie in Kanada zusätzlich das Versicherungs- und Kreditkartengeschäft. Mit einem Beitrag der Retail-Segmente zum Nettoeinkommen von zusammen 86 % liegt der Hauptfokus der TD sehr klar auf diesem Sektor. Die 2019 von der TD befürwortete Akquisition der TD Ameritrade durch The Charles Schwab Corporation fand ihren Abschluss im Oktober 2020. Hierdurch wurde der 43 %ige Anteil der TD an der TD Ameritrade gegen einen 13,5 %igen Anteil an der Schwab getauscht. Die CET1-Quote liegt bei 11,7 % (Q1/2020). Die Strategie der Bank sieht vor, den diversifizierten Retail-Fokus weiter zu verstärken sowie sich auf den nordamerikanischen Markt zu konzentrieren. Das Geschäftsjahresende ist der 31.10.

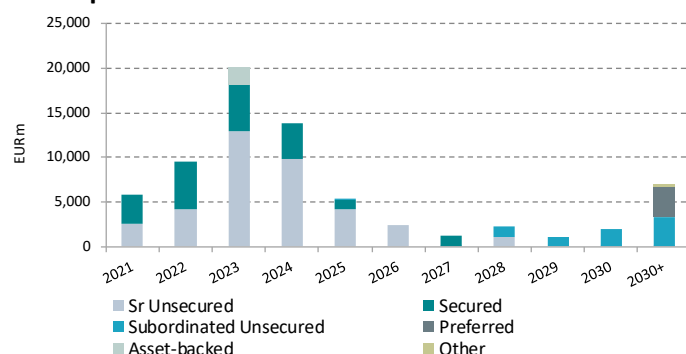
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	477,913	475,076	489,929
Total Securities	406,712	449,340	440,265
Total Deposits	683,278	764,301	804,528
Tier 1 Common Capital	37,525	40,379	43,611
Total Assets	964,873	1,106,506	1,126,281
Total Risk-weighted Assets	310,862	308,833	307,041

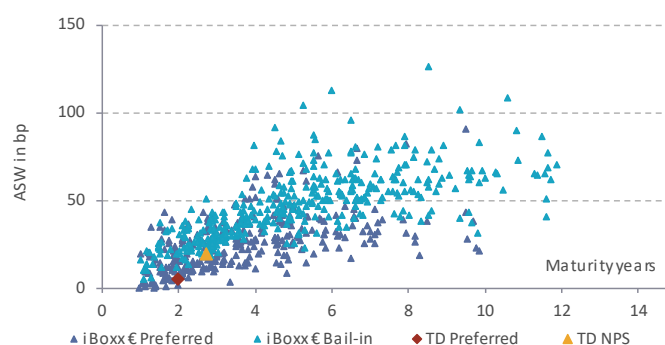
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	15,945	16,183	7,758
Net Fee & Commission Inc.	7,705	7,589	4,053
Net Trading Income	999	1,152	222
Operating Expense	14,251	14,195	7,491
Credit Commit. Impairment	2,027	4,784	-42
Pre-tax Profit	8,855	7,871	5,473

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	1.95	1.72	1.53	Liquidity Coverage Ratio	133.01	144.74	128.35
ROAE	13.88	12.99	14.64	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.09	3.81	4.06
Cost-to-Income	55.62	54.62	57.80	Gr. Imp. Loans/ Loans at Am. Cost	-	0.55	0.55
Core Tier 1 Ratio	12.07	13.07	14.20	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.65	1.14	0.98

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition in Kanada
- Qualität im Kreditportfolio
- Risikomanagement

## Risks / Weaknesses

- Wettbewerbsdruck in den USA (Expansion)
- Verschuldung kanadischer Haushalte
- Konzentration der Erträge auf das Retail-Banking

# Toronto-Dominion Bank – Mortgage

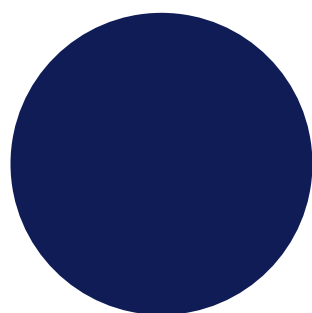
Canada

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	46,272	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	30,439	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	32.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	52.0%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	3.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% Canada	Collateral score	5.0%
Main region	56% Ontario	RRL	-
Number of loans	235,411	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	2.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	1.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	77.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	64.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	51.6%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

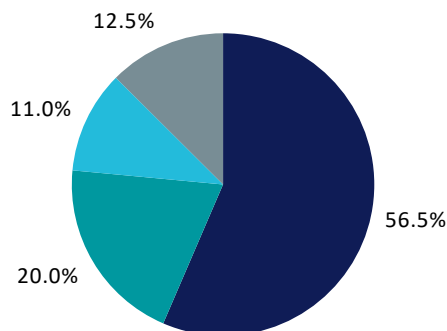
## Borrower Types



100.0%

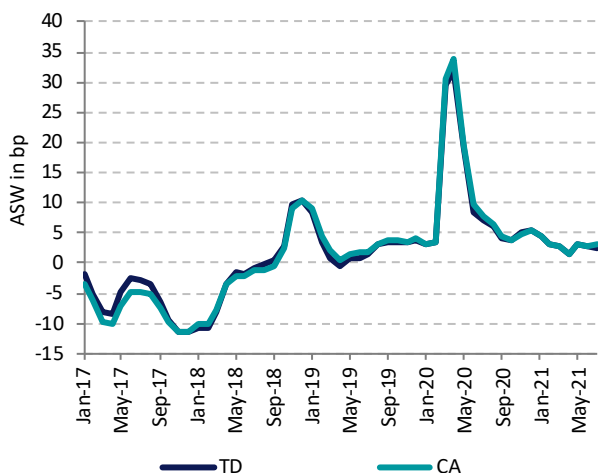
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

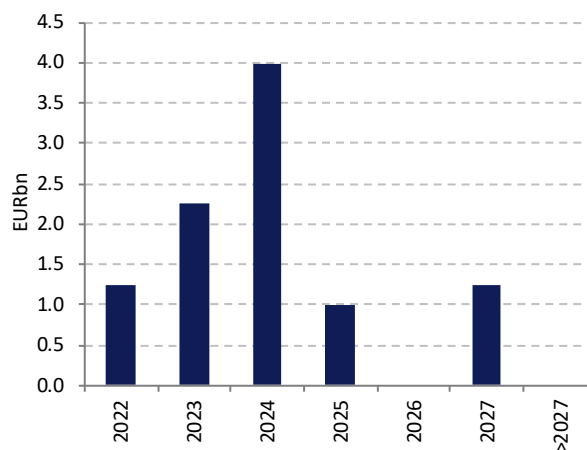


■ Ontario ■ British Columbia ■ Alberta ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



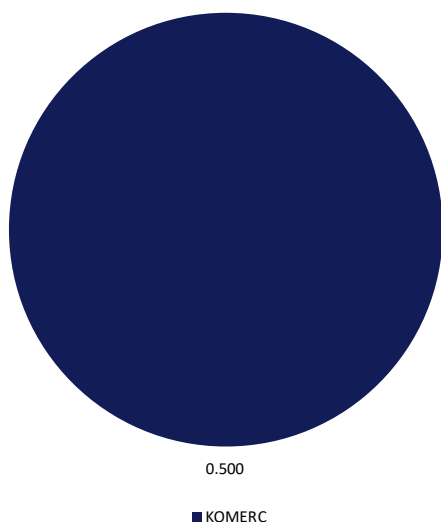
# Market Overview Covered Bonds

Czechia

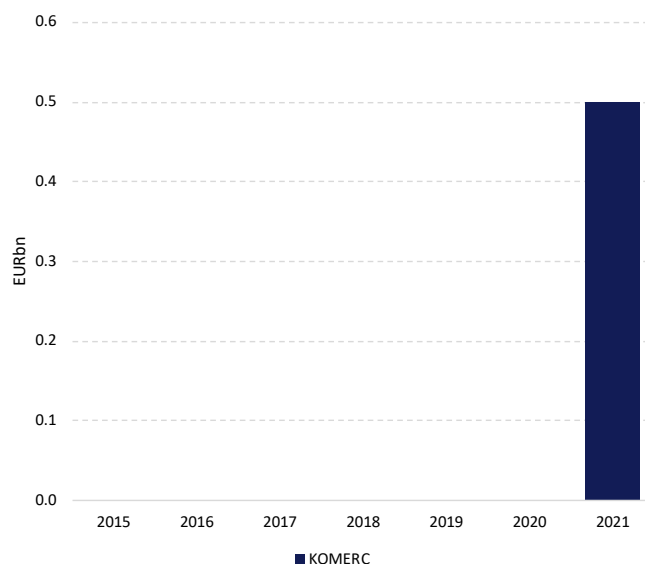
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 0.64bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 0.50bn
Amount outstanding	EUR 0.51bn	Number of benchmarks	1
Number of issuer	1	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	1	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	1 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

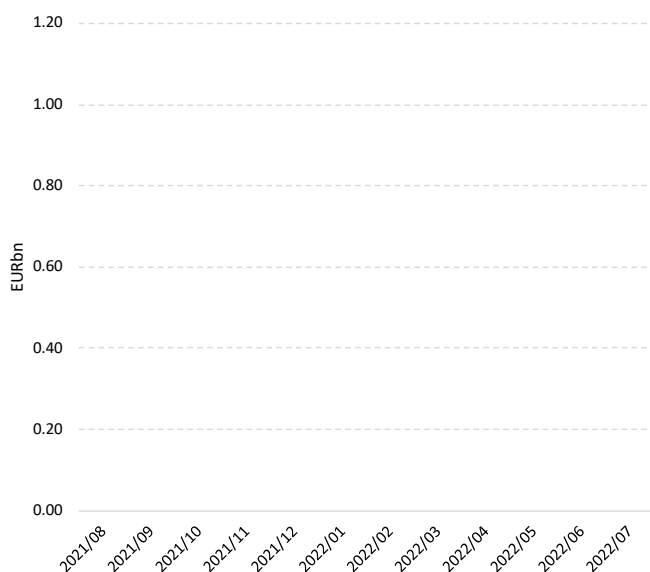
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



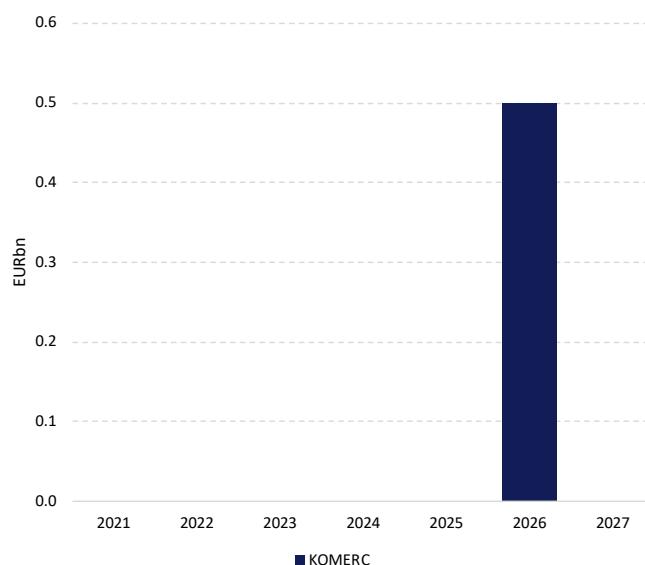
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Komerční banka

Czechia 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.kb.cz](http://www.kb.cz)

Die im Jahr 1990 gegründete und seit 1992 als Aktiengesellschaft firmierende Komerční Banka, a.s. (KB) ist seit dem Jahr 2001 Teil der internationalen Société Générale-Gruppe, welche als strategischer Investor 60,4 % der ausstehenden Aktien des Instituts hält. KB agiert mit knapp 1,7 Mio. Kunden allein in der Tschechischen Republik als eines der führenden Kreditinstitute des Landes (rund 8.000 Mitarbeiter und mehr als 240 Geschäftsstellen). Als Universalbank bietet die KB eine breite Palette von Dienstleistungen im Privat-, Firmenkunden- und Investmentbanking an. Die Bank bietet einen Teil ihrer Dienstleistungen zudem in der Slowakei an. Im Jahr 2018 startete das Institut sein Transformationsprogramm „KB Change“, unter anderem mit dem Ziel, die Management- und Vertriebsstrukturen zu vereinfachen sowie wichtige zentrale Funktionen der Bank auf agiles Arbeiten umzustellen. Anknüpfend an diesen Plan erfolgte nach dessen Umsetzung die Ankündigung des Folgeprogramms „KB Change 2025“. Die Komerční Banka verfolgt damit nach eigenen Angaben das Ziel, die eigene führende Position in der neuen Ära des digitalen Bankwesens zu behaupten. KB zielt zudem darauf ab bis zum Jahr 2026 Klimaneutralität mit Blick auf die eigene operative Tätigkeit zu erreichen. Die Assets des Instituts summierten sich per 31. März 2021 auf CZK 1.284 Mrd. Auf die Kategorie Loans and advances to customers entfiel mit CZK 680 Mrd. der größte Anteil. Die CIR wurde mit 58,5 % (Vorjahr: 56,2 %) angegeben. Die Bruttokreditvergabe konnte im Zeitraum Q1/2020 bis Q1/2021 um 4,0 % gesteigert werden. Die Kundeneinlagen sind im gleichen Zeitraum um 10,1% gestiegen. Die NPL Ratio wurde für Q1/2021 mit 2,9% angegeben.

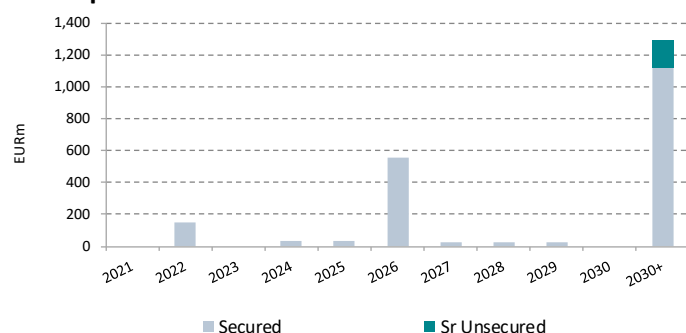
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	25,460	25,893	26,031
Total Securities	5,539	6,570	6,997
Total Deposits	32,314	34,509	38,786
Tier 1 Common Capital	3,307	3,728	3,743
Total Assets	42,378	44,445	49,168
Total Risk-weighted Assets	17,278	17,160	17,149

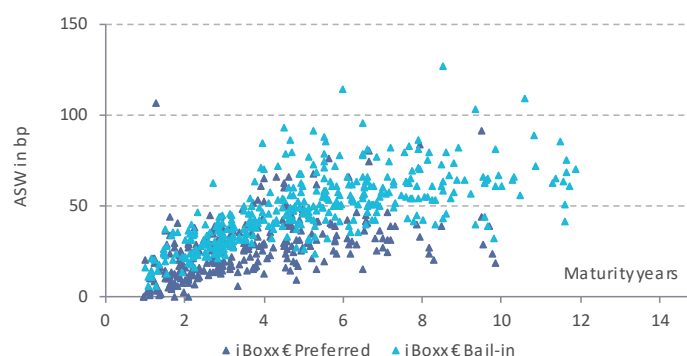
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	919	808	192
Net Fee & Commission Inc.	233	197	53
Net Trading Income	109	109	38
Operating Expense	581	566	167
Credit Commit. Impairment	-22	173	22
Pre-tax Profit	724	389	98

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.09	1.79	1.67	Liquidity Coverage Ratio	-	200.00	204.00
ROAE	14.52	7.37	6.99	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.07	8.72	-
Cost-to-Income	45.37	50.08	58.00	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.16	2.67	-
Core Tier 1 Ratio	19.14	21.73	21.82	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.54	1.87	2.18

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Liquiditätsprofil
- Kosteneffizienz

## Risks / Weaknesses

- Geografische Konzentration
- Kreditkonzentration

# Komerční banka – Mortgage

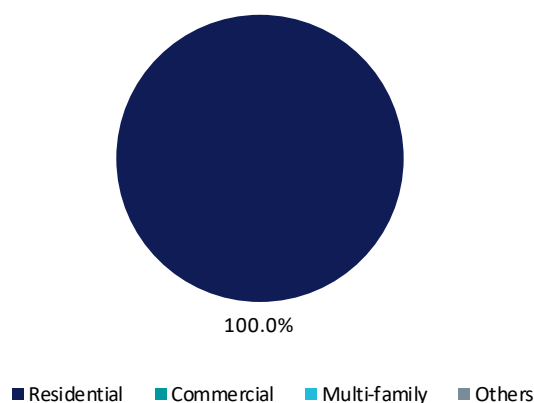
Czechia 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

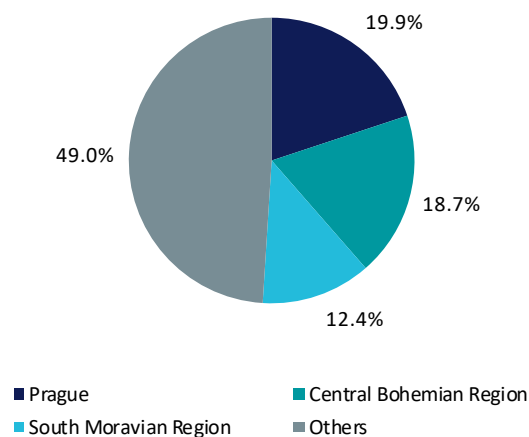
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	641	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	25.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Czechia	Collateral score	-
Main region	20% Prague	RRL	-
Number of loans	12,412	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	11.4y	PCU	5
WAL (covered bonds)	4.8y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	63.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

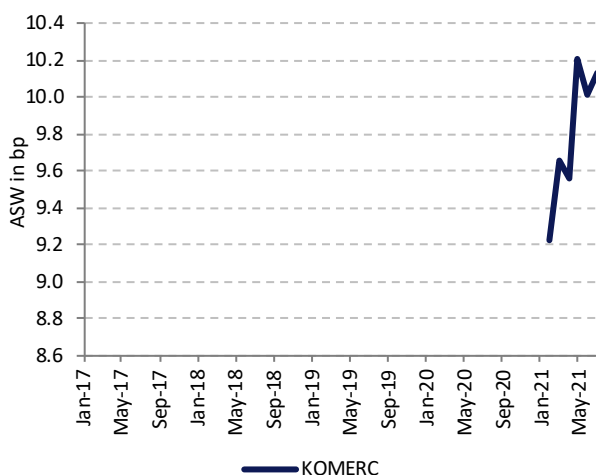
## Borrower Types



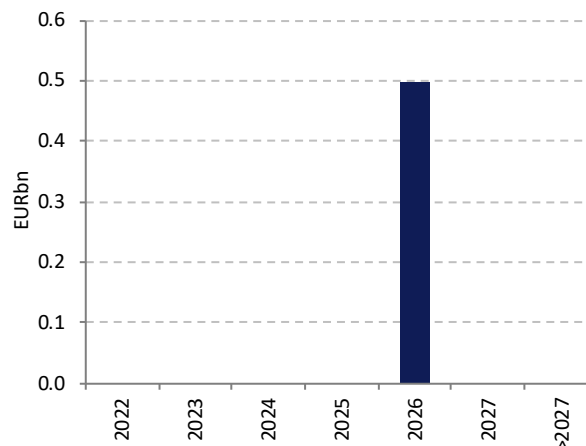
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





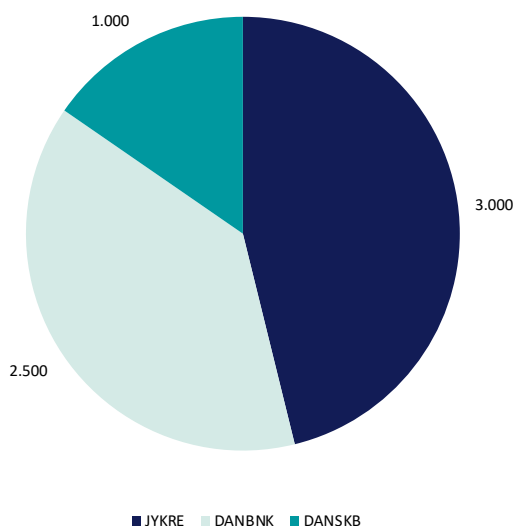
# Market Overview Covered Bonds

Denmark

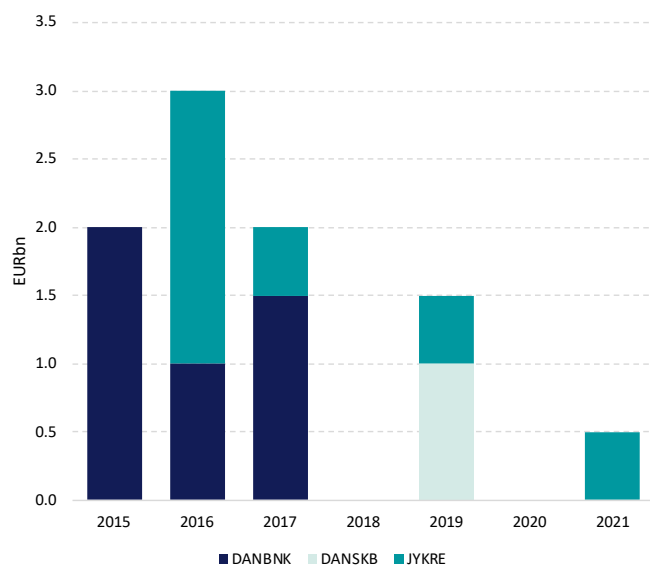
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 66.76bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 6.50bn
Amount outstanding	EUR 59.44bn	Number of benchmarks	10
Number of issuer	3	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	4	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	3 / 0 / 1	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	A / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB, SB

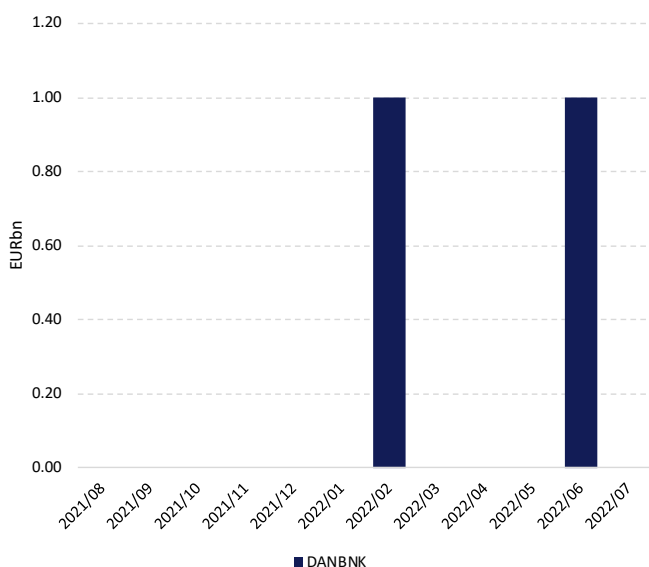
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



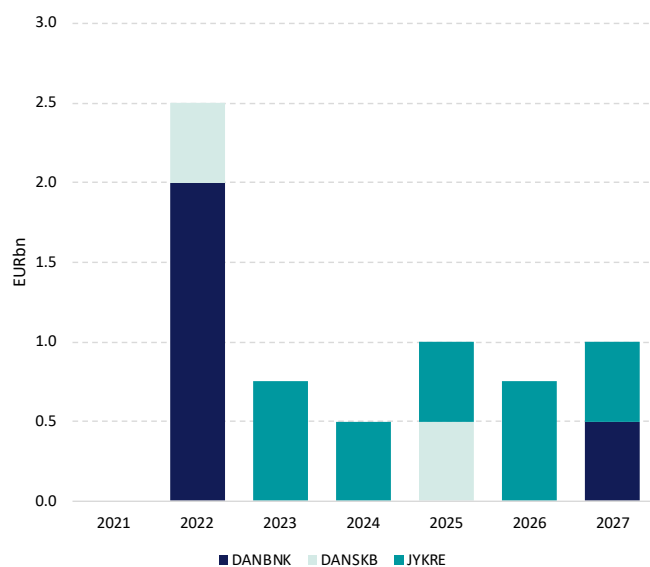
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Danish Ship Finance

# Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

[www.shipfinance.dk](http://www.shipfinance.dk)

Die Danish Ship Finance (DSF, Danmarks Skibskredit) ist ein Spezialfinanzierer für die maritime Wirtschaft und gehört zu den Top-20-Schiffsfinanzierern weltweit. Die Bank ist an der Nasdaq Copenhagen gelistet und hat die zwei wesentlichen Eigentümer The Danish Maritime Fund (10 %) und Danish Ship Finance Holding (86,6 %; ebenfalls mehrere Eigentümer) sowie weitere Minderheitsanteileseigner (3,4 %). Rund 90 % des Kreditportfolios sind Kunden mit Sitz in Europa zuzuordnen. Das Geschäftsmodell der DSF basiert auf den drei Säulen: Kreditgeschäft (Finanzierung der Schiffseigner), Investments (Investitionen in Equity Capital) und Funding (Finanzierung des Kreditgeschäfts und Makro-Hedging). Das Kreditportfolio von rund EUR 4,5 Mrd. (DKK 33,576 Mrd.) wird von aus Kopenhagen heraus von einem Team aus 79 Mitarbeitern betreut. Die Refinanzierung des Hypothekenportfolios erfolgt fast ausschließlich durch Covered Bond-Emissionen im Benchmark Format (2019: EUR 1 Mrd.), wurde in 2020 ein Volumen von DDK 7,9 Mrd. (EUR 1,06 Mio.) platziert. Strategisch will sich die DSF auf das Kerngeschäft konzentrieren und dieses stärken sowie Prozesse verschlanken und so die Profitabilität steigern bzw. die Erträge diversifizieren. Das risikoreiche Schiffs kreditgeschäft spiegelt sich auch in der im Vergleich zu Universalbanken erhöhten NPL-Quote von 7,2 % in 2020 (FY/2019: 10,2 %) wider. Der LTV des Kreditbuches liegt bei 53 %. Außerdem sind alle Kredite durch erstrangige Hypotheken und Versicherungen besichert. Die CET1-Quote beträgt 22,3 % (FY/2020, nach 18,5 % im Vorjahr).

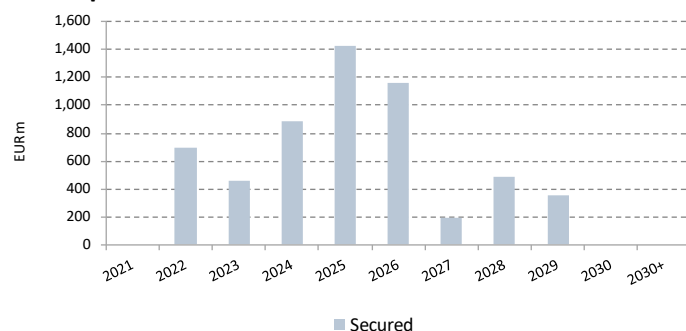
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	4,921	5,230	4,292
Total Securities	3,183	3,523	3,492
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	1,202	1,213	1,230
Total Assets	8,352	8,943	8,035
Total Risk-weighted Assets	6,327	6,560	5,514

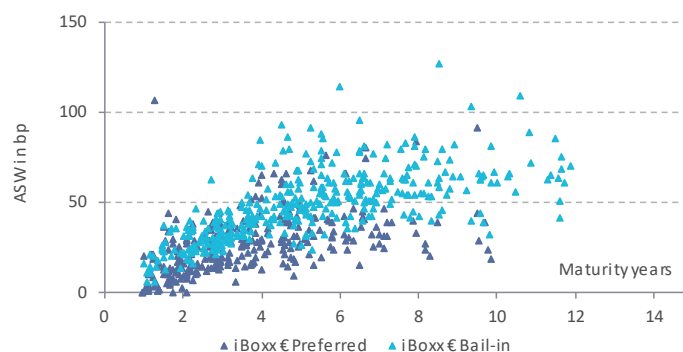
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	86	85	73
Net Fee & Commission Inc.	4	3	3
Net Trading Income	-18	-26	-20
Operating Expense	19	21	21
Credit Commit. Impairment	5	-0	13
Pre-tax Profit	46	40	21

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	-	-	-	Liquidity Coverage Ratio	357.38	724.42	571.82
ROAE	2.83	2.46	1.26	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	14.55	13.73	15.59
Cost-to-Income	27.00	34.27	37.53	NPL/ Loans at Amortised Cost	14.62	10.87	7.53
Core Tier 1 Ratio	19.00	18.49	22.31	Reserves/Loans at Amort. Cost	6.39	4.93	3.95

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Risikomanagement
- Funding und Liquidität

## Risks / Weaknesses

- Zyklische Risiken im Markt für Schiffsfinanzierung
- Kein Rückgriff auf Zentralbankfunding möglich

# Danish Ship Finance – Ship (Capital Centre A)

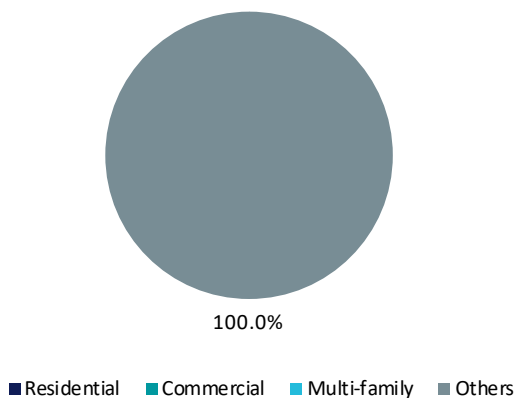
Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

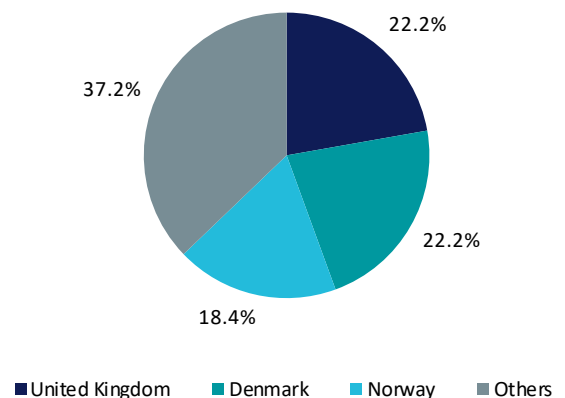
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,068	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	872	Rating (S&P)	A
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	22.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Ship	TPI leeway	-
Main country	22% United Kingdom	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	a-
Number of loans	88	JRL	a
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	n/a
WAL (cover pool)	2.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	1.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	-	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

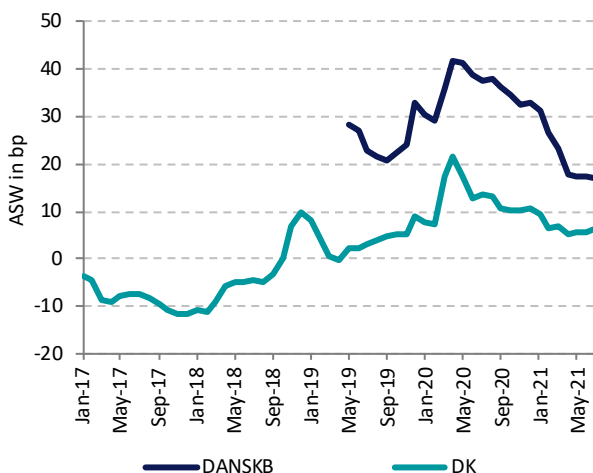
## Borrower Types



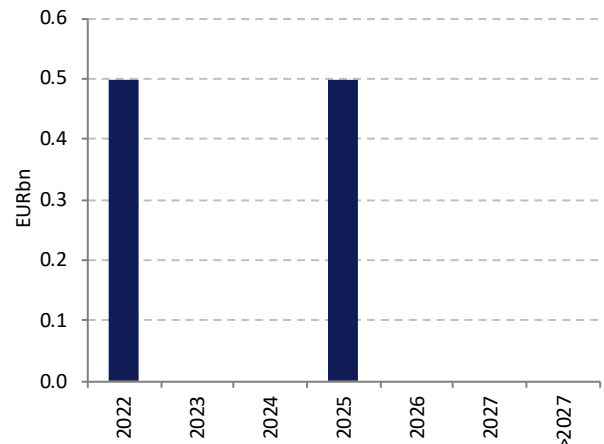
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Danske Bank

## Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	A	Stable

### Homepage

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

Die Danske Bank A/S (Danske; Sitz: Kopenhagen) ist die größte Bank Dänemarks und agiert als Muttergesellschaft der Gruppe. Die Danske Bank ist an der Nasdaq Copenhagen gelistet. Größter Anteilseigner mit 21,3 % ist die AP Moller Holding (Mærsk Konzern). Als Hauptmärkte definiert die 1871 gegründete Universalbank Dänemark (DK), Finnland (FI), Norwegen (NO) und Schweden (SE). Die wichtigsten Segmente, mit einem kombinierten Vorsteuergewinn von DKK 15 Mrd., sind das „Banking Denmark“ (43 %), das „Banking Nordic“ (25 %) sowie „Corporates & Institutions“ (11 %) und „Wealth Management“ (20 %). In den Segmenten „Non-core“ und „Other Activities“ wurden Verluste in Höhe von DDK 1,67 Mrd. verzeichnet. Strategisch fokussiert sich Danske weiter auf die Stärkung des Franchises in den nordischen Ländern (Markanteile bei Krediten: DK: 25,5 %, FI: 9,9 %, SE: 5,4 % und NO: 6,5 %) sowie die Digitalisierung. Die angekündigte Auflösung der Bankaktivitäten in Estland, Litauen, Lettland und Russland wurde umgesetzt. Die internen sowie durch US-Behörden durchgeführten Untersuchungen zum Geldwäscheskandal wurden abgeschlossen. Derzeit stehen noch staatliche Untersuchungen in Estland, Dänemark, Frankreich sowie Zivilklagen von aktuellen und ehemaligen Anlegern aus. Zur Deckung der daraus entstehenden Kosten wurden in 2020 DDK 4,1 Mrd. aufgewendet. Die CET1 Quote der Danske Bank liegt per Ende 2020 bei 18,3 % (eigenes Ziel 16 %). Von der nationalen Aufsicht wird die MREL Anforderung mit 36,1 % des REA vorgegeben. Die MREL Ratio der Gruppe lag zum Geschäftsjahresende 2020 bei 43,9 %. Die NPL-Quote ist zum Vorjahr mit 1,2 % um 0,2 Prozentpunkte gesunken. Die LCR wird zum Stichtag mit 154 % angegeben.

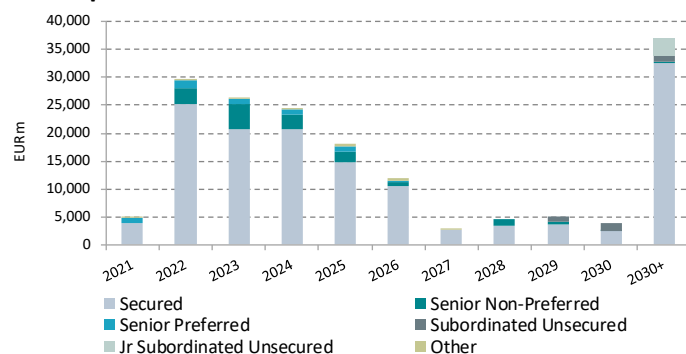
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	287,732	275,138	274,845
Total Securities	104,410	131,625	128,415
Total Deposits	152,658	179,193	185,939
Tier 1 Common Capital	17,754	19,310	19,432
Total Assets	503,324	552,073	547,564
Total Risk-weighted Assets	102,668	105,355	107,249

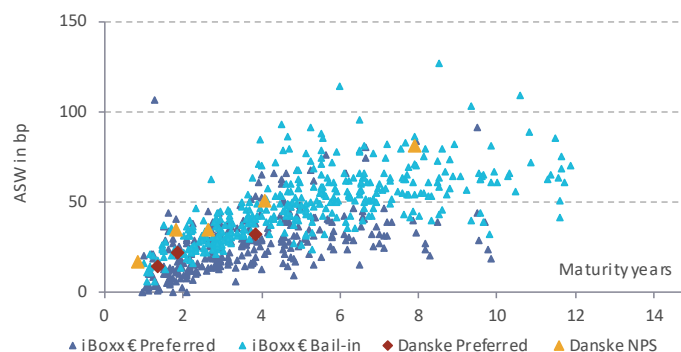
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	3,736	3,772	882
Net Fee & Commission Inc.	1,411	1,533	426
Net Trading Income	4,077	2,606	1,037
Operating Expense	3,919	4,352	1,003
Credit Commit. Impairment	171	951	60
Pre-tax Profit	1,851	846	545

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.89	0.84	0.77	Liquidity Coverage Ratio	140.26	153.35	151.10
ROAE	9.22	2.75	7.40	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.84	3.85	3.83
Cost-to-Income	63.11	69.33	62.38	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.48	3.22	4.74
Core Tier 1 Ratio	17.29	18.33	18.12	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.03	2.23	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Franchise und Marktposition in Dänemark
- Erträge diversifiziert
- Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Geldwäscheskandal und verbundene Kosten
- Kostenbasis

# Danske Bank – Mortgage (Pool I)

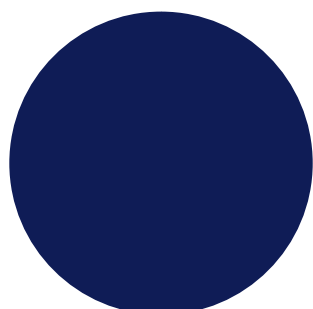
Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

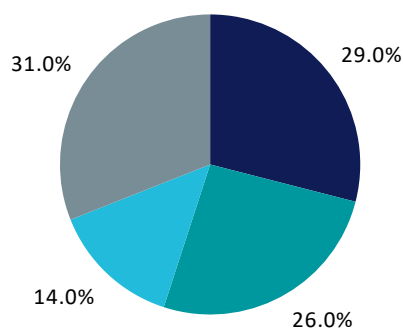
Cover pool volume (EURm)	15,643	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	12,847	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	7.8%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	21.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	97% Norway	Collateral score	-
Main region	29% Vestfold, Telemark & Viken	RRL	aa-
Number of loans	72,548	JRL	aaa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	5.98
WAL (cover pool)	22.1y	PCU	5
WAL (covered bonds)	3.2y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	12.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	49.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



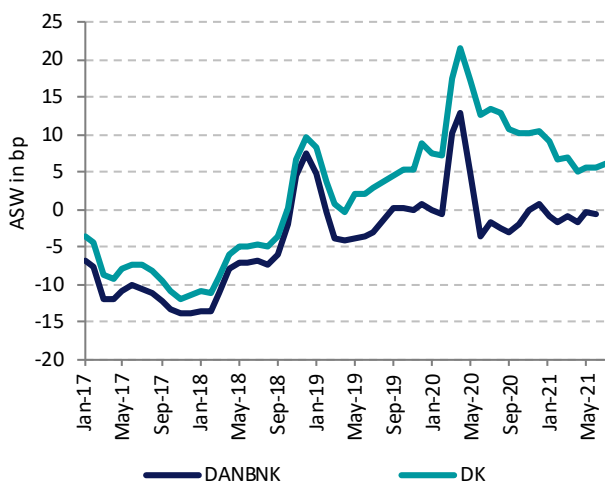
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

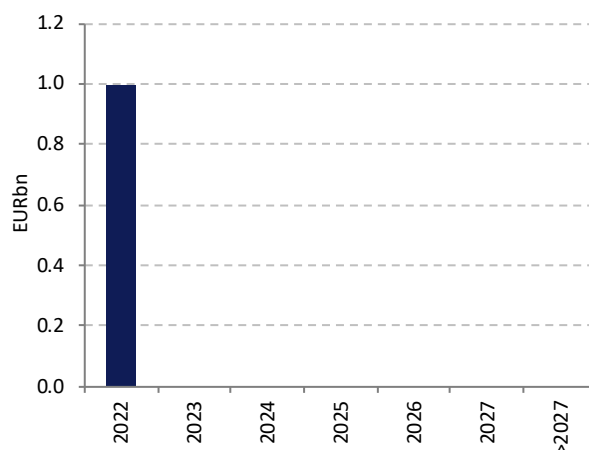


■ Vestfold, Telemark & Viken ■ Oslo ■ Trondelag ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Danske Bank – Mortgage (Pool C)

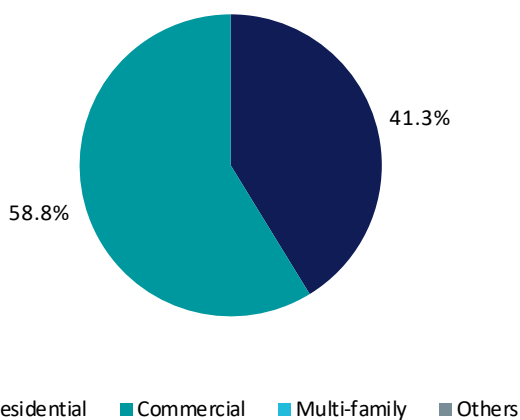
Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

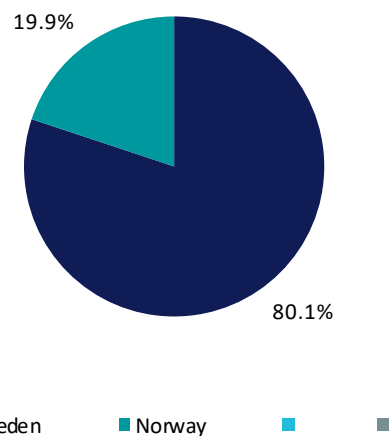
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	7,588	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	5,808	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	25.8%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	30.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	80% Sweden	Collateral score	-
Main region	22% Greater Stockholm	RRL	aa-
Number of loans	5,125	JRL	aaa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	12.31
WAL (cover pool)	2.0y	PCU	5
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	43.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	47.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

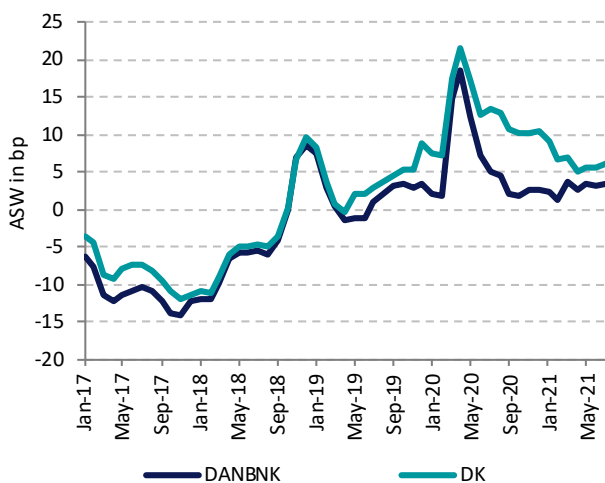
## Borrower Types



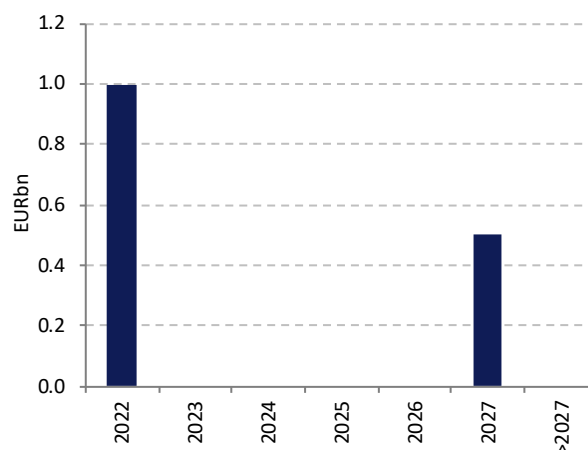
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Jyske Bank

## Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2	Stable
S&P	A	Stable

### Homepage

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

Die Jyske Bank Group (Jyske), mit Sitz in Silkeborg, gehört zu den systemrelevanten Banken in Dänemark und beschäftigt rund 3.300 Mitarbeiter. Von der Gruppe werden etwa 865.000 Kunden betreut. Neben Dänemark (78 % des Kreditportfolios; FY/2020), dort ist die Gruppe mit knapp 100 Filialen vertreten, agiert Jyske selektiv auch in anderen Ländern. Der Marktanteil im Heimatmarkt der Jyske Group liegt sowohl im Kredit- als auch im Einlagengeschäft bei rund 12 %. Die Jyske Gruppe berichtet in drei Segmenten: „Banking“ (28 % des Vorsteuergewinns; FY/2020), „Mortgage“ (55 %) und „Leasing“ (16 %). Wie viele weitere Banken setzt auch Jyske auf die Digitalisierung und eine enge Kundenbindung. Daneben soll das Geschäft in der Vermögensverwaltung sowie der Bereich Handel ausgeweitet werden. Der Kundenfokus liegt jedoch auf Privatkunden und KMU. Der in 2019 gestartete Verkauf des Tochterunternehmens Jyske Bank (Gibraltar) wurde im April 2020 abgeschlossen. Das Hypothekenkreditgeschäft, welches sich über die Ausgabe von Covered Bonds refinanziert, wird über die Tochter Jyske Realkredit betrieben. Für das Leasing ist Jyske Finans und für das Bankgeschäft die Jyske Bank zuständig. Das Hypothekenkreditportfolio setzt sich per Jahresende 2020 zum größten Anteil aus selbstgenutzten Häusern (48 %), gefolgt von privaten Mietobjekten (16 %) und gefördertem Wohnungsbau (16 %) zusammen. Die CET1-Quote liegt per Ende 2020 bei 17,9 %. Das CET1-Ziel für die nächsten zwei bis drei Jahre wurde mit 15 % bis 17 % definiert. Mit Blick auf die vollständige Nachrangigkeit der MREL-Anforderung ab 2022 in Dänemark werden fällig werdende Senior Preferred Anleihen durch NPS ersetzt.

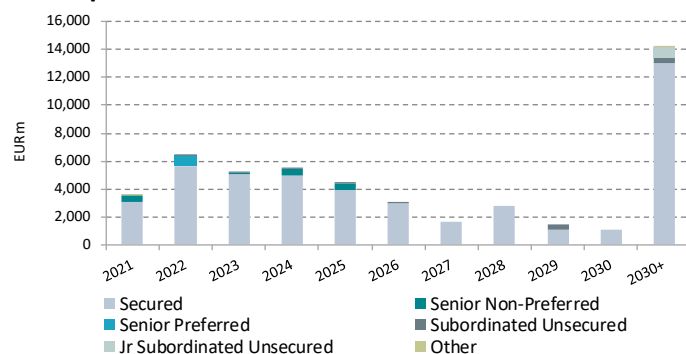
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	65,026	66,016	65,707
Total Securities	15,631	16,772	16,672
Total Deposits	18,205	17,853	18,221
Tier 1 Common Capital	4,236	4,325	4,430
Total Assets	86,951	90,370	91,791
Total Risk-weighted Assets	24,282	24,106	24,648

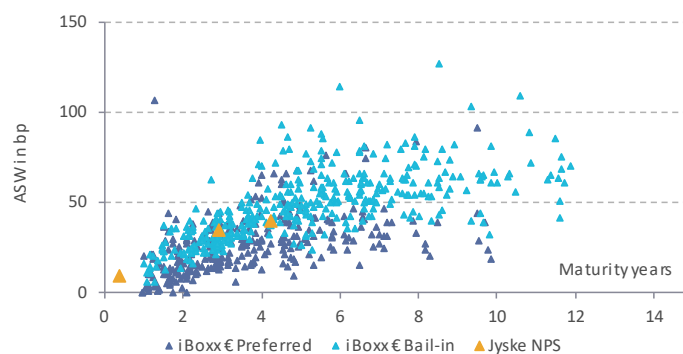
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	711	677	166
Net Fee & Commission Inc.	310	281	77
Net Trading Income	21	77	58
Operating Expense	730	710	176
Credit Commit. Impairment	-14	130	1
Pre-tax Profit	412	283	152

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.85	0.78	0.74	Liquidity Coverage Ratio	251.65	339.00	173.00
ROAE	6.94	4.55	9.56	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.08	5.04	5.04
Cost-to-Income	64.37	62.22	53.51	NPL/ Loans at Amortised Cost	6.93	5.82	5.64
Core Tier 1 Ratio	17.45	17.94	17.97	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.22	3.44	3.40

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Franchise der Gruppe in Dänemark
- Kapitalisierung und Liquiditätsausstattung
- Ertragsfelder und Profitabilität

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding
- Geographische Risikokonzentration (Dänemark)
- Niedrigzinsumfeld

# Jyske Realkredit – Mortgage (Pool E)

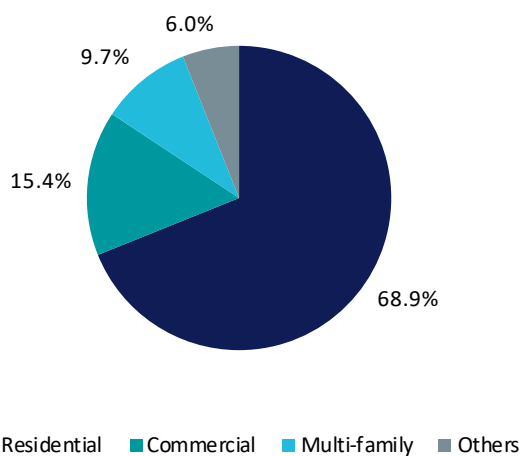
Denmark

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

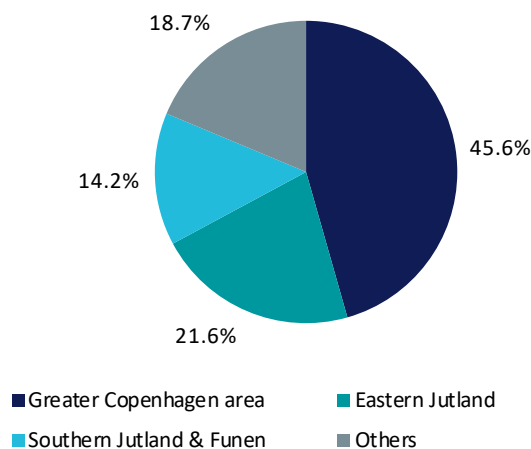
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	42,464	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	39,916	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	7.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	6.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	99% Denmark	Collateral score	-
Main region	46% Greater Copenhagen area	RRL	aa-
Number of loans	139,666	JRL	aaa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	24.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	11.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	68.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	85.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

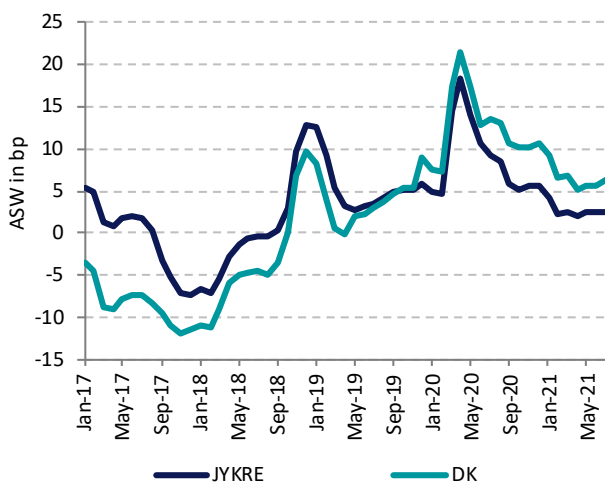
## Borrower Types



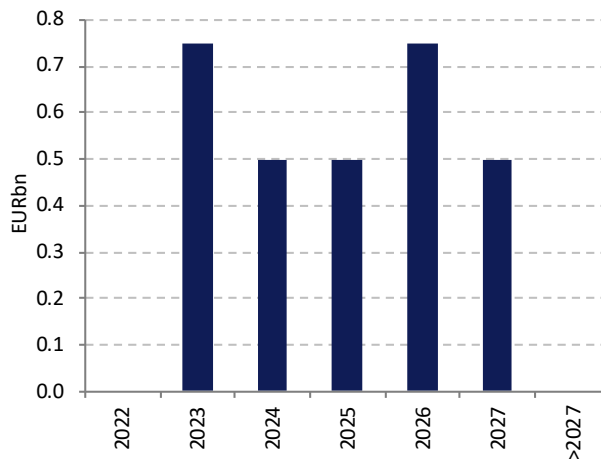
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





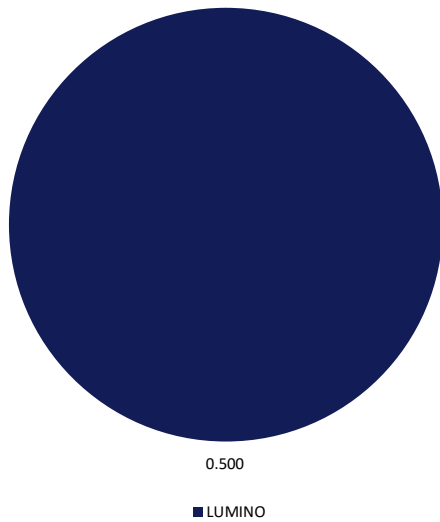
# Market Overview Covered Bonds

Estonia

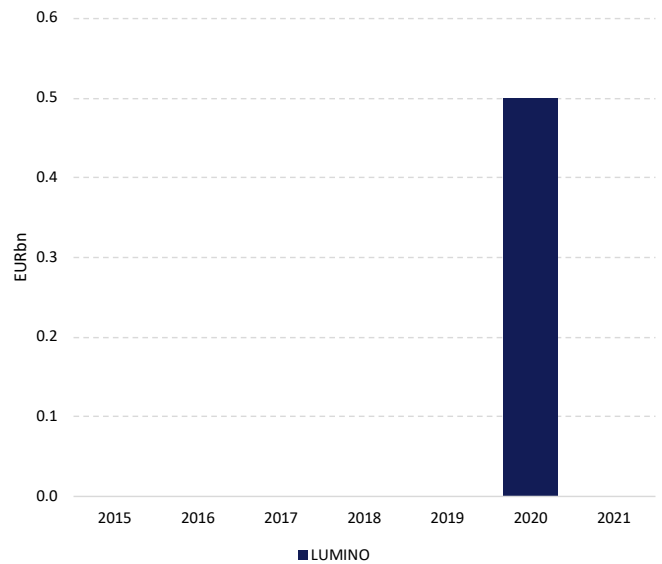
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 3.02bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 0.50bn
Amount outstanding	EUR 0.85bn	Number of benchmarks	1
Number of issuer	2	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	2	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	2 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.25bn
Ratings (low / high)	AA+ / AA+	Number of subbenchmarks	1
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

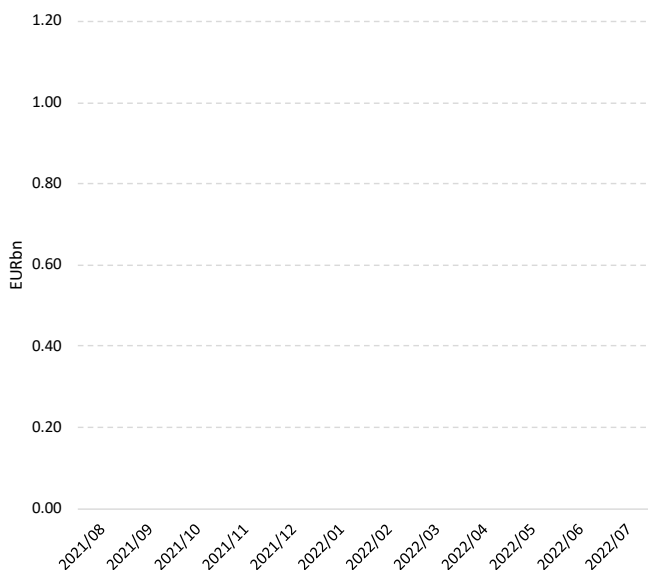
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



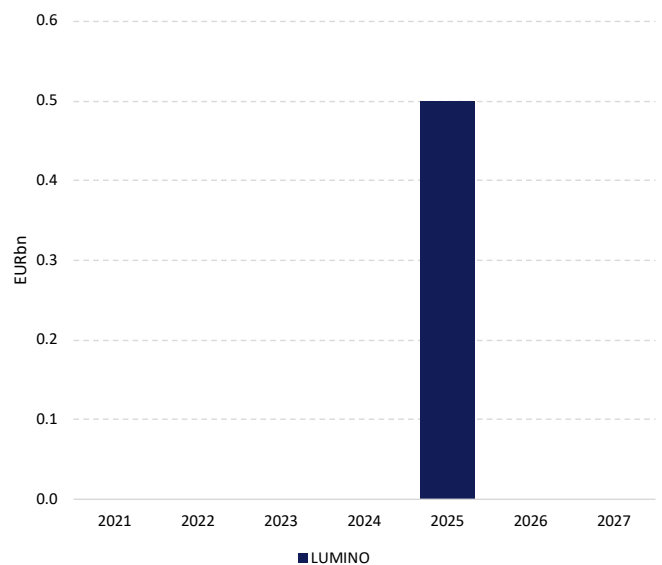
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# LHV Pank

# Estonia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Positive
S&P	-	-

## Homepage

[www.lhv.ee](http://www.lhv.ee)

\*LT Deposits

Die 1999 gegründete LHV Pank ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der LHV Group, welche seit 2015 an der Nasdaq Tallinn gelistet ist. Größte Anteilseigner der Gruppe sind AS Lõhmus Holdings mit 12,43 % und Rain Lõhmus mit 8,72 % (Stand: 30. April 2021). Neben der LHV Pank sind die LHV Varahaldus (Vermögensverwaltung) und die Cuber Tehnology (Zahlungsverkehr) weitere wichtige Töchter der Gruppe. Mit ihren mehr als 470 Mitarbeitern betreut die LHV Pank aus den Niederlassungen in Tallinn, Tartu und London insgesamt rund 259.000 Kunden. Privatkunden bietet sie neben den Dienstleistungen zum täglichen Zahlungsverkehr auch Services im Bereich Wohnhausfinanzierungen und Vermögensanlagen an. Unternehmenskunden werden ebenfalls Zahlungsverkehrsdienstleistungen und darüber hinaus auch individuelle Finanzierungslösungen angeboten. Zum Jahresende 2020 hielt die LHV Pank nach eigenen Angaben einen Marktanteil von 10 % bezogen auf Retail-Kredite sowie 16 % bei Unternehmerkrediten. In diesen Bereichen gehört die LHV Pank damit zu den drei größten Banken in Estland. Insgesamt erlebte die LHV Pank eine expansive Phase in den vergangenen Jahren, was sich sowohl im Anstieg der Kundenanzahl (+28 % in FY/2020), als auch beim Einlagenvolumen (+52 %) und dem Kreditvolumen (+32 %) widerspiegelt. Dies ist u. a. durch verschiedene Zukäufe zu erklären. So übernahm die LHV Pank Januar 2020 das Kreditportfolio der Versobank im und im Oktober 2020 das verbleibende Kommunen- und Firmenkundenportfolio der Danske Estonia. Im März 2020 bekam die LHV Pank die Zulassung von der EZB Covered Bonds zu emittieren, wodurch die LHV Pank die Kapitalmarktrefinanzierung diversifiziert.

## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	919	1,687	2,209
Total Securities	39	33	323
Total Deposits	1,470	2,739	4,610
Tier 1 Common Capital	114	159	201
Total Assets	1,649	3,005	4,939
Total Risk-weighted Assets	839	1,300	1,472

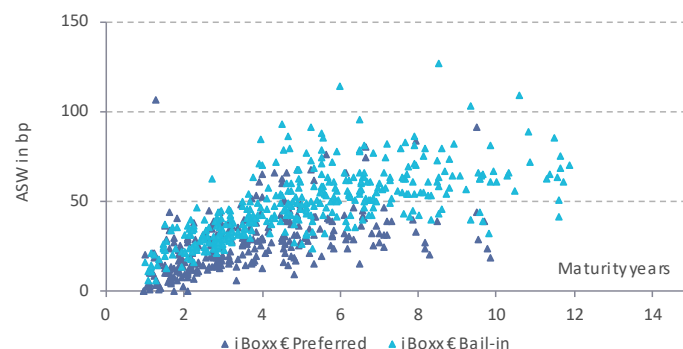
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	39	48	69
Net Fee & Commission Inc.	11	13	18
Net Trading Income	0	0	1
Operating Expense	26	33	36
Credit Commit. Impairment	5	3	11
Pre-tax Profit	21	25	41

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.21	2.08	1.85	Liquidity Coverage Ratio	143.90	142.60	146.50
ROAE	16.09	15.51	18.35	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.91	5.28	4.07
Cost-to-Income	49.94	53.22	40.97	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	13.56	12.19	13.65	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.11	0.36	0.76

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Liquiditätsprofil
- Kosteneffizienz

## Risks / Weaknesses

- Volatilität beim Funding
- Regionaler Fokus

# LHV Pank – Mortgage

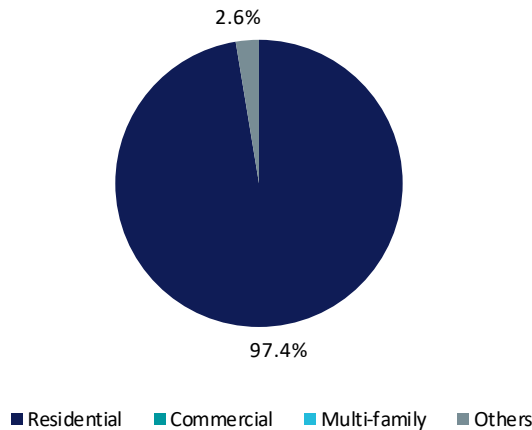
Estonia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

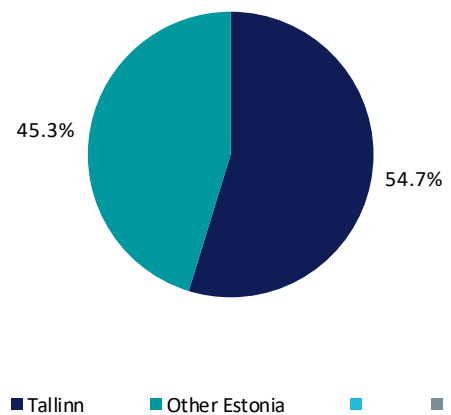
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	467	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	350	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	71.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	33.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Estonia	Collateral score	10.0%
Main region	55% Tallinn	RRL	-
Number of loans	8,331	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	10.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.1%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.0%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	57.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

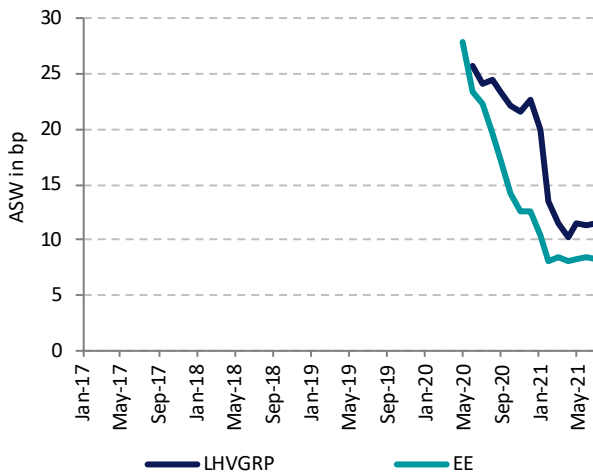
## Borrower Types



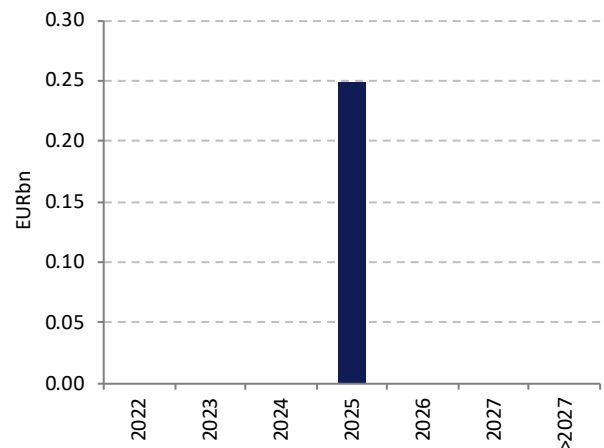
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Luminor Bank

## Estonia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	Baa1	Positive
S&P	-	-

### Homepage

[www.luminor.ee](http://www.luminor.ee)

\*LT Deposits

Die Luminor Bank AS (Luminor) operiert als pan-baltisches Kreditinstitut in den Ländern Estland (Hauptsitz), Lettland und Litauen, wobei das Geschäft in den beiden zuletzt genannten Ländern seit dem 02. Januar 2019 jeweils über Niederlassungen erfolgt. Hervorgegangen ist die Bank im Jahr 2017 aus dem Zusammenschluss der Geschäftsaktivitäten der DNB Bank und der Nordea Bank in den drei baltischen Ländern. Eigenen Angaben nach ist das Institut die drittgrößte Bank im Baltikum und offeriert seinen ca. 900.000 Privat- und Firmenkunden mit rund 2.380 Mitarbeitern eine große Bandbreite an Finanzprodukten und -dienstleistungen. Der Marktanteil im Einlagengeschäft betrug Ende Q4/2020 16,1 %, wohingegen bei der Kreditvergabe der Anteil bei 17,2 % lag. Kundeneinlagen dominierten zum Jahresende 2020 mit rund 80 % das Funding des Instituts, welches nach Erhalt einer Genehmigung zur Emission von Covered Bonds künftig stärker diversifiziert werden soll. Luminor ist damit eines von zwei estnischen Kreditinstituten, die zur Emission von Covered Bonds berechtigt sind. So emittierte die Luminor im März 2020 einen EUR 500 Mio. Covered Bond mit fünf Jahren Laufzeit. Im Februar 2020 gab Luminor den Erwerb eines Teils des lettischen Firmenkundenportfolios der Danske Bank im Wert von EUR 35 Mio. bekannt. Darüber hinaus wurden im Februar Firmenkundenkredite der Nordean im Volumen von EUR 54 Mio. übernommen. Die Problemerkreditquote lag in Q1/2021 bei 3,1 (Q1/2020: 3,9 %). Die CET1 Ratio lag in Q1/2021 bei 23,4 % (Q1/2020: 20,5 %). Die LCR (197 %) sowie die NSFR (160 %) übertrafen die regulatorischen Anforderungen.

### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	11,472	10,223	9,431
Total Securities	198	290	331
Total Deposits	9,070	10,235	11,822
Tier 1 Common Capital	1,661	1,567	1,586
Total Assets	15,306	13,739	14,924
Total Risk-weighted Assets	9,206	7,969	7,086

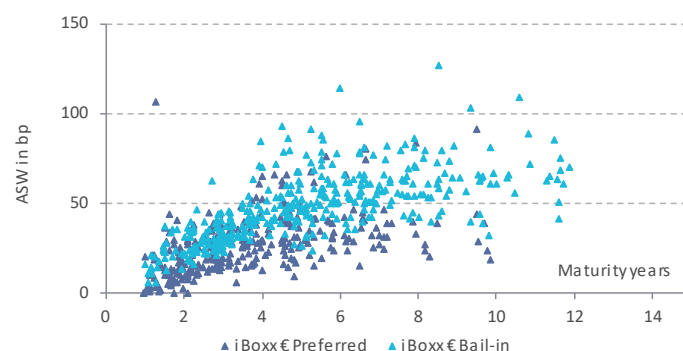
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	259	254	227
Net Fee & Commission Inc.	84	77	74
Net Trading Income	29	34	28
Operating Expense	224	290	275
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	140	59	36

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	4.98	1.82	1.66	Liquidity Coverage Ratio	189.00	149.80	197.20
ROAE	19.57	3.18	2.03	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	10.88	11.46	10.67
Cost-to-Income	61.46	77.41	83.62	NPL/ Loans at Amortised Cost	5.52	3.81	3.24
Core Tier 1 Ratio	18.04	19.66	22.39	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.75	1.78	1.43

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Fundingprofil

### Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- NPL-Quote

# Luminor Bank – Mortgage

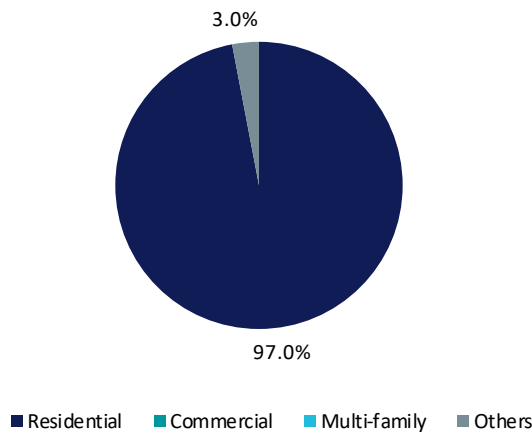
Estonia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

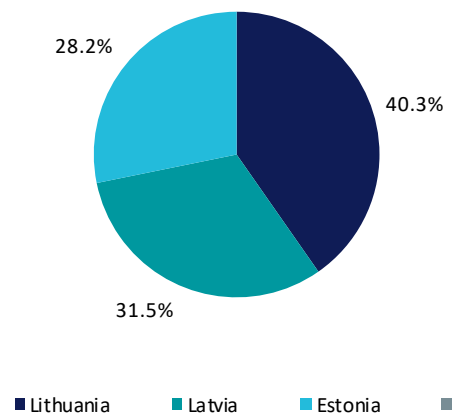
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,556	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	411.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	40% Lithuania	Collateral score	10.0%
Main region	22% Other Lithuania	RRL	-
Number of loans	58,289	JRL	-
Number of borrowers	54,230	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	47,138	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	10.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	2.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.6%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	60.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

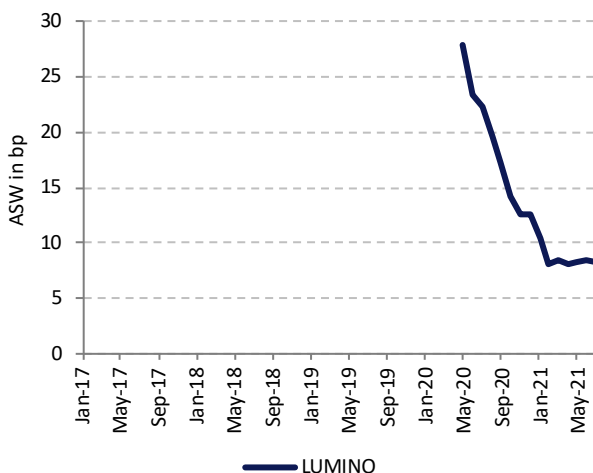
## Borrower Types



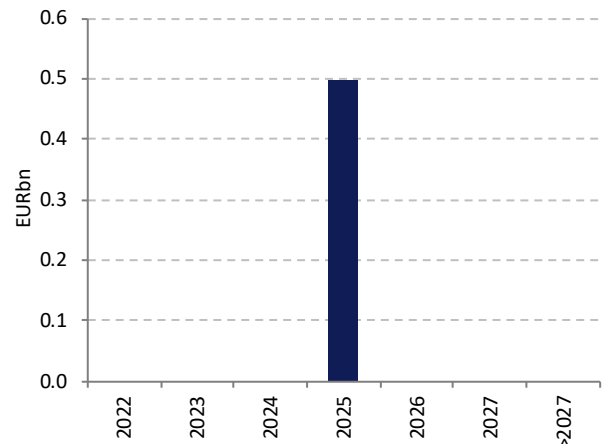
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



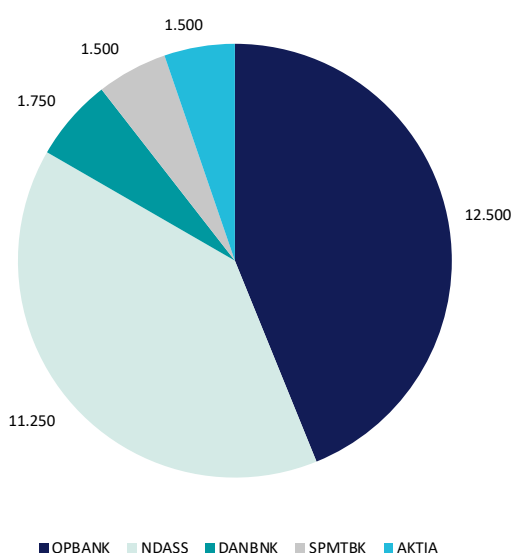
# Market Overview Covered Bonds

Finland

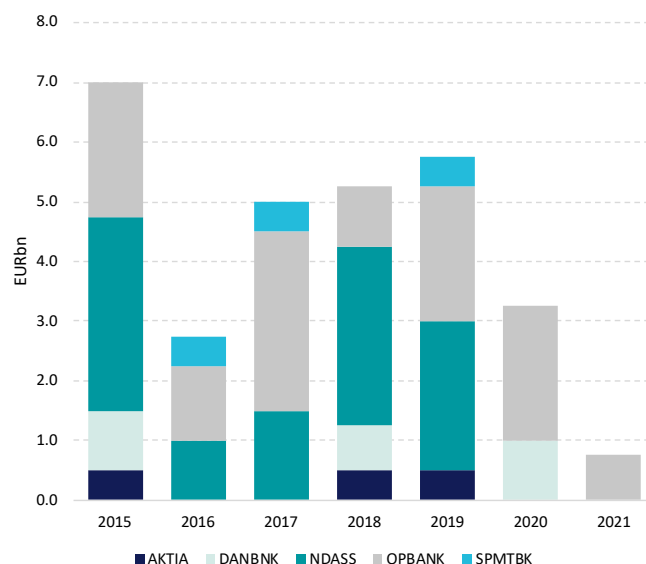
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 53.79bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 28.50bn
Amount outstanding	EUR 45.27bn	Number of benchmarks	30
Number of issuer	8	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 0.75bn
No of cover pools	8	Number of ESG benchmarks	1
there of M / PS / others	8 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 3.05bn
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	10
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB, SB

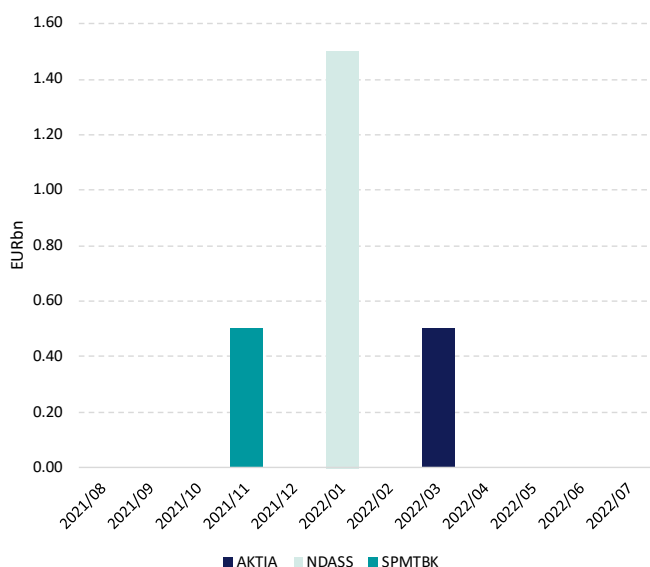
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



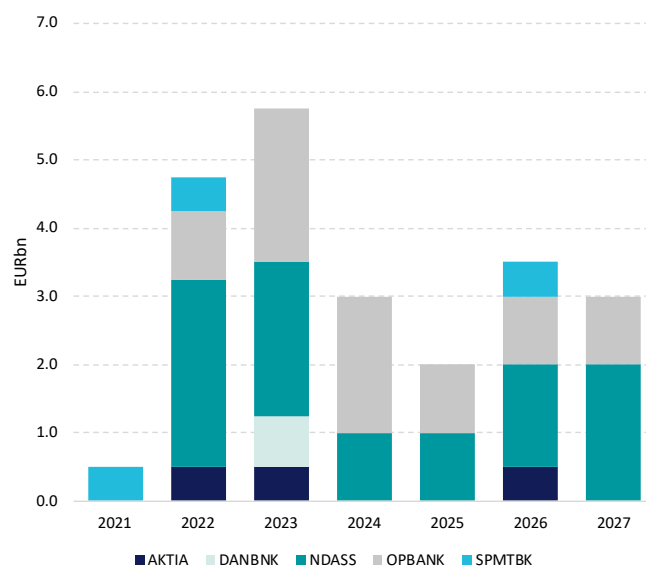
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

## Aktia Bank

Finland 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A1	Stable
S&P	A-	Stable

## Homepage

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

Die Wurzeln der Aktia Bank Plc (Aktia) reichen zurück bis in das Jahr 1826. Aktia ist die Obergesellschaft der Gruppe und an der Börse in Helsinki gelistet. Aktia konzentriert sich auf die drei Geschäftsbereiche Privatkunden (260.000 Kunden), Firmen- und institutionelle Kunden (20.000) sowie das Asset Management. Insgesamt betreut sie rund 310.000 Kunden. Nach einer Umstrukturierung der Geschäftssegmente sind diese nun in „Banking Business“ (BB; 65 % des operativen Einkommens in FY/2020), „Asset Management“ (AM; 27 %) und „Group Functions“ (administrative Funktionen; 8 %) unterteilt. Das BB beinhaltet dabei die Geschäftsbereiche „Private Customers“ und „Corporate Customers“, während im AM die Bereiche „Asset Management“ und „Life Insurance“ zusammengefasst sind. Die Tochter Aktia Asset Management Ltd., welche aktuell zu 100 % im Besitz der Aktia ist, wurde im ersten Quartal 2020 vollständig übernommen. Das Kreditportfolio ist zu rund 73,8 % im Retail-Bereich gebunden, gefolgt von Firmenkunden mit 13,3 % (FY/2020). Geografisch fokussiert sich die Bank ausschließlich auf Finnland. Der Marktanteil bei Einlagen liegt bei 3,1 % und bei Hypothekenkrediten bei 4,1 %. Aktias Strategie bis 2023 wurde im September 2019 überarbeitet. Vorgesehen ist die Erweiterung des Asset Management, vermehrte Akquisition von Kunden in Finnlands wachsenden Städten sowie weitere Effizienzsteigerungen durch Automatisierungs- und Standardisierungsprozesse. Dadurch soll die Kennziffer ROE auf über 11 % gesteigert werden (6,7 % in FY/2020), die Cost-Income-Ratio auf unter 60 % sinken (65 % in Q1/2021) und die CET1 Quote (Q1/2021: 13,8%) 1,5 % bis 3,0 % über den regulatorischen Anforderungen liegen.

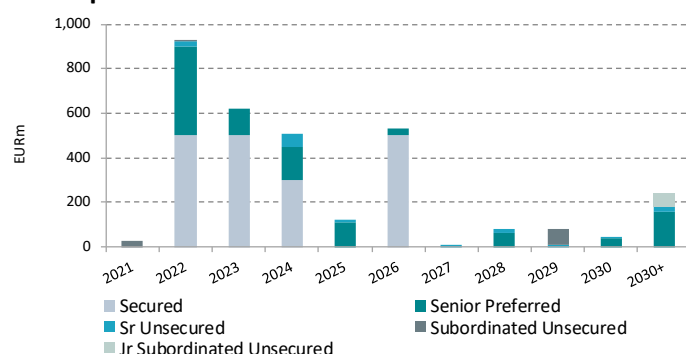
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	6,429	7,000	7,139
Total Securities	1,812	2,011	1,915
Total Deposits	4,210	4,616	4,471
Tier 1 Common Capital	388	424	418
Total Assets	9,697	10,573	10,674
Total Risk-weighted Assets	2,637	3,030	3,036

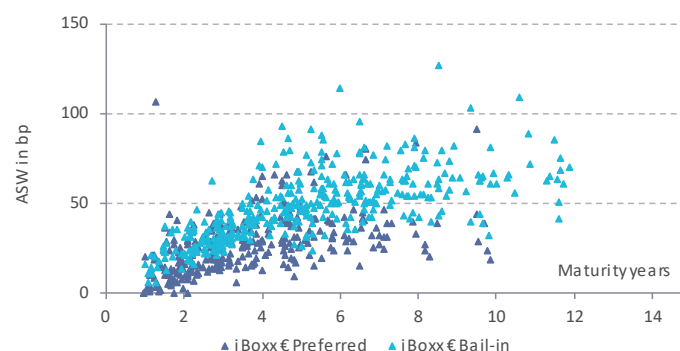
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	78	81	21
Net Fee & Commission Inc.	99	98	25
Net Trading Income	3	1	1
Operating Expense	140	142	38
Credit Commit. Impairment	4	4	2
Pre-tax Profit	75	55	17

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.90	0.88	0.91	Liquidity Coverage Ratio	117.53	138.36	139.00
ROAE	10.28	6.77	8.58	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.03	4.04	3.94
Cost-to-Income	65.90	70.80	64.88	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.13	0.99	1.58
Core Tier 1 Ratio	14.72	14.00	13.77	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.45	0.44	0.44

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Aktiva-Qualität und Kapitalausstattung
- Etabliertes und expandierendes Franchise in Finnland

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiko: private Hypothekenfinanzierung in Finnland
- Abhängigkeit von Funding am Kapitalmarkt

# Aktia Bank – Mortgage (Pool 2)

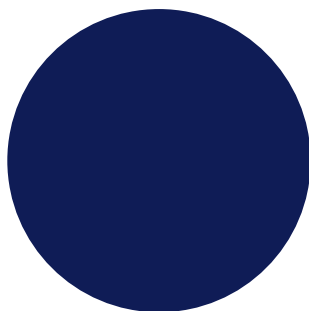
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,355	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,840	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	81.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	28.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Finland	Collateral score	5.0%
Main region	65% Uusimaa	RRL	-
Number of loans	35,280	JRL	-
Number of borrowers	24,297	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	96,926	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	3.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	45.1%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

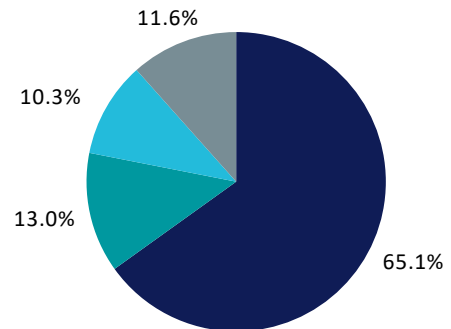
## Borrower Types



100.0%

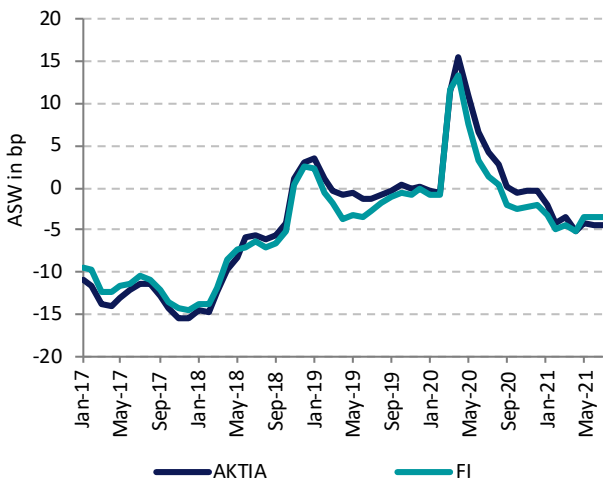
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

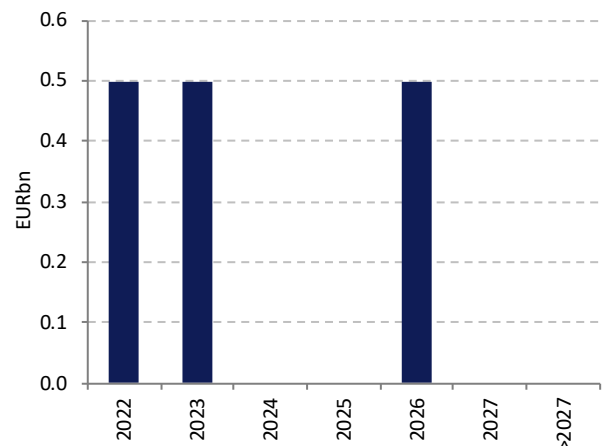


■ Uusimaa ■ Ostrobothnia ■ Southwest Finland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





## Ålandsbanken

Finland 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BBB	Positive

## Homepage

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

Die im Jahre 1919 von Landwirten und Seefahrern gegründete Ålandsbanken Abp (Bank of Åland Plc), hat ihren Heimatstandort auf den südwestlich von Finnland gelegenen Åland-Inseln. Zu den größten Anteilseignern der an der Helsinki Stock Exchange gelisteten Bank gehören Wiklöf Anders and companies (21,3 %) und Alandia Insurance (6,8 %). Unter den insgesamt etwa 11.000 Aktionären sind viele private Anleger bzw. Kleinanleger. Zu der Ålandsbanken Abp gehören als 100 %ige Tochtergesellschaften die Ålandsbanken Fondbolag (Fonds Management) und die Crosskey Banking Solutions AB (IT). In 2020 wurden weitere Partnerschaften mit Fin-Tech Unternehmen gestartet. Beim schwedischen Start-up „Dreams“ soll Ålandsbanken künftig als Zahlungsdienstleister agieren. Des Weiteren hält Ålandsbanken Abp 25 % an der schwedischen Hypothekenbank IISÅ Holdco AB. Diese baute in 2020 ihre Beteiligung am Joint Venture Borgo auf 100 % aus. Der geografische Fokus der Bank liegt mit rund 70 % des Nettogewinns in Finnland, gefolgt von Schweden mit 30 %. Auf den Åland-Inseln bietet die Bank ein breites Angebot an Bankdienstleistungen an, während sie sich auf dem Festland in Finnland und in Schweden auf Unternehmen sowie wohlhabende Privatkunden fokussiert. Die Bank berichtet in den Segmenten „Private Banking“, „Premium Banking“, „IT“ und „Corporate and other“. Das Kreditportfolio besteht zu 74 % aus privaten Krediten, wovon 76 % Wohnhypothekenkredite sind. Das Funding besteht zu rund 62 % aus Einlagen und 15 % aus Covered Bonds (FY/2020). Die CET1-Quote, mit 14,3 %, erfüllt per Ende 2020 die Mindestanforderungen ebenso wie die LCR (158 %) und NSFR (105 %).

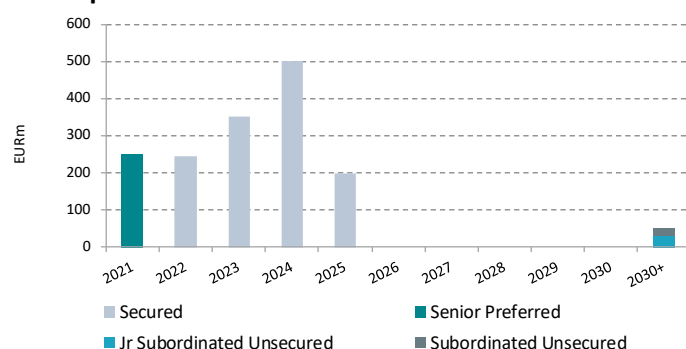
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	4,110	4,378	4,419
Total Securities	820	815	733
Total Deposits	3,368	3,605	3,529
Tier 1 Common Capital	212	239	240
Total Assets	5,608	6,035	6,089
Total Risk-weighted Assets	1,583	1,671	1,688

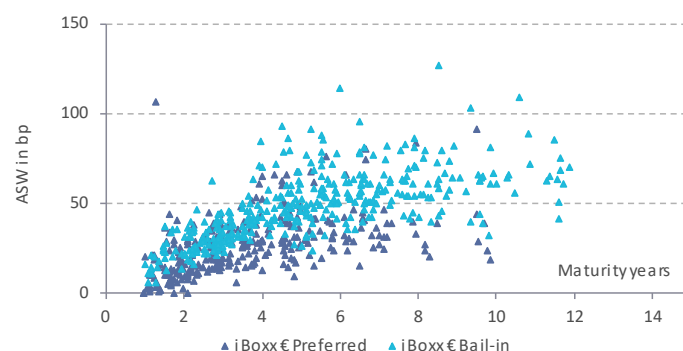
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	54	59	15
Net Fee & Commission Inc.	58	66	20
Net Trading Income	4	2	0
Operating Expense	97	106	31
Credit Commit. Impairment	3	5	0
Pre-tax Profit	33	40	11

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.99	1.05	1.02	Liquidity Coverage Ratio	138.77	159.03	165.00
ROAE	10.67	11.61	11.65	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.80	3.98	3.96
Cost-to-Income	72.55	70.35	73.67	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.84	0.92	0.95
Core Tier 1 Ratio	13.36	14.27	14.19	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.31	0.28	0.27

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Ökonomische Lage in Schweden und Finnland
- Kapitalisierung und Funding
- Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Konzentration des Kreditgeschäfts auf Privatkunden
- Marktposition außerhalb Åland-Inseln
- Niedrigzinsumfeld

# Ålandsbanken – Mortgage (Pool FI)

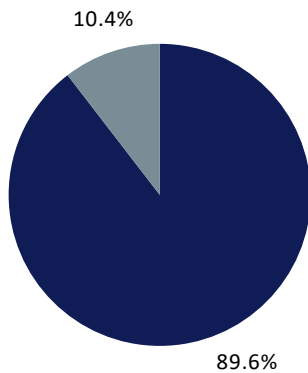
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

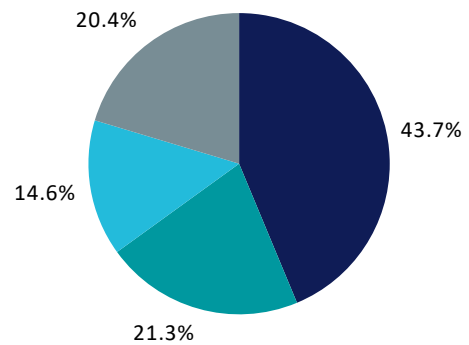
Cover pool volume (EURm)	1,223	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	850	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 250m	64.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	43.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	18.4%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Finland	Collateral score	-
Main region	44% Helsinki	RRL	a-
Number of loans	12,687	JRL	aa-
Number of borrowers	7,955	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	153,690	AAA credit risk (%)	7.64
WAL (cover pool)	6.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	3.0%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	76.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.1%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	54.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

## Borrower Types



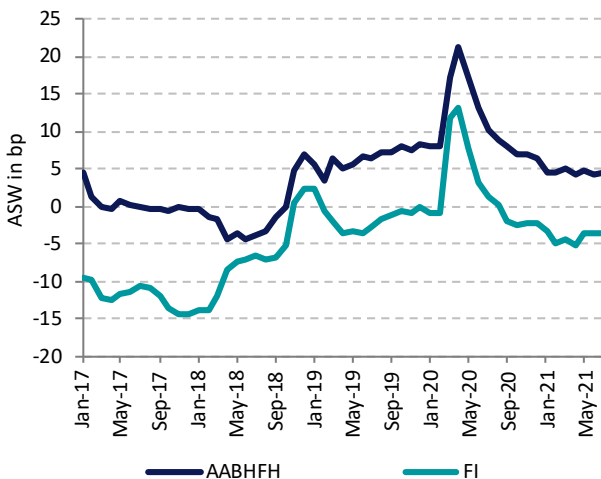
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

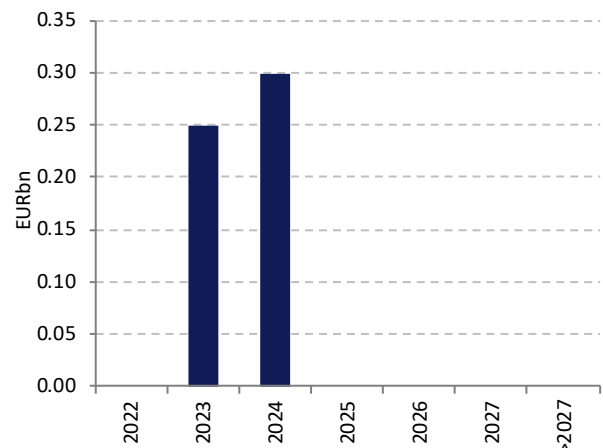


■ Helsinki ■ Aland ■ Southwest Finland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Danske Bank

# Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

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

Die Danske Bank A/S (Danske; Sitz: Kopenhagen) ist die größte Bank Dänemarks und agiert als Muttergesellschaft der Gruppe. Die Danske Bank ist an der Nasdaq Copenhagen gelistet. Größter Anteilseigner mit 21,3 % ist die AP Moller Holding (Mærsk Konzern). Als Hauptmärkte definiert die 1871 gegründete Universalbank Dänemark (DK), Finnland (FI), Norwegen (NO) und Schweden (SE). Die wichtigsten Segmente, mit einem kombinierten Vorsteuergewinn von DKK 15 Mrd., sind das „Banking Denmark“ (43 %), das „Banking Nordic“ (25 %) sowie „Corporates & Institutions“ (11 %) und „Wealth Management“ (20 %). In den Segmenten „Non-core“ und „Other Activities“ wurden Verluste in Höhe von DDK 1,67 Mrd. verzeichnet. Strategisch fokussiert sich Danske weiter auf die Stärkung des Franchises in den nordischen Ländern (Markanteile bei Krediten: DK: 25,5 %, FI: 9,9 %, SE: 5,4 % und NO: 6,5 %) sowie die Digitalisierung. Die angekündigte Auflösung der Bankaktivitäten in Estland, Litauen, Lettland und Russland wurde umgesetzt. Die internen sowie durch US-Behörden durchgeführten Untersuchungen zum Geldwäscheskandal wurden abgeschlossen. Derzeit stehen noch staatliche Untersuchungen in Estland, Dänemark, Frankreich sowie Zivilklagen von aktuellen und ehemaligen Anlegern aus. Zur Deckung der daraus entstehenden Kosten wurden in 2020 DDK 4,1 Mrd. aufgewendet. Die CET1 Quote der Danske Bank liegt per Ende 2020 bei 18,3 % (eigenes Ziel 16 %). Von der nationalen Aufsicht wird die MREL Anforderung mit 36,1 % des REA vorgegeben. Die MREL Ratio der Gruppe lag zum Geschäftsjahresende 2020 bei 43,9 %. Die NPL-Quote ist zum Vorjahr mit 1,2 % um 0,2 Prozentpunkte gesunken. Die LCR wird zum Stichtag mit 154 % angegeben.

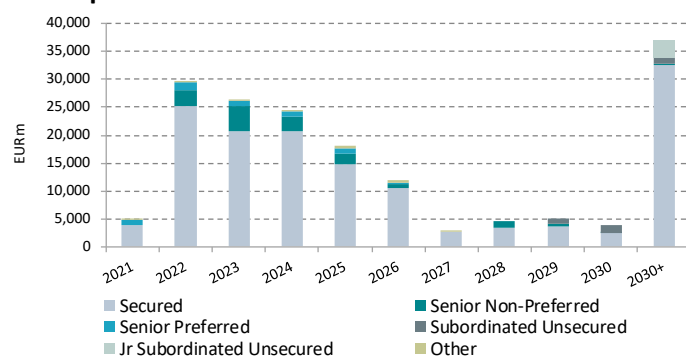
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	287,732	275,138	274,845
Total Securities	104,410	131,625	128,415
Total Deposits	152,658	179,193	185,939
Tier 1 Common Capital	17,754	19,310	19,432
Total Assets	503,324	552,073	547,564
Total Risk-weighted Assets	102,668	105,355	107,249

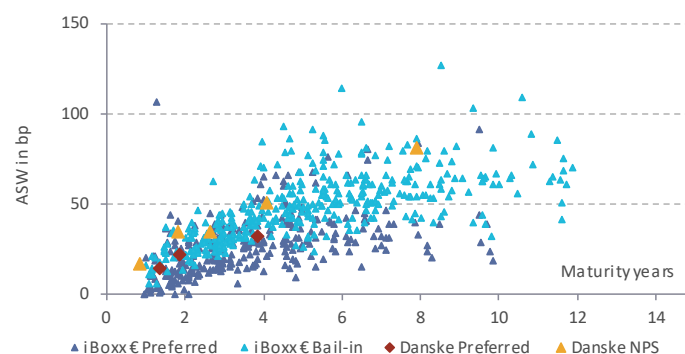
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	3,736	3,772	882
Net Fee & Commission Inc.	1,411	1,533	426
Net Trading Income	4,077	2,606	1,037
Operating Expense	3,919	4,352	1,003
Credit Commit. Impairment	171	951	60
Pre-tax Profit	1,851	846	545

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.89	0.84	0.77	Liquidity Coverage Ratio	140.26	153.35	151.10
ROAE	9.22	2.75	7.40	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.84	3.85	3.83
Cost-to-Income	63.11	69.33	62.38	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.48	3.22	4.74
Core Tier 1 Ratio	17.29	18.33	18.12	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.03	2.23	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Franchise und Marktposition in Dänemark
- Erträge diversifiziert
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Geldwäscheskandal und verbundene Kosten
- Kostenbasis

# Danske Bank – Mortgage

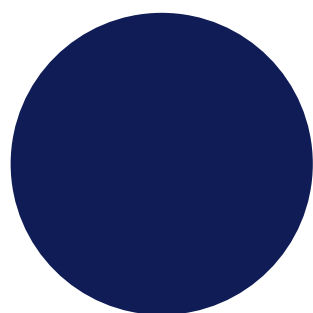
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,173	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,750	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	46.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	37.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Finland	Collateral score	5.0%
Main region	57% Uusimaa	RRL	-
Number of loans	69,760	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	2.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	73.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	51.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	53.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

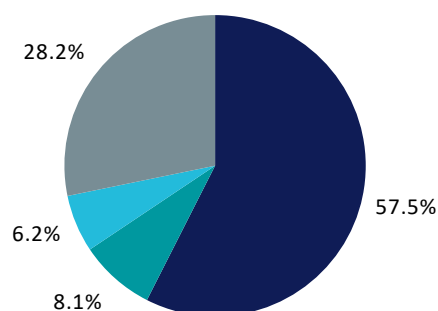
## Borrower Types



100.0%

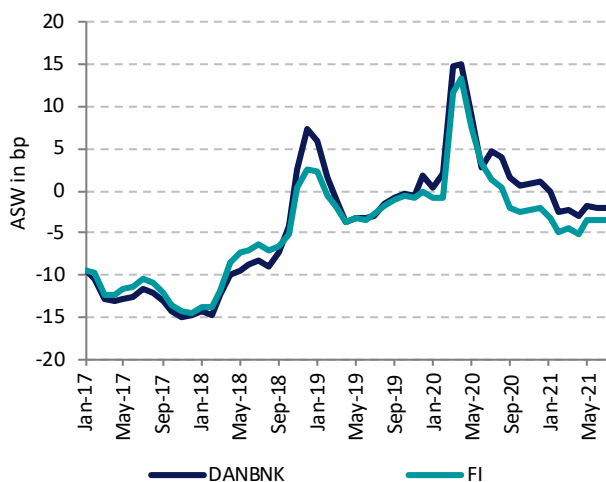
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

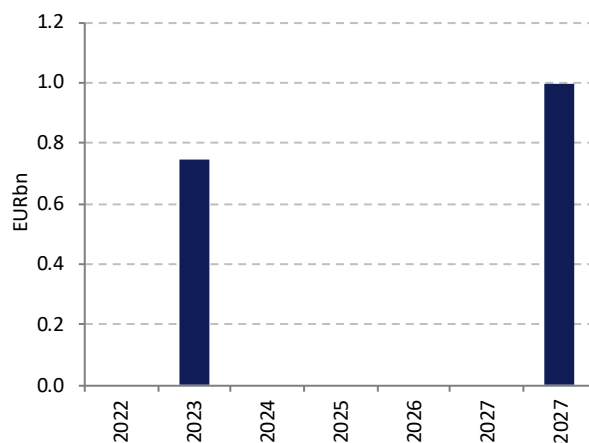


■ Uusimaa ■ Pirkanmaa ■ Southwest Finland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Nordea Bank / Nordea Mortgage Bank

## Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	AA-	Stable

### Homepage

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

Die Nordea Bank Abp (Sitz: Helsinki) ist die größte Finanzdienstleistungsgruppe Skandinaviens und national systemrelevant. Das Institut betreut etwa 9,2 Mio. Privatkunden, 540.000 KMUs sowie 2.350 Firmen und Institutionen weltweit. Der größte Aktionär, der bei der Nasdaq Helsinki, Stockholm und Kopenhagen gelisteten Gruppe, ist die finnische Versicherungsgruppe Sampo plc mit 15,9 %. In Dänemark, Schweden und Norwegen operiert Nordea über regionale Niederlassungen und verfügt in allen vier nordischen Ländern über eine führende Marktposition. Zur Platzierung von Covered Bonds hat die Bank verschiedene Tochterunternehmen. So wird das Hypothekengeschäft in Finnland über die 100 %ige Tochter Nordea Mortgage Bank (NMB) refinanziert. In 2020 emittierte die NMB Covered Bonds im Volumen von EUR 8,4 Mrd., was einem Anteil von 36 % am gesamten Emissionsaufkommen der Bank entspricht. Die Bank unterteilt ihr Geschäft neben den administrativen Gruppenaufgaben („Group Finance“, „Other Operating Segments“, „Reconciliation“) in vier Kernsegmente: das „Personal Banking“, das „Business Banking“, das „Large Corporates & Institutions“ und das „Asset & Wealth Management“. Im Vergleich zum Vorjahr konnte die CET1-Ratio um 80 Basispunkte auf 17,1 % (FY/2020) erhöht werden. Damit lag sie über den gesetzlichen Anforderungen von 13,1 % sowie über den eigenen (ges. Anforderungen + 1,5 % bis 2,0 %). Auch im europäischen Vergleich ragt diese Quote heraus. In 2020 wurde vor dem Hintergrund der Bankstrategie die Beendigung aller Aktivitäten in Russland beschlossen, um den Fokus auf das Kerngeschäft in nordischen Regionen zu verstärken.

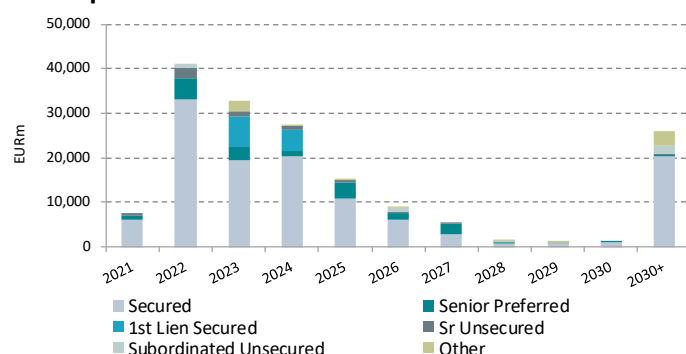
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	323,091	329,765	333,622
Total Securities	125,593	124,082	126,233
Total Deposits	168,725	183,431	198,169
Tier 1 Common Capital	24,421	26,553	26,964
Total Assets	554,848	552,160	591,101
Total Risk-weighted Assets	150,215	155,440	154,037

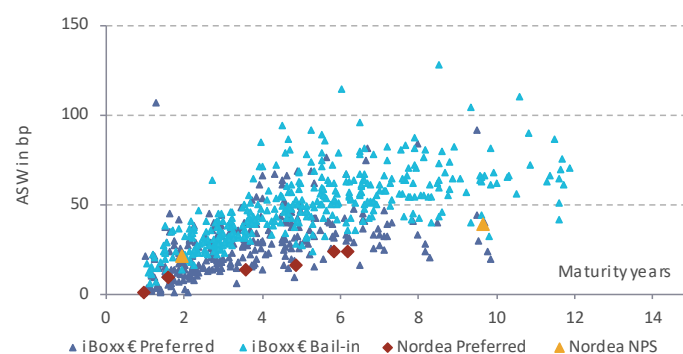
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	4,318	4,515	1,212
Net Fee & Commission Inc.	3,011	2,959	827
Net Trading Income	881	868	354
Operating Expense	4,935	4,591	1,317
Credit Commit. Impairment	254	908	63
Pre-tax Profit	2,113	2,963	1,049

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.83	0.86	0.95	Liquidity Coverage Ratio	165.79	158.43	158.81
ROAE	4.96	7.05	9.24	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.82	5.32	4.92
Cost-to-Income	58.53	53.99	54.18	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.94	0.85	0.86
Core Tier 1 Ratio	16.26	17.08	17.50	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.88	0.94	0.94

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktposition in Skandinavien
- Kapitalisierung und diversifizierte Erträge
- Liquiditätsreserven

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Kapitalmarktfinanzierung
- Effizienz mit Verbesserungspotenzial
- Mögliche Belastungen durch Pandemie

# Nordea Mortgage Bank – Mortgage

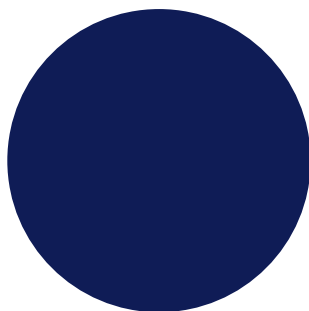
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	23,173	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	21,012	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	53.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	10.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% Finland	Collateral score	5.1%
Main region	47% Uusimaa	RRL	-
Number of loans	324,323	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	1.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	58.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	51.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	52.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

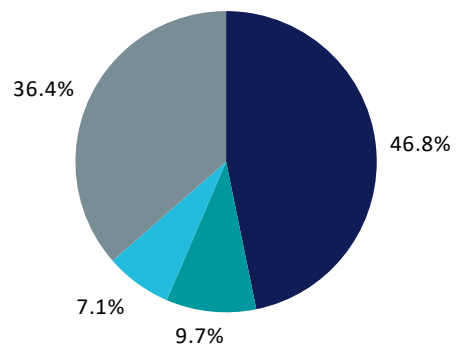
## Borrower Types



100.0%

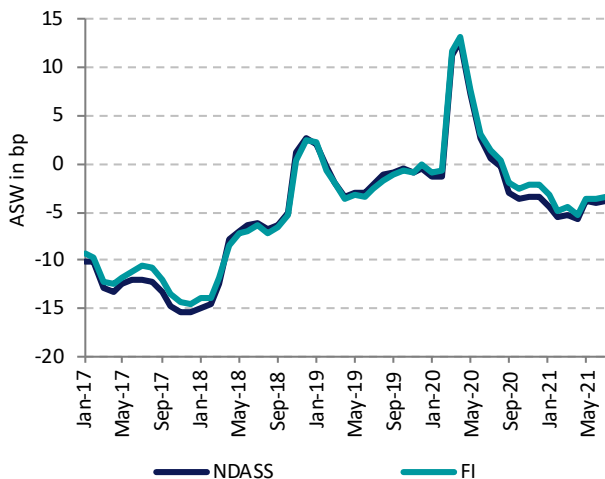
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

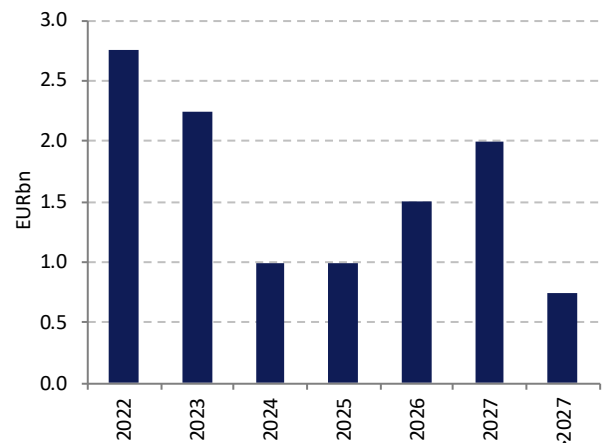


■ Uusimaa ■ Pirkanmaa ■ Southwest Finland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Oma Savings Bank

Finland 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BBB+	Negative

## Homepage

[www.omasp.fi](http://www.omasp.fi)

Die Oma Säästöpankki Oyj (Oma Savings Bank Plc, Oma) ist die größte Sparkasse Finnlands und betreut mit 300 Mitarbeitern etwa 140.000 Kunden. Das Institut betreut Privat- und Firmenkunden in den Bereichen Zahlungsverkehr, Hypothekenkredite, Unternehmensfinanzierung, Investments und Versicherungen an 32 Standorten in Finnland. Die Oma, welche seit 2018 an der Helsinki Stock Exchange gehandelt wird, befindet sich im Eigentum von mehreren Sparkassenstiftungen. Außerdem ist ein wesentlicher Anteil der Aktien im Besitz der Bankmitarbeiter. Größter Anteilseigner ist Etelä-Karjalan Säästöpankkisäätiö mit 34,1 %. Zur Oma Gruppe gehören neben dem Mutterunternehmen – Oma Savings Bank Plc – auch die Tochterfirmen Lappeenranta Säästökeskus (Immobilienunternehmen; 100 %iger Besitz) und die SAV-Rahoitus Oyj (Autofinanzierung und Versicherungen; 50,7 %iger Besitz). Der Geschäftsfokus liegt auf Retail Kunden, KMUs und Landwirtschaftsbetrieben. Etwa 60% des EUR 3,5 Mrd. (FY/2020) großen Kreditportfolios ist an Privathaushalte vergeben, etwa 21 % an gewerbliche Kunden und knapp 8 % an Landwirtschaftsbetriebe. Seit 2017 ist die Bank als Hypothekenbank lizenziert und kann damit auch Covered Bonds begeben. Im November 2020 wurden die Verhandlungen über eine mögliche Fusion mit den Sparkassen Eurajoen und Mietonien Mitte 2021 aufgenommen. Dadurch sollen weiterhin Wachstum und Ertrag vornehmlich im Kerngeschäft gesteigert werden. Langfristig peilt Oma einen ROE von über 10 % (9,1 % in FY/2020), eine CIR von unter 55 % (46,6 %), eine CET1-Quote von mindestens 14 % (15,9 %) und ein jährliches Wachstum der operativen Erträge von 10 bis 15 % (20 %) an.

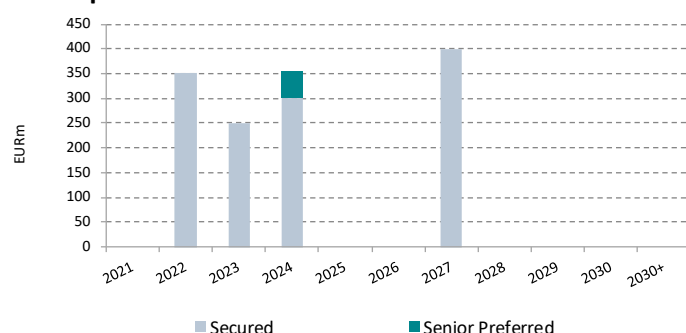
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	2,960	3,434	3,589
Total Securities	329	523	538
Total Deposits	2,006	2,377	2,415
Tier 1 Common Capital	299	324	325
Total Assets	3,417	4,382	4,459
Total Risk-weighted Assets	1,784	2,037	2,162

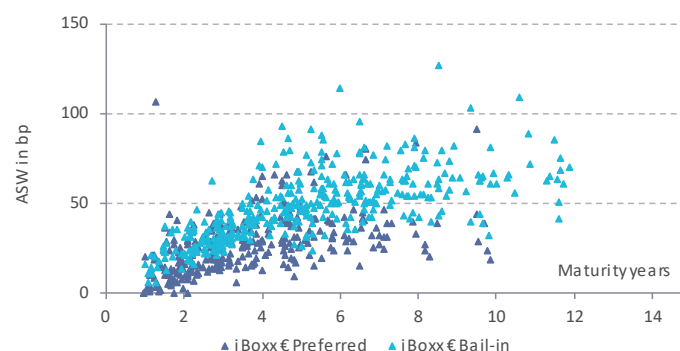
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	58	68	18
Net Fee & Commission Inc.	27	29	8
Net Trading Income	7	13	1
Operating Expense	48	52	14
Credit Commit. Impairment	9	22	2
Pre-tax Profit	33	38	12

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.83	1.82	1.67	Liquidity Coverage Ratio	149.57	140.41	139.40
ROAE	8.88	9.24	10.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.79	7.41	7.31
Cost-to-Income	50.50	46.63	49.94	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.26	1.29	-
Core Tier 1 Ratio	16.78	15.90	15.04	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.61	0.75	0.76

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Erträge
- Geschäftsmodell
- Regionales Franchise

## Risks / Weaknesses

- Konzentration der Geschäftstätigkeit u.a. auf KMU
- Abhängigkeit bei Produkten von Partnern
- Gewisse Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding

# Oma Säästöpankki – Mortgage

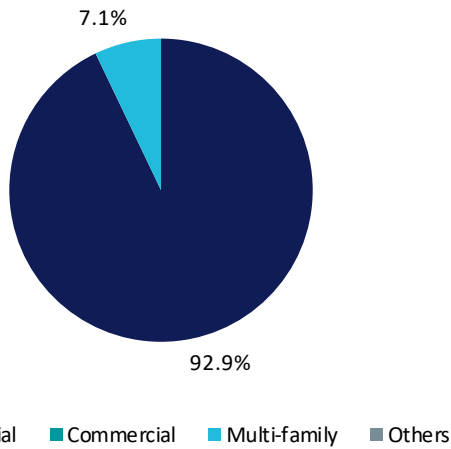
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

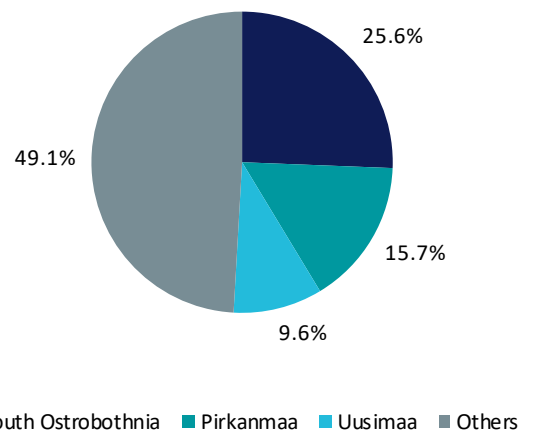
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,500	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,150	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 250m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	30.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Finland	Collateral score	-
Main region	26% South Ostrobothnia	RRL	a
Number of loans	23,043	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	8.47
WAL (cover pool)	7.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.2y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	7.9%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	64.4%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	65.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

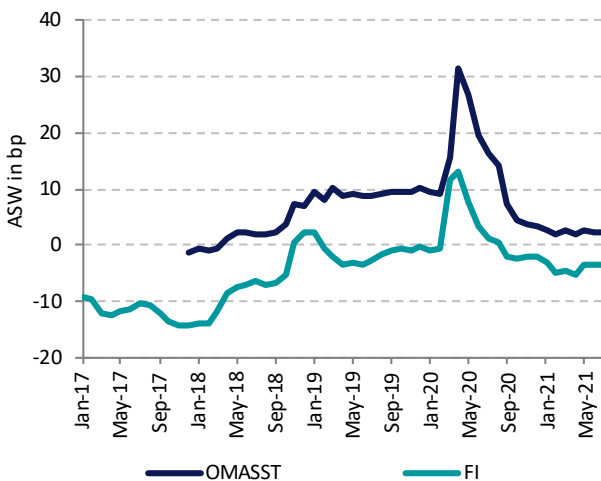
## Borrower Types



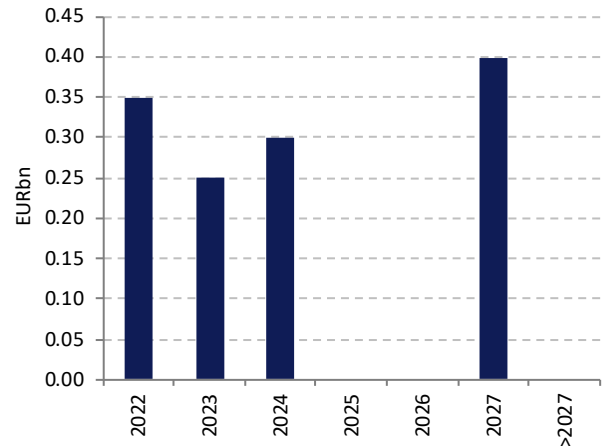
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)





# OP Financial Group

## Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Aa3	Stable
S&P	AA-	Stable

### Homepage

[www.op.fi](http://www.op.fi)

\*OP Corporate Bank

Die OP Financial Group (OP FG) ist führender Anbieter von Finanzdienstleistungen in Finnland und besteht aus diversen Töchtern sowie aktuell 137 unabhängigen Mitgliedsinstituten (Member Cooperative Banks, MCB, Owner-Customer Besitzverhältnisse). Diese sind wiederum Eigentümer der OP Cooperative (OPC), unter der sich die Töchter, u. a. die OP Corporate Bank (OP CB), subsumieren. Nach Umstrukturierung der Geschäftssegmente in 2019 berichtet die Gruppe seither in „Banking for private and SME customers“ (2020; 14 % des Vorsteuergewinns), „Banking for Corporate and Institutional Customers“ (43 %) und „Insurance Customers“ (43 %). Die Umstrukturierung soll langfristig zu Kosteneinsparungen von jährlich rund EUR 100 Mio. führen. So wurden das Baltic Banking und das ehemalige Non-life Insurance Segment unter die OPC gehängt. Das internationale Geschäft und die zentrale Liquiditätsversorgung für die Gruppe obliegt der OP CB. Neben der Spitzeninstitutsfunktion fungiert OP CB als Universalbank. Das unbesicherte Funding wird über OP CB und das besicherte Funding über OP Mortgage Bank (OP MB) gesteuert. Die knapp 4 Mio. Kunden (2 Mio. davon Mitglieder) der OP FG werden in landesweit 342 Filialen betreut. Innerhalb der OP FG besteht eine gesamtschuldnerische Haftung. Zu den Haftungsmitgliedern zählen u. a. OP CB, Helsinki Area Cooperative Bank, OP MB und die MCBs. Die Versicherungssparte und andere Gruppeneinheiten sind ausgenommen. OP FG ist national systemrelevant und wies per Geschäftsjahresende 2020 eine CET1-Quote von 18,9 % auf. Für die OP FG ist eine MREL-Quote von 27 % definiert (Basis FY/18), per Ende 2020 lag diese bei 40 %. Die LCR lag bei 197 % und die NSFR bei 123 %.

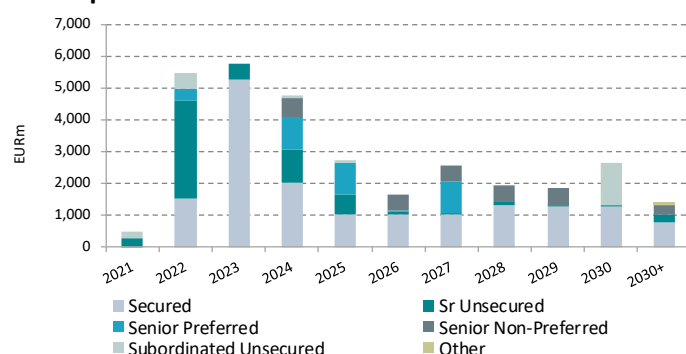
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	2,960	3,434	3,589
Total Securities	329	523	538
Total Deposits	2,006	2,377	2,415
Tier 1 Common Capital	299	324	325
Total Assets	3,417	4,382	4,459
Total Risk-weighted Assets	1,784	2,037	2,162

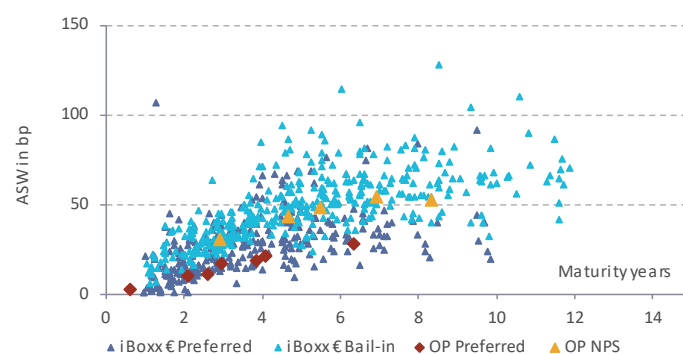
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	58	68	18
Net Fee & Commission Inc.	27	29	8
Net Trading Income	7	13	1
Operating Expense	48	52	14
Credit Commit. Impairment	9	22	2
Pre-tax Profit	33	38	12

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.83	1.82	1.67	Liquidity Coverage Ratio	149.57	140.41	139.40
ROAE	8.88	9.24	10.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.79	7.41	7.31
Cost-to-Income	50.50	46.63	49.94	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.26	1.29	-
Core Tier 1 Ratio	16.78	15.90	15.04	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.61	0.75	0.76

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktdurchdringung in Finnland
- Kapitalisierung und Genossenschaftsverbund
- Kreditqualität

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Funding am Kapitalmarkt
- Geografische Konzentration
- Risikovorsorgen

# OP Mortgage Bank – Mortgage

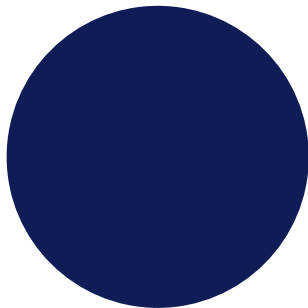
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	15,985	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	13,415	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	93.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	19.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% Finland	Collateral score	5.0%
Main region	35% Uusimaa	RRL	aa+
Number of loans	287,485	JRL	aa+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	5
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	6.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	1.6%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	94.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	48.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	49.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

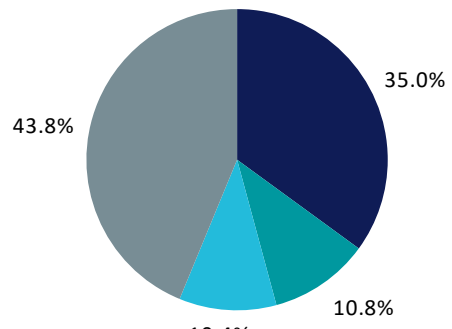
## Borrower Types



100.0%

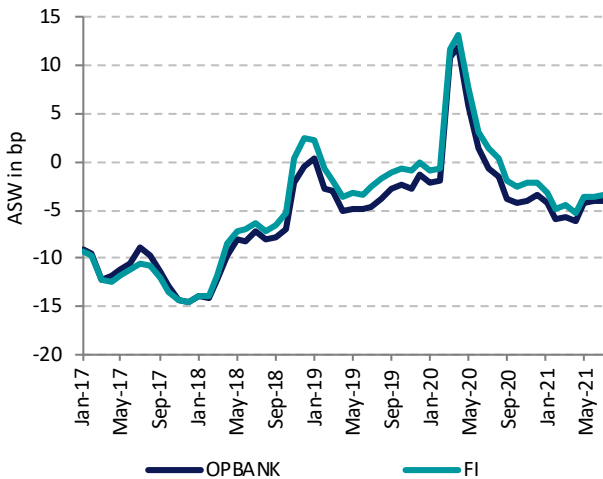
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

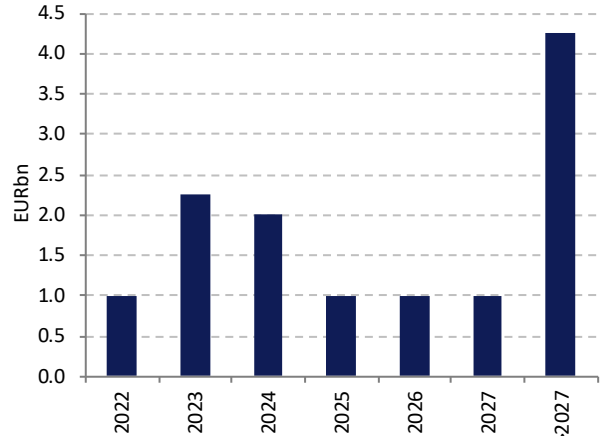


■ Uusimaa ■ Pirkanmaa ■ Southwest Finland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Sp Mortgage Bank

## Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

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

### Homepage

[www.saastopankki.fi](http://www.saastopankki.fi)

Die Sp Mortgage Bank (SP-Kiinnitysluottopankki) ist das Covered Bond Funding Vehikel der finnischen Savings Bank Group. Ein eigenes Kundengeschäft oder Vertriebsnetzwerk betreibt die Bank nicht, stattdessen wird das operative Geschäft wie auch das Hypothekenkreditgeschäft über die Savings Group offeriert. 18 Sparkassen zählen zu der ältesten Bankengruppe in Finnland, mit etwa 1.400 Mitarbeitern. Sie konzentriert sich dabei ausschließlich auf Finnland und insbesondere die wirtschaftlich stärkeren Regionen im Süden und Westen des Landes. Die Mitgliedsbanken bieten alle Dienstleistungen einer Universalbank an, womit auch Versicherungen vertrieben werden. Gemäß dem Amalgamation Act haften die 20 Sparkassen, die Central Bank of Savings Banks Finland (CBSBF) und die Sp Mortgage Bank gesamtschuldnerisch für ihre Schulden und Verbindlichkeiten. Die Savings Banks Gruppe berichtet in den Segmenten: „Banking“ (etwa 52 % des Nettoertrages; FY/2020) und „Asset Management Services“ (48 %). Das Kreditportfolio besteht zu 72,2 % aus privaten Krediten, zu 19,8 % aus Unternehmenssowie zu 8,1 % aus landwirtschaftlichen und sonstigen Krediten. Die NPL-Quote liegt bei 0,8 %. Zum Jahresende 2020 gibt die Gruppe eine CET1-Quote von 19 % und die Sp Mortgage Bank von 14,2 % an. Die Leverage Ratio der Gruppe lag bei von 8,7 % und die der SP Mortgage bei 4,9 %. Während die CBSBF für das unbesicherte Funding und das Liquidity Management der Gruppe zuständig ist, liegt der Verantwortungsbereich der Sp Mortgage Bank beim besicherten Funding und somit der Emission von Covered Bonds. Der Großteil der Refinanzierung der Gruppe erfolgt jedoch über die hohe Einlagenbasis.

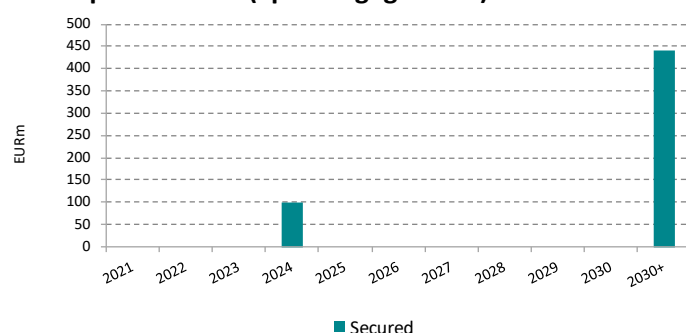
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	2,960	3,434	3,589
Total Securities	329	523	538
Total Deposits	2,006	2,377	2,415
Tier 1 Common Capital	299	324	325
Total Assets	3,417	4,382	4,459
Total Risk-weighted Assets	1,784	2,037	2,162

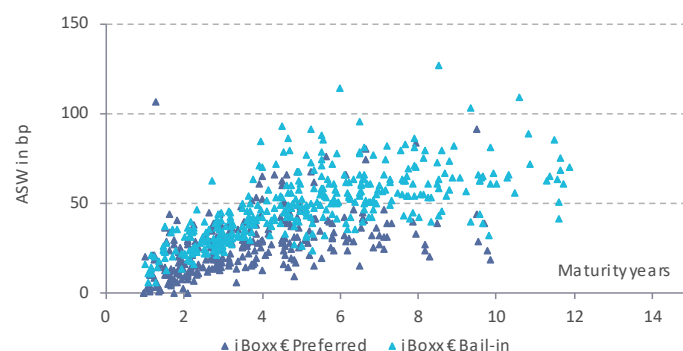
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	58	68	18
Net Fee & Commission Inc.	27	29	8
Net Trading Income	7	13	1
Operating Expense	48	52	14
Credit Commit. Impairment	9	22	2
Pre-tax Profit	33	38	12

### Redemption Profile (Sp Mortgage Bank)



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.83	1.82	1.67	Liquidity Coverage Ratio	149.57	140.41	139.40
ROAE	8.88	9.24	10.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.79	7.41	7.31
Cost-to-Income	50.50	46.63	49.94	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.26	1.29	-
Core Tier 1 Ratio	16.78	15.90	15.04	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.61	0.75	0.76

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Gesamtschuldnerische Haftung der Gruppe
- Assets und Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Geografische Diversifikation (Westfinnland)
- Niedrigzinsumfeld

# Sp Mortgage Bank – Mortgage

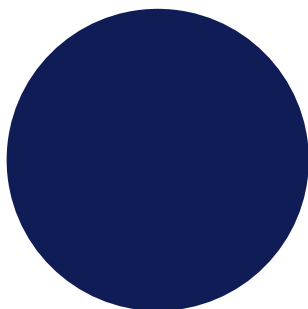
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,073	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	66.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	38.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.6%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Finland	Collateral score	-
Main region	26% Uusimaa	RRL	a+
Number of loans	25,684	JRL	aa+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	4.31
WAL (cover pool)	8.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	7.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.3%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	56.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

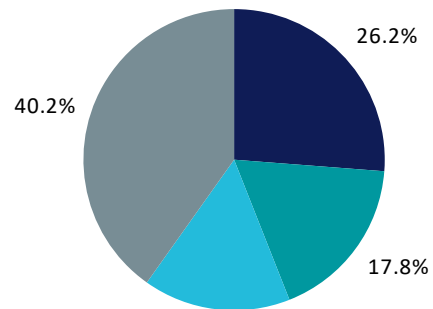
## Borrower Types



100.0%

■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

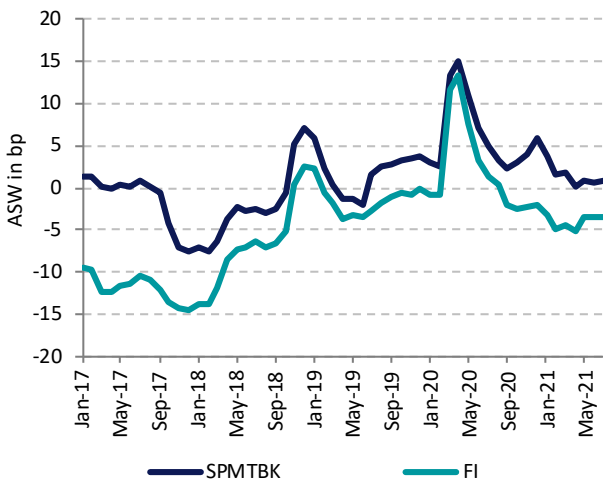
## Regional Distribution



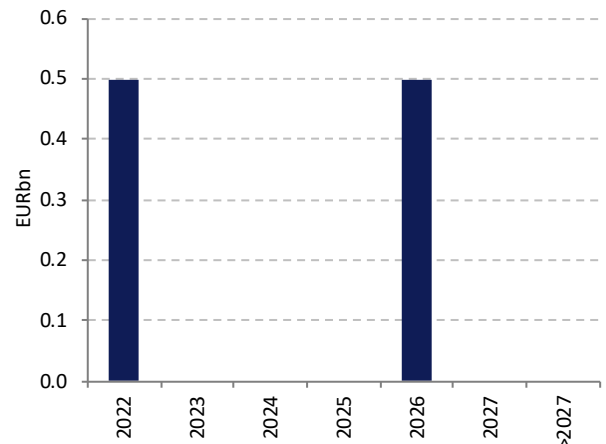
15.8%

■ Uusimaa ■ Southwest Finland ■ Pirkanmaa ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



## Suomen Hypoteekkiyhdistys

Finland 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BBB	Negative

## Homepage

[www.hypo.fi](http://www.hypo.fi)

Die im Jahre 1860 gegründete Suomen Hypoteekkiyhdistys (kurz: Hypo) ist die einzige Bank in Finnland, die rein auf die Finanzierung von Wohneigentum spezialisiert ist. Seit 2002 werden auch Einlagen von Privatkunden und Dienstleistungen des Retail Geschäfts über Tochtergesellschaften angeboten. Von der Zentrale in Helsinki aus betreuen die 58 Mitarbeiter die ca. 28.000 Kunden der Bank. Zur Hypo Group gehören als 100 %ige Tochtergesellschaft außerdem noch die Asunto Hypo Pankki Oy (Einlagen-, Kreditkarten- und Treuhandgeschäft) und zu 54,6 % die Bostadsaktiebolaget Taos (Immobilienmanagement). Als genossenschaftliche Bank befindet sich die Hypo im Eigentum der Mitglieder, die gleichzeitig auch Kunden sind. Das Kreditportfolio hat per FY/2020 ein Volumen von EUR 2,51 Mrd. und eine sehr gute Assetqualität mit einer NPL-Quote von 0,11 %. Dabei erfolgt die Kreditvergabe v. a. an Wohnungsunternehmen (67 % in 2020) und private Haushalte (32 %). Kredite an Firmen werden nicht vergeben. Die Hypo konzentriert ihr Geschäft vor allem auf Wachstumsregionen, z. B. die Metropolregionen Helsinki, Espoo, Vantaa und Kauniainen. Diese Metropolregionen machen etwa 71 % des Kreditportfolios aus (Q1/2021). Alle Kredite sind mit Wohnimmobilien besichert. Das Funding basiert zu 47 % auf Einlagen und zu 48% auf Covered Bonds (Q1/2021). Der Anteil an Covered Bonds weist einen steigenden Trend auf. In 2020 konzentrierte sich die Hypo auf die geplante Stärkung ihres Kerngeschäfts. Nach eigenen Angaben ging der Umbau des Kernbankensystems (Systemanbieterwechsel) planmäßig voran.

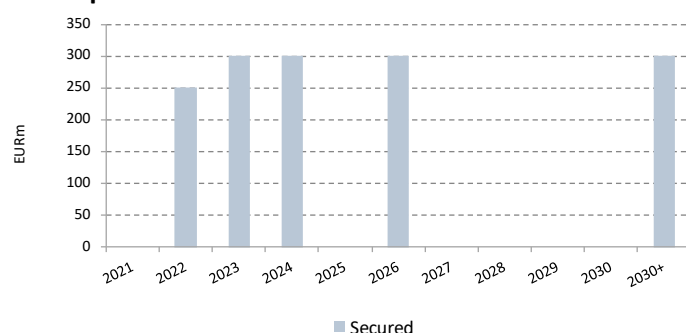
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	2,586	2,511	2,586
Total Securities	302	246	261
Total Deposits	1,643	1,574	1,575
Tier 1 Common Capital	120	124	124
Total Assets	3,231	3,213	3,503
Total Risk-weighted Assets	896	887	913

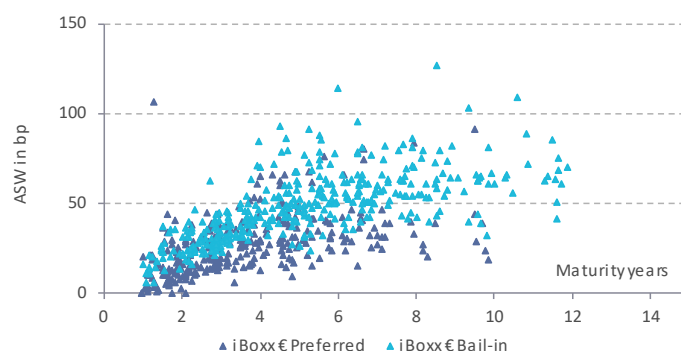
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	14	15	4
Net Fee & Commission Inc.	4	4	1
Net Trading Income	-0	1	1
Operating Expense	12	14	5
Credit Commit. Impairment	-0	0	-0
Pre-tax Profit	8	8	1

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.46	0.47	0.49	Liquidity Coverage Ratio	163.80	169.77	213.70
ROAE	5.48	4.97	2.32	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.73	3.87	3.55
Cost-to-Income	59.58	63.91	82.37	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.11	0.12	0.10
Core Tier 1 Ratio	13.39	13.95	13.54	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.01	0.01	0.01

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kreditqualität
- Geschäftsmodell
- Risikoprofil und Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken im Kreditgeschäft
- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Diversifikation der Ertragsfelder (Monoliner)

# Suomen Hypo – Mortgage

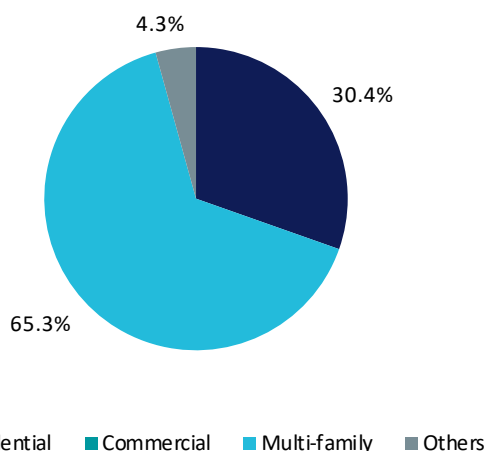
Finland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

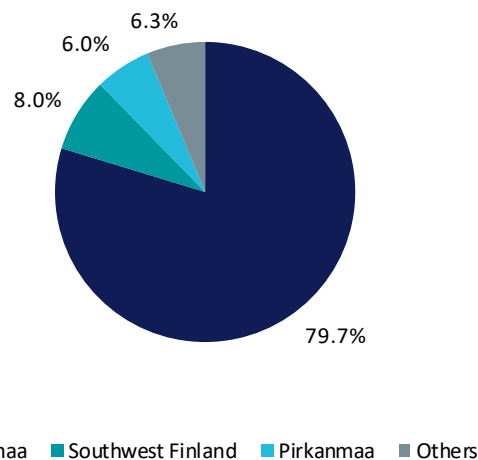
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,311	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,750	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 250m	68.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	32.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Finland	Collateral score	-
Main region	80% Uusimaa	RRL	a-
Number of loans	9,845	JRL	aa-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	9.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	1.6%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	32.5%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	34.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

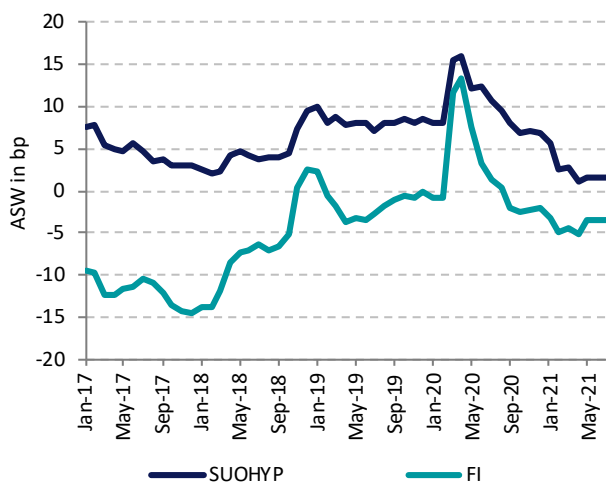
## Borrower Types



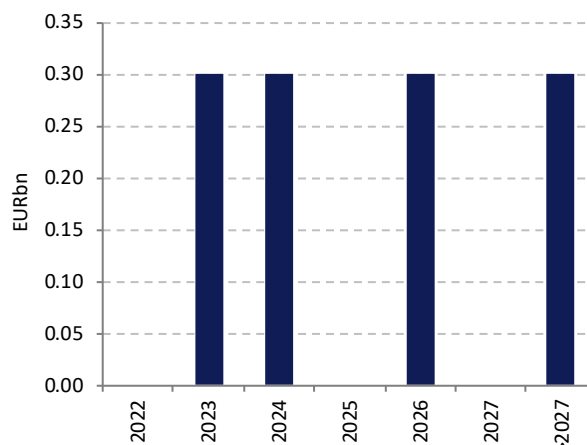
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



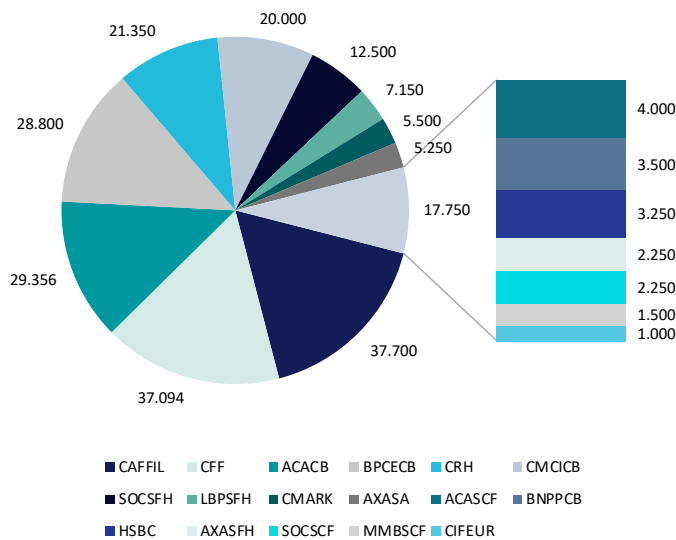
# Market Overview Covered Bonds

France

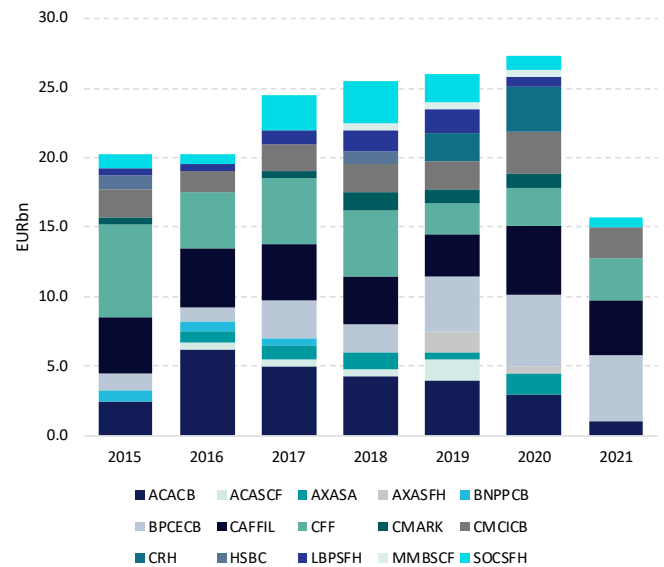
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 451.40bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 222.45bn
Amount outstanding	EUR 347.84bn	Number of benchmarks	208
Number of issuer	15	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 10.50bn
No of cover pools	18	Number of ESG benchmarks	10
there of M / PS / others	14 / 4 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.25bn
Ratings (low / high)	AA / AAA	Number of subbenchmarks	1
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB, SB

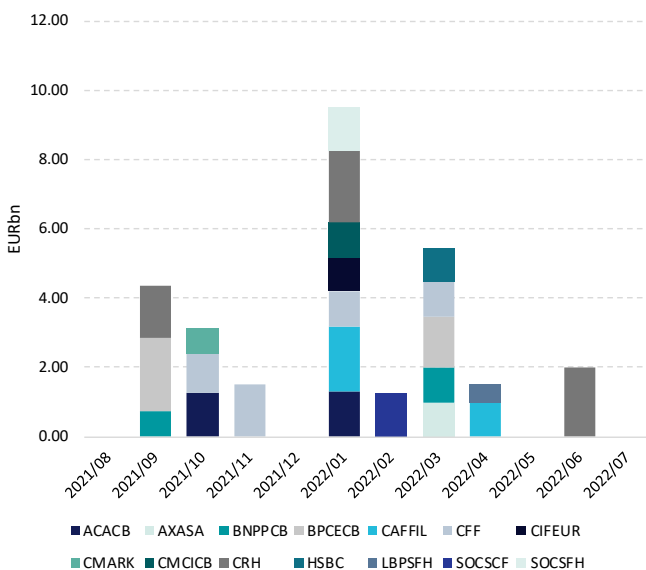
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



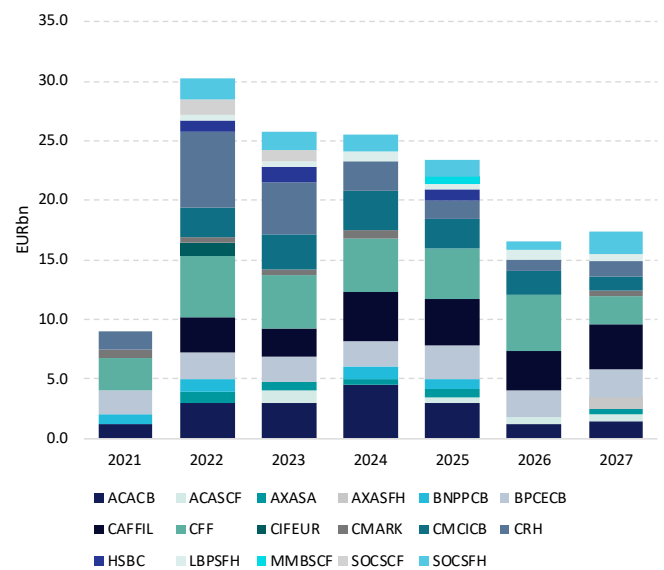
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# AXA Bank Belgium / AXA Bank Europe SCF

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2*	**
S&P	A-	Negative

## Homepage

[www.axabank.be](http://www.axabank.be)

\* LT Bank Deposits;

\*\* rating under review

Die AXA Bank Europe Société de Crédit Foncier (AXA SCF) ist eine französische Tochtergesellschaft der belgischen AXA Bank Belgium SA/NV und zu 99,9% in deren Eigentum. Die AXA Bank Belgium (ABB) wiederum ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Versicherungsgruppe AXA Group mit Sitz in Frankreich und bildet zusammen mit der AXA Banque den bedeutenden Bankenarm innerhalb der AXA Group. Sie wurde 2010 als Refinanzierungsplattform der ABB gegründet und erfüllt diese Funktion seit 2014 auch für die AXA Banque. Erst die Implementierung der AXA SCF ermöglichte den Ausbau des Bankgeschäfts in Ländern, in denen AXA als Versicherer bereits vertreten ist. Da die AXA SCF kein eigenes operatives Geschäft betreibt, sind die Zahlen der haftenden Muttergesellschaft ABB dargestellt. Sie wurde Ende 2007 gegründet, wodurch eine europäische Bankenplattform innerhalb der Gruppe entstand. Die ABB zählt zu den systemrelevanten Banken Belgiens und unterliegt der Aufsicht der EZB. Die Refinanzierung erfolgt vor allem durch Kundeneinlagen und die Emission von Covered Bonds. In den vergangenen Jahren wurden die Geschäftsaktivitäten neu strukturiert und ABB hat sich wieder stärker auf das belgische Retail Banking fokussiert. Das ausländische Kreditgeschäft wurde 2016 beendet. Im Geschäftsjahr 2020 wurde bekannt gegeben, dass die Geschäftsbereiche „Life & Savings“ sowie „Property & Casualty“ der AXA Group in Polen, der Tschechischen Republik und der Slowakei an die UNIQA Insurance Group veräußert werden. Darüber hinaus wird das Versicherungsgeschäft in der Golfregion veräußert sowie selbiges Segment in Griechenland an die Generali übergeben.

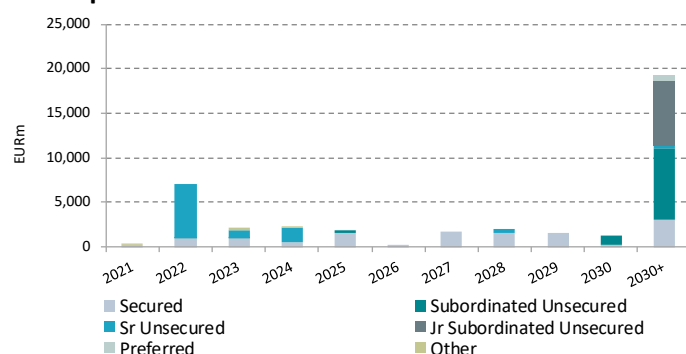
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	21,778	23,313	24,100
Total Securities	3,690	3,427	1,987
Total Deposits	18,188	19,572	21,351
Tier 1 Common Capital	1,012	1,037	1,102
Total Assets	26,953	28,790	30,458
Total Risk-weighted Assets	6,716	6,324	5,995

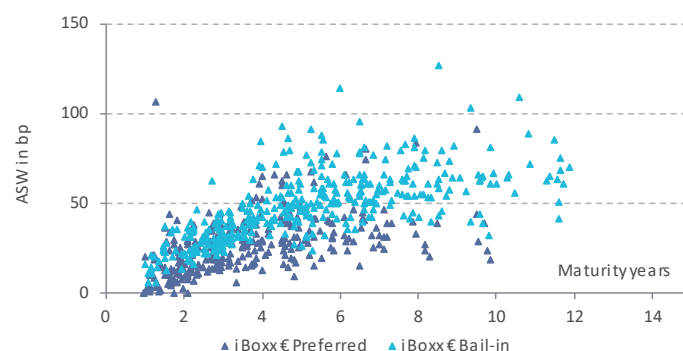
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	283	367	273
Net Fee & Commission Inc.	13	-0	13
Net Trading Income	2	-80	20
Operating Expense	241	227	211
Credit Commit. Impairment	20	9	25
Pre-tax Profit	60	70	87

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY	
Net Interest Margin	1.05	1.33	0.93	Liquidity Coverage Ratio	227.95	198.07	196.66
ROAE	3.89	4.29	5.50	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.82	3.67	3.64
Cost-to-Income	75.21	74.20	65.42	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.46	1.22	1.48
Core Tier 1 Ratio	15.08	16.39	18.38	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.37	0.33	0.37

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Teil der Bankengruppe
- Refinanzierungsstruktur

## Risks / Weaknesses

- Risikokonzentration (Hypotheken in BE)
- Profitabilität



# AXA Bank Europe SCF – Mortgage

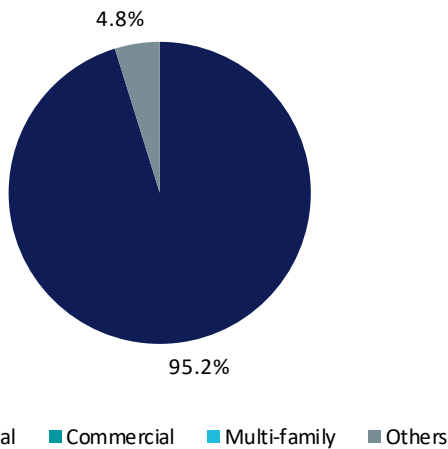
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

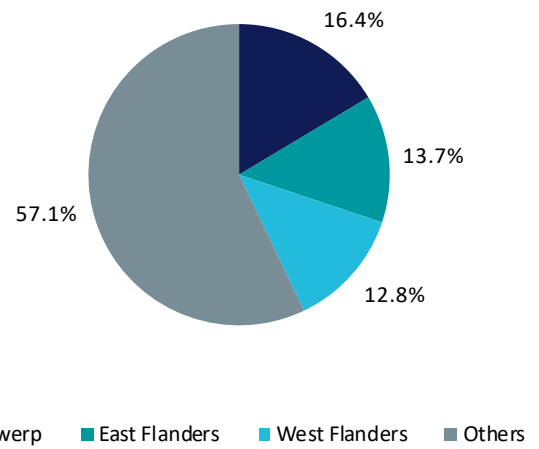
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	10,002	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	8,250	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	63.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	21.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	12.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% Belgium	Collateral score	6.1%
Main region	16% Antwerp	RRL	-
Number of loans	114,091	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	94.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	66.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	54.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	64.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

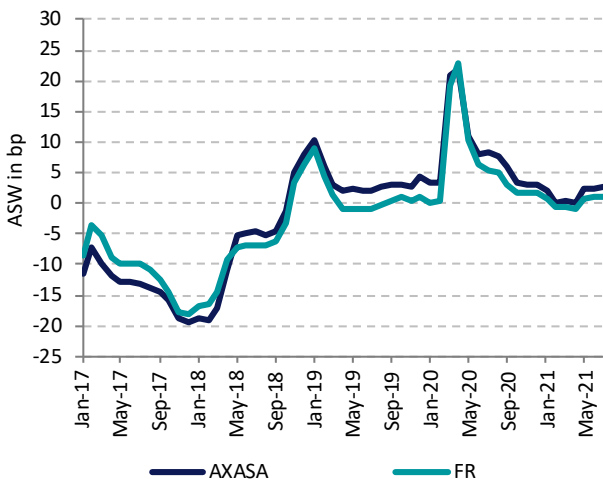
## Borrower Types



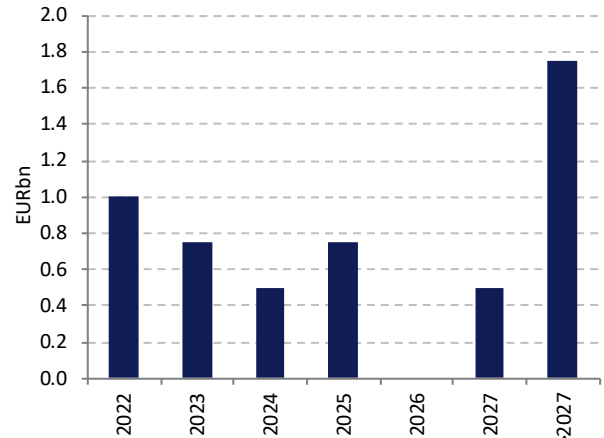
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# AXA Banque / AXA Home Loan SFH

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Positive
Moody's	-	-
S&P	A+	Stable

## Homepage

[www.axa.fr](http://www.axa.fr)

Die AXA Home Loan SFH ist eine Tochtergesellschaft der französischen AXA Banque SA und zu 99,99% in deren Besitz. Die AXA Banque ist die strategische Bankeneinheit der AXA France, welche wiederum eine 100%ige Tochtergesellschaft der Versicherungsgruppe AXA Group ist. Zusammen mit der AXA Bank Belgium bilden sie die bedeutendsten Banktöchter der französischen AXA Group. AXA Banque profitiert daher von der Finanzstärke des Versicherungskonzerns AXA. Im Rahmen dieser finanziellen Unterstützung hat sich beispielsweise die AXA France verpflichtet, das Kapital der AXA Banque sukzessive zu erhöhen, um ihr eine adäquate Kapitalisierung vor dem Hintergrund weiteren Wachstums zu ermöglichen. Die AXA Banque agiert als Universalbank mit einem starken Fokus auf Privatkunden. Dabei hat die AXA Banque etwa 750 Mitarbeiter und profitiert vom Vertriebsnetzwerk der AXA France. Neben den täglichen Bankgeschäften werden Kredite, Private Banking und Wealth Management sowie Savings & Investments angeboten. Das Kreditportfolio der AXA Banque besteht zum größten Teil aus Baufinanzierungen (100% Frankreich), gefolgt von Lombard Krediten (Asset backed Loans, bei denen die Assets in der Regel Versicherungspolice oder Real Estate sind). Das Baufinanzierungsportfolio der AXA Banque besteht fast ausschließlich aus garantierten Krediten. Konsumentenkredite spielen eine eher untergeordnete Rolle. Auf der Finanzierungsseite haben Kunden- und Sichteinlagen sowie Termineinlagen die höchsten Anteile. Die AXA Home Loan SFH ist die Refinanzierungsplattform der AXA Banque, welche mit 0,01% auch an der AXA Bank Europe Société de Crédit Foncier (AXA SCF) beteiligt ist.

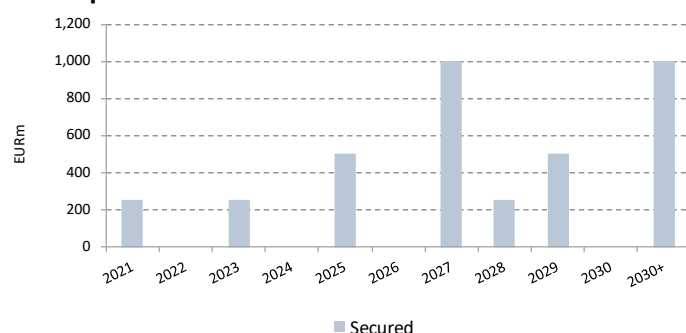
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	9,722	11,561	11,499
Total Securities	1,069	1,639	1,792
Total Deposits	5,224	5,011	4,999
Tier 1 Common Capital	415	517	485
Total Assets	12,288	15,027	16,657
Total Risk-weighted Assets	4,310	4,761	4,504

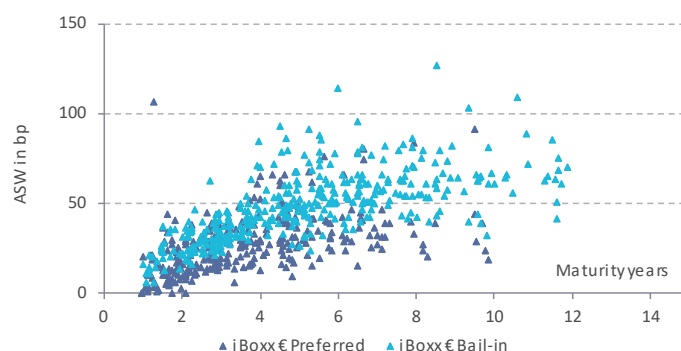
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	126	150	163
Net Fee & Commission Inc.	21	19	17
Net Trading Income	-20	7	-20
Operating Expense	131	149	176
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	-16	5	-42

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.11	1.12	1.05	Liquidity Coverage Ratio	189.61	208.05	198.43
ROAE	-4.00	-0.99	-7.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.42	3.51	2.99
Cost-to-Income	106.85	86.62	111.60	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.31	1.35	3.09
Core Tier 1 Ratio	9.63	10.86	10.77	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.79	0.67	0.81

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Integrierter Teil der AXA Group
- Refinanzierungsstruktur und Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Downgrade Risiko der Mutter
- Ertragskraft

# AXA Home Loan SFH – Mortgage

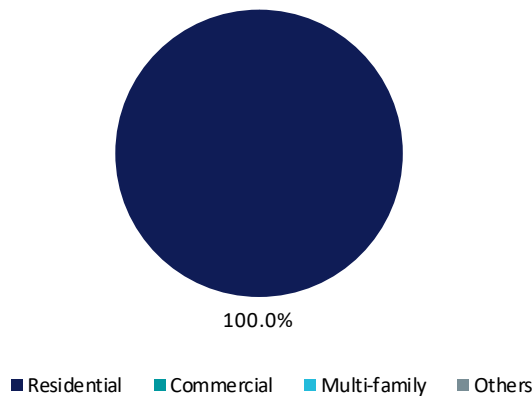
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

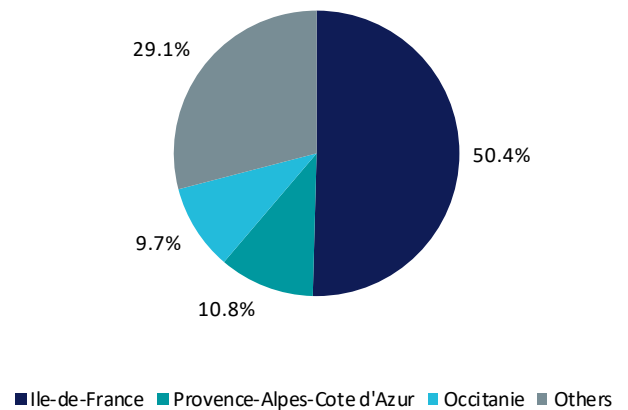
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,738	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	3,250	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	69.2%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	15.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% France	Collateral score	-
Main region	50% Ile-de-France	RRL	aa
Number of loans	25,356	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	5
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	9.1y	PCU	6
WAL (covered bonds)	6.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	63.3%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	71.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

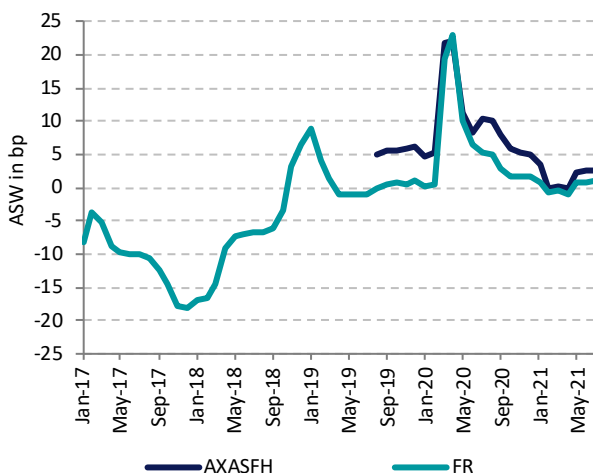
## Borrower Types



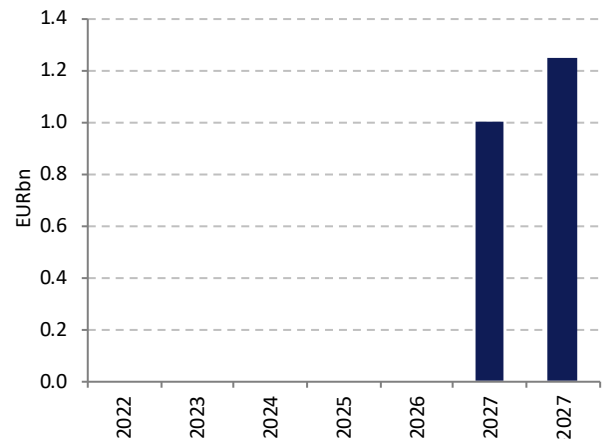
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



## Banque Fédérative du Crédit Mutuel

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.bfcm.creditmutuel.fr](http://www.bfcm.creditmutuel.fr)

\* LT Senior Preferred

Die Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA (BFCM) stellt als Teil der Crédit Mutuel Gruppe die Holding und Refinanzierungseinheit für die Einheiten der Crédit Mutuel Alliance Fédérale (CMAF) dar. Hauptanteilseigner der BFCM sind die zur CMAF gehörenden Caisse Fédérale de Crédit Mutuel zu etwa 93 % sowie die Caisses locales und die Caisses régionales zu 4,92 %. Zur BFCM gehören die CIC Gruppe (Crédit Industriel et Commercial), mehrere spezialisierte Tochterunternehmen, verschiedene Finanzinstitutionen wie die Targobank sowie der Covered Bond Emittent Crédit Mutuel-CIC Home Loan SFH. Somit ist das Angebot der BFCM breit gefächert, da neben konventionellen Finanzdienstleistungen wie dem Bank-, Versicherungs- und Immobiliengeschäft auch über spezielle Tochtergesellschaften Dienstleistungen in den Bereichen Technologie, Medien und Logistik offeriert werden. Insgesamt stehen hinter der CMAF rund 5 Mio. Mitglieder. Per 12/2020 betreut die Crédit Mutuel Gruppe mit 83.000 Mitarbeitern 34 Mio. Kunden, davon 8 Mio. Mitglieder. Hauptgeschäftsgebiet der CMAF ist Frankreich mit 75 % des Nettoumsatzes, gefolgt von Deutschland mit 13 % sowie Spanien und Portugal mit etwa 5 % (FY/2020). Daneben bestehen auch Geschäftsaktivitäten im europäischen und außereuropäischen Ausland. Die CMAF berichtet in den Segmenten „Retail Banking“ (69 % des Nettoertrages in FY/2020), „Insurance“ (9 %), „Specialized Business Lines“ (10 %) und „IT-Media Logistic“ (12 %). Das Kreditportfolio der CMAF besteht hauptsächlich aus Baufinanzierungskrediten (50 %) sowie Ausstattungs- und Leasingverträgen (ca. 27 %). Die CET1-Quote übertrifft mit 17,8 % deutlich die regulatorischen Anforderungen.

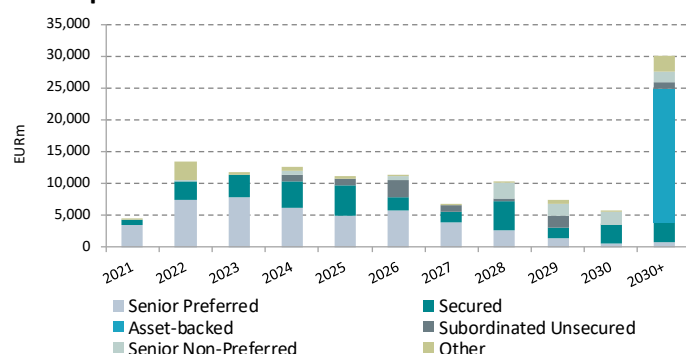
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	244,000	262,632	279,531
Total Securities	52,196	56,896	60,048
Total Deposits	193,459	217,103	268,802
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	535,112	569,947	627,244
Total Risk-weighted Assets	-	-	-

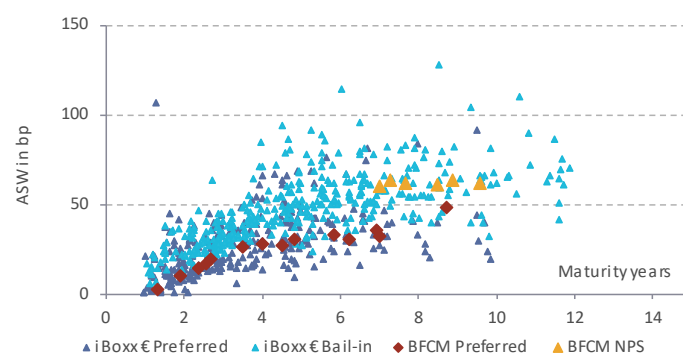
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	4,783	5,147	5,522
Net Fee & Commission Inc.	2,598	2,588	2,597
Net Trading Income	769	805	61
Operating Expense	6,106	6,228	6,279
Credit Commit. Impairment	751	990	1,750
Pre-tax Profit	3,664	3,786	2,229

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.09	1.22	1.19	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	8.52	8.63	4.67	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	58.04	56.56	60.36	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.89	4.04	3.86
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.73	2.80	2.91

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kernmitglied der Gruppe
- Risikoprofil
- Liquiditätsausstattung

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Ökonomisches Umfeld
- Abhängigkeit von Wholesale Funding

# Crédit Mutuel – CIC Home Loan SFH – Mortgage

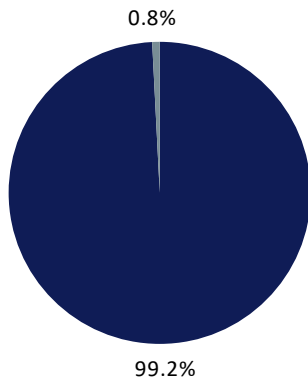
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

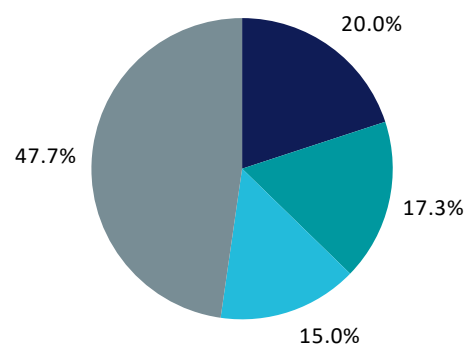
Cover pool volume (EURm)	35,281	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	21,887	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	91.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	61.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% France	Collateral score	5.0%
Main region	20% Ile-de-France	RRL	aa-
Number of loans	392,237	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	5.23
WAL (cover pool)	7.5y	PCU	4
WAL (covered bonds)	4.7y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	96.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	95.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	60.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	65.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

## Borrower Types



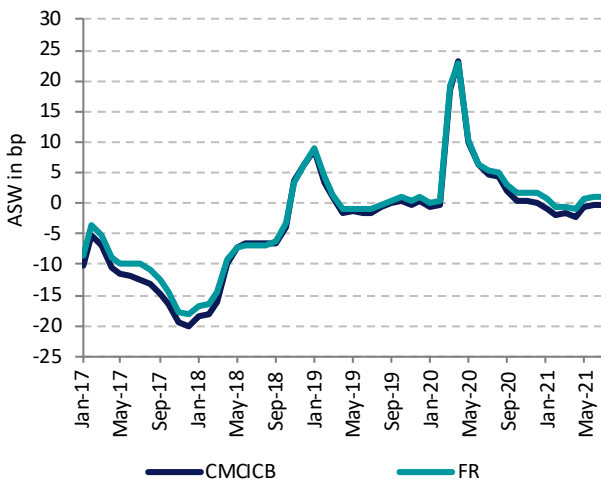
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

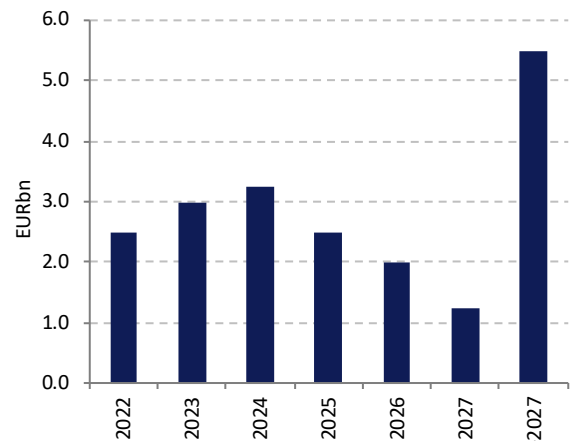


■ Ile-de-France ■ Grand Est ■ Auvergne-Rhone-Alpes ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# BNP Paribas

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die BNP Paribas SA (BNP) gehört mit nahezu 200.000 Mitarbeitern in 68 Ländern zu den größten Banken weltweit. Vom Financial Stability Board ist sie als global systemrelevantes Institut (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1,5 %) eingestuft worden. Größter Anteilseigner mit 7,7 % ist die Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), deren alleiniger Eigner der belgische Staat ist, gefolgt von BlackRock Inc. mit rund 6 % (Dezember 2020). Organisatorisch gliedert sich die BNP Paribas in die drei operativen Hauptsegmente „Domestic Markets (DM)“ (34 % des Umsatzes per FY/2020), „International Financial Services“ (35 %) und „Corporate & Institutional Banking (CIB)“ (31 %). Die Sparte „Domestic Markets“ beinhaltet unter anderem das Retail-Banking in Frankreich, Belgien, Italien und Luxemburg. Im Segment „International Financial Services“ werden hingegen die unterschiedlichen Spezialbereiche wie beispielsweise die Vermögensverwaltung gebündelt. Das CIB umfasst die Bereiche „Corporate Banking“, „Global Markets“ und „Securities Services“ und ist in den Regionen EMEA (Europe, Middle East, Africa), Americas und APAC (Asia-Pacific) aktiv. Insgesamt ist die Bank geografisch und industriell breit diversifiziert, wobei etwa drei Viertel aller Geschäfte auf Europa entfallen. Mit dem „2020 Transformation Plan“ trieb die BNP zuletzt unter anderem die Digitalisierung voran. Gleichzeitig hat sich die Bank eine stärkere Beachtung von Nachhaltigkeitszielen verschrieben und stoppte bereits 2017 Finanzierungen für neue Kohleprojekte. Der Return on Equity ist im Vergleich zum Vorjahr um 90 Basispunkte auf 7,6 % gesunken. Die CET1-Quote konnte dagegen um 70 Basispunkte auf 12,8 % per 12/2020 gesteigert werden.

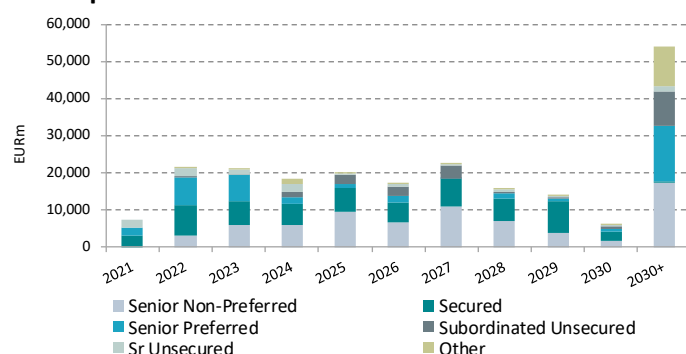
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	769,784	810,479	814,772
Total Securities	678,311	749,325	881,928
Total Deposits	796,548	834,667	940,991
Tier 1 Common Capital	76,230	81,204	88,767
Total Assets	2,040,836	2,164,713	2,488,491
Total Risk-weighted Assets	647,001	668,828	695,523

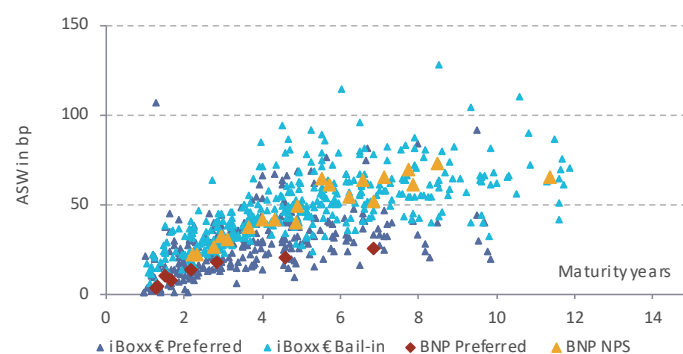
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	21,062	21,127	21,312
Net Fee & Commission Inc.	9,207	9,365	9,862
Net Trading Income	6,016	7,348	7,093
Operating Expense	30,581	31,145	29,785
Credit Commit. Impairment	2,668	3,209	5,474
Pre-tax Profit	10,208	11,394	9,822

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.19	1.11	1.01	Liquidity Coverage Ratio	116.41	122.79	135.15
ROAE	7.62	7.83	6.44	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.26	4.28	4.08
Cost-to-Income	70.93	68.90	66.35	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	11.78	12.14	12.76	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.05	2.56	2.58

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Ertragskraft
- Liquiditätsprofil
- Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Risiken im italienischen Geschäft
- Kapitalmarktabhängigkeit

# BNP Home Loan SFH – Mortgage

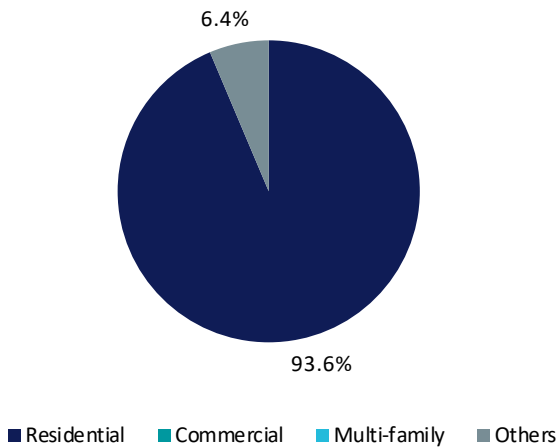
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

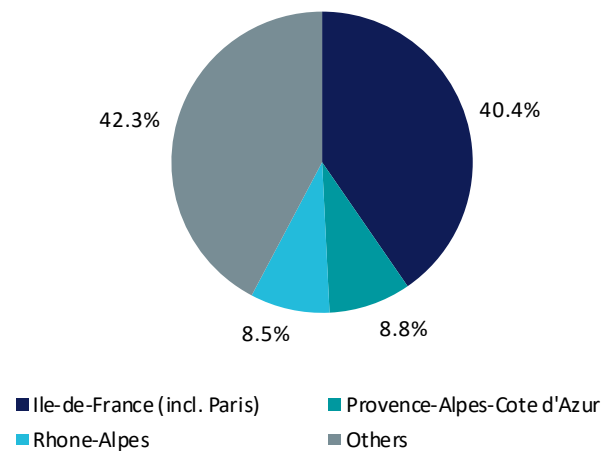
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	39,063	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	32,054	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	8.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	21.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% France	Collateral score	-
Main region	40% Ile-de-France (incl. Paris)	RRL	aa
Number of loans	322,618	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	5
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	9.78
WAL (cover pool)	7.3y	PCU	3
WAL (covered bonds)	5.7y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	96.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	99.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	59.6%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	64.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

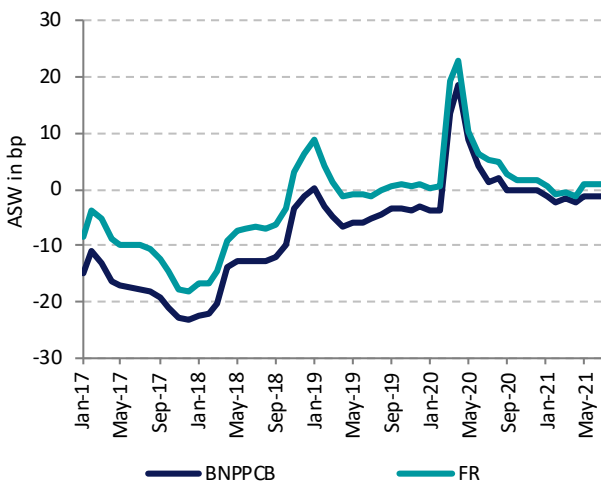
## Borrower Types



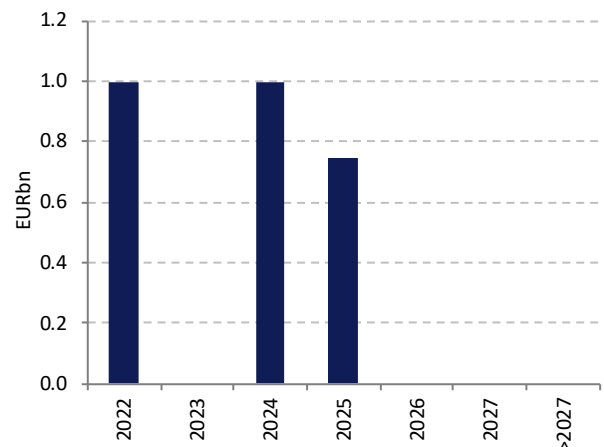
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Caisse de Refinancement de l'Habitat

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Ratings

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

## Homepage

[www.crh-bonds.com](http://www.crh-bonds.com)

Die Caisse de Refinancement de l'Habitat (CRH) wurde 1985 von der französischen Regierung gegründet. Das Non-Profit Institut CRH hat die Aufgabe, Wohnbaukredite französischer Finanzinstitute zu refinanzieren. Heute ist das Spezialinstitut eine private Gesellschaft im Eigentum von französischen Banken, die entsprechend ihres Anteils Eigenkapital stellen und Nutznießer der Refinanzierungsmittel sind. Per 12/2020 waren die Crédit Mutuel (35,1 %), Groupe Crédit Agricole (22,7 %), Société Générale (16,5 %), BNP Paribas (11,8 %) und BPCE (13,9 %) die größten Anteilseigner der CRH. Die CRH erhebt keine Marge für die Refinanzierungstätigkeit. Die einzige Aufgabe der CRH liegt in der Begebung von Anleihen nach französischem Recht (French law [article 13 de la loi du 11 juillet 1985]). Der Deckungsstock der CRH besteht aus besicherten Schuldscheindarlehen, ausgegeben von den teilnehmenden Banken. Bei Ausfall einer Bank gehen die verpfändeten Deckungsmassen direkt auf die CRH über, welche durch den Verkauf des Portfolios darauf basierende Bonds zurückkaufen kann. Als verpfändete Deckungswerte dienen ausschließlich französische Immobilienfinanzierungen, die durch erstrangige Hypotheken oder in Frankreich übliche Garantien unterlegt sind. Neben den gesetzlichen Vorgaben müssen die Kredite auch weitaus striktere Bedingungen der CRH erfüllen. Nach dem Kongruenzprinzip des Instituts haben die ausgegebenen Anleihen der CRH identische Laufzeiten und Zinssätze wie die von den Anteilseignern gewährten Kredite. Aufgrund der Größe der Bilanzsumme unterliegt die CRH seit 2014 der Aufsicht der EZB. Die CET1-Quote übererfüllt mit 18,52 % die regulatorischen Anforderungen von 8 %.

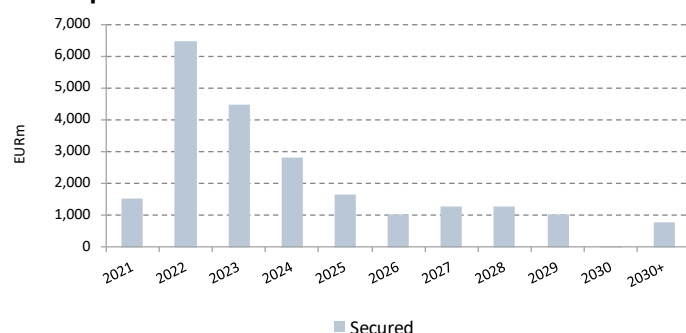
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	-	-	-
Total Securities	27,699	25,902	24,948
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	557	556	555
Total Assets	28,103	26,290	25,352
Total Risk-weighted Assets	3,212	3,057	2,997

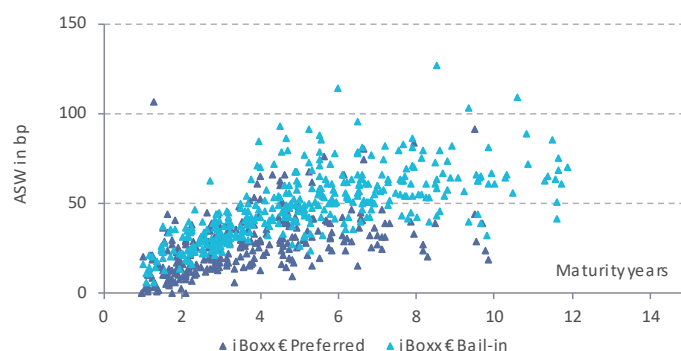
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1	-5	-8
Net Fee & Commission Inc.	-0	-0	-0
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	10	10	10
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	4	3	3

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.00	-0.02	-0.03	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	0.00	-	0.01	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	1.98	2.12	2.19
Cost-to-Income	73.13	74.33	76.17	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	17.35	18.19	18.52	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Mitgliederverbund
- Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Risikokonzentration auf franz. Immobilienmarkt
- Nominaler Verschuldungsgrad



# CRH – Mortgage

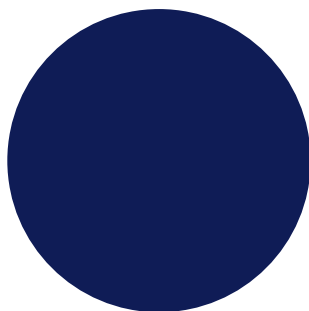
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	31,723	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	22,092	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	89.9%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	43.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	n/a
Cover type	Mortgage	TPI leeway	n/a
Main country	100% France	Collateral score	n/a
Main region	19% Ile-de-France	RRL	-
Number of loans	557,829	JRL	-
Number of borrowers	494,709	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	64,125	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.9y	PCU	1
WAL (covered bonds)	3.3y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	90.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	33.2%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	36.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

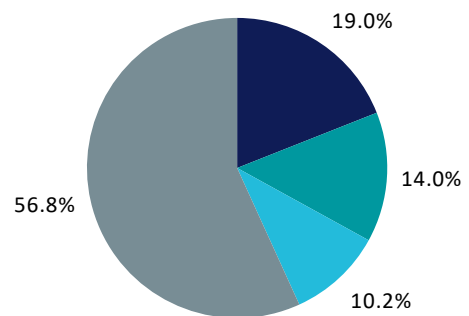
## Borrower Types



100.0%

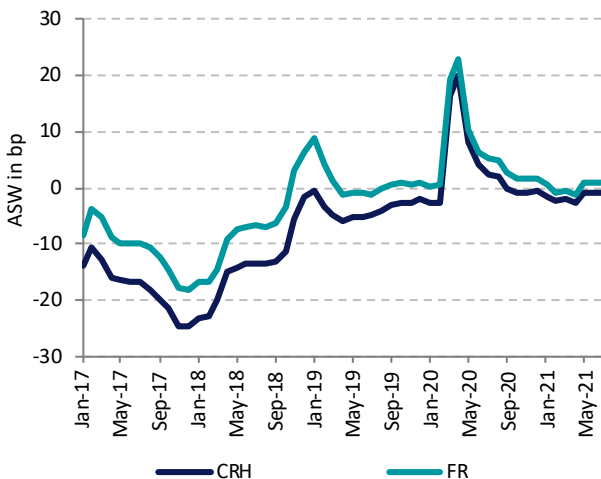
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

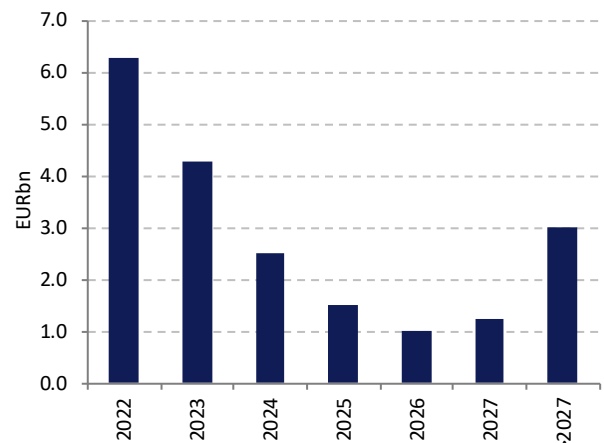


■ Ile-de-France ■ Auvergne-Rhone-Alpes  
■ Hauts-de-France ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Caisse Française de Financement Local

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

[www.caissefrancaisedefinancementlocal.fr](http://www.caissefrancaisedefinancementlocal.fr)

Die Caisse Française de Financement Local (CAFFIL) ging 2013 aus dem Kauf der Dexia Municipal Agency (Dexia MA) durch das neu gegründete öffentlich-rechtliche Kreditinstitut Société de Financement Local (SFIL; Banklizenz seit Q1/2013) hervor. Nach dem Aufkauf wurde Dexia MA in CAFFIL umbenannt und agiert heute als akkreditierte Société de Crédit Foncier (SCF). Gehörten in der Vergangenheit neben dem französischen Staat (75%), auch die Caisse des Dépôts (20%) und die La Banque Postale (5%) zu den Eigentümern der SFIL, so liegt diese seit September 2020 ausschließlich bei der Caisse des Dépôts (99,99 %). Der französische Staat bleibt im Besitz einer Aktie und darf weiterhin ein nichtstimmenerberechtigtes Vorstandsmitglied bestimmen. CAFFIL bleibt dabei die 100%ige Tochter der SFIL und auch die Aufgabenfelder der CAFFIL verändern sich nicht. Während der La Banque Postale die Kreditvergabe für die französischen Regionen, Départements, Kommunen sowie den öffentlichen Krankenhäusern obliegt, ist die Aufgabe der CAFFIL die Refinanzierung über den Kapitalmarkt durch die Emission von Covered Bonds. Um dieser Aufgabe immer gerecht werden zu können, hat die SFIL sowohl eine Stützungs- als auch eine Fundingerklärung abgegeben. CAFFIL begibt Obligations Foncières (Covered Bonds), wie auch andere gedeckte Schuldverschreibungen, ausschließlich aus einem öffentlichen Deckungsstock (Kommunalkredite). Seit 2015 ist das Tätigkeitsfeld um die Refinanzierung von Exportkrediten erweitert worden. Der Refinanzierungskredit wird dabei durch den französischen Staat garantiert. CAFFIL emittiert am Markt für Covered Bonds jährlich zwischen EUR 4 und EUR 6 Mrd. und hat ca. EUR 58 Mrd. ausstehend.

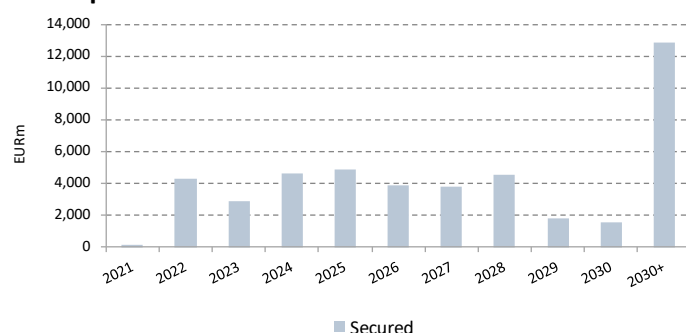
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	49,353	49,695	50,366
Total Securities	16,206	16,862	16,430
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	69,056	70,233	72,461
Total Risk-weighted Assets	5,084	5,549	4,672

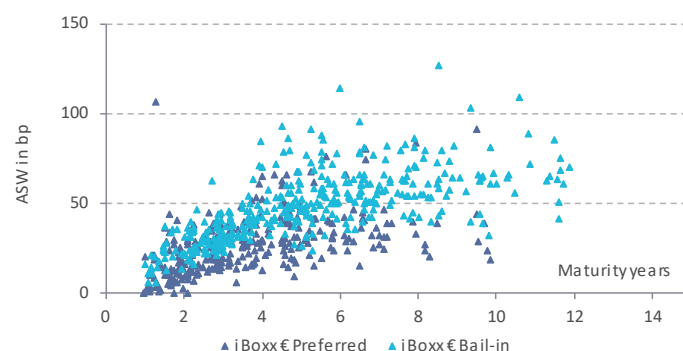
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	128	119	126
Net Fee & Commission Inc.	-7	-3	16
Net Trading Income	55	38	20
Operating Expense	101	97	104
Credit Commit. Impairment	-2	3	-9
Pre-tax Profit	66	51	59

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.19	0.17	0.18	Liquidity Coverage Ratio	603.00	NM	176.00
ROAE	4.40	2.77	2.98	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	57.39	62.99	64.20	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.79	2.14	0.98
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.08	0.08	0.06

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Indirekt in Staatsbesitz
- Strategische Einheit innerhalb der Gruppe

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Leverage

# CAFFIL – Public Sector

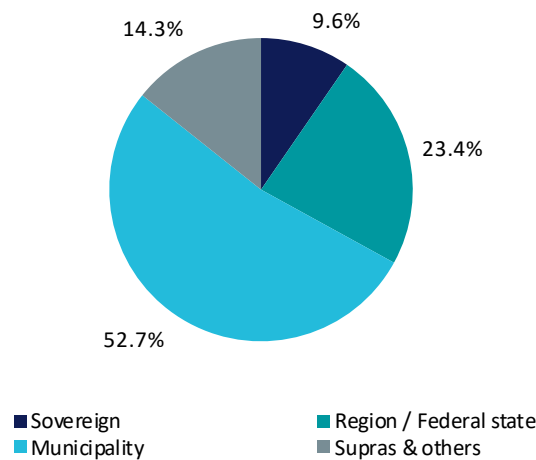
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

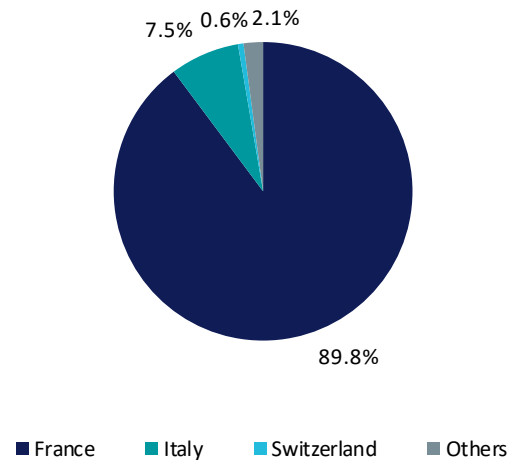
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	58,769	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	50,919	Rating (S&P)	AA+
-thereof ≥ EUR 500m	74.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	15.4%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	5.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	4
Main country	90% France	Collateral score	7.5%
Main region	21% Ile-de-France	RRL	aa
Number of loans	41,608	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	n/a
WAL (cover pool)	7.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.2y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	71.6%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	92.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.4%	Maturity structure (Bmk)	HB

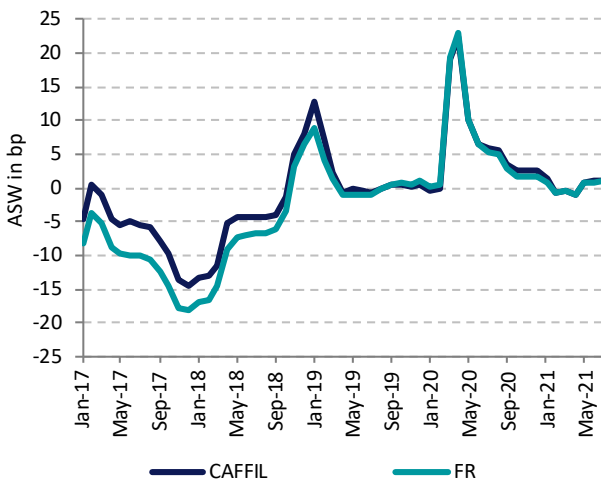
## Borrower Types



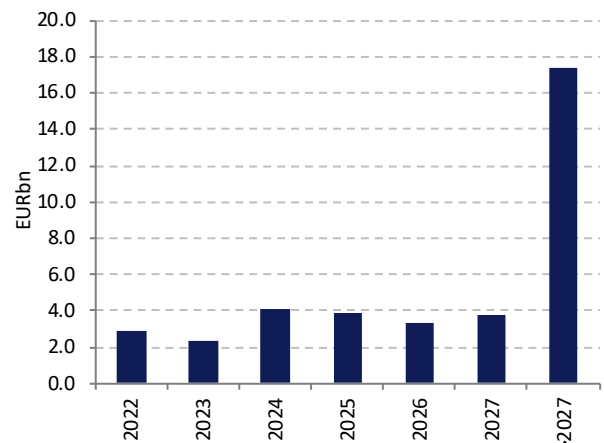
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# CIF Euromortgage

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

[www.cif-euromortgage.com](http://www.cif-euromortgage.com)

Die CIF Euromortgage (CIFE) ist eine Société de Crédit Foncier (SCF) und Teil der Crédit Immobilier de France (CIF) Group, die zu den Spezialisten für die private Immobilienfinanzierung im Nischensegment mit Kunden der niedrigen und mittleren Einkommensklassen gehört. Im Herbst 2012 geriet die CIF Group in Schieflage und musste infolgedessen staatliche Garantien beantragen. Eine temporäre Garantie von einem halben Jahr wurde am 21.02.2013 von der Europäischen Kommission genehmigt. Am 27.11.2013 autorisierte die Europäische Kommission eine dauerhafte Garantie in Höhe von EUR 28 Mrd. Als Voraussetzung für die Garantie wurde die Abwicklung der CIF gekoppelt. Demnach darf CIF kein Neugeschäft tätigen und muss über 22 Jahre (2035) seine Aktiva abwickeln. Stand Ende Juni 2020 nimmt der Cover Pool ein Volumen von knapp EUR 5 Mrd. ein. Die Refinanzierungsaufgabe der Gruppe übernimmt seitdem 3CIF vollständig, sodass CIFE nicht mehr mit Neugeschäften am Markt aktiv ist. 99,99%iger Eigentümer der CIFE ist Crédit Immobilier de France Développement (CIFD, Gruppenholding), welche ihrerseits zu 99,67% im Besitz von SACICAPs (Sociétés Anonymes Coopératives d'Intérêt Collectif pour l'Accession à la Propriété; regionale Gebietskörperschaften oder Behörden des sozialen Wohnungsbaus) ist. Eine Stammaktie der CIFD hält der französische Staat und ist damit stimmberechtigt. Die Gruppe hatte die Aufgabe, den staatlichen Wohnungsbau umzusetzen. Die Refinanzierung erfolgte dabei zum einen über die CIFE für Covered Bonds, als auch durch unbesichertes Funding der Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France (3CIF), einer Tochtergesellschaft der CIFD.

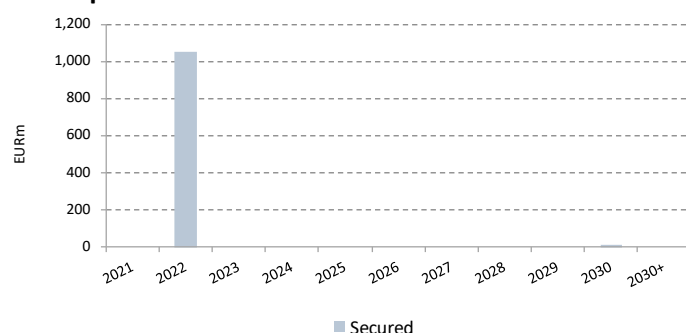
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	-	-	-
Total Securities	-	-	-
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	8,125	6,217	-
Total Risk-weighted Assets	-	-	-

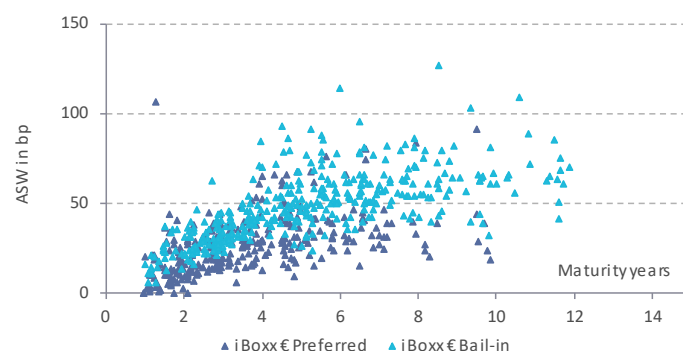
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	8	8	-
Net Fee & Commission Inc.	0	-0	-
Net Trading Income	-	0	-
Operating Expense	3	2	-
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	5	6	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.09	0.11	-	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	1.85	2.76	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	40.00	26.94	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Staatsgarantie stellt Abwicklung sicher

## Risks / Weaknesses

- Kein Neugeschäft

# CIF Euromortgage – Mortgage

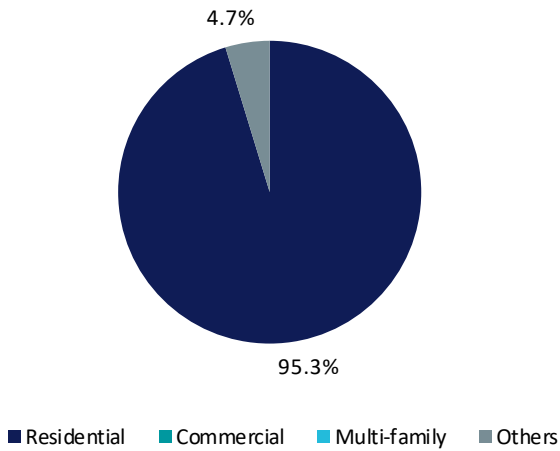
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

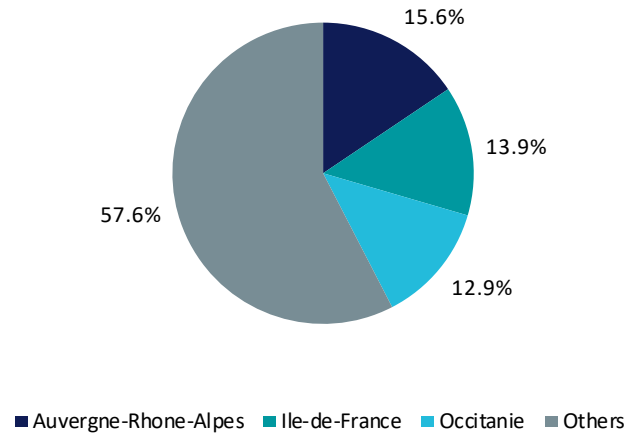
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,947	Rating (Moody's)	Aa2
Amount outstanding (EURm)	3,075	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	32.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	28.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% France	Collateral score	7.6%
Main region	16% Auvergne-Rhone-Alpes	RRL	-
Number of loans	71,446	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	60.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	93.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	73.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

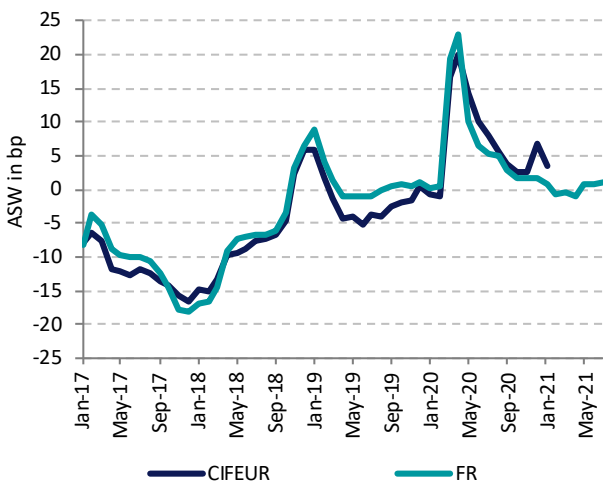
## Borrower Types



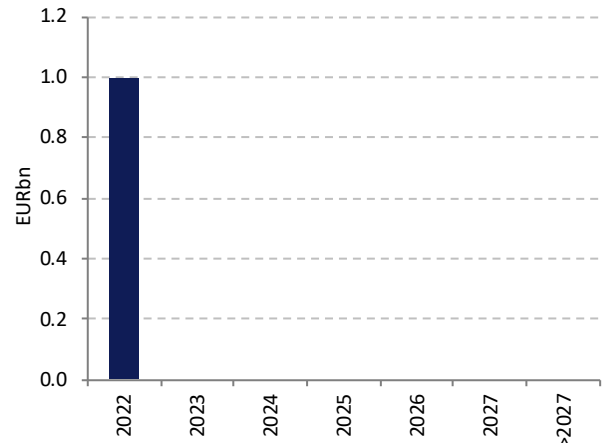
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Compagnie de Financement Foncier

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

[www.foncier.fr](http://www.foncier.fr)

Das Kreditinstitut Compagnie de Financement Foncier (CFF) wurde 1999 von der Crédit Foncier de France (CF) gegründet, um der geänderten Gesetzeslage zu entsprechen. Die Wurzeln des Mutterkonzerns (100%) lassen sich bis ins Jahr 1852 zurückverfolgen, als CF von der französischen Regierung gegründet wurde. Seit 1999 agiert CF als privates Finanzinstitut und ist seit 2010 eine 100%ige Tochtergesellschaft der BPCE S.A. Die Hauptaufgabe besteht damals wie heute in der Immobilienfinanzierung, unter anderem im sozialen Wohnungsbau und in der Finanzierung des öffentlichen Sektors. Das Institut hat eine Bilanzsumme von EUR 68,5 Mrd. (FY/2020). Mit ihrer Gründung ist die CFF tief in die Gruppe integriert worden und übernahm die Aufgabe der Refinanzierung der CF sowie später der BPCE Gruppe. In diesem Zuge sind bereits emittierte besicherte Bonds inklusive der entsprechenden geeigneten Aktiva und Passiva übertragen worden. Ein deutlicher geografischer Fokus lässt sich anhand der Assets (88% Frankreich) erkennen. Nach Frankreich folgt die restliche Europäische Union mit 7%. Bei der Verteilung in Bezug auf die Art der Assets liegt der Schwerpunkt mit rund 53 % bei Hypothekendarlehen und mit 36 % im öffentlichen Sektor (FY/2020). Per 31. März 2021 lag das Gesamtvolumen an ausstehenden Covered Bonds bei EUR 56,03 Mrd., was einem Anteil von 68% an den Total Liabilities entspricht. In 2020 wurden Bonds in Höhe von EUR 3,03 Mrd. begeben, während 2021 bisher EUR 1,8 Mrd. platziert wurden. Die CFF zählt zu den größten Emittenten Frankreichs und zu den bedeutenden europäischen Benchmark-Emittenten. Das Institut übertrifft die regulatorischen CET1-Anforderungen mit einer Quote von 25,38% (FY/2020).

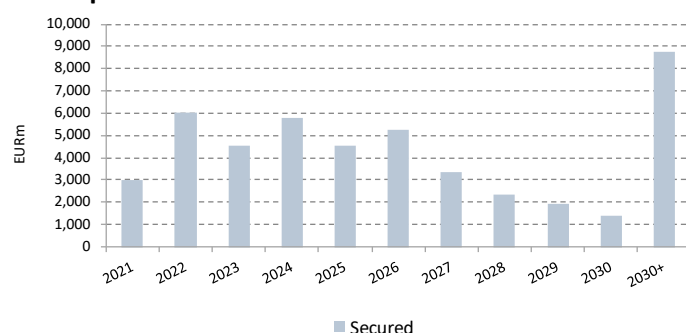
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	39,643	37,627	35,339
Total Securities	7,837	7,331	6,417
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	3,107	3,107	3,107
Total Assets	76,665	71,462	68,455
Total Risk-weighted Assets	14,343	13,051	12,244

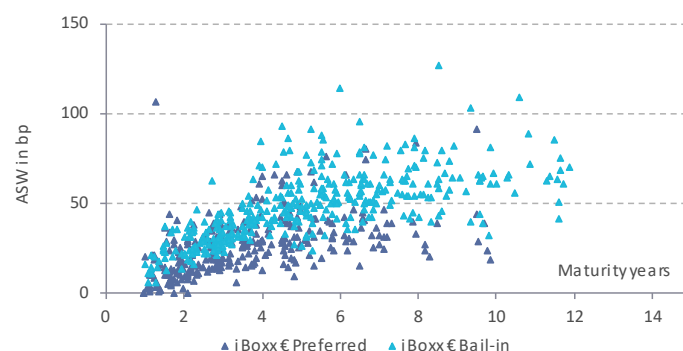
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	228	190	117
Net Fee & Commission Inc.	43	40	34
Net Trading Income	0	10	20
Operating Expense	95	80	93
Credit Commit. Impairment	16	-11	-4
Pre-tax Profit	157	169	78

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.30	0.26	0.17	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	2.82	3.47	1.48	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	35.37	33.70	55.77	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.96	3.72	3.61
Core Tier 1 Ratio	21.66	23.81	25.38	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.23	0.17	0.17

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Integration in die Bankengruppe
- Positionierung auf dem französischen Covered Bond-Markt

## Risks / Weaknesses

- Konzentriertes Kreditrisiko im Retail-Geschäft
- Wettbewerb unter französischen Immobilienfinanzierern

# CFF – Mortgage

France

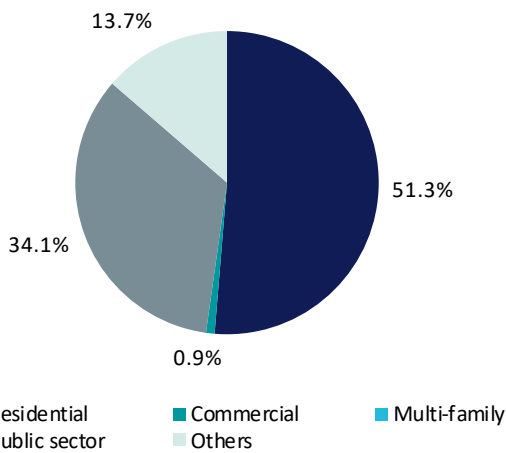
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

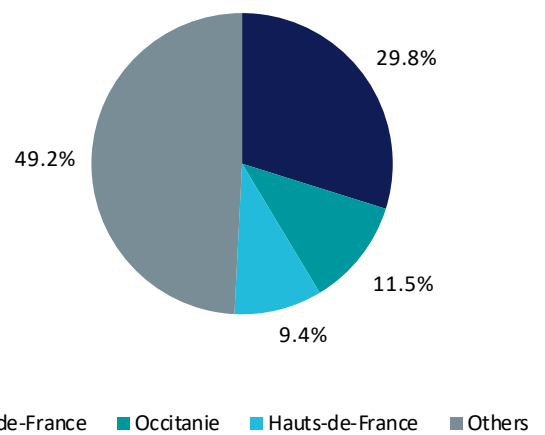
Cover pool volume (EURm)	66,996
Amount outstanding (EURm)	56,031
-thereof ≥ EUR 500m	61.5%
Current OC (nominal)	19.6%
Committed OC	5.0%
Cover type	Mortgage
Main country	98% France
Main region	30% Ile-de-France
Number of loans	426,232
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	8.2y
WAL (covered bonds)	6.7y
Fixed interest (cover pool)	92.0%
Fixed interest (covered bonds)	93.4%
LTV (indexed)	72.8%
LTV (unindexed)	76.6%
Loans in arrears	1.6%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable-High
TPI leeway	4
Collateral score	12.9%
RRL	aa-
JRL	aa
Unused notches	4
AAA credit risk (%)	7.16
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	HB

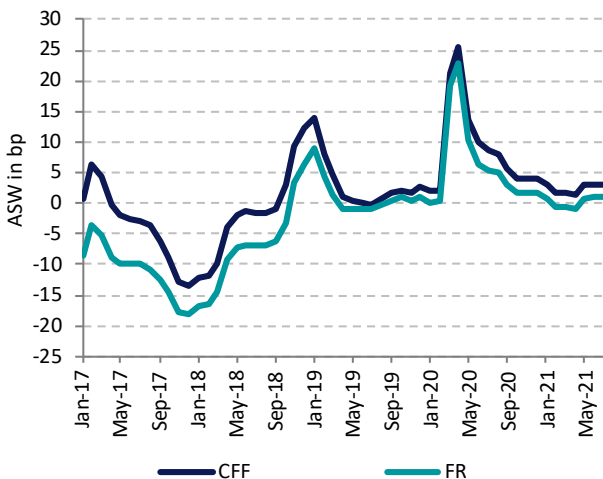
## Borrower Types



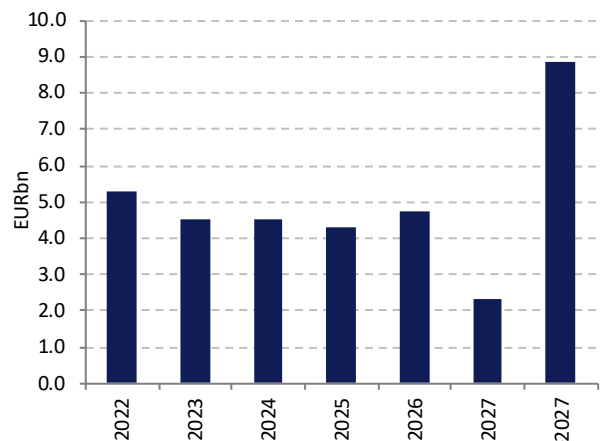
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Crédit Agricole

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A+	Negative

## Homepage

[www.credit-agricole.com](http://www.credit-agricole.com)

Die Crédit Agricole S.A. (CASA) ging aus der genossenschaftlichen Tradition mit einem starken Bezug zur Landwirtschaft hervor. Heute steht CASA an der Spitze von 39 Regionalbanken, welche über die Holding SAS La Boétie 55,3 % an CASA halten und mit der CASA und den Tochtergesellschaften die Crédit Agricole Group bilden. Das Institut belegt im französischen Bankensektor gleich mehrere Spitzenpositionen und zählt zur Gruppe der global systemrelevanten Kreditinstitute in Frankreich. Sie bietet ihren 52 Mio. Kunden, davon über 30 Mio. Retail-Kunden in Frankreich, sämtliche Produkte einer Universalbank an. Die Geschäftssegmente der CASA gliedern sich in die operativen Einheiten "Retail Banking", „Asset Gathering“, „Large Corporates“, „Specialised Financial Services“ sowie das „Corporate Center“. Mit 30 % trägt das Retail Banking den größten Anteil zum Nettoergebnis (FY/2020) bei. Die Crédit Agricole Group ist weltweit in 48 Ländern der Regionen Europa, Mittlerer Osten, Asien-Pazifik und Amerika aktiv. Dabei entfällt mit rund 55 % (FY/2020) der Großteil des Exposure auf den Heimatmarkt Frankreich, gefolgt von Italien (11 %), restl. Europa (12 %) und Nordamerika (5 %). Die im „Medium-Term Plan 2022“ festgehaltenen Ziele konnten indes schneller als erwartet erreicht werden. Hierzu gehörte eine ROTE sowie eine CET1-Quote von mindestens 11 %. Per Dezember 2020 weist die CASA eine CET1-Quote von 13,1 % (17,2 % in der Gruppe) sowie eine Leverage Ratio von 5,8 % aus. Das global systemrelevante Institut rechnet mit einer zu erfüllenden TLAC von 24,5 %, die mit derzeit 24,8% erreicht wird. Das Nettoergebnis lag bei EUR 4,7 Mrd. (FY/2020; Vorjahr: EUR 7,2 Mrd.).

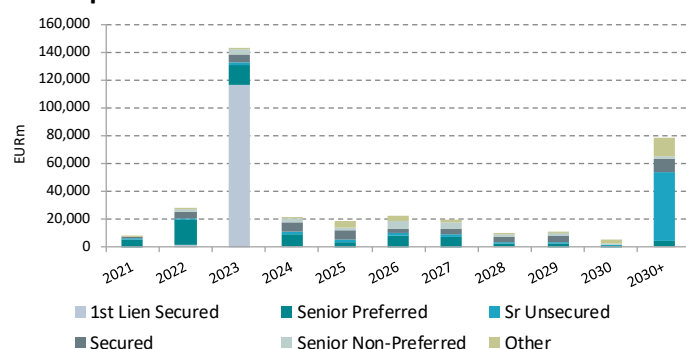
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	400,283	410,253	416,300
Total Securities	754,666	808,220	818,300
Total Deposits	660,933	733,659	733,600
Tier 1 Common Capital	39,211	44,180	44,300
Total Assets	1,767,643	1,961,062	2,031,500
Total Risk-weighted Assets	323,678	336,044	348,400

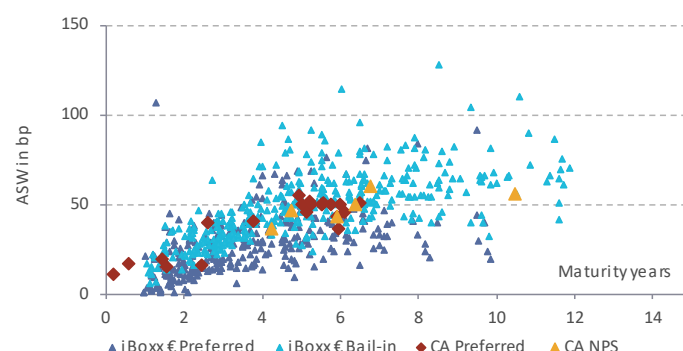
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	11,444	11,818	-
Net Fee & Commission Inc.	4,056	4,221	-
Net Trading Income	15,614	1,868	-
Operating Expense	12,841	12,952	-
Credit Commit. Impairment	949	2,521	-
Pre-tax Profit	5,952	4,588	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.70	0.64	-	Liquidity Coverage Ratio	131.65	148.21	153.81
ROAE	7.98	4.51	6.71	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	2.41	2.44	-
Cost-to-Income	62.40	61.75	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.32	3.30	3.23
Core Tier 1 Ratio	12.11	13.15	12.72	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.28	2.31	2.28

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Wachstum in allen Geschäftseinheiten
- Kapitalausstattung
- Marktpositionierung in Frankreich (Retailgeschäft)

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld (Zinsergebnis)
- Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding
- Konzentrationsrisiken (Italien)



# Crédit Agricole Home Loan SFH – Mortgage

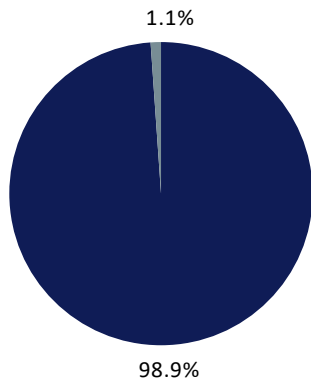
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

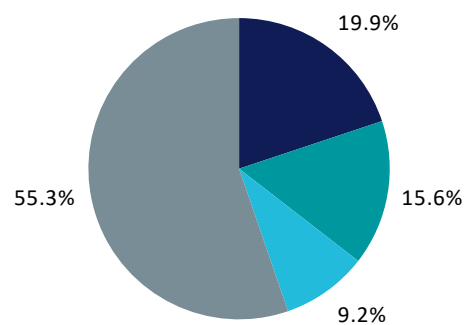
Cover pool volume (EURm)	49,584	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	31,530	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	89.1%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	57.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% France	Collateral score	5.0%
Main region	20% Ile-de-France	RRL	aa
Number of loans	751,383	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	5
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3.74
WAL (cover pool)	7.3y	PCU	6
WAL (covered bonds)	6.1y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	95.5%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	57.4%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	61.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



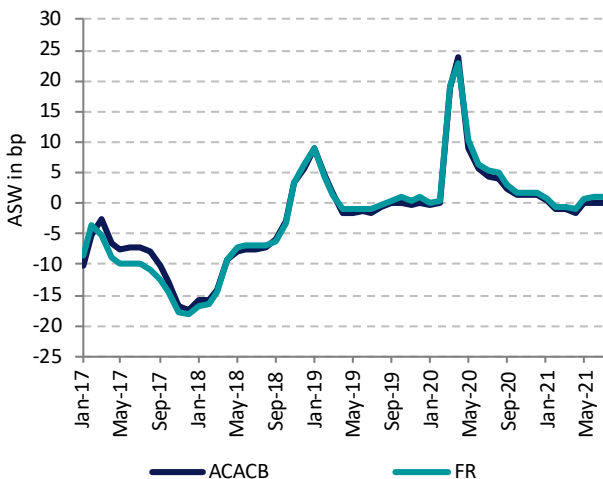
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

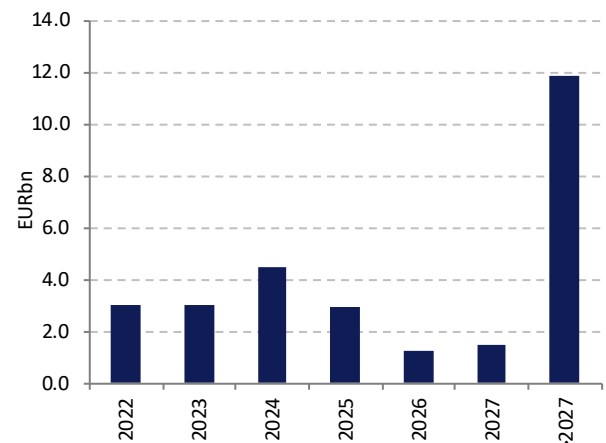


■ Ile-de-France ■ Auvergne-Rhone-Alpes ■ Occitanie ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Crédit Agricole Public Sector SCF – Public Sector

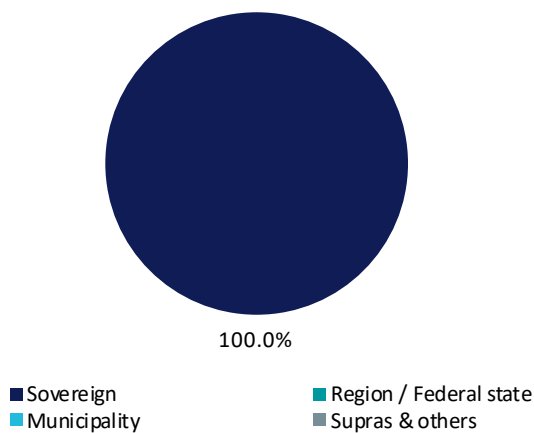
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

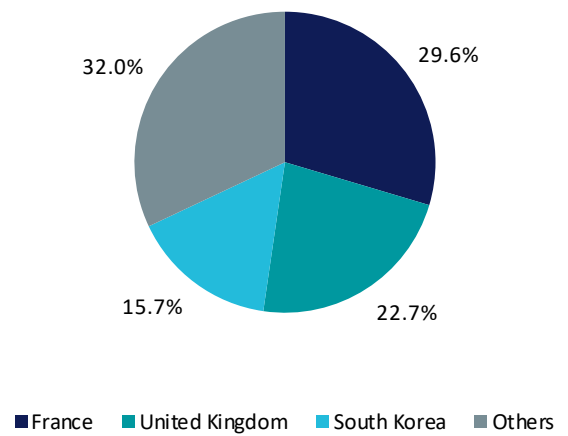
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,983	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	4,000	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	49.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.3%	TPI	Probable-High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	5
Main country	30% France	Collateral score	13.6%
Main region	n/a	RRL	aa
Number of loans	155	JRL	aa
Number of borrowers	85	Unused notches	5
Avg. exposure to borrowers (EUR)	70,391,765	AAA credit risk (%)	n/a
WAL (cover pool)	4.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	36.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

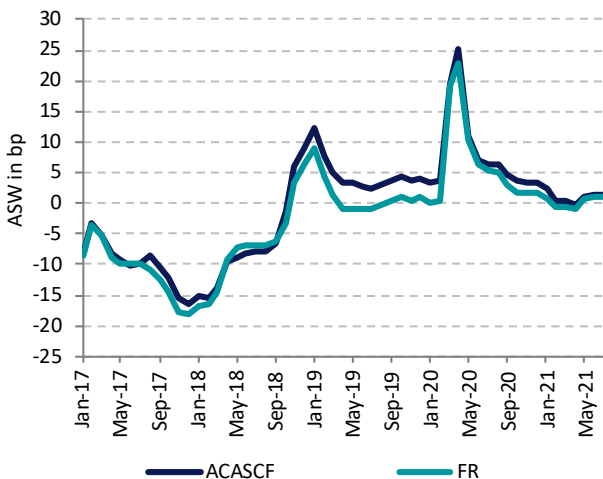
## Borrower Types



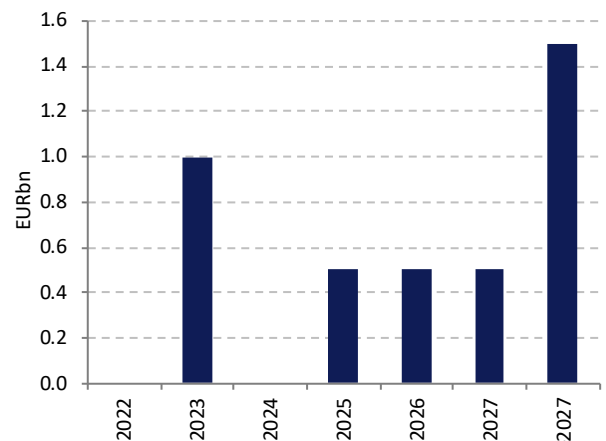
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Crédit Mutuel Arkéa

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

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

Die Crédit Mutuel Arkéa Group (Arkéa) ist eine genossenschaftlich organisierte Banken- und Versicherungsgesellschaft und nach der Crédit Mutuel Alliance Fédérale der zweitgrößte Zusammenschluss der Regionalverbände innerhalb der Crédit Mutuel Gruppe. Zur Arkéa zählen die zwei rechtlich selbständigen Regionalverbände Crédit Mutuel de Bretagne, Crédit Mutuel du Sud-Ouest sowie 40 spezialisierte Tochtergesellschaften. Innerhalb der Arkéa Gruppe besteht ein Solidaritätsmechanismus, welcher mittels eines Solidaritäts- und eines Reservefonds Kompensationszahlungen an defizitäre Mitgliedsinstitute leistet. Die Universalbank hat mit 404 lokalen Filialen eine starke regionale Präsenz in der Bretagne und im Südwesten Frankreichs. Die Geschäftsaktivitäten in Frankreich umfassen Retail Banking, Corporate Banking, Vermögensverwaltung und Versicherungen. Daneben sind verschiedene Tochterunternehmen in anderen europäischen Ländern vertreten: U. a. in Belgien (durch Keytrade Bank und Procapital Securities Services) sowie in Großbritannien, Deutschland, Spanien und Luxemburg (Leetchi und Mangopay). Der im Januar 2021 beschlossene Strategieplan „Transitions 2024“ sieht Modernisierungen des Geschäftsmodells hauptsächlich im den Bereich Nachhaltigkeit der eigenen Produkte und Dienstleistungen vor. Die Gruppe weist zum Jahresende 2020 eine CET1-Quote von 16,8 % und eine Leverage Ratio von 6,8 % aus. Seit Anfang Januar 2020 gehört der Regionalverband Crédit Mutuel Massif Central federation nicht mehr zur Arkéa. Nach der Erstemission eines Social Bond im Benchmarkformat (10/2019), wurde im Juni 2020 ein weiterer Social Bond (EUR 750 Mio.) begeben.

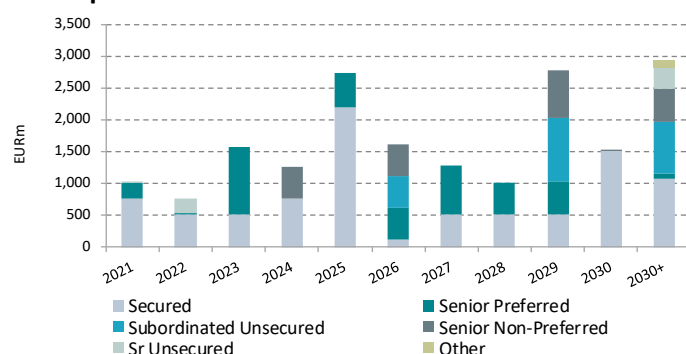
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	55,590	62,452	67,263
Total Securities	13,578	13,584	16,090
Total Deposits	54,561	61,705	68,366
Tier 1 Common Capital	5,594	6,164	6,744
Total Assets	134,920	157,142	169,376
Total Risk-weighted Assets	32,020	37,614	40,039

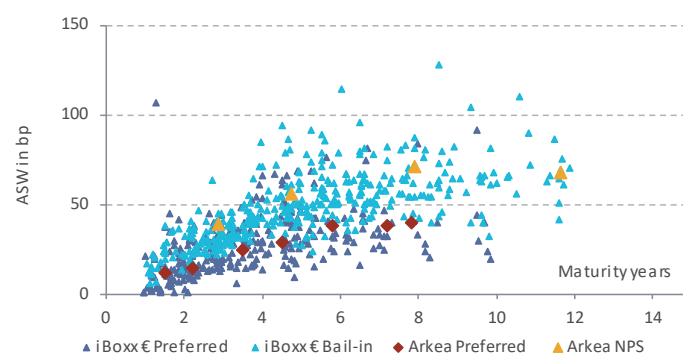
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	679	591	651
Net Fee & Commission Inc.	480	468	490
Net Trading Income	102	99	15
Operating Expense	1,514	1,582	1,493
Credit Commit. Impairment	56	97	159
Pre-tax Profit	593	643	493

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.66	0.67	0.63	Liquidity Coverage Ratio	130.77	135.87	153.18
ROAE	6.65	7.27	4.72	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.21	4.00	4.06
Cost-to-Income	70.37	74.40	72.11	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.57	2.34	2.14
Core Tier 1 Ratio	17.47	16.39	16.84	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.86	1.73	1.65

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Risikoprofil
- Refinanzierungsstruktur
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Eine Trennung von der CMG könnte belasten
- Profitabilität
- Konzentrationsrisiken

# Crédit Mutuel Arkéa SFH – Mortgage

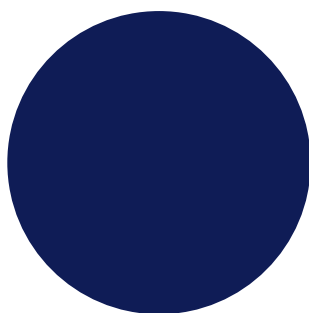
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	12,045	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	9,536	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	44.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	26.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.7%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% France	Collateral score	6.0%
Main region	62% Brittany	RRL	-
Number of loans	224,497	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	4.8y	PCU	4
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	99.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	62.1%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	69.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

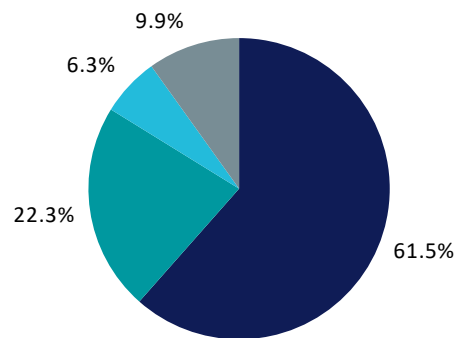
## Borrower Types



100.0%

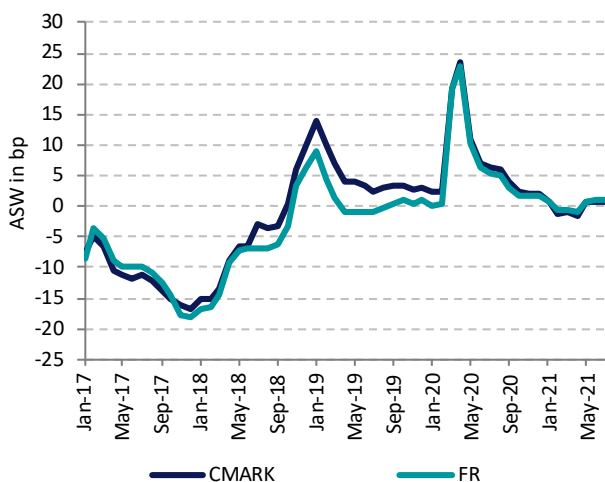
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

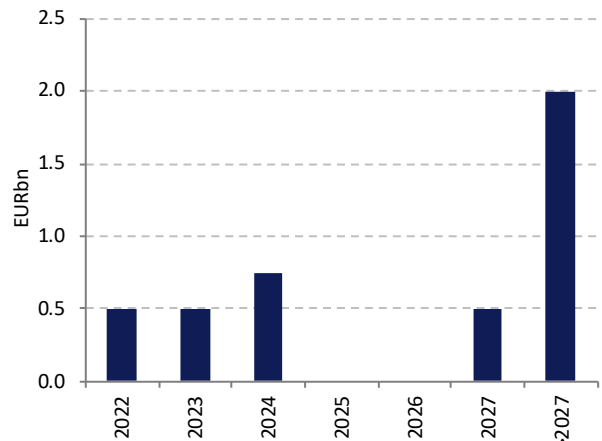


■ Brittany ■ Nouvelle-Aquitaine ■ Ile-de-France ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Crédit Mutuel Arkéa SCF – Public Sector

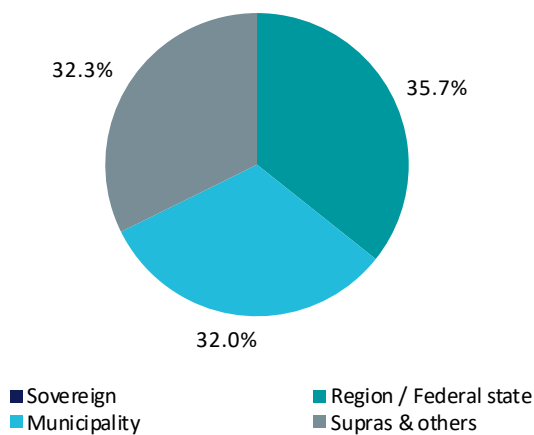
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

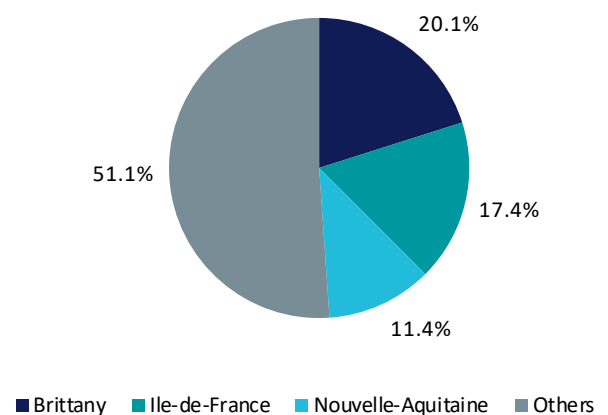
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,974	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,078	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	24.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	43.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	5
Main country	100% France	Collateral score	10.3%
Main region	20% Brittany	RRL	-
Number of loans	1,132	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	51.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

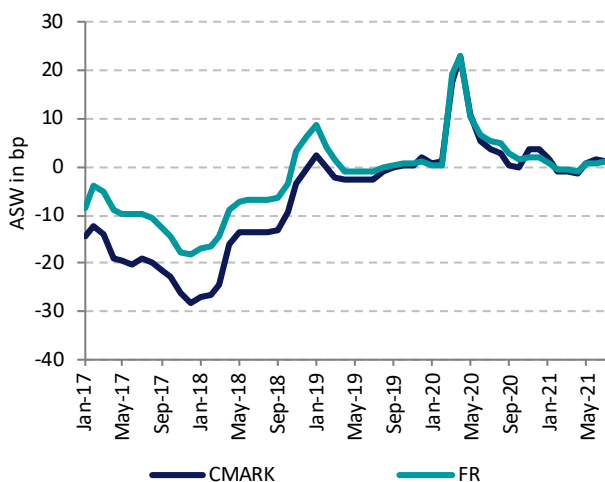
## Borrower Types



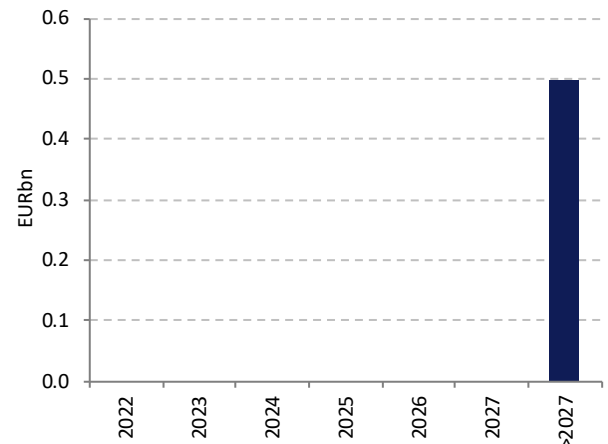
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Groupe BPCE

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Negative
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

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

Die Groupe BPCE ist die zweitgrößte Bankengruppe in Frankreich und ein global systemrelevantes Institut (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1 %). Sie betreut das Retail- und Versicherungsgeschäft in Frankreich. Das Distributionsnetzwerk besteht aus der Banque Populaire und Caisse d'Épargne, Natixis Assurances sowie der Oney Bank. Mit Natixis ist sie seit 2020 zudem global im Corporate und Investment Banking, Asset Management und dem Zahlungsverkehr tätig. Dabei betreut sie in 40 Ländern etwa 36 Mio. Kunden. Die BPCE SA (BPCE) ist die zentrale Bank innerhalb der französischen Groupe BPCE. Die Anteile der BPCE werden zu je 50 % von 15 Caisses d'Épargne (Sparkassen) und 14 Banques Populaires (Volksbanken) gehalten. Die BPCE ist innerhalb der Gruppe für Strategie, Koordinierung und Management sowie für die Aufgaben des Liquiditätsmanagements, die Kapitalausstattung und das Risikomanagement zuständig. Sie ist in die Geschäftsfelder „Retail Banking & Insurance“ (74 % des operativen Ertrages per FY/2020), „Asset & Wealth Management“ (14 %) und „Corporate & Investment Banking“ (12 %) aufgeteilt. Neben der oben genannten Natixis (71 %iger Anteil, 29 % Streubesitz) und dem 50,1 %igen Anteil an Oney Bank SA (Consumer Finance, Retail) gehört eine Vielzahl weiterer Beteiligungen zur Gruppe, u. a. die 100 %igen Töchter Crédit Foncier de France (CFF) und Banque Palatine. Im November 2020 wurde der Zusammenschluss der Vermögensverwalter Ostrum und La Banque Postale abgeschlossen. An dem Verwalter (EUR 430 Mrd. Assets under Management bzw. EUR 590 Mrd. über Service Plattform) hält Natixis 55% der Anteile. Die CET1-Quote von 16 % (12/20) übertrifft die reg. Anforderungen von 9,32 % deutlich.

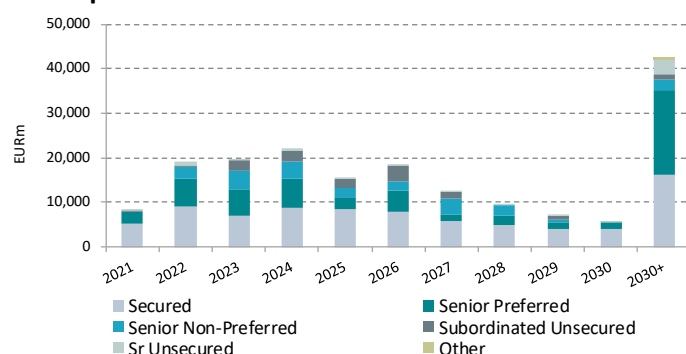
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	781,985	818,907	-
Total Securities	212,378	219,050	-
Total Deposits	559,853	630,957	645,169
Tier 1 Common Capital	65,992	68,969	69,700
Total Assets	1,321,648	1,446,269	1,487,257
Total Risk-weighted Assets	421,599	431,222	434,000

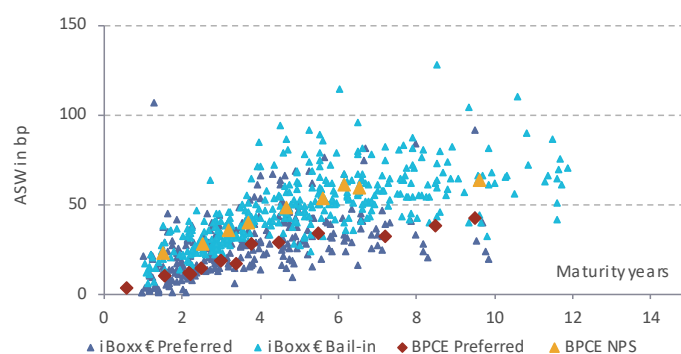
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	8,660	9,170	-
Net Fee & Commission Inc.	9,585	9,187	-
Net Trading Income	2,262	1,250	-
Operating Expense	17,582	16,644	-
Credit Commit. Impairment	1,312	2,936	-
Pre-tax Profit	5,538	2,789	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.74	0.74	-	Liquidity Coverage Ratio	140.69	156.12	165.00
ROAE	4.98	2.27	3.22	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.23	4.97	-
Cost-to-Income	71.56	74.20	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.02	2.78	2.94
Core Tier 1 Ratio	15.65	15.99	16.06	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.81	1.78	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung und Kapitalisierung
- Solidaritätsmechanismus innerhalb der Gruppe

## Risks / Weaknesses

- Ertragslage (Niedrigzinsumfeld)
- Kosteneffizienz

# BPCE SFH – Mortgage

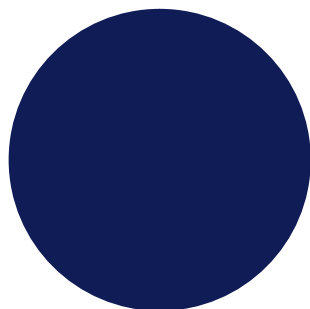
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	43,500	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	31,815	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	83.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	36.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% France	Collateral score	5.5%
Main region	16% Ile-de-France	RRL	aa-
Number of loans	611,991	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3.95
WAL (cover pool)	7.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.3%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	99.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	62.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	70.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

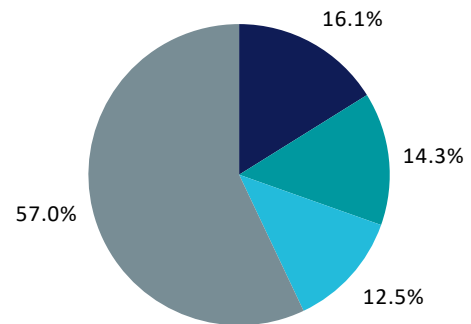
## Borrower Types



100.0%

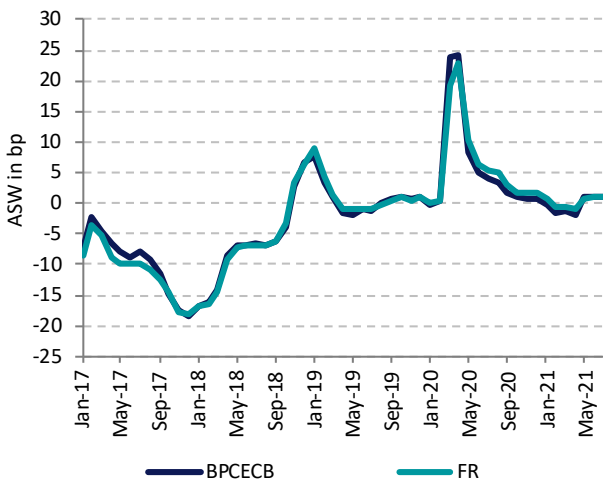
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

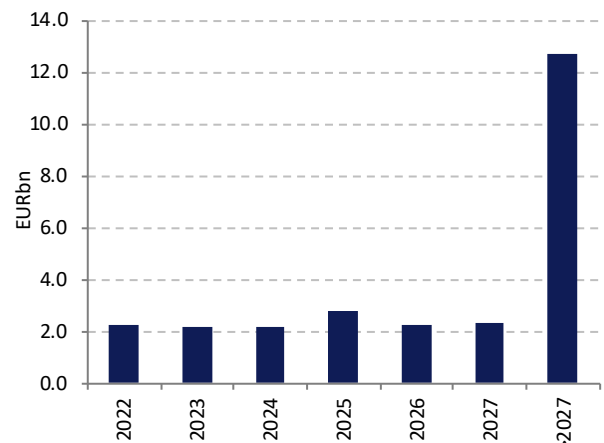


■ Ile-de-France ■ Auvergne-Rhone-Alpes  
■ Provence-Alpes-Cote d'Azur ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# HSBC Continental Europe

France 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa3	Negative
S&P	A+	Stable

## Homepage

[www.hsbc.fr](http://www.hsbc.fr)

Die HSBC France (HSBCF) wurde Ende 2020 in HSBC Continental Europe umbenannt. Mit Sitz in Paris gehört sie zur HSBC Group und ist damit Teil einer der führenden Bankengruppen weltweit. Die HSBC Group zählt zu den 30 global systemrelevanten Kreditinstituten (2 % zusätzlicher Kapitalpuffer). Das ehemals als Crédit Commercial de France (CCF) firmierende Institut wurde in 2005 Teil der HSBC Group und änderte 2005 den Namen in HSBCF. Die Ursprünge der HSBCF reichen bis in das Jahr 1894 zurück. Betreut werden heute knapp 9.000 Mitarbeiter und über 1 Mio. Privat- und Firmenkunden in Frankreich und elf anderen europäischen Märkten. Die Geschäftsfelder unterteilen sich in „Wealth and Personal Banking“, „Commercial Banking“, „Global Banking and Markets“ sowie das „Corporate Centre“. Ein besonderer Geschäftsfokus liegt auf dem Kapitalmarktgeschäft, da Paris neben London für die HSBC Group in Europa das zweite Zentrum für Kapitalmarktaktivitäten ist. In diesem Zusammenhang ist die HSBC Continental Europe die strategische Plattform der Gruppe für Aktivitäten in der Eurozone. Aufgrund des von internen Umstrukturierungen geprägten Jahres 2020 verbleibt die Bilanzsumme von EUR 237 Mrd. nahezu auf Vorjahresniveau. Im Funding und im Liquiditätsmanagement agiert die HSBC Continental Europe unabhängig vom Mutterkonzern. Covered Bonds der werden über die 100%ige Tochtergesellschaft HSBC SFH (France) emittiert. Durch den Brexit wurde die HSBC Continental Europe zum Zentrum in Europa. Es werden weitere Unternehmensteile der Gruppe integriert, die Angebotspalette an Produkten erweitert und einige Kunden und Mitarbeiter zur HSBC Continental Europe verlagert.

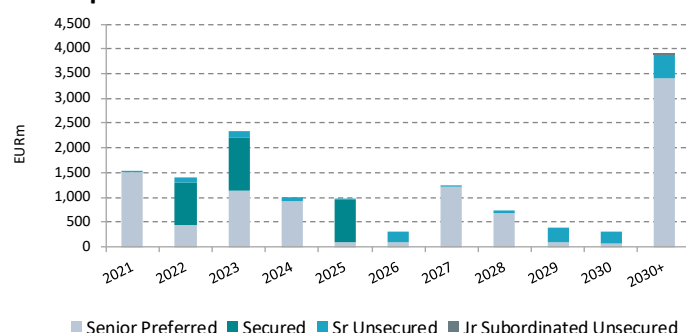
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	46,997	56,956	56,298
Total Securities	108,153	135,159	121,525
Total Deposits	42,004	57,651	61,483
Tier 1 Common Capital	4,747	6,464	5,818
Total Assets	180,946	237,680	237,099
Total Risk-weighted Assets	36,248	48,051	46,113

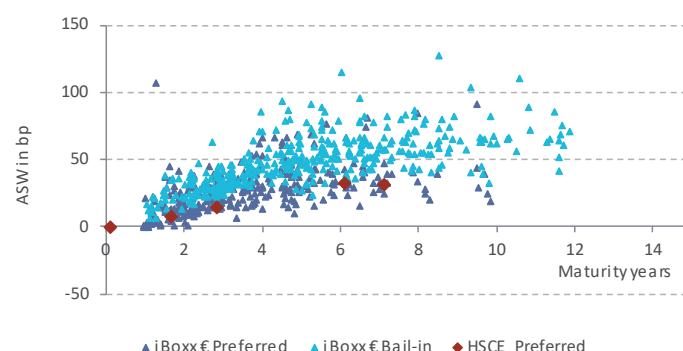
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,011	1,095	1,053
Net Fee & Commission Inc.	593	778	858
Net Trading Income	-489	1,471	330
Operating Expense	1,652	1,854	2,068
Credit Commit. Impairment	-10	128	287
Pre-tax Profit	45	-22	-945

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.60	0.56	0.49	Liquidity Coverage Ratio	128.00	152.00	143.00
ROAE	-0.29	-0.52	-12.87	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.19	3.37	3.22
Cost-to-Income	95.16	83.25	97.50	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.07	2.10	2.40
Core Tier 1 Ratio	13.10	13.45	12.62	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.25	1.18	1.44

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Kernstandort der Gruppe in der Eurozone

## Risks / Weaknesses

- Handelsgeschäft
- Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding



# HSBC SFH – Mortgage

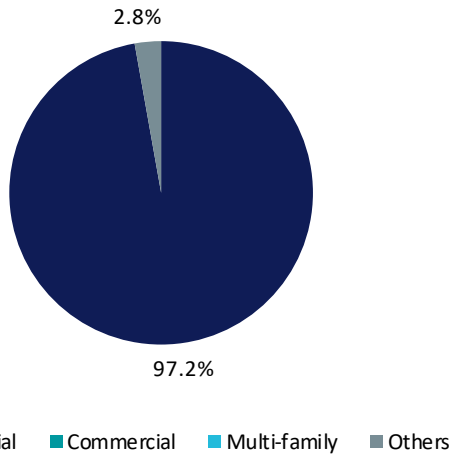
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

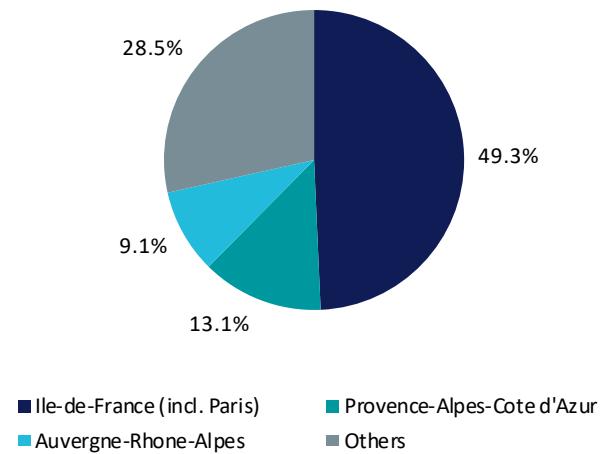
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,000	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,250	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	23.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% France	Collateral score	5.0%
Main region	49% Ile-de-France (incl. Paris)	RRL	aa
Number of loans	39,017	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	5
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	5.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	43.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	48.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

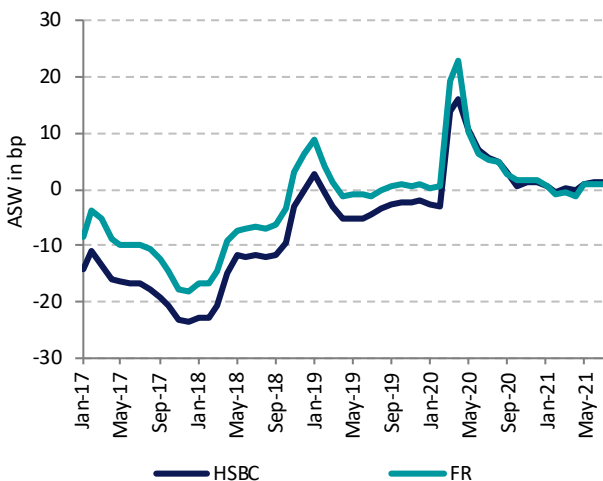
## Borrower Types



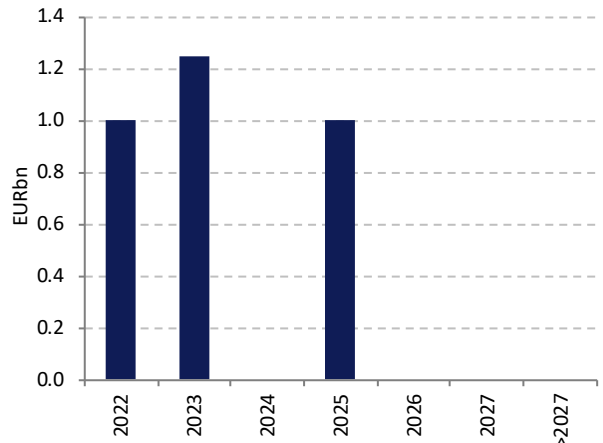
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# La Banque Postale

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	-	-
S&P	A	Stable

## Homepage

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

Die in Paris ansässige La Banque Postale SA (LBP) wurde im Jahr 2005 gegründet und ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Le Groupe La Poste. Während sich die LBP am Anfang ihrer Geschäftstätigkeit noch auf die Vermarktung von Eigenheimfinanzierungen fokussierte, entwickelte sich das Institut in den darauffolgenden Jahren zu einem produktseitig breit aufgestellten Anbieter, der sich vorwiegend auf das Retail Banking konzentriert (64 % des Nettobankenergebnis 2020). Aktuell zählen rund 10,8 Mio. Privatkunden zum Kundenstamm der LBP. Ihre Geschäftstätigkeit organisiert die LBP dabei über zahlreiche Tochtergesellschaften und Beteiligungen, die den drei Kerngeschäftsfeldern „Asset Management“, „Retail Banking“ und „Insurance“ zugeordnet sind. In diesem Konstrukt fungiert die LBP als zentrale Einheit, die zum einen das Kerngeschäftsfeld Privatkunden betreibt und zum anderen Aufgaben der Verwaltung wahrnimmt. Im Jahr 2020 wurde die LBP größter Anteilseigner (62 %) der CNP Assurance (CNP). 21 % der Anteile der CNP verbleiben im Streubesitz. Damit erweitert die LBP ihre Aktivitäten im französischen und internationalen Versicherungsgeschäft besonders im Bereich der Altersvorsorge. Daneben wird die CNP von den Vorteilen der Groupe BPCE, mit der die LBP kooperiert, profitieren. Die Aktionärsvereinbarung, die zwischen der LBP und der CNP vorliegt, gilt bis 2030. Durch die Akquisition wird der Anteil des Retail Segments zugunsten des Versicherungsgeschäfts sinken und damit eine Steigerung der Provisionserlöse angestrebt. Durch die erstmalig berichtenden Akquisitionen gelang eine Steigerung der Nettoerlöse von EUR 780 Mio. in 2019 auf EUR 4.155 Mio. per FY/2020.

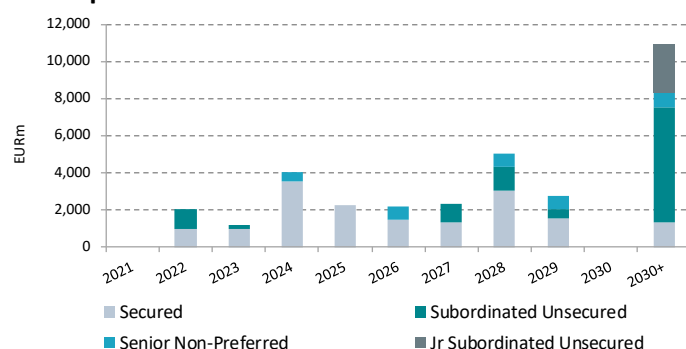
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	97,307	115,596	134,546
Total Securities	49,868	53,758	442,941
Total Deposits	185,811	191,016	230,393
Tier 1 Common Capital	8,155	9,400	17,461
Total Assets	245,201	271,683	737,176
Total Risk-weighted Assets	69,889	76,867	85,532

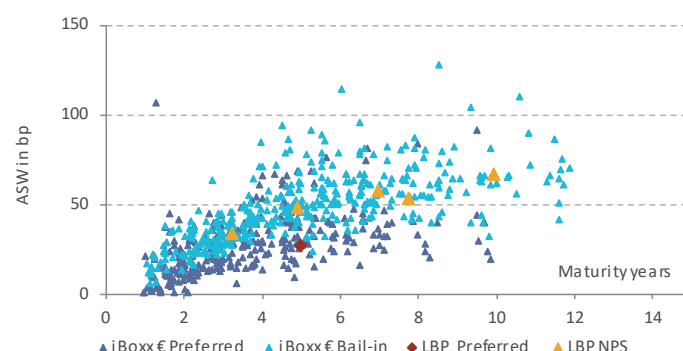
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	2,270	2,338	2,586
Net Fee & Commission Inc.	2,445	2,339	-778
Net Trading Income	344	534	3,826
Operating Expense	4,615	4,692	5,711
Credit Commit. Impairment	133	176	942
Pre-tax Profit	1,039	1,059	5,107

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.03	0.98	0.69	Liquidity Coverage Ratio	145.28	152.79	179.00
ROAE	7.75	7.33	21.20	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.36	3.50	2.40
Cost-to-Income	79.06	79.13	82.60	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.51	1.21	1.29
Core Tier 1 Ratio	11.67	12.23	20.42	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.79	0.72	0.96

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Position im Heimatmarkt
- Liquiditätsprofil
- Integration in die Gruppe

## Risks / Weaknesses

- Geografische Diversifikation
- Niedrigzinsumfeld (Zinsergebnis)
- Kosteneffizienz

# La Banque Postale Home Loan SFH – Mortgage

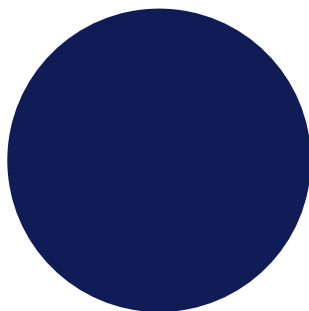
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	23,000	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	17,216	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	41.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	33.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% France	Collateral score	-
Main region	25% Ile-de-France	RRL	aa-
Number of loans	302,765	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	7.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	57.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	65.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

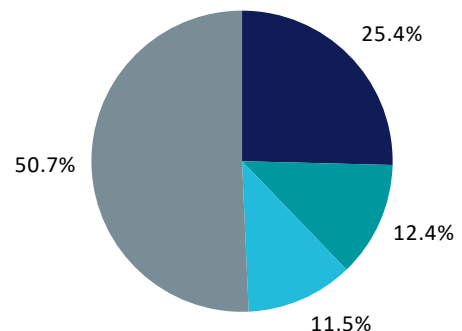
## Borrower Types



100.0%

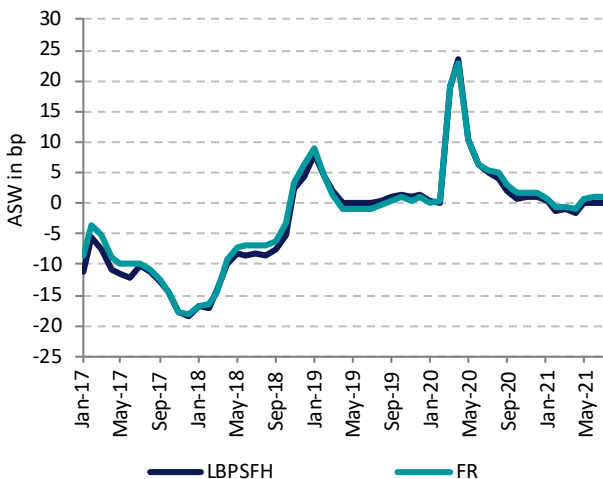
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

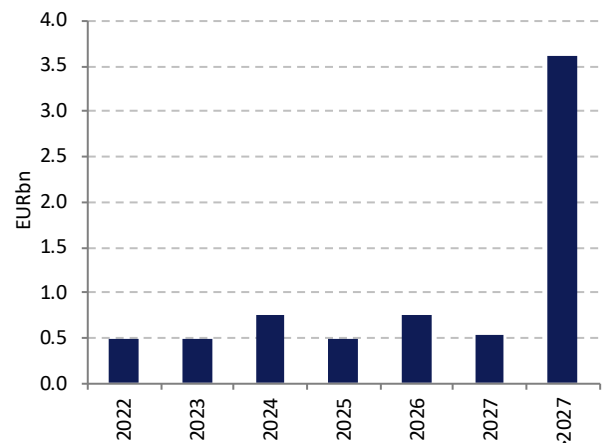


■ Ile-de-France ■ Auvergne-Rhone-Alpes  
■ Provence-Alpes-Cote d'Azur ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# My Money Bank

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BBB-	Negative

## Homepage

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

Die My Money Bank SA (MMBG) mit Hauptsitz in Paris ist eine unabhängige Bankengruppe, die 2017 aus der GE Money Bank (Tochtergesellschaft von GE Capital) hervorging und zu 100 % dem Private Equity Unternehmen Cerberus Capital Management gehört. Zu ihr gehören die My Money Bank (MMB; Refinanzierung der besicherten und unbesicherten Privatkredite und Versicherungen im französischen Markt), die My Money Outremer (DOM; Auto- und Konsumentenkredite und Versicherungen in den Überseegebieten) sowie die My Partner Bank (MPB; Immobilien und spezialisierte Finanzierungsangebote für Großkunden). Die MPB und MMB wurden im Dezember 2020 im Zuge von Vereinfachungen und Kosteneinsparungen innerhalb der Gruppe verschmolzen. Die MPB ist die ehemalige Banque Espírito Santo et de la Vénétie (BESV), welche im Dezember 2018 gekauft wurde. Diese kleine in Frankreich tätige Geschäftsbank soll vorrangig das Hypothekengeschäft erweitern. Die MMBG agiert als eigenständiges Institut auf dem französischen Markt sowie den französischen Überseegebieten über die Töchter Somafi-Soguafi (Martinique, Französisch-Guayana und Guadeloupe), Sorefi (La Réunion) und Socalfi (Neukaledonien). Die MMBG hat nach eigenen Angaben hohe Marktanteile in der Hypothekenrefinanzierung in Frankreich sowie in der Autofinanzierung in den Überseegebieten. Zum strategischen Plan der Gruppe gehört neben der Digitalisierung und der selektiven Erweiterung von Geschäftsfeldern auch die Diversifizierung des Fundings. Ende 2020 bestand der größte Teil des Fundings aus Einlagen (61 %). Zur MMBG zählt auch der Covered-Bond-Emittent MMB SCF. Die CET1-Ratio der Gruppe liegt bei 17,1% (fully loaded).

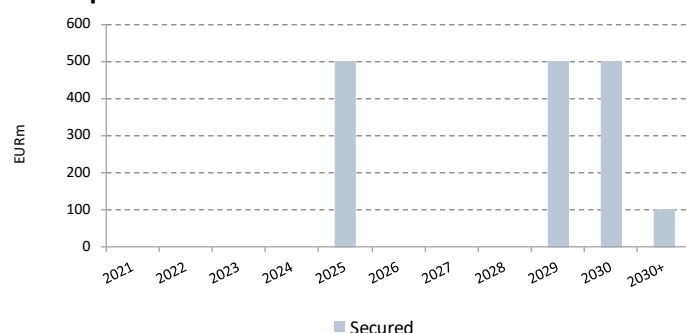
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	1,247	2,239	4,169
Total Securities	548	592	735
Total Deposits	1,441	2,862	3,645
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	2,805	4,826	6,544
Total Risk-weighted Assets	-	-	-

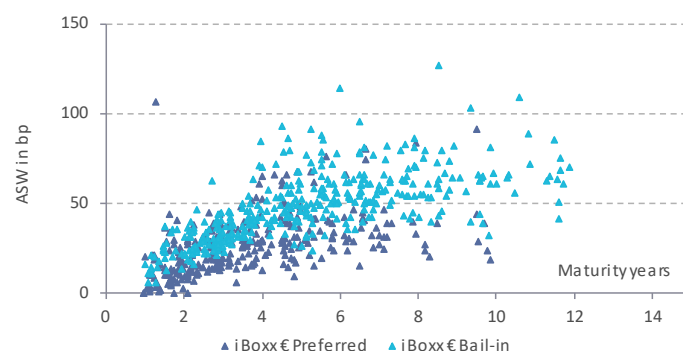
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	49	61	-
Net Fee & Commission Inc.	-6	-16	-
Net Trading Income	84	53	-
Operating Expense	103	91	-
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	56	28	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.35	1.66	-	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	17.75	9.88	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	62.27	94.90	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	5.49	0.96	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Steuerungsstrukturen
- Managementteam

## Risks / Weaknesses

- Ertragskonzentration
- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Herausfordernder Transformationsprozess

# MMB SCF – Mortgage

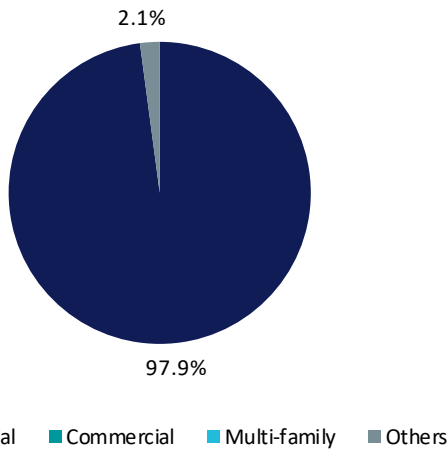
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

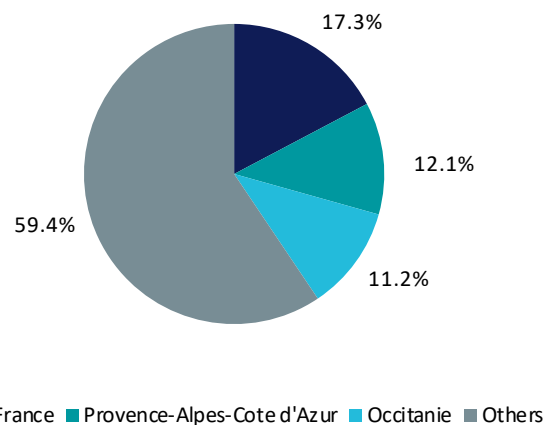
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,955	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,600	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	93.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	22.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% France	Collateral score	-
Main region	17% Ile-de-France	RRL	bbb+
Number of loans	20,618	JRL	a+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3.57
WAL (cover pool)	9.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	8.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	90.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	51.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

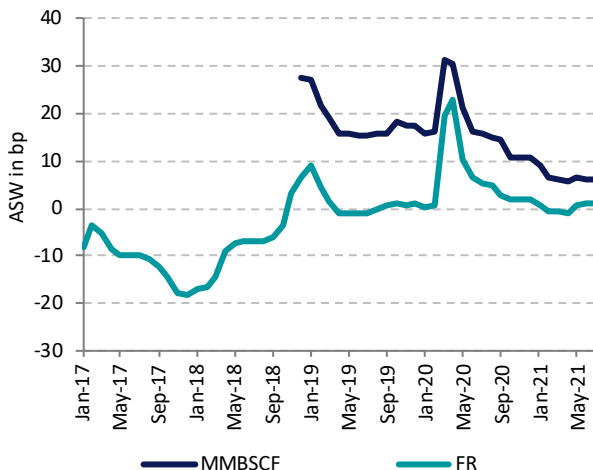
## Borrower Types



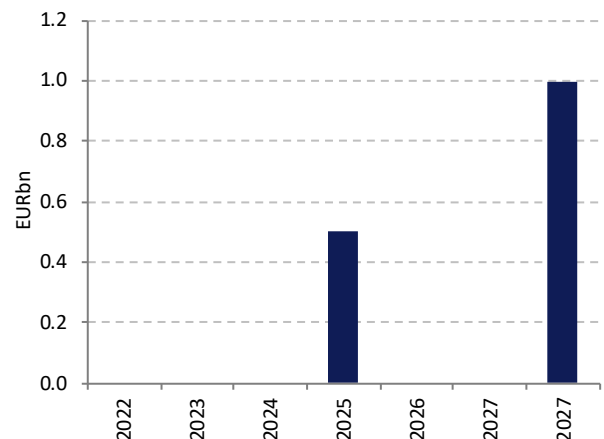
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Société Générale

France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Negative

## Homepage

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

Die französische Société Générale (SocGen) mit Sitz in Paris ist eines der größten europäischen Finanzinstitute und wird als global systemrelevantes Institut (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1,0 %) eingestuft. Rund 138.000 Mitarbeiter betreuen weltweit etwa 29 Mio. Kunden in 62 Ländern. Die SocGen hat eine starke Position im französischen Retail Banking sowie durch ihre Franchises im Corporate- und Investment-Banking. Nennenswert ist ebenfalls die führende Stellung im Bereich der Fuhrpark- und Ausrüstungsfinanzierung bei Unternehmen. Neben den drei Kerngeschäftsfeldern „French Retail Banking“ (33 % der positiven Nettoerträge in FY/2020), „International Retail Banking and Financial Services“ (64 %) und „Global Banking and Investor Solutions“ (3 %) existiert mit dem „Corporate Centre“ (Ergebnis von EUR -2,3 Mrd.) ein weiteres Segment, welches u.a. die Treasury-Funktion der Bank wahrnimmt. Mit 33 % der Nettoerlöse aus dem Bankgeschäft (9M/2020) trägt der französische Heimatmarkt zum Ergebnis bei. Neben Europa (80 %) ist die SocGen auch in Afrika und den Mittleren Osten (4 %), in Nord- und Südamerika (11 %) sowie in Asien-Ozeanien (5 %) aktiv. Beim Funding Mix kann die SocGen auf 46 % Einlagen zurückgreifen. 30 % entfallen auf kurzfristiges Wholesale Funding während beim langfristigen Funding etwa 30 % auf Krediten von anderen Banken entfallen. Ende 2020 lag die CET1-Quote bei 13,2 %, die Leverage Ratio bei 4,7 % sowie die Cost-Income-Ratio bei 73,4 %. Herausforderungen sind die Umstrukturierung des Global Bankings und der Investor Solutions sowie der Ausstieg aus Nicht-Kern-Franchises. So wird mit der Finanzierung grüner Übergangstechnologien bis 2023 ein Beitrag von EUR 120 Mrd. angestrebt.

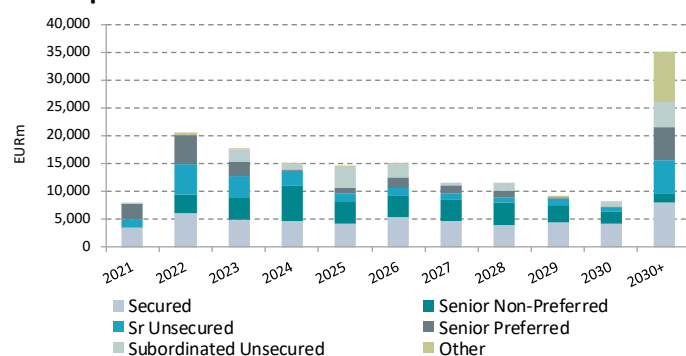
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	590,674	599,578	456,474
Total Securities	328,292	367,381	528,288
Total Deposits	418,612	456,059	467,711
Tier 1 Common Capital	45,764	47,290	47,082
Total Assets	1,356,495	1,461,952	1,502,982
Total Risk-weighted Assets	345,010	351,852	353,063

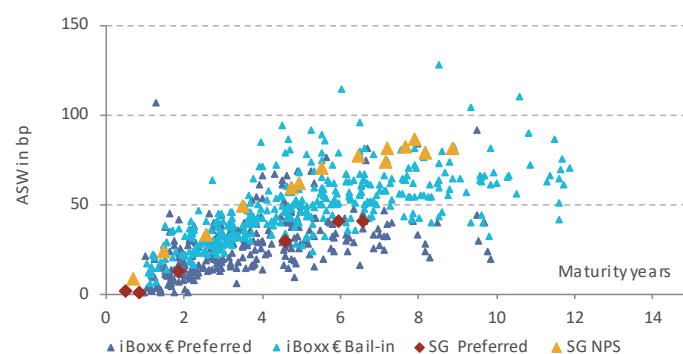
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	11,185	10,473	-
Net Fee & Commission Inc.	5,257	4,917	-
Net Trading Income	4,419	2,851	-
Operating Expense	17,715	17,019	-
Credit Commit. Impairment	1,274	2,981	-
Pre-tax Profit	5,210	1,400	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.02	0.89	-	Liquidity Coverage Ratio	133.77	159.54	157.48
ROAE	5.85	0.29	5.60	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.83	3.71	-
Cost-to-Income	71.29	75.44	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.55	3.75	3.81
Core Tier 1 Ratio	13.26	13.44	13.34	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.33	2.52	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Diversifikation und Erträge
- Kapitalisierung
- Liquiditätslage und Funding

## Risks / Weaknesses

- Hohe Kostenbasis
- Konjunkturelle Belastung von Erträgen
- Herausforderungen im Investment Banking

# Société Générale SFH – Mortgage

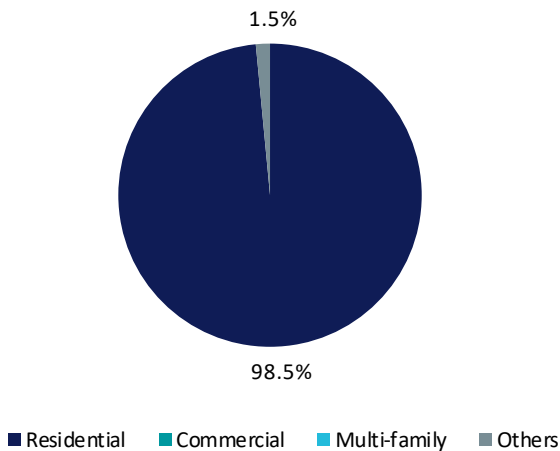
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

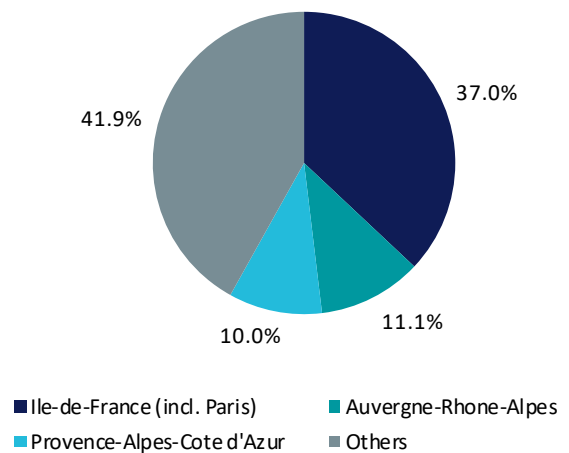
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	43,745	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	37,790	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	33.1%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	15.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.5%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% France	Collateral score	5.0%
Main region	37% Ile-de-France (incl. Paris)	RRL	-
Number of loans	348,891	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.9y	PCU	6
WAL (covered bonds)	5.6y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	98.9%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	98.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	62.4%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	68.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

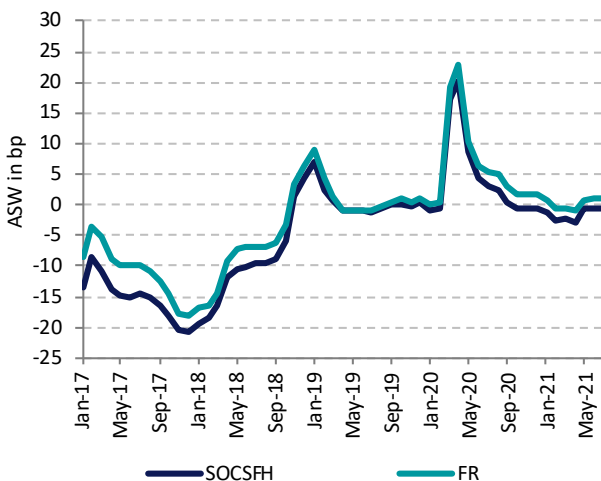
## Borrower Types



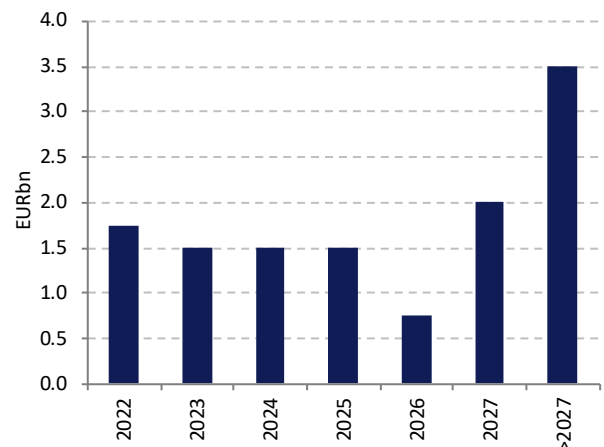
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Société Générale SCF – Public Sector

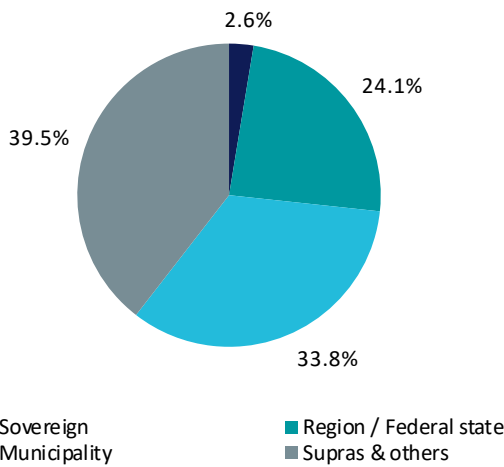
France

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

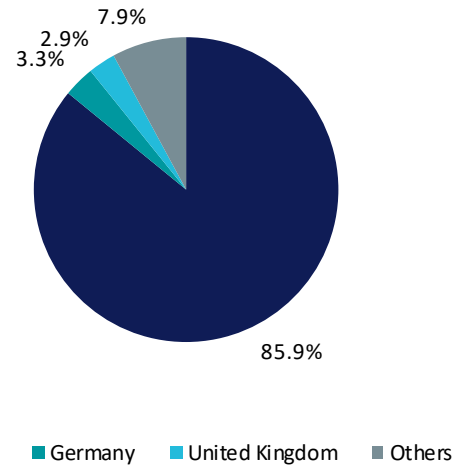
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	15,098	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	11,470	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	19.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	31.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable-High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	3
Main country	86% France	Collateral score	6.9%
Main region	18% Exposure on sovereign	RRL	aa-
Number of loans	1,446	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	n/a
WAL (cover pool)	6.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	66.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	47.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

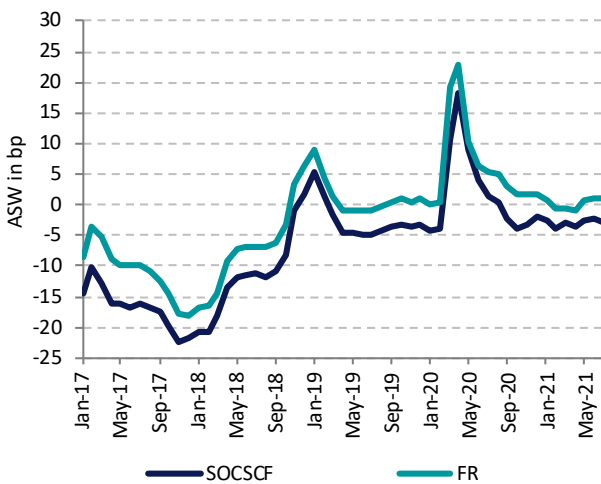
## Borrower Types



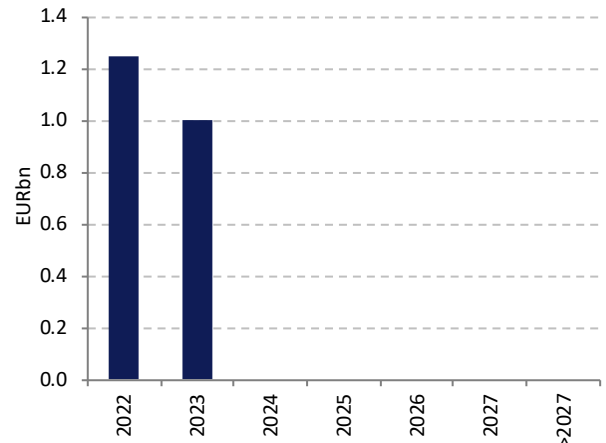
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





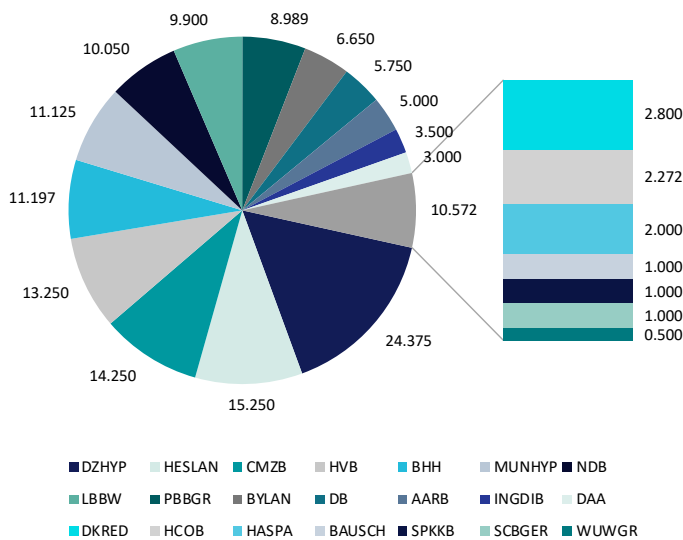
# Market Overview Covered Bonds

Germany

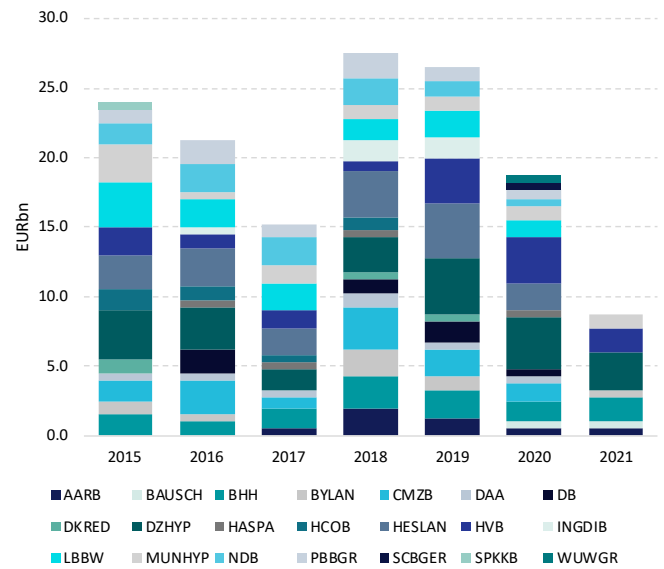
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

Cover Pool Volume	EUR 448.05bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 152.86bn
Amount outstanding	EUR 352.32bn	Number of benchmarks	228
Number of issuer	30	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 6.50bn
No of cover pools	39	Number of ESG benchmarks	13
there of M / PS / others	29 / 10 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 9.19bn
Ratings (low / high)	AA / AAA	Number of subbenchmarks	35
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB, CPT

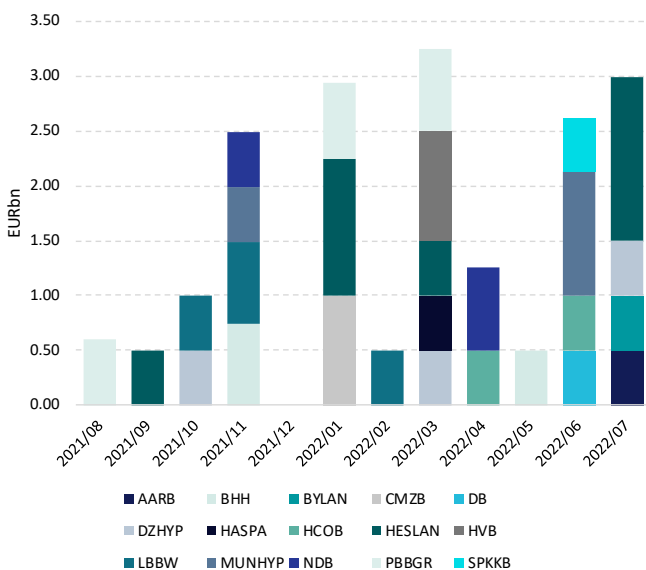
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



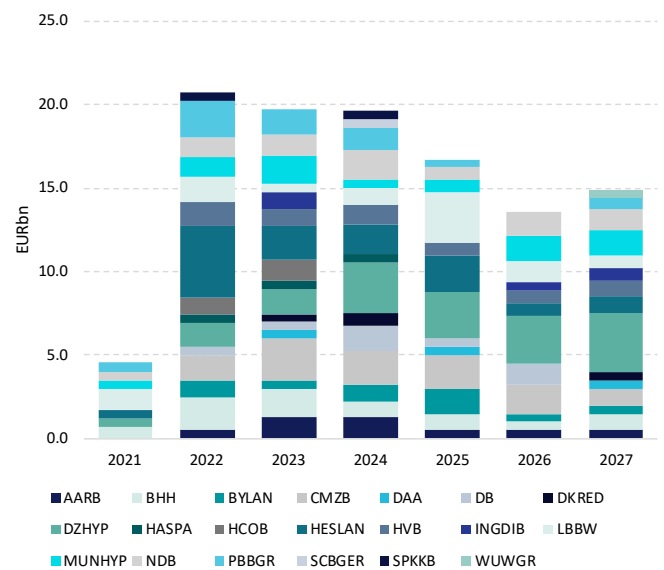
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Aareal Bank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB+	Negative
Moody's	A3	Negative
S&P	-	-

### Homepage

[www.aareal-bank.com](http://www.aareal-bank.com)

Die Aareal Bank AG (Aareal) ist die Muttergesellschaft der Aareal Banken Gruppe und ein internationaler Anbieter von Finanzierungen, Softwareprodukten und digitalen Lösungen für die gewerbliche Immobilienbranche und angrenzende Industrien. Das in Frankfurt ansässige Institut ist im Börsenindex SDAX gelistet. Die Aareal-Aktien befinden sich zu 100 % im Streubesitz. Größte Anteilseigner der Aareal (01. April 2021) sind die DekaBank mit 9,60 % und Petrus Advisers mit 9,42 %. Die Aareal umfasst die Geschäftssegmente Structured Property Financing (SPF), Banking & Digital Solutions und Aareon. Das Segment SPF befasst sich mit der Finanzierung von Gewerbeimmobilien. Banking & Digital Solutions bietet dem Kunden ein gebündeltes Paket aus Beratungsservices für die Digitalisierung und Firmenkunden-Banking an. Aareon, als drittes Geschäftssegment, bietet ERP-Software und digitale Lösungen für die europäische Immobilienwirtschaft an. Der operative Gewinn in Q1/2021 betrug beim SPF EUR 20,0 Mio., beim Banking & Digital Solutions EUR -1,0 Mio. und bei Aareon EUR 4,0 Mio. Das SPF verteilt sich auf die Sektoren wie folgt: Bürogebäude (48 % des Transaktionsvolumens in FY/2020), Retail (17 %), Industrie und Logistik (30 %) sowie Hotels (5 %). Die Passivseite setzte sich nach IFRS per 31. März 2021 aus den Kategorien Geldmarkt (9,0 Mrd.), Kundeneinlagen Wohnungswirtschaft (10,7 Mrd.) sowie langfristige Refinanzierungsmittel und Eigenkapital EUR 24,0 Mrd. zusammen (sonstige Aktiva: 2,8 Mrd.). Pfandbriefe stellten EUR 12,6 Mrd. während Senior Unsecured Bonds 7,8 Mrd. beitrugen. Die Aareal ist mit einer CET1-Quote von 19,5 % (Q1/2021) komfortabel ausgestattet.

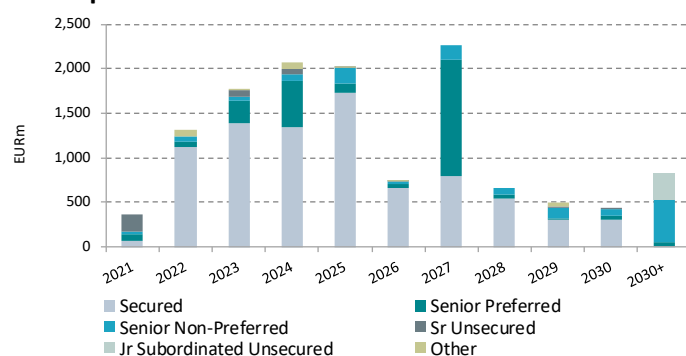
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	26,453	27,552	27,781
Total Securities	12,038	11,950	11,470
Total Deposits	9,744	10,592	10,729
Tier 1 Common Capital	2,191	2,286	2,248
Total Assets	41,137	45,478	46,482
Total Risk-weighted Assets	11,195	12,138	11,906

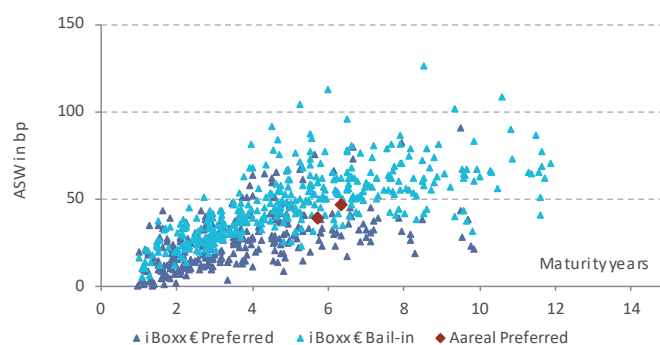
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	533	512	138
Net Fee & Commission Inc.	229	234	59
Net Trading Income	61	2	-4
Operating Expense	488	469	150
Credit Commit. Impairment	90	344	7
Pre-tax Profit	248	-75	32

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.28	1.21	1.23	Liquidity Coverage Ratio	221.36	263.50	263.60
ROAE	5.69	-2.41	2.80	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.65	5.27	5.07
Cost-to-Income	59.08	63.55	79.37	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.27	6.15	-
Core Tier 1 Ratio	19.57	18.83	18.88	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.47	2.13	2.03

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Diversifizierte Refinanzierung, solides Einlagevolumen
- Kapitalisierung
- Kreditqualität

### Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken beim Finanzierungsportfolio
- Erhöhte Sensitivität im zyklischen CRE Markt
- Abhängigkeit Wholesale Funding

# Aareal Bank – Mortgage

Germany

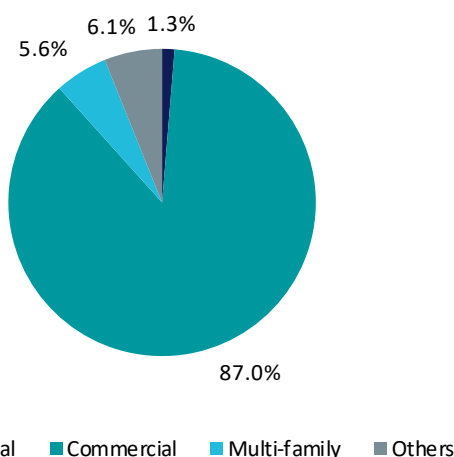
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

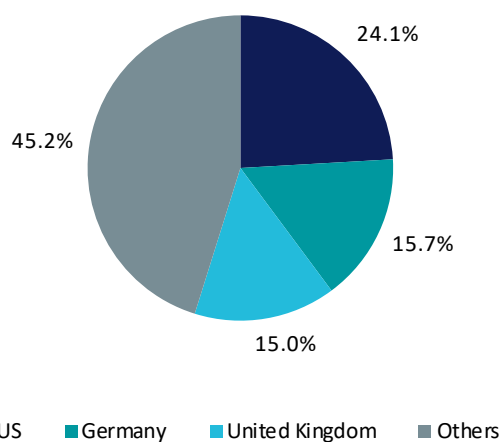
Cover pool volume (EURm)	12,464
Amount outstanding (EURm)	10,654
-thereof ≥ EUR 500m	46.9%
Current OC (nominal)	17.0%
Committed OC	2.0%
Cover type	Mortgage
Main country	24% US
Main region	n/a
Number of loans	4,353
Number of borrowers	4,312
Avg. exposure to borrowers (EUR)	2,890,608
WAL (cover pool)	3.1y
WAL (covered bonds)	3.5y
Fixed interest (cover pool)	54.6%
Fixed interest (covered bonds)	76.8%
LTV (indexed)	n/a
LTV (unindexed)	55.3%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	High
TPI leeway	2
Collateral score	12.8%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

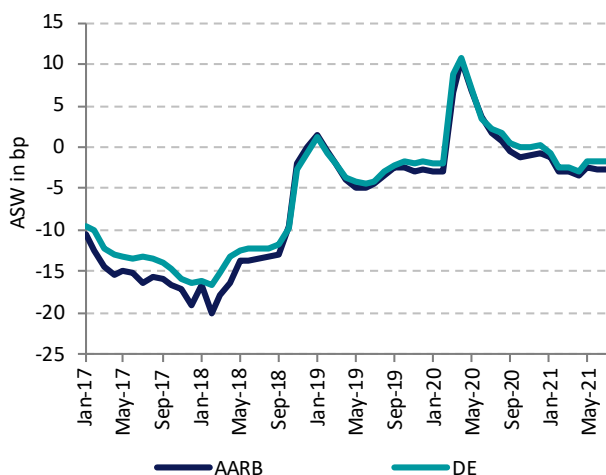
## Borrower Types



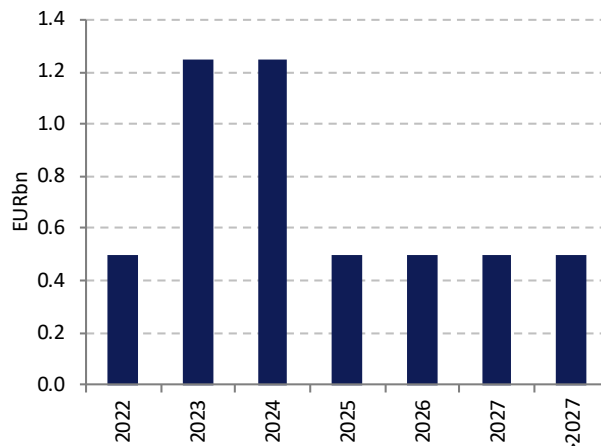
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Bausparkasse Schwäbisch Hall

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch*	AA-	Stable
Moody's	Aa1	Negative
S&P*	A+	Stable

### Homepage

[www.schwaebisch-hall.de](http://www.schwaebisch-hall.de)

\* Rating FinanzGruppe

Die im Jahr 1931 gegründete Bausparkasse Schwäbisch Hall (BSH) ist Teil der Genossenschaftlichen FinanzGruppe, welche sich auf mehr als 800 genossenschaftlichen Banken und rund 18,6 Mio. Mitgliedern zusammensetzt. Zwischen der DZ BANK AG als genossenschaftlichem Spitzeninstitut und der BSH besteht ein Gewinnabführungsvertrag. Die Geschäftsfelder der BSH setzen sich aus den beiden Kerngeschäftsfeldern Bausparen und Baufinanzierung sowie den Geschäftsfeldern Cross-Selling und Ausland zusammen. Die Geschäftstätigkeiten werden u.a über die rund 3.300 Mitarbeiter im Außendienst sowie die flächendeckende Zusammenarbeit mit den Genossenschaftsbanken vorgenommen. Die BSH hat nach eigenen Angaben als größte deutsche Bausparkasse einen Marktanteil von 30% im Inland und betreut im In- und Ausland rund 8,7 Millionen Kunden (rund 7 Mio. davon in Deutschland). Im Bestand der BSH befinden sich rund 8 Mio. Bausparverträge (Volumen Bausparsumme EUR 316 Mrd.; FY/2020). Die Refinanzierung erfolgt zum größten Teil kapitalmarktunabhängig durch die Spareinlagen der Kunden der BSH, wird aber durch Pfandbriefemissionen ergänzt. Perspektivisch soll das Funding über Pfandbriefe das Wachstum im Baufinanzierungsgeschäft, welches zu einer Bilanzverlängerung führt, weiter ergänzen. Das EUR-Benchmarkdebüt im Form eines Hypothekendarlehenpfandbriefs (EUR 500 Mio.; 10y) erfolgte im Oktober 2020. Die Bilanzsumme der BSH belief sich auf EUR 81,673 Mrd. (FY/2020; Vorjahr: EUR 77,469 Mrd.). Die harte Kernkapitalquote lag bei 31,6% (FY/2020). Die Cost-Income-Ratio wurde mit 82,7% angegeben und ein RORAC von 3,0% (FY/2020) ausgewiesen.

### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	47,826	53,868	58,862
Total Securities	10,737	11,805	12,856
Total Deposits	60,335	63,607	65,074
Tier 1 Common Capital	4,373	4,555	4,967
Total Assets	71,667	77,469	81,673
Total Risk-weighted Assets	14,365	14,528	15,707

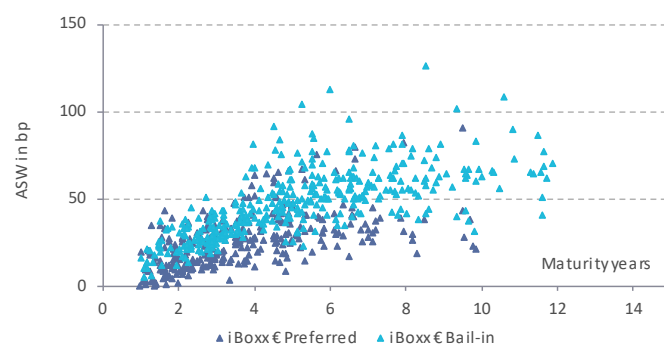
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	760	462	531
Net Fee & Commission Inc.	-40	-28	-9
Net Trading Income	27	88	76
Operating Expense	480	486	526
Credit Commit. Impairment	11	3	27
Pre-tax Profit	295	189	81

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.10	0.62	0.67	Liquidity Coverage Ratio	-	271.19	508.33
ROAE	4.14	3.05	1.00	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.11	5.89	6.10
Cost-to-Income	61.06	83.85	82.75	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	30.44	31.35	31.62	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.35	0.30	0.31

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Zugehörigkeit zur genossenschaftlichen FinanzGruppe
- Assetqualität und Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Herausforderungen des Niedrigzinsumfelds
- Starke Fokussierung des Geschäftsmodells

# Bausparkasse Schwäbisch Hall – Mortgage

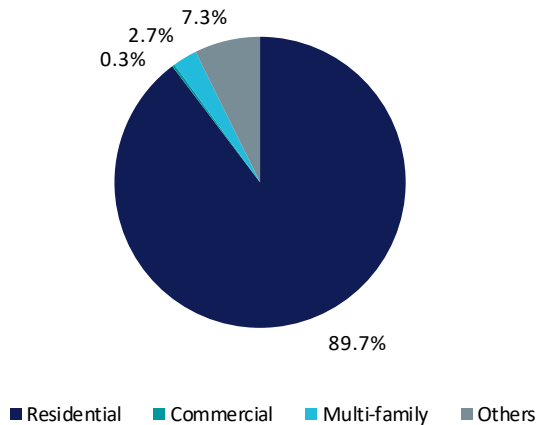
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

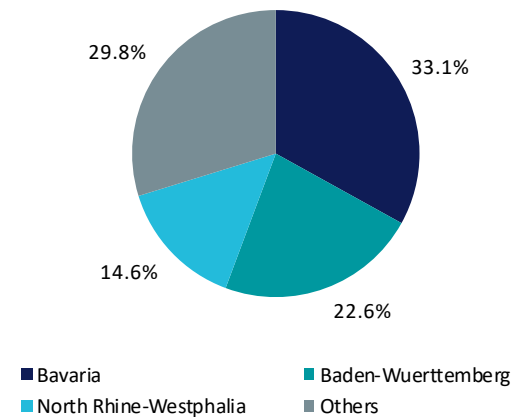
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,046	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	506	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	92.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	106.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	7
Main country	100% Germany	Collateral score	5.0%
Main region	33% Bavaria	RRL	-
Number of loans	7,156	JRL	-
Number of borrowers	11,832	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	88,430	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	10.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	9.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	51.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

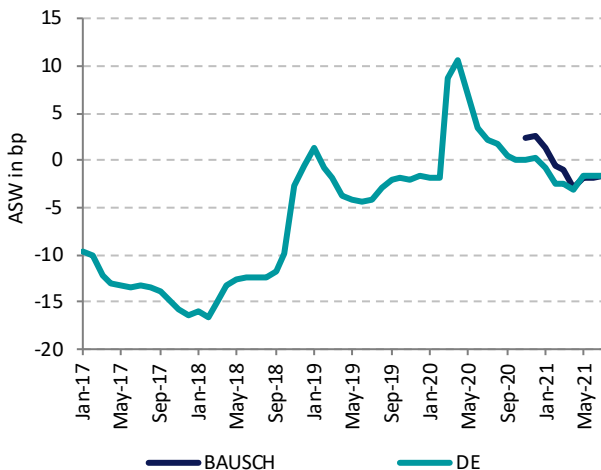
## Borrower Types



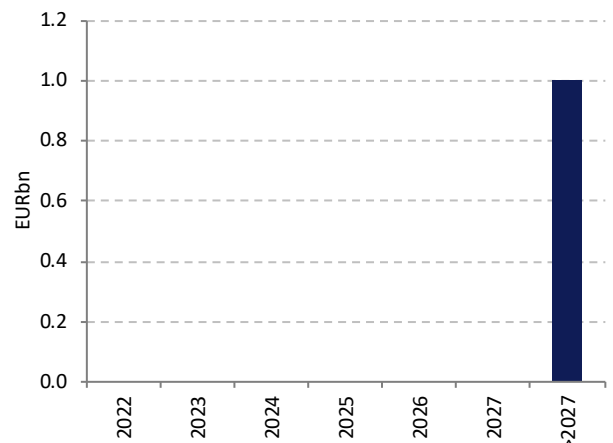
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Bayerische Landesbank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.bayernlb.de](http://www.bayernlb.de)

Die Bayerische Landesbank (BayernLB) ist die zweitgrößte Landesbank in Deutschland. Sie gehört zu rund 75 % dem Freistaat Bayern und zu rund 25 % dem Sparkassenverband Bayern. Die Gruppe beschäftigt etwa 8.500 Mitarbeiter (FY/2020). Der Fokus der BayernLB liegt auf dem Kreditgeschäft mit großen und mittelständischen Kunden in Deutschland sowie der Immobilienfinanzierung. Für die bayerischen Sparkassen fungiert sie zudem als regionales Spitzeninstitut (Girozentrale). Die operative Geschäftstätigkeit der BayernLB gliedert sich in die folgenden Segmente: „Corporates & Markets“ (CM), „Immobilien & Sparkassen/Finanzinstitutionen“ und „DKB“. Die BayernLB ist international durch Niederlassungen in London, Mailand, New York, Paris und einer Repräsentanz in Moskau vertreten. Das Kerngeschäft findet in Deutschland statt (etwa 83 % des Brutto-Kreditvolumens in FY/2020). Die Tochter Deutsche Kreditbank (DKB) ist mit über 4,6 Mio. Privatkunden die zweitgrößte Direktbank Deutschlands. Eine weitere Tochter ist das Förderinstitut Bayern-Labo, das mit einer 100 %igen Staatsgarantie des Freistaats Bayern ausgestattet ist. Die BayernInvest ist Asset Manager und die Master-Kapitalverwaltungsgesellschaft der Gruppe. Das Funding über Pfandbriefemissionen erfolgt in der Gruppe über insgesamt vier Programme, jeweils zwei in der BayernLB und zwei in der Deutschen Kreditbank. Neben gedeckten Emissionen kommen bei der Kapitalmarktrefinanzierung unbesicherte Anleihen zum Einsatz. Die CET1-Quote lag bei 15,4 % (Q1/2021; SREP- Anforderung 2021: 8,625 %). Von der Aufsicht wird eine MREL-Anforderung von 22,1 % bezogen auf RWA vorgegeben, die bei 54,85 % liegt. Per 31. März 2021 lag die Leverage Ratio bei 3,8 %.

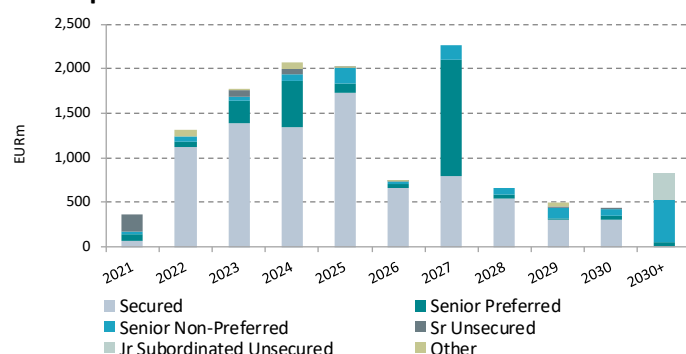
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	146,112	152,678	-
Total Securities	36,879	34,506	-
Total Deposits	100,436	109,779	115,600
Tier 1 Common Capital	10,264	10,301	10,136
Total Assets	225,965	256,271	286,300
Total Risk-weighted Assets	64,604	64,974	65,781

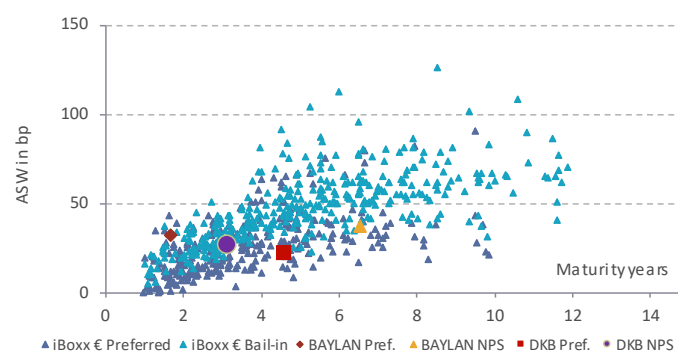
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,726	1,772	476
Net Fee & Commission Inc.	287	331	94
Net Trading Income	29	127	100
Operating Expense	1,580	1,682	538
Credit Commit. Impairment	-251	142	-32
Pre-tax Profit	656	195	164

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.79	0.75	-	Liquidity Coverage Ratio	174.22	239.31
ROAE	4.12	2.02	3.82	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.74	4.18
Cost-to-Income	71.95	72.91	80.42	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-
Core Tier 1 Ratio	15.89	15.85	15.41	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.67	0.70

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalquoten
- Liquiditätsprofil

### Risks / Weaknesses

- Konzentration der Geschäftstätigkeit
- Konzentrationsrisiken im CRE-Sektor
- Kostenentwicklung durch Restrukturierung

# Bayerische Landesbank – Mortgage

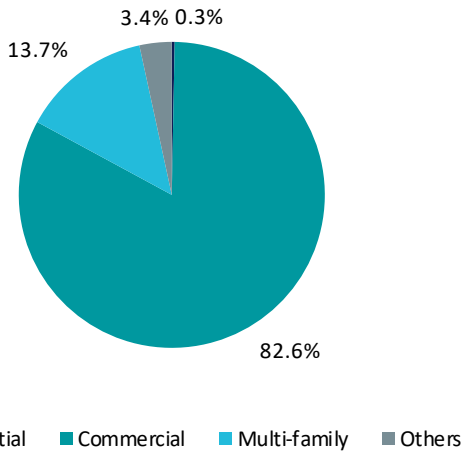
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

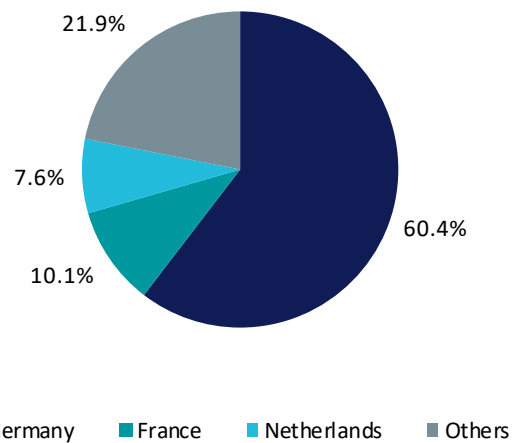
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	10,575	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	5,815	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	34.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	81.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	60% Germany	Collateral score	10.0%
Main region	43% Bavaria	RRL	-
Number of loans	641	JRL	-
Number of borrowers	463	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	22,841,037	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	4.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	70.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	51.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	57.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

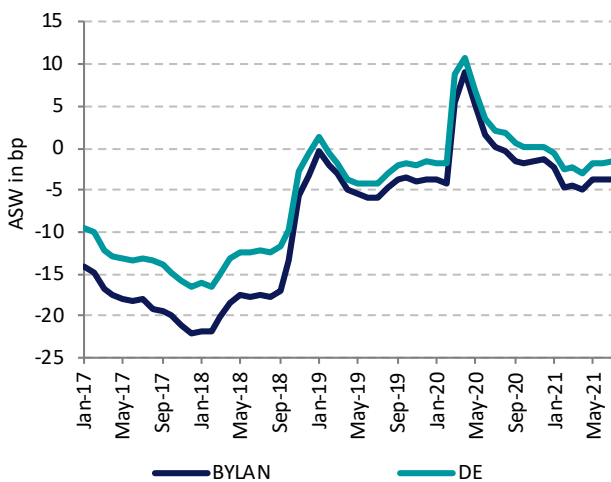
## Borrower Types



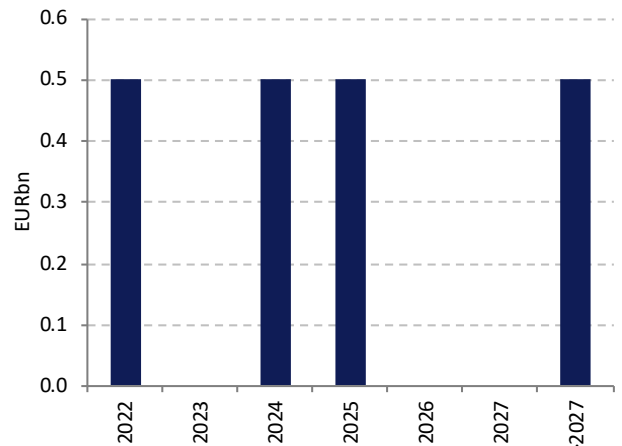
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Bayerische Landesbank – Public Sector

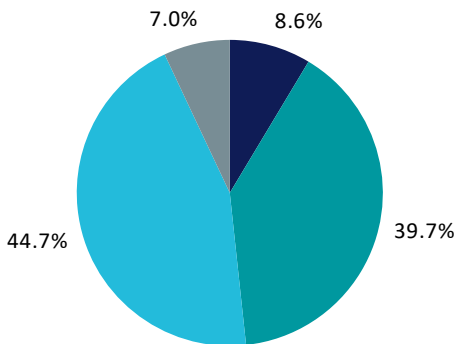
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

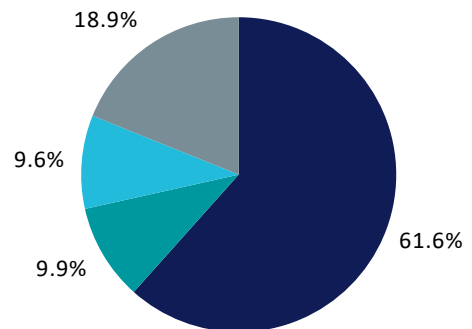
Cover pool volume (EURm)	22,790	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	19,185	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	24.2%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	18.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	5
Main country	93% Germany	Collateral score	6.0%
Main region	62% Bavaria	RRL	-
Number of loans	82,973	JRL	-
Number of borrowers	54,816	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	415,756	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.0y	PCU	5
WAL (covered bonds)	5.0y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	90.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	87.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



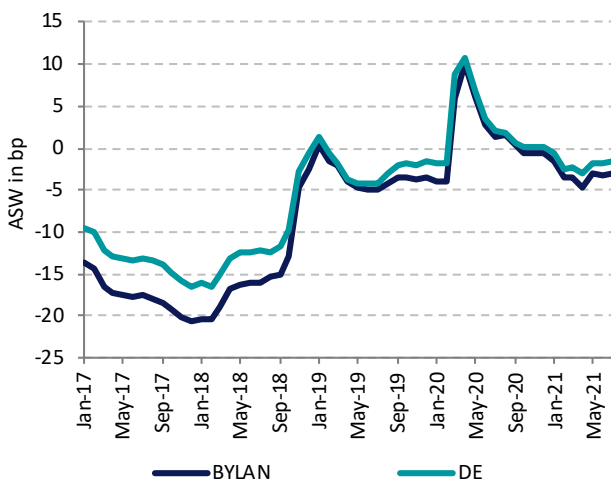
■ Sovereign  
■ Region / Federal state  
■ Municipality  
■ Supras & others

## Regional Distribution

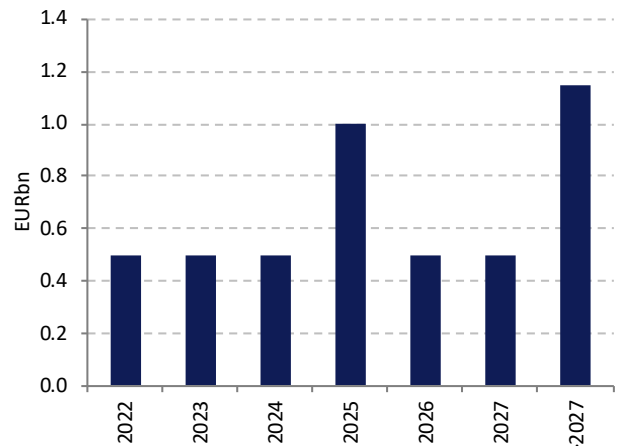


■ Bavaria  
■ North Rhine-Westphalia  
■ Hamburg  
■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Berlin Hyp

# Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa2	Stable
S&P		

## Homepage

[www.berlinhyp.de](http://www.berlinhyp.de)

Die im Jahr 1868 gegründete Berlin Hyp AG ist einer der führenden Gewerbeimmobilienfinanzierer in Deutschland. Eigentümer ist zu 100 % die LBB Holding, welche wiederum von der Erwerbsgesellschaft der S-Finanzgruppe (89,37 %) und der Beteiligungsgesellschaft der S-Finanzgruppe (10,63 %) gehalten wird. Damit ist die Berlin Hyp Mitglied im Haftungsverbund der S-Finanzgruppe (Institutssicherung). Zwischen der Berlin Hyp und der LBB Holding besteht seit 2015 ein Ergebnisabführungsvertrag. Der geographische Fokus der Bank, die etwa 600 Mitarbeiter (FY/2020) beschäftigt, liegt mit über 70 % des Immobilienportfolios auf wirtschaftsstarken Ballungsräumen in Deutschland. Dieses wird durch ein selektives Auslandsgeschäft mit Standorten in Amsterdam, Paris und Warschau ergänzt. Daneben fungiert die Berlin Hyp als Arrangeur u. a. für Club-Deals, das Führen von Syndikaten, Ausplatzierungen und ImmoSchuldscheinen. Die Kapitalmarktrefinanzierung erfolgt vorrangig über die Emission von Hypothekendarlehen sowie Senior Unsecured Bonds im Preferred und Non-Preferred Format. Seit 2015 sieht die Berlin Hyp den Bereich „Green Finance“ als strategischen Fokus und hat im gleichen Jahr den ersten Grünen Pfandbrief platziert. Der Bestand im Green Finance Portfolio wurde inzwischen auf ca. EUR 7,0 Mrd. aufgestockt (05/2021). Im Rahmen ihrer Nachhaltigkeitsagenda verschreibt sich die Berliner Hyp dem Pariser Klimaabkommen und strebt die eigene Klimaneutralität bis zum Jahr 2050 an. Gegenüber dem Vorjahr ist die CET1-Quote von 13,3 % auf 13,4 % leicht gestiegen. Dagegen ist die Leverage Ratio von 4,6 % auf 4,1 % gesunken. Die NPL-Quote ist leicht auf 0,6 % (FY/2020) gesunken.

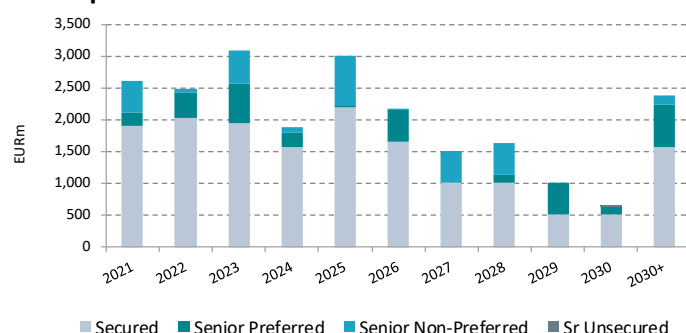
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	20,865	22,403	24,383
Total Securities	3,067	3,699	6,223
Total Deposits	4,907	4,325	4,476
Tier 1 Common Capital	1,244	1,324	1,387
Total Assets	27,178	27,021	33,423
Total Risk-weighted Assets	9,215	9,984	10,321

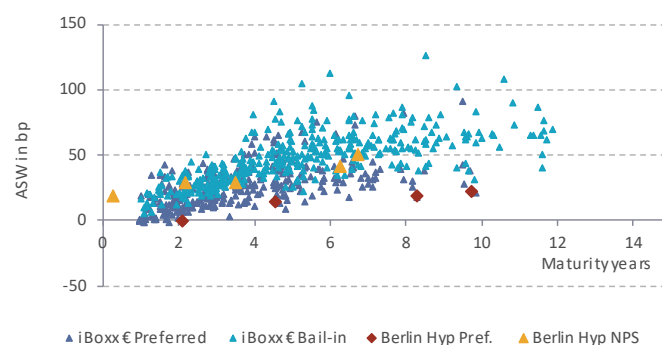
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	315	310	313
Net Fee & Commission Inc.	23	18	20
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	151	172	173
Credit Commit. Impairment	-16	7	81
Pre-tax Profit	117	62	24

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.18	1.17	1.06	Liquidity Coverage Ratio	193.24	222.67	171.10
ROAE	-	-	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	42.88	51.85	50.95	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.88	0.81	0.58
Core Tier 1 Ratio	13.50	13.26	13.43	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.98	0.97	1.23

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Assetqualität
- Profitabilität

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Exposure in zyklischen Gewerbeimmobilienmärkten
- Wirtschaftliches Umfeld

# Berlin Hyp – Mortgage

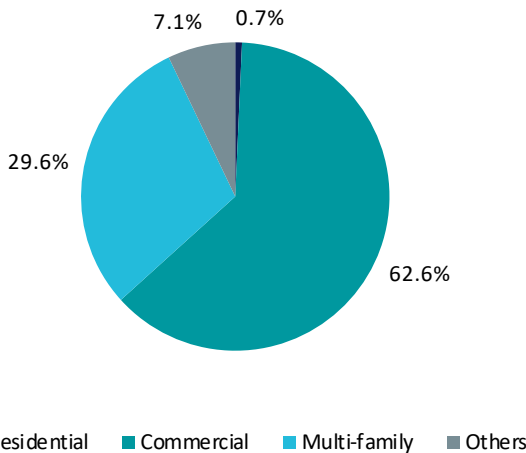
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

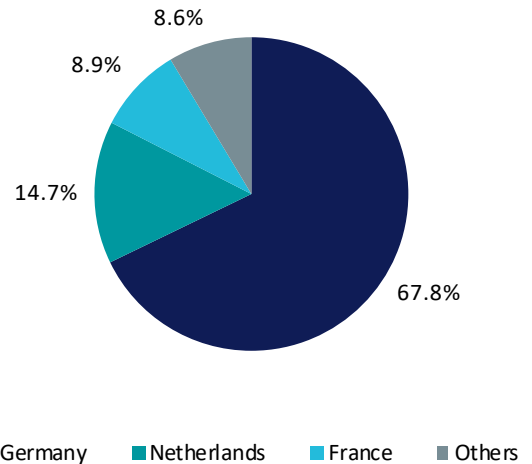
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	16,589	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	16,155	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	64.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	2.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	68% Germany	Collateral score	13.6%
Main region	23% Berlin	RRL	-
Number of loans	1,630	JRL	-
Number of borrowers	1,542	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	10,758,236	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	4.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	75.1%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	82.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	56.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

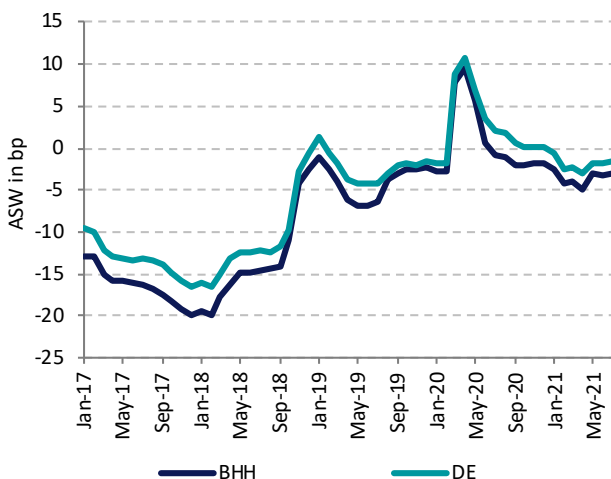
## Borrower Types



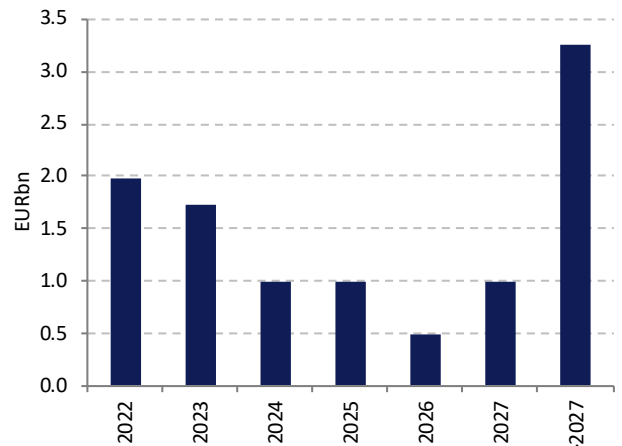
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Commerzbank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A1	Stable
S&P	BBB+	Negative

### Homepage

[www.commerzbank.de](http://www.commerzbank.de)

Die Commerzbank AG (Coba) ist die führende Bank für den Mittelstand und betreut in ihren beiden Kernsegmenten 11 Mio. Privat- und Unternehmerkunden und 30.000 Firmenkunden deutschlandweit. Ihre Aktien sind im MDAX gelistet und mit über 15 % ist die Bundesrepublik Deutschland der größte Anteilseigner. International agiert sie in knapp 50 Ländern. In Deutschland beschäftigt das Institut knapp 48.000 Mitarbeiter und reduziert die Filialzahl von aktuell 790 auf 450 bis 2024. Nach der Verschmelzung mit der comdirect Bank AG ist die Commerz Real AG wichtigste inländische Tochtergesellschaft sowie sechs weitere relevante Töchter außerhalb Deutschlands. Im Februar 2021 hat die Coba ihr neues Programm „Strategie 2024“ verabschiedet. Die eingeleitete Transformation gliedert sich in vier Kernthemen: Profitabilität, Nachhaltigkeit, Digitalisierung sowie Kundenorientierung. Ziel der Restrukturierung ist es, die Vorteile einer voll digitalisierten Bank mit den anderen drei Kernthemen der „Strategie 2024“ zu verknüpfen. Für das Kapitalmarktfunding wurde per 31. März 2021 ein Gesamtvolumen von EUR 59,7 Mrd. angegeben. Der größte Anteil entfiel auf Covered Bonds bzw. Pfandbriefemissionen (49 %). Auf Senior Unsecured Bonds (sowohl im Preferred als auch im Non-Preferred Format) entfielen 40 % des Volumens. Trotz der Restrukturierungsaufwendungen und der anhaltenden Pandemie erzielte die Coba ein positives operatives Ergebnis von EUR 538 Mio (Q1/2021). Die Coba weist zum ersten Quartal 2021 eine NPE-Ratio für die gesamte Gruppe von 0,9 % aus. Das Verschuldungsniveau (Leverage Ratio) lag bei 4,7 % und die CET1-Quote bei 13,4 %.

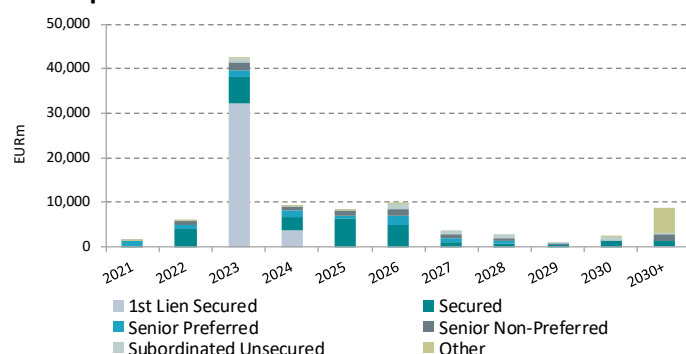
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	248,657	251,554	-
Total Securities	113,591	134,478	53,010
Total Deposits	277,951	293,201	-
Tier 1 Common Capital	24,366	23,611	23,968
Total Assets	463,450	506,916	537,804
Total Risk-weighted Assets	181,765	178,581	178,471

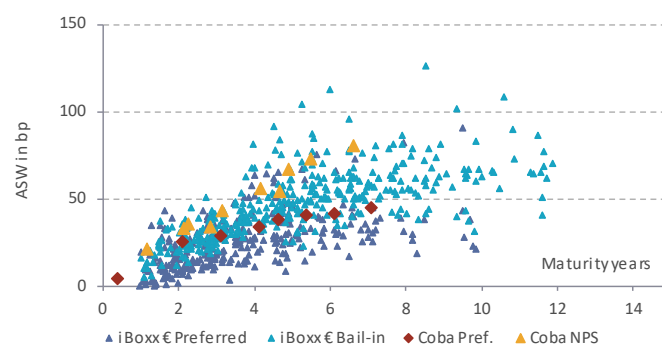
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	5,070	4,975	1,254
Net Fee & Commission Inc.	3,056	3,317	951
Net Trading Income	372	455	331
Operating Expense	6,861	7,477	2,270
Credit Commit. Impairment	641	1,734	149
Pre-tax Profit	1,124	-2,626	73

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.07	0.98	0.98	Liquidity Coverage Ratio	132.52	135.50	141.27
ROAE	2.29	-9.24	2.16	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.84	5.18	-
Cost-to-Income	80.30	88.77	91.09	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.59	2.03	-
Core Tier 1 Ratio	13.41	13.22	13.43	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.89	1.27	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktposition in Deutschland (Mittelstand)
- Funding- und Liquiditätsprofil
- Kapitalausstattung

### Risks / Weaknesses

- Moderate Profitabilität
- Unsicherheit durch strategische Umstrukturierung
- Druck auf Assetqualität durch Pandemie

# Commerzbank – Mortgage

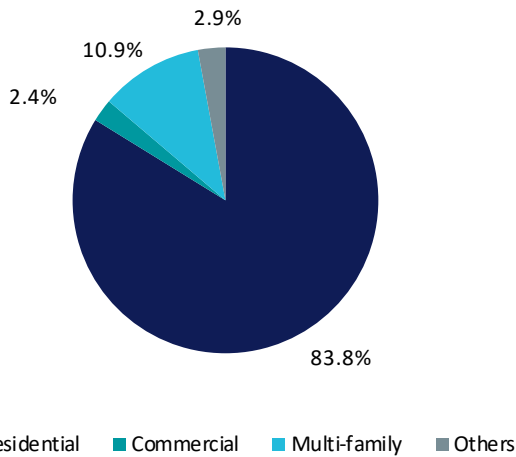
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

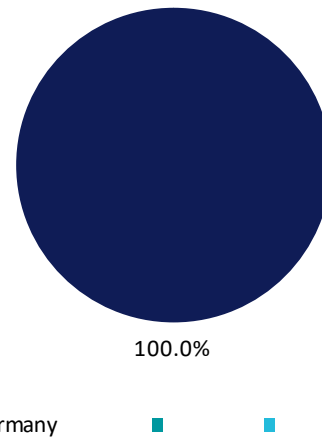
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	34,540	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	21,498	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	66.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	60.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Germany	Collateral score	5.6%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	267,683	JRL	-
Number of borrowers	213,330	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	161,908	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	5.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	98.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	81.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	52.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

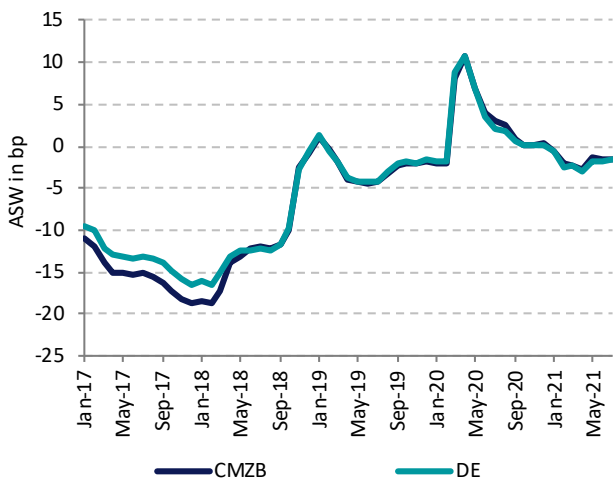
## Borrower Types



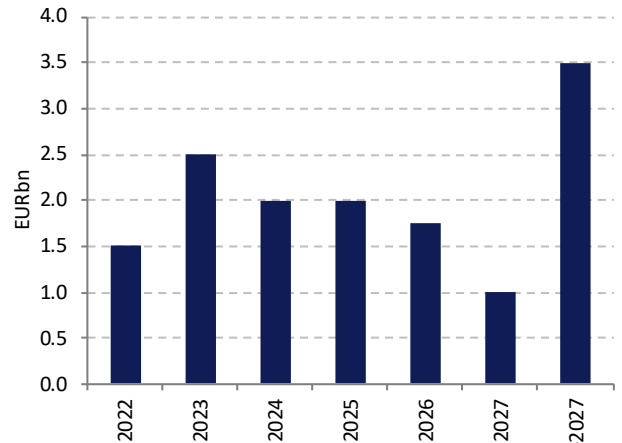
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# DekaBank Deutsche Girozentrale

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Aa2	Stable
S&P	A	Stable

### Homepage

[www.deka.de](http://www.deka.de)

Die DekaBank Deutsche Girozentrale (DekaBank) in ihrer heutigen Struktur entstand im Jahr 1999 durch den Zusammenschluss der DekaBank GmbH und der Deutschen Girozentrale. Gemeinsam mit ihren Tochtergesellschaften bildet sie die Deka-Gruppe. Die Gruppe beschäftigte 4.711 Mitarbeiter (FY/2020). Das Institut fungiert als Wertpapierhaus der Sparkassen. Die DekaBank ist Anstalt des öffentlichen Rechts mit Sitz in Frankfurt und Berlin. Sie befindet sich vollständig im Besitz der deutschen Sparkassen. 50 % der Anteile werden über die Deka Erwerbsgesellschaft gehalten. Die andere Hälfte der Anteile hält der Deutsche Sparkassen- und Giroverband, Körperschaft des öffentlichen Rechts. Organisatorisch unterteilt die DekaBank Ihre Aktivitäten in fünf Geschäftsfelder. Die beiden Asset-Management-Geschäftsfelder „AM Wertpapiere“ und „AM Immobilien“ konzentrieren sich auf fondsbasierte Produkte und Dienstleistungen aus den jeweiligen Bereichen. Das Geschäftsfeld „Asset Management Services“ fokussiert sich auf die Bereitstellung von Bankdienstleistungen für das Asset Management. Daneben wird das Bankgeschäft über die Geschäftsfelder „Kapitalmarkt“ und „Finanzierungen“ abgebildet. Die Fokuskunden der DekaBank sind Sparkassen, Sparkassenkunden und institutionelle Investoren. Nach den Erträgen vor Steuern findet das Hauptgeschäft in Deutschland (etwa 90 % in FY/2020), gefolgt von Luxemburg (ca. 10 %), statt. Die CET1-Quote lag bei 14,2 % und die LCR bei 185,6 %. Die Leverage Ratio (fully loaded) wurde mit 5,6 % angegeben. Zudem wurde eine MREL-Quote von 25,2 % angegeben. Die NPE-Ratio betrug 0,63 %, wobei eine NPE Coverage Ratio in Höhe von 91,45 % ausgewiesen wurde.

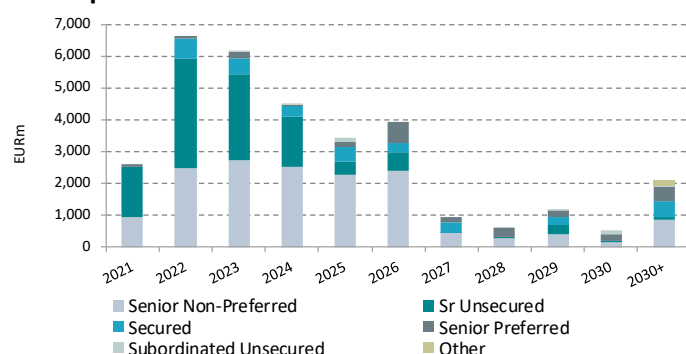
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	26,135	29,848	25,328
Total Securities	34,139	39,843	33,477
Total Deposits	25,723	23,700	21,660
Tier 1 Common Capital	4,460	4,579	4,437
Total Assets	100,444	97,282	85,509
Total Risk-weighted Assets	29,021	32,229	31,307

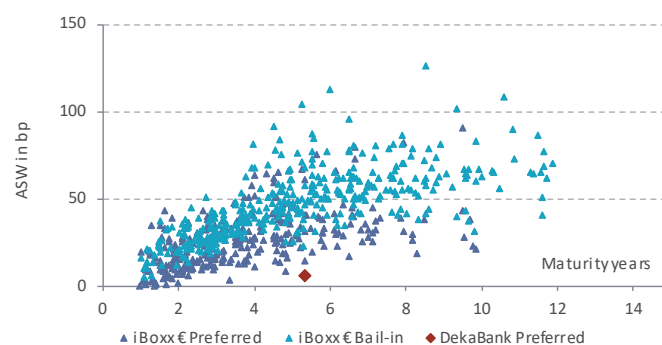
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	122	170	157
Net Fee & Commission Inc.	1,218	1,344	1,309
Net Trading Income	228	172	266
Operating Expense	1,039	1,086	1,099
Credit Commit. Impairment	-15	9	162
Pre-tax Profit	517	411	386

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.13	0.17	0.17	Liquidity Coverage Ratio	144.64	144.33	178.06
ROAE	5.31	3.83	3.81	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.72	5.05	5.68
Cost-to-Income	67.74	65.92	65.15	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.89	0.86	2.18
Core Tier 1 Ratio	15.37	14.21	14.17	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.34	0.31	0.75

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Mitglied und strategische Einheit der S-Finanzgruppe
- Kapitalisierung und Liquiditätslage
- Ertragsdiversifikation

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Ertragsvolatilität durch Kapitalmarktbezug
- Niedrigzinsumfeld belastet Zinseinkünfte

# DekaBank – Public Sector

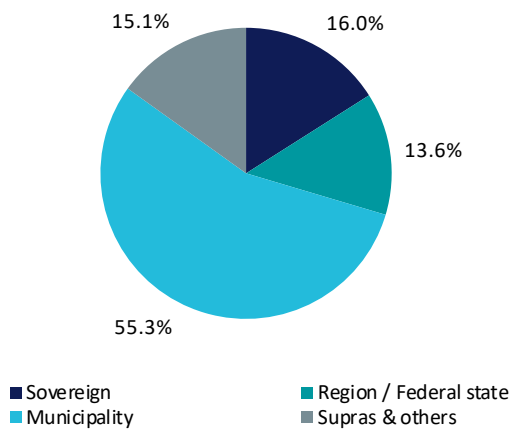
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

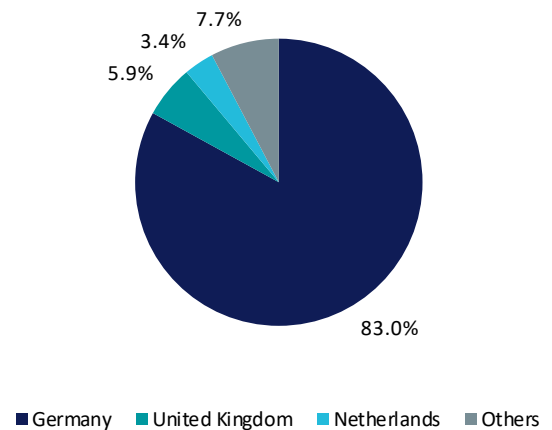
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,093	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,217	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	62.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	27.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	6
Main country	83% Germany	Collateral score	6.8%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	245	JRL	-
Number of borrowers	88	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	46,512,500	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	75.4%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

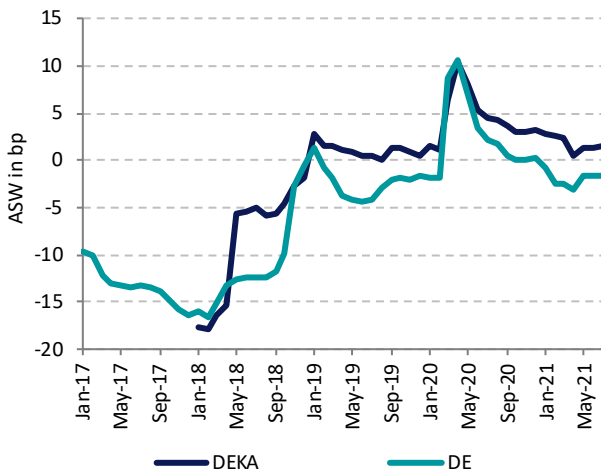
## Borrower Types



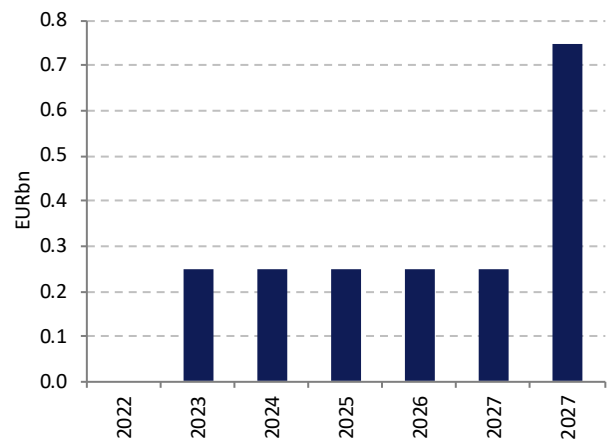
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Deutsche Apotheker- und Ärztebank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch*	AA-	Stable
Moody's**	Aa1	Negative
S&P	A+	Stable

### Homepage

[www.apobank.de](http://www.apobank.de)

\* Rating FinanzGruppe

\*\* LT Bank Deposits

Die genossenschaftlich organisierte Deutsche Apotheker- und Ärztebank (apoBank) ist seit über 110 Jahren auf die wirtschaftliche Förderung und Betreuung der Heilberufler sowie ihrer Organisationen in Deutschland spezialisiert. Dabei pflegt das in Düsseldorf ansässige Institut eine enge Zusammenarbeit mit den Landesorganisationen und Berufsverbänden. Die Mitglieder sind gleichzeitig die Eigentümer der Bank und gestalten die Genossenschaft aktiv mit. Von den rund 481.000 Kunden sind knapp 116.000 Mitglieder der apoBank (Daten per 12/2020). Das Institut gehört zur genossenschaftlichen FinanzGruppe und hat dadurch eine Mitgliedschaft in der gemeinschaftlichen Sicherungseinrichtung und ist zudem in die Sicherungssysteme des Bundesverbandes der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken eingebunden. Berichtet wird in den Segmenten „Privatkunden“, „Landesorganisationen und Großkunden“, „Treasury“, „Beteiligungen und Corporate Center“. Die CET1-Quote ist per FY/2020 auf 16,3 % gestiegen (FY/2019: 15,2 %). Damit lag sie über der gesetzlichen Anforderung. Die Leverage Ratio war mit 4,7 % (FY/2020) stabil (4,4 % in FY/2019). Der Darlehensbestand belief sich per Ende 2020 auf EUR 36,7 Mrd. Die Portfolioqualität kam unter anderem durch eine NPL-Ratio von 1,4 % (FY/2019: 1,3 %) zum Ausdruck, wobei die Deckungsquote mit 42,1 % ausgewiesen wurde. Die Bank ergänzt die Existenzgründungsfinanzierung durch ein umfassendes Beratungsangebot und ist in diesem Bereich mit einem Marktanteil von 60 % vertreten. Die Refinanzierung erfolgt zum großen Teil aus Einlagen, wobei die Produktpalette mit Blick auf das Funding weiter ausgebaut werden soll. Die LCR lag mit 185,7 % über der regulatorischen Mindestanforderung.

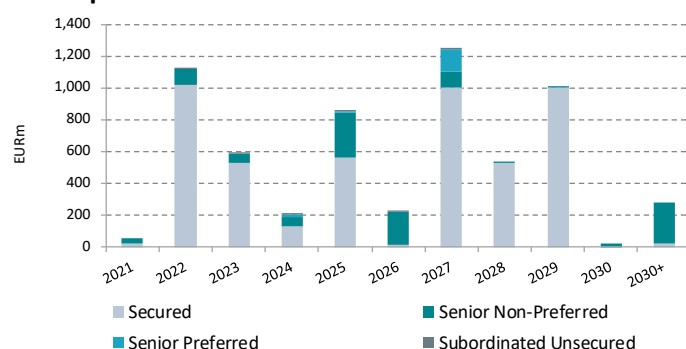
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	34,652	37,291	38,240
Total Securities	5,653	5,880	8,034
Total Deposits	27,449	29,237	33,241
Tier 1 Common Capital	2,310	2,325	2,459
Total Assets	45,376	49,603	59,440
Total Risk-weighted Assets	13,861	15,294	15,095

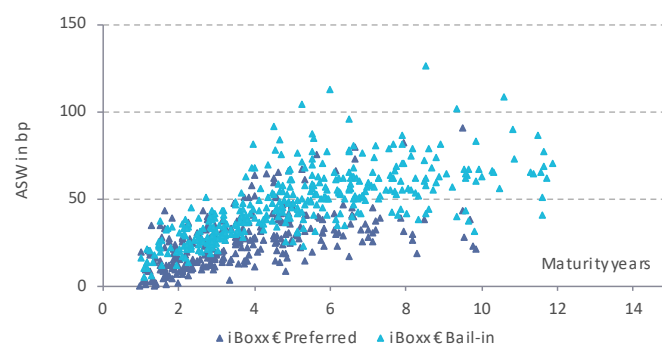
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	632	691	750
Net Fee & Commission Inc.	165	175	184
Net Trading Income	2	2	6
Operating Expense	635	701	799
Credit Commit. Impairment	54	18	6
Pre-tax Profit	113	117	111

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.48	1.47	1.39	Liquidity Coverage Ratio	136.31	131.29	150.75
ROAE	2.56	2.49	2.42	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.10	4.70	4.15
Cost-to-Income	73.11	76.30	81.23	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.30	1.27	1.64
Core Tier 1 Ratio	16.66	15.20	16.29	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.77	0.72	0.79

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Mitglied im Sicherungssystem der gen. FinanzGruppe
- Einzigartiges Geschäftsmodell in Deutschland
- Kapitalisierung und Risikomanagement

### Risks / Weaknesses

- Profitabilität im Niedrigzinsumfeld
- Entwicklungen im Bereich Health Care
- Zunehmende Bedeutung des Wholesale Funding

# apoBank – Mortgage

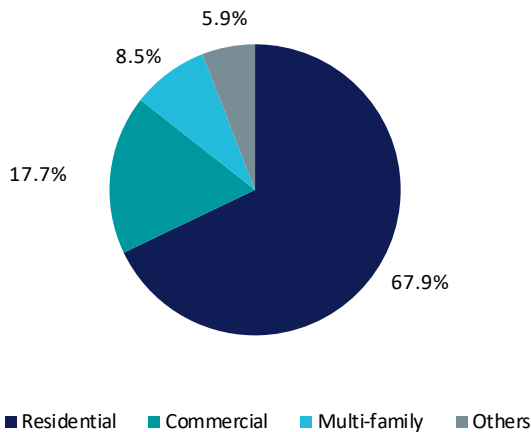
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

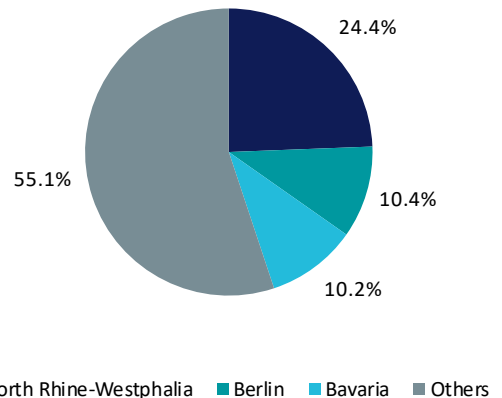
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	8,705	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	7,855	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	38.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	10.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Germany	Collateral score	-
Main region	24% North Rhine-Westphalia	RRL	aa
Number of loans	81,981	JRL	aaa
Number of borrowers	46,375	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	187,718	AAA credit risk (%)	6.09
WAL (cover pool)	5.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	92.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	69.9%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	55.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

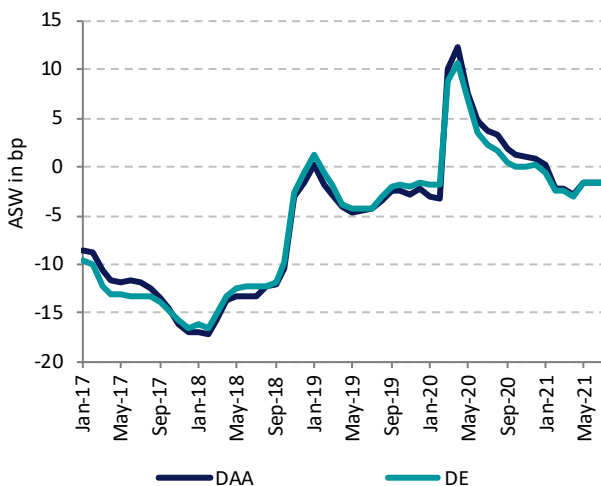
## Borrower Types



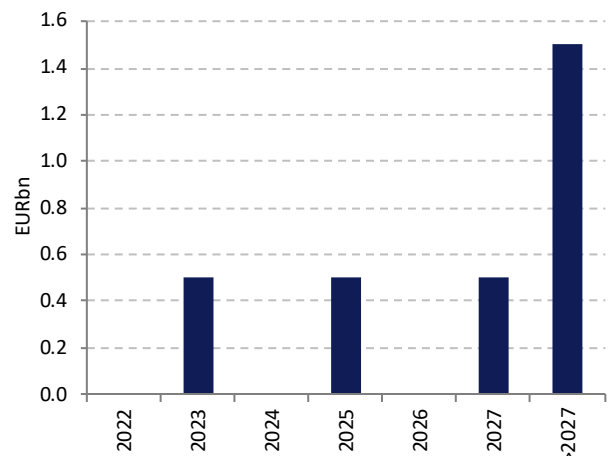
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Deutsche Bank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Positive
Moody's	A3	*
S&P	BBB+	Positiv

### Homepage

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

\* rating under review

Die Deutsche Bank AG (DB) ist das größte Kreditinstitut Deutschlands und gilt als einzige Bank des Landes als global systemrelevant. Weltweit arbeiten etwa 85.000 Mitarbeiter in knapp 1.860 Filialen, davon etwa 500 in Deutschland, für die DB. Die Berichterstattung der Kernbank erfolgt in den vier Kerngeschäftsfeldern: „Unternehmensbank“ (Transaktionsbank und deutsches Firmenkundengeschäft), „Investmentbank“ (Corporate Finance, Fixed Income & Currencies, DB Research), „Privatkundenbank“ (nationale und internationale Privatkunden, kleine Geschäftskunden und Selbstständige sowie Firmenkunden und Unternehmen in Italien, Spanien, Belgien und Indien; Wealth Management) sowie das „Asset Management“ (DWS). Ferner zählt zur Kernbank das Segment „Corporate & Other“. Die Abbaueinheit „Capital Release Unit“ dient der Freisetzung von Kapital. Mit der Konzernstrategie werden vier Ziele verfolgt: 1. Fokussierung auf die vier Kernbereiche und die Aufgabe von unrentablen Geschäftsteilen. 2. Restrukturierung des Geschäftes mit einer Verbesserung der Infrastruktur. 3. Entscheidungsfindung effizienter zu gestalten. 4. Freisetzung von Kapital für die Rückzahlung an Aktionäre. Bis Ende 2020 wurden angabegemäß 85 % der Umbabelastungen, die 2022 erwartet wurden, hinter sich gelassen. Eine Partnerschaft mit Google wurde geschlossen, mit dem Zweck, die IT-Infrastruktur in eine Cloud-basierte Umgebung zu transformieren. Für 2022 wurden als Finanzziele eine CET1-Quote >12,5 % (Q1/2021: 13,7 %) sowie eine EK-Rentabilität von 8 % gesetzt. Die Kosten sollen auf EUR 16,7 Mrd. (bereinigt) sinken sowie eine CIR von 70 % erreicht werden (Q1/2021: 77,1 %).

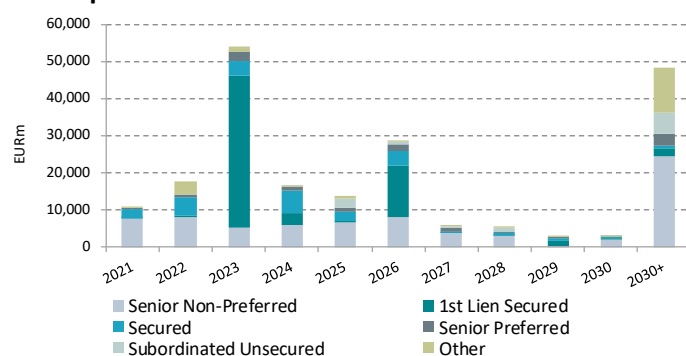
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	444,048	437,520	435,362
Total Securities	572,817	579,572	534,924
Total Deposits	495,352	492,599	-
Tier 1 Common Capital	44,148	44,885	45,294
Total Assets	1,297,674	1,325,259	1,317,126
Total Risk-weighted Assets	324,015	328,951	329,819

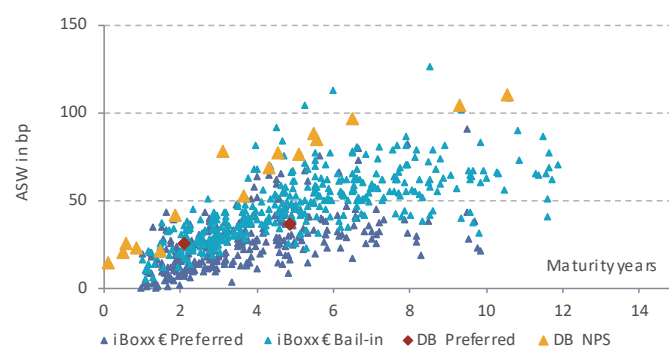
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	13,749	11,526	2,801
Net Fee & Commission Inc.	9,520	9,424	2,739
Net Trading Income	-179	2,793	1,431
Operating Expense	22,990	21,000	5,513
Credit Commit. Impairment	723	1,792	69
Pre-tax Profit	-2,634	1,021	1,589

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.08	0.94	0.95	Liquidity Coverage Ratio	144.35	144.80	146.00
ROAE	-7.97	1.00	6.60	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.54	4.54	-
Cost-to-Income	99.25	87.40	76.22	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	13.63	13.64	13.73	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.94	1.13	1.05

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Angemessene Liquiditätsausstattung
- Fokus auf weniger kapitalintensives Geschäft
- Verbessertes Verschuldungsgrad

### Risks / Weaknesses

- Umsetzung der Strategie herausfordernd
- Abhängigkeit von volatilen Kapitalmarkterträgen
- Profitabilität und Effizienzquoten ausbaufähig

# Deutsche Bank – Mortgage

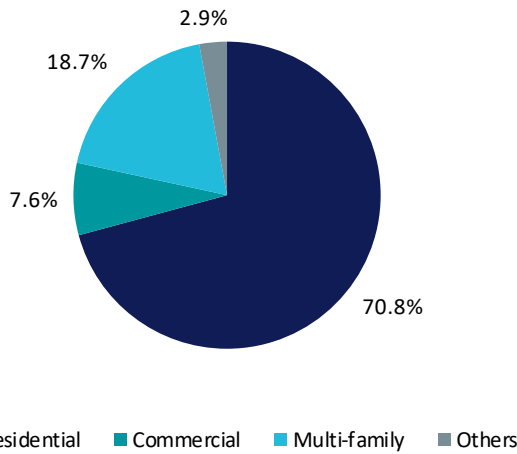
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

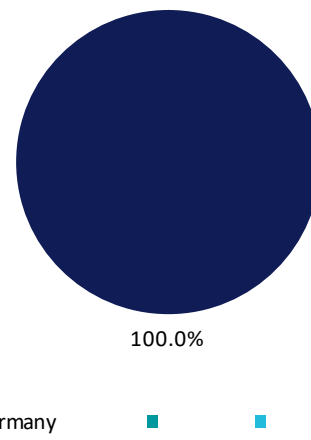
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	15,337	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	10,837	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	48.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	41.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Germany	Collateral score	5.4%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	74.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	53.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

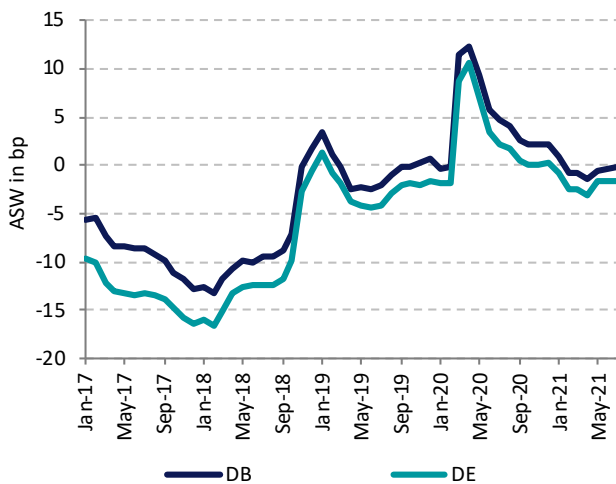
## Borrower Types



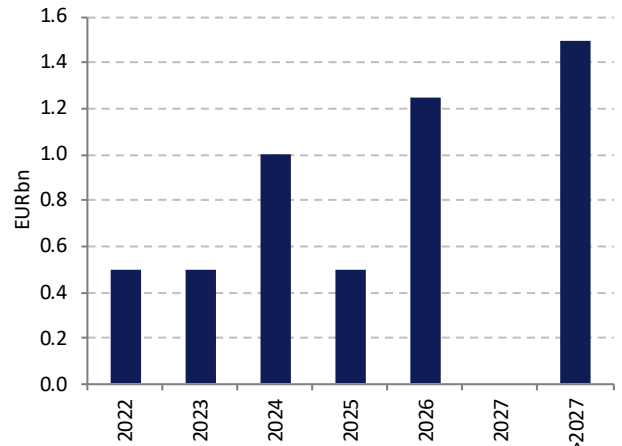
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Deutsche Bank – Mortgage (CPT)

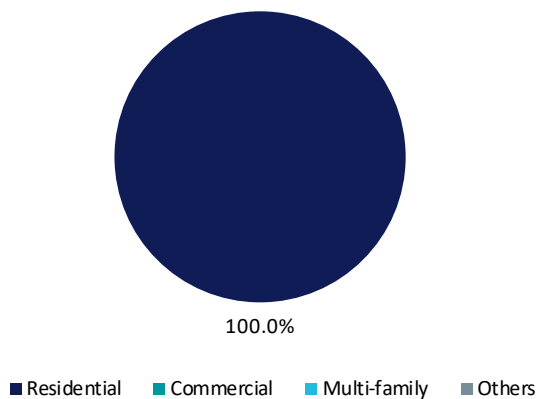
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

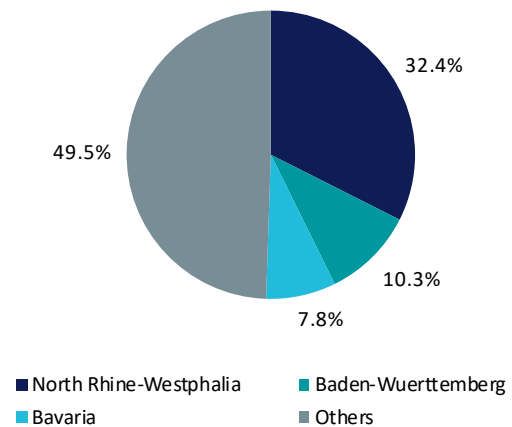
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,498	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	2,310	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	21.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	51.4%	Rating (DBRS)	AA
Committed OC	15.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Germany	Collateral score	8.9%
Main region	32% North Rhine-Westphalia	RRL	-
Number of loans	42,578	JRL	-
Number of borrowers	34,203	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	102,280	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	16.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	98.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	Not eligible
LTV (unindexed)	70.3%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	CPT

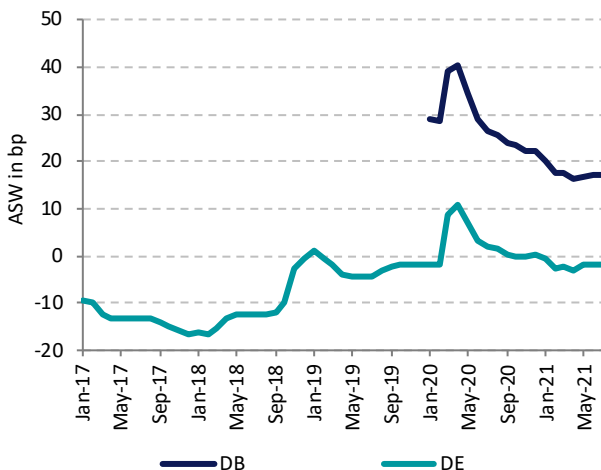
## Borrower Types



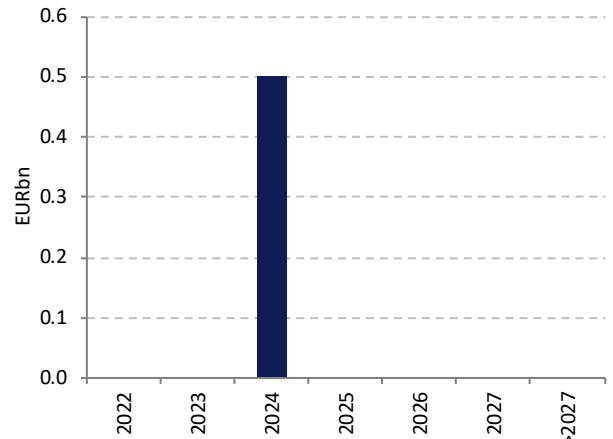
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Deutsche Kreditbank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A1	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.dkb.de](http://www.dkb.de)

Die Deutsche Kreditbank AG (DKB) mit Hauptsitz in Berlin ist eine vollständige Tochtergesellschaft und integraler Teil der Kernbankaktivitäten der Bayerischen Landesbank (BayernLB). Zwischen beiden Banken besteht ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag. Für die DKB-Verbindlichkeiten hat die BayernLB eine Patronatserklärung abgegeben. Das Geschäftsmodell der DBK besteht aus zwei Säulen. Erstens, dem Direktbankgeschäft für Retailkunden, in welchem deutschlandweit über 4,6 Mio. Kunden digital betreut werden. Zweitens, den Geschäftskunden, welche an den 26 Standorten direkt beraten werden. Die DKB beschäftigt insgesamt rund 4.500 Mitarbeiter. Der DKB-Konzern umfasst die DKB AG und verschiedene Tochterunternehmen wie die DKB Service GmbH, die DKB Grund GmbH und die DKB Finance GmbH. Die DKB berichtet in den drei Marktsegmenten „Privatkunden“, „Firmenkunden“ und „Infrastruktur“, sowie „Finanzmärkte“ und „Sonstiges“. Geographisch konzentriert sich die DKB auf Deutschland. Bei den Investitionen in erneuerbaren Energien verfügt die DKB über eines der größten Kreditportfolios in Deutschland von mehr als EUR 11,0 Mrd. Die Refinanzierung erfolgte in 2020 zu 61,7 % über Kundeneinlagen und zu 11,6 % über das Fördergeschäft. Die Kapitalmarktrefinanzierung hat einen Anteil von 7,9 %. Wesentliche Instrumente zur Refinanzierung sind Pfandbriefe und ungedeckte Anleihen. Seit 2016 wird der Funding Mix durch Green Bonds ergänzt. 2018 kam ein Social Bond-Rahmenwerk hinzu, aus dem auch der erste „Blue Social Bond“ als sozialer Pfandbrief emittiert wurde. 2020 hat die DKB ihr Green-Bond-Programm erneuert und an die EU-Taxonomie angepasst.

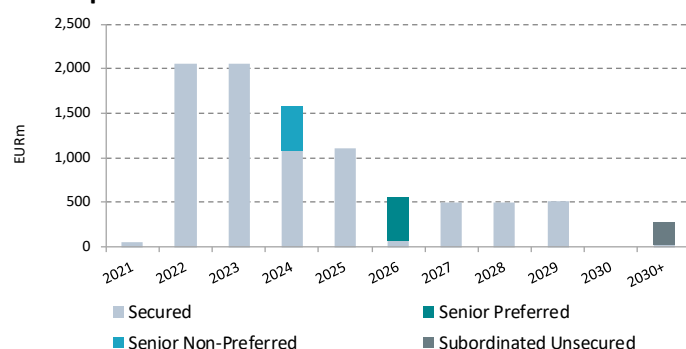
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	65,512	69,116	76,140
Total Securities	6,773	6,972	6,705
Total Deposits	54,366	60,767	72,409
Tier 1 Common Capital	3,178	3,144	3,291
Total Assets	77,388	83,754	109,840
Total Risk-weighted Assets	32,846	34,740	35,282

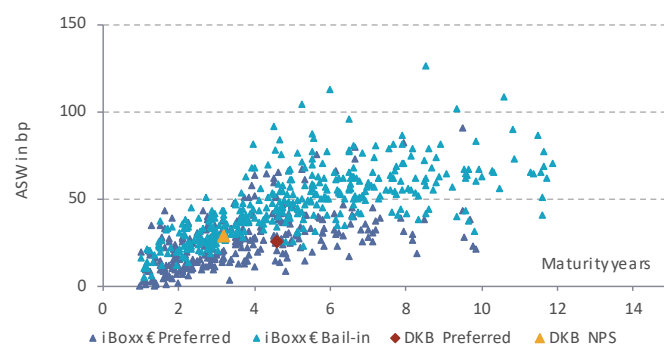
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	945	954	954
Net Fee & Commission Inc.	-34	-35	-22
Net Trading Income	-9	42	61
Operating Expense	515	593	719
Credit Commit. Impairment	105	64	44
Pre-tax Profit	301	298	250

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.23	1.19	0.99	Liquidity Coverage Ratio	161.54	154.82	258.77
ROAE	9.13	8.80	6.95	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.11	3.76	3.00
Cost-to-Income	55.50	62.65	71.34	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	9.67	9.05	9.33	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.64	0.59	0.55

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Funding und Liquiditätsprofil
- Assetqualität
- Nachhaltiges Geschäftsmodell

### Risks / Weaknesses

- Moderate Kapitalisierung
- Regionale und sektorale Konzentrationsrisiken
- Profitabilität (insb. Niedrigzinsumfeld herausfordernd)

# Deutsche Kreditbank – Mortgage

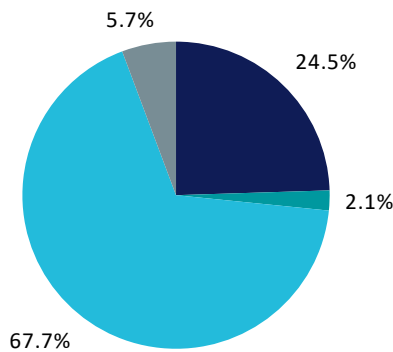
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

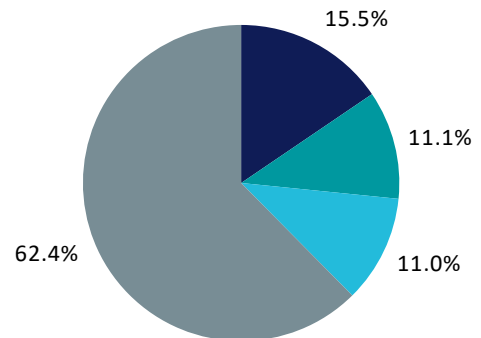
Cover pool volume (EURm)	7,173	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	5,209	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	25.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	37.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Germany	Collateral score	8.6%
Main region	16% North Rhine-Westphalia	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	93.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	98.9%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	51.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



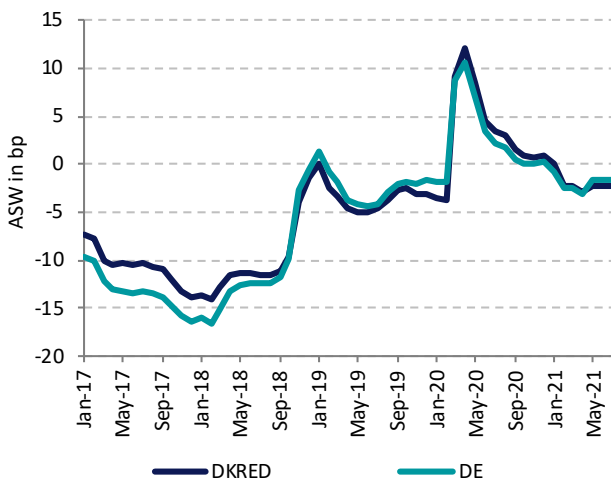
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



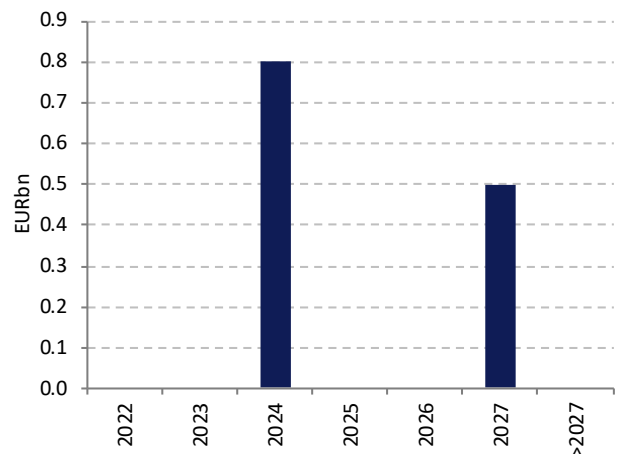
■ North Rhine-Westphalia ■ Berlin ■ Saxony ■ Others

## Spread Development (>1y)



— DKRED — DE

## Redemption Profile (Bmk)



# Deutsche Kreditbank – Public Sector

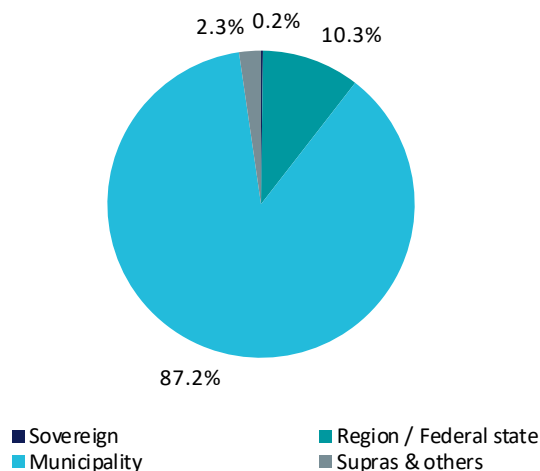
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

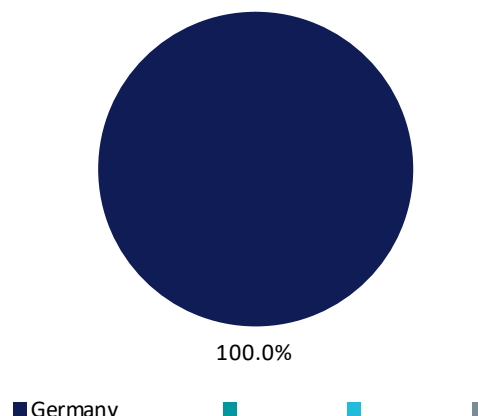
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	8,680	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	6,583	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	22.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	31.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	4
Main country	100% Germany	Collateral score	2.4%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	95.2%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	96.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

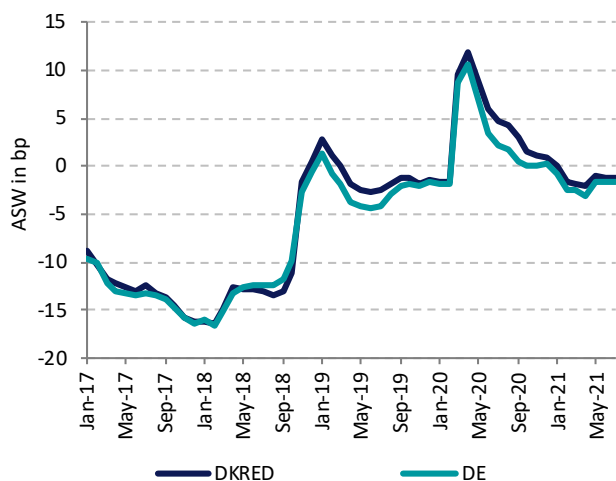
## Borrower Types



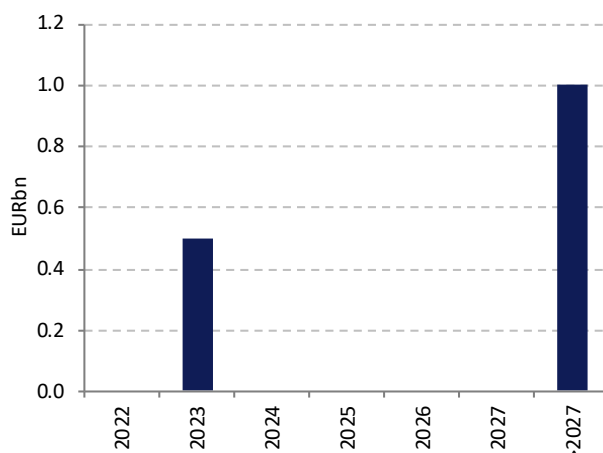
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Deutsche Pfandbriefbank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BBB+	Negative

### Homepage

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

Die Deutsche Pfandbriefbank AG (pbb) ist eine führende europäische Spezialbank für gewerbliche Immobilienfinanzierungen (GI) und öffentliche Investitionsvorhaben (ÖI) mit dem Fokus auf pfandbrieffähige Geschäfte. Das Institut ist 2009 aus der Fusion der beiden Pfandbriefemittenten Hypo Real Estate Bank AG und DEPFA Deutsche Pfandbriefbank AG entstanden und beschäftigt 779 Mitarbeiter (Q1/2021). Im Jahr 2015 wurde das in Garching bei München sitzende Institut durch einen Börsengang an der Frankfurter Wertpapierbörse erfolgreich reprivatisiert. Der deutsche Staat ist noch mit 3,5 % (FY/2020) an der pbb beteiligt. Das Kerngeschäft der pbb ist die Vergabe von Krediten, wobei sie neben klassischen kundenindividuellen Finanzierungslösungen auch derivative Finanzinstrumente zur Risikoabsicherung von Kreditgeschäften anbietet. Hierbei deckt der Bereich GI professionelle nationale und internationale Immobilieninvestoren sowie insbesondere in Deutschland auch mittelständische Unternehmen und regionale Akteure ab. Innerhalb der ÖI werden pfandbrieffähige Projekte der öffentlichen Infrastruktur finanziert. Kernmärkte sind Deutschland, Großbritannien, Frankreich, die nordischen, einzelne mittel- und osteuropäische Länder und die USA. Die Refinanzierungen erfolgen zu einem großen Teil aus Pfandbriefen, gefolgt von ungedeckten Refinanzierungen. Die pbb gehört zu den größten Pfandbriefemittenten in Deutschland mit regelmäßigen Benchmarkemissionen in EUR, USD, GBP sowie SEK und CHF. Seit 2013 wird die ungedeckte Refinanzierung durch das Einlagengeschäft mit Privatkunden ergänzt. Im Februar 2021 wurde zudem der erste pbb Green Bond emittiert (Volumen: EUR 500 Mio.; Format: Senior Preferred).

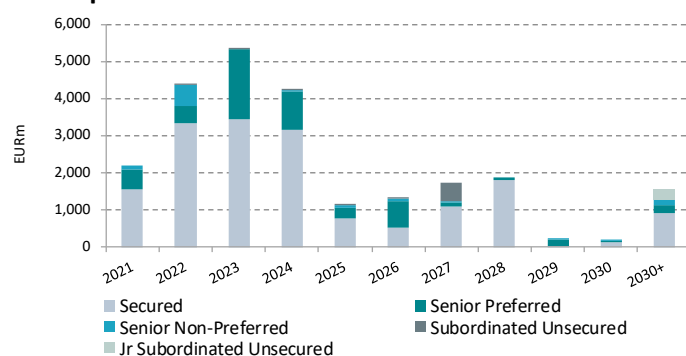
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	41,004	39,955	40,234
Total Securities	12,069	11,415	10,708
Total Deposits	23,985	22,583	21,674
Tier 1 Common Capital	2,811	2,854	2,800
Total Assets	56,822	58,859	58,059
Total Risk-weighted Assets	17,721	17,744	18,300

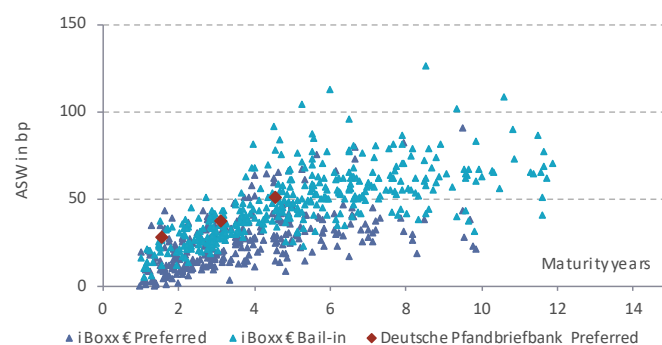
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	458	476	123
Net Fee & Commission Inc.	6	6	2
Net Trading Income	-2	23	22
Operating Expense	241	249	84
Credit Commit. Impairment	49	126	10
Pre-tax Profit	216	151	52

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.77	0.81	0.85	Liquidity Coverage Ratio	227.02	286.01	281.00
ROAE	5.55	3.50	5.07	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.27	5.08	5.03
Cost-to-Income	47.63	47.34	57.53	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.27	1.20	1.28
Core Tier 1 Ratio	15.86	16.08	15.30	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.31	0.61	0.67

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kreditqualität
- Kapitalausstattung

### Risks / Weaknesses

- Kreditkonzentration
- Gewerbeimmobilien (zyklischer Markt)

# Deutsche Pfandbriefbank – Mortgage

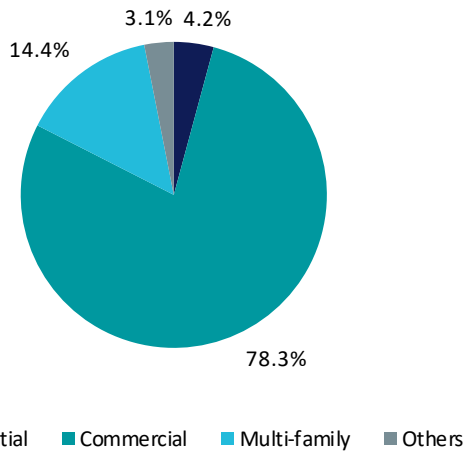
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

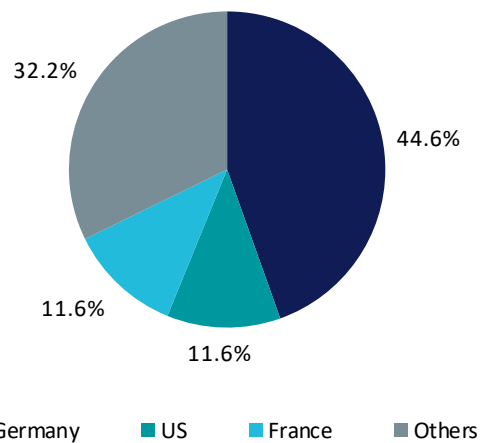
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	17,861	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	15,639	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	44.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	14.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	Unpublished
Main country	45% Germany	Collateral score	13.7%
Main region	29% Berlin	RRL	-
Number of loans	1,573	JRL	-
Number of borrowers	1,974	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	9,047,974	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	3.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	53.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	89.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	32.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

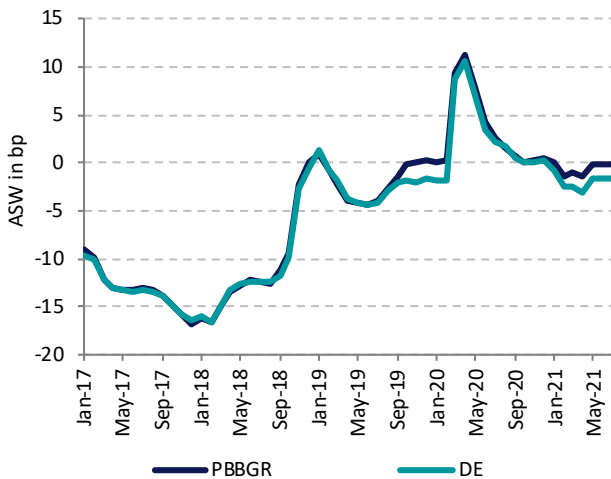
## Borrower Types



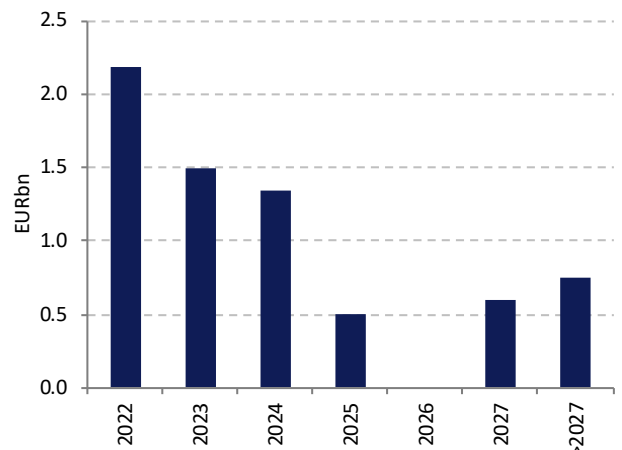
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Deutsche Pfandbriefbank – Public Sector

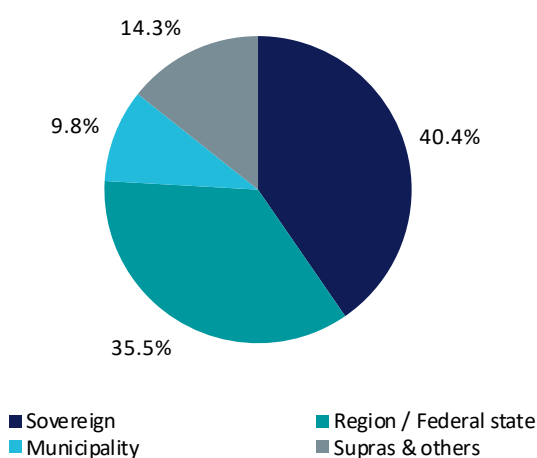
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

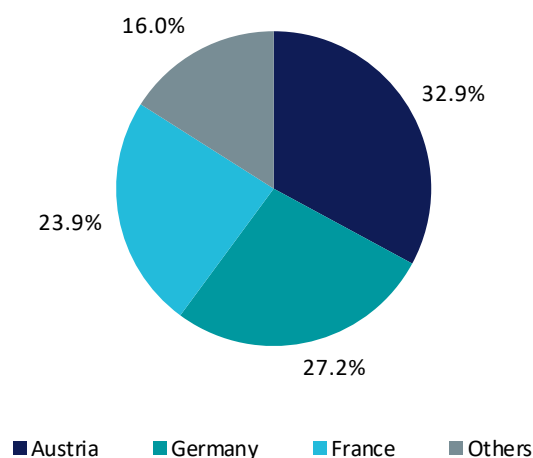
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	12,018	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	10,066	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	14.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	19.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	Unpublished
Main country	33% Austria	Collateral score	14.4%
Main region	98% Vienna	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	537	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	223	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	70.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	78.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

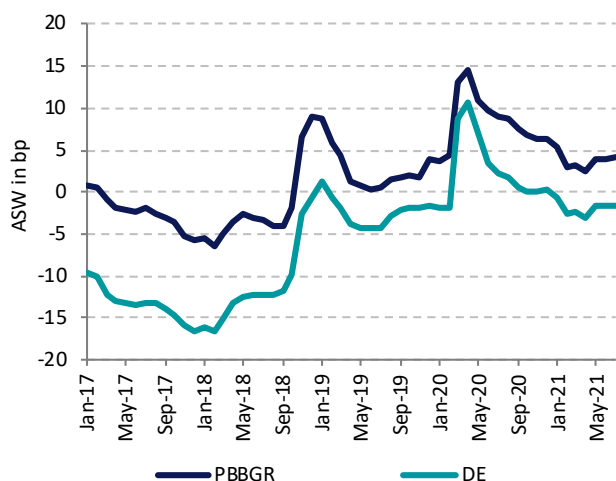
## Borrower Types



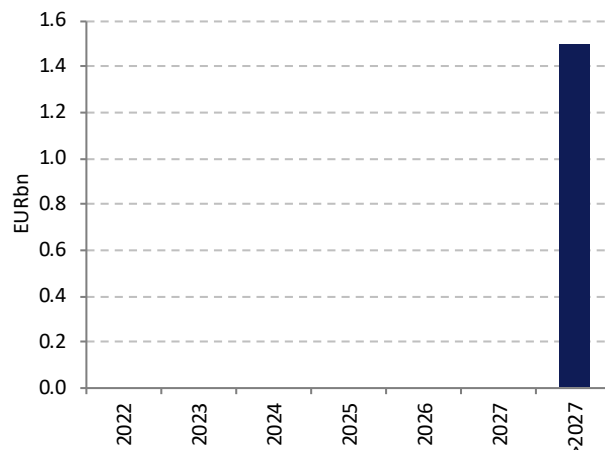
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# DZ HYP

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	Aa1	Negative
S&P	A+	Stable

### Homepage

[www.dzhyp.de](http://www.dzhyp.de)

Die DZ HYP AG ist eine führende deutsche Immobilienbank mit Sitz in Hamburg und Münster. An den beiden Hauptstandorten sowie ihren Regionalzentren und -büros waren im Jahr 2020 bundesweit rund 819 Mitarbeiter beschäftigt. Aus dem Zusammenschluss der DG HYP und der WL BANK, beides Tochterinstitute der genossenschaftlichen Zentralbank DZ BANK, ging mit Eintragung in die Handelsregister Ende Juli 2018 einer der größten Pfandbriefemittenten hervor. Die Fusion erfolgte rückwirkend zum 01.01.2018. Zwischen der DZ BANK AG und der DZ HYP AG besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag und die DZ BANK hat zugunsten der DZ HYP eine Patronatserklärung abgegeben (bestand bereits vor der Fusion und gilt fort). Zugleich nutzt die DZ HYP die Waiver-Regelung, wonach die Eigenmittelanforderung auf Konzernbasis gesteuert wird. Strategisches Ziel des Instituts ist es, Partner und Kunden aus einer Hand zu bedienen, um insbesondere den Nutzen für die Volks- und Raiffeisenbanken zu erhöhen. Diese Ausrichtung gewährleistet mittels Bündelung der Immobilienfinanzierungsaktivitäten der Vorgängerinstitute eine effiziente Aufstellung der genossenschaftlichen FinanzGruppe. Im Sommer 2020 wurden die Geschäftsfelder neu strukturiert. Seitdem konzentriert sich die Marktaktivität auf die drei Geschäftsfelder Firmenkunden (Bündelung Gewerbekunden und Wohnungswirtschaft), Privatkunden (Zusammenschluss der Markt- und Marktfolgeeinheiten zur Bündelung der Kreditbearbeitung) und Öffentliche Kunden. Das Funding erfolgt vor allem über Hypothekendarlehen (EUR 3,8 Mrd. in FY/2020; Vorjahr: EUR 3,5 Mrd.) und Öffentliche Pfandbriefe, ergänzt durch ungedeckte Refinanzierung.

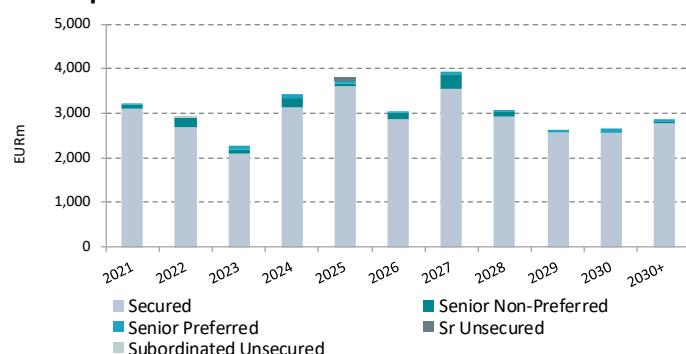
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	60,040	63,779	66,124
Total Securities	11,083	9,890	10,518
Total Deposits	19,534	17,667	15,770
Tier 1 Common Capital	1,540	1,493	1,588
Total Assets	75,891	79,437	81,920
Total Risk-weighted Assets	17,113	17,770	17,644

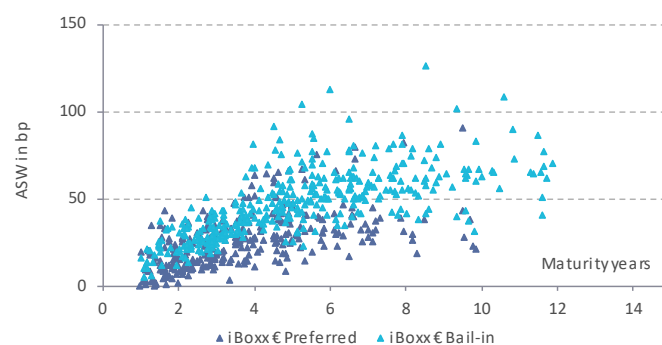
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	521	552	602
Net Fee & Commission Inc.	-27	-36	-38
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	314	273	272
Credit Commit. Impairment	69	4	55
Pre-tax Profit	135	148	199

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.93	0.71	0.75	Liquidity Coverage Ratio	305.30	253.00	212.00
ROAE	-	-	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	59.95	50.19	45.53	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.21	0.16	0.23
Core Tier 1 Ratio	9.00	8.40	9.00	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.35	0.34	0.41

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Konzerneinbindung
- Kreditqualität

### Risks / Weaknesses

- Kapitalgenerierungsfähigkeit eingeschränkt
- Gewerbeimmobilien: zyklischer Markt

# DZ HYP – Mortgage

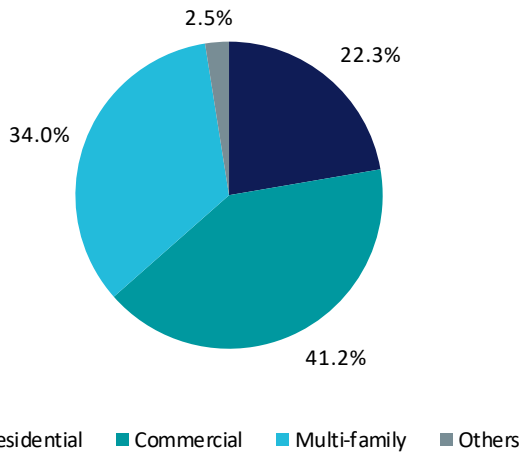
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

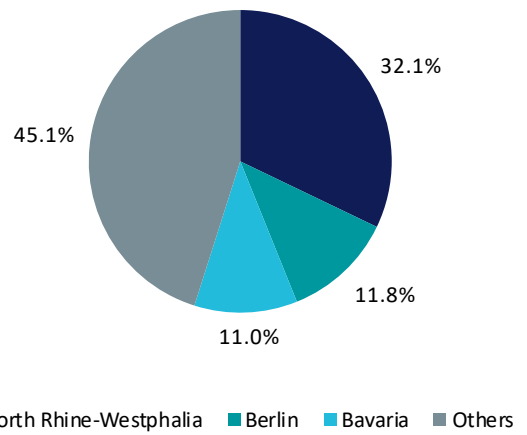
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	38,126	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	32,815	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	71.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	16.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	7
Main country	97% Germany	Collateral score	11.8%
Main region	32% North Rhine-Westphalia	RRL	aa
Number of loans	109,720	JRL	aaa
Number of borrowers	94,354	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	404,074	AAA credit risk (%)	6.87
WAL (cover pool)	6.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	88.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	98.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

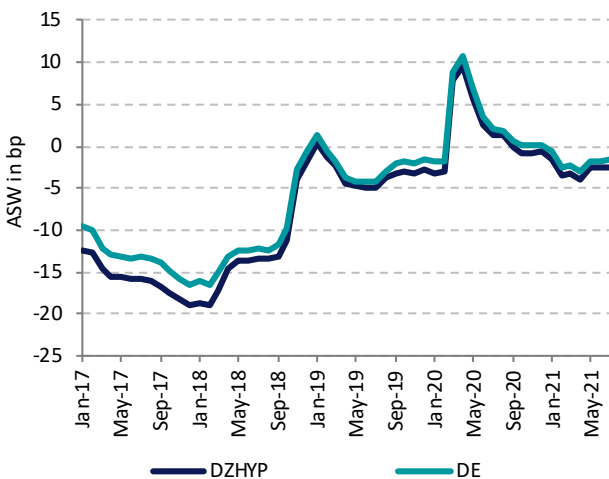
## Borrower Types



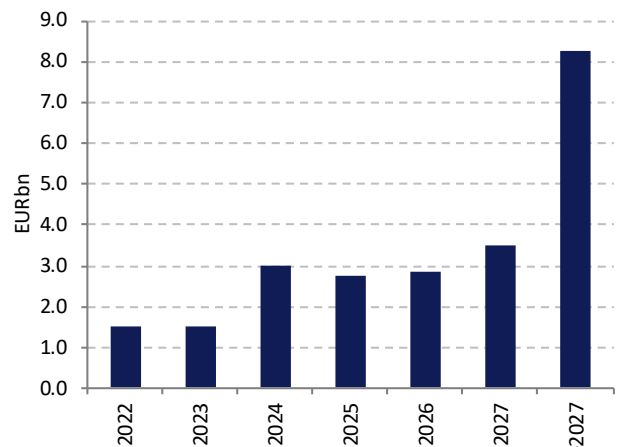
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# DZ HYP – Public Sector

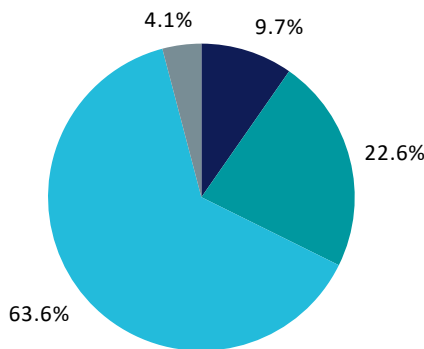
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

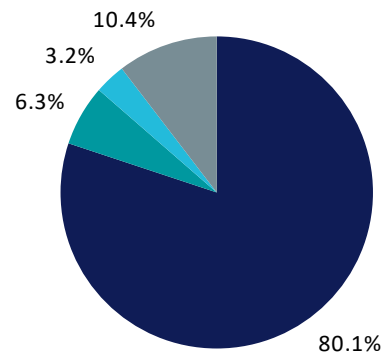
Cover pool volume (EURm)	15,016	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	12,749	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	3.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	17.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	7
Main country	80% Germany	Collateral score	4.2%
Main region	22% North Rhine-Westphalia	RRL	aa
Number of loans	17,905	JRL	aaa
Number of borrowers	5,210	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	2,882,150	AAA credit risk (%)	n/a
WAL (cover pool)	8.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	96.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	95.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



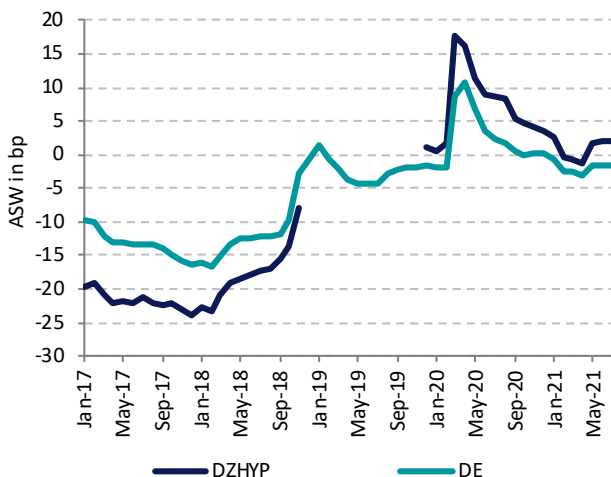
■ Sovereign  
■ Region / Federal state  
■ Municipality  
■ Supras & others

## Regional Distribution

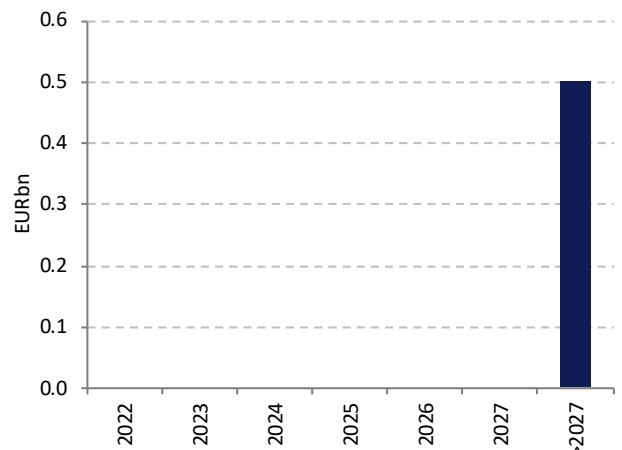


■ Germany  
■ Spain  
■ Portugal  
■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Hamburg Commercial Bank

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Positive
S&P	BBB	*

## Homepage

[www.hcob-bank.de](http://www.hcob-bank.de)

\* Developing

Die Hamburg Commercial Bank (HCOB), die bis zum 4. Februar 2019 noch als HSH Nordbank firmierte, hat ihren Hauptsitz in Hamburg. Die HSH wurde am 28. November 2018 als erste Landesbank in Deutschland erfolgreich privatisiert. Eigentümer sind seitdem die Cerberus Capital Management (42,48 % der Anteile), J. C. Flowers & Co. (34,98 %), GoldenTree Asset Management (12,49 %), eine Akquisitionsgesellschaft der Centaurus Capital (7,5 %), BAWAG P.S.K (2,5 %) sowie HCOB (0,05 %). Durch den Verkauf wurde das langjährige EU-Beihilfeverfahren beendet. Gegen eine Ausgleichszahlung in Höhe von EUR 100 Mio. wurde zudem die Zweitverlustgarantie der ehemaligen Eigner Hamburg und Schleswig-Holstein beendet. Die Mitgliedschaft im Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe besteht bis Ende 2021 fort und zum 01. Januar 2022 ist ein nahtloser Übergang in das Einlagensicherungssystem der privaten Banken vorgesehen. Die Geschäftstätigkeit der HCOB fokussiert sich auf größere mittelständische Unternehmen in der norddeutschen Heimatregion. Bundesweit ist sie in der Projektfinanzierung, im Immobilien-, Schifffahrts- und Firmenkundengeschäft sowie dem Kreditgeschäft tätig. International fokussiert sich ihre Tätigkeit auf ausgewählte Märkte, wobei v. a. Schifffahrtskunden betreut werden. Die Segmentberichterstattung wurde im Zuge der Aufhebung der Trennung zwischen Kernbank und Abbaubank angepasst. Die Bank unterteilt sich in die Segmente „Corporate & Structured Finance“, „Real Estate“, „Shipping“, „Diversified Lending & Markets“ sowie der Stabsbereich „Sonstige und Überleitung“. Bis 2022 strebt die HCOB eine CET1-Quote von über 20%, eine NPE-Quote von unter 2% und eine CIR von 40-45% an.

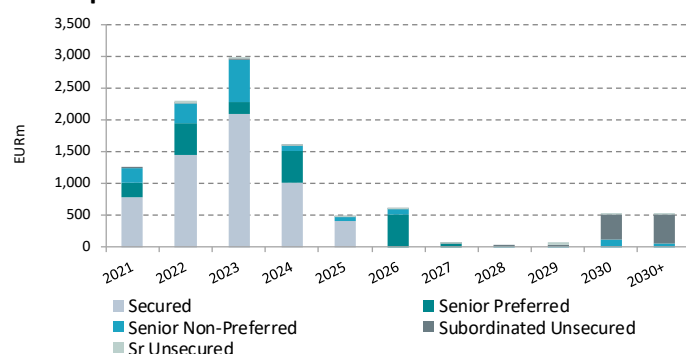
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	31,960	30,000	21,909
Total Securities	13,569	9,044	7,113
Total Deposits	28,093	23,966	13,104
Tier 1 Common Capital	4,064	3,893	4,193
Total Assets	55,121	47,712	33,815
Total Risk-weighted Assets	22,139	21,005	15,523

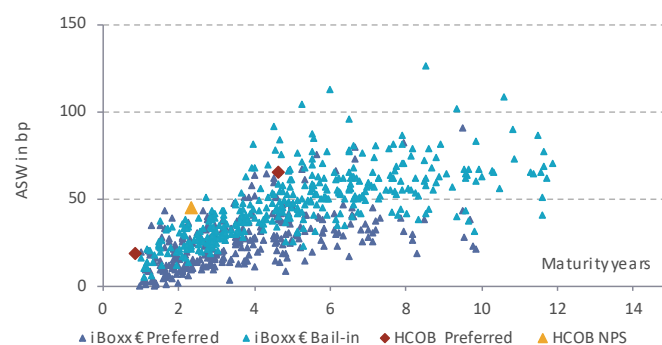
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,621	321	629
Net Fee & Commission Inc.	35	61	48
Net Trading Income	-70	81	-21
Operating Expense	642	463	397
Credit Commit. Impairment	318	-7	189
Pre-tax Profit	97	77	257

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.65	0.64	1.60	Liquidity Coverage Ratio	172.72	192.86	169.67
ROAE	1.78	0.27	2.35	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.92	8.70	12.89
Cost-to-Income	43.41	77.68	56.55	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	18.36	18.53	27.01	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.76	2.49	2.70

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Risikoreduktion des Asset-Portfolios
- Kapitalisierung
- Liquiditätsquoten

## Risks / Weaknesses

- Wechsel zum privaten Einlagensicherungssystem
- Niedrigzinsumfeld
- Restrukturierung

# Hamburg Commercial Bank – Mortgage

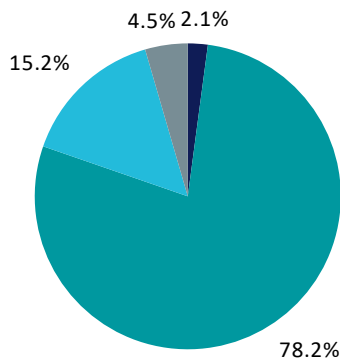
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

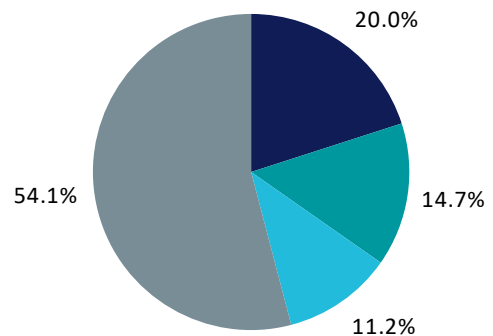
Cover pool volume (EURm)	4,300	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	3,880	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	58.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	10.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	95% Germany	Collateral score	17.1%
Main region	20% North Rhine-Westphalia	RRL	-
Number of loans	490	JRL	-
Number of borrowers	290	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	14,827,931	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	3.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	1.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	48.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	76.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	57.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



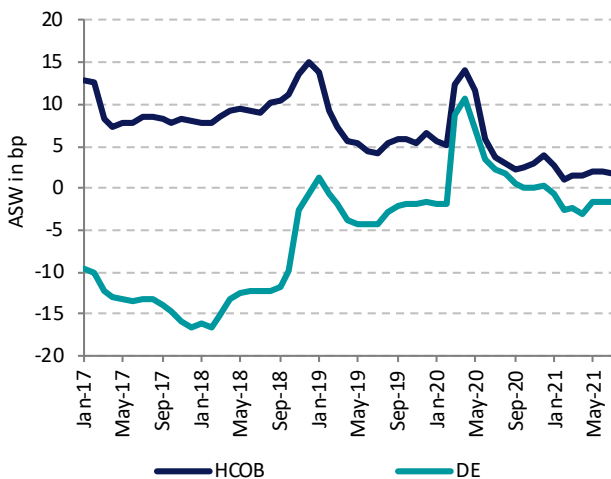
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



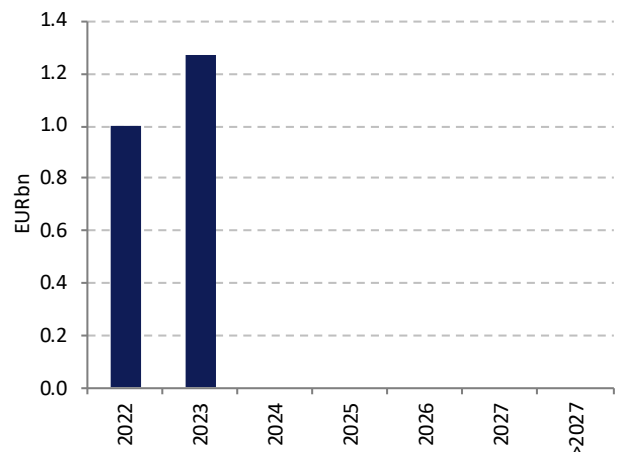
■ North Rhine-Westphalia ■ Hesse ■ Berlin ■ Others

## Spread Development (>1y)



— HCOB — DE

## Redemption Profile (Bmk)



# Hamburger Sparkasse

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	-	-
S&P	-	-

## Homepage

[www.haspa.de](http://www.haspa.de)

Die 1827 gegründete Hamburger Sparkasse AG (Haspa) ist die nach eigenen Angaben führende Bank für Privatkunden sowie den Mittelstand in der Region Hamburg. Die HASPA Finanzholding hält 100 % der Anteile der Haspa und ist durch ihre Satzung zur Wahrnehmung des Sparkassenauftrags verpflichtet. Die Bank ist in den Geschäftsfeldern Privatkunden, Firmenkunden und Private Banking tätig. Das Institut zählt zu einer der wenigen freien Sparkassen in Deutschland und gehört sowohl dem hanseatischen Sparkassen- und Giroverband Hamburg (HSGV) als auch dem Verband der freien Sparkassen, Frankfurt, an. Über den HSGV ist die Haspa dem DSGV angeschlossen und somit in vollem Umfang in das umfassende Sicherungssystem der deutschen Sparkassen einbezogen. Die Haspa setzt bei der Zukunftsausrichtung auf ein dichtes Filialnetz im Geschäftsgebiet. So wurden in 2020 20 weitere Filialen nach einem innovativen Konzept umgestaltet. Zum Jahresende summierten sich diese „Nachbarschaftsfilialen“ auf 83 (Haspa-Ziel: 100 Nachbarschaftsfilialen). Erlössteigerungen und Kosteneinsparungen sollen zudem mit dem Zukunftsprojekt „Haspa Spring – Sparkasse richtig neu gedacht“, was über Digitalisierung und Prozessverschlinkungen und sozialverträglichen Personalabbau erreicht werden soll. Mit einem hohen Bestand an Kundeneinlagen ist die Bank nur eingeschränkt auf die Refinanzierung über den Kapitalmarkt angewiesen. Die Mindestvorgaben an die regulatorischen Liquiditätskennziffern LCR (194,0 %) und NSFR (124,0 %) wurden erfüllt. Auch die CET1-Quote von 13,3 % lag über den Mindestanforderungen. Die Leverage Ratio notierte mit rund 7,0 % über dem perspektivischen Ziel von 3 % (Daten per FY/2020).

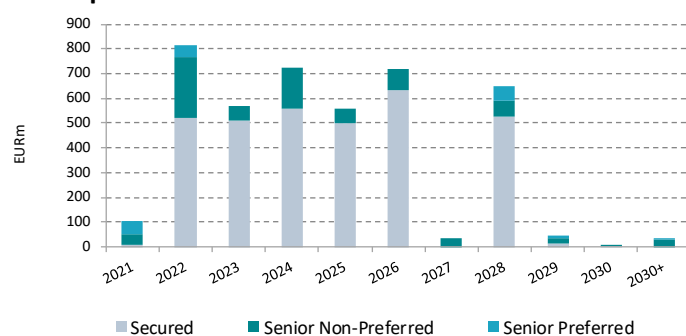
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	32,743	34,362	35,797
Total Securities	7,200	5,562	6,932
Total Deposits	33,627	34,631	36,741
Tier 1 Common Capital	3,396	3,470	-
Total Assets	45,093	46,581	55,157
Total Risk-weighted Assets	24,910	26,225	-

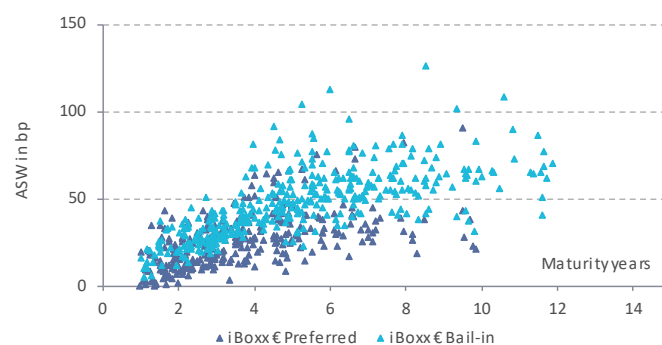
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	707	621	567
Net Fee & Commission Inc.	308	335	316
Net Trading Income	-1	-1	-0
Operating Expense	864	916	817
Credit Commit. Impairment	101	30	61
Pre-tax Profit	129	43	45

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.60	1.36	1.12	Liquidity Coverage Ratio	180.63	316.79	194.00
ROAE	-	-	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.54	7.45	-
Cost-to-Income	78.93	92.60	89.91	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.26	0.21	-
Core Tier 1 Ratio	13.63	13.23	13.30	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.32	0.25	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Einbindung in die Sparkassen-Finanzgruppe
- Geringe Kreditausfälle
- Kapitalausstattung

## Risks / Weaknesses

- Regionale Kreditrisikokonzentration
- Niedrigzinsumfeld herausfordernd
- Hohe Kostenquote

# Hamburger Sparkasse – Mortgage

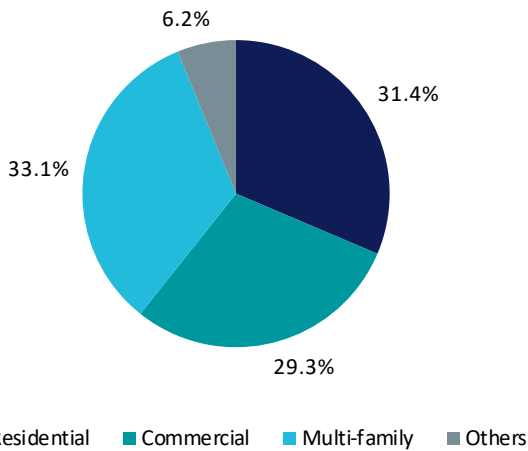
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

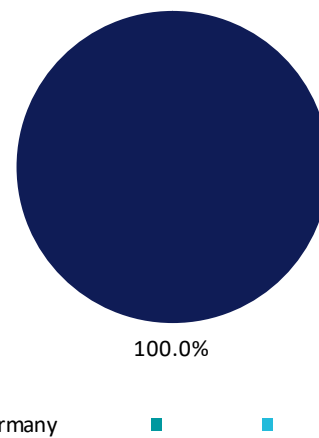
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	8,128	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	6,558	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	30.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	23.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Germany	Collateral score	9.9%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	82.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	99.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	52.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

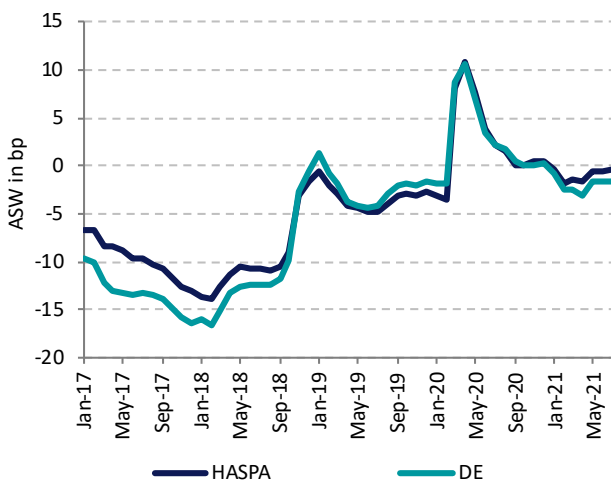
## Borrower Types



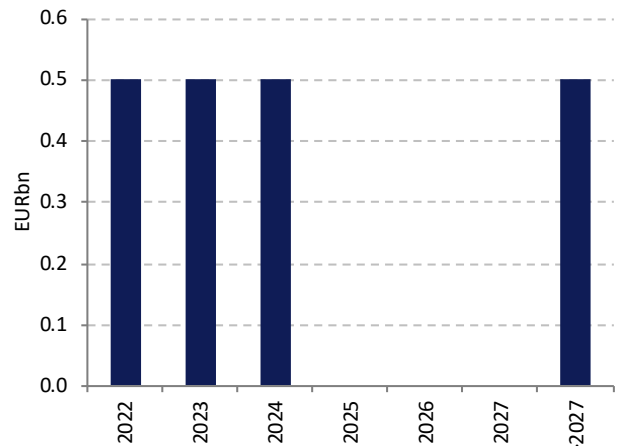
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# ING-DiBa

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	A2	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.ing.de](http://www.ing.de)

\*LT Deposit Rating

Seit 2003 gehört die ING-DiBa AG (ING) über die Holdinggesellschaft ING Deutschland GmbH vollständig zum niederländischen ING-Konzern (global systemrelevantes Institut). Der Konzern tritt seit 2018 unter dem Markennamen ING auf und bekennt sich damit zur Internationalität der ING-Gruppe. Eine formelle Unterstützungszusage der Mutter ING Bank N.V. in Form einer Patronatserklärung o. ä. gibt es nicht. Die ING zählt mit mehr als 9,5 Mio. Kunden zu den etablierten Privatkundenbanken und ist eine der größten Direktbanken in Deutschland. Ihren Hauptsitz hat das Institut in Frankfurt. Daneben verfügt es über Niederlassungen in Hannover und Nürnberg sowie eine Repräsentanz in Berlin. Die Geschäftsaktivitäten der ING-DiBa sind auf das Direktbankgeschäft mit Privatkunden (Geschäftsfeld Retail Banking) sowie die Finanzierung von Unternehmenskunden (Geschäftsfeld Wholesale Banking) ausgerichtet. Dabei fokussiert sich das Segment Wholesale Banking auf global operierende Unternehmenskunden mit einem Jahresumsatz von über EUR 250,0 Mio. Das Geschäftsfeld Retail Banking umfasst das Privatkundengeschäft, das Kreditgeschäft sowie die Vermittlung von Kreditgeschäften. Zusätzlich bietet die Bank Kredite an kleine und mittlere Unternehmen und Selbstständige mit einem Jahresumsatz von bis zu EUR 50,0 Mio. an. Der Hauptabsatzmarkt für das Retail Banking liegt in Deutschland bzw. für die ING-DiBa Austria in Österreich. Die Refinanzierung erfolgt zum überwiegenden Teil über Einlagen. Seit Juli 2020 kooperiert die ING-DiBa bei der Kreditvergabe mit Amazon. Das Kreditangebot an Amazon-Verkäufer (kleine und mittlere Unternehmen sowie Selbstständige) eröffnet der Bank einen neuen, digitalen Vertriebskanal.

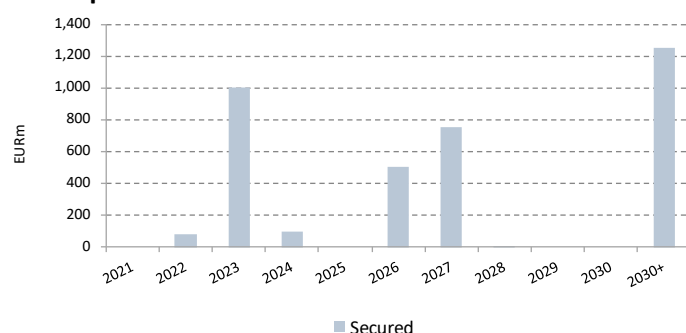
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	-	-	-
Total Securities	-	-	-
Total Deposits	138,000	138,500	144,300
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	171,439	176,192	190,070
Total Risk-weighted Assets	46,999	-	-

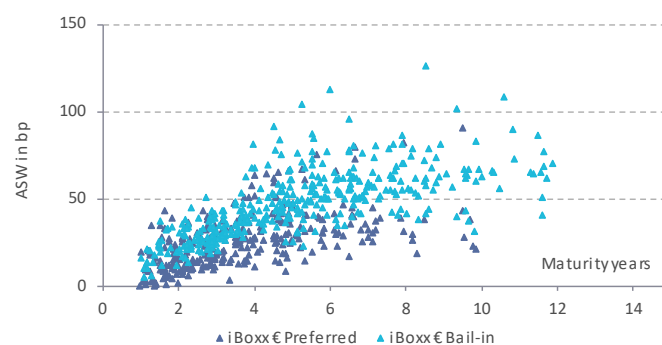
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	2,139	2,078	2,041
Net Fee & Commission Inc.	283	325	479
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	1,187	1,229	1,301
Credit Commit. Impairment	5	-40	264
Pre-tax Profit	1,322	1,352	1,042

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	-	-	-	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	-	-	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	47.22	48.37	49.88	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Profitabilität
- Refinanzierung überwiegend durch Einlagen

### Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld belastet
- Assetqualität im dynamisch wachsenden Kreditgeschäft (insb. Wholesale)

# ING-DiBa – Mortgage

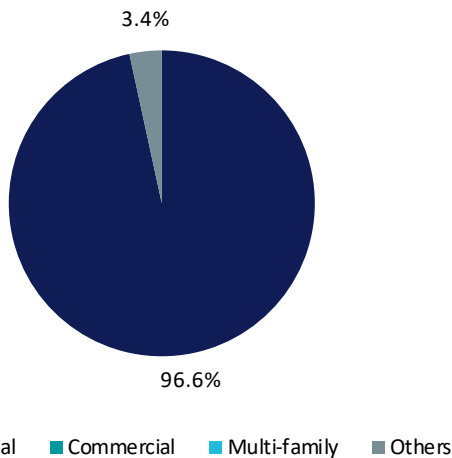
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

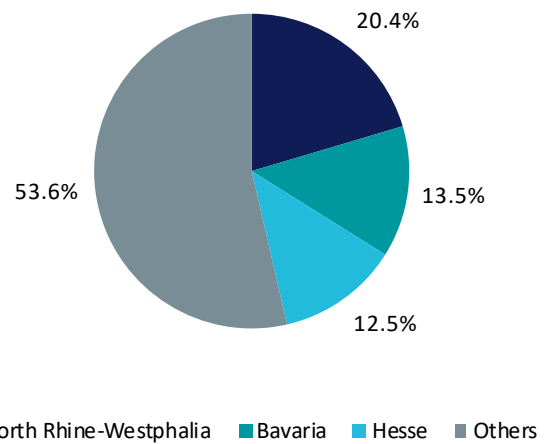
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	7,293	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,685	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	95.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	97.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Germany	Collateral score	5.0%
Main region	20% North Rhine-Westphalia	RRL	-
Number of loans	70,318	JRL	-
Number of borrowers	69,516	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	104,910	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	8.2y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	97.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	47.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

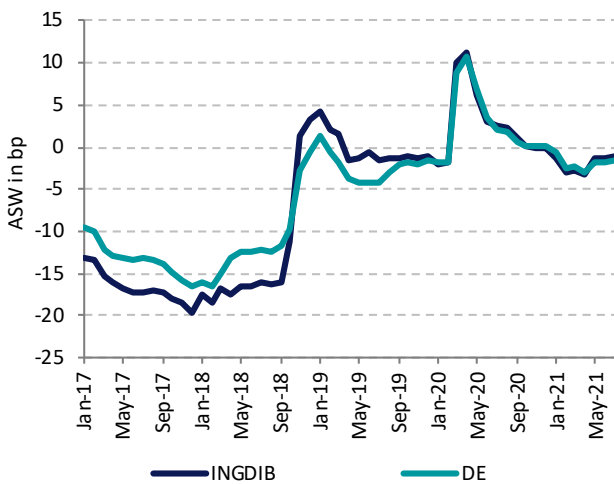
## Borrower Types



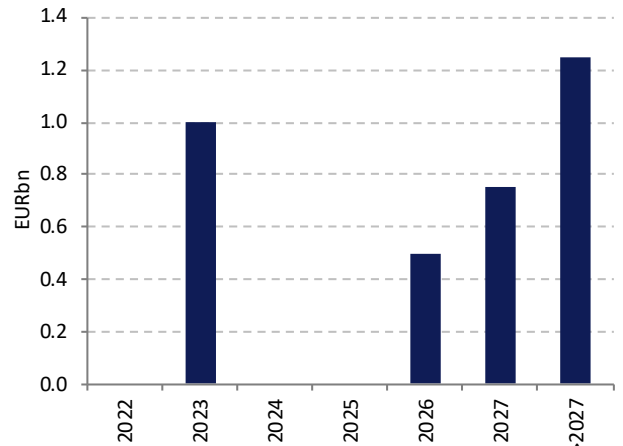
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Kreissparkasse Köln

Germany 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's*	Aa3	Negative
S&P	-	-

## Homepage

[www.ksk-koeln.de](http://www.ksk-koeln.de)

\*LT Deposit Rating

Die Kreissparkasse Köln (KSK) wurde 1853 gegründet und agiert in der Rechtsform des öffentlichen Rechts. Der Träger ist der Zweckverband für die Kreissparkasse Köln. Dieser setzt sich zusammen aus dem Rhein-Erft-Kreis, dem Rhein-Sieg-Kreis, dem Rheinisch-Bergischen Kreis und dem Oberbergischen Kreis. Die Sparkasse ist Mitglied der Sicherungseinrichtung der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe. Als Universalbank betreut sie mit rund 3.500 Mitarbeitern etwa eine Millionen Kunden in der Region Köln. Das Geschäftsgebiet umfasst 42 Städte und Gemeinden in der Kölner Umgebung. Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit stützt sich die Kreissparkasse Köln auf eine breite Kundenbasis in Wirtschaft und Bevölkerung. Den Schwerpunkt ihrer Geschäftsaktivitäten sieht die Kreissparkasse Köln in der Versorgung der Menschen, Unternehmen und Kommunen ihres Geschäftsgebietes mit Finanzdienstleistungen. Die Geschäftsstrategie sieht dabei eine Fokussierung auf das Kundengeschäft und die Reduktion von Risikopositionen vor. Nach dem Grundsatz „Qualität vor Wachstum“ zählt moderates Wachstum im Privat- und Firmenkundenmarkt zu den Prinzipien des Instituts. Die KSK bindet ihre Kunden durch einen ausgewogenen Mix an lokaler sowie digitaler Präsenz. Die Finanzierung von wohnwirtschaftlichen Immobilien ist das Kerngeschäft der Bank. Hinzukommend arbeitet die KSK eng mit den ortsansässigen Kommunen zusammen. 2020 wuchs der Anteil der für das Online-Banking frei geschalteten Privatgirokonten auf 66 % und der Anteil bei den Geschäftsgirokonten entsprechend auf 82 %. Darüber hinaus bietet die Bank seit Ende August 2020 das mobile Bezahlen per Smartphone oder Smartwatch an.

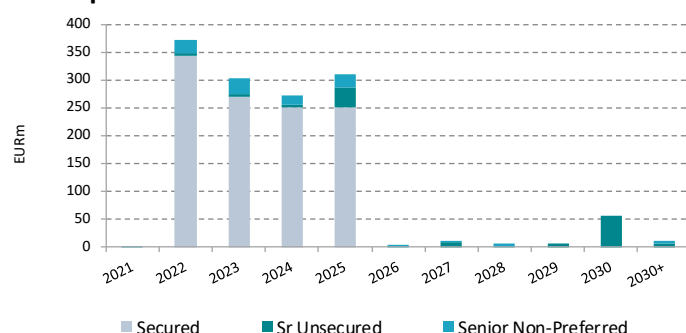
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	19,635	20,631	21,521
Total Securities	2,172	2,315	2,484
Total Deposits	18,979	20,151	21,794
Tier 1 Common Capital	1,934	2,029	-
Total Assets	25,937	26,854	28,604
Total Risk-weighted Assets	12,422	13,398	-

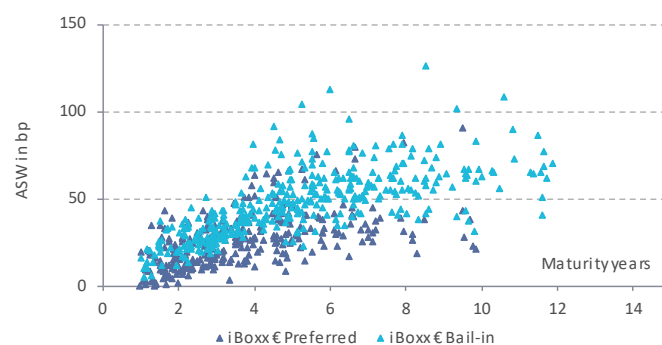
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	352	361	376
Net Fee & Commission Inc.	149	157	163
Net Trading Income	4	4	4
Operating Expense	449	476	460
Credit Commit. Impairment	-27	-14	28
Pre-tax Profit	108	48	53

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.40	1.40	1.39	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	3.12	0.57	0.44	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	82.54	83.95	78.34	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.40	0.29	-
Core Tier 1 Ratio	15.57	15.15	14.69	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.39	0.35	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Liquiditätslage
- Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Konzentrationsrisiken in CRE

# Kreissparkasse Köln – Mortgage

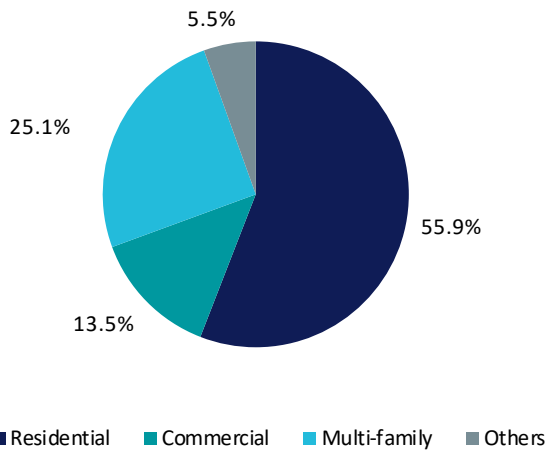
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

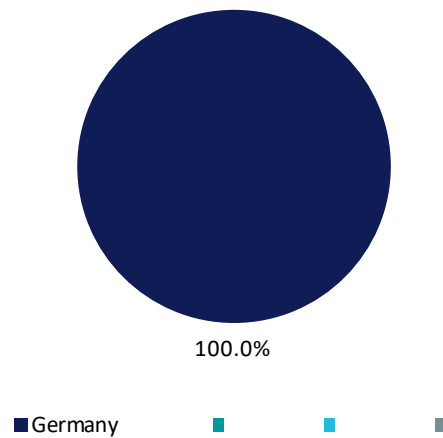
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,574	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,548	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	48.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	260.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	7
Main country	100% Germany	Collateral score	5.9%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	43,791	JRL	-
Number of borrowers	34,207	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	162,943	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	5.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	98.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	52.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

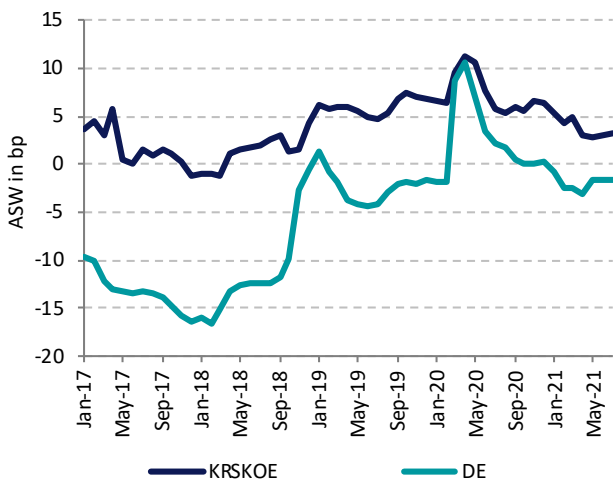
## Borrower Types



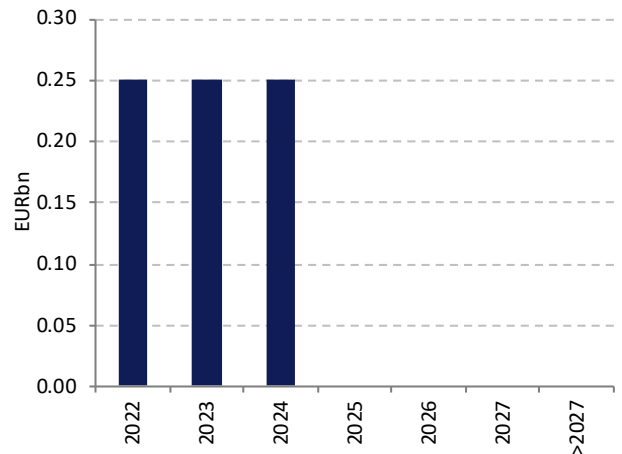
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Landesbank Baden-Württemberg

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.lbbw.de](http://www.lbbw.de)

Die Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) ist eine rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts und die größte Landesbank Deutschlands. Sie ist die Muttergesellschaft des LBBW-Konzerns und verfügt über vier Hauptsitze (Stuttgart, Karlsruhe, Mannheim und Mainz). Anteilseigner sind der Sparkassenverband Baden-Württemberg mit 40,53%, die Landeshauptstadt Stuttgart mit 18,93 % und das Land Baden-Württemberg (BW) mit 40,53% der Anteile am Stammkapital. Das Land BW hält seine Anteile direkt und indirekt über die Landesbeteiligungen Baden-Württemberg GmbH. Der LBBW-Konzern bietet mit etwa 10.500 Mitarbeitern seinen Privat- und Firmenkunden das komplette Produkt- und Dienstleistungsangebot einer Universalbank an. Konzernunternehmen für Spezialbereiche wie z. B. Leasing, Factoring, Asset Management oder Immobilien ergänzen das Angebot. Für die Sparkassen in BW, Sachsen und Rheinland-Pfalz nimmt die LBBW zusätzlich die Aufgabe der Sparkassenzentralbank wahr. Die Berichterstattung erfolgt in den folgenden fünf Segmenten: „Unternehmenskunden“, „Immobilien/ Projektfinanzierungen“, „Kapitalmarktgeschäft“, „Private Kunden/Sparkassen“ sowie „Corporate Items“. Neben ihren Kernregionen BW, Rheinland-Pfalz und Sachsen sind weitere Zielmärkte verschiedene Wachstumsregionen in u. a. NRW, Bayern und im Großraum Hamburg. Zudem agiert die Bank international auch in ausgewählten Märkten. Die LBBW zählt nach eigenen Angaben zu den nachhaltigsten Universalbanken Europas und zu den größten ESG-Bankemittenten. 26 % der Assets under Management und 60 % der Projektfinanzierung erfüllen zudem nachhaltige Kriterien.

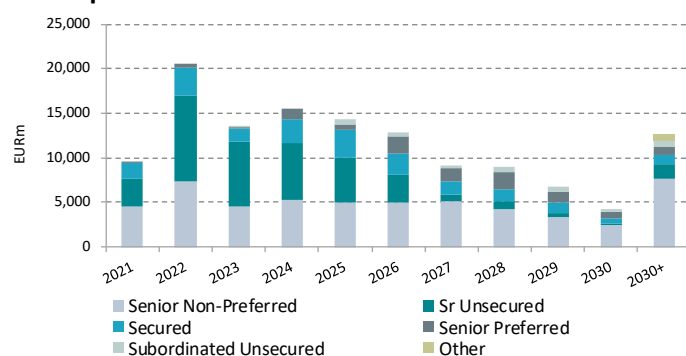
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	114,109	115,252	113,561
Total Securities	50,645	61,417	74,642
Total Deposits	82,481	90,319	95,288
Tier 1 Common Capital	12,119	11,790	12,406
Total Assets	241,197	256,667	276,449
Total Risk-weighted Assets	80,348	80,484	82,042

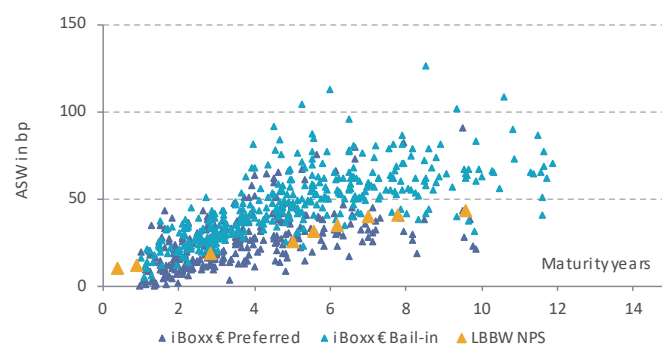
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,558	1,676	1,771
Net Fee & Commission Inc.	513	558	538
Net Trading Income	330	316	179
Operating Expense	1,874	1,943	1,893
Credit Commit. Impairment	141	151	544
Pre-tax Profit	549	610	252

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.66	0.69	0.68	Liquidity Coverage Ratio	136.08	134.27	142.04
ROAE	3.11	3.28	1.24	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.43	4.99	4.89
Cost-to-Income	73.46	71.41	70.16	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.78	0.88	0.86
Core Tier 1 Ratio	15.08	14.65	15.12	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.77	0.79	0.99

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Problemerkreditquote & Liquidität

### Risks / Weaknesses

- Kreditrisikokonzentration in zyklischen Sektoren
- Profitabilität unter Druck

# LBBW – Mortgage

Germany

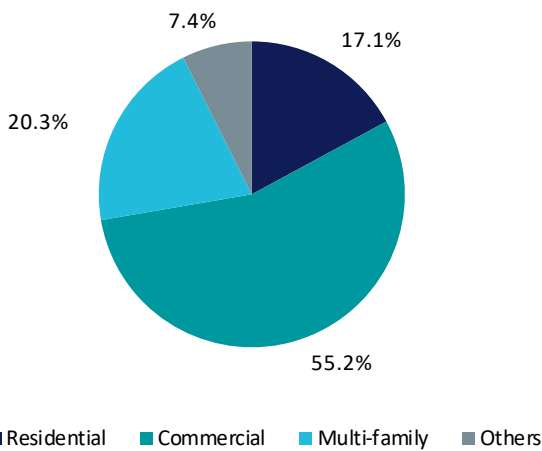
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

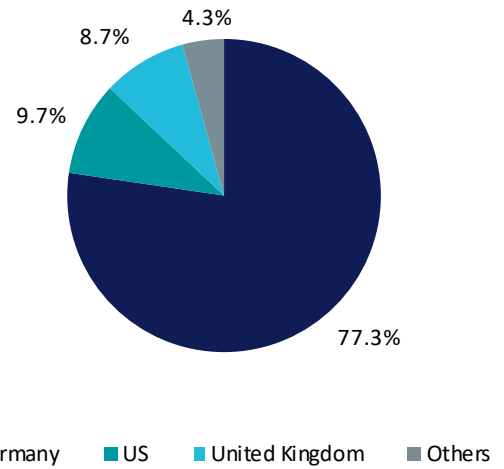
Cover pool volume (EURm)	15,389
Amount outstanding (EURm)	12,716
-thereof ≥ EUR 500m	43.3%
Current OC (nominal)	21.0%
Committed OC	2.0%
Cover type	Mortgage
Main country	77% Germany
Main region	35% Baden-Wuerttemberg
Number of loans	38,552
Number of borrowers	29,280
Avg. exposure to borrowers (EUR)	525,570
WAL (cover pool)	4.6y
WAL (covered bonds)	3.7y
Fixed interest (cover pool)	77.4%
Fixed interest (covered bonds)	66.4%
LTV (indexed)	n/a
LTV (unindexed)	54.9%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	High
TPI leeway	5
Collateral score	9.1%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	Yes
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

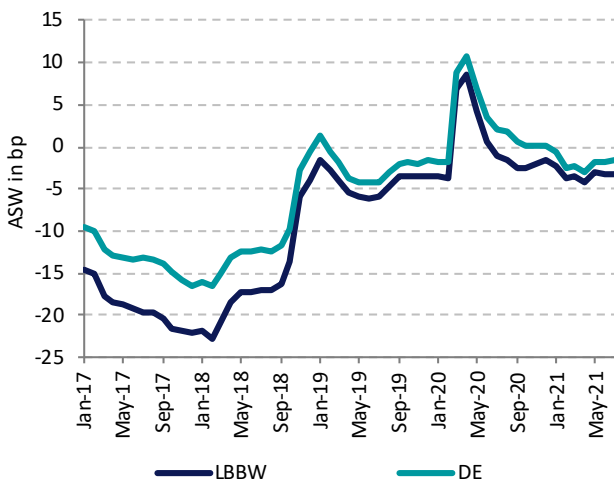
## Borrower Types



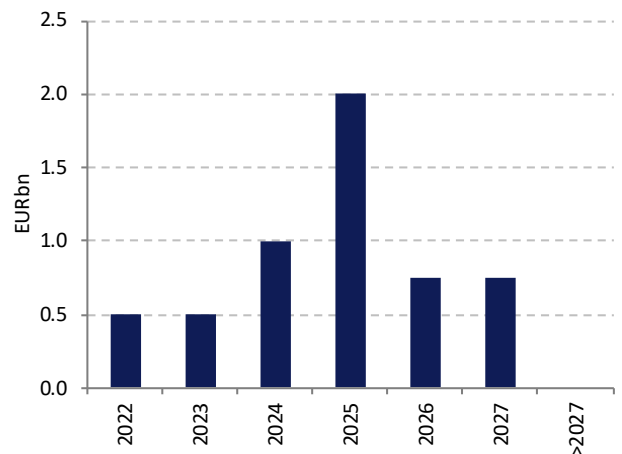
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# LBBW – Public Sector

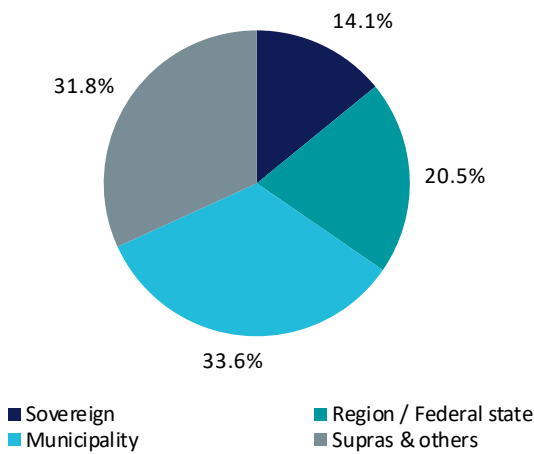
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

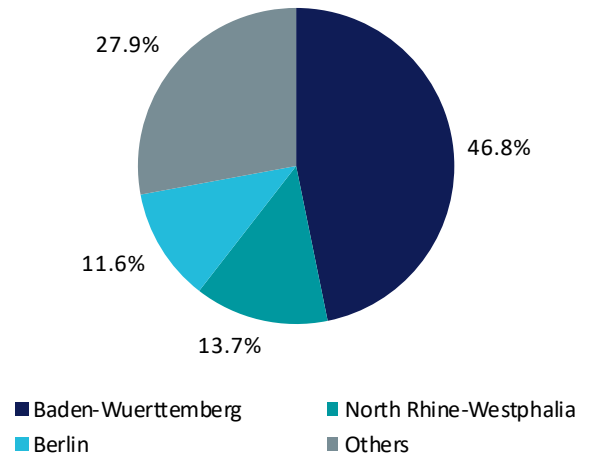
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	11,976	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	10,462	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	30.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	14.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	5
Main country	94% Germany	Collateral score	4.6%
Main region	47% Baden-Wuerttemberg	RRL	-
Number of loans	7,300	JRL	-
Number of borrowers	2,871	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	4,171,230	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	81.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	67.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

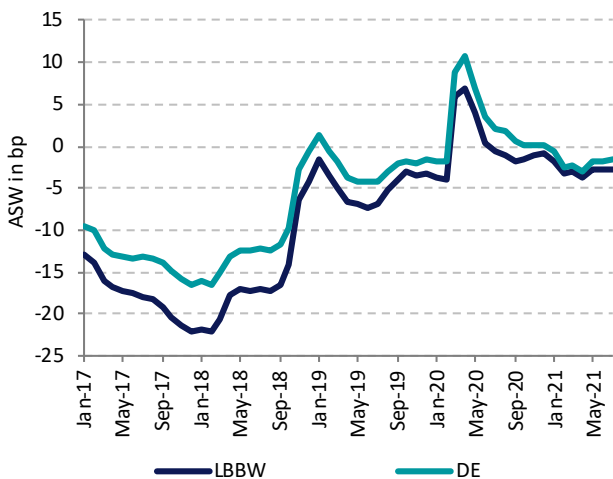
## Borrower Types



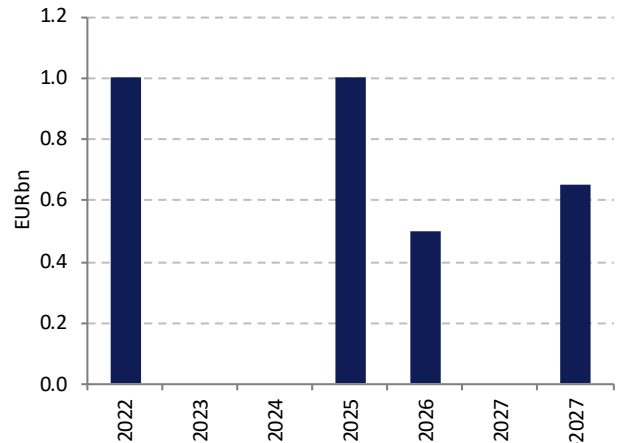
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Landesbank Berlin

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Aa2	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.lbb.de](http://www.lbb.de)

Die Landesbank Berlin AG (LBB) ist eine nicht-börsennotierte Aktiengesellschaft und Trägerin der Berliner Sparkasse (BSK). Gemäß Berliner Sparkassengesetz gilt die LBB als eigener Sparkassenverband und ist somit Mitglied im DSGV. Das Institut profitiert als Mitglied der Sparkassen-Finanzgruppe vom dazugehörigen Sicherungssystem. Die LBB/BSK ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der Landebank Berlin Holding AG (LBBH), wodurch sie mittelbar im Besitz der Erwerbgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG ist. Diese ist zu 89,37 % direkt an der LBBH beteiligt und tritt zugleich als Komplementärin in der Beteiligungsgesellschaft der S-Finanzgruppe mbH & Co. KG (10,63 % an der LBBH) auf. Die LBB/BSK gliedert sich in die Geschäftsfelder „Private Kunden“, „Direktbankservice“ (Kreditkartengeschäft), „Firmenkunden“, „Gewerbliche Immobilienfinanzierung“ und „Treasury und Unternehmenskunden“. Dazu gibt es noch zentrale Bereiche und Marktfolgeeinheiten. In Berlin betreibt die LBB/BSK das gesamte Privat- und Firmenkundengeschäft erstmalig in einem nun gemeinsamen Geschäftsbereich. In der Immobilienfinanzierung tritt das Institut mit regionalem Fokus auf den Berliner Markt für Investoren bis hin zu Wohnungsunternehmen auf. Dabei werden Gewerbeimmobilien mit einem Kreditvolumen bis zu EUR 50 Mio. finanziert. Großprojekte unterstützt die LBB in Kooperation mit ihren Konsortialpartnern aus der Sparkassen-Finanzgruppe bzw. ihrem Schwesterunternehmen der Berlin Hyp AG. Mit dem Zukunftsprogramm „Z25“ soll auf die Niedrigzinsphase, Digitalisierung und die damit einhergehenden steigenden Verwaltungsaufwendungen reagiert werden. Bis 2025 sollen Kosteneinsparungen i. H. v. EUR 250 Mio. realisiert werden.

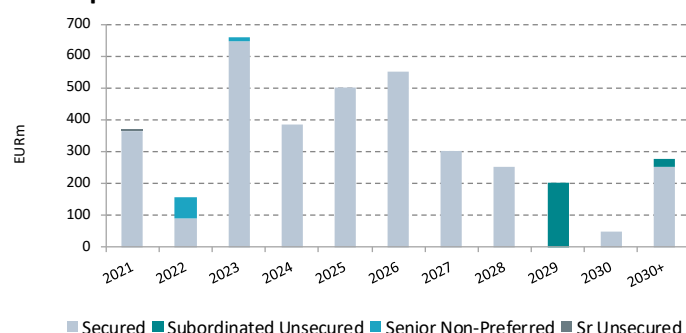
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	25,460	25,893	26,031
Total Securities	5,539	6,570	6,997
Total Deposits	32,314	34,509	38,786
Tier 1 Common Capital	3,307	3,728	3,743
Total Assets	42,378	44,445	49,168
Total Risk-weighted Assets	17,278	17,160	17,149

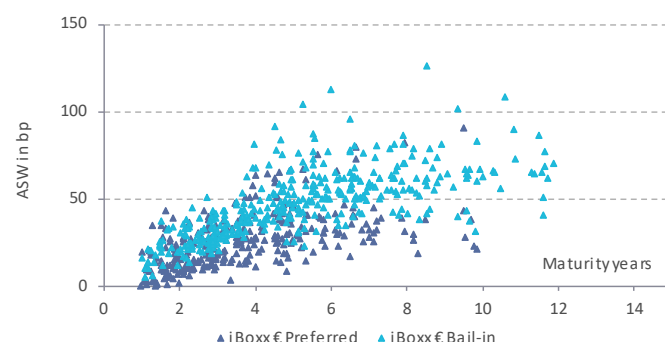
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	919	808	192
Net Fee & Commission Inc.	233	197	53
Net Trading Income	109	109	38
Operating Expense	581	566	167
Credit Commit. Impairment	-22	173	22
Pre-tax Profit	724	389	98

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.09	1.79	1.67	Liquidity Coverage Ratio	-	200.00	204.00
ROAE	14.52	7.37	6.99	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.07	8.72	-
Cost-to-Income	45.37	50.08	58.00	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.16	2.67	-
Core Tier 1 Ratio	19.14	21.73	21.82	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.54	1.87	2.18

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Liquiditätsprofil

### Risks / Weaknesses

- Geographische Konzentration in Berlin-Brandenburg
- Exposure im CRE



# Landesbank Berlin – Mortgage

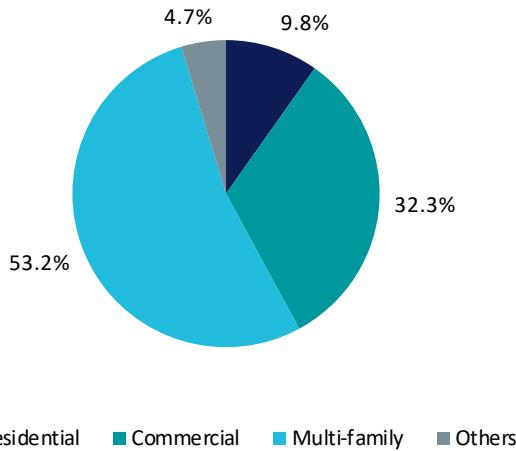
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

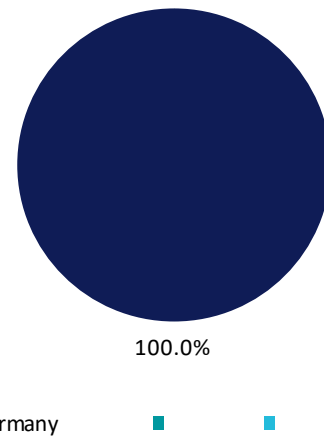
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,542	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,710	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	35.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	49.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Germany	Collateral score	14.9%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	6,955	JRL	-
Number of borrowers	6,236	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	888,759	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	87.0%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	96.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	55.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

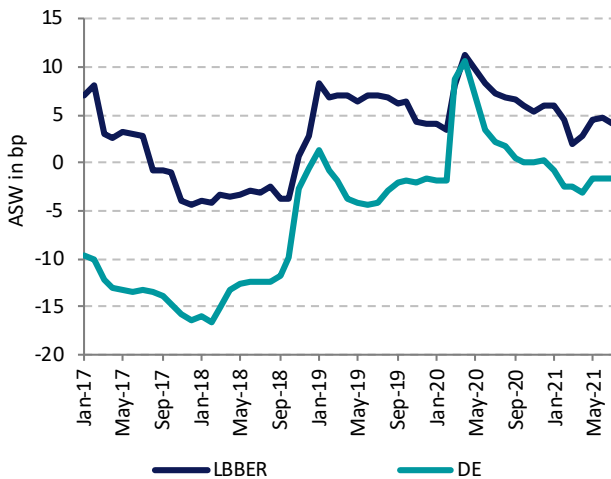
## Borrower Types



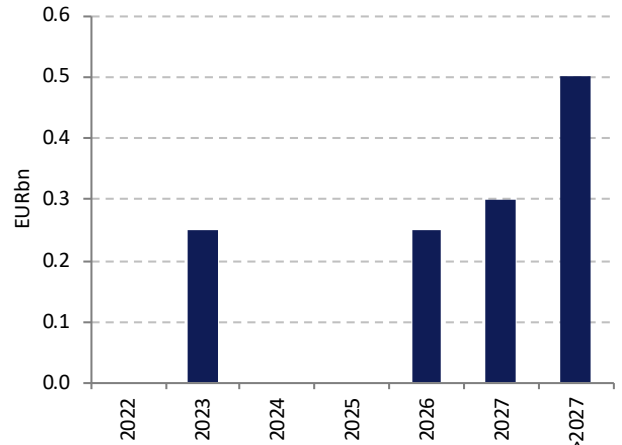
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Landesbank Hessen-Thüringen

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A-	Stable

### Homepage

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

Die Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale (Helaba) wurde 1953 als Hessische Landesbank gegründet. Größter Anteilseigner mit 88 % ist der Sparkassensektor, gefolgt von den Ländern Hessen und Thüringen mit zusammen 12 %. Mit rund 6.200 Mitarbeitern zählt das Institut nicht nur zu einer der führenden Banken am Finanzplatz Frankfurt am Main, sondern ist aufgrund seiner Funktion als Sparkassenzentralbank und Verbundbank für rund 40 % aller deutschen Sparkassen tief in die Sparkassen-Finanzgruppe integriert. Die Helaba verfolgt das Geschäftsmodell einer Universalbank mit starkem regionalen Fokus und ausgewählter internationaler Präsenz. Die Helaba agiert in vier operativen Segmenten: „Immobilien“, „Corporates & Markets“, „Retail & Asset Management“ sowie „WIBank“. Hinzu kommen die Segmente „Konsolidierung/Überleitung“ und „Sonstiges“. In letzterem wird u. a. die Treasury-Funktion abgebildet. Im März 2020 wurde im Rahmen des Projekts „Scope – Wachstum durch Effizienz“ eine neue Organisationsstruktur mit schlankeren Führungsebenen eingeführt. Die Helaba nutzt die sich aus der Verbundzugehörigkeit ergebenden Anker-Refinanzierungsquellen direktes und indirektes Sparkassengeschäft und refinanziert sich über die WIBank aufgenommene Fördermittel und Pfandbriefemissionen. Die CET1-Quote lag bei 14,7 % (FY/2020) und erfüllte die regulatorischen Anforderungen für 2020. Die LCR lag mit 201,6 % über der regulatorischen Anforderung (100 %) sowie über dem eigenen Zielwert (>125 %). Die Risikovorsorge wurde mit EUR 305 Mio. erhöht (FY/2020), während nach eigenen Angaben noch keine nennenswerten Ausfälle zu vermeiden waren. Die NPL-Quote lag bei 0,5 %.

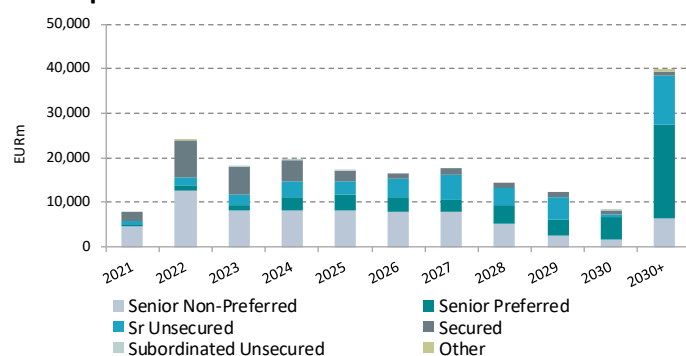
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	97,729	119,451	119,736
Total Securities	42,183	50,831	49,801
Total Deposits	56,167	73,528	74,535
Tier 1 Common Capital	8,108	8,483	8,882
Total Assets	162,968	207,018	219,324
Total Risk-weighted Assets	54,281	59,779	60,542

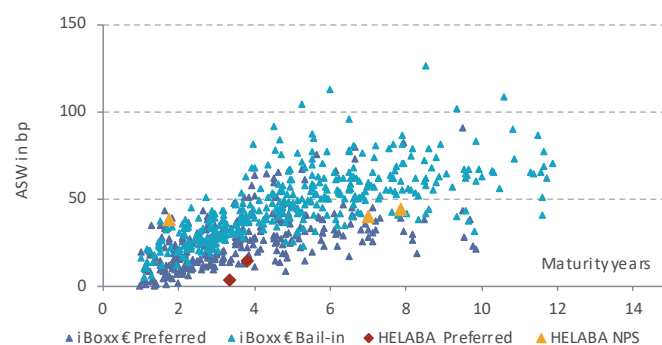
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,072	1,191	1,172
Net Fee & Commission Inc.	349	395	435
Net Trading Income	51	136	13
Operating Expense	1,451	1,521	1,468
Credit Commit. Impairment	-45	86	304
Pre-tax Profit	443	518	223

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.66	0.61	0.56	Liquidity Coverage Ratio	150.45	177.78	186.24
ROAE	3.45	5.46	2.02	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.30	4.51	4.49
Cost-to-Income	79.81	72.74	76.26	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.63	0.43	0.64
Core Tier 1 Ratio	14.94	14.19	14.67	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.31	0.25	0.48

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Risikomanagement
- Teil der Sparkassen-Finanzgruppe

### Risks / Weaknesses

- Risikokonzentration (gewerbliches Kreditportfolio)
- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Hohe Kostenbasis

# Landesbank Hessen-Thüringen – Mortgage

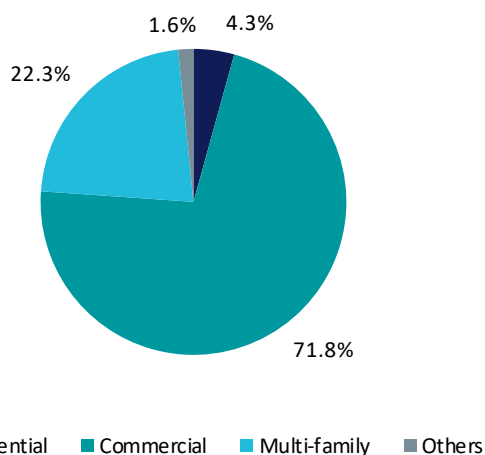
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

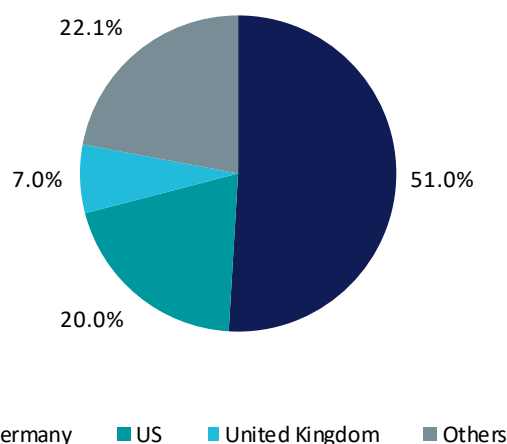
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	16,109	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	10,025	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	62.3%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	60.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	51% Germany	Collateral score	-
Main region	25% Hesse	RRL	-
Number of loans	7,686	JRL	-
Number of borrowers	6,443	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	2,500,279	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	3.9y	PCU	4
WAL (covered bonds)	2.2y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	61.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	84.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	59.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

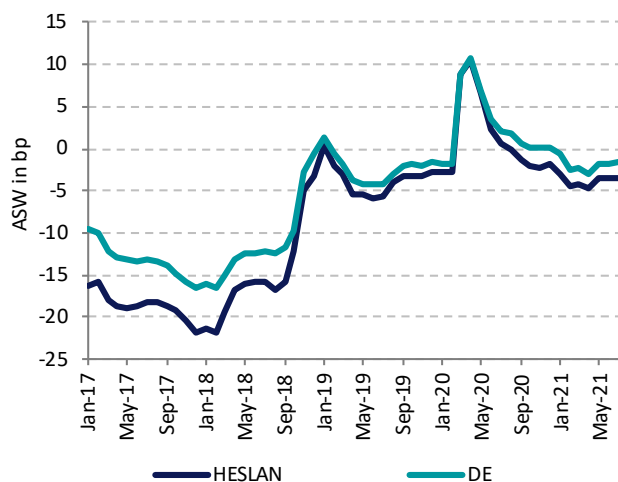
## Borrower Types



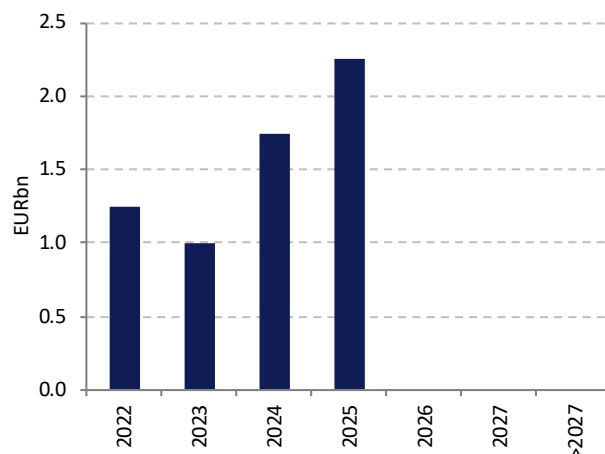
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Landesbank Hessen-Thüringen – Public Sector

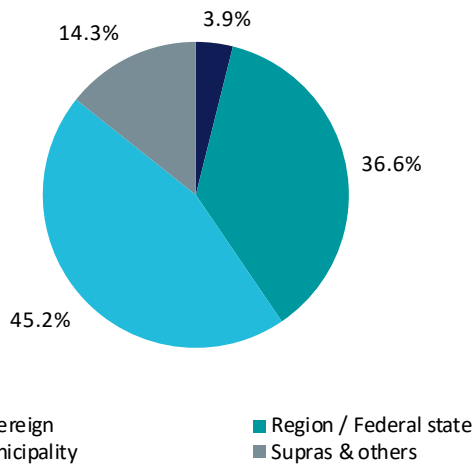
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

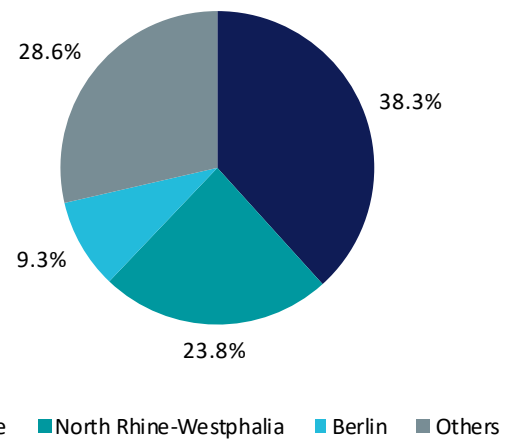
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	32,289	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	29,447	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	28.9%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	9.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	5
Main country	92% Germany	Collateral score	2.9%
Main region	38% Hesse	RRL	-
Number of loans	20,473	JRL	-
Number of borrowers	5,085	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	6,349,813	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.6y	PCU	5
WAL (covered bonds)	5.6y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	94.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	82.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

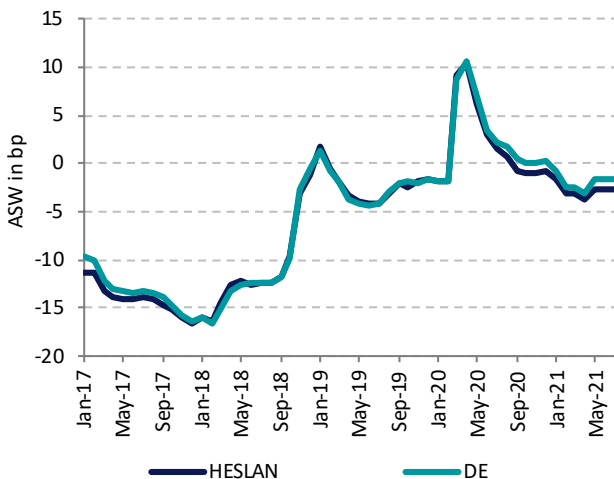
## Borrower Types



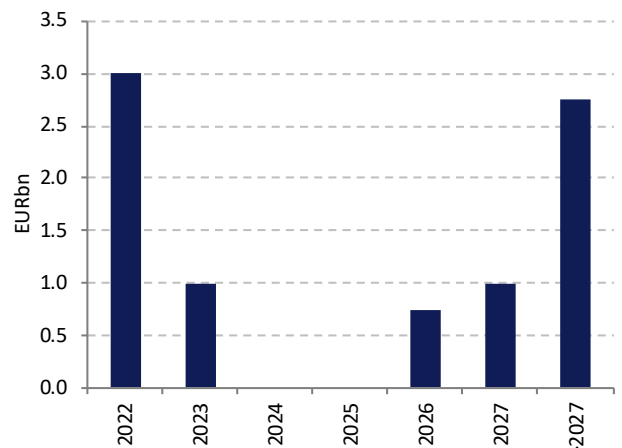
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Landesbank Saar

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.saarlb.de](http://www.saarlb.de)

Die Landesbank Saar (SaarLB) versteht sich als deutsch-französische Regionalbank und wird durch die öffentliche Hand getragen. Die Wurzeln der SaarLB mit Sitz in Saarbrücken sind nicht nur im Saarland und angrenzenden Gebieten in Deutschland, sondern auch im benachbarten Frankreich zu verorten. Das Institut unterhält eine Niederlassung in Straßburg (SaarLB France) sowie ein Vertriebsbüro in Paris. Das Bundesland Saarland hält 74,9% der Anteile, während auf den Sparkassenverband Saar 25,1% entfallen. Das Institut beschäftigt rund 500 Mitarbeiter. Die SaarLB konzentriert sich nach eigenen Angaben auf mittelständische Kunden aus Deutschland und Frankreich und betreut die Kundensegmente Firmenkunden, Immobilieninvestoren und Projektfinanzierungen, Vermögende Private und Institutionelle Kunden. Bei den Projektfinanzierungen liegt ein Fokus auf dem Bereich Erneuerbare Energien. Im Rahmen der eigenen Fundingstrategie greift die SaarLB für die langfristige Refinanzierung schwerpunktmäßig auf Pfandbriefemissionen zurück und ergänzt diese durch ungedeckte Bankanleihen. Ihr Debüt im Subbenchmarksegment für Covered Bonds begab die SaarLB im September 2020. Auf der kurzfristigen Seite stellen Kundeneinlagen, Refinanzierungen über den Bankenmarkt sowie Offenmarktgeschäfte mit der EZB das Funding sicher. Die SaarLB verfügt über ein Rahmenwerk zur Emission grüner Anleihen, welches auf die Refinanzierung von Projekten im Segment der Erneuerbaren Energien (Windkraft, Photovoltaik und Geothermie) ausgerichtet ist. Die SaarLB weist eine CET1-Quote von 13,11% aus (FY/2020). Die CIR wird mit 56,9% (FY/2020) nach 58,33% im Vorjahr angegeben. Der ROE lag zuletzt bei 4,93% (FY/2020).

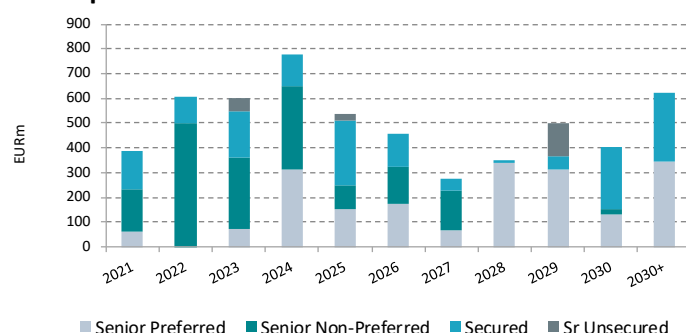
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	10,771	11,802	12,116
Total Securities	1,887	1,132	1,030
Total Deposits	6,084	6,083	6,085
Tier 1 Common Capital	700	734	752
Total Assets	14,919	14,670	15,157
Total Risk-weighted Assets	5,822	5,636	5,739

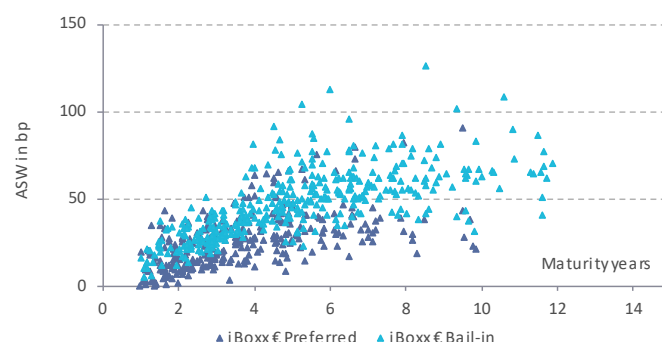
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	125	128	133
Net Fee & Commission Inc.	4	10	7
Net Trading Income	0	0	1
Operating Expense	90	88	85
Credit Commit. Impairment	-6	17	25
Pre-tax Profit	39	44	37

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.86	0.87	0.90	Liquidity Coverage Ratio	223.07	181.06	218.42
ROAE	2.48	2.41	2.28	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	67.49	60.55	58.80	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.18	1.00	-
Core Tier 1 Ratio	12.02	13.01	13.10	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.55	0.45	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung, Liquiditäts- und Fundingprofil
- Assetqualität
- Zugehörigkeit S-Finanzgruppe

### Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken
- Profitabilität
- Tail-Risiken bei Projektfinanzierungen

# Landesbank Saar – Public Sector

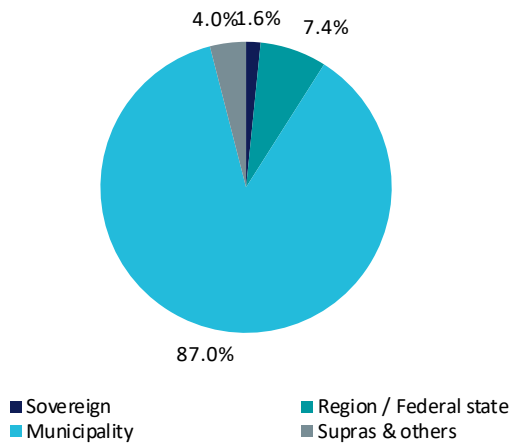
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

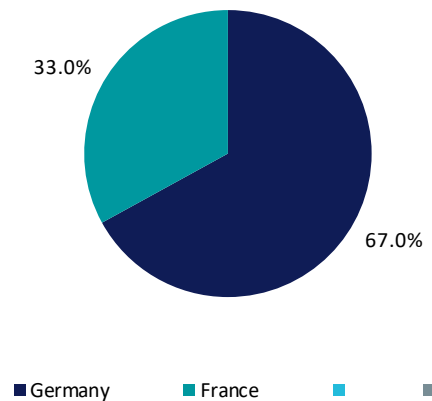
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,410	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	2,314	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	21.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	47.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Public Sector	TPI leeway	-
Main country	67% Germany	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	5
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	75.9%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	95.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

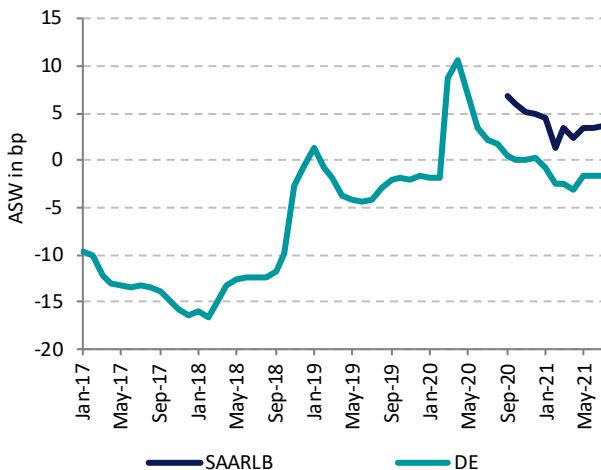
## Borrower Types



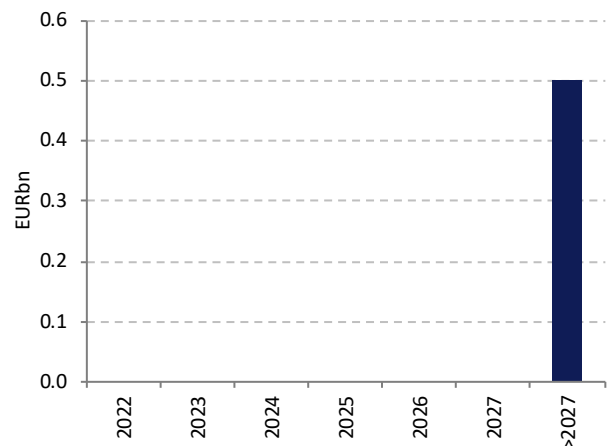
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Münchener Hypothekbank

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	Aa3	Negative
S&P	-	-

## Homepage

[www.muenchenerhyp.de](http://www.muenchenerhyp.de)

Die bereits 1896 gegründete Münchener Hypothekbank eG (MünchenerHyp) ist eine der wenigen Hypothekbanken, die in der Rechtsform der eingetragenen Genossenschaft agiert (rund 64.000 Mitglieder per FY/2020). Sie verfügt über eine breite Eigentümerstruktur und ist Mitglied der genossenschaftlichen FinanzGruppe, eine der größten Bankengruppen Deutschlands. Als eigenständige Immobilienbank ist das Institut auf die langfristige Immobilienfinanzierung fokussiert. Kerngeschäftsfelder sind die Finanzierung von Wohn- und Gewerbeimmobilien im In- und Ausland. Hinzu kommt als drittes Geschäftsfeld die Kreditvergabe an Banken und Staaten. 80,2 % der Hypotheken- und sonstigen Darlehen entfallen auf Deutschland und 19,8 % auf das Ausland, darunter die Schweiz mit 11,6 % und die USA mit 1,9 %. Der Bank stehen u. a. die rund 800 Volks- und Raiffeisenbanken als Partner zur Seite. Hauptrefinanzierungsquelle der MünchenerHyp bilden Hypothekendarlehen. Zur Diversifizierung des Funding-Portfolios hat die Bank ein überschaubares Einlagengeschäft aufgebaut (EUR 364,0 Mio. per FY/2020). Zudem werden am Kapitalmarkt ungedeckte Inhaberschuldverschreibungen emittiert sowie Mittel am Geldmarkt aufgenommen. Als bedeutend eingestuftes Kreditinstitut untersteht die MünchenerHyp der direkten Aufsicht durch die EZB. Die Asset-Qualität ist sehr gut, wie die geringe NPL-Quote von 0,45 % zeigte (FY/2020). Die harte Kernkapitalquote lag bei 20,64 % (Vorjahr: 19,8 %) und übertraf somit die SREP-Anforderung (7,86 %) deutlich. Auch die Liquiditätsquoten LCR (im Schnitt: 300 %) und NSFR (im Schnitt: 101,2 %) erfüllten die regulatorischen Mindestanforderungen, ebenso die Leverage Ratio (3,6 % in FY/2020).

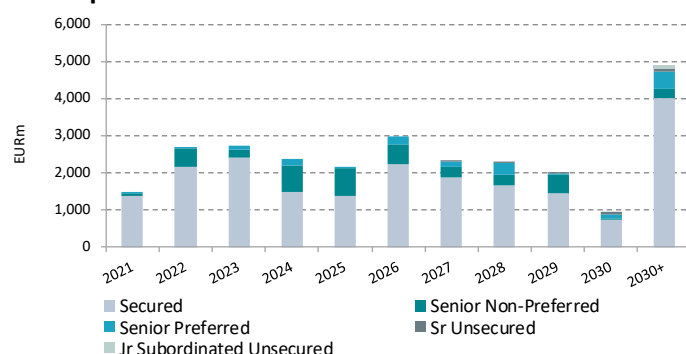
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	34,285	37,627	40,265
Total Securities	3,613	2,793	5,804
Total Deposits	15,238	15,725	14,848
Tier 1 Common Capital	1,370	1,407	1,517
Total Assets	40,391	42,872	48,558
Total Risk-weighted Assets	6,301	7,121	7,350

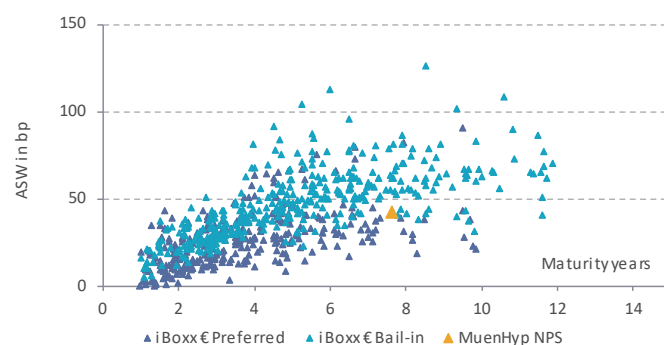
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	280	300	348
Net Fee & Commission Inc.	-73	-95	-109
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	122	137	135
Credit Commit. Impairment	13	-5	11
Pre-tax Profit	76	74	75

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.71	0.73	0.77	Liquidity Coverage Ratio	199.70	291.01	247.20
ROAE	3.48	2.47	2.47	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	57.96	66.60	55.85	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.34	0.55	0.52
Core Tier 1 Ratio	21.74	19.76	20.64	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.16	0.09	0.11

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Kreditqualität im Heimatmarkt
- Hohe Supportwahrscheinlichkeit durch FinanzGruppe

## Risks / Weaknesses

- Zyklizität in Gewerbeimmobilienmärkten
- Relativ hohes Leverage
- Abhängigkeit vom Wholesalefunding

# Münchener Hypothekenbank – Mortgage

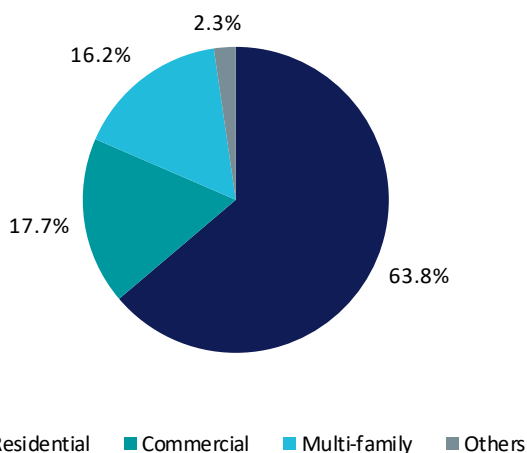
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

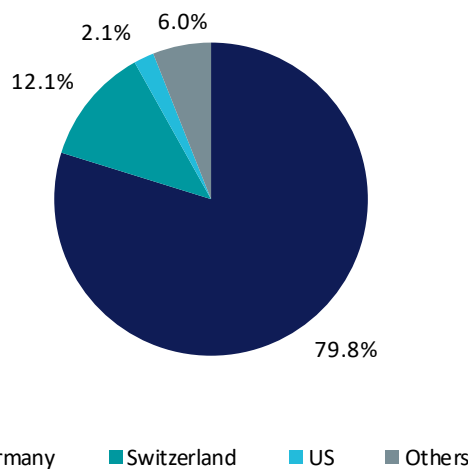
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	30,630	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	29,576	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	35.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	3.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	80% Germany	Collateral score	8.1%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	192,834	JRL	-
Number of borrowers	199,254	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	153,721	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	8.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	96.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	86.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	52.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

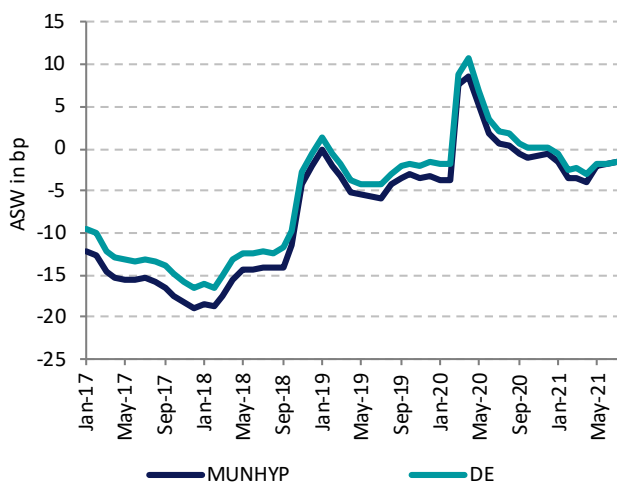
## Borrower Types



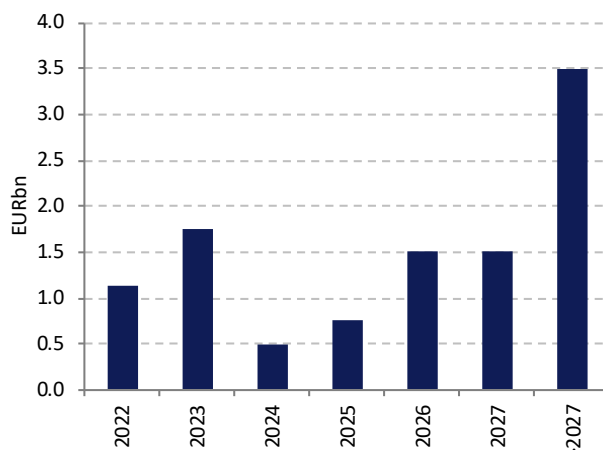
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# NATIXIS Pfandbriefbank

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

[www.pfb.natixis.com](http://www.pfb.natixis.com)

Die NATIXIS Pfandbriefbank AG (NPB) mit Sitz in Frankfurt am Main ist eine 100 %ige Tochter der französischen NATIXIS S.A., die sich wiederum mit 71 % im Mehrheitsbesitz der BPCE befindet (29,0 % der Aktien sind im Streubesitz). Die BPCE Gruppe ist die zweitgrößte Bankengruppe in Frankreich und gilt als global systemrelevant. Mit der Muttergesellschaft NATIXIS hat die NPB einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag abgeschlossen. NATIXIS hat gegenüber der 2012 gegründeten NPB eine Patronatserklärung über EUR 2 Mrd. abgegeben. Die NPB wird durch die BaFin / Bundesbank und die EZB beaufsichtigt. Seit August 2012 hat die NPB ebenfalls die Lizenz, Hypothekendarlehen zu emittieren. Außerdem profitiert das Institut von der solidarischen Gruppenhaftung der Mitglieder der BPCE durch ein entsprechendes Gesetz in Frankreich. Obwohl dem Institut im Prinzip die Geschäftsmöglichkeiten einer Universalbank eröffnet sind, betreibt die Bank überwiegend Geschäfte, die nach dem Pfandbriefgesetz der Pfandbriefdeckung zugeordnet werden können. Das Institut ist seit Jahresbeginn 2013 am Markt aktiv. Das unbesicherte Funding der NPB wird durch NATIXIS in Frankreich sichergestellt. Die NPB selbst ist Emittent von Inhaber- und Namenspapieren und begibt sowohl Privatplatzierungen als auch syndizierte, öffentliche Transaktionen. Die Assets, welche sich auf den Bereich gewerblicher Immobilien fokussieren, sind geographisch überwiegend Frankreich und Deutschland zuzuordnen, gefolgt von Italien, Spanien, Portugal und dem Vereinigten Königreich. NATIXIS sichert zudem jedes Immobiliendarlehen der NPB durch eine laufzeitkongruente Garantie ab.

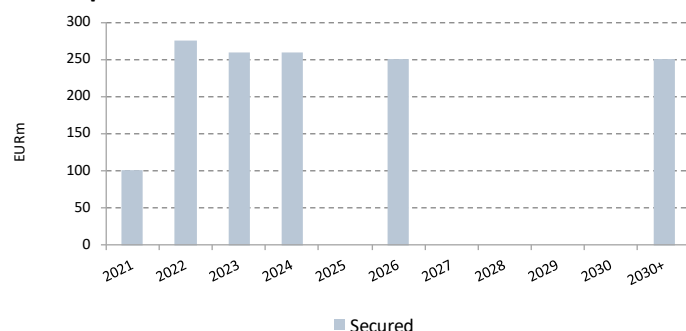
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	2,737	2,368	2,398
Total Securities	173	209	193
Total Deposits	77	77	67
Tier 1 Common Capital	125	125	130
Total Assets	3,080	2,646	2,650
Total Risk-weighted Assets	374	354	364

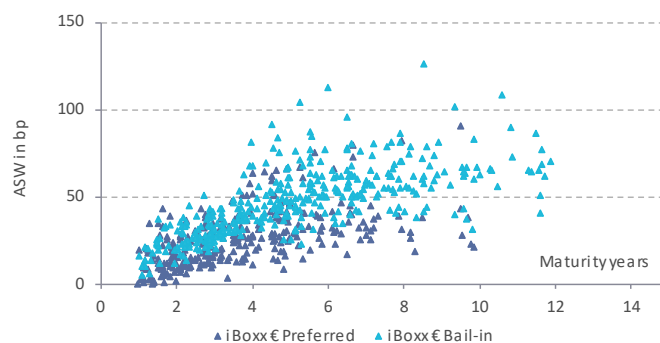
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	34	35	30
Net Fee & Commission Inc.	-10	-2	-4
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	13	14	14
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	13	15	12

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.16	1.22	1.13	Liquidity Coverage Ratio	497.24	378.02	363.57
ROAE	-	-	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.10	4.78	-
Cost-to-Income	49.18	40.20	46.70	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	33.54	35.35	35.67	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Mitglied Haftungsverbund
- Kapitalisierung
- Liquiditätsausstattung

## Risks / Weaknesses

- Geschäftsfokus → begrenzte Diversifikation
- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Gewerbeimmobilien → zyklischer Markt

# NATIXIS Pfandbriefbank – Mortgage

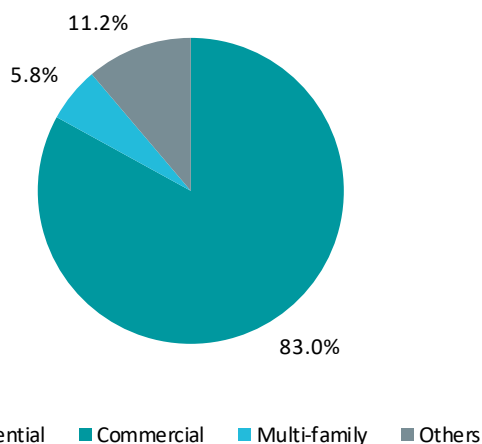
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

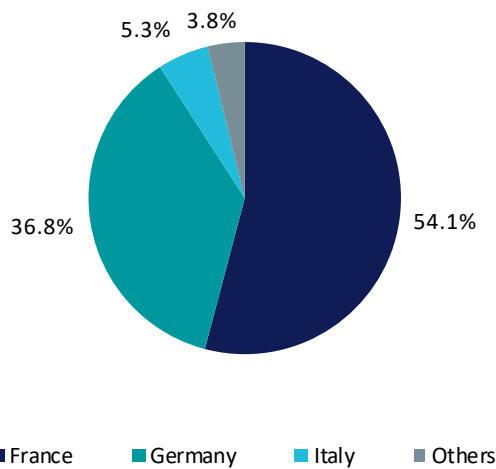
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,491	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,210	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	85.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	23.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	54% France	Collateral score	14.0%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	69	JRL	-
Number of borrowers	132	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	11,292,424	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	3.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	41.3%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	99.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	58.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

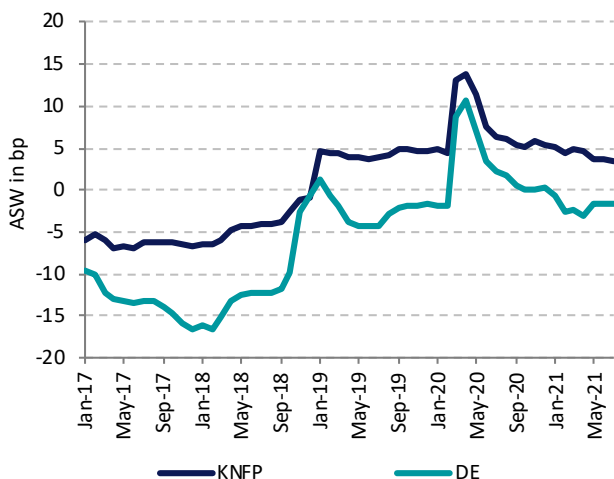
## Borrower Types



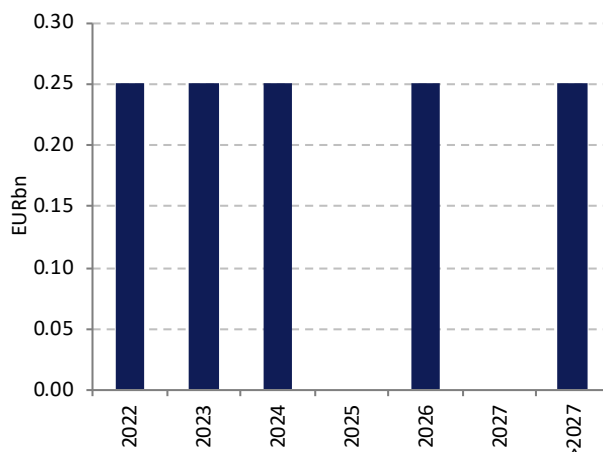
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Norddeutsche Landesbank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.nordlb.de](http://www.nordlb.de)

Die Norddeutsche Landesbank Girozentrale (NORD/LB) gehört zu den zehn größten Banken in Deutschland sowie zu den national systemrelevanten Banken. Das Land Niedersachsen (NI) ist mit 55,15 % der größte Eigentümer der Bank, gefolgt von FIDES Gamma und FIDES Delta – von der Sparkassen-Finanzgruppe zur Kapitalerhöhung gegründete Unternehmen – mit je 12,73 %. Neben den Hauptsitzen in Hannover, Braunschweig und Magdeburg ist die Gruppe auch weltweit vertreten. Für die Sparkassen in Mecklenburg-Vorpommern, Sachsen-Anhalt und Niedersachsen fungiert die NORD/LB als Sparkassenzentralbank. In den Ländern Niedersachsen und Sachsen-Anhalt ist sie Landesbank. Der NORD/LB Konzern berichtet in den Geschäftssegmenten „Privat-, Geschäftskunden sowie Verbund“, „Firmenkunden“, „Markets“, „Spezialfinanzierung“, „Immobilienkunden“ sowie „Special Credit & Portfolio Optimization (SCPO)“. Die Deutsche Hypo wurde zum 01.07.2021 in die NORD/LB integriert und die im Markt etablierte Marke wird weiter fortgeführt. Das Transformationsprogramm „NORD/LB 2024“ zielt ab auf den Portfolioabbau in ausgewählten Geschäftsfeldern, die Reduzierung der Mitarbeiterzahl und damit einhergehend auf eine Vereinfachung von Konzernstrukturen und Prozessen. Im Zuge der Verschmelzung von NORD/LB und Deutsche Hypo kommt es auch zu einer Zusammenlegung der hypothekarischen Deckungsstücke der Institute. Per Q1/2021 wurde die Bilanzsumme bereits auf EUR 119,8 Mrd. (Ziel 2024: EUR 110,0 Mrd.) und die Mitarbeiterkapazität auf rund 4.100 (Ziel 2024: 2.800 – 3.000) reduziert. Das Schiffskreditportfolio wurde auf EUR 1,8 Mrd. (Q1/2021) reduziert, was auch die NPL-Quote positiv beeinflusste (1,3 % in Q1/2021).

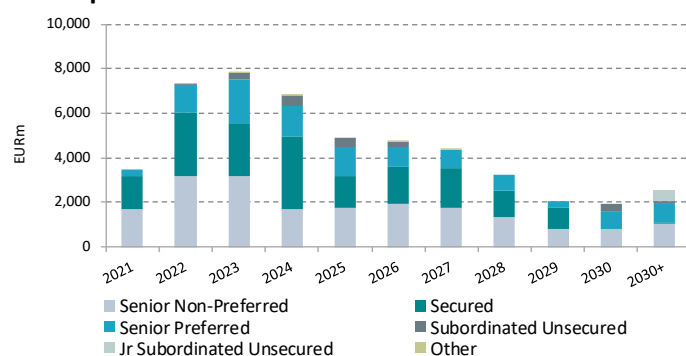
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	81,896	74,105	-
Total Securities	31,203	29,029	-
Total Deposits	57,887	52,374	-
Tier 1 Common Capital	5,758	5,805	5,759
Total Assets	139,594	126,491	119,798
Total Risk-weighted Assets	39,841	39,880	38,673

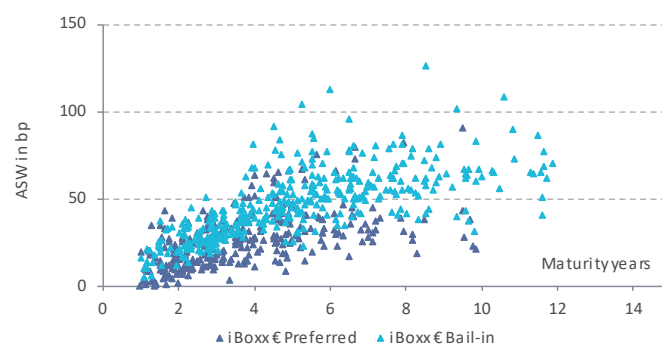
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,024	1,285	227
Net Fee & Commission Inc.	71	-38	5
Net Trading Income	156	232	44
Operating Expense	949	915	245
Credit Commit. Impairment	-22	419	-9
Pre-tax Profit	-67	-13	-48

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.71	0.98	-	Liquidity Coverage Ratio	156.00	158.92
ROAE	-2.82	0.43	-2.79	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.33	4.83
Cost-to-Income	70.61	64.66	118.93	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.50	2.10
Core Tier 1 Ratio	14.45	14.56	14.89	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.95	1.38

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

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

# Norddeutsche Landesbank – Mortgage

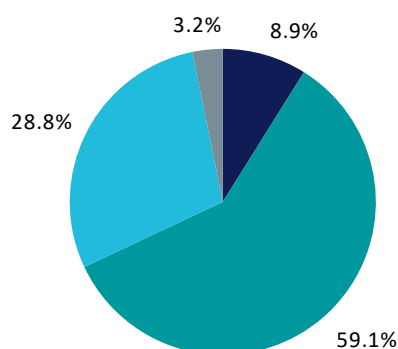
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data<sup>1</sup>

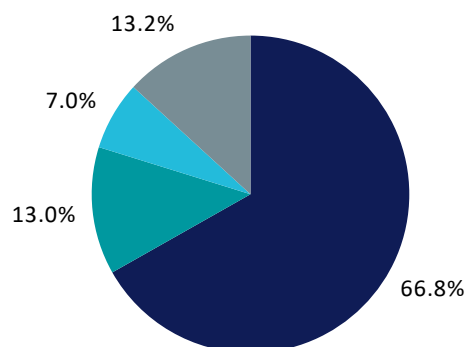
Cover pool volume (EURm)	13,630	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	10,278	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	9.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	32.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	67% Germany	Collateral score	13.1%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	76.8%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	91.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	58.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



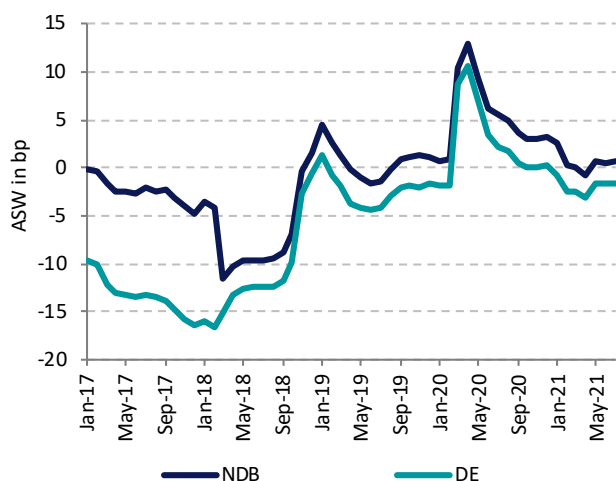
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

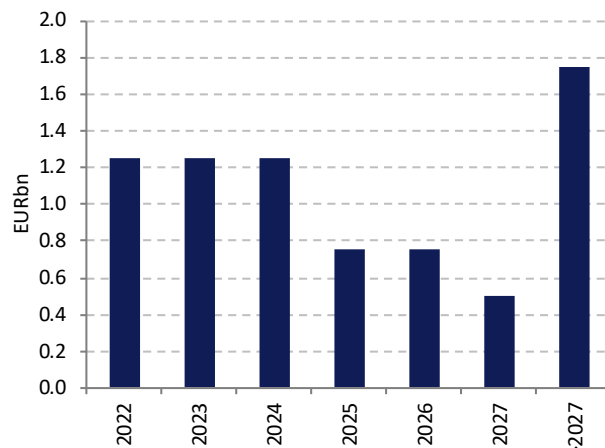


■ Germany ■ Netherlands ■ United Kingdom ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research;

<sup>1</sup> aggregated cover pool, spread and redemption data of NORD/LB and Deutsche Hypothekbank

# Norddeutsche Landesbank – Public Sector

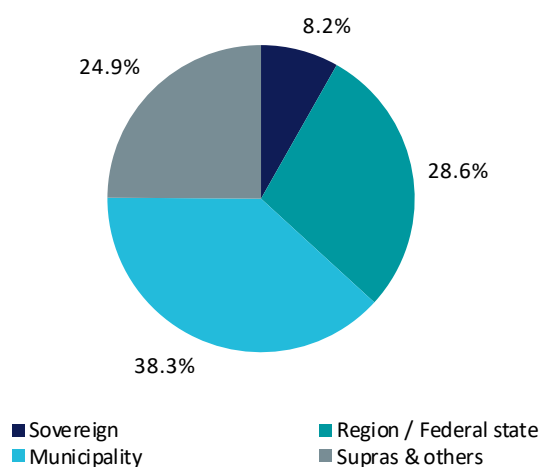
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

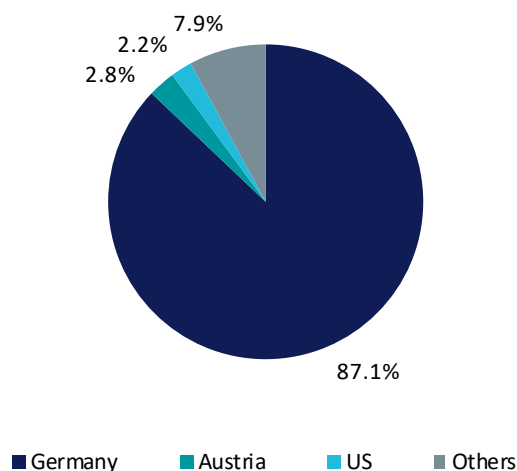
## Cover Pool Data<sup>1</sup>

Cover pool volume (EURm)	16,612	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	12,428	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	16.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	33.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Public Sector	TPI leeway	3
Main country	87% Germany	Collateral score	5.3%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	4,236	JRL	-
Number of borrowers	1,520	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	10,929,079	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	88.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	94.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

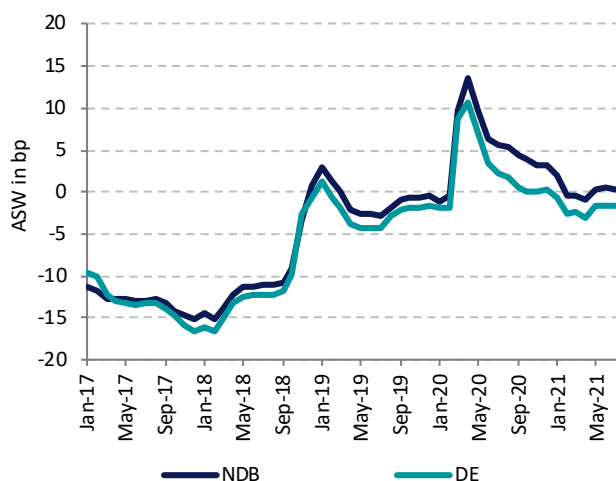
## Borrower Types



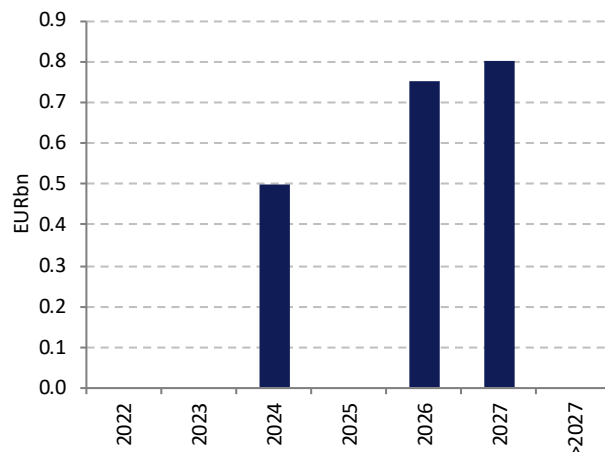
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research;

<sup>1</sup> aggregated cover pool, spread and redemption data of NORD/LB and Deutsche Hypothekbank

# Oldenburgische Landesbank

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.olb.de](http://www.olb.de)

Die Oldenburgische Landesbank AG (OLB) ist ein in Norddeutschland verankertes und bundesweit agierendes Finanzinstitut. Die heutige OLB entstand durch den Zusammenschluss mit der BKB Bank und Bankhaus Neelmeyer (BHN) in 2018 und der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank in 2019. Eigentümer der OLB sind Apollo Global Management (35,72 %), Grovepoint Investment Management (32,28 %) sowie U.S. State Governmental Pension Plan (32,00 %). Die OLB konzentriert sich auf drei strategische Geschäftsfelder: „Private Customers“, „Corporates & SME“ sowie das „Specialized Lending“. Das Privatkundengeschäft besteht aus den drei Teilbereichen „Retail Banking“, „Private Banking“ und „Wealth Management“. Parallel steht über das Filialnetz, mit dem Beratungscenter Oldenburg (BCO) sowie mit dem Multikanalangebot eine breite Servicepalette zur Verfügung. Das zweite Geschäftsfeld „Corporates & SME“ besteht aus der regionalen Betreuung von KMU sowie der vereinzelt deutschlandweiten Betreuung von Corporates. Zum Serviceangebot zählen Investitions- bzw. Betriebsmittelfinanzierung, Auslandszahlungsverkehr und Liquiditätsmanagement. In 2020 wurde es um den Bereich Fußballfinanzierung (Football Finance) erweitert. Im Mittelpunkt vom „Specialized Lending (SL)“ stehen die Akquisitionsfinanzierung (50 % des SL-Kreditvolumens), die gewerbliche Immobilienfinanzierung (38 %) sowie die Schiffsfinanzierung (12 %). Mittelfristig plant die OLB mit einer Cost-Income-Ratio von unter 50% (FY/2020: 65,6 %), einer CET1-Quote von rund 12 % (FY/2020: 12,2 %) und einem ROE nach Steuern von mehr als 11-12 % (FY/2020: 6,9 %). Das Einlagengeschäft bildet die wesentliche Säule des Fundings der OLB.

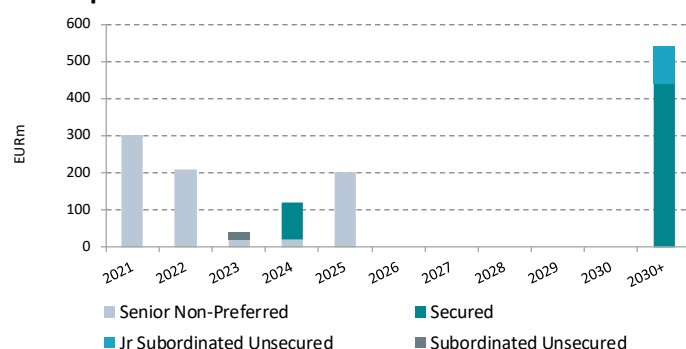
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	13,960	15,142	15,541
Total Securities	3,111	2,461	2,907
Total Deposits	11,346	12,715	13,011
Tier 1 Common Capital	966	1,042	1,056
Total Assets	19,093	19,644	21,475
Total Risk-weighted Assets	8,483	8,806	8,659

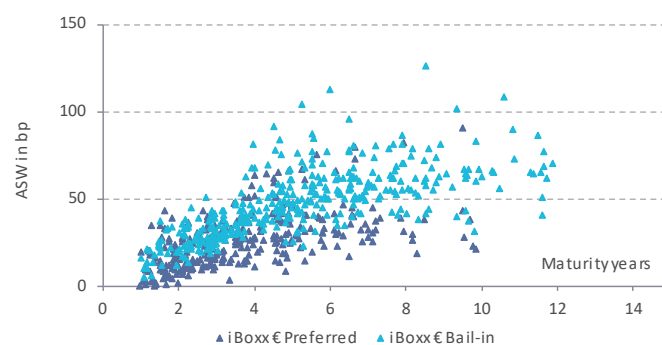
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	290	308	336
Net Fee & Commission Inc.	84	104	113
Net Trading Income	-0	0	0
Operating Expense	295	323	307
Credit Commit. Impairment	16	-14	43
Pre-tax Profit	43	151	115

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.58	1.61	1.67	Liquidity Coverage Ratio	138.32	145.32	151.89
ROAE	1.97	10.22	6.88	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	73.21	73.84	66.00	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.70	2.51	2.69
Core Tier 1 Ratio	11.39	11.83	12.19	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.20	0.91	1.01

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Funding über Einlagen

## Risks / Weaknesses

- Perspektivisch erhöhtes Konzentrationsrisiko durch größeres Gewicht von Specialized Lending
- Auswirkungen der Pandemie

# Oldenburgische Landesbank – Mortgage

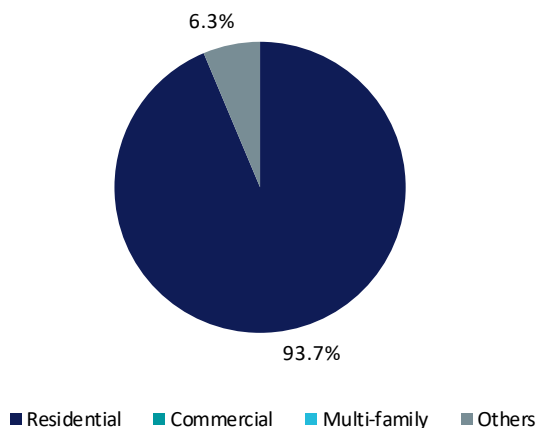
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

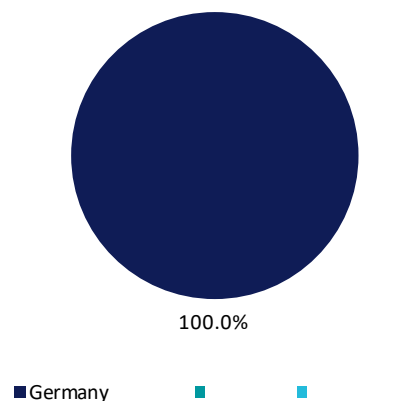
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	632	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	531	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	65.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	19.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Germany	Collateral score	5.0%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	93.7%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	55.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

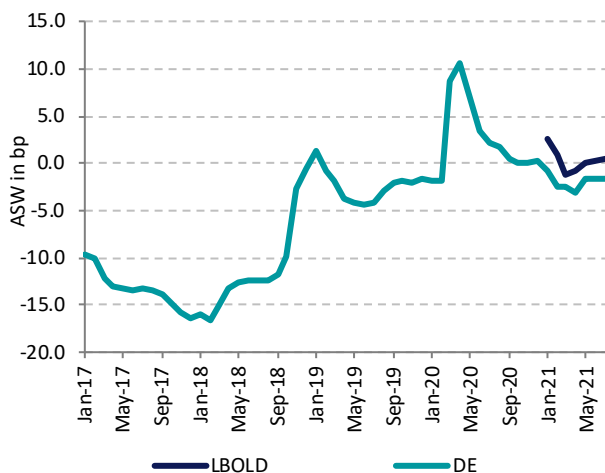
## Borrower Types



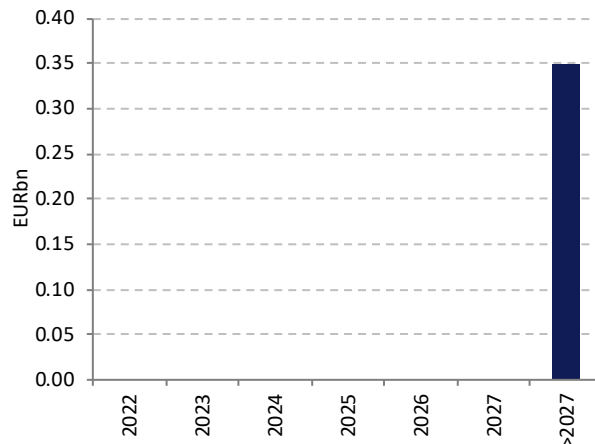
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Santander Consumer Bank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A2	Stable
S&P	A-	Stable

### Homepage

[www.santander.de](http://www.santander.de)

Die Santander Consumer Bank AG (SCB) mit Sitz in Mönchengladbach wurde 1957 gegründet und im Jahr 1987 von der Banco Santander (global systemrelevantes Institut) übernommen. Die Bank ist als Teil der Santander Bankengruppe mittelbar über die Santander Consumer Finance sowie der Santander Consumer Holding im Besitz der Banco Santander, Spanien. Es besteht ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit der Holding. Als national systemrelevantes Institut unterliegt die SCB der Aufsicht der EZB. Das Institut beschäftigt rund 3.075 Mitarbeiter in 209 Filialen. Die Tätigkeit unterteilt sich in die vier Hauptgeschäftsfelder „Mobilität“, „Consumer Financial Service“, „Direktgeschäft“ sowie „Business & Corporate Banking“. Die SCB hat ein Service- und Produktangebot, mit Girokonto, Kreditkarte, Baufinanzierung sowie dem Wertpapiergeschäft und Finanzdienstleistungen für Firmen- und Privatkunden. Gemessen an der Kundenzahl gehört die SCB zu den Top 5 der privaten Banken in Deutschland und ist hierzulande der größte herstellerunabhängige Finanzierer von Mobilität und Konsumgütern. Die SCB bedient etwa 3,9 Mio. Privatkunden und hat seit 2016 eine Lizenz zur Emission von Pfandbriefen. Die Bank ist seit 2019 zu 51,0 % an der Hyundai Capital Bank Europe GmbH (HCBE) beteiligt. In 2020 hat HCBE SIXT Leasing SE übernommen. Dadurch wird sowohl ihre Position in der Automobilfinanzierung gestärkt als auch ihr Produktportfolio um innovative Mobilitätsdienstleistungen und um das Fahrzeugflottengeschäft ergänzt. Der größte Anteil des Funding-Mixes besteht aus Kundeneinlagen. Zusätzlich refinanziert sich die SCB aus der Emission von Hypothekendarlehen am Kapitalmarkt.

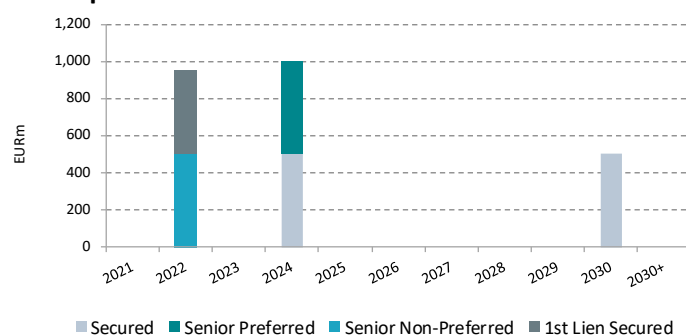
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	29,854	29,961	29,217
Total Securities	7,975	9,515	11,435
Total Deposits	22,719	23,170	22,774
Tier 1 Common Capital	2,659	2,602	2,874
Total Assets	43,048	46,102	50,127
Total Risk-weighted Assets	19,124	20,032	19,903

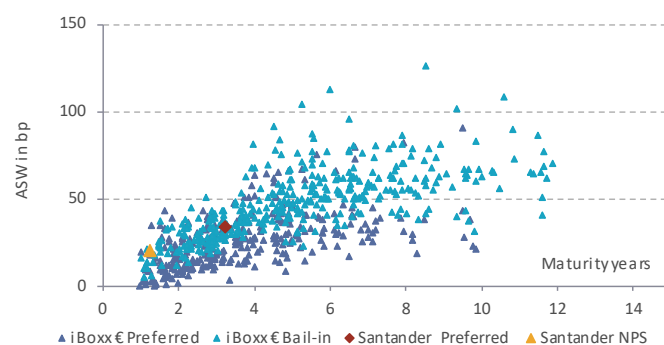
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,148	1,055	1,010
Net Fee & Commission Inc.	110	155	158
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	815	833	774
Credit Commit. Impairment	65	33	124
Pre-tax Profit	464	454	394

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.73	2.41	2.15	Liquidity Coverage Ratio	169.10	187.80	236.60
ROAE	15.10	14.80	12.33	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	60.48	63.07	59.66	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.95	1.79	1.71
Core Tier 1 Ratio	13.90	12.99	14.44	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.80	1.76	1.81

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Profitabilität
- Granularität des Darlehenportfolios
- Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Sektorale Konzentration
- Hohe Wettbewerbsintensität
- Anteil eigener ABS zur Nutzung als Sicherheit bei EZB



# Santander Consumer Bank – Mortgage

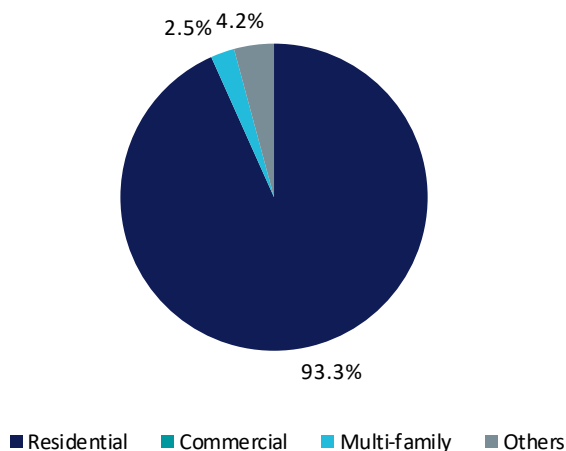
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

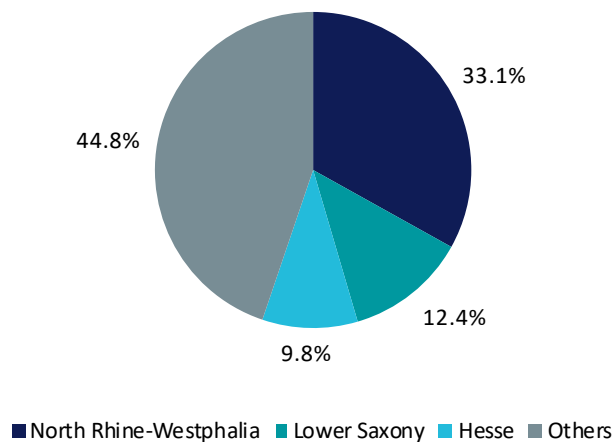
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,180	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,000	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	18.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Germany	Collateral score	5.0%
Main region	33% North Rhine-Westphalia	RRL	-
Number of loans	19,567	JRL	-
Number of borrowers	23,862	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	49,434	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	4.7y	PCU	4
WAL (covered bonds)	6.3y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	45.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

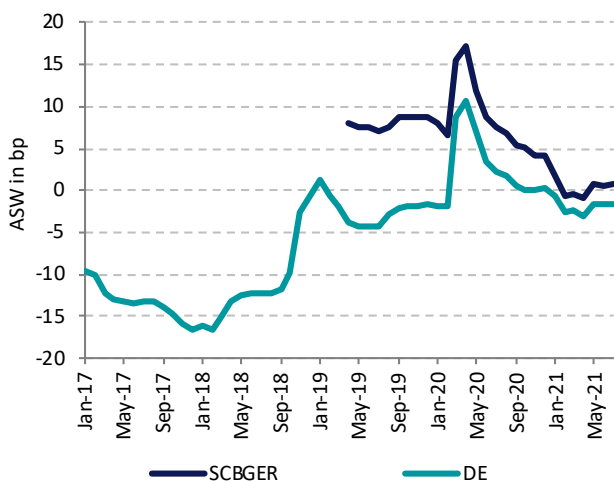
## Borrower Types



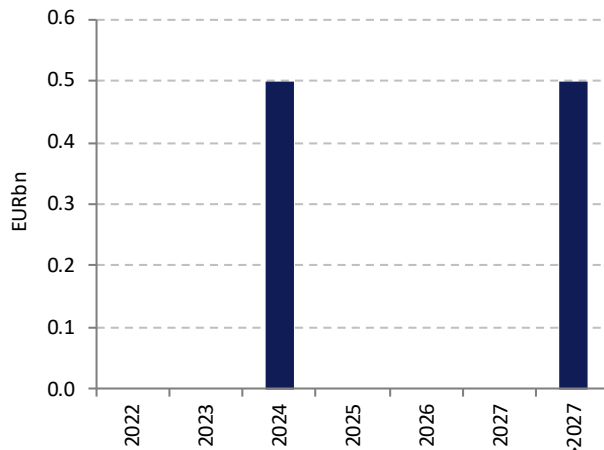
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Sparkasse Hannover

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	-	-
S&P	-	-

### Homepage

[www.sparkasse-hannover.de](http://www.sparkasse-hannover.de)

Die Sparkasse Hannover (SPK) ist eine Anstalt des öffentlichen Rechts und ist nach der Bilanzsumme die bundesweit sechstgrößte Sparkasse. Sie hält die regionale Marktführerschaft in den Kerngeschäftsfeldern des Privat- und Firmenkundengeschäftes. Ende 2020 unterhielt die SPK 80 Standorte mit Bankgeschäften. Sie ist als Mitglied im Sparkassenstützungsfonds des Sparkassenverbandes Niedersachsen dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassenorganisation angeschlossen. Die SPK weist Anteile an 45 Unternehmen mit einem Wert von insgesamt EUR 191,0 Mio. aus, u.a. FacilityServices Hannover GmbH. Zehn dieser Unternehmen, die die Kernaktivitäten der SPK stärken, bilden gemeinsam mit ihr die SPK Gruppe. Im Rahmen ihres Zielbildes einer Omnikanal-Sparkasse strebt die SPK nach eigenen Angaben eine persönliche Nähe zu ihren Kunden auf allen Kanälen an. Über die Nutzung verschiedener medialer Kanäle können die Kunden in Kontakt treten, u.a. wurde durch die SPK die Videoberatungsmöglichkeit per „Skype for Business“ eingeführt. Ende 2020 beschäftigte die Sparkasse Hannover 1.666 Mitarbeiter (2019: 1.734). Die Sparkasse betreut insgesamt Kundeneinlagen i. H. v. EUR 13,9 Mrd., die verglichen zum Vorjahr um EUR 977 Mio. gestiegen sind. Das Kreditgeschäft konnte vollständig aus den Einlagen der Kunden refinanziert werden. Seit 2010 emittiert die SPK Hypothekendarlehen und seit 2018 auch Öffentliche Pfandbriefe. Im Juli 2021 platzierte die SPK den ersten Grünen Pfandbrief. Die CIR lag per FY/2020 bei 63,6 %. Die Liquiditätsdeckungsquote wurde mit 165 % angegeben (FY/2020). Für die LCR hat die SPK eine strategische Untergrenze (107,5 %) sowie eine eigene Warnmarke (115 %) definiert.

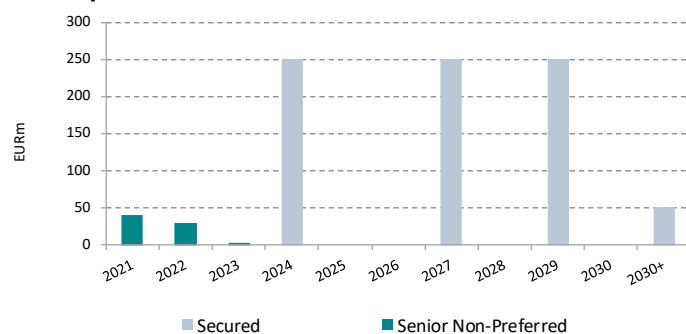
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	11,480	12,292	13,218
Total Securities	2,139	2,316	2,209
Total Deposits	11,998	12,888	13,865
Tier 1 Common Capital	911	1,181	1,282
Total Assets	15,261	16,503	18,520
Total Risk-weighted Assets	6,696	9,525	10,425

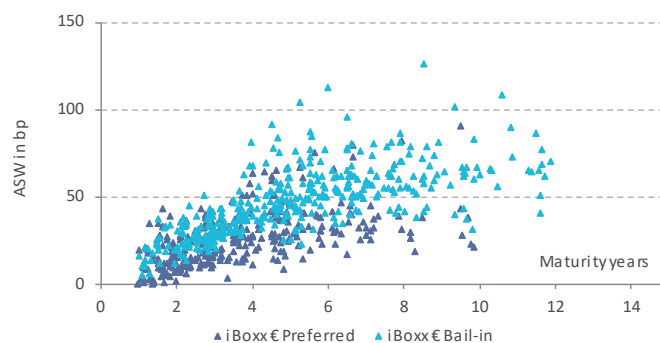
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	242	241	237
Net Fee & Commission Inc.	98	110	114
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	257	261	249
Credit Commit. Impairment	-13	21	34
Pre-tax Profit	59	54	54

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.65	1.55	1.38	Liquidity Coverage Ratio	162.00	140.00	165.00
ROAE	1.51	1.48	1.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	71.64	72.36	69.14	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.66	0.81	0.70
Core Tier 1 Ratio	13.60	12.40	12.30	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.54	0.61	0.76

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Regionaler Marktführer bei Retail & SME
- Einlagenbasis
- Haftungsmitglied der Sparkassen-Finanzgruppe

### Risks / Weaknesses

- Regionale Konzentration
- Niedrigzinsumfeld belastet
- Hoher Wettbewerb

# Sparkasse Hannover – Mortgage

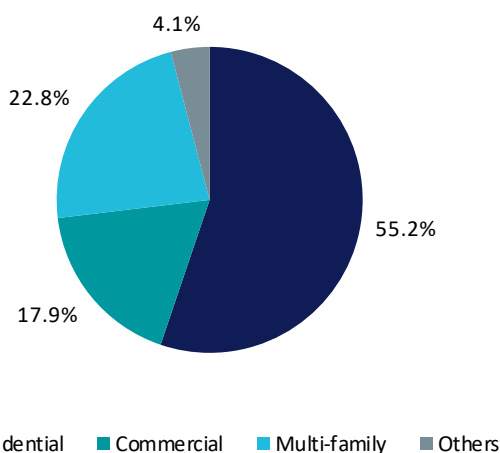
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

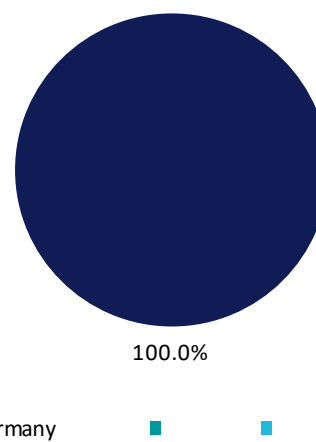
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,901	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,358	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	36.8%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	40.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Germany	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	4
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	89.9%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	56.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

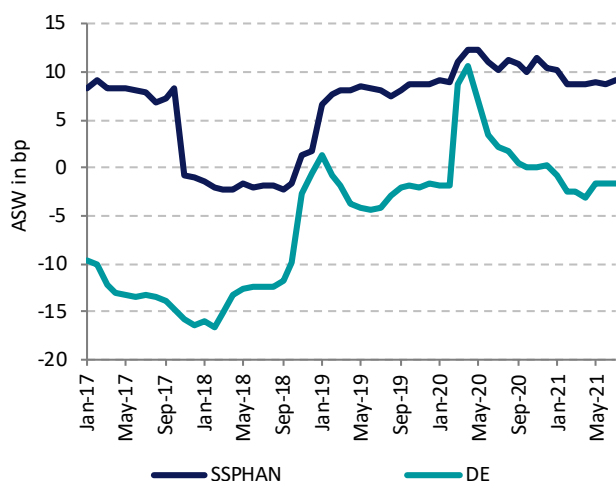
## Borrower Types



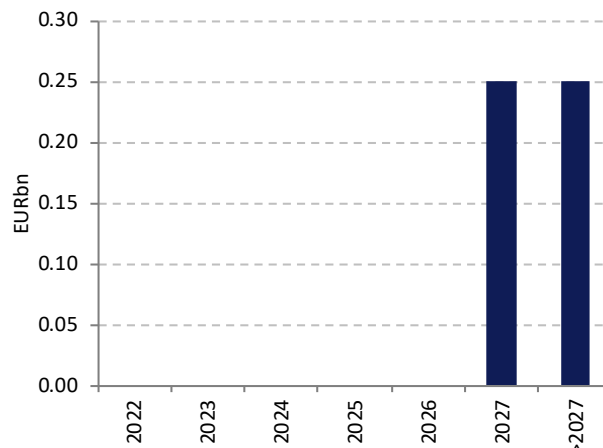
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Sparkasse Hannover – Public Sector

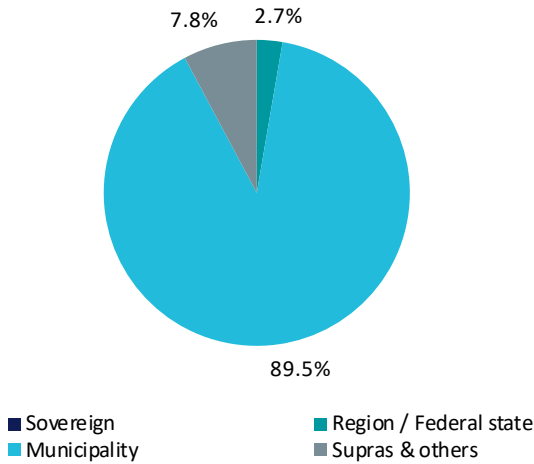
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

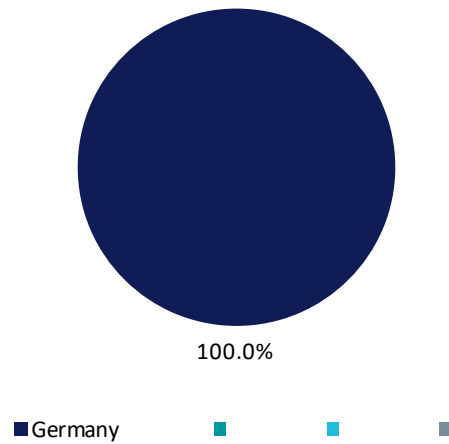
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	921	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	738	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	33.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	24.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Public Sector	TPI leeway	-
Main country	100% Germany	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.4%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (SBmk)	2B
LTV (unindexed)	-	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

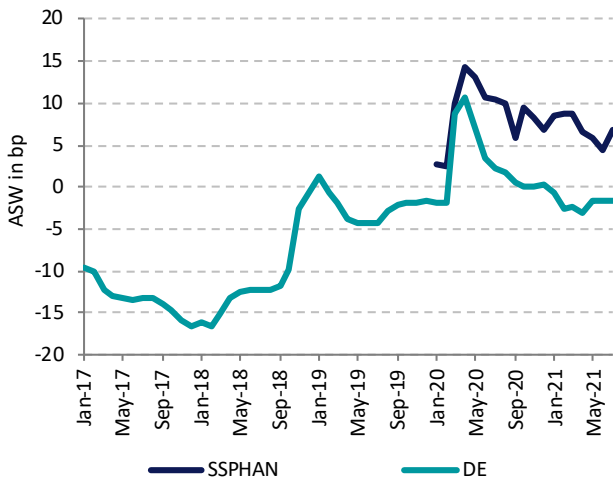
## Borrower Types



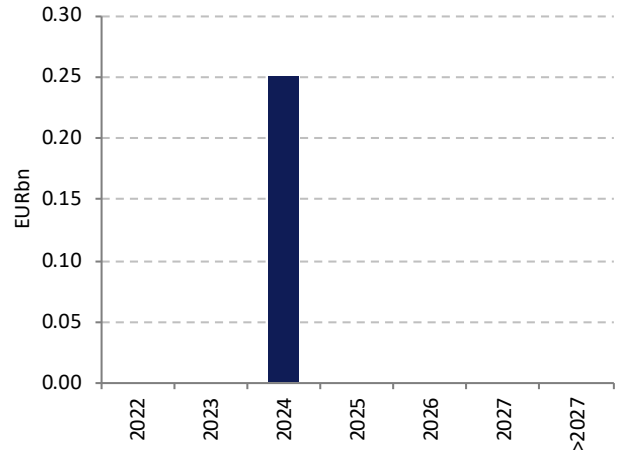
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Sparkasse KölnBonn

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.sparkasse-koelnbonn.de](http://www.sparkasse-koelnbonn.de)

Die Sparkasse KölnBonn (SKB) entstand 2005 durch den Zusammenschluss der Sparkasse Köln und der Sparkasse Bonn und beschäftigt knapp 3.700 Mitarbeiter. Im Zusammenhang mit der strategischen Neuausrichtung „Strategie 2025“, die im aktuellen Geschäftsjahr fortgeführt wird, steht ein weiterer Abbau des Personalbestands (Ziel: 2.360). Abgezielt wird auch auf eine stärkere Ausrichtung am Kundenbedarf sowie die nachhaltige Verbesserung der Ertrags- und Finanzlage. Das Institut profitiert vom Haftungsverbund der Sparkassen-Finanzgruppe (Einlagen-/Institutsschutz). Regional stark verwurzelt, verfügt die SKB über 65 Geschäftsstellen und 60 SB-Stellen. Ebenso verfügt das Institut seit Ende 2020 über eine mobile Filiale sowie eine Direktfiliale. Die SKB versteht Privatkunden, Selbständige sowie kleinere und mittlere Unternehmen aus der Region als Zielkundschaft. Daraus ergeben sich als wesentliche Geschäftsaktivitäten das Privatkunden- sowie das Firmenkundengeschäft. Ihren Kunden offeriert sie als Universalbank eine breite Palette an Finanzdienstleistungen. Im Kreditgeschäft bedient die SKB vorwiegend den Mittelstand sowie die wirtschaftlich schwächeren Bevölkerungskreise. Dabei ist das Jahresergebnis vor Steuern von EUR 68 Mio. im Jahr 2019 auf EUR 60 Mio. im Jahr 2020 gesunken. Im gleichen Zeitraum stiegen die Kundeneinlagen auf EUR 21,9 Mrd. (Vorjahr: EUR 21,3Mrd.). Zudem hat sich die harte Kernkapitalquote (CET1) per FY/2020 auf 12,4 % erhöht. Beim Funding greift die SKB auf das Kundengeschäft, ein freies Pfanddepot bei der EZB bzw. Eurex sowie auf die Emission von Pfandbriefen, Anleihen und Sparkassenbriefen zurück. Neben Benchmark-Emissionen bietet die Sparkasse auch kleinere Privatplatzierungen an.

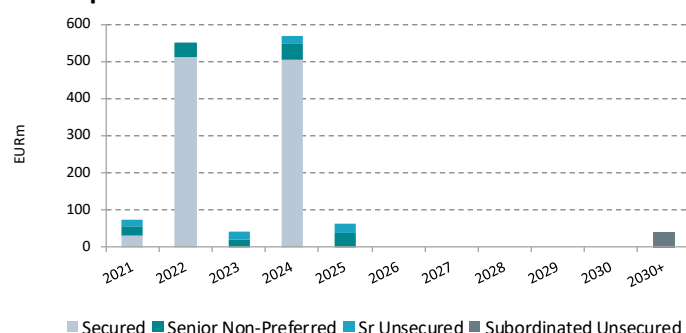
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	18,384	19,096	19,862
Total Securities	3,560	3,746	3,255
Total Deposits	20,083	21,098	21,748
Tier 1 Common Capital	1,638	1,680	1,743
Total Assets	26,542	27,106	27,766
Total Risk-weighted Assets	13,935	14,099	14,056

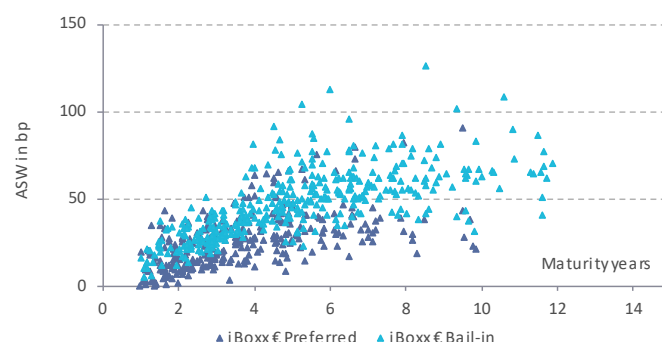
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	367	384	415
Net Fee & Commission Inc.	166	176	177
Net Trading Income	5	5	5
Operating Expense	577	548	524
Credit Commit. Impairment	55	27	72
Pre-tax Profit	60	68	60

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.46	1.49	1.57	Liquidity Coverage Ratio	169.00	177.00	157.95
ROAE	1.38	1.41	1.10	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	80.84	79.75	76.20	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.83	0.64	0.54
Core Tier 1 Ratio	11.76	11.92	12.40	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.71	0.70	0.69

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Fundingprofil mit hoher Einlagenbasis
- Liquiditätslage

### Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Margendruck, Wettbewerb
- Regionale Konzentrationsrisiken

# Sparkasse KölnBonn – Mortgage

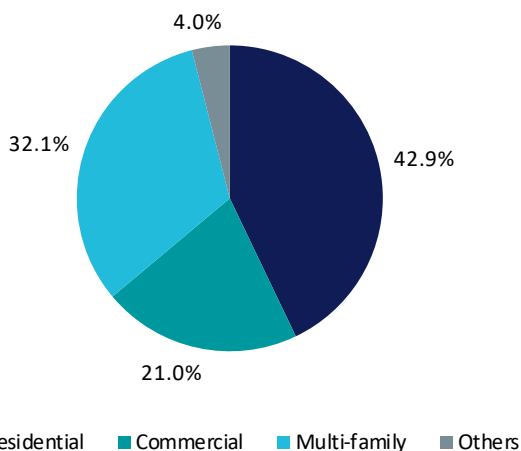
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

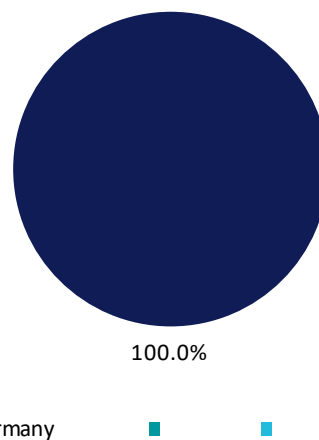
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	6,490	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,076	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	48.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	212.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Germany	Collateral score	7.5%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	91.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	52.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

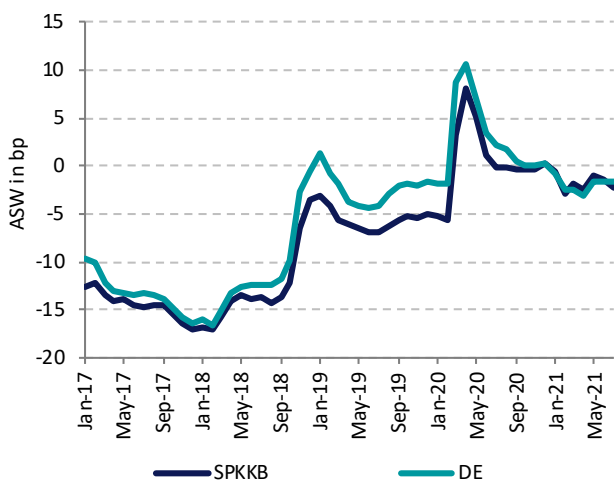
## Borrower Types



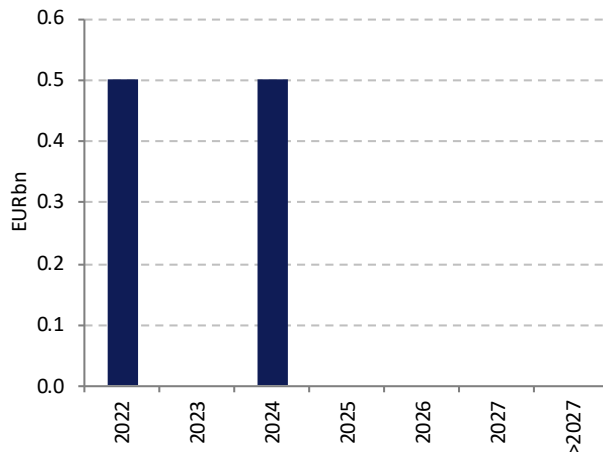
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Sparkasse Pforzheim Calw

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	-	-
S&P	-	-

## Homepage

[www.sparkasse-pforzheim-calw.de](http://www.sparkasse-pforzheim-calw.de)

Die Sparkasse Pforzheim Calw wurde 1834 gegründet und ist nach Bilanzsumme die größte Sparkasse in Baden-Württemberg. Das Institut fusionierte 2003 mit der Kreissparkasse Calw. In ihrer Rechtsform als gemeinnützige und mündelsichere rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts befindet sich die Bank in der Trägerschaft des Zweckverbandes STADT+KREISSPARKASSE PFORZHEIM ENZKREIS CALW. Die Sparkasse Pforzheim Calw ist Mitglied des Sparkassenverbandes Baden-Württemberg (SVBW) und gehört als Teil des SVBW ebenfalls zur Sparkassen-Finanzgruppe. Der zugehörige Sparkassenstützungsfond dient der Bank als Einlagensicherungssystem. Die knapp 1.900 Mitarbeiter betreuen in der Hauptstelle und 94 Geschäftsstellen Privatkunden, Unternehmen und Kommunen mit Finanzdienstleistungen und -produkten. Vor dem Hintergrund einer Multikanalstrategie wird die Verknüpfung digitaler und nicht digitaler Vertriebswege als erfolgsentscheidend angesehen. Hinzu kommt die digitale Ausrichtung interner Prozesse. Der Geschäftsfokus liegt auf Wohn- und Gewerbeimmobilien. Seit 2008 emittiert die Sparkasse Pforzheim Calw zur Refinanzierung hypothekarisch-besicherte Inhaber- und Namenspfandbriefe. Dabei variieren die Laufzeiten bis zu 20 Jahre, mit und ohne Kündigungsrecht. Seit 2014 werden auch gedeckte Multi-Tranchen-Emissionen angeboten. Im Vergleich zum Vorjahr konnte die Sparkasse das Geschäftsvolumen um 17,7 % auf EUR 15,7 Mrd. im Jahr 2020 steigern. Für das Geschäftsjahr 2020 wurde eine CIR in Höhe von 59,8 % gemeldet (Vorjahr: 61,4 %). Die Anforderungen an die LCR wurden im Jahresverlauf angabegemäß durchgehend übertroffen.

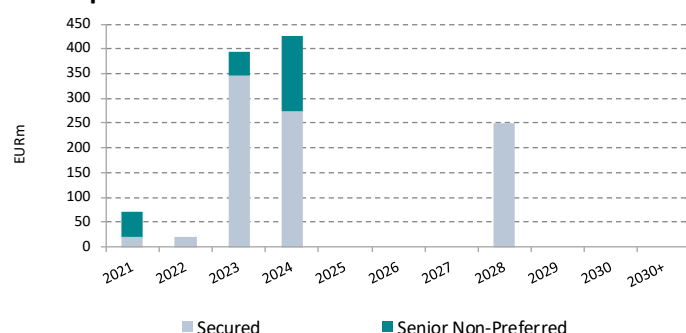
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	8,440	8,845	-
Total Securities	2,855	2,957	-
Total Deposits	8,322	9,014	9,700
Tier 1 Common Capital	805	995	-
Total Assets	12,267	13,038	15,500
Total Risk-weighted Assets	7,724	8,148	-

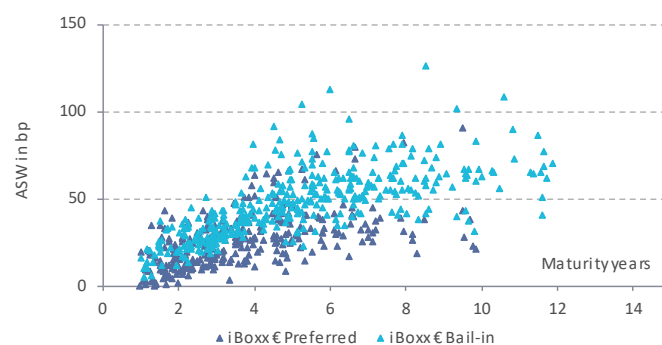
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	198	196	-
Net Fee & Commission Inc.	66	74	-
Net Trading Income	18	20	-
Operating Expense	211	225	-
Credit Commit. Impairment	-166	-6	-
Pre-tax Profit	68	51	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.73	1.60	-	Liquidity Coverage Ratio	160.60	142.20	-
ROAE	1.66	1.46	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	73.01	72.00	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	10.42	12.21	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.60	1.41	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Regionale Marktstellung
- Mitglied der Sparkassen-Finanzgruppe (Stützung)

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Regionale Konzentrationsrisiken

# Sparkasse Pforzheim Calw – Mortgage

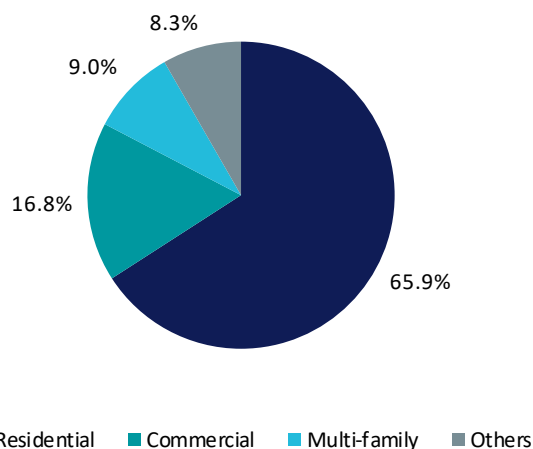
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

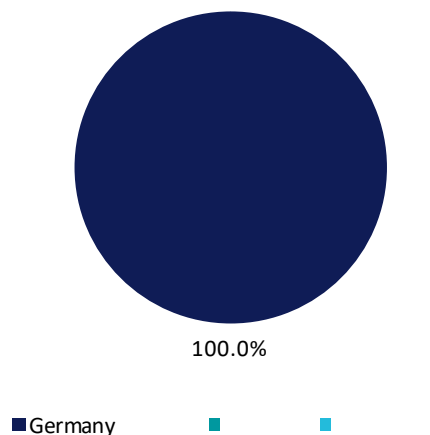
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,427	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,750	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	28.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	38.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Germany	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	4
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	93.1%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	54.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	52.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

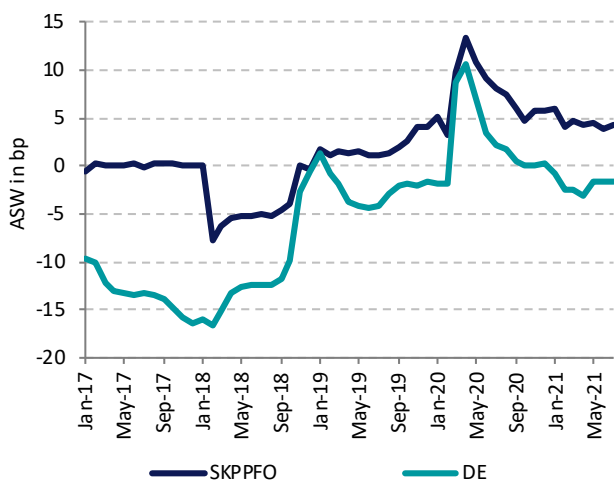
## Borrower Types



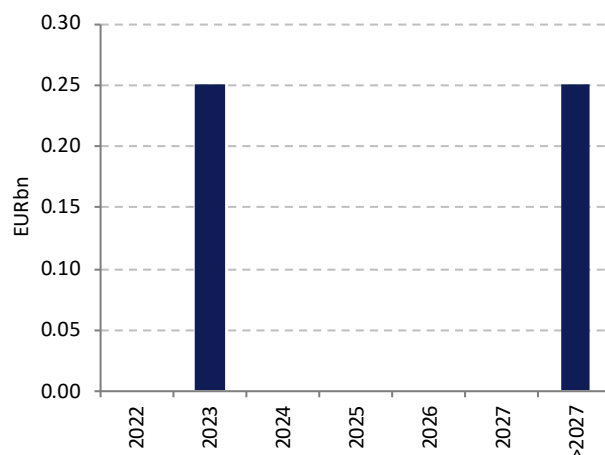
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)





# Stadtsparkasse München

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	-	-
S&P	-	-

### Homepage

[www.sskm.de](http://www.sskm.de)

Die Stadtsparkasse München (SSKM) wurde 1824 gegründet und agiert als viertgrößte deutsche Sparkasse in der Rechtsform einer Anstalt des öffentlichen Rechts. Die rund 2.000 Mitarbeiter der SSKM betreuen in über 100 Standorten (inkl. SB-Servicestellen) sowohl Privat- als auch Firmenkunden (Stand: Jahresende 2020). Damit hat die SSKM das mit Abstand dichteste Filialnetz in München und ist mit einer Bilanzsumme von rund EUR 21 Mrd. die größte bayerische und die viertgrößte Sparkasse Deutschlands. Das Institut ist marktführend im Privatkundenbereich für den Großraum München. Die SSKM ist Teil des Sparkassenverbandes Bayern und profitiert zudem als Mitglied der Sparkassen-Finanzgruppe vom angeschlossenen Sicherungssystem, welches Einlagen bis zu EUR 100.000 besichert und amtlich anerkannt ist. Im Kreditgeschäft liegt der Fokus des Instituts auf dem Bereich Unternehmenskunden und Selbstständige mit einem Volumen von EUR 9,5 Mrd. Kredite an Privatkunden stellen EUR 5,4 Mrd. der Aktiva. Das kumulierte Kreditvolumen zum Jahresende 2020 betrug rund EUR 15,5 Mrd. (2019: 14,7 Mrd.), was einen Anstieg von 5,1 % gegenüber dem Vorjahreswert darstellt. Das Gesamtvolumen der Kundeneinlagen kam auf einen Wert von EUR 17,7 Mrd. (FY/2020), wovon der Anteil von täglich kündbaren Einlagen einen Spitzenwert mit 81% erreichte. Neben den Einlagen refinanziert sich die SSKM auch über Hypothekendarlehen und Öffentliche Pfandbriefe. Die CIR betrug im FY/2020 64,3 %. Das Institut treibt zudem die Digitalisierung voran. Demnach nutzten nach eigenen Angaben über 70 % aller Kunden digitales Banking, bei Firmenkunden waren es 80 %.

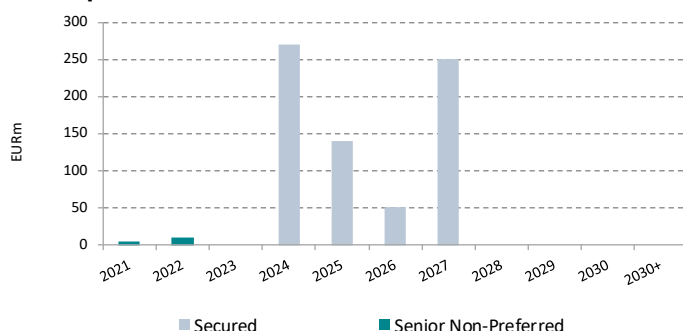
### Balance Sheet

(EURm)	2017Y	2018FY	2019FY
Net Loans to Customers	13,038	14,033	14,525
Total Securities	2,739	2,835	2,785
Total Deposits	14,826	15,685	16,419
Tier 1 Common Capital	1,536	1,677	1,826
Total Assets	17,983	19,208	20,065
Total Risk-weighted Assets	11,897	12,618	13,512

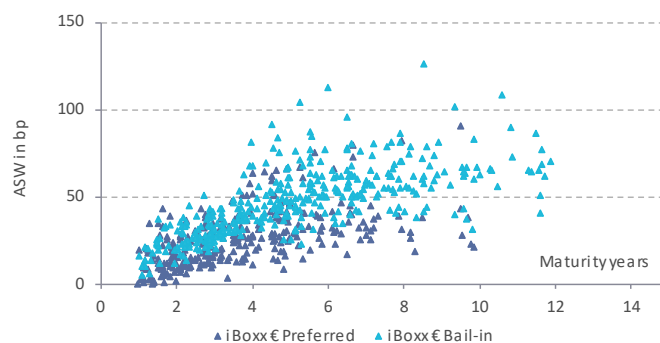
### Income Statement

(EURm)	2017Y	2018FY	2019FY
Net Interest Income	256	227	258
Net Fee & Commission Inc.	119	119	131
Net Trading Income	2	2	3
Operating Expense	315	331	336
Credit Commit. Impairment	-33	12	135
Pre-tax Profit	81	77	46

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2017Y	2018FY	2019FY		2017Y	2018FY	2019FY
Net Interest Margin	1.50	1.28	1.38	Liquidity Coverage Ratio	-	138.80	149.60
ROAE	2.49	2.34	2.19	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	70.86	64.52	54.81	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	12.91	13.29	13.51	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.07	0.10	0.12

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktdurchdringung
- Mitglied im Haftungsverbund der Sparkassen
- Wirtschaftlich starkes Umfeld

### Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Kosten-Ertragsquote
- Regionale Risikokonzentration

# Stadtparkasse München – Mortgage

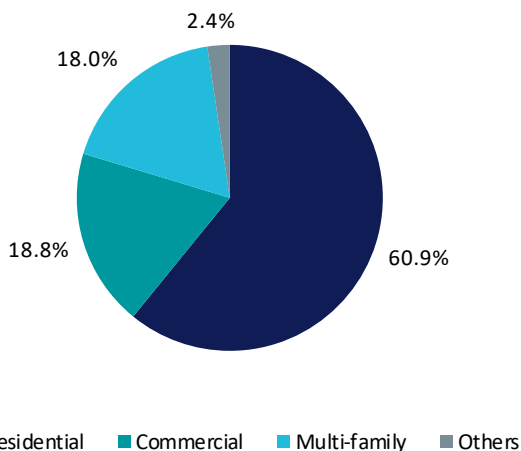
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

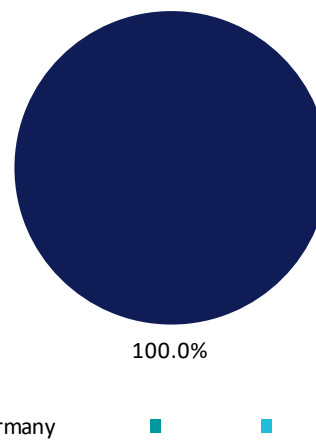
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,401	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	710	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	70.4%	Rating (Fitch)	AA+
Current OC (nominal)	97.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Germany	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	n/a	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	4
WAL (covered bonds)	n/a	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	98.0%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	52.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

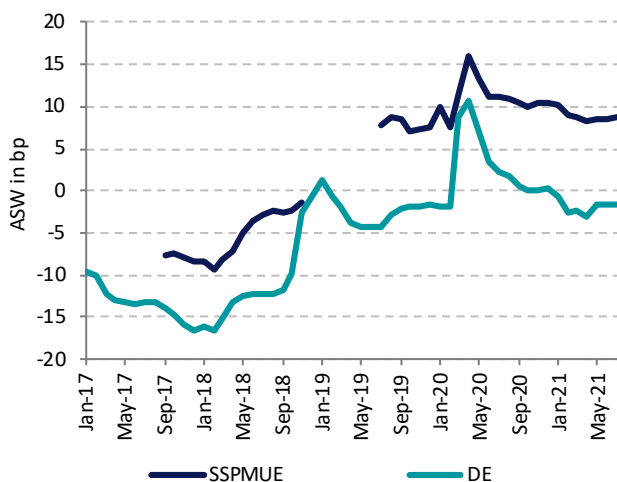
## Borrower Types



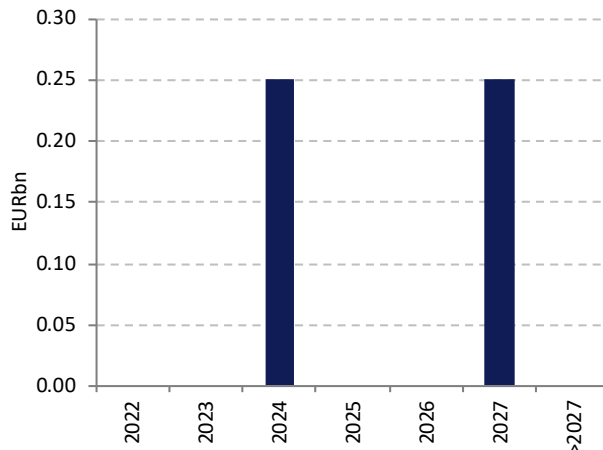
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# UniCredit Bank

## Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Negative
Moody's	A2	Stable
S&P	BBB+	Negative

### Homepage

[www.hypovereinsbank.de](http://www.hypovereinsbank.de)

Die UniCredit Bank AG (UCG) ist die Muttergesellschaft der HVB Group und gehört seit September 2008 zu 100 % (seit 11/2005 verbundenes Unternehmen) zur italienischen UniCredit S.p.A (global systemrelevantes Institut; zusätzlicher Kapitalpuffer: 1,0%). Obwohl der Name von Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG in UCG geändert wurde, bleibt die etablierte Marke HypoVereinsbank bestehen. Weltweit verfügt die HVB Group über rund 339 Geschäftsstellen, davon 324 in Deutschland. Die UCB bietet mit ihren Tochtergesellschaften Privat- und Firmenkunden, öffentlichen Einrichtungen, internationalen Unternehmen und institutionellen Kunden umfassende Dienstleistungen einer Universalbank an. Berichtet wird in den Segmenten „Commercial Banking“, „Corporate & Investment Banking (CIB)“, „Group Corporate Center“ sowie „Others“. Den Kunden der „Privatkunden Bank“ (Retail- und Private Banking) sowie „Unternehmer Bank“ (mittel- ständische Unternehmer, Geschäfts- und Immobilienkunden) stehen im Segment „Commercial Banking“ standardisierte oder individuelle Service- und Beratungsangebote mit diversen Bankdienstleistungen zur Verfügung. Das CIB umfasst das Markets- und Investment-Banking-Geschäft. Die UCB ist als Universalbank fokussiert auf die regionale Bearbeitung des deutschen Marktes und stellt das Kompetenzzentrum für die Investment Banking- und Markets-Aktivitäten der gesamten UniCredit Gruppe dar. Die gruppenweite strategische Planung „Team 23“ beinhaltet ein stärkeren Kundenfranchise, Investitionen in die Digitalisierung und Optimierung der Kostenstruktur. Die CET1-Quote lag per FY/2020 bei 18,2 % (Vorjahr: 17,1%). Die CIR wurde für die UCG mit 68,2 % angegeben (FY/2020).

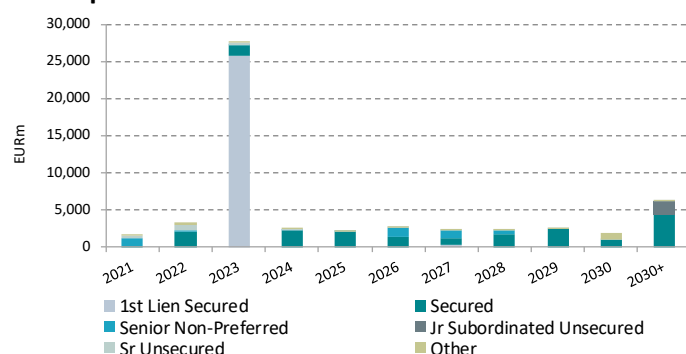
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	133,706	139,632	144,247
Total Securities	93,322	100,304	107,062
Total Deposits	121,038	125,394	143,803
Tier 1 Common Capital	16,454	14,987	15,122
Total Assets	287,334	303,598	338,124
Total Risk-weighted Assets	82,592	85,455	80,637

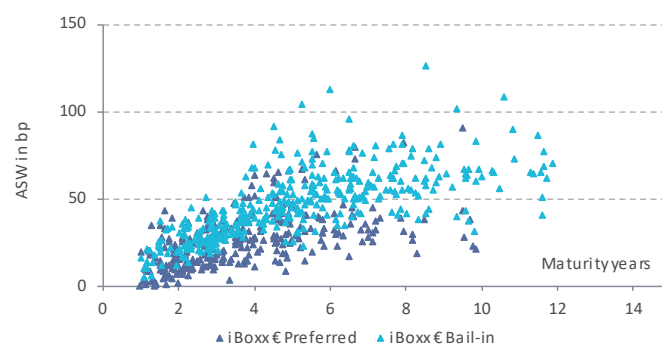
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	2,484	2,388	2,413
Net Fee & Commission Inc.	973	973	1,007
Net Trading Income	635	700	581
Operating Expense	3,927	2,622	2,809
Credit Commit. Impairment	16	115	730
Pre-tax Profit	736	1,361	1,072

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.87	0.83	0.77	Liquidity Coverage Ratio	-	-
ROAE	2.60	4.45	3.63	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.63	5.77
Cost-to-Income	78.73	54.49	60.58	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.23	1.91
Core Tier 1 Ratio	19.92	17.54	18.75	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.43	1.29

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Liquiditätsprofil
- Kapitalisierung
- Begrenzte Stützungswahrscheinlichkeit durch Mutter

### Risks / Weaknesses

- Starke Verbindung zur Mutter belastet Rating
- Ertragslage durch Kapitalmarktgeschäft volatil
- Hohe Kosten-Ertragsquote

# UniCredit Bank – Mortgage

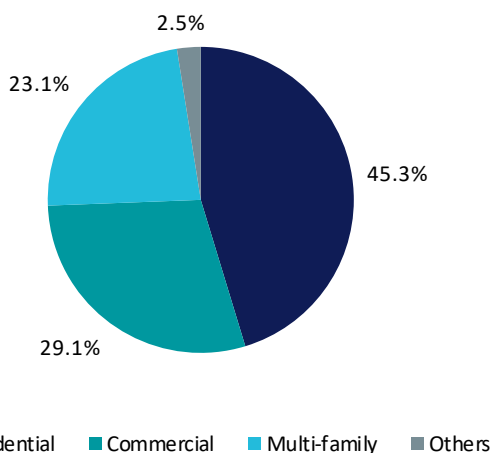
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

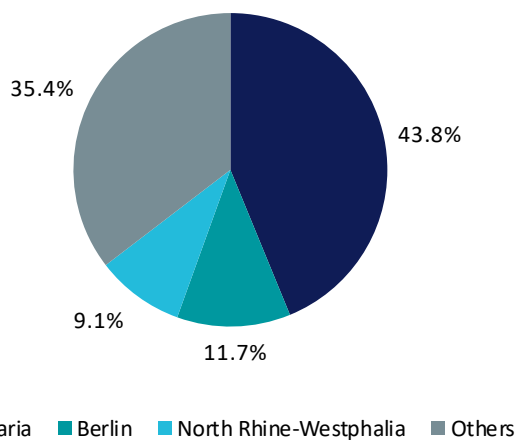
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	29,536	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	23,004	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	57.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	28.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Germany	Collateral score	12.4%
Main region	44% Bavaria	RRL	-
Number of loans	148,484	JRL	-
Number of borrowers	113,168	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	260,996	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	7.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	81.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	96.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	41.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

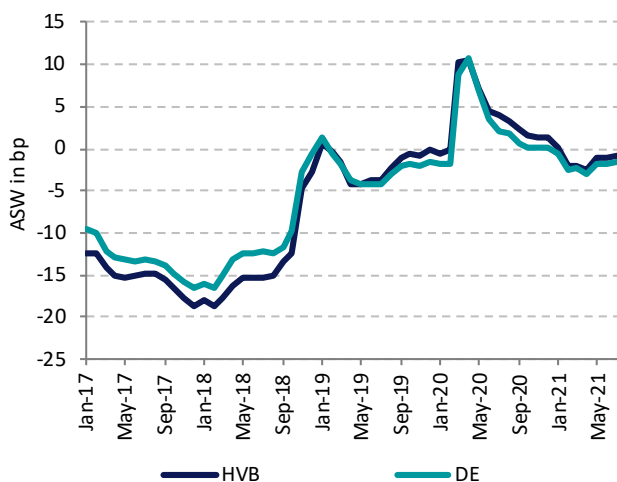
## Borrower Types



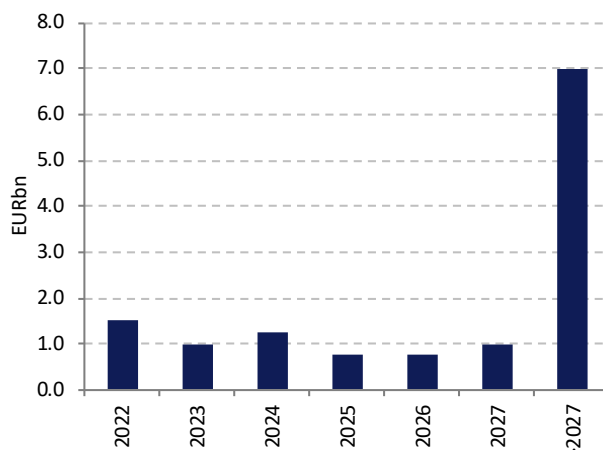
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Wüstenrot Bausparkasse

Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	A-	Stable

## Homepage

[www.wuestenrot.de](http://www.wuestenrot.de)

Die Wüstenrot Bausparkasse AG (Wüstenrot) ist mit ihrer Gründung im Jahr 1921 die älteste private Bausparkasse in Deutschland und war im Jahr 2017 die erste Bausparkasse mit einer Pfandbrieflizenz. Seit dem Zusammenschluss der Traditionsunternehmen Wüstenrot und Württembergische (W&W), ist die Bausparkasse ein Teil des gleichnamigen Konzerns. Die W&W ist 100 %-ige Anteilseignerin an der Wüstenrot. Mit dem Hauptsitz der Wüstenrot in Ludwigsburg/Kornwestheim konzentriert sich das Institut auf den deutschen Markt. In Luxemburg unterhält die Wüstenrot Bausparkasse eine Zweigniederlassung. Konzernintern ist sie für das Geschäftsfeld „Wohnen“ verantwortlich. Zu diesem Segment zählt neben der Bausparkasse auch die Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH sowie die Wüstenrot Immobilien GmbH. Als zweitgrößte Bausparkasse Deutschlands offeriert sie überwiegend Bausparverträge und Baufinanzierung. Im Jahr 2017 wurden wesentliche Teile des Kundeneinlagengeschäftes sowie das gesamte Baufinanzierungs- und Pfandbriefgeschäft der Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank auf die Wüstenrot Bausparkasse übertragen. Seit dem 1. Juni 2019 hat die Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank mit der Oldenburgischen Landesbank (OLB) einen neuen Eigentümer. Die OLB hat den Namen im Anschluss in OLB Bank geändert. Im Jahr 2020 wurde die Aachener Bausparkasse AG (ABAG) durch die Wüstenrot übernommen. Die Initiative „W&W Besser!“ wird fortgeführt. Dies mit dem Ziel, Produkte, Services und Prozesse weiterhin auf den Kunden auszurichten. Zudem steht für Wüstenrot die Implementierung eines neuen Kernbanksystems (b@w) als Investition in die digitale Transformation sowie der Ausbau der Baufinanzierung im Fokus.

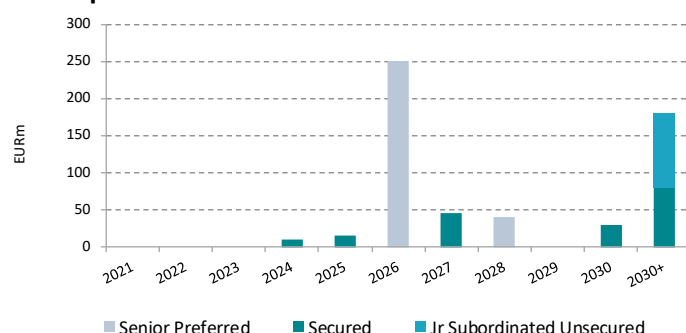
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	19,653	20,589	22,190
Total Securities	4,133	3,833	3,928
Total Deposits	22,210	22,126	22,923
Tier 1 Common Capital	947	-	1,052
Total Assets	27,398	28,144	29,195
Total Risk-weighted Assets	5,970	-	6,681

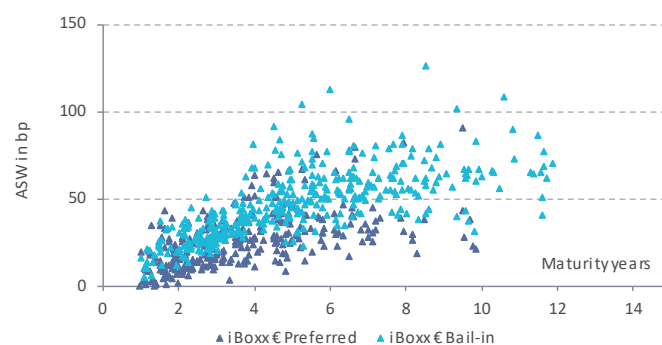
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	319	319	343
Net Fee & Commission Inc.	-53	-90	-64
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	359	366	360
Credit Commit. Impairment	-78	-31	-12
Pre-tax Profit	59	31	56

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.15	1.16	1.20	Liquidity Coverage Ratio	489.72	398.31	238.38
ROAE	3.25	2.74	2.61	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	102.18	119.48	113.41	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.00	0.81	1.13
Core Tier 1 Ratio	15.86	-	15.75	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.47	0.48	0.64

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Liquiditätsausstattung
- Diversifiziertes Kreditportfolio, gute Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Wettbewerbsintensives Geschäft
- Niedrigzinsumfeld

# Wüstenrot Bausparkasse – Mortgage

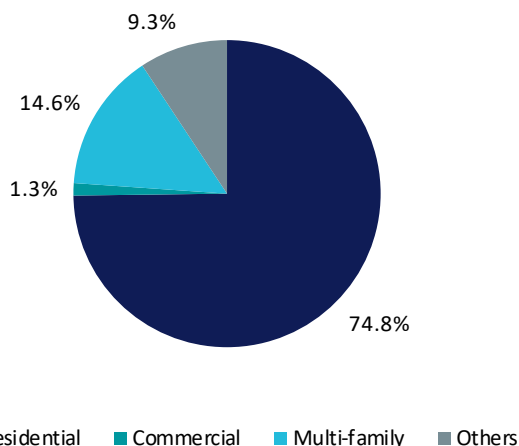
Germany

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

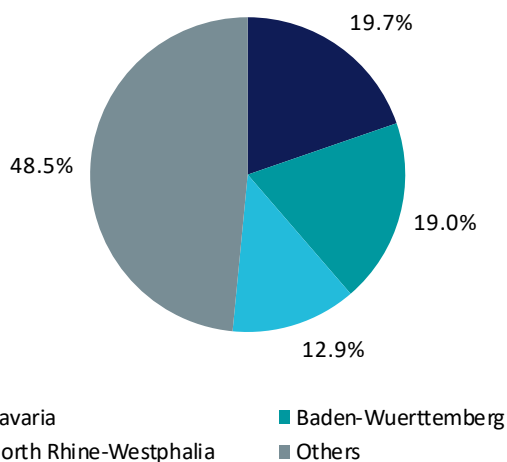
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,675	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	2,227	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	22.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	20.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Germany	Collateral score	-
Main region	20% Bavaria	RRL	a+
Number of loans	34,445	JRL	aa+
Number of borrowers	30,845	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	86,724	AAA credit risk (%)	5.89
WAL (cover pool)	4.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.2y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	98.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	45.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

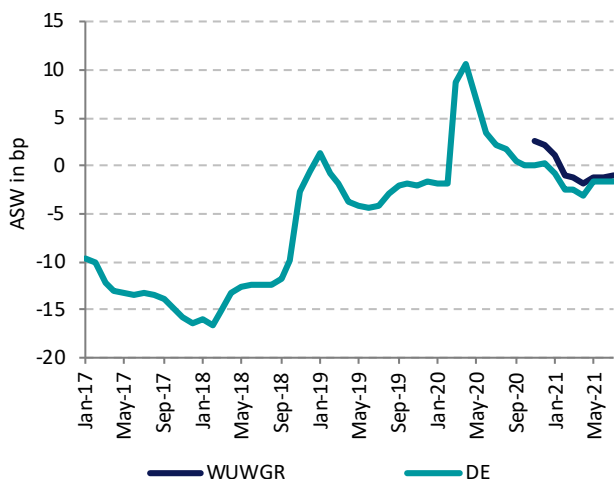
## Borrower Types



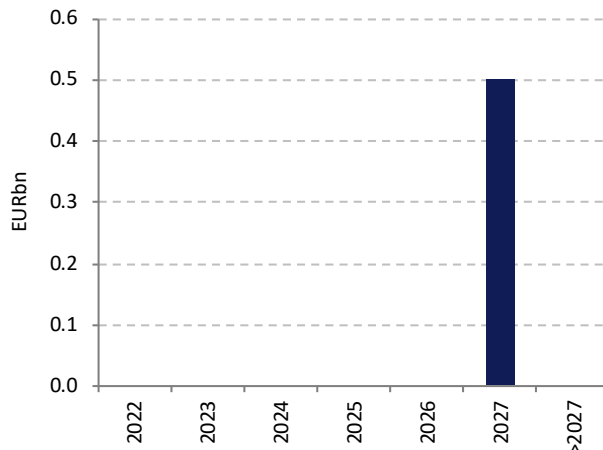
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



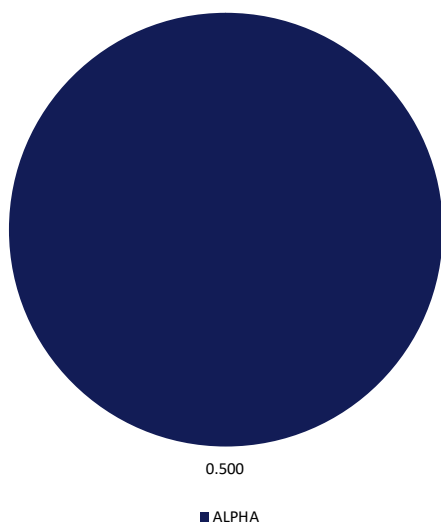
# Market Overview Covered Bonds

Greece

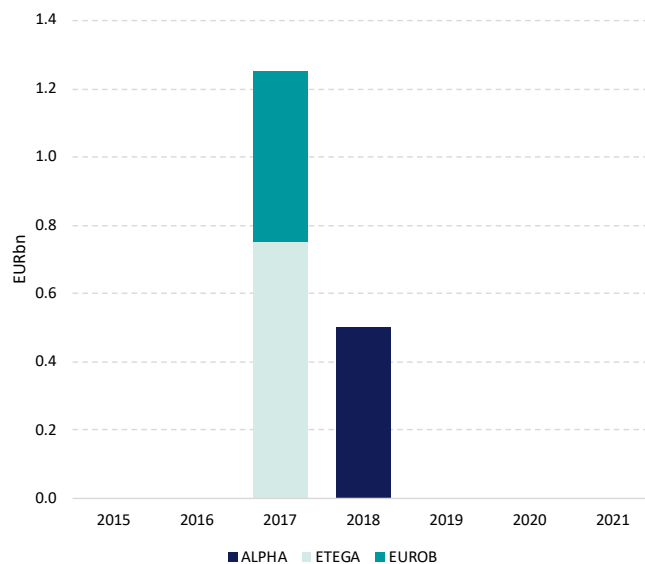
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 0.68bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 0.50bn
Amount outstanding	EUR 0.50bn	Number of benchmarks	1
Number of issuer	1	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	1	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	1 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	BB+ / BBB	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

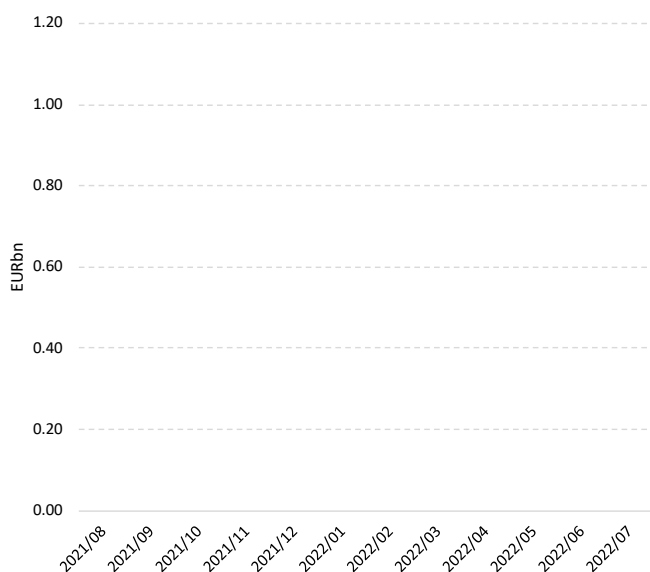
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



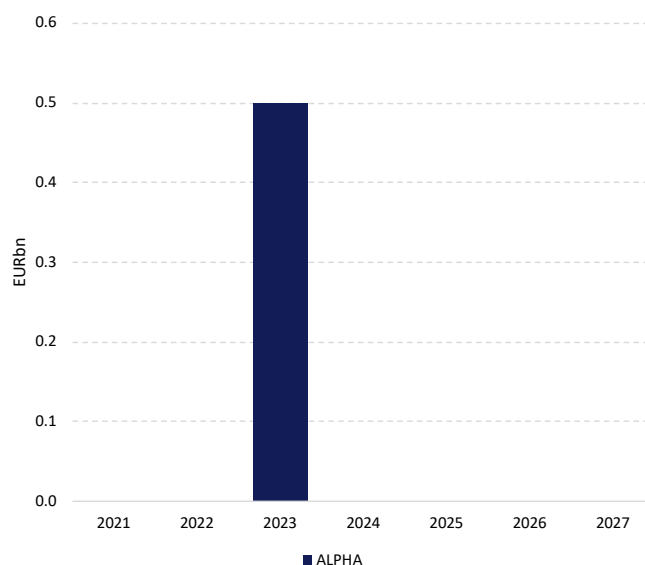
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

## Alpha Bank

Greece 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	CCC+	Positive
Moody's	Caa1	Positive
S&P	B+	Stable

## Homepage

[www.alpha.gr](http://www.alpha.gr)

Die 1879 gegründete Alpha Bank (Alpha) ist eine der führenden Banken im griechischen Finanzsektor. Im Zuge der griechischen Staatsschuldenkrise beteiligte sich der Hellenic Financial Stability Fund (HFSF) am Institut, um die Finanzstabilität im Land zu gewährleisten. Nach wie vor ist der HFSF mit 11 % größter Anteilseigner der Alpha (FY/2020). Das EZB-Funding lag zum Jahresende 2020 bei EUR 11,9 Mrd. Dies entspricht einem deutlichen Zuwachs von EUR 8,8 Mrd. im Jahresvergleich (FY/2019: EUR 3,1 Mrd.). Auf Interbank Repos griff Alpha per September 2020 im Volumen von EUR 524,7 Mio. (FY/2019: EUR 6,5 Mio.) zurück. Das Gros des Fundings stellen jedoch Einlagen dar. Die Alpha Bank gilt als national systemrelevant. Das Institut bietet als Universalbank eine breite Produktpalette an und berichtet in den Segmenten „Retail Banking“, „Corporate Banking“, „Asset Management and Insurance“, „Investment Banking and Treasury“, „South Eastern Europe“ und „Other“. Neben dem Heimatmarkt Griechenland ist Alpha in Großbritannien, Zypern, Rumänien und Albanien aktiv, wobei jedoch das Gros der Erträge in Griechenland erwirtschaftet wird. Bei Einlagen liegt der Marktanteil im Heimatmarkt bei rund 22 % und bei Krediten bei 25,5 %. Mit dem Projekt „Galaxy“, im Volumen von über EUR 10,8 Mrd., will sich die Bank im Verlauf des Jahres 2021 in den Geschäftssegmenten strategisch neu ausrichten, um das NPE langfristig zu reduzieren. Die NPE-Quote lag per FY/2020 bei 26 % und soll in 2022 planmäßig bei unter 10 % liegen. Die NPL-Quote ist mit 16 % (FY/2020) nach wie vor hoch (FY/2019: 33,5 %). Die Deckungsquote liegt (inkl. Sicherheiten) bei 151 % (netto: 85 %). Der NPL-Abbau wird mit Hochdruck fortgesetzt.

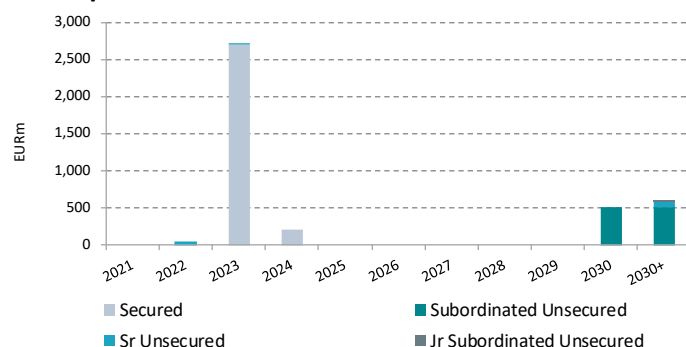
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	39,266	39,380	39,376
Total Securities	9,712	11,348	11,109
Total Deposits	40,364	43,831	43,612
Tier 1 Common Capital	8,495	7,730	7,089
Total Assets	63,458	70,057	71,168
Total Risk-weighted Assets	47,459	45,347	44,296

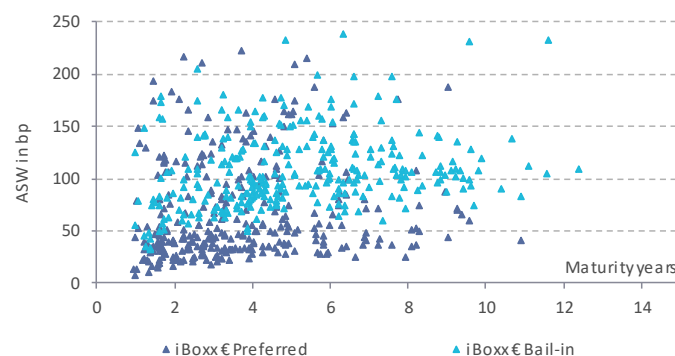
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,547	1,542	400
Net Fee & Commission Inc.	340	335	84
Net Trading Income	51	223	5
Operating Expense	1,102	1,072	372
Credit Commit. Impairment	995	1,306	391
Pre-tax Profit	156	114	-259

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.89	2.64	2.60	Liquidity Coverage Ratio	86.13	151.30	143.00
ROAE	1.26	1.24	-13.83	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	13.81	11.42	10.25
Cost-to-Income	56.14	50.64	74.36	NPL/ Loans at Amortised Cost	37.62	37.45	39.28
Core Tier 1 Ratio	17.90	17.05	16.00	Reserves/Loans at Amort. Cost	18.29	18.94	19.94

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung im Heimatmarkt
- Kapitalausstattung
- Positiver Trend bei Profitabilität

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität (NPE Exposure)
- Umfeld in Griechenland
- Profitabilität und NIM belastet



# Alpha Bank – Mortgage I

Greece

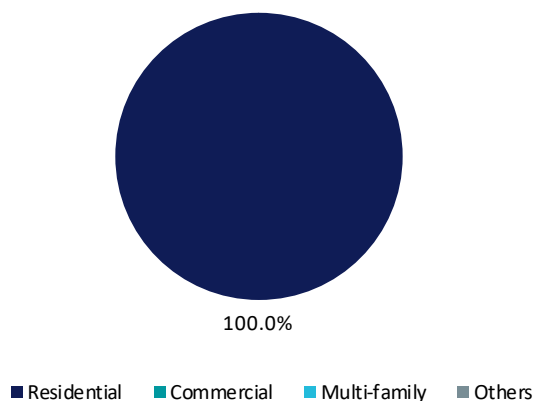
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

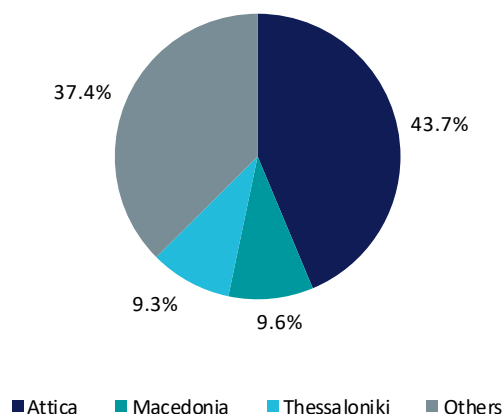
Cover pool volume (EURm)	683
Amount outstanding (EURm)	500
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%
Current OC (nominal)	36.5%
Committed OC	27.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Greece
Main region	44% Attica
Number of loans	21,856
Number of borrowers	18,548
Avg. exposure to borrowers (EUR)	36,802
WAL (cover pool)	7.4y
WAL (covered bonds)	1.7y
Fixed interest (cover pool)	6.8%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	49.3%
LTV (unindexed)	40.1%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Baa2
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	BB+
Rating (DBRS)	-
TPI	Improbable
TPI leeway	0
Collateral score	18.7%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	3
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2B
Risk weight	50%
Maturity structure (Bmk)	SB

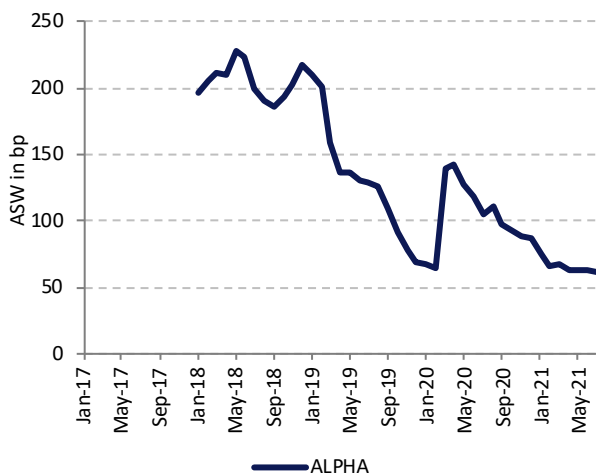
## Borrower Types



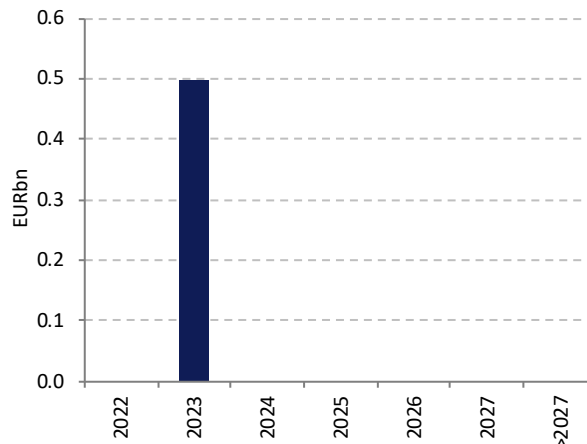
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



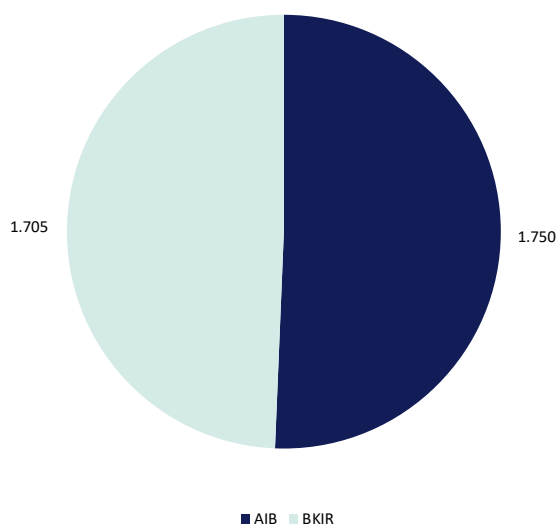
# Market Overview Covered Bonds

Ireland

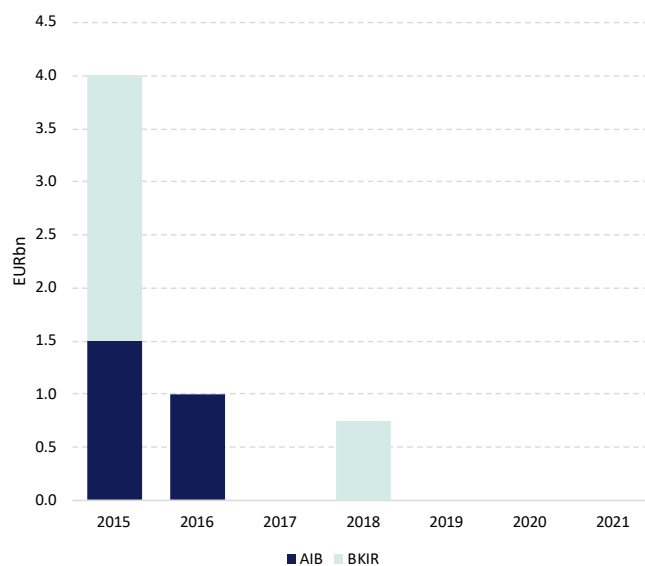
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 27.56bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 3.46bn
Amount outstanding	EUR 15.58bn	Number of benchmarks	4
Number of issuer	2	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	2	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	2 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

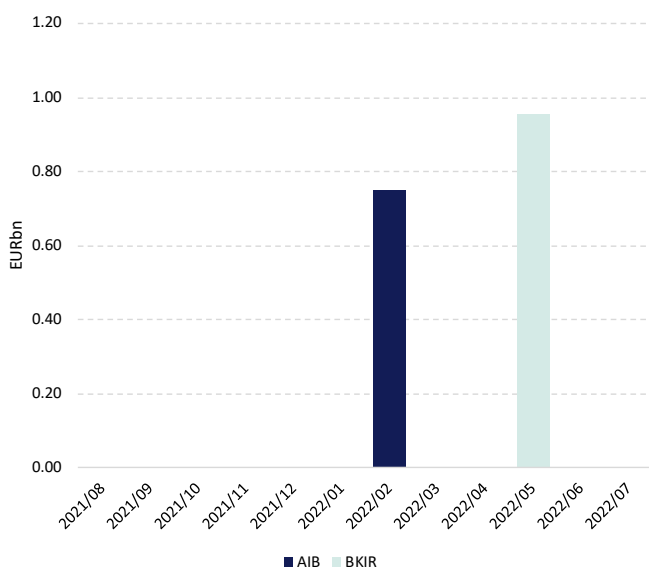
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



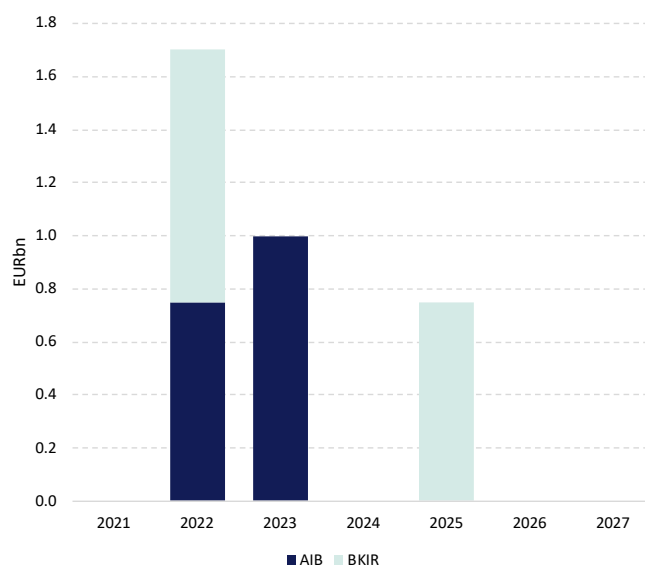
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Allied Irish Banks

Ireland 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Negative
Moody's	Baa2	Stable
S&P	BBB-	Negative

## Homepage

[www.aib.ie](http://www.aib.ie)

\*Rating AIB Group (HoldCo)

Die Allied Irish Banks Plc (AIB) entstand 1966 aus dem Zusammenschluss dreier Banken und bietet den vornehmlich irischen Privat-, Firmen- und Geschäftskunden als Universalbank eine breite Palette an Finanzprodukten und Dienstleistungen an. Entsprechend wird das Gros der operativen Erträge in Irland generiert. AIB ist nach Assets die zweitgrößte Bank Irlands und hält in vielen Produktbereichen im Heimatmarkt die Marktführerschaft. Bei privaten Girokonten hält die Gruppe einen Anteil von 35 %, 43 % bei Geschäftsgirokonten sowie 31 % bei Hypothekenkrediten. Mit Beginn der Finanzmarktkrise 2008 hat der irische Staat die AIB gestützt und 2010 nahezu vollständig übernommen. Heute hält Irland über den Ireland Strategic Investment Fund rund 71 % der Anteile. Die AIB ist in die Segmente „Retail Banking“, „Corporate, Institutional & Business Banking“, „AIB UK“ und „Group“ eingeteilt. Neben der Reorganisation mit Investitionen in die Digitalisierung, Kostensenkungen und der Kapitalstärkung entstand auch die Holdingstruktur der Bank mit der AIB Group plc als Holding Company zur Emission von MREL-fähigen Senior Bonds und Allied Irish Banks p.l.c. als deren operative Tochter (OpCos). Das MREL-Ziel liegt ab 2021 bei 28,22 % der RWAs (Basis 2017). Das dafür erforderliche Emissionsvolumen (geplant EUR 5 Mrd.) wurde Ende 2020 übertroffen. So wurden bisher EUR 6 Mrd. platziert, davon EUR 1,6 Mrd. in 2020. Die Non-Performing-Exposures lagen FY/2020 mit EUR 4,3 Mrd. (FY/2019: EUR 3,3 Mrd.) über Vorjahresniveau. Die CET1-Ratio von 15,6 % (fully loaded, FY/2020) übertrifft die regulatorischen Anforderungen sowie das Ziel (2020-2022) von >14 %.

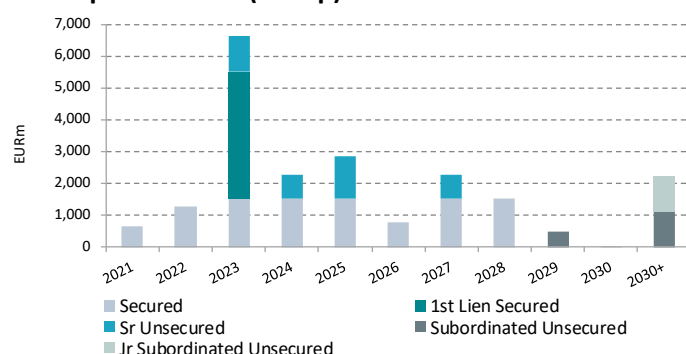
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	60,868	60,888	56,945
Total Securities	17,761	18,602	20,903
Total Deposits	67,699	71,803	81,972
Tier 1 Common Capital	10,909	10,589	10,047
Total Assets	91,536	98,562	110,385
Total Risk-weighted Assets	51,596	52,121	53,036

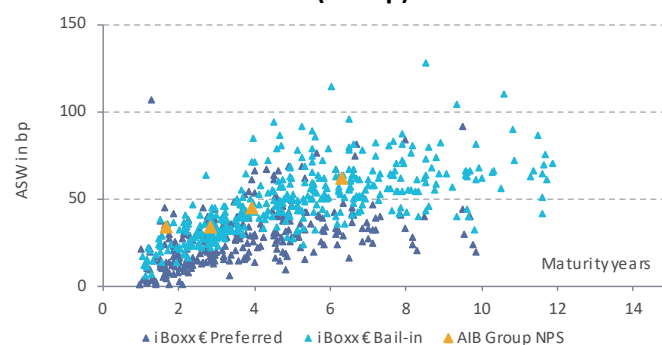
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	2,100	2,076	1,872
Net Fee & Commission Inc.	457	472	395
Net Trading Income	287	80	78
Operating Expense	1,671	2,155	1,764
Credit Commit. Impairment	-204	16	1,460
Pre-tax Profit	1,247	499	-931

## Redemption Profile (Group)



## Senior Unsecured Bonds (Group)



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY	
Net Interest Margin	2.44	2.31	1.89	Liquidity Coverage Ratio	128.37	139.24	168.91
ROAE	7.95	2.59	-5.36	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	12.13	10.98	9.28
Cost-to-Income	57.90	80.56	73.87	NPL/ Loans at Amortised Cost	9.97	5.50	7.65
Core Tier 1 Ratio	21.14	20.32	18.94	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.25	2.00	4.23

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Fälligkeiten-Profil
- Kapitalquoten
- Nationale Marktstellung in Kernsegmenten

## Risks / Weaknesses

- Kreditqualität (Trend positiv)
- Konzentrationsrisiken, Wettbewerb
- Profitabilität

# Allied Irish Banks – Mortgage

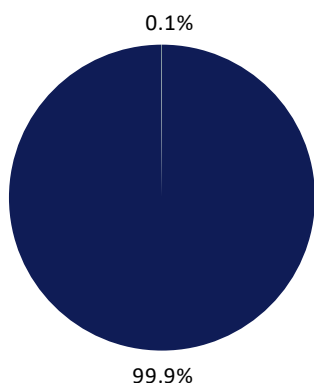
Ireland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

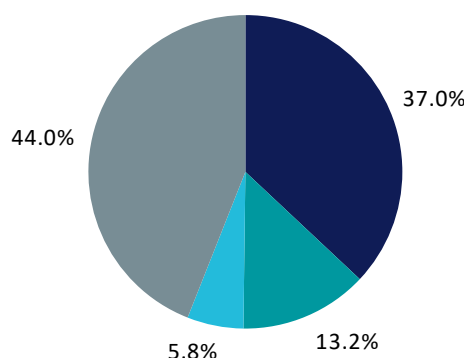
Cover pool volume (EURm)	15,385	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	10,175	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	17.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	51.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Ireland	Collateral score	5.0%
Main region	37% Dublin	RRL	a
Number of loans	121,937	JRL	aa-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3.63
WAL (cover pool)	19.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	27.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	17.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	54.2%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	58.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



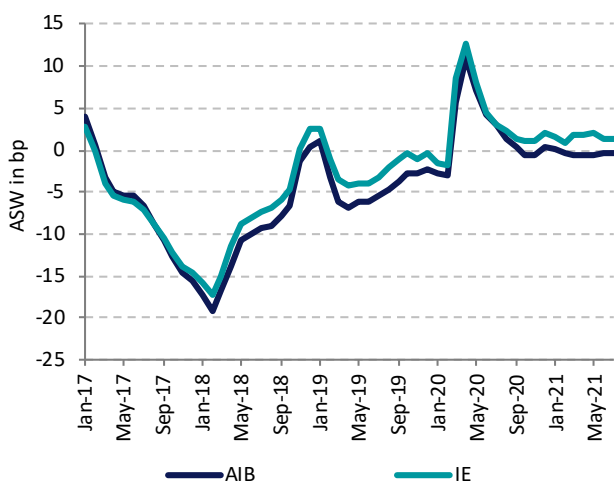
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

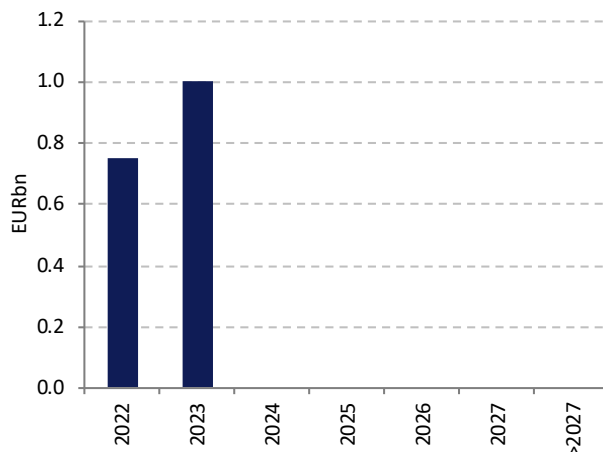


■ Dublin ■ Cork ■ Kildare ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Bank of Ireland

Ireland 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Negative
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB-	Negative

## Homepage

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

\*Rating BOI Group HoldCo

Bereits im Jahr 1783 gegründet, stellt die Bank of Ireland (BOI) heute nach zahlreichen Akquisitionen das nach Assets größte irische Kreditinstitut dar. Die BOI ist neben dem Privat- und Firmenkundengeschäft auch im Versicherungs-, Kreditkarten- sowie in der Immobilienfinanzierung aktiv. Sie verfügt über hohe Marktanteile im irischen Retail- und Lebensversicherungsgeschäft und ist im Corporate Banking national führend. Über ihr umfassendes Filial- und Distributionsnetzwerk vertreibt die Bank ihre Produkte und Dienstleistungen hauptsächlich auf dem Heimatmarkt, in den UK und Nordirland, aber auch in ausgewählten internationalen Märkten. Die Bank ist in die Segmente „Retail Ireland“, „Wealth and Insurance“, „Retail UK“, „Corporate & Treasury“ und „Group Centre“ unterteilt. Nach erheblichen Wertberichtigungen im Immobilienportfolio in 2008 war das Institut auf staatliche Stützung (EUR 3,5 Mrd.) angewiesen. Der irische Staat hält noch etwa 14 % an der BOI Group und ist damit der größte Anteilseigner. Die Non-Performing Exposures stiegen im vergangenen Geschäftsjahr um rund 30 % auf EUR 4,5 Mrd., was einer NPE-Quote von 5,7 % entspricht. Die MREL-Anforderung ab 2021 liegt bei 24,95 % der RWA, per Ende 2020 lag die Quote bei 24,6 %. Um die Anforderungen zu erfüllen, werden MREL-fähige Senior Debt Emissionen i. H. v. EUR 1 Mrd. bis EUR 2 Mrd. pro Jahr erwartet. Mit einer Leverage Ratio von 7,1 % (fully loaded; FY/2020) übertrifft die BOI die aufsichtsrechtliche Vorgabe von 3 %. Die Kapitalausstattung liegt mit einer CET1-Ratio von 13,4 % (fully loaded) per 12/2020 oberhalb der Zielquote von 13,5 % in 2021. Als CIR-Ziel ist eine Quote von 50 % (per Ende 2020; 53%) definiert.

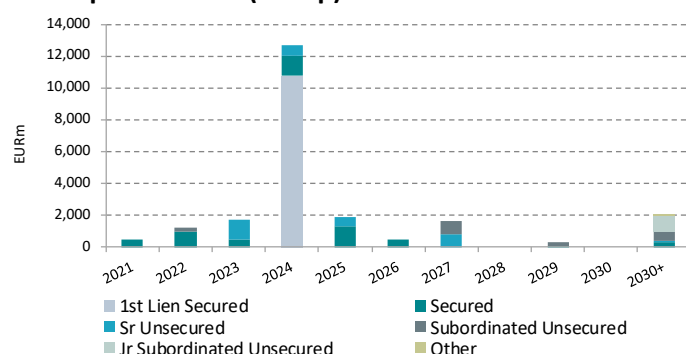
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	76,363	79,487	76,581
Total Securities	31,889	33,823	36,842
Total Deposits	78,971	84,043	88,718
Tier 1 Common Capital	5,797	6,347	5,517
Total Assets	123,696	131,918	133,786
Total Risk-weighted Assets	38,106	41,675	40,277

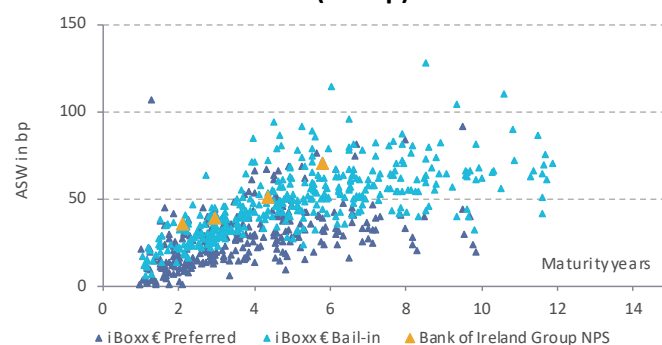
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	2,131	2,165	2,072
Net Fee & Commission Inc.	297	305	256
Net Trading Income	57	124	33
Operating Expense	2,040	2,003	2,113
Credit Commit. Impairment	-42	214	1,130
Pre-tax Profit	834	639	-776

## Redemption Profile (Group)



## Senior Unsecured Bonds (Group)



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY	
Net Interest Margin	1.82	1.77	1.64	Liquidity Coverage Ratio	136.00	138.00	153.00
ROAE	7.53	4.68	-7.72	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.79	4.94	4.22
Cost-to-Income	72.06	68.08	80.53	NPL/ Loans at Amortised Cost	6.55	4.44	5.88
Core Tier 1 Ratio	15.21	15.23	13.70	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.18	1.62	2.84

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung in Irland; Kapitalisierung
- Einlagenbasis
- Liquiditätspuffer

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken (UK)
- Wettbewerb
- Problemkreditquote (Trend positiv)

# Bank of Ireland – Mortgage

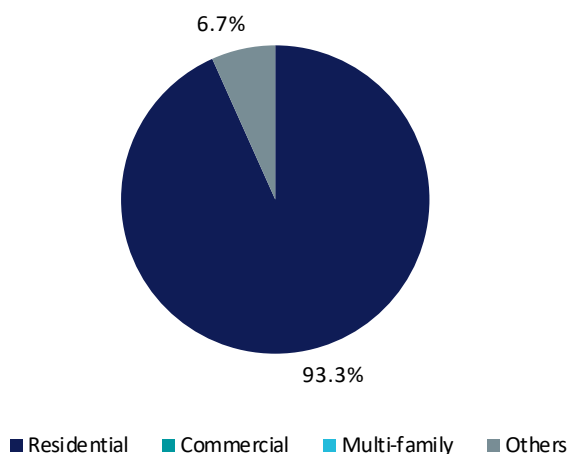
Ireland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

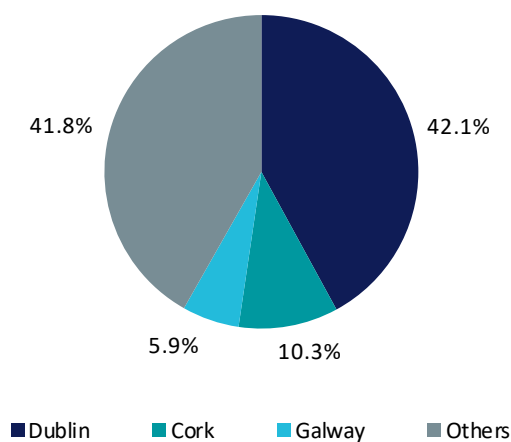
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	12,176	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	5,408	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	31.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	125.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Ireland	Collateral score	10.3%
Main region	42% Dublin	RRL	-
Number of loans	81,825	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	11.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	71.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	40.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.6%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	62.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

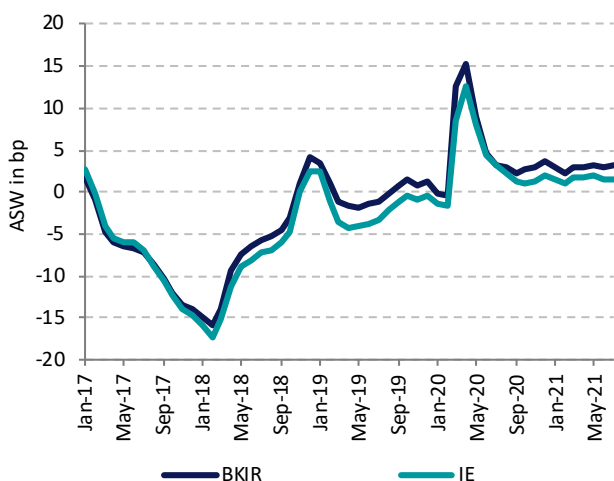
## Borrower Types



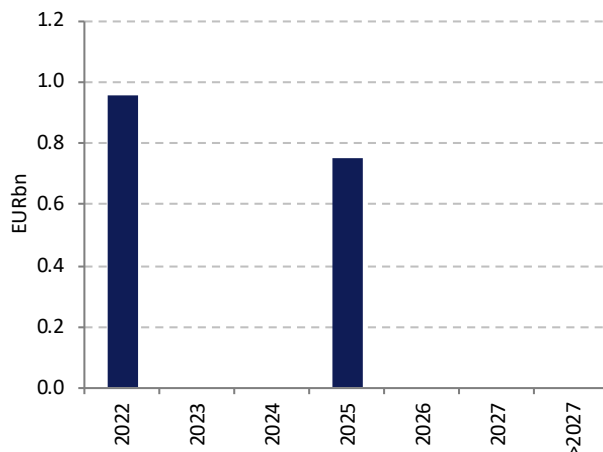
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



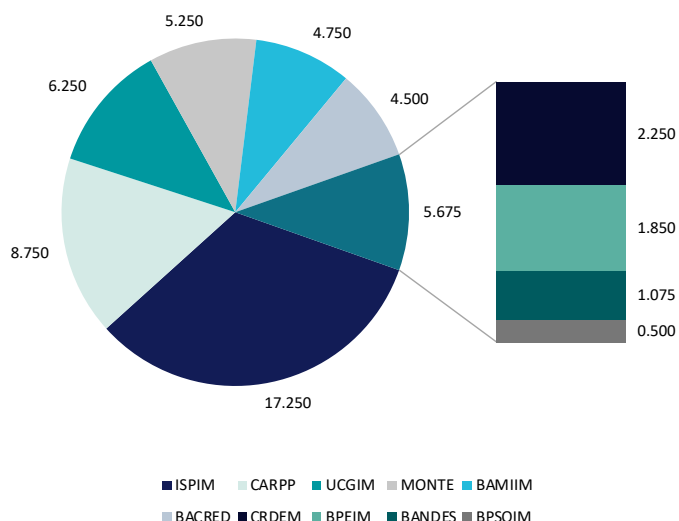
# Market Overview Covered Bonds

Italy

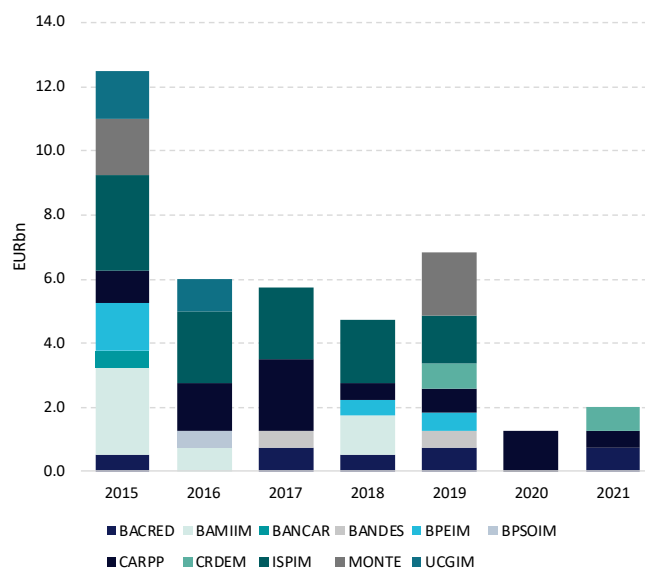
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 117.28bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 52.43bn
Amount outstanding	EUR 90.75bn	Number of benchmarks	61
Number of issuer	11	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 0.50bn
No of cover pools	14	Number of ESG benchmarks	1
there of M / PS / others	14 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.30bn
Ratings (low / high)	A / AA	Number of subbenchmarks	1
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB, CPT

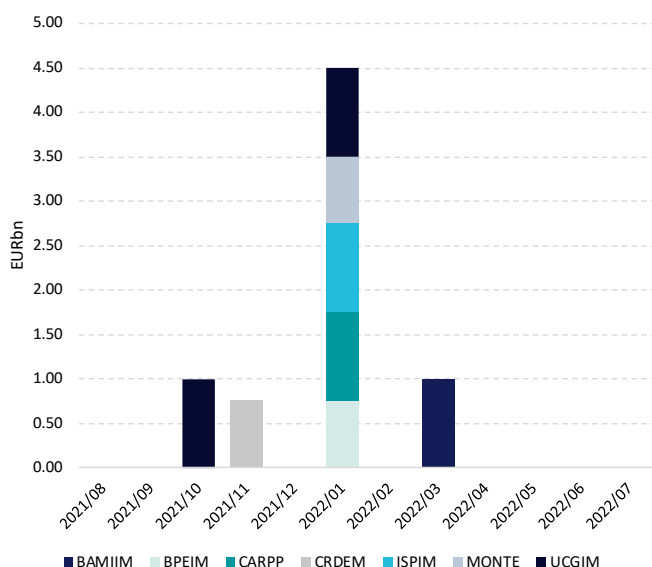
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



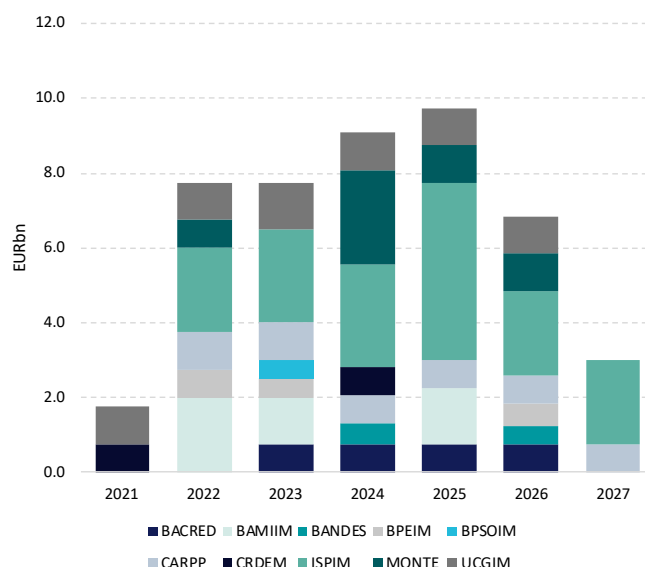
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Banca Monte dei Paschi di Siena

Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	B	Negative
Moody's	B1	*
S&P	-	-

## Homepage

[www.gruppompms.it](http://www.gruppompms.it)

\* rating under review

Die Banca Monte dei Paschi di Siena (MPS) zählt zu den größten Instituten Italiens und gilt als die älteste Bank der Welt (Gründung: 1472). In Italien zählt sie zu den national systemrelevanten Banken (D-SIBs). Mit rund 68 % ist das italienischen Wirtschafts- und Finanzministerium der größte Anteilseigner des Instituts. MPS ist in ganz Italien sowie an ausgewählten globalen Finanzplätzen aktiv. In mehr als 1.400 Niederlassungen sowie 140 „Specialised Centres“ in Italien konzentriert sich die Geschäftstätigkeit der Bank auf Privat- und Geschäftskunden. Daneben ist die Gruppe über spezialisierte Tochtergesellschaften in allen wichtigen Geschäftsbereichen tätig: Leasing, Factoring, Corporate Finance und Investment Banking. MPS berichtet in den Segmenten „Retail Banking“, „Wealth Management“, „Corporate Banking“ und „Corporate Center“. In den vergangenen Jahren musste MPS mehrfach staatlich gestützt werden. Mit der EZB einigte man sich auf einen Restrukturierungsplan, der unter anderem darauf abzielt die Profitabilität der Bank wiederherzustellen. Ein Teil davon war das „Pegaso Programme“ (2018-2020). Dieses beinhaltete fünf Projekte, die das Unternehmenskundengeschäft stärken sollen. Im ersten Projekt wurde das Geschäftsmodell und die Prozesse deutlich verschlankt, bspw. durch eine Vereinfachung des Vertriebsnetzwerks. Ein weiterer Meilenstein wurde durch die Einführung verschiedener digitaler Plattformen im Bereich der Vermögensberatung erreicht. Auch will sich die MPS stärker auf KMUs und die Bancassurance fokussieren. Außerdem sind Allokation und Weiterentwicklung von Humankapital vorgesehen („HR Re-skilling“). Die NPL-Quote sank per Ende 2020 auf 4,3 % (12,4 % per FY/2019).

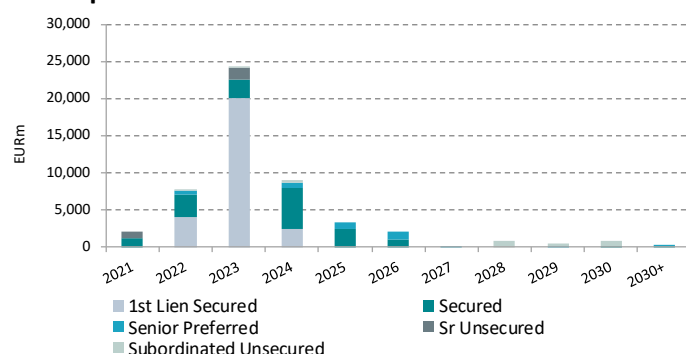
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	89,309	92,145	82,259
Total Securities	17,778	15,394	25,320
Total Deposits	77,079	94,498	87,124
Tier 1 Common Capital	8,620	6,053	5,958
Total Assets	132,196	150,345	146,659
Total Risk-weighted Assets	58,559	49,903	48,901

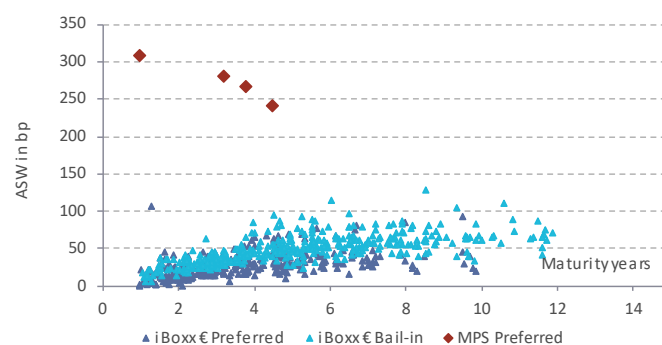
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,490	1,730	-
Net Fee & Commission Inc.	1,449	-	-
Net Trading Income	246	-	-
Operating Expense	2,816	2,533	-
Credit Commit. Impairment	520	603	-
Pre-tax Profit	54	-	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.22	-	-	Liquidity Coverage Ratio	208.55	169.44	187.20
ROAE	-11.27	-23.37	8.09	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.67	4.12	-
Cost-to-Income	80.60	-	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	13.38	4.36	4.98
Core Tier 1 Ratio	14.72	12.13	12.18	Reserves/Loans at Amort. Cost	6.59	2.59	2.96

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Liquidität
- Marktposition

## Risks / Weaknesses

- Kreditqualität & Profitabilität
- Restrukturierungsprozess



# Banca Monte dei Paschi di Siena – Mortgage (CPT)

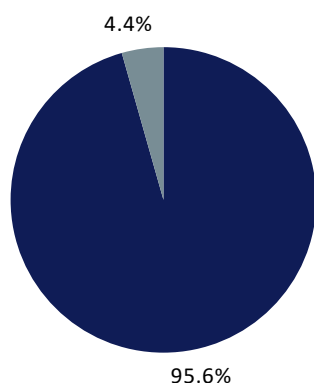
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

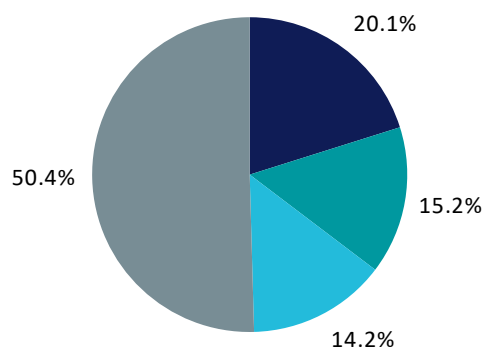
Cover pool volume (EURm)	11,963	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	8,200	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	64.0%	Rating (Fitch)	A+
Current OC (nominal)	45.9%	Rating (DBRS)	AAL
Committed OC	23.5%	TPI	Very High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Italy	Collateral score	7.5%
Main region	20% Tuscany	RRL	-
Number of loans	158,152	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.7y	PCU	6
WAL (covered bonds)	3.0y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	34.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	78.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	49.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.7%	Maturity structure (Bmk)	CPT

## Borrower Types



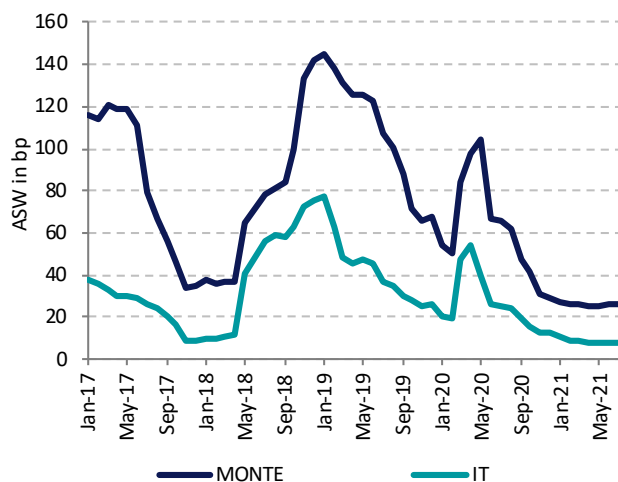
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



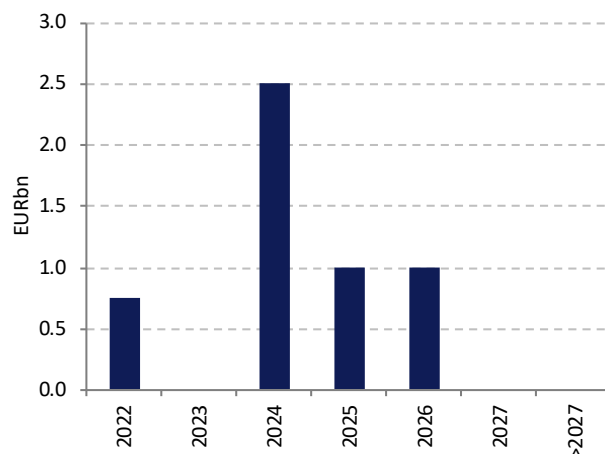
■ Tuscany ■ Lazio ■ Lombardy ■ Others

## Spread Development (>1y)



— MONTE — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# Banca Popolare dell'Alto Adige / Volksbank Südtirol

Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB+	Negative
Moody's	-	-
S&P	BB+	Negative

## Homepage

[www.volksbank.it](http://www.volksbank.it)

Die Volksbank Südtirol (VS) ist eine regionale Bank mit Hauptsitz in Bozen. Neben ihrem originären Heimatmarkt in Südtirol (56 Filialen), ist sie auch in Trient (17), Belluno (19), Treviso (21), Padua (6), Pordenone (3), Venezia (14) und Vicenza (31) aktiv. Nach mehreren Fusionen und Akquisitionen ist die VS seit 2016 eine Società per azioni (Aktiengesellschaft) und im Handelsregister Bozen eingetragen. Mit rund 60.000 Aktionären, die v. a. in Südtirol und Vicenza ansässig sind, hat die VS eine breite Aktionärsbasis. Die Bank, welche die Kundensegmente Privat-, Unternehmens- und Firmenkunden betreut, konzentriert sich im Wesentlichen auf private Haushalte und KMU. Im Firmenkundenbereich hat sich die VS auf bestimmte Sektoren wie z. B. den Tourismus und den Agrarsektor spezialisiert. Insgesamt betreuen etwa 1.300 Mitarbeiter (FTEs) rund 280.000 Kunden, davon 242.600 Privatkunden. Mit ihrem Strategieplan „Sustainable 2023“ setzt die VS auf autonomes Wachstum und eine nachhaltige Entwicklung in Nordost-Italien. So soll u.a. die Digitalisierung zur Erhöhung der Prozessgeschwindigkeit von Kundenservices vorangetrieben werden. Im Rahmen der Strategie setzt die VS bis 2023 auf u.a. folgende Zielgrößen: Total Capital Ratio von mehr als 15,5 % (FY/2020: 17,0 %), Cost-Income Ratio <63,7 % (60,2 %), NPL <8,3 % (6,4 %) und eine NSFR von über 113 % (127 %). Erwähnenswert ist hierbei, dass die NPL Quote seit 12/2016 mit 16 % stetig reduziert werden konnte. Die Kapital- und Liquiditätskennzahlen wie die CET1 Quote mit 14,6 % und die LCR mit über 229 % erfüllen die regulatorischen Anforderungen. Das Funding der VS besteht zum größten Teil, etwa zwei Dritteln, aus Kundeneinlagen.

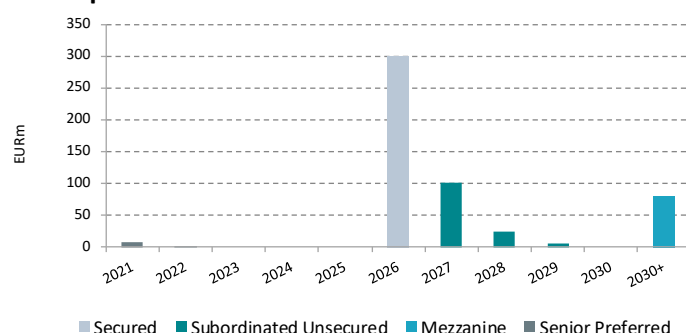
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	8,636	9,007	9,697
Total Securities	889	688	647
Total Deposits	6,985	7,423	8,055
Tier 1 Common Capital	728	753	771
Total Assets	10,276	10,562	11,626
Total Risk-weighted Assets	6,472	5,909	5,303

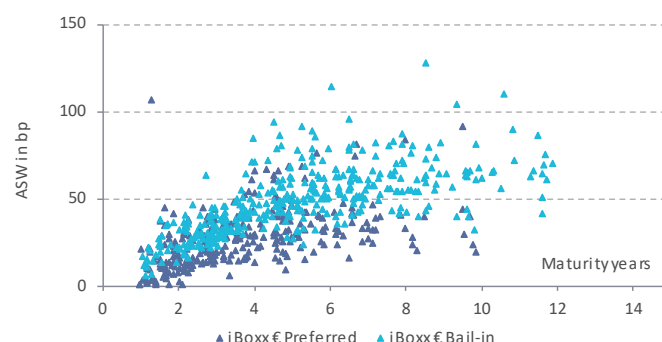
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	165	175	173
Net Fee & Commission Inc.	91	91	84
Net Trading Income	-0	-12	6
Operating Expense	190	197	190
Credit Commit. Impairment	37	75	64
Pre-tax Profit	44	-95	21

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.76	1.77	1.63	Liquidity Coverage Ratio	125.70	172.40	229.00
ROAE	4.01	-10.65	2.12	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.17	7.14	6.64
Cost-to-Income	68.33	71.05	67.13	NPL/ Loans at Amortised Cost	8.28	6.50	5.34
Core Tier 1 Ratio	11.25	12.74	14.54	Reserves/Loans at Amort. Cost	4.03	3.81	3.50

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Fundingprofil
- Liquiditätsposition
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Geografische Diversifikation
- NPL-Quote
- Niedrigzinsumfeld und Wettbewerbsdruck

# Banca Popolare dell'Alto Adige – Mortgage

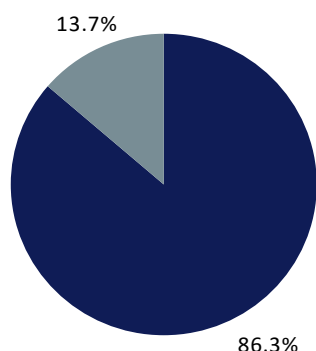
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

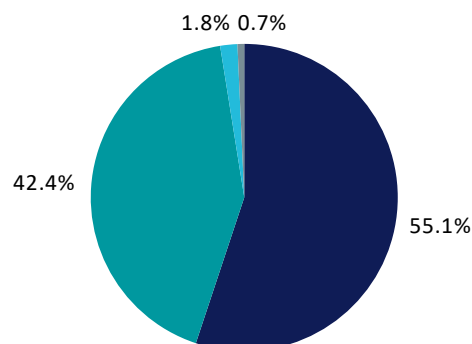
Cover pool volume (EURm)	440	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	300	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	100.0%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	46.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	26.6%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Italy	Collateral score	-
Main region	55% Trentino-South Tyrol	RRL	-
Number of loans	4,337	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.7y	PCU	6
WAL (covered bonds)	5.6y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	32.9%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	41.8%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	41.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

## Borrower Types



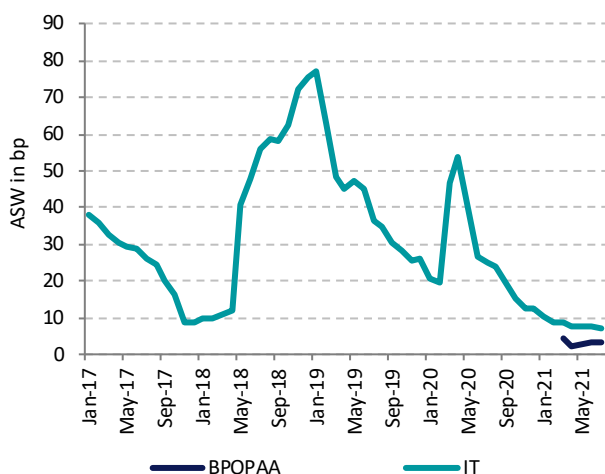
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

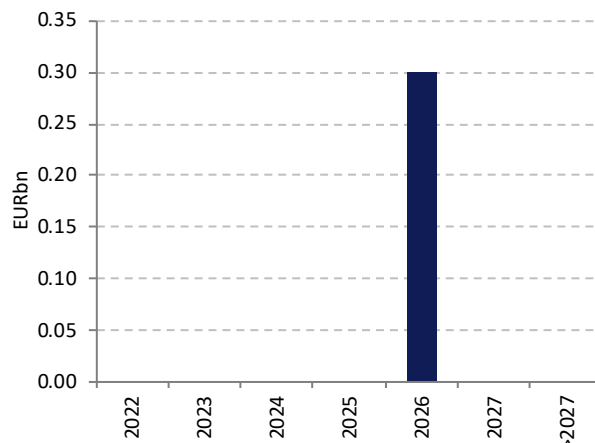


■ Trentino-South Tyrol ■ Veneto ■ Friuli Venezia Giulia ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Banca Popolare di Sondrio

Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB+	Negative
Moody's	-	-
S&P	-	-

## Homepage

[www.popso.it](http://www.popso.it)

Die Bankengruppe Banca Popolare di Sondrio besteht aus der Holding Banca Popolare di Sondrio, mit Sitz in Sondrio sowie diversen Töchtern. Dazu zählen die in 1995 gegründete 100%ige Tochter Banca Popolare di Sondrio (Schweiz) mit Sitz in Lugano (deren Geschäftsmodell sich mit dem der Mutter deckt), sowie die Spezialinstitute Factorit SpA (Anteil: 60,5 %; Sitz: Milan), Banca della Nuova Terra SpA (Anteil: 100 %; u. a. tätig im Agrar- und Ernährungssektor), Sinergia Seconda Srl (Projektgesellschaft; Anteil: 100 %) und Popso Covered Bond Srl (Anteil: 60 %). Die Gruppe, die insgesamt 3.325 Mitarbeiter (FY/2020) beschäftigt, bietet ihren Kunden in über 360 Filialen die komplette Bandbreite einer Universalbank an. Neben der starken Präsenz in der heimischen Provinz Sondrio, kam es im Laufe der Zeit zu einer Ausweitung der Geschäftstätigkeit auf weitere Teile Norditaliens, Roms sowie der Schweiz. Letztgenannte trägt mit etwa 7 % zum Provisionsergebnis und mit 13 % zum Zinsergebnis bei (09/2020). Zum vierten Quartal 2020 konnte die CET1-Quote auf 16,2 % gesteigert werden (fully loaded). Die Leverage Ratio lag im selben Zeitraum bei 6,23 % (fully loaded). Auch die Mindestanforderungen an die Liquiditätsanforderungen (LCR und NSFR) von 100 % werden von der BPS nach eigenen Angaben erfüllt. Das Niveau der Non-Performing Loans (brutto) reduzierte sich von 12,6 % zum Jahresende 2019 auf 9,03 % (FY/2020). Die Deckungsquote sank im selben Zeitraum geringfügig von 57,8 % auf 55,2 % ab. Im Laufe des Jahres wird mit einem Anstieg der NPLs und Risikokosten gerechnet. Das Funding der Bank besteht überwiegend aus Einlagen, so dass die Abhängigkeit vom Wholesale Funding gering ist.

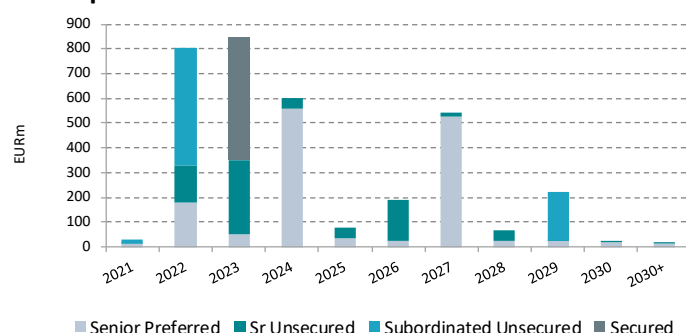
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	33,393	35,548	36,046
Total Securities	3,237	3,849	4,429
Total Deposits	29,817	32,728	32,633
Tier 1 Common Capital	2,712	2,967	2,943
Total Assets	41,146	49,808	51,120
Total Risk-weighted Assets	17,224	18,187	17,763

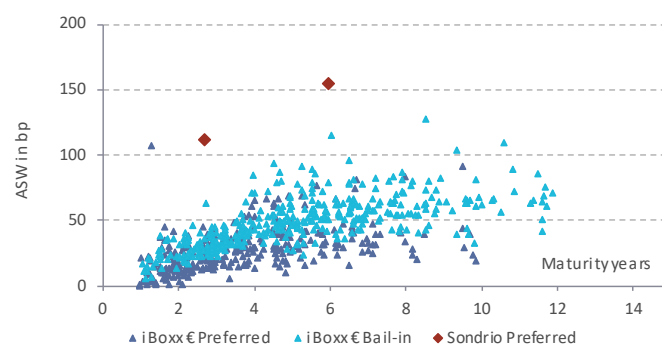
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	460	490	129
Net Fee & Commission Inc.	322	316	85
Net Trading Income	114	2	31
Operating Expense	594	588	159
Credit Commit. Impairment	166	107	27
Pre-tax Profit	195	157	87

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.14	1.13	1.06	Liquidity Coverage Ratio	173.22	293.00
ROAE	4.89	3.70	7.75	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.61	5.76
Cost-to-Income	59.31	65.19	58.15	NPL/ Loans at Amortised Cost	11.26	6.34
Core Tier 1 Ratio	15.75	16.32	16.57	Reserves/Loans at Amort. Cost	6.44	3.76

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Ökonomisches Umfeld in Norditalien (Geschäftsfokus)
- Einlagenbasis
- Liquiditätslage und Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Konjunkturelle Entwicklung
- Assetqualität
- Diversifikation

# Banca Popolare di Sondrio – Mortgage

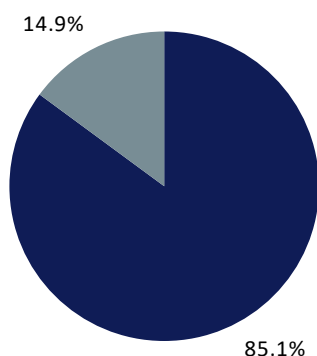
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

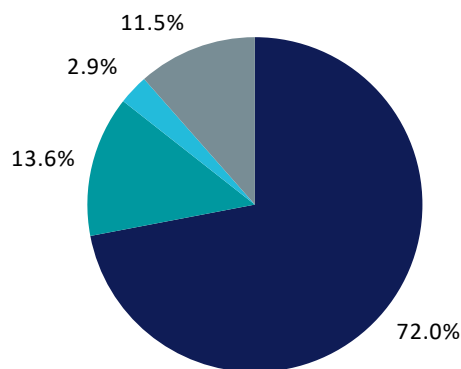
Cover pool volume (EURm)	1,714	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	242.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Italy	Collateral score	-
Main region	72% Lombardy	RRL	-
Number of loans	16,152	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.1y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.0y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	23.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	57.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



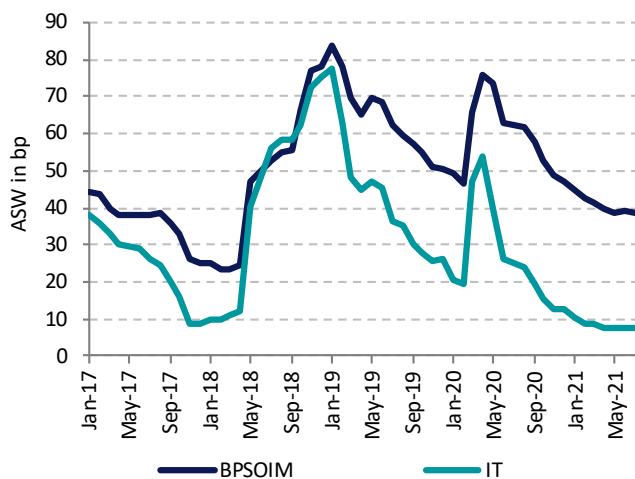
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



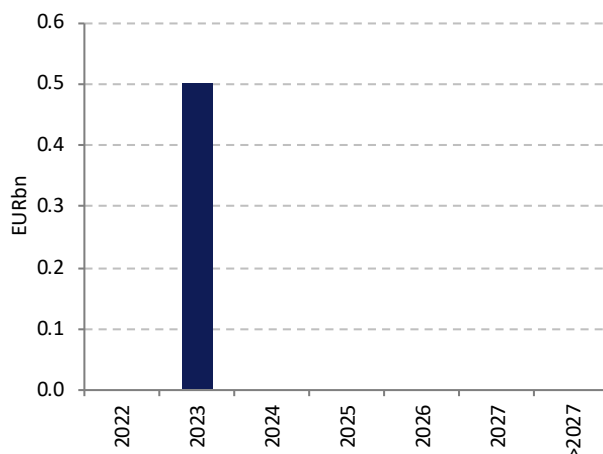
■ Lombardy ■ Lazio ■ Piedmont ■ Others

## Spread Development (>1y)



— BPSOIM — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# Banco BPM

 Italy 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Ba2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.bancobpm.it](http://www.bancobpm.it)

Seit dem 1. Januar 2017 firmieren die verschmolzenen und vormals genossenschaftlich organisierten Institute Banca Popolare di Milano Scarl (BPM) und Banco Popolare Societa Cooperativa (BP) unter dem Namen Banco BPM. Die Holding in Form einer Aktiengesellschaft ist an der Börse gelistet. Dabei ist die Capital Research and Management Company mit knapp 5 % der größte Anteilseigner. Die Banco BPM ist die drittgrößte Bankengruppe Italiens und gilt als national systemrelevant. Sie betreut mit rund 20.780 Mitarbeitern rund vier Millionen Kunden bzw. 470.000 Unternehmens- und Firmenkunden. Der geographische Geschäftsfokus liegt in den Regionen in Norditalien mit den Hauptsitzen in Mailand und Verona. Das Institut berichtet in den Segmenten: „Retail“, „Corporate“, „Institutional“, „Private“, „Investment Banking“, „Strategic Partnerships“, „Leases“ und „Corporate Centre“. Als Universalbank bietet die BPM eine breite Palette an Bankprodukten an. Dabei ist die Gruppe mit ihren Tochterunternehmen in verschiedenen Bereichen vertreten, u. a.: Banca Aletti (100 % Anteil; Private Banking), Banca Akros (100 %; Emittent von strukturierten Produkten) und Agos Ducato (39 %; Consumer Credit). Der Weg, das hohe Niveau an Problemkrediten abzubauen, soll fortgeführt werden. Demnach soll die aktuelle NPE Quote von 7,5 % (FY/2020; 9,1 % in FY/2019) bis 2023 um weitere 1,6 Prozentpunkte auf 5,9 % gesenkt werden. Die CET1-Quote (fully loaded) von 13,3 % (FY/2020) lag über der bankinternen Zielquote von 12,5 % sowie der SREP-Anforderung für 2021. Der Funding-Mix besteht zu etwa 82 % aus Einlagen, gefolgt von Bonds mit knapp 15 %. Von diesen sind etwa 34 % Covered Bonds.

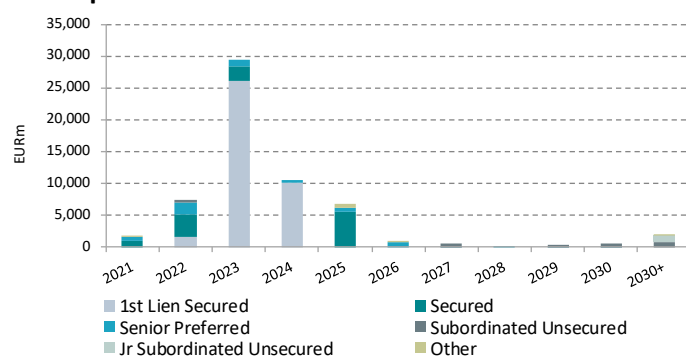
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	122,874	131,117	132,209
Total Securities	18,621	17,630	23,623
Total Deposits	98,580	109,663	-
Tier 1 Common Capital	9,497	9,575	9,321
Total Assets	167,038	183,685	197,151
Total Risk-weighted Assets	65,821	65,604	68,403

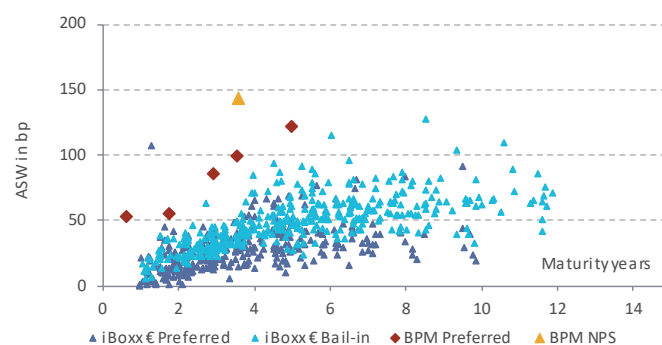
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,998	1,957	-
Net Fee & Commission Inc.	1,737	1,642	-
Net Trading Income	274	-7	-
Operating Expense	3,158	3,201	-
Credit Commit. Impairment	717	1,061	-
Pre-tax Profit	846	-249	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.31	1.19	-	Liquidity Coverage Ratio	155.78	179.77	209.00
ROAE	7.02	0.14	3.22	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.84	5.36	-
Cost-to-Income	68.94	77.74	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	8.25	6.61	6.56
Core Tier 1 Ratio	14.43	14.59	13.63	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.83	3.54	3.56

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition
- Liquidität
- Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität (Trend positiv)
- Profitabilität
- Ökonomisches Umfeld

# Banco BPM – Mortgage (BPM CB)

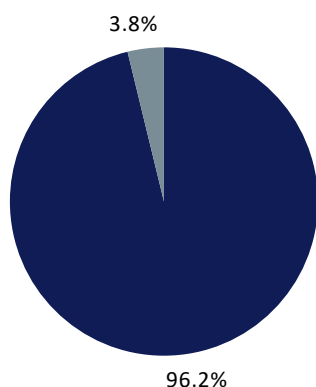
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

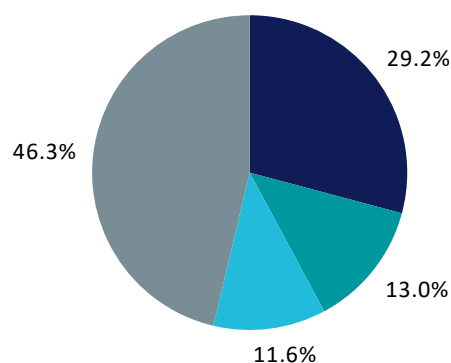
Cover pool volume (EURm)	4,135	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	3,250	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	30.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	27.2%	Rating (DBRS)	A
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	29% Lombardy	RRL	-
Number of loans	55,581	JRL	-
Number of borrowers	54,771	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	75,489	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	14.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	1.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	26.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	38.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.6%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	41.1%	Risk weight	20%
Loans in arrears	1.9%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



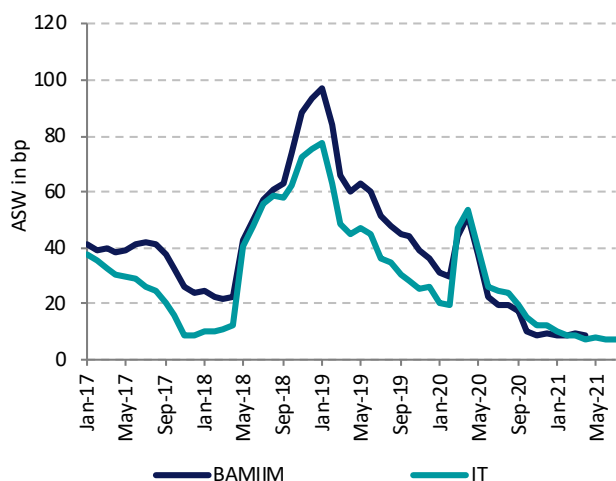
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



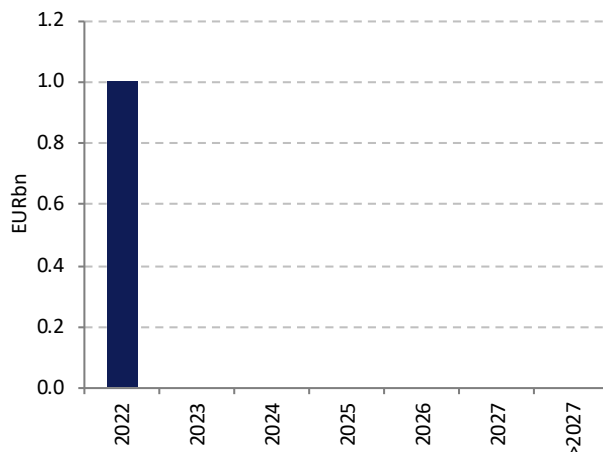
■ Lombardy ■ Veneto ■ Tuscany ■ Others

## Spread Development (>1y)



— BAMIIM — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# Banco BPM – Mortgage (BPM CB 2)

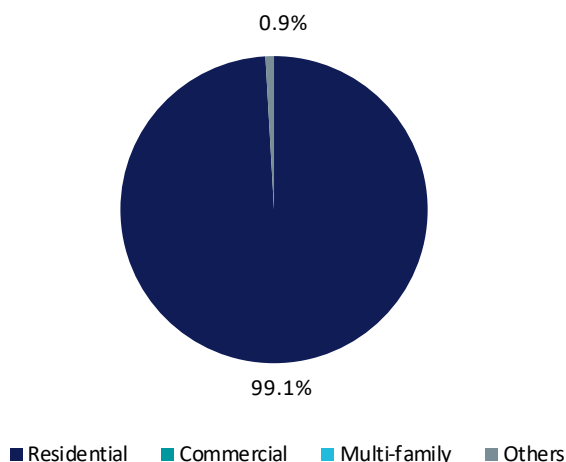
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

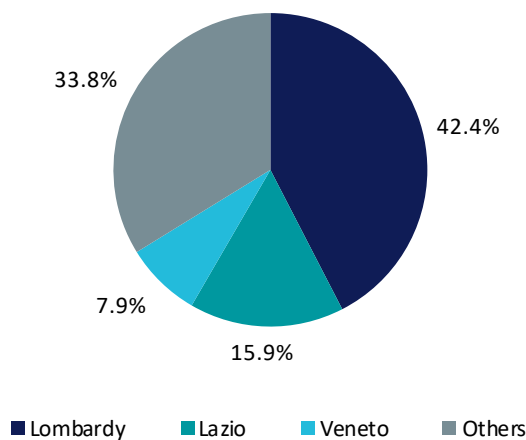
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,551	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	4,250	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	88.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	30.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	42% Lombardy	RRL	-
Number of loans	58,794	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	61.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	54.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	64.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.4%	Maturity structure (Bmk)	SB

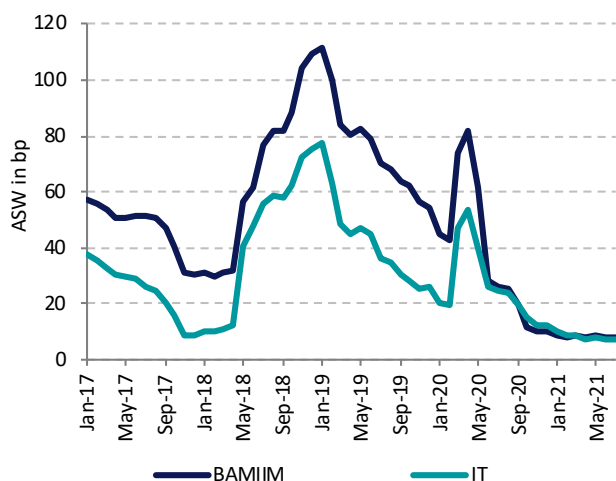
## Borrower Types



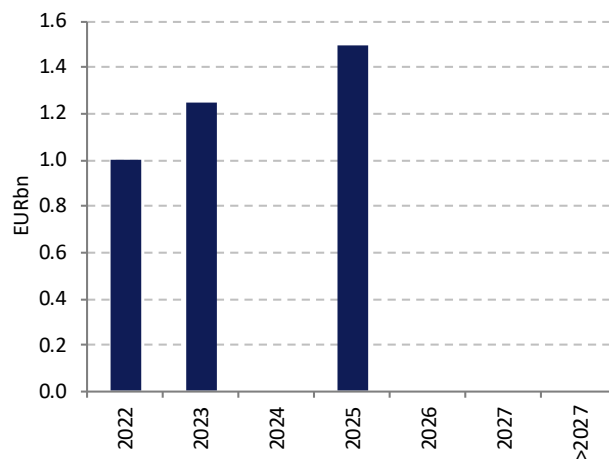
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Banco Desio

Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB+	Stable
Moody's	-	-
S&P	-	-

## Homepage

[www.bancodesio.it](http://www.bancodesio.it)

Die seit 1995 an der italienischen Börse gelistete Banco di Desio e della Brianza (Banco Desio) ist die Muttergesellschaft der gleichnamigen Gruppe. Über 50 % der Gruppe befinden sich über die „Brianza Unione di Luigi Gavazzi & C. SApA“ im Familienbesitz und rund 40 % der Anteile im Streubesitz. Die Gruppe bietet eine breite Palette an Bank-, Finanz- und Versicherungsprodukten an. Bei der Muttergesellschaft werden alle Aktivitäten gebündelt, die dem Kerngeschäft dienen. Privatpersonen und kleine Unternehmen stehen besonders im Fokus. Die Gruppe ist mit 249 Filialen in 10 Regionen in Italien vertreten (FY/2020). Die meisten Niederlassungen befinden sich in der Lombardei (40,6 %), gefolgt von Umbrien (20,6 %) und Latium (11,6 %). Zur Gruppe gehören die Tochtergesellschaften Fides (100 % der Anteile) und Desio OBG (60 %). Fides wurde 2007 gekauft und ist für Konsumentenkredite zuständig. Die ehemalige Tochter Banca Popolare di Spoleto – etwa 81 %iger Anteil in 2018 – wurde im Jahr 2014 erworben, um die Marktstellung in den Retail- und KMU-Segmenten im Zentrum Italiens zu stärken. Im Januar 2019 wurde sie in die Muttergesellschaft eingegliedert. Per Jahresende 2020 konnte die Banco Desio eine harte Kernkapitalquote von 10,85 % vorweisen und diese lag damit über der regulatorischen Mindestanforderung (SREP-Quote für 2020: 7,35 %). Der relativ hohe Anteil an Problemkrediten hat sich in den letzten Jahren deutlich reduziert. Nach einer NPL-Quote von 15,1 % per Ende 2017 ist diese auf 5,37 % per Ende 2020 gesunken und erreichte somit das selbst auferlegte Ziel von 5,5 %. Die Deckungsquote für NPLs beträgt 47,5 % (FY/2020; FY/2019: 45,5 %).

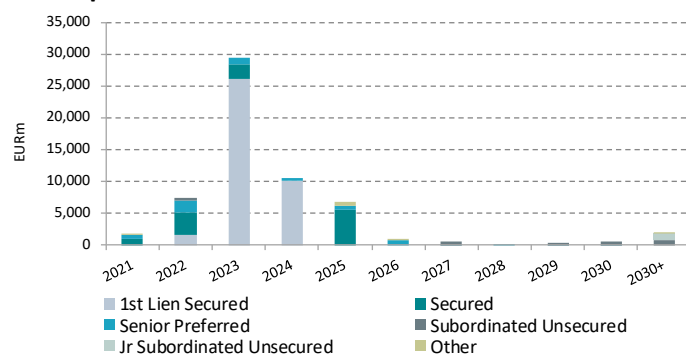
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	12,071	12,035	12,967
Total Securities	357	604	720
Total Deposits	9,255	9,498	10,256
Tier 1 Common Capital	946	984	1,030
Total Assets	13,608	14,192	15,664
Total Risk-weighted Assets	7,783	7,592	7,022

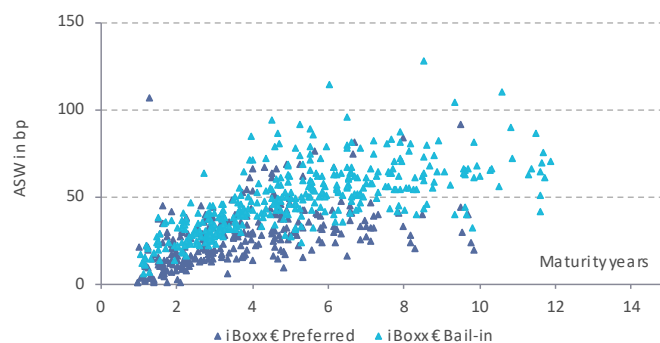
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	219	218	222
Net Fee & Commission Inc.	166	167	166
Net Trading Income	-17	3	5
Operating Expense	308	320	325
Credit Commit. Impairment	64	53	74
Pre-tax Profit	43	58	32

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.66	1.62	1.57	Liquidity Coverage Ratio	170.90	179.88	194.20
ROAE	4.01	4.24	2.44	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.96	6.95	6.59
Cost-to-Income	74.36	74.14	75.52	NPL/ Loans at Amortised Cost	5.51	5.19	4.48
Core Tier 1 Ratio	12.15	12.97	14.66	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.57	2.68	2.63

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Einlagenbasis
- Kapitalisierung
- Regionale Marktstellung

## Risks / Weaknesses

- Effizienz
- Problemkreditquote
- Ökonomisches Umfeld

# Banco Desio – Mortgage

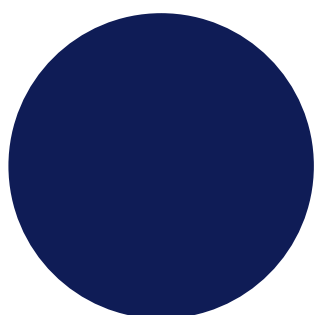
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,433	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,175	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	91.5%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	21.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Italy	Collateral score	-
Main region	43% Lombardy	RRL	-
Number of loans	15,260	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	15.9y	PCU	6
WAL (covered bonds)	4.8y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	59.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	61.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.3%	Maturity structure (Bmk)	SB

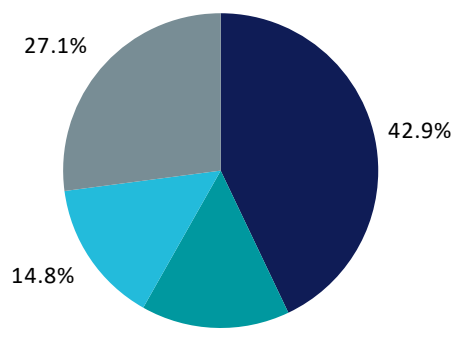
## Borrower Types



100.0%

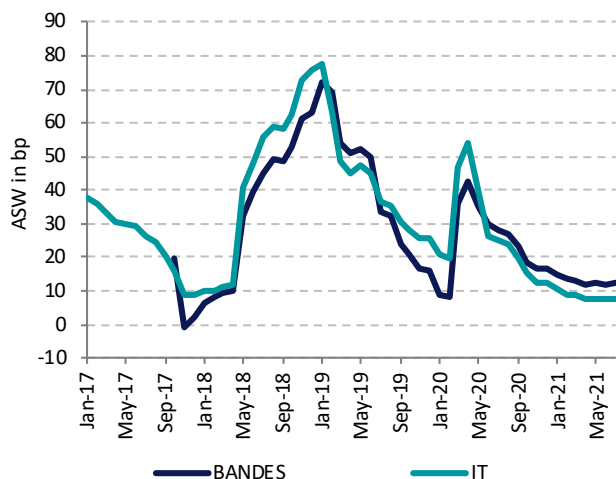
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

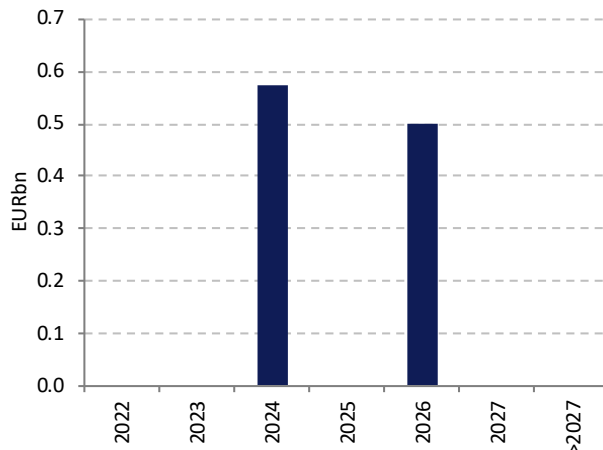


■ Lombardy ■ Lazio ■ Umbria ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# BPER Banca

Italy 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB	Stable
Moody's	Ba3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.bper.it](http://www.bper.it)

Die Banca Popolare dell'Emilia Romagna (BPER Banca) wurde 1867 unter dem Namen Banca Popolare di Modena gegründet. Im Zuge mehrerer Akquisitionen weitete die Bank ihren Einflussbereich auf ganz Italien aus und verfügt in ihrem Geschäftsgebiet über 1.251 Filialen. Das ehemals genossenschaftlich organisierte Institut wandelte sich im Jahr 2016 in eine Aktiengesellschaft um. Dabei sind die größten Anteilseigner die Unipol Gruppo (18,9 %) sowie die Fondazione di Sardegna mit 10,2 %. Die BPER Gruppe wurde 1992 auf Initiative der BPER Banca gegründet und ist nach eigenen Angaben die fünftgrößte Bankengruppen in Italien. Als Universalbank bietet BPER ein weites Spektrum an Finanzdienstleistungen an. Zudem zählen weitere Einheiten zur Gruppe, die das Produktangebot abrunden (Asset Management, Privatkredite, Leasing und Factoring). Der nationale Marktanteil der Gruppe lag bei Retail-Krediten Ende Oktober 2020 bei 2,99 % sowie bei 3,12 % in Bezug auf Einlagen. Im September 2020 erhielt die Bank von der EZB die Genehmigung, 532 Filialen einschließlich damit verbundener Aktiva und Passiva von Intesa zu erwerben, wodurch sich die Bilanzsumme um EUR 27 Mrd. erhöht. Der Bestand an Non-Performing Exposures reduzierte sich im Jahresvergleich um 2,3 Prozentpunkte auf 8,8 % per Ende Dezember 2020, die NPE-Quote verringerte sich dabei auf 7,8 % (12/2019; 11,1 %). Zielwert bis Ende 2021 ist eine Quote von unter 9 %. Die Deckungsquote für NPEs blieb mit 51 % per Ende Dezember 2020 stabil. Mit einer CET1-Quote von 15,9 % (fully loaded) per Q4/2020 und einer LCR von 200,1 % lag die Bank deutlich über den regulatorischen Anforderungen. Die Ziel-CET1-Quote für 2021 liegt bei >13 %.

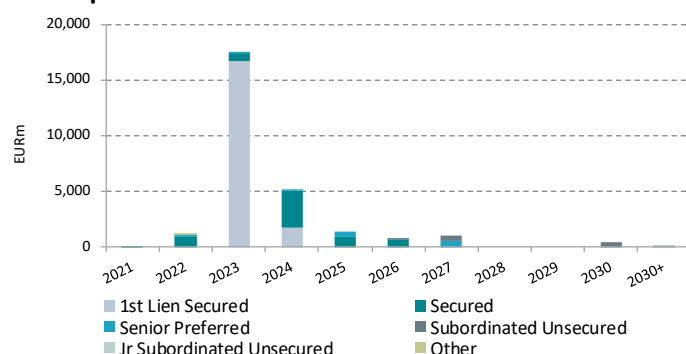
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	60,501	65,665	88,991
Total Securities	7,733	7,500	7,715
Total Deposits	52,087	58,314	89,230
Tier 1 Common Capital	4,829	5,932	6,559
Total Assets	79,033	93,062	128,999
Total Risk-weighted Assets	34,721	33,488	45,519

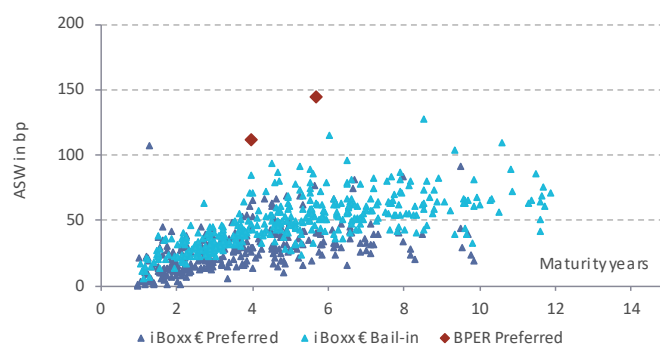
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,165	1,239	344
Net Fee & Commission Inc.	932	1,073	328
Net Trading Income	111	136	76
Operating Expense	1,872	1,849	477
Credit Commit. Impairment	439	548	420
Pre-tax Profit	417	197	548

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.67	1.55	1.30	Liquidity Coverage Ratio	158.87	200.13	201.70
ROAE	7.72	4.80	24.72	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.20	6.47	5.12
Cost-to-Income	77.21	70.44	61.75	NPL/ Loans at Amortised Cost	10.12	6.62	5.37
Core Tier 1 Ratio	13.91	17.71	14.41	Reserves/Loans at Amort. Cost	5.15	3.51	3.00

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Liquiditätsprofil
- Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Non-Performing Exposures
- Profitabilität
- Belastetes operatives Umfeld

# BPER Banca – Mortgage

Italy

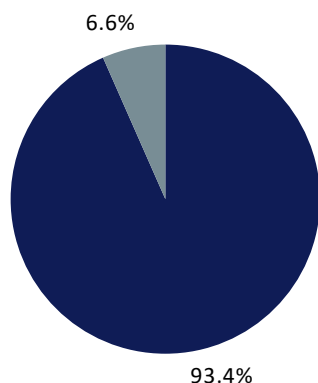
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,204
Amount outstanding (EURm)	3,540
-thereof ≥ EUR 500m	52.3%
Current OC (nominal)	18.8%
Committed OC	19.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Italy
Main region	42% Emilia-Romagna
Number of loans	58,695
Number of borrowers	58,277
Avg. exposure to borrowers (EUR)	72,143
WAL (cover pool)	14.8y
WAL (covered bonds)	2.8y
Fixed interest (cover pool)	42.6%
Fixed interest (covered bonds)	67.8%
LTV (indexed)	45.3%
LTV (unindexed)	44.9%
Loans in arrears	0.1%

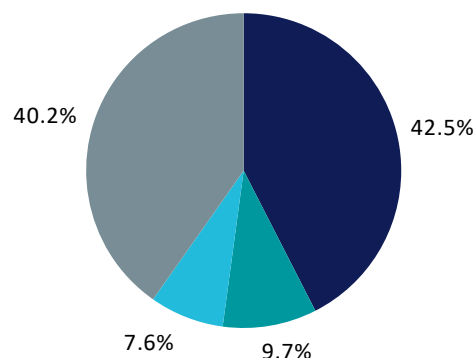
Rating (Moody's)	Aa3
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	1
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



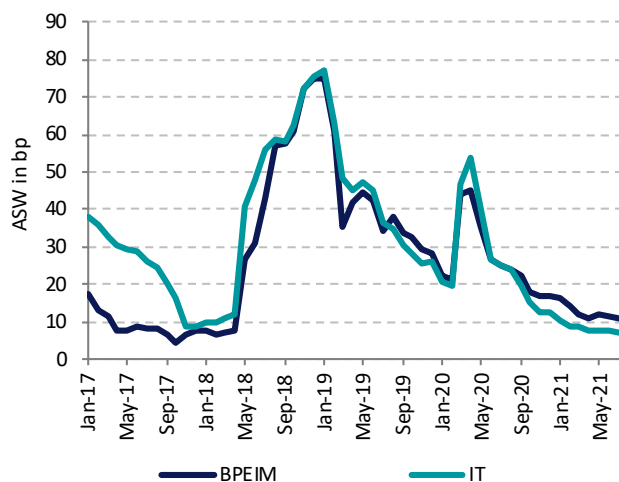
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



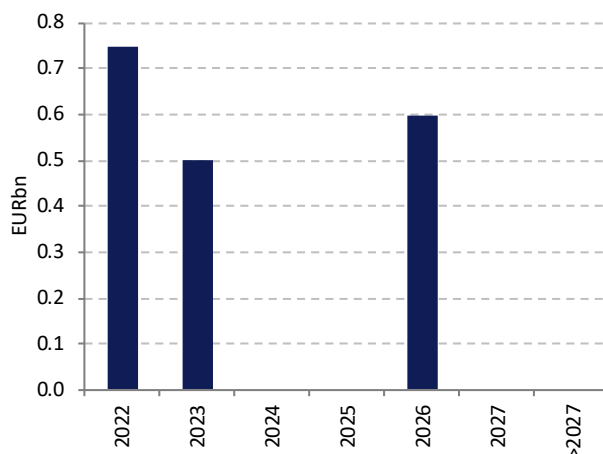
■ Emilia-Romagna ■ Lazio ■ Campania ■ Others

## Spread Development (>1y)



— BPEIM — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# Crédit Agricole Italia

Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.credit-agricole.com](http://www.credit-agricole.com)

\*LT Bank Deposit Rating

Seit Februar 2019 firmiert die ehemalige Crédit Agricole Cariparma als Crédit Agricole Italia (CA Italia). Das Institut gehört zur Crédit Agricole Italia Banking Group (CAIBG) und ist eine italienische Tochter der französischen Crédit Agricole S.A., welche 76,9 % der Anteile hält. Weitere 13,5 % werden von der Cariparma Foundation und 9,5 % von Sacam International gehalten (03/2021). Italien wird von der Crédit Agricole als zweiter Heimatmarkt definiert. Zur CA Italia zählen weitere Tochtergesellschaften wie die Crédit Agricole FriulAdria, die Crédit Agricole Carispezia, die Crédit Agricole Leasing sowie die CRM. Mit etwa 9.400 Mitarbeitern betreut die CAIBG rund 2,1 Mio. Kunden in über 920 Niederlassungen in ganz Italien, wobei sie sich auf den wohlhabenden Norden Italiens fokussiert. Die Bank bietet eine breite Palette an Dienstleistungen für Privatkunden sowie Gewerbe- und Firmenkunden an. Dazu zählen neben den originären Bankdienstleistungen auch das Leasing und Factoring. Im Jahr 2018 wurde die Fusion der in 2017 gekauften Sparkassen Cassa di Risparmio di Cesena SpA, Cassa di Risparmio di Rimini SpA und Cassa di Risparmio di San Miniato SpA mit der CA Italia vollzogen. Dadurch konnte der Marktanteil der CAIBG in Italien ausgebaut werden. Im November 2020 kündigte CA Italia ein freiwilliges öffentliches Übernahmeangebot für alle Aktien von Creval im Volumen von EUR 737 Mio. an. Die Transaktion wurde im April 2021 abgeschlossen, sodass CA Italia nun 91,17 % der Anteile besitzt. Die CET1-Quote (fully loaded) der CA Italia lag zum Jahresende 2020 bei 12,8 %. Bei ihrer Funding-Strategie kommen vor allem Kundeneinlagen zum Tragen, aber auch besichertes und unbesichertes Funding.

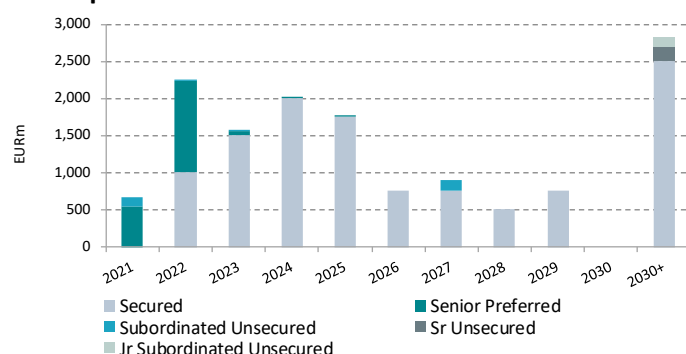
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	51,008	51,600	58,307
Total Securities	3,995	4,073	4,626
Total Deposits	39,699	40,795	44,477
Tier 1 Common Capital	3,116	3,562	3,814
Total Assets	63,750	65,654	76,454
Total Risk-weighted Assets	27,842	28,550	27,337

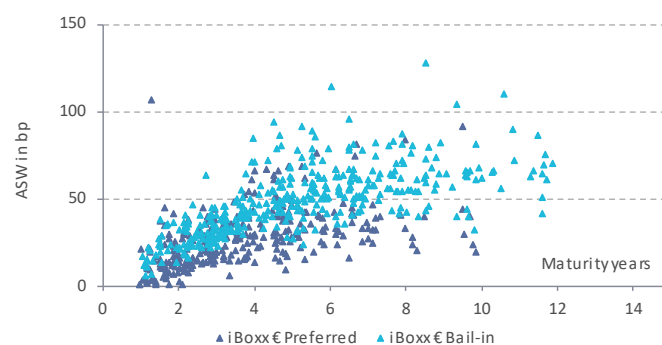
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	993	1,010	972
Net Fee & Commission Inc.	892	913	880
Net Trading Income	34	-7	-2
Operating Expense	1,559	1,540	1,541
Credit Commit. Impairment	247	215	388
Pre-tax Profit	421	468	30

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.65	1.69	1.38	Liquidity Coverage Ratio	148.00	204.00	242.35
ROAE	4.58	5.03	-0.68	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.12	5.68	5.19
Cost-to-Income	69.75	69.23	69.35	NPL/ Loans at Amortised Cost	7.22	6.73	5.22
Core Tier 1 Ratio	11.19	12.48	13.95	Reserves/Loans at Amort. Cost	4.16	3.86	3.10

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung in Norditalien
- Support der Crédit Agricole Group
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität
- Ökonomisches Umfeld
- Nationales Staatsanleihen-Portfolio

# Crédit Agricole Italia – Mortgage

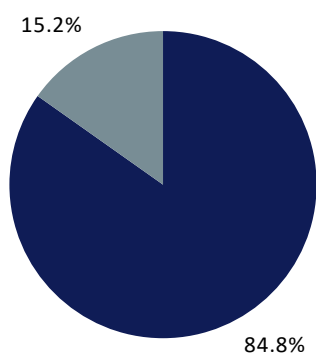
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

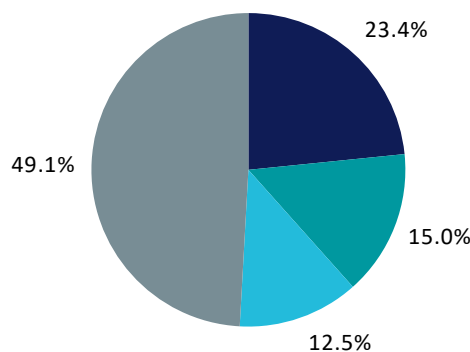
Cover pool volume (EURm)	12,159	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	10,500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	83.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	15.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	23% Lombardy	RRL	-
Number of loans	125,444	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	49.1%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	83.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	54.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	53.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.5%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



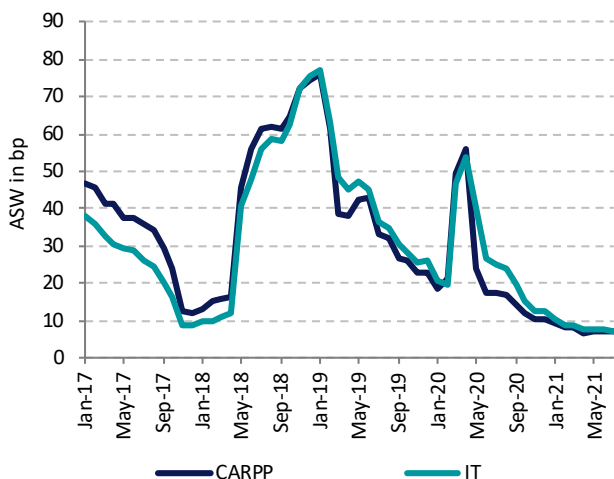
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



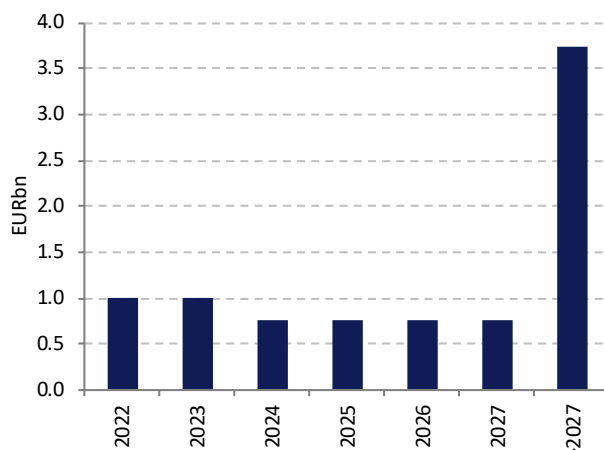
■ Lombardy ■ Emilia-Romagna ■ Veneto ■ Others

## Spread Development (>1y)



— CARPP — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# Credito Emiliano

Italy 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Stable
Moody's*	Baa3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.credem.it](http://www.credem.it)

\*LT Bank Deposit Rating

Die Credito Emiliano S.p.A. (Credem) ist ein 1910 gegründetes Kreditinstitut mit Hauptsitz in der norditalienischen Region Emilia-Romagna. Seit Oktober 1997 sind die Aktien an der italienischen Börse gelistet. Der größte Anteilseigner ist die Credito Emiliano Holding S.p.A. (Ba1, negativ), die 78,6 % der Anteile hält. Credem ist das Mutterunternehmen der Gruppo Credem. Die Schwerpunkte der Gruppe liegen auf dem Retail und Commercial Banking (Fokus auf Retail- und KMU-Kunden) sowie dem Wealth Management. Per Ende Dezember 2020 betrug die Bilanzsumme EUR 56,7 Mrd. Neben den originären Bankdienstleistungen werden auch das Leasing und Factoring (Credemleasing, Credemfactor und Banca Euromobiliare) angeboten. Die Credem verfügt über ein breites Distributionsnetz, bestehend aus über 430 Niederlassungen, 37 Corporate Centern, 57 Small Business Centern und 14 Financial Stores. Die Gruppe beschäftigt insgesamt rund 6.219 Mitarbeiter (Q4/2020). In den Bereichen Retail-, KMU- und Firmenkunden hält die Credem einen nationalen Marktanteil von 1,62 % (Q3/2020) sowie 1,24 % im Bereich Asset Management. Der Return on Equity sank FY/2020 im Jahresvergleich auf 6,9 %. Die Assetqualität schneidet im nationalen Vergleich gut ab. Die NPL-Quote lag per 30. September 2020 bei brutto 3,41 % (brutto NPL-Quote per Q3/2019: 4,29 %) und lag damit unter der von der EBA geforderten Schwelle von 5 %. Die NPL-Deckungsquote lag bei 51,6 %. Die CET1-Quote der Credem Holding (fully loaded) lag per Q4/2020 bei 13,5 %. Beide Liquiditätskennzahlen (LCR und NSFR) erfüllten den regulatorischen Mindestwert von 100 % mit 210 % bzw. 126 %.

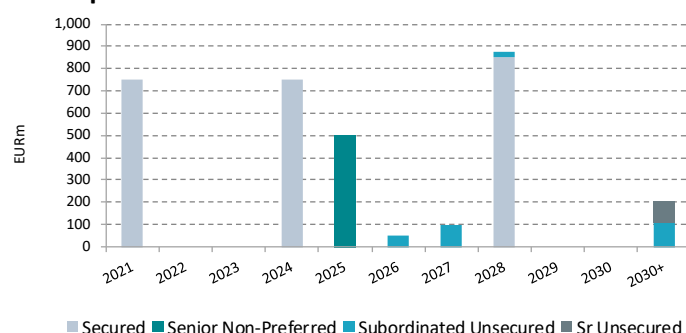
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	29,646	34,371	34,568
Total Securities	6,634	3,944	2,820
Total Deposits	26,874	33,079	34,194
Tier 1 Common Capital	2,039	2,340	2,352
Total Assets	47,630	56,650	59,485
Total Risk-weighted Assets	15,074	16,713	16,778

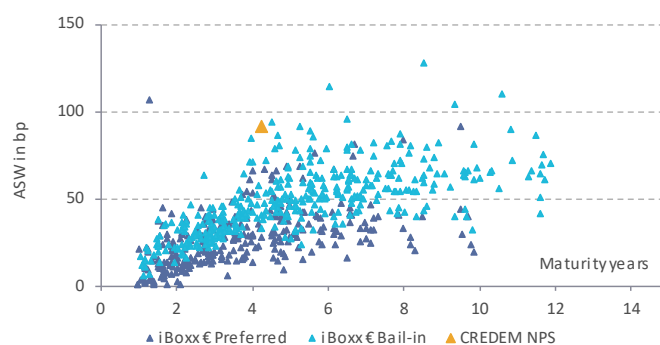
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	480	486	116
Net Fee & Commission Inc.	537	517	140
Net Trading Income	464	270	88
Operating Expense	945	940	262
Credit Commit. Impairment	63	109	6
Pre-tax Profit	296	253	92

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.33	1.13	0.96	Liquidity Coverage Ratio	199.00	242.00
ROAE	7.38	6.87	7.94	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.37	4.02
Cost-to-Income	72.41	72.28	72.77	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.46	2.47
Core Tier 1 Ratio	13.52	14.00	14.02	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.93	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Liquidität
- Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Ökonomisches Umfeld in Italien
- Druck auf zinstragendes Geschäft

# Credito Emiliano – Mortgage

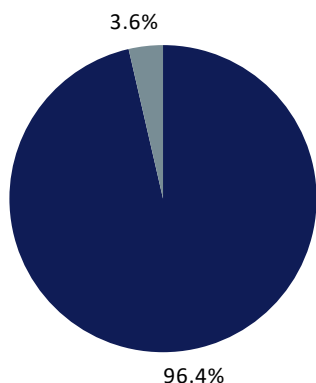
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

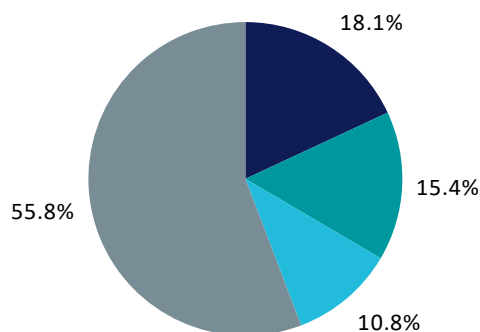
Cover pool volume (EURm)	3,854	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	1,600	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	93.8%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	140.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	18% Emilia-Romagna	RRL	-
Number of loans	52,611	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	14.6y	PCU	6
WAL (covered bonds)	1.8y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	50.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	46.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	57.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



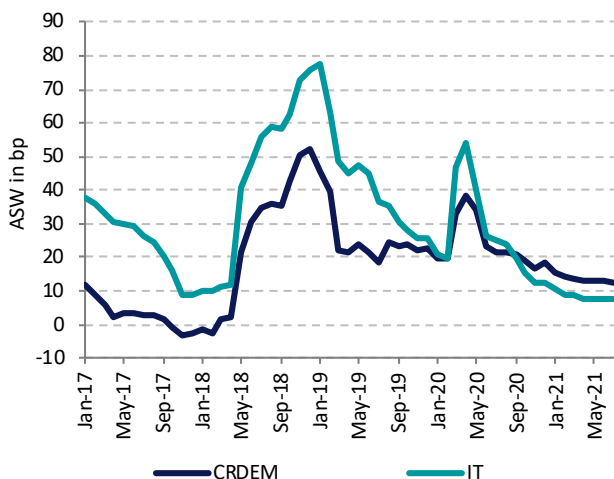
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



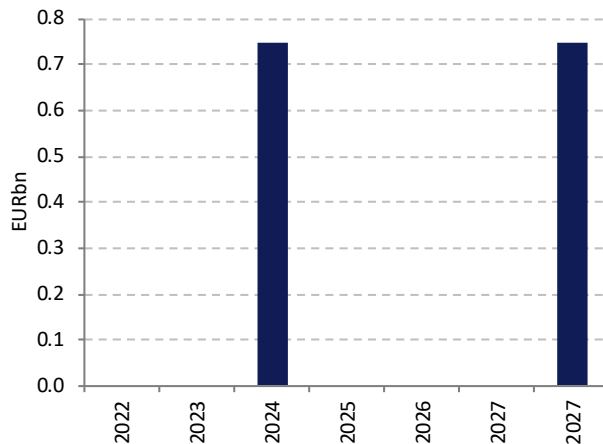
■ Emilia-Romagna ■ Lombardy ■ Lazio ■ Others

## Spread Development (>1y)



— CRDEM — IT

## Redemption Profile (Bmk)





# Intesa Sanpaolo

Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Stable
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB	Stable

## Homepage

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

Die Intesa Sanpaolo S.p.A. (Intesa) ist mit einer Bilanzsumme von EUR 1,001 Bio. die größte italienische Bank (nach Assets) und gilt als national systemrelevant. Intesa entstand 2007 aus der Fusion zwischen der Banca Intesa und der Sanpaolo IMI. Ihre Aktien sind an der Borsa Italiana gelistet und knapp 85 % der Anteile befinden sich in Streubesitz. Der größte Anteilseigner ist mit 6,1 % (12/2020) die Compagnia di San Paolo. Die Universalbank unterhält etwa 5.300 nationale und knapp 1.000 internationale Filialen und betreut im Heimatmarkt 13,5 Mio. sowie global weitere 7,1 Mio. Kunden (Stand: Dezember 2020). Dabei werden Privatkunden in 12 Ländern (EMEA) und Unternehmenskunden in 25 Länder (EMEA, BRICS-Staaten (ausgenommen Südafrika) und USA) betreut. Im Retail-, Corporate und Wealth Management ist sie nach Marktanteilen national führend. Im August 2020 wurde die UBI Banca übernommen und die führende Position von Intesa im Heimatmarkt mit Marktanteilen bei Krediten und Einlagen von 20,7 % bzw. 22,1 % ausgebaut (17 % und 19 % vor der Übernahme). Bei der Vermögensverwaltung und den Pensionsfonds liegen die Marktanteile in Italien bei 25 % bzw. 23 % (FY/2020). Die Geschäftsaktivitäten unterteilen sich in sechs Bereiche mit diversen konsolidierten Banken und spezialisierten Gesellschaften, welche zusammen die Intesa Sanpaolo Group bilden. Die Bereiche umfassen die Banca dei Territori (heimisches Commercial Banking; Retail, Personal und KMU-Kunden), das Corporate und Investment Banking (Corporate Kunden, Public Finance und Financial Institutions), internationale Tochterbanken, das Private Banking, Versicherungen und das Asset Management.

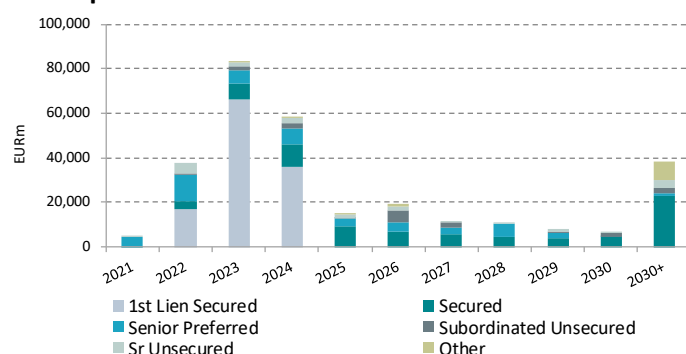
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	419,924	506,594	506,106
Total Securities	125,280	118,185	118,690
Total Deposits	333,629	425,191	424,536
Tier 1 Common Capital	41,542	51,070	50,080
Total Assets	816,102	1,002,614	1,000,628
Total Risk-weighted Assets	298,524	347,072	336,062

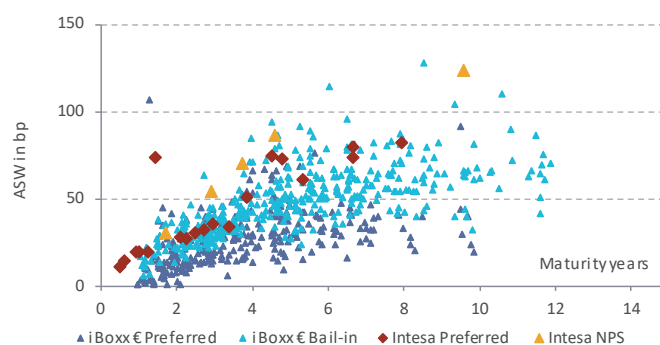
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	6,924	7,732	2,011
Net Fee & Commission Inc.	7,499	7,978	2,320
Net Trading Income	1,947	1,294	748
Operating Expense	10,994	14,347	3,409
Credit Commit. Impairment	2,152	4,352	399
Pre-tax Profit	5,672	2,208	2,251

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.12	1.13	1.06	Liquidity Coverage Ratio	159.85	161.30	167.76
ROAE	7.57	5.35	9.29	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.43	5.39	-
Cost-to-Income	58.02	73.12	56.18	NPL/ Loans at Amortised Cost	7.47	4.14	4.11
Core Tier 1 Ratio	13.92	14.71	14.90	Reserves/Loans at Amort. Cost	4.32	2.53	-

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Positionierung im Heimatmarkt
- Kundeneinlagen
- Liquiditätspuffer

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Kreditqualität
- Konzentrationsrisiken (Italien)

# Intesa Sanpaolo – Mortgage (OBG)

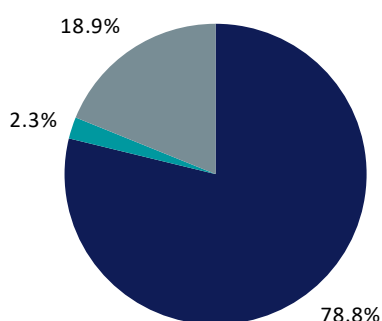
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

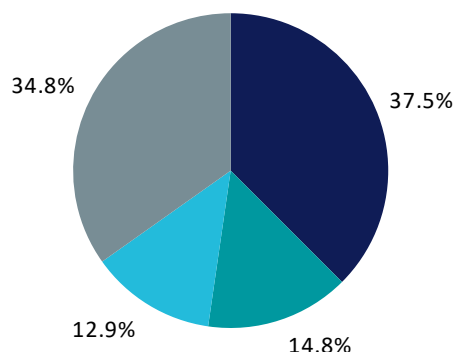
Cover pool volume (EURm)	19,326	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	15,560	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	64.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	24.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	38% Lombardy	RRL	-
Number of loans	214,350	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	65.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	76.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.4%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	62.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



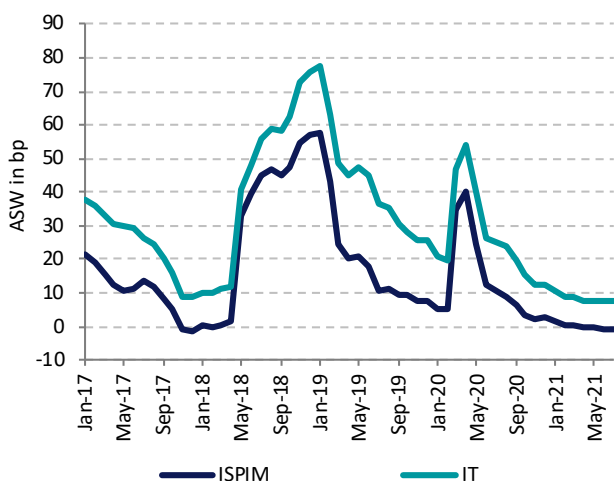
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



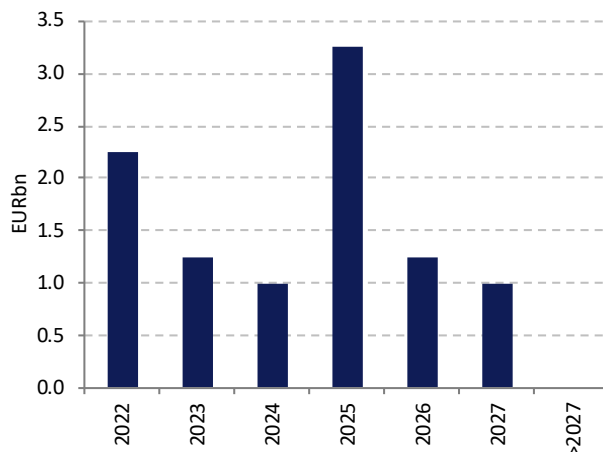
■ Lombardy ■ Lazio ■ Piedmont ■ Others

## Spread Development (>1y)



— ISPIM — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# Intesa Sanpaolo – Mortgage (UBI Finance)

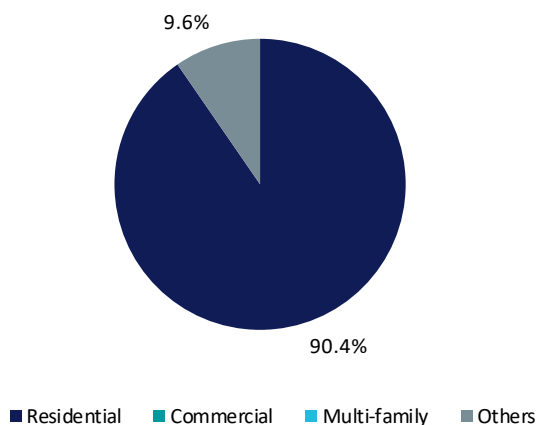
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

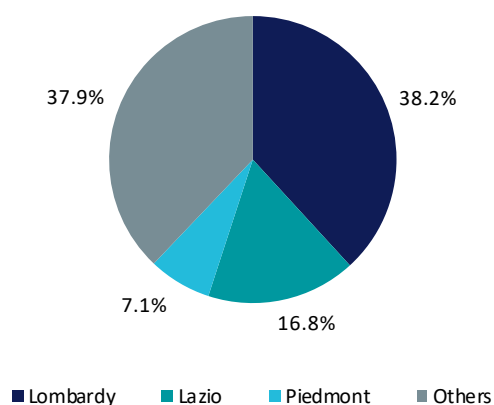
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	9,816	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	9,523	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	76.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	3.1%	Rating (DBRS)	AA
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	38% Lombardy	RRL	-
Number of loans	126,221	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	33.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	70.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	50.3%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	46.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.3%	Maturity structure (Bmk)	SB

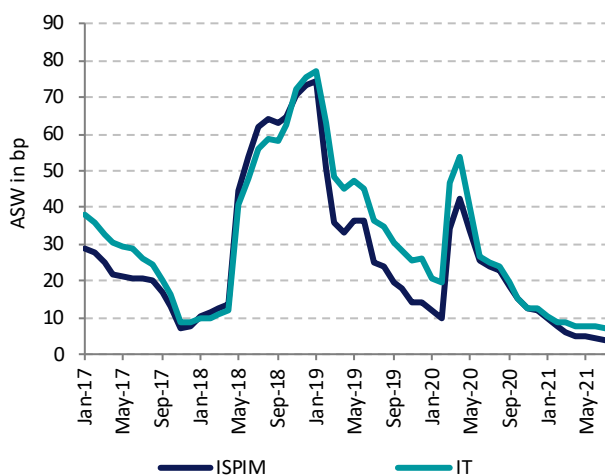
## Borrower Types



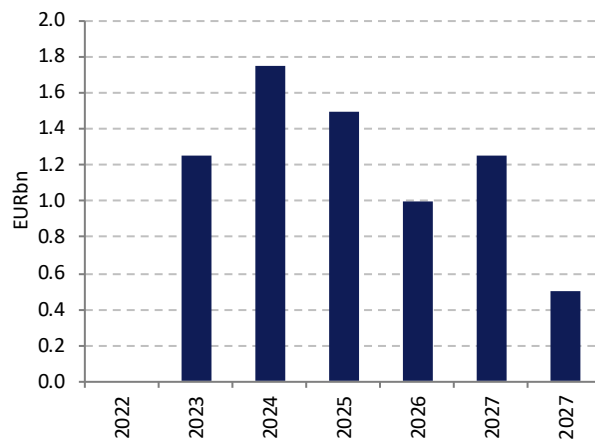
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Mediobanca

Italy 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Stable
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB	Stable

## Homepage

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

Die an der italienischen Börse gelistete Mediobanca S.p.A. (MB) wurde 1946 gegründet. Größter Anteilseigner, nachdem die Uni Credit in 2019 ihre restlichen Anteile an der MB abstieß, ist Leonardo Del Vecchio mit 13,2 % (Februar 2021). Heute ist die MB eine mittelgroße Finanzgruppe, die ihre internationale Präsenz in den vergangenen zehn Jahren vor allem in Europa festigte. Die MB beschäftigt knapp 4.900 Mitarbeiter. Das zum 30. Juni berichtende Kreditinstitut gliedert sich in die Bereiche „Corporate & Investment Banking“ (CIB), „Consumer Banking“ (CB; größtenteils über die Tochtergesellschaft Compass), „Wealth Management“ (WM; über verschiedene Töchter bzw. Marken), „Principal Investing“ (PI; eigene Beteiligungen, hauptsächlich der 13 %ige Anteil an der Generali) und die Holding Funktion (ALM, Treasury-Geschäft). Per März 2020 ist das Aktienrückkaufprogramm der MB abgeschlossen worden, wonach diese nun etwa 3 % der Aktien besitzt. Im Vergleich mit den italienischen Peers tut sich Mediobanca bei der Assetqualität positiv hervor (brutto NPL-Quote per 12/2020: 4,1 %). Das breit diversifizierte Geschäftsmodell trägt dazu bei, dass die Erträge vergleichsweise stabil sind. Der Funding-Mix besteht zum größten Teil aus Retail-Einlagen über die Tochter CheBanka! (44 % per 03/2021), Schuldverschreibungen über den Kapitalmarkt (33 %), sowie Kundeneinlagen über das Private Banking (15 %). Zum gesamten Funding tragen ebenso TLTRO-Mittel der EZB mit 12 % bei. Nach eigenen Angaben konnte für das Geschäftsjahr 2020, nach Bereinigung um Effekte in Verbindung mit COVID-19, ein Return on Tangible Equity von 10 % erreicht werden. Die CET1-Quote (phased-in) lag per FY/2020 bei 16,1 %.

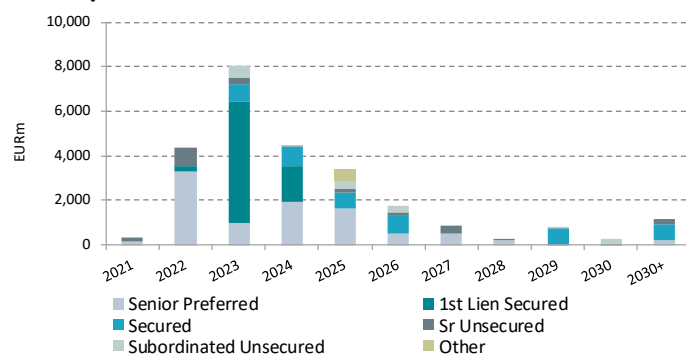
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	48,865	50,079	-
Total Securities	14,695	13,623	-
Total Deposits	25,382	27,882	-
Tier 1 Common Capital	6,524	7,745	7,750
Total Assets	78,245	78,950	83,765
Total Risk-weighted Assets	46,310	48,030	47,681

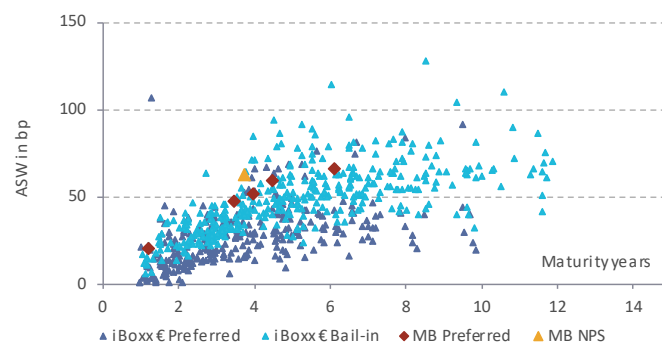
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,404	1,442	-
Net Fee & Commission Inc.	440	487	-
Net Trading Income	89	68	-
Operating Expense	1,280	1,301	-
Credit Commit. Impairment	206	401	-
Pre-tax Profit	1,083	815	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.02	1.99	-	Liquidity Coverage Ratio	176.93	158.35	153.00
ROAE	8.74	5.99	7.21	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.91	10.63	-
Cost-to-Income	49.81	49.67	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.15	4.48	-
Core Tier 1 Ratio	14.09	16.13	16.25	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.75	3.08	-

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung
- Kapitalisierung
- Diversifizierte Ertragsquellen

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Geografische Kreditkonzentration
- Ökonomisches Umfeld

# Mediobanca – Mortgage

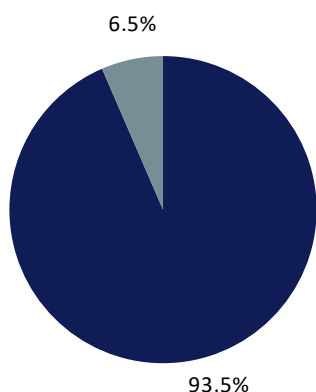
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

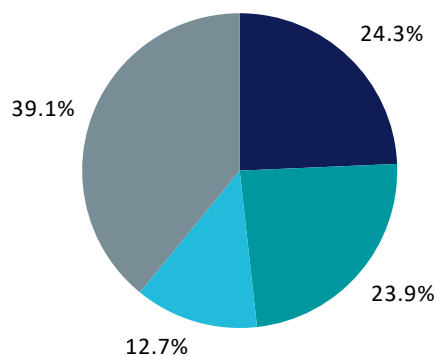
Cover pool volume (EURm)	6,494	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	4,500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	44.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Italy	Collateral score	-
Main region	24% Lazio	RRL	-
Number of loans	63,327	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	19.3y	PCU	6
WAL (covered bonds)	5.8y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	44.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	55.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	64.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



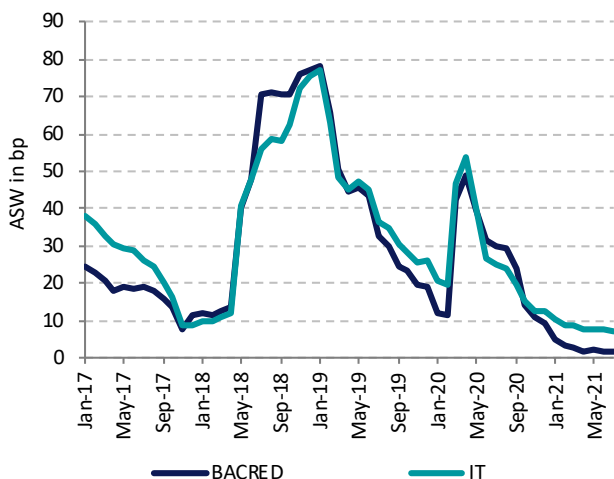
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



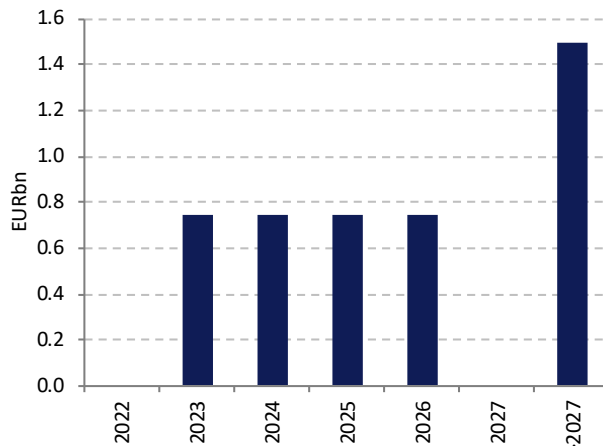
■ Lazio ■ Lombardy ■ Campania ■ Others

## Spread Development (>1y)



— BACRED — IT

## Redemption Profile (Bmk)



# UniCredit

 Italy 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Stable
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB	Stable

## Homepage

[www.unicreditgroup.eu](http://www.unicreditgroup.eu)

Die UniCredit S.p.A. ist die größte Bankengruppe und das einzige global systemrelevante Institut (G-SIB, 1 % zus. Kapitalanforderung) Italiens. Die Aktien der Bank sind an der italienischen Börse gelistet. Als weltweit aktive Universalbank (Fokus: Europa) mit knapp 3.500 Niederlassungen und über 82.000 Mitarbeitern werden insgesamt 26 Mio. Kunden, davon alleine 16 Mio. im paneuropäischen Raum, betreut. Trotz internationaler Präsenz liegt der Fokus der UniCredit auf 13 definierten Kernmärkten: Italien, Deutschland, Österreich, Bosnien und Herzegowina, Bulgarien, Kroatien, der Tschechischen Republik, Ungarn, Rumänien, Russland, Serbien, Slowakei und Slowenien. Der größte Teil der Einkünfte entfällt auf Italien (48 %; FY/2020) gefolgt von Deutschland (23 %), der CEE-Region (19 %) und Österreich (10 %). In der Segmentberichterstattung differenziert UniCredit nach „Commercial Banking (CB) Italy“, „CB Germany“, „CB Austria“, „CEE Division“, „Corporate & Investment Banking“ (CIB), „Group Corporate Centre“ (GCC) sowie „Non Core“. Das „Non Core“ Segment soll im Jahr 2021 aufgelöst werden. In 2019 wurde der strategische Plan „Team 23“ bekanntgegeben. Diese vorrangig auf die Erweiterung der Kundenbasis ausgelegte Strategie baut auf vier Säulen auf: Der Stärkung und Entwicklung des Kunden-Franchise (Erhöhung der Kundenzufriedenheit, Konzentration auf KMU), der Maximierung der Produktivität, einem disziplinierten Risikomanagement (verstärkte Kontrolle der Kredit- und Finanzrisiken) sowie dem Bilanz- und Kapitalmanagement (u. a. ein CET1 MDA Puffer von 200 bis 250bp). Die CET1-Quote lag zum Jahresende 2020 bei rund 16 % (13,22 % per FY/2019).

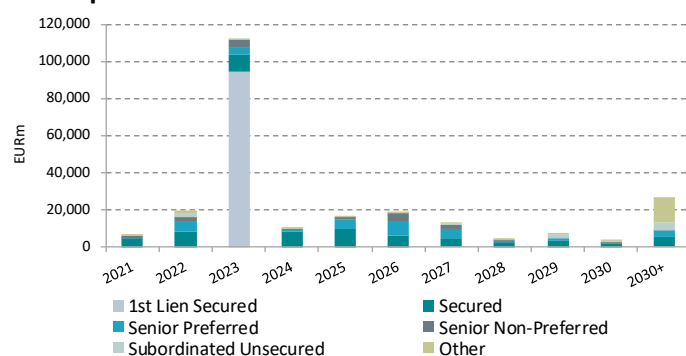
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	533,646	515,321	446,691
Total Securities	161,712	158,404	238,869
Total Deposits	482,573	509,623	497,394
Tier 1 Common Capital	50,054	51,971	52,101
Total Assets	855,647	931,456	942,165
Total Risk-weighted Assets	378,718	325,665	314,907

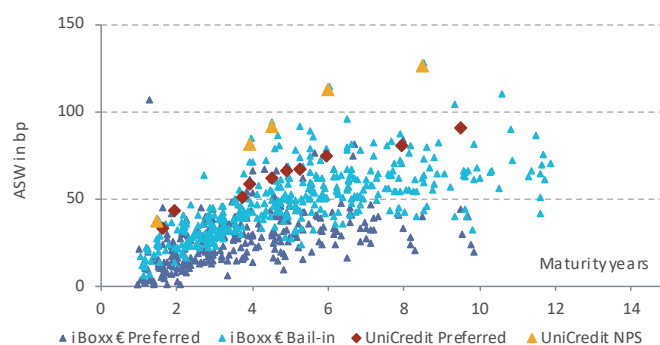
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	10,272	9,497	-
Net Fee & Commission Inc.	6,318	5,957	-
Net Trading Income	1,237	1,059	-
Operating Expense	11,558	11,315	-
Credit Commit. Impairment	3,433	4,970	-
Pre-tax Profit	3,021	-2,505	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.27	1.11	-	Liquidity Coverage Ratio	142.91	171.64	180.51
ROAE	5.83	-4.55	5.91	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.16	5.89	-
Cost-to-Income	56.90	67.78	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.82	4.20	5.02
Core Tier 1 Ratio	13.22	15.96	16.54	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.49	3.22	3.61

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition in den Kernmärkten
- Liquidität
- Geographische Diversifikation

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität
- Restrukturierungsrisiken
- Wirtschaftliches Umfeld

# UniCredit – Mortgage

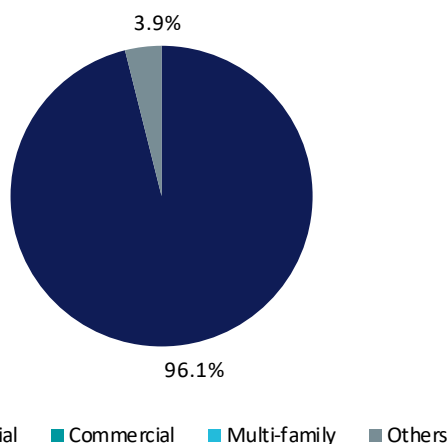
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

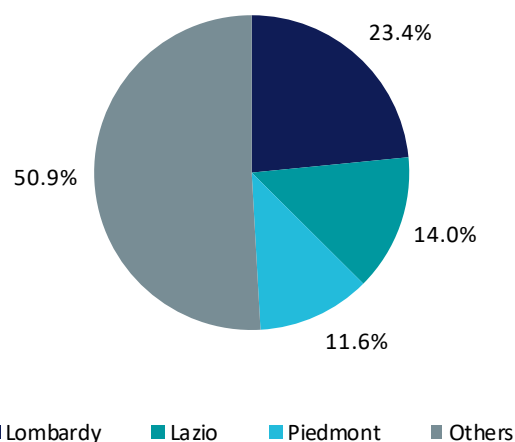
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	7,455	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	4,606	Rating (S&P)	AA-
-thereof ≥ EUR 500m	70.6%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	61.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Italy	Collateral score	5.0%
Main region	23% Lombardy	RRL	a-
Number of loans	117,020	JRL	a-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	9.2
WAL (cover pool)	6.7y	PCU	6
WAL (covered bonds)	1.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	23.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	45.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	39.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	1.5%	Maturity structure (Bmk)	SB

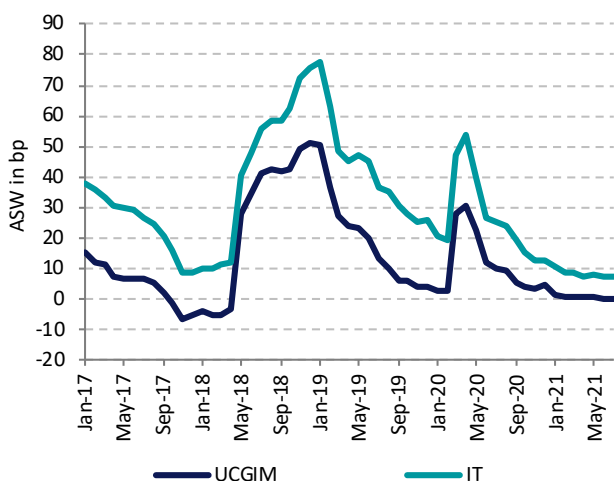
## Borrower Types



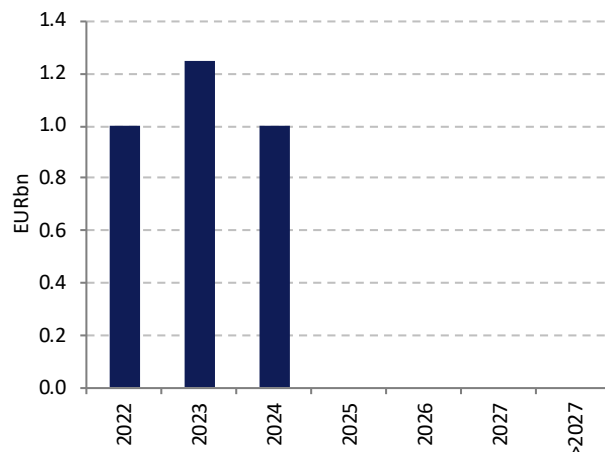
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# UniCredit – Mortgage (CPT)

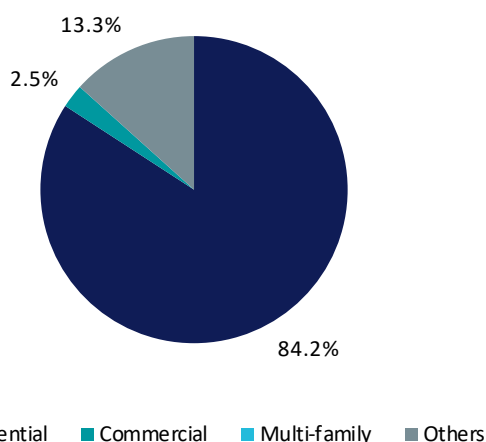
Italy

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

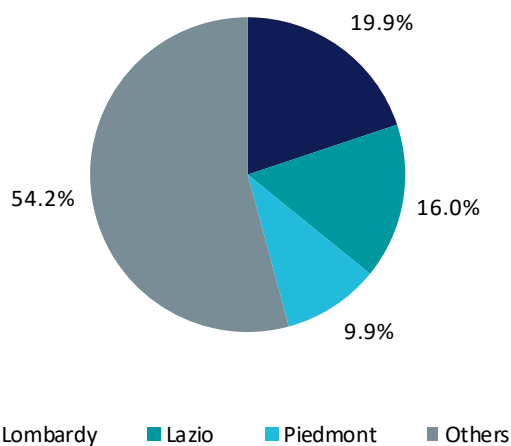
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	28,737	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	23,250	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	8.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	23.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Italy	Collateral score	7.0%
Main region	20% Lombardy	RRL	-
Number of loans	334,408	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	7.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	36.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	26.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	56.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	47.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.6%	Maturity structure (Bmk)	CPT

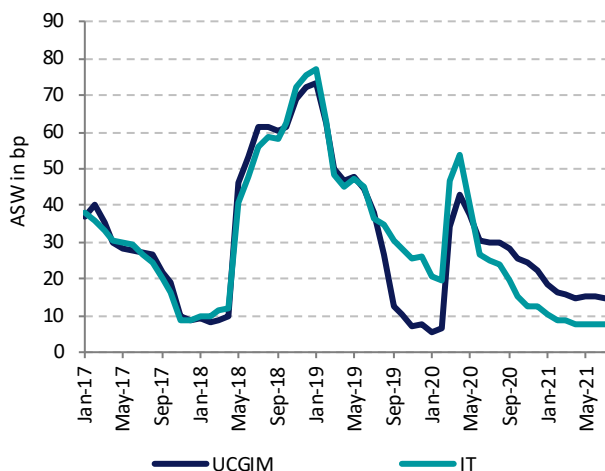
## Borrower Types



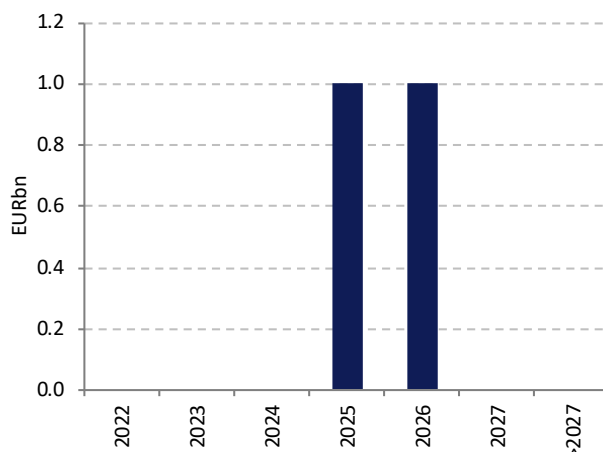
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





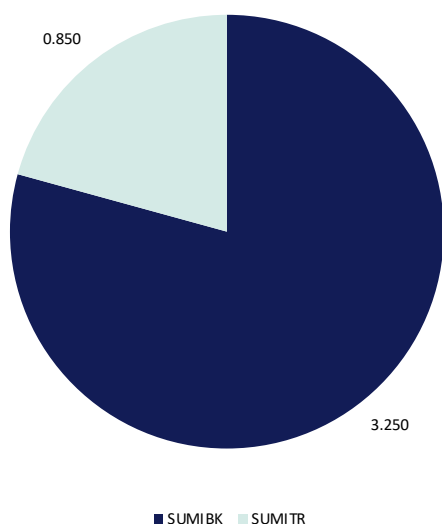
# Market Overview Covered Bonds

Japan

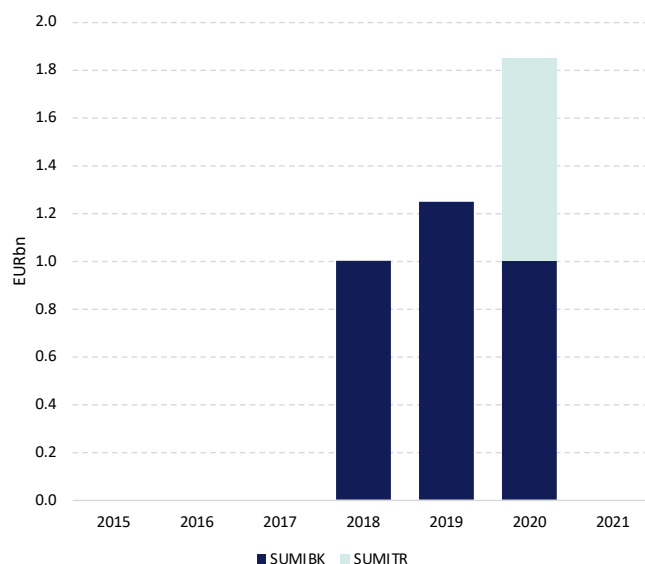
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

Cover Pool Volume	EUR 7.40bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 4.10bn
Amount outstanding	EUR 5.38bn	Number of benchmarks	5
Number of issuer	2	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	2	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	2 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Not eligible	Maturity types	SB

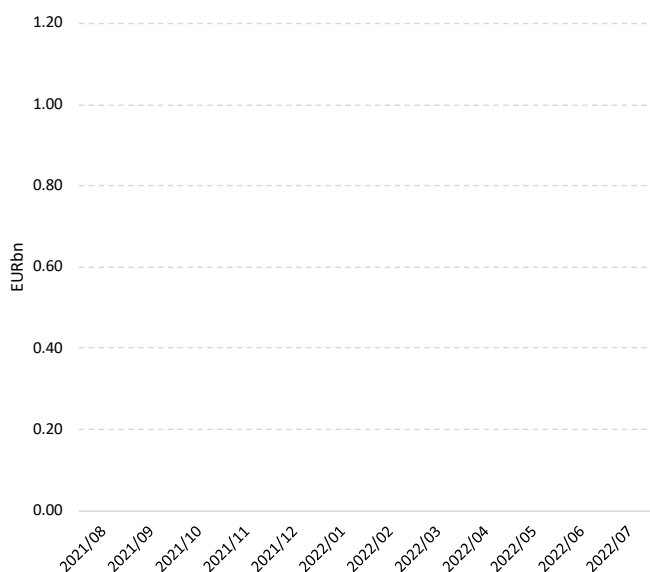
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



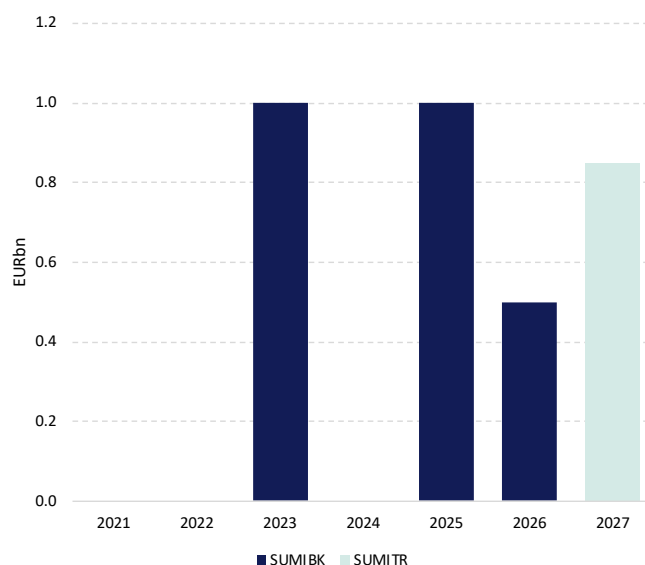
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Sumitomo Mitsui Banking Corporation

Japan

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.smbc.co.jp](http://www.smbc.co.jp)

Die Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) in ihrer heutigen Form ging aus der Fusion der Sakura Bank und der Sumitomo Bank im April 2001 hervor. Mit Etablierung der Holdinggesellschaft Sumitomo Mitsui Financial Group (SMFG) und Übertragung der Anteile von SMBC an SMFG wurde diese im Dezember 2002 als vollständige Tochter unter deren Dach angesiedelt. Die SMFG gehört zu den 30 global systemrelevanten Finanzinstituten (G-SIBs, zus. Kapitalpuffer: 1,0 %). Innerhalb der Holding agiert die SMBC mit einem Anteil von über 50 % am ordentlichem Gewinn als Kerninstitut der gesamten Gruppe. Zum Zweck eines gestärkten einheitlichen Markenauftritts innerhalb der Gruppe tritt diese seit April 2018 einheitlich als „SMBC Group“ auf, wobei der Name der Holdinggesellschaft unverändert blieb. Gruppenweit sind die Geschäftsbereiche „Retail“, „Wholesale“, „Global“ und „Global Markets“ definiert. Während sich die beiden erstgenannten Bereiche auf das Geschäft mit Privatkunden und KMU bzw. mittlere bis große Unternehmenskunden innerhalb Japans konzentrieren, umfasst der Bereich „Global“ das weltweite Geschäft mit international tätigen Unternehmen. „Global Markets“ beinhaltet ergänzend das SMBC-Kapitalmarktgeschäft. Die Bank betreut ihre Kunden mit knapp 28.100 Mitarbeitern in 452 Geschäftsstellen im Heimatmarkt und 19 Filialen international. Mit einer TLAC Quote von 25,82 % wird bereits heute die Anforderung ab 2022 (18 %) übererfüllt. Die NPL-Quote der Gruppe lag bei 0,68 %. Die CET1-Quote erfüllte mit 15,55 % (fully loaded) die Anforderung (8,00%). Das Geschäftsjahr endet zum 31.03. SMBC weist keine Verflechtungen mit der Sumitomo Mitsui Trust Holdings auf.

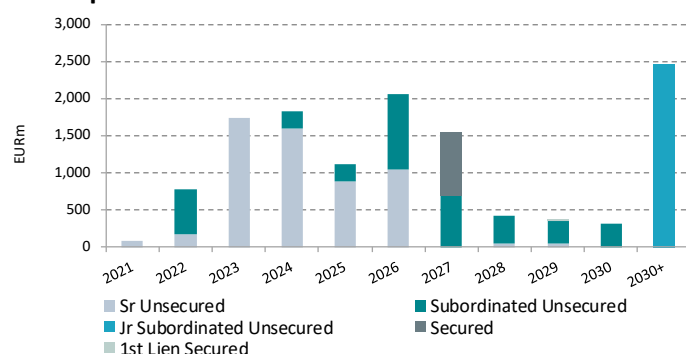
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	638,922	709,935	663,029
Total Securities	321,163	385,931	411,983
Total Deposits	1,081,698	1,166,693	1,195,948
Tier 1 Common Capital	64,564	64,859	64,515
Total Assets	1,533,301	1,742,919	1,756,912
Total Risk-weighted Assets	425,444	473,207	461,218

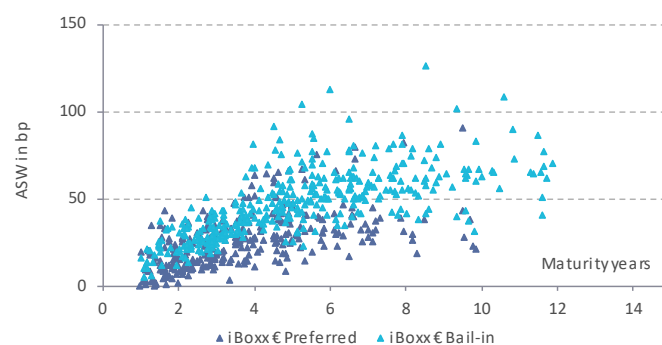
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	8,589	8,705	8,830
Net Fee & Commission Inc.	3,551	3,633	3,729
Net Trading Income	590	1,304	575
Operating Expense	7,866	8,756	8,638
Credit Commit. Impairment	-18	546	2,304
Pre-tax Profit	6,923	5,881	4,291

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.91	0.85	0.78	Liquidity Coverage Ratio	134.65	129.57	129.57
ROAE	7.40	6.08	4.71	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.26	3.79	3.72
Cost-to-Income	53.08	55.84	56.57	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.69	0.58	0.92
Core Tier 1 Ratio	15.18	13.71	13.99	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.42	0.40	0.61

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Führende Marktposition
- Liquiditätssituation und Funding
- Staatliche Stützungswahrscheinlichkeit

## Risks / Weaknesses

- Nationaler Wettbewerb
- Bedarf an Fremdwährungsrefinanzierung
- Profitabilität

# SMBC – Mortgage

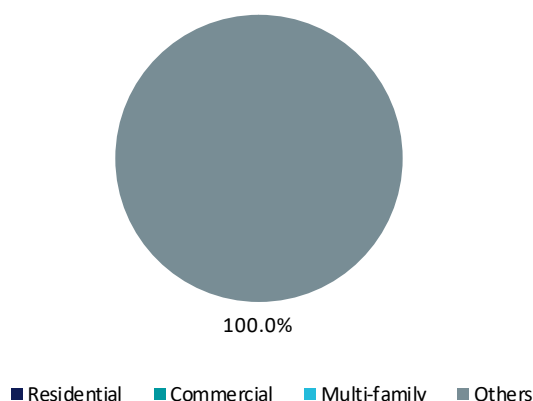
Japan

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

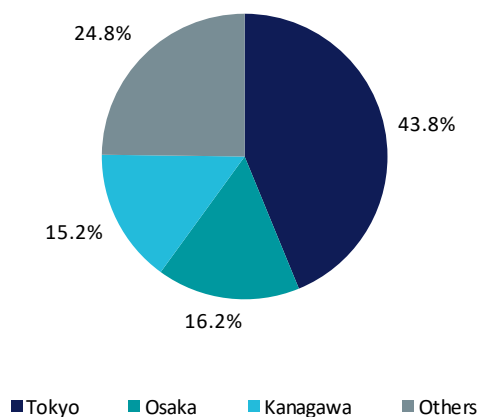
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,956	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	4,540	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	71.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	31.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Japan	Collateral score	0.0%
Main region	44% Tokyo	RRL	-
Number of loans	37,276	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	29.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.2y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	82.0%	LCR level (Bmk)	Not eligible
LTV (unindexed)	85.7%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

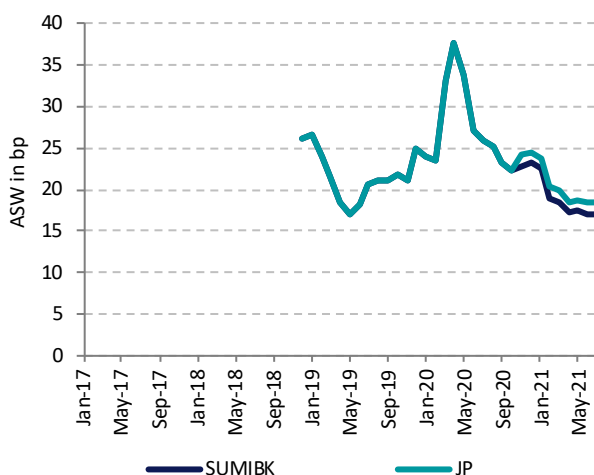
## Borrower Types



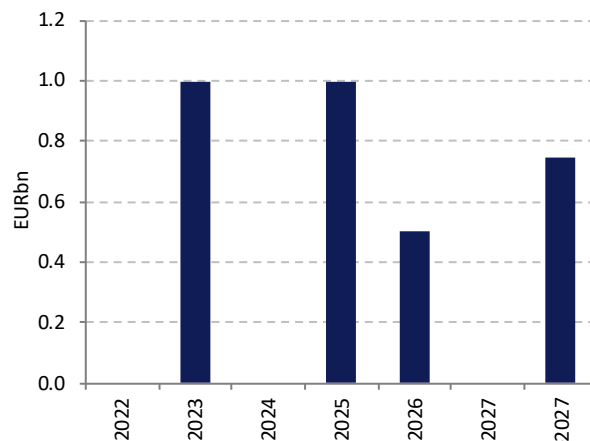
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Sumitomo Mitsui Trust Bank

Japan

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.smth.jp](http://www.smth.jp)

Sumitomo Mitsui Trust Bank (SMTB) wurde im Jahr 1925 gegründet und hat seinen Hauptsitz in Tokio, Japan. Das Institut, welches eine hundertprozentige Tochter der Sumitomo Mitsui Trust Holdings (SMTH) ist, betreibt grundsätzlich Treuhand- sowie Bankgeschäfte und bietet Anlageprodukte und Wertpapierleihdienste, vor allem für japanische und europäische Aktien, sowie Wertpapieranlagen und Anlageberatungsdienste für Private-Equity-Fonds-Investitionen an. SMTH wurde von Japans Financial Services Agency als inländisches systemrelevantes Institut eingestuft und ist außerdem an den Börsen in Tokio und Nagoya gelistet. Das Fiskaljahr läuft vom 01. April bis zum 31. März. SMTB bildet den Kern von Sumitomo Mitsui Trust Group und setzt sich nach eigenen Angaben aus insgesamt neun Geschäftssegmenten zusammen. Zusätzlich zu den sieben Geschäftssegmenten „Retail Total Solution Services Business“, „Wholesale Total Solution Services Business“, „Wholesale Asset Management Business“, „Stock Transfer Agency Services Business“, „Real Estate Business“, „Fiduciary Services Business“ und „Global Markets Business“ umfasst die Geschäftstätigkeit die Segmente „Private Banking Business“ und „Asset Formation Advisory, Work Place Business“, die als letzte neu hinzugekommen sind. Die Nettoerträge von SMTB beliefen sich zuletzt auf JPY 95,5 Mrd. (FY/2020) was einen Anteil von 68% an den Erträgen der gesamten Gruppe im gleichen Zeitraum markiert. Die CET1-Ratio lag zuletzt bei 12,12% (FY/2020). Die NPL-Quote wurde für SMTB mit 0,4% (FY/2020) angegeben, was ein Plus von 0,1%-Punkten gegenüber dem Vorjahr markiert. SMTB weist keine Verflechtungen mit der Sumitomo Mitsui Financial Group auf.

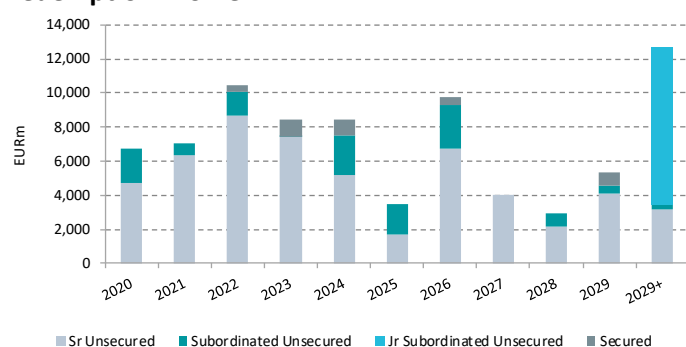
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	232,564	250,128	234,015
Total Securities	64,117	81,558	68,131
Total Deposits	308,439	310,429	314,450
Tier 1 Common Capital	16,630	17,495	16,239
Total Assets	457,856	476,040	477,190
Total Risk-weighted Assets	157,035	157,789	152,484

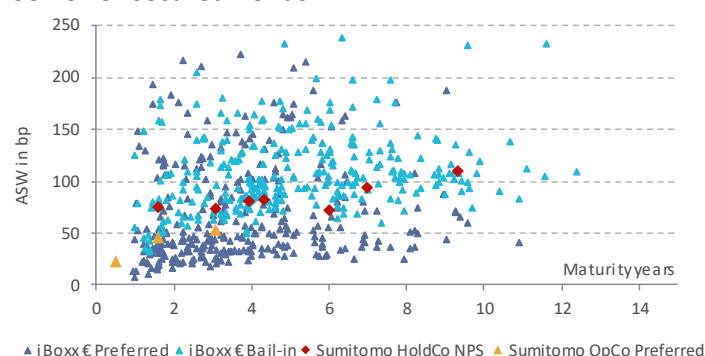
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	1,087	1,074	1,822
Net Fee & Commission Inc.	2,918	2,674	2,318
Net Trading Income	1,050	1,975	-269
Operating Expense	3,175	3,189	2,960
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	1,835	1,783	1,401

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.27	0.25	0.41	Liquidity Coverage Ratio	126.25	127.79	165.30
ROAE	6.35	6.27	5.54	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.66	3.71	3.43
Cost-to-Income	61.48	56.94	69.55	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.35	0.34	0.42
Core Tier 1 Ratio	10.59	11.09	10.65	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.34	0.43	0.42

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Inländische Geschäftsbasis
- Stabile Einnahmen aus Vermögensverwaltung
- Geschäftsmodell und Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Zinsmargen auf dem Heimatmarkt
- Schwankungsanfälligkeit FX-Kreditportfolio
- Wertpapierportfolio mit Volatilitätsrisiken

# SMTB – Mortgage

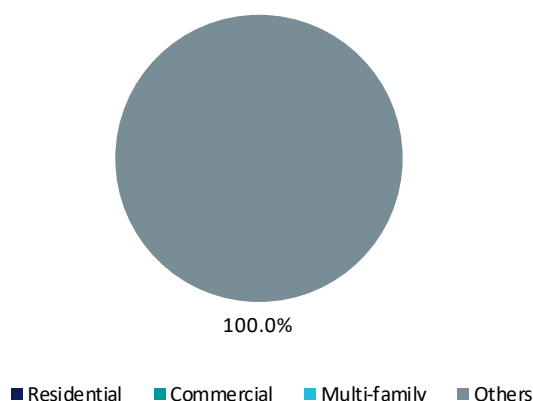
Japan

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

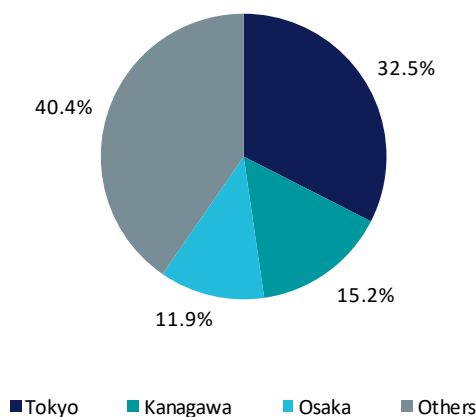
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,444	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	850	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	71.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Japan	Collateral score	0.0%
Main region	33% Tokyo	RRL	-
Number of loans	7,246	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	28.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	81.8%	LCR level (Bmk)	Not eligible
LTV (unindexed)	74.5%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

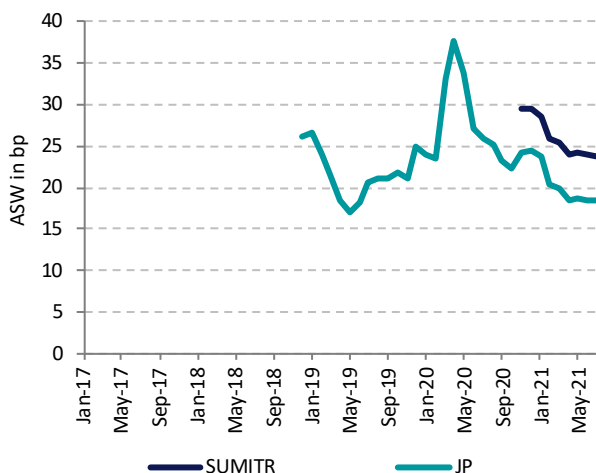
## Borrower Types



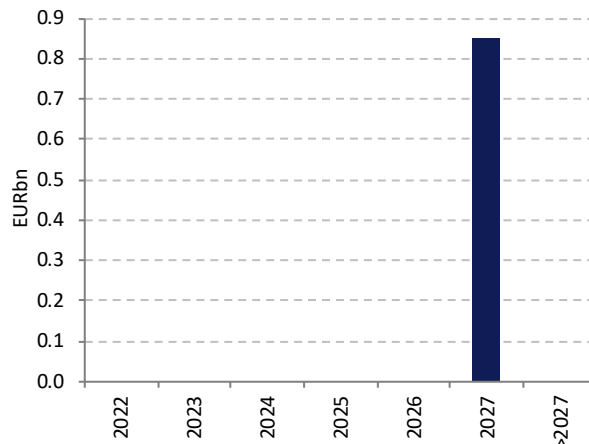
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



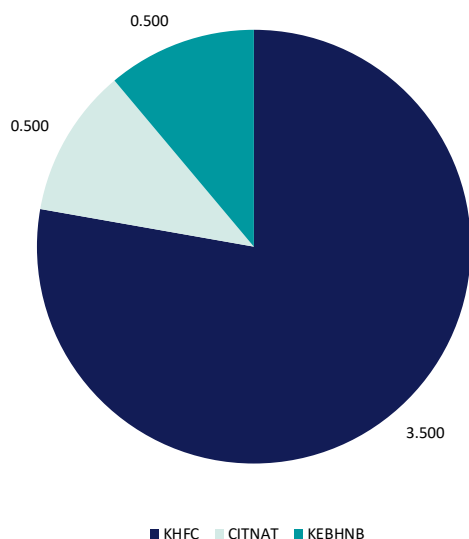
# Market Overview Covered Bonds

Korea 🇰🇷

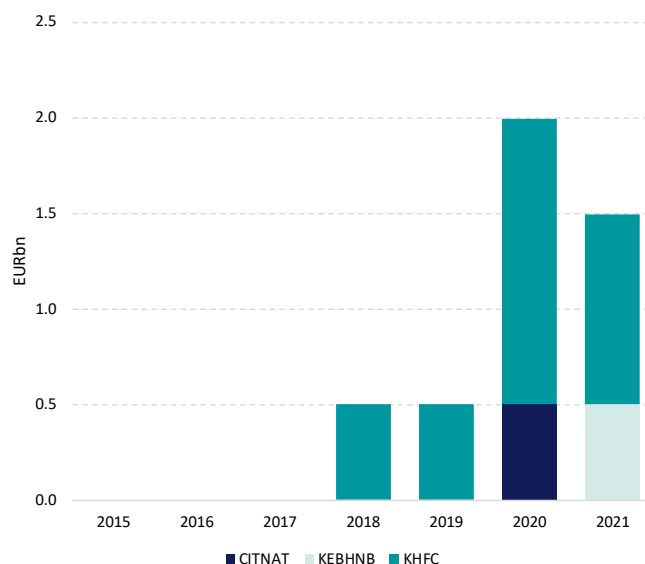
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 8.69bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 4.50bn
Amount outstanding	EUR 4.46bn	Number of benchmarks	7
Number of issuer	3	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 4.50bn
No of cover pools	7	Number of ESG benchmarks	7
there of M / PS / others	7 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AA+ / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 2A	Maturity types	HB, SB

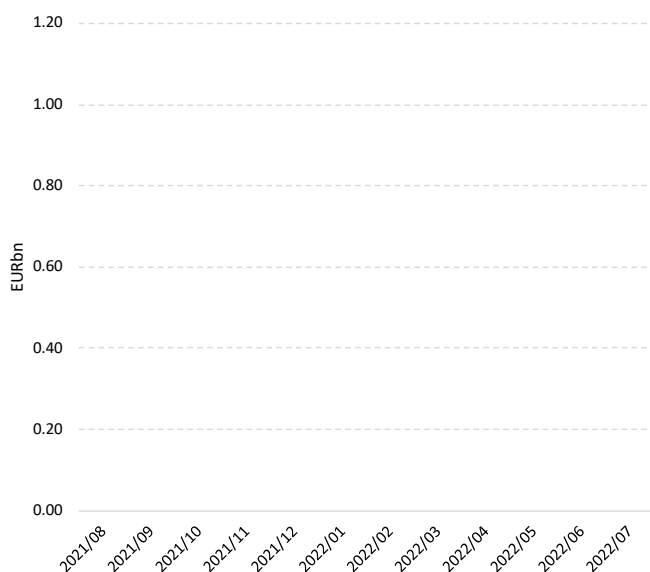
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



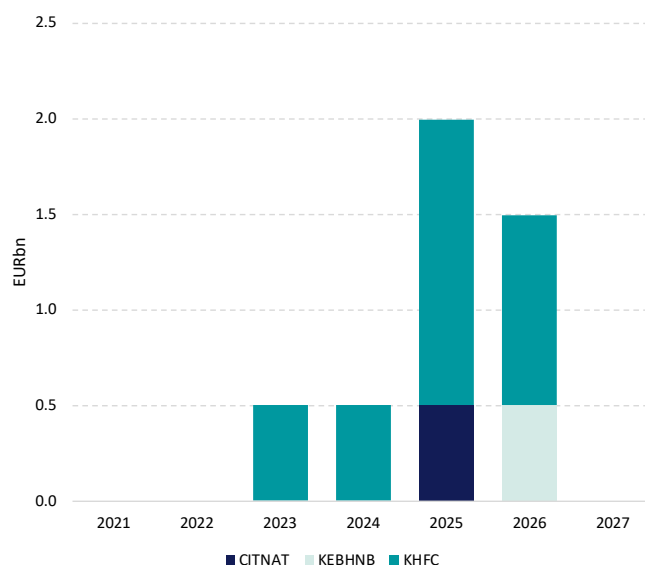
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# KB Financial Group / KB Kookmin Bank

Korea

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

[www.kbfg.de](http://www.kbfg.de)

\*KB Kookmin Bank

Die KB Kookmin Bank (KBK, 72% der Total Assets der Gruppe) mit Hauptsitz in Seoul ist Teil der KB Financial Group und gehört damit zu den drei größten koreanischen Bankengruppen. Sie entstand im Jahr 2001 aus dem Merger der Kookmin Bank und der Housing & Commercial Bank. Zusammen mit den darauffolgenden Akquisitionen in den Bereichen Versicherungen, Kreditkarten und Bancassurance entstand 2008 die KB Financial Group. Die Gruppe ist seit 2008 an der Korea Stock Exchange und der New York Stock Exchange gelistet. Größte Anteilseigner sind dabei der Korean National Pension Service (9,93 % zum Jahresende 2020) und die JPMorgan Chase Bank über ein American Depositary Receipt (6,03 %). Insgesamt deckt die Gruppe mit ihren 13 Tochterunternehmen alle klassischen Bankdienstleistungen sowie das Versicherungs-, Wohnimmobilien- und Investmentgeschäft ab. Alle 13 Tochterunternehmen sind zu 100 % im Besitz der KB Financial Group. Ein Schwerpunkt wird im Bereich Digital Banking, Autofinanzierung, Mikrofinanzierung und Wertpapieren gesetzt. Die weltweit aktive Gruppe konzentriert sich auf ihren Heimatmarkt Südkorea sowie auf ausgewählte internationale Märkte. Diese sind u. a. die südostasiatischen Länder insbesondere Kambodscha, Laos, Myanmar und Vietnam. Die Gruppe strebt eine Kombination aus organischen – Ausweitung der bestehenden Geschäftstätigkeiten und Netzwerke – und anorganischen Wachstum – Fusionen und Akquisitionen – an. So wurde im August 2020 Prudential Life, einer der größten koreanischen Versicherer, erworben. Die KBK betreut etwa 35,5 Mio. Kunden in über 1000 Filialen.

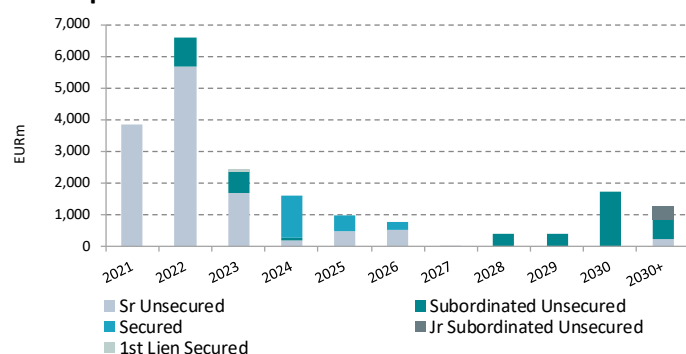
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	262,807	283,799	290,076
Total Securities	98,414	123,605	120,157
Total Deposits	235,874	254,339	256,346
Tier 1 Common Capital	26,791	26,206	27,269
Total Assets	400,237	458,732	469,169
Total Risk-weighted Assets	197,247	197,075	197,807

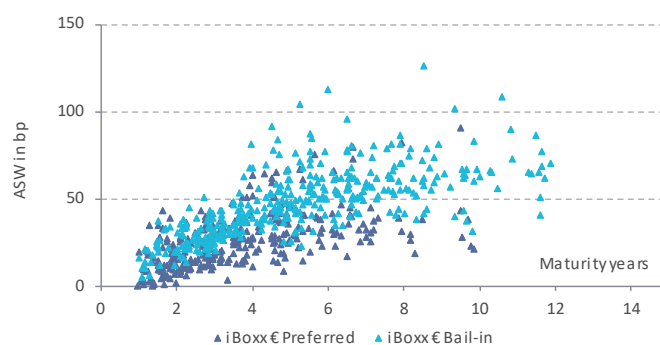
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	7,053	7,233	1,968
Net Fee & Commission Inc.	1,806	2,201	720
Net Trading Income	863	1,160	273
Operating Expense	6,415	7,278	1,887
Credit Commit. Impairment	514	776	129
Pre-tax Profit	3,477	3,543	1,330

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.87	1.72	1.81	Liquidity Coverage Ratio	-	-
ROAE	8.88	8.62	11.76	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.94	5.89
Cost-to-Income	61.66	62.76	56.38	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.48	0.40
Core Tier 1 Ratio	13.58	13.30	13.79	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.70	0.86

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 22.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Kreditqualität (geringes Corporate Exposure)
- Fundingprofil

## Risks / Weaknesses

- Liquiditätslage
- Profitabilität
- Konzentrationsrisiken (Immobilienmarkt)

# Kookmin Bank – Mortgage

Korea 🇰🇷

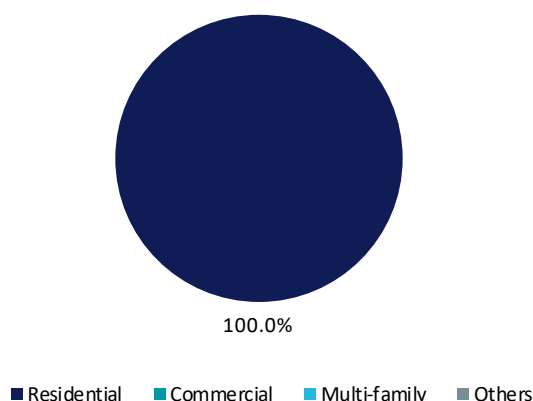
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

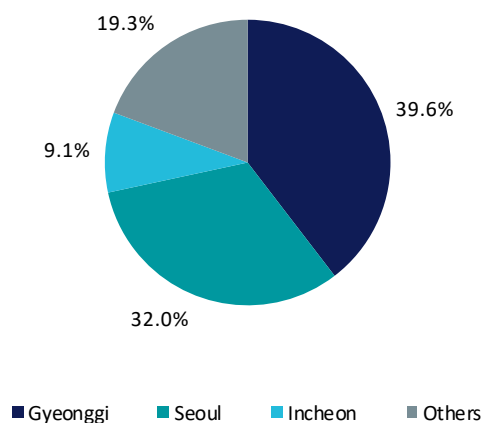
Cover pool volume (EURm)	1,887
Amount outstanding (EURm)	500
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%
Current OC (nominal)	273.6%
Committed OC	12.4%
Cover type	Mortgage
Main country	100% South Korea
Main region	40% Gyeonggi
Number of loans	15,587
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	29.7y
WAL (covered bonds)	5.0y
Fixed interest (cover pool)	0.1%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	41.0%
LTV (unindexed)	48.4%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	-
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	-
TPI leeway	-
Collateral score	-
RRL	a+
JRL	a+
Unused notches	0
AAA credit risk (%)	4.17
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	Yes
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

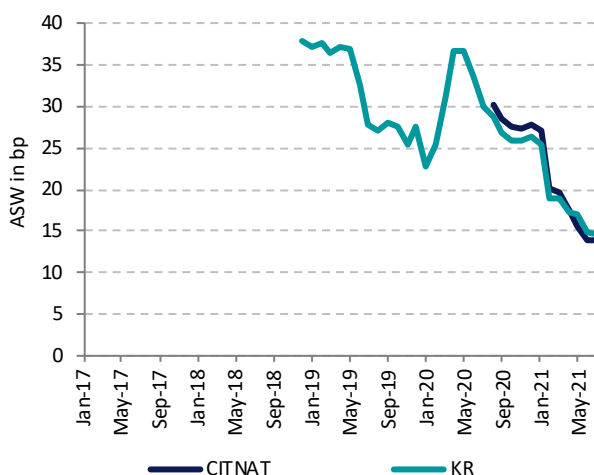
## Borrower Types



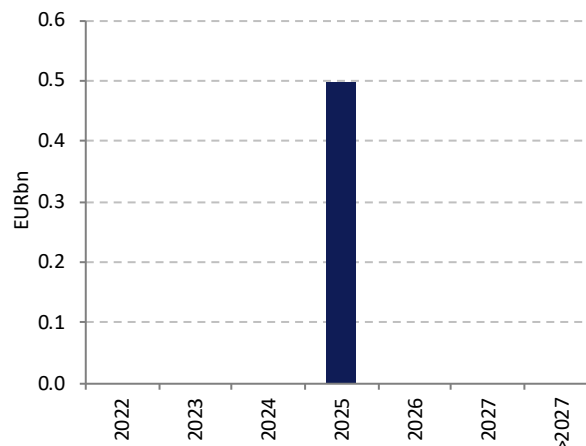
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Hana Financial Group / KEB Hana Bank

Korea

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die KEB Hana Bank (Hana Bank) ist zu 100% im Besitz der koreanischen Hana Financial Group und ging aus der 1967 gegründeten Korea Exchange Bank (KEB) sowie der Hana Bank hervor. Der Zusammenschluss erfolgte bereits 2015. Die Hana Financial Group ist an der Korean Stock Exchange gelistet. Die Hana Bank offeriert als führendes Institut der Hana Financial Group Privatkunden, kleinen und mittleren Unternehmen (KMU) sowie Firmenkunden Geschäfts-, Handels- und Treuhandgeschäfte sowie Devisengeschäfte. Die Bank verfügt über ein Netzwerk von 649 inländischen und 23 ausländischen Filialen. Das Institut betreut nach eigenen Angaben insgesamt 21,4 Mio. Kunden (+3,7% in FY/2020). Die Nettoerträge der Hana Bank summierten sich im ersten Quartal 2021 auf KRW 575,5 Mrd., was mit 69% gleichzeitig den größten Anteil an den Nettoerträgen der Hana Financial Group (KRW 834,4 Mrd.) markiert. Das Loan Portfolio der Hana Bank (KRW 244 Mrd.) setzt sich zum größten Anteil aus Household Loans (52,2%; Q1/2021) zusammen, wobei hier der größte Anteil besichert ist (KRW 107,1 Mrd. von KRW 127,6 Mrd.). Bei den Corporate Loans (KRW 117 Mrd.; Anteil den Total Loans: 47,8%) entfallen auf die Kategorie SME insgesamt KRW 100,5 Mrd., während den Large Corporates KRW 14,3 Mrd. zuzurechnen sind. Die NPL-Ratio der Hana Bank belief sich im ersten Quartal 2021 auf 0,34% bei einer NPL Coverage Ratio von 125%. Zum Jahresende 2020 wies die Hana Bank eine CET1-Ratio von 12,78% aus (FY/2019: 13,79%). Die CIR wurde mit 45,92% angegeben (FY/2019: 51,04%). Nach eigenen Angaben hat die Hana Bank im Jahr 2020 ihre Kapitalbasis unter andere durch die Platzierung nachrangiger Anleihen verbessert.

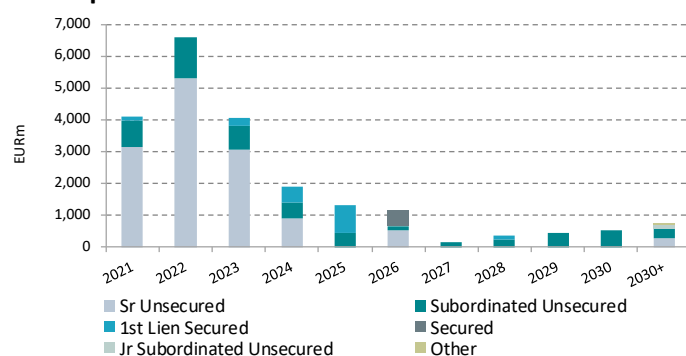
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	203,740	213,793	224,801
Total Securities	50,588	52,120	51,818
Total Deposits	168,384	178,735	-
Tier 1 Common Capital	18,364	18,844	19,584
Total Assets	285,200	297,613	310,305
Total Risk-weighted Assets	133,196	147,471	128,714

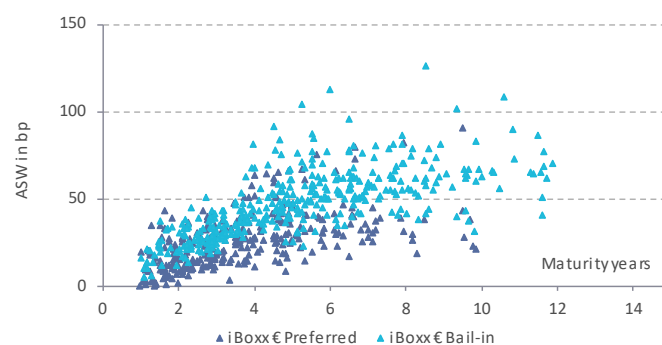
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	4,152	3,949	1,049
Net Fee & Commission Inc.	518	428	107
Net Trading Income	574	771	82
Operating Expense	3,296	2,985	761
Credit Commit. Impairment	173	386	12
Pre-tax Profit	2,248	2,043	574

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.62	1.46	1.47	Liquidity Coverage Ratio	105.72	90.35	92.41
ROAE	8.62	7.76	8.64	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.51	6.47	6.38
Cost-to-Income	56.54	55.03	56.36	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.37	0.32	0.31
Core Tier 1 Ratio	13.79	12.78	15.21	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.44	0.46	0.43

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Position im Heimatmarkt
- Geschäft im Trade Finance und FX-Segment
- Umgang mit Kreditrisiken

## Risks / Weaknesses

- Cross-Selling-Potenzial
- Verschuldung der Haushalte
- Potenzielle Reputationsrisiken

# KEB Hana Bank – Mortgage

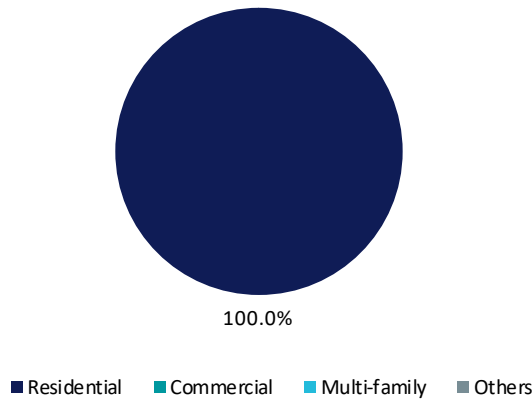
Korea 🇰🇷

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

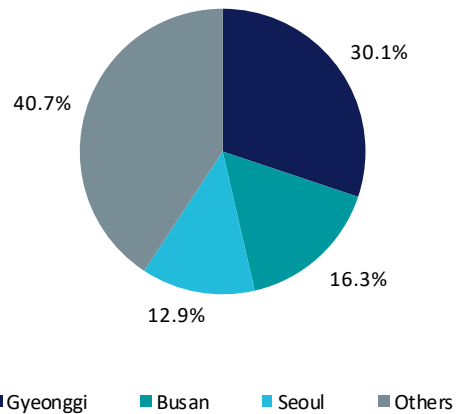
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,651	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	433.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	15.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% South Korea	Collateral score	-
Main region	30% Gyeonggi	RRL	a+
Number of loans	21,389	JRL	a+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	4.17
WAL (cover pool)	31.8y	PCU	6
WAL (covered bonds)	5.0y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	42.5%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	54.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

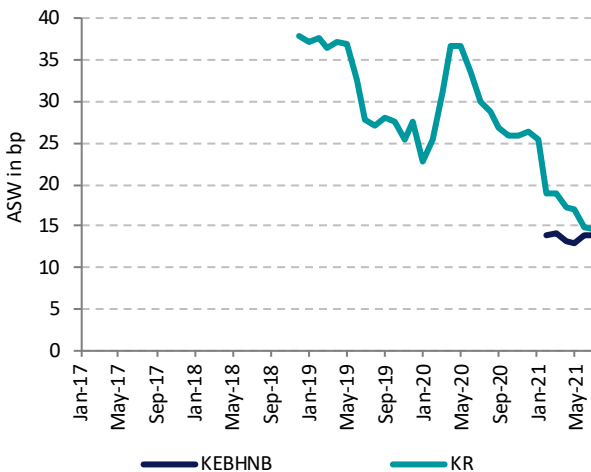
## Borrower Types



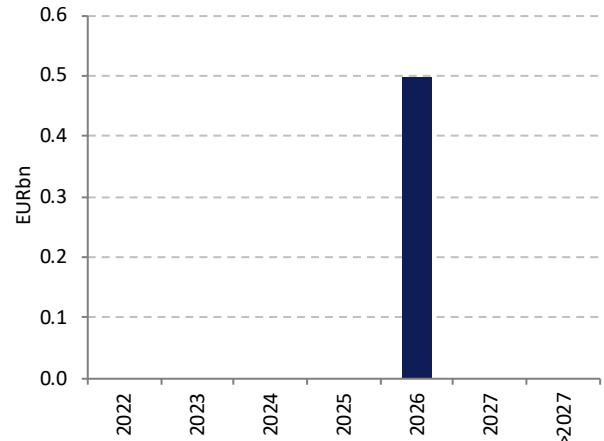
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Korea Housing Finance Corporation

Korea 🇰🇷

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	Aa2	Stable
S&P	AA	Stable

## Homepage

[www.hf.go.kr](http://www.hf.go.kr)

Die im März 2004 gegründete Korea Housing Finance Corporation (KHFC) ist eine staatliche Institution mit dem Auftrag, auf lange Sicht eine stabile Finanzierung von Wohnraum zu gewährleisten. Dabei tritt sie als Partner der koreanischen Geschäftsbanken auf und kauft deren Kreditforderungen an. Daneben unterstützt die KHFC die Politik der südkoreanischen Regierung zum gemeinnützigen Wohnungsbau. Gleichzeitig ist die Regierung verpflichtet, Verluste der KHFC auszugleichen, im Fall, dass die Reserven nicht ausreichen sollten. KHFC versteht sich vor allem als Partner der Familien mit niedrigeren und mittleren Einkommen. Diese Verpflichtung kommt besonders durch die angebotenen Produkte zum Ausdruck. „Bogumjari Loans“ dienen der Wohnraumfinanzierung und zeichnen sich durch eine langfristig fixierte Rate, die den Haushalten in einer von kurzfristig laufenden tilgungsfreien Finanzierungen geprägten Marktphase eine stabile Ratenzahlung ermöglichen, aus. Als Unterkategorie der „Bogumjari Loans“ zielen die „Didimol Loans“ auf Haushalte mit niedrigem Einkommen ab, die erstmals beabsichtigen eine Immobilie zu erwerben. Daneben werden als drittes Produkt die „Confirming Loans“ offeriert, die ebenfalls dem Zweck einer kalkulierbaren und langfristigen Finanzierung dienen. Ergänzt wird das Geschäft durch die Vergabe von Garantien, um Haushalten u. a. eine Kreditaufnahme bei anderen Instituten (zum Beispiel für Wohnungseinrichtungen) zu ermöglichen. Mit Fokus auf die älteren Bevölkerungsteile bietet KHFC darüber hinaus Hauseigentümern im Alter von mind. 55 Jahren über das Konstrukt „Joo Taek Yeon Keum“ (JTYK) den Einsatz der eigenen Immobilie als Sicherheit für eine lebenslange Rente an.

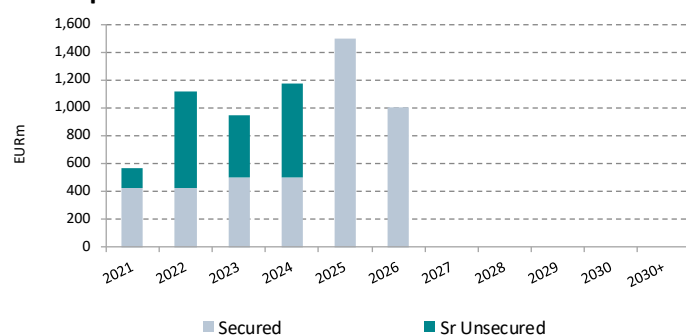
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	91,797	94,915	105,957
Total Securities	704	1,207	1,729
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	96,779	101,671	115,381
Total Risk-weighted Assets	-	-	-

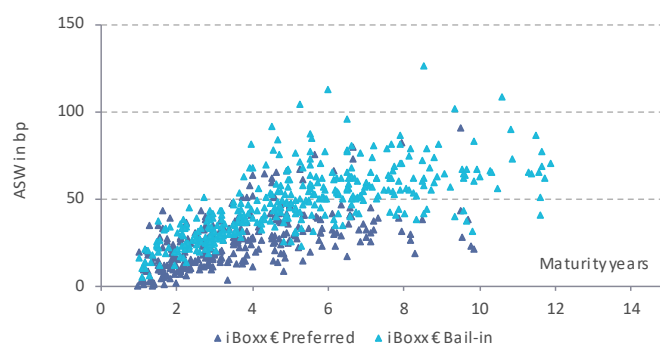
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	457	482	435
Net Fee & Commission Inc.	-102	-90	-77
Net Trading Income	-41	-42	-83
Operating Expense	107	120	126
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	244	268	189

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.49	0.49	0.41	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	7.94	7.20	5.65	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	30.05	30.33	39.30	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.06	0.05	0.05

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Staatliche Stützungswahrscheinlichkeit (Eigentümer)
- Stabile Kreditqualität bei niedrigen LTVs

## Risks / Weaknesses

- Hohes Leverage
- Geografischer Fokus

# KHFC – Mortgage (2018 Issue)

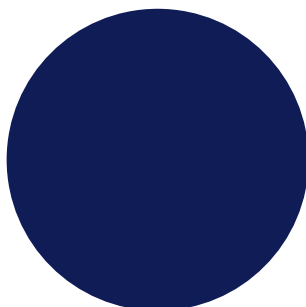
Korea 🇰🇷

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

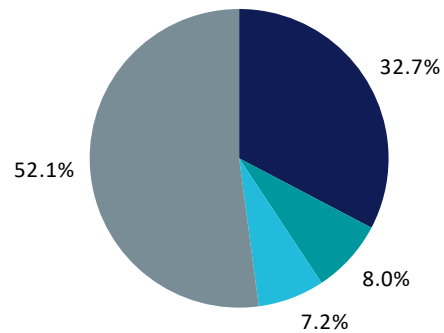
Cover pool volume (EURm)	616	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	27.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	3.0%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% South Korea	Collateral score	8.4%
Main region	33% Gyeonggi	RRL	-
Number of loans	8,875	JRL	-
Number of borrowers	8,858	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	69,588	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	21.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	39.8%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	52.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



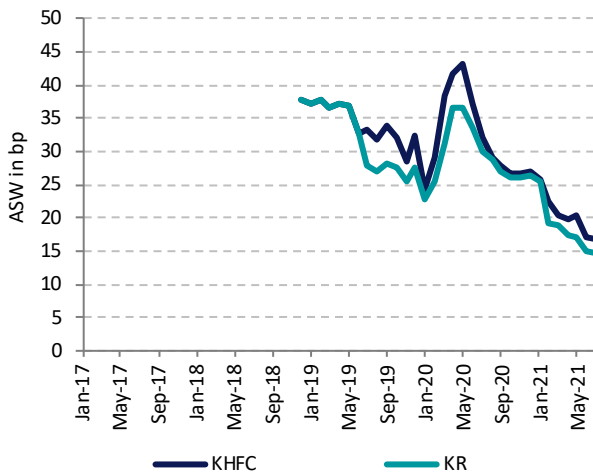
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

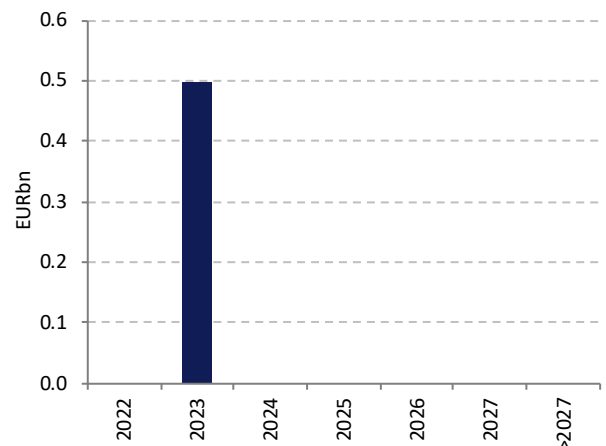


■ Gyeonggi ■ Northern Seoul ■ Southern Seoul ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# KHFC – Mortgage (2019 Issue)

Korea 🇰🇷

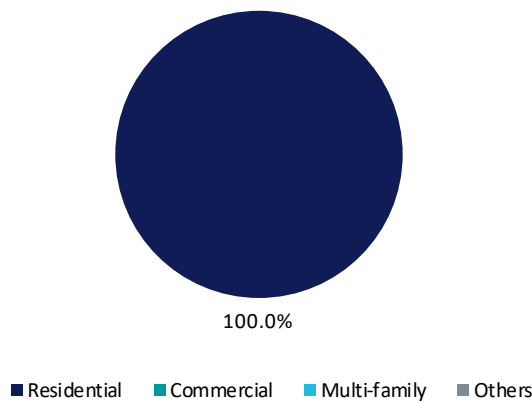
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

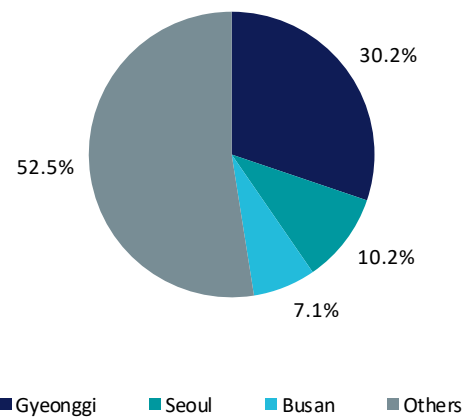
Cover pool volume (EURm)	617
Amount outstanding (EURm)	500
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%
Current OC (nominal)	23.8%
Committed OC	6.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% South Korea
Main region	30% Gyeonggi
Number of loans	8,420
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	n/a
WAL (covered bonds)	3.0y
Fixed interest (cover pool)	100.0%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	43.4%
LTV (unindexed)	54.8%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	-
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	-
TPI leeway	-
Collateral score	-
RRL	aa
JRL	aa
Unused notches	0
AAA credit risk (%)	4.17
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	Yes
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	HB

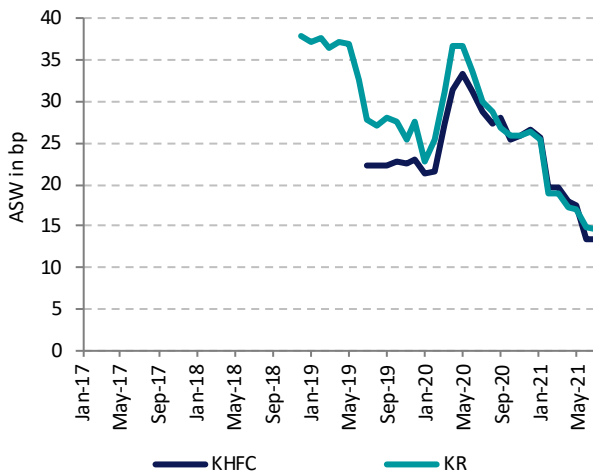
## Borrower Types



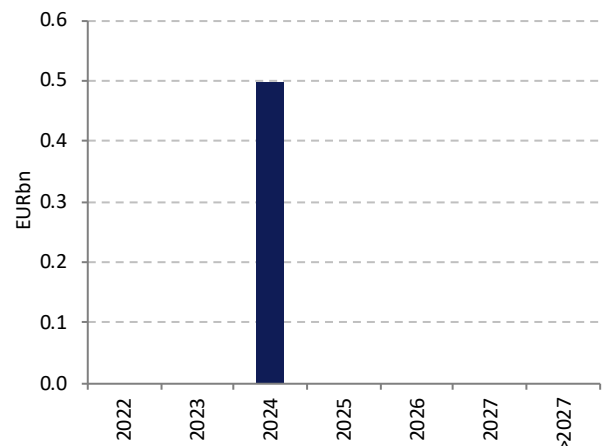
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# KHFC – Mortgage (2020/01 Issue)

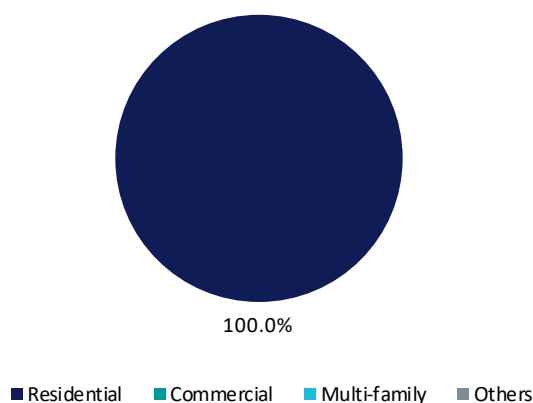
Korea 🇰🇷

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

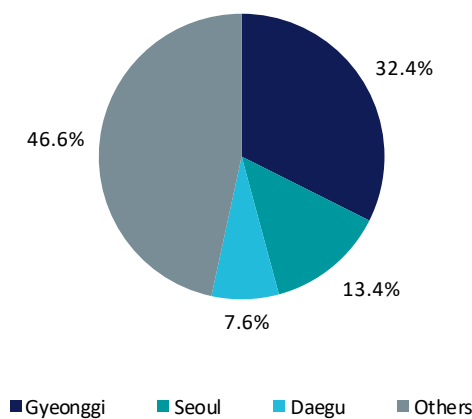
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,134	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,000	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	17.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	6.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% South Korea	Collateral score	-
Main region	32% Gyeonggi	RRL	aa
Number of loans	13,478	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	4.17
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	40.3%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	52.5%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

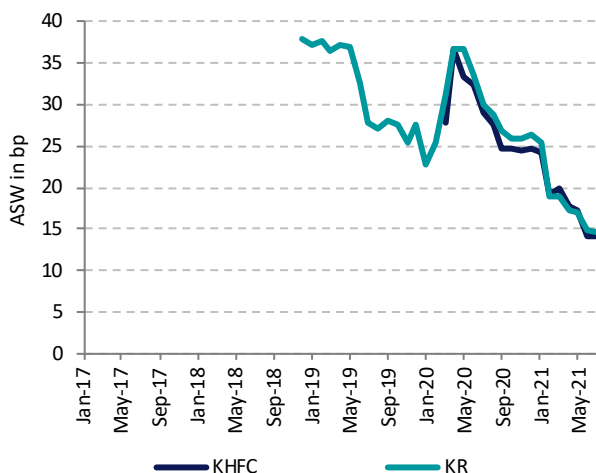
## Borrower Types



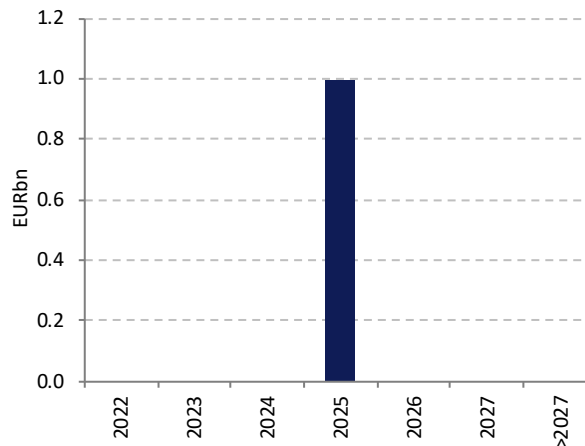
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# KHFC – Mortgage (2020/06 Issue)

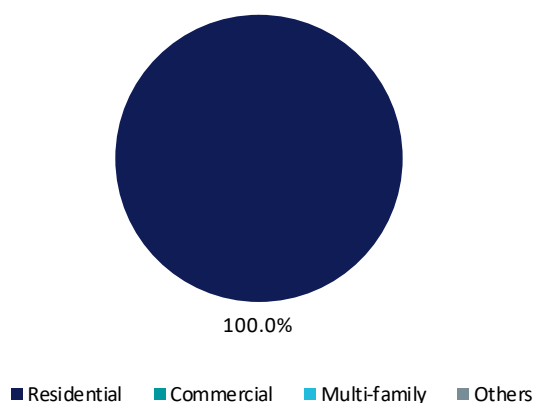
Korea 🇰🇷

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

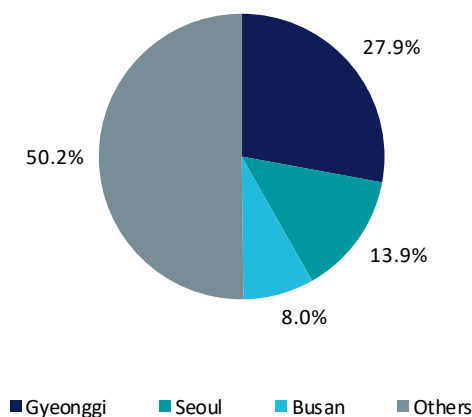
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	600	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	19.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	6.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% South Korea	Collateral score	-
Main region	28% Gyeonggi	RRL	aa
Number of loans	7,921	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	4.17
WAL (cover pool)	n/a	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	41.1%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	53.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

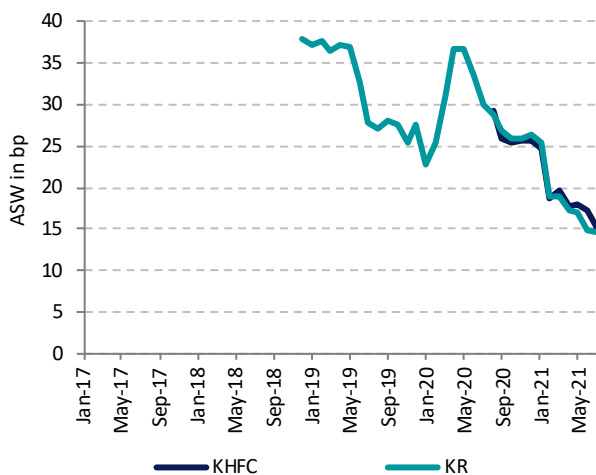
## Borrower Types



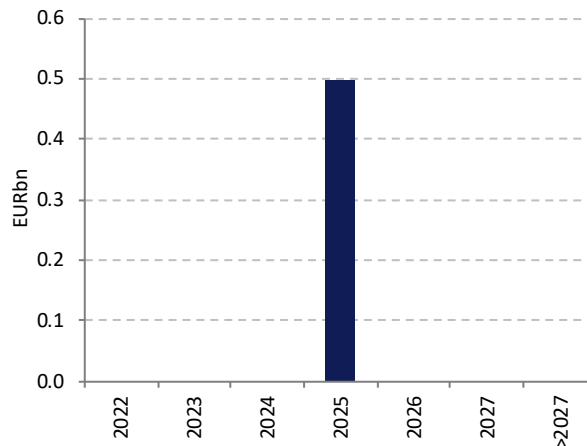
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# KHFC – Mortgage (2021 Issue)

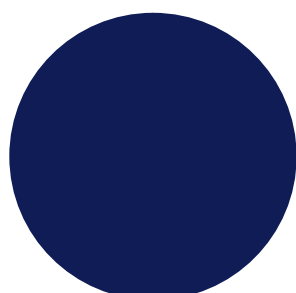
Korea 🇰🇷

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

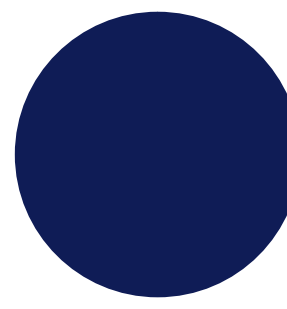
Cover pool volume (EURm)	1,184	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,000	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	17.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	6.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% South Korea	Collateral score	-
Main region	n/a	RRL	aa
Number of loans	9,409	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	n/a
WAL (cover pool)	27.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.0y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	59.2%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	59.6%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



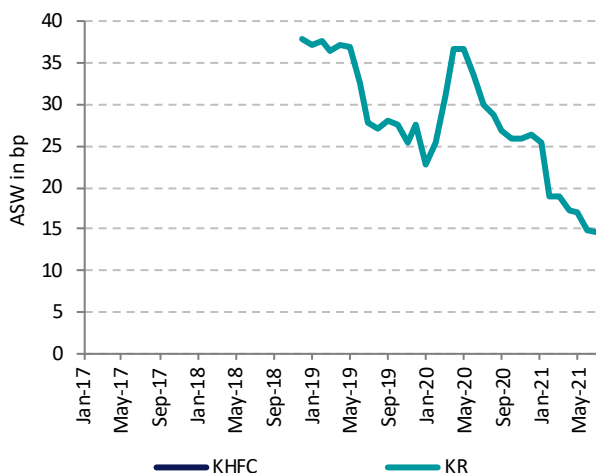
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

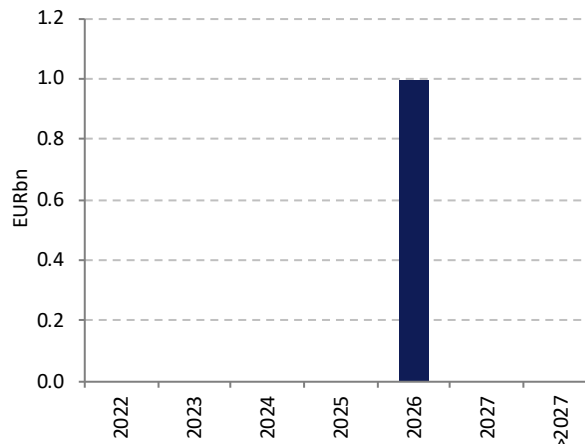


■ South Korea ■ ■ ■

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





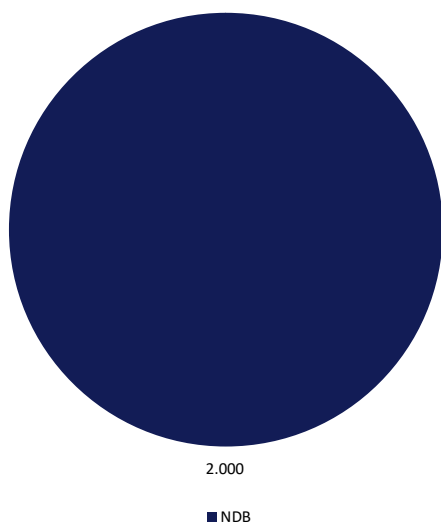
# Market Overview Covered Bonds

Luxembourg

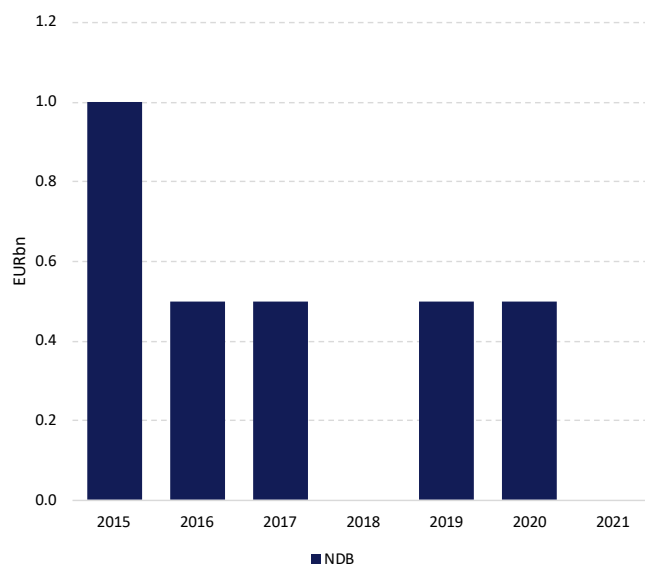
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 5.35bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 2.00bn
Amount outstanding	EUR 4.33bn	Number of benchmarks	4
Number of issuer	1	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	2	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	0 / 1 / 1	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.30bn
Ratings (low / high)	AA / AA	Number of subbenchmarks	1
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB

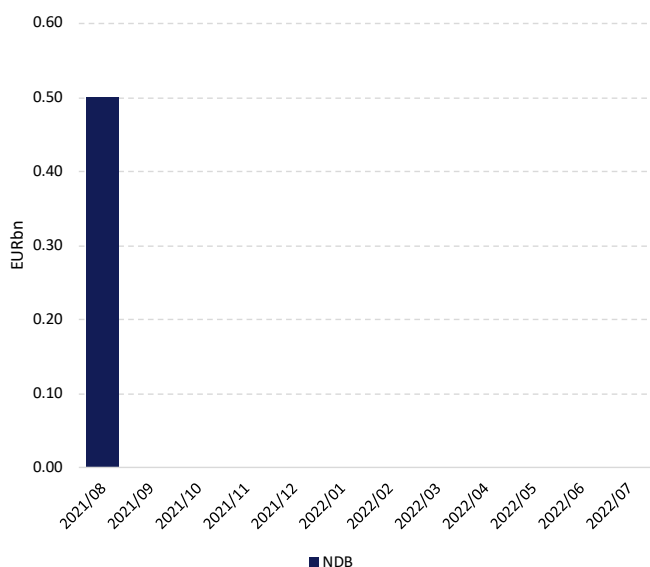
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



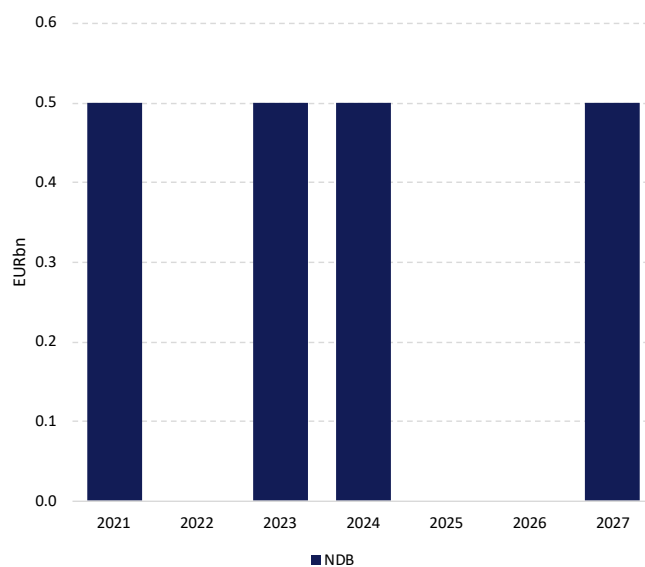
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# NORD/LB Luxembourg Covered Bond Bank

# Luxembourg

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Negative
Moody's	A3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.nordlb.lu](http://www.nordlb.lu)

Die NORD/LB Luxembourg S.A. Covered Bond Bank (NORD/LB CBB) ist eine Pfandbriefbank nach luxemburgischem Recht. Ihr Fokus liegt auf der Refinanzierung des Kerngeschäftes der NORD/LB Gruppe mit der Emission von Covered Bonds (Lettres de Gage, LdG) in den Pfandbriefklassen LdG publiques und LdG énergies renouvelables. In den letzten Jahren hat die NORD/LB CBB ihre Euro-Benchmarkkurve auf dem Markt für LdG publiques weiter ausgebaut. Zudem konzentriert sich die Bank auf die Finanzierung von Erneuerbaren Energien und konnte im Januar 2020 den weltweit ersten Renewable Energy Covered Bond platzieren. Luxembourg hat als erstes Land der Welt im Jahr 2018 einen gesetzlichen Rahmen für Covered Bonds im Bereich der erneuerbaren Energien geschaffen, den LdG énergies renouvelables. Die operativen Segmente der Bank sind Financial Markets & Loans. Die Emission von luxemburgischen Pfandbriefen, das Zins-, Liquiditäts-, und Währungsmanagement sowie die Aktivitäten des Fixed Income Sales Europe werden in Financial Markets gebündelt. Im Bereich Loans betreibt die Bank deckungsstockfähiges Kreditgeschäft in Kooperation mit den Einheiten des NORD/LB Konzerns. Die NORD/LB CBB ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der NORD/LB. Im Rahmen des konzernweiten Transformationsprogramms „NORD/LB 2024“ wird das aktiv aus der NORD/LB CBB heraus betriebene Pfandbriefgeschäft ab dem Jahr 2022 eingestellt. Dies bezieht sich sowohl auf Neuemissionsaktivitäten über die bestehenden LdG-Produkte als auch auf die weitere Einbuchung von Kreditneugeschäft im Rahmen des Aufbaus der jeweiligen Deckungsstöcke.

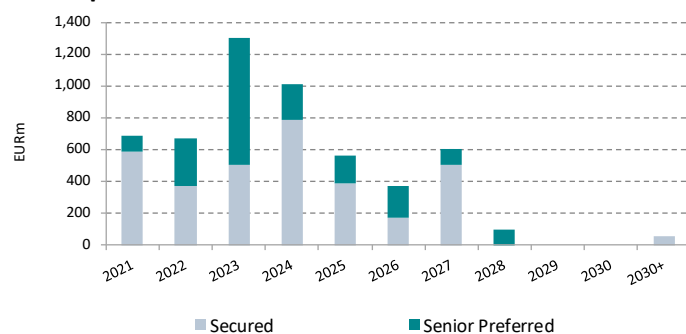
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	9,425	9,958	7,996
Total Securities	5,254	4,734	4,213
Total Deposits	4,549	2,632	2,614
Tier 1 Common Capital	613	647	646
Total Assets	17,199	15,549	12,734
Total Risk-weighted Assets	4,443	3,567	2,643

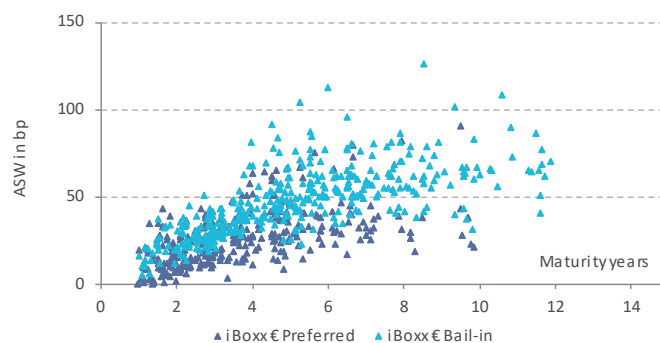
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	114	121	113
Net Fee & Commission Inc.	-41	-53	-59
Net Trading Income	-32	-28	-19
Operating Expense	41	35	35
Credit Commit. Impairment	-3	1	1
Pre-tax Profit	1	-0	-9

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.70	0.74	0.80	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	0.16	-0.02	-1.29	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.68	4.34	5.33
Cost-to-Income	112.47	108.81	113.85	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.08	0.33	0.27
Core Tier 1 Ratio	13.80	18.12	24.44	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.04	0.03	0.09

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

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

# NORD/LB Luxembourg CBB – Public Sector

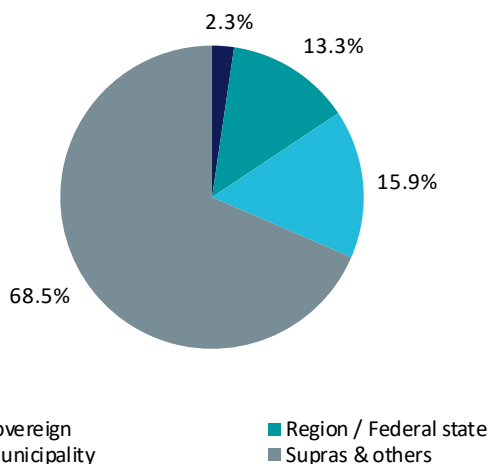
Luxembourg

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

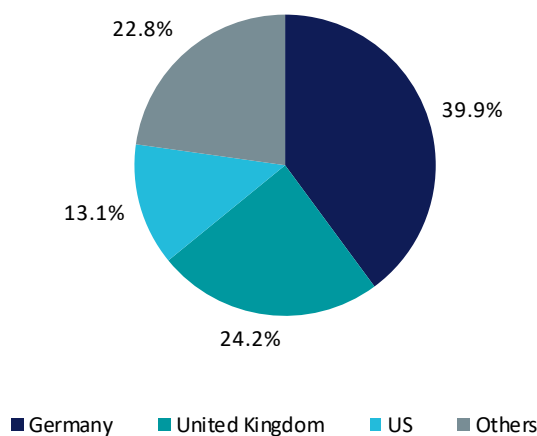
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,987	Rating (Moody's)	Aa2
Amount outstanding (EURm)	4,029	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	37.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	23.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable
Cover type	Public Sector	TPI leeway	3
Main country	40% Germany	Collateral score	17.1%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	378	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	6.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	53.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	97.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	-	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



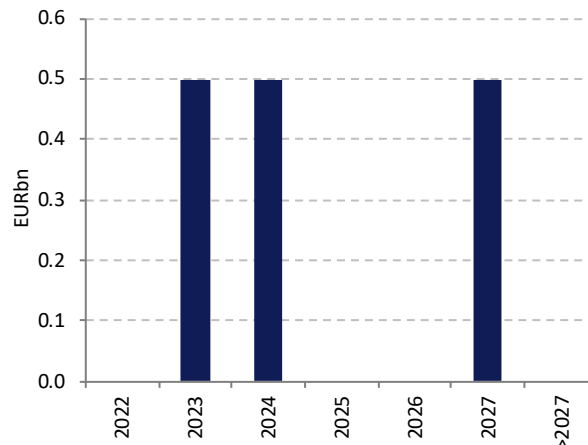
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# NORD/LB Luxembourg CBB – Renewable

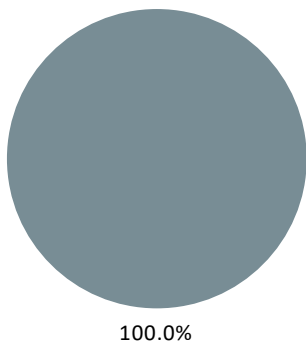
Luxembourg

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

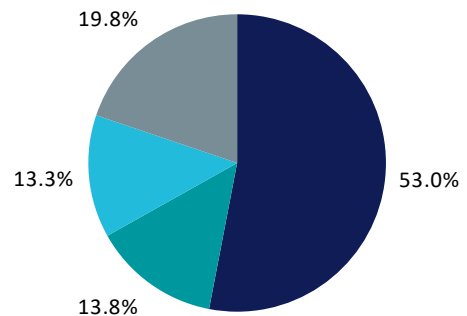
Cover pool volume (EURm)	365	Rating (Moody's)	Aa2
Amount outstanding (EURm)	300	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	21.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Improbable
Cover type	Renewable Energy	TPI leeway	1
Main country	53% Ireland	Collateral score	24.8%
Main region	n/a	RRL	-
Number of loans	27	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	6.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	5.5%	Outstanding ESG SBmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	-	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	-	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	HB

## Borrower Types



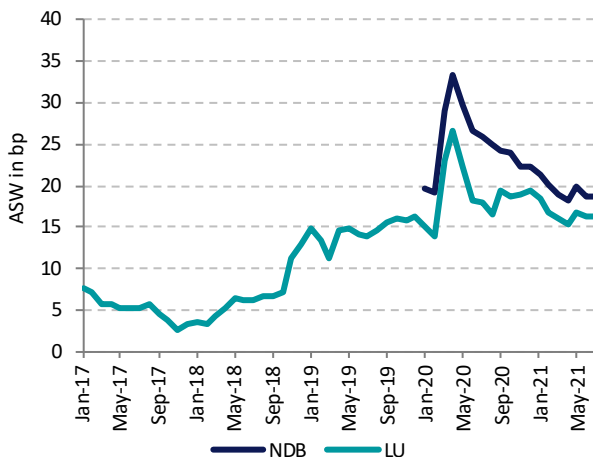
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

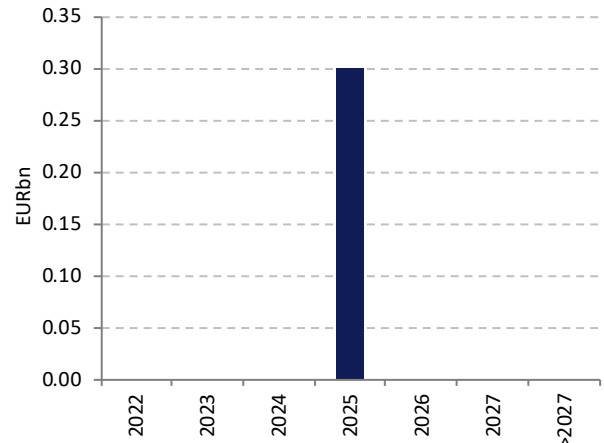


■ Ireland ■ France ■ United Kingdom ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



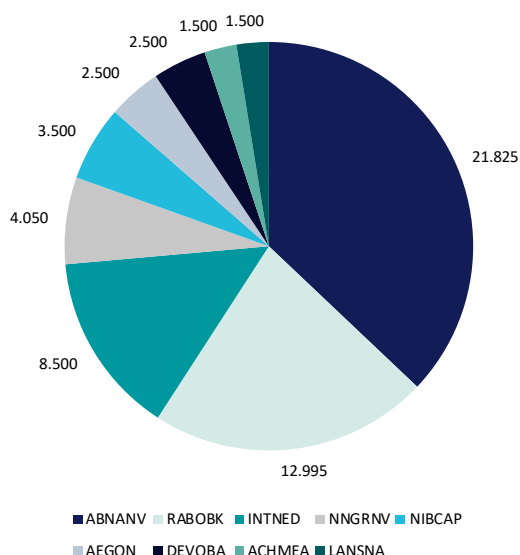
# Market Overview Covered Bonds

## Netherlands

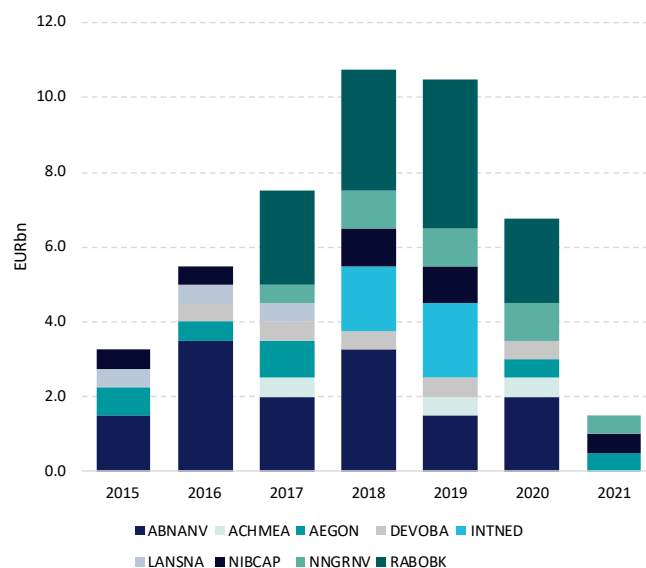
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

Cover Pool Volume	EUR 91.36bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 58.87bn
Amount outstanding	EUR 75.17bn	Number of benchmarks	60
Number of issuer	9	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	11	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	11 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB, CPT

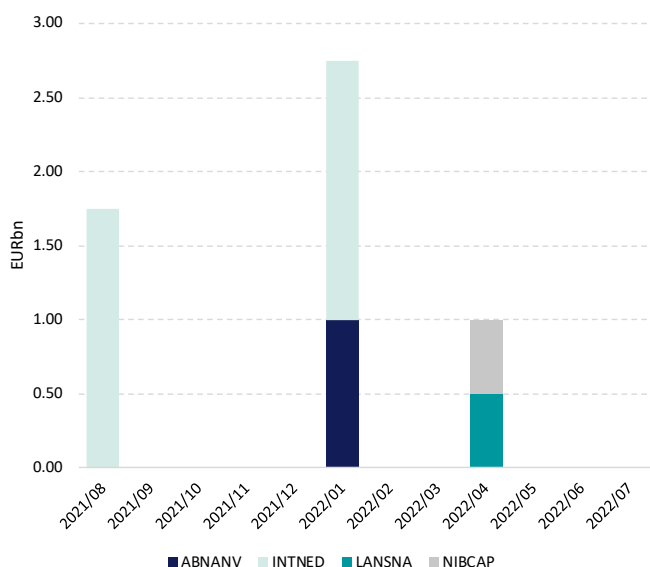
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



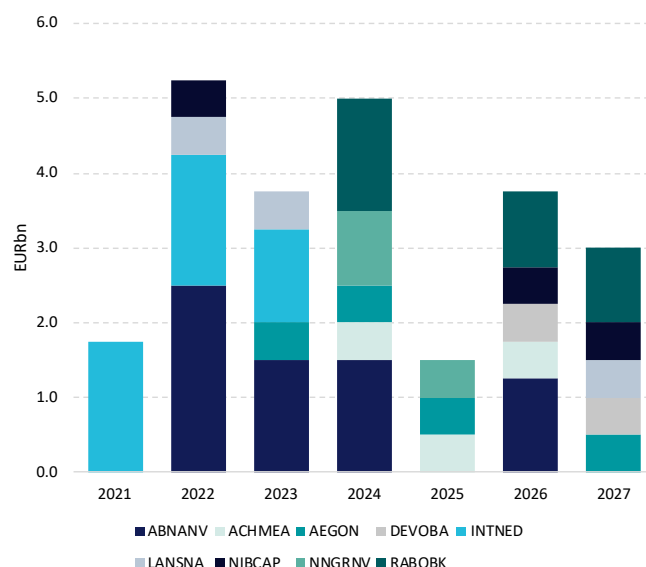
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# ABN AMRO

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

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

\*ABN AMRO Bank

Die ABN AMRO Bank ist eine moderne Universalbank, welche Privat-, Firmen-, Unternehmenskunden bedient. Der geografische Fokus der national systemrelevanten ABN AMRO Gruppe liegt in Nord-Westeuropa. Außerhalb der Niederlande ist die Bank in 13 Ländern aktiv, wobei das „Retail Banking“ nur in den Niederlanden, das „Private Banking“ in vier und das „Commercial Banking“ in fünf Ländern betrieben wird. Lediglich das „Corporate & Institutional Banking“ wird in allen 14 Ländern offeriert. Zu den Ländern, in denen die ABN AMRO aktiv ist, zählen Frankreich, Deutschland, Belgien und Großbritannien. Über die niederländische Finanzagentur (NLF) hält der niederländische Staat derzeit 56 % (direkt und indirekt) an der ABN AMRO Group. Das Institut berichtet in vier Kerngeschäftsfeldern: „Retail Banking“ (FY/2020; 38 % des operativen Einkommens), „Commercial Banking“ (22 %), „Private Banking“ (18 %) sowie „Corporate & Institutional Banking“ (21 %). Ergänzt werden diese Geschäftsfelder durch das Segment „Group Functions“ (<1 %). Beim „Retail Banking“ hat die ABN AMRO nach eigenen Angaben eine führende Position in den Niederlanden. Das Kreditportfolio der Bank besteht zu einem Großteil aus Hypotheken- (56 %) und Unternehmenskrediten (33 %). Das Funding der Bank besteht überwiegend aus Einlagen (rund 60 %). In 2019 wurde die ABN AMRO Bank N.V. mit dem Mutterunternehmen ABN AMRO Group verschmolzen, um u. a. regulatorische Kapitalanforderungen zu erfüllen. Die CET1-Quote der Gruppe betrug 17,7 % (FY/2020) und die Leverage Ratio liegt bei 5 %. Die MREL-Quote lag per Ende 2020 bei 27,4 % (regulatorischen Anforderung von 27 % ab 2022).

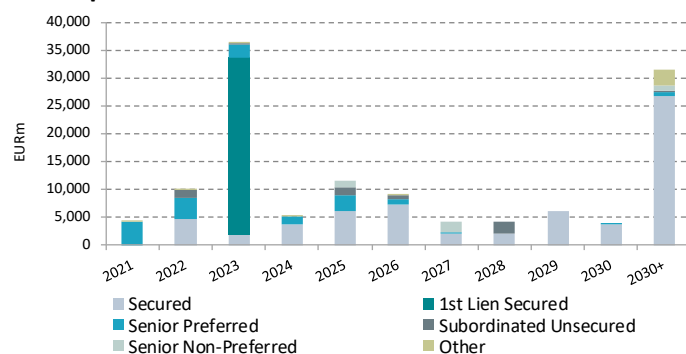
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	267,606	252,161	250,700
Total Securities	67,047	71,874	80,046
Total Deposits	234,991	238,570	245,586
Tier 1 Common Capital	19,913	19,548	19,519
Total Assets	375,054	395,623	409,963
Total Risk-weighted Assets	109,825	110,481	112,035

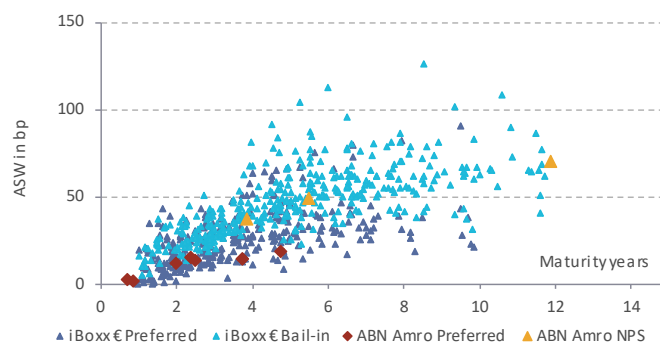
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	6,468	5,863	1,363
Net Fee & Commission Inc.	1,632	1,558	406
Net Trading Income	277	137	81
Operating Expense	5,227	5,176	1,363
Credit Commit. Impairment	657	1,687	-77
Pre-tax Profit	2,680	356	81

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.69	1.47	1.39	Liquidity Coverage Ratio	134.42	149.36	156.00
ROAE	9.59	-0.21	-1.02	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.41	5.04	-
Cost-to-Income	61.73	67.77	73.80	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.61	-	-
Core Tier 1 Ratio	18.13	17.69	17.42	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.90	1.36	1.29

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Nationale Marktstellung
- Kapitalquoten

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Abhängigkeit von Wholesale Funding

# ABN AMRO – Mortgage

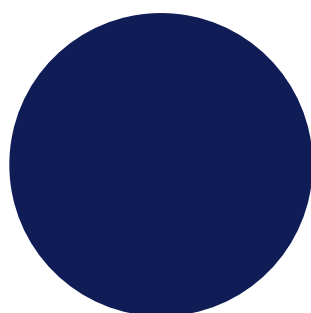
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	35,544	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	27,871	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	78.3%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	27.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Netherlands	Collateral score	5.0%
Main region	25% North Holland	RRL	-
Number of loans	162,354	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	15.9y	PCU	6
WAL (covered bonds)	9.5y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	97.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	99.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	57.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	71.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

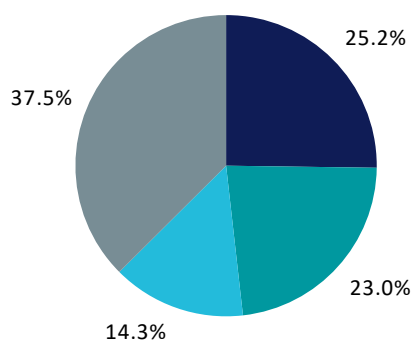
## Borrower Types



100.0%

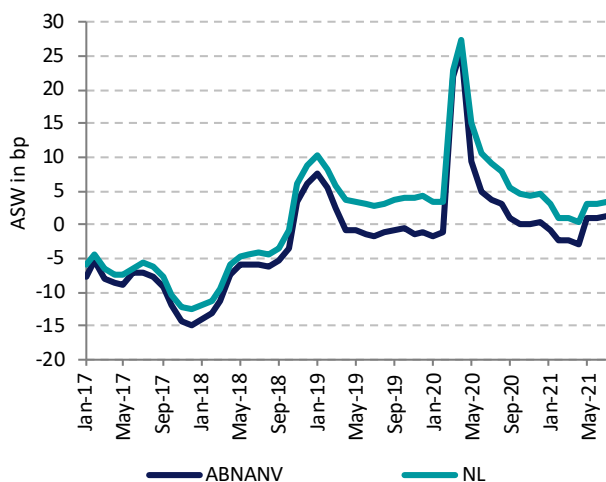
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

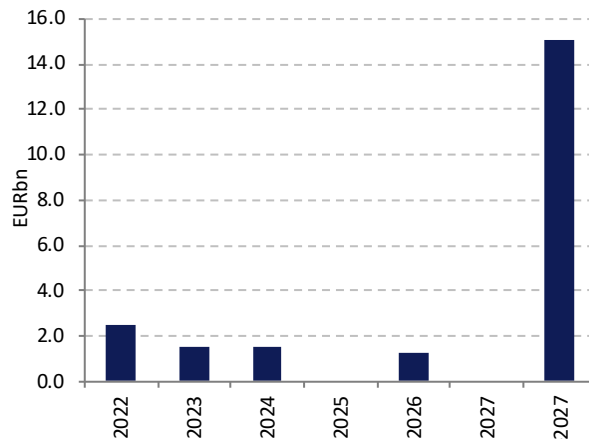


■ North Holland ■ South Holland ■ North Brabant ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Achmea Bank

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	-	-
S&P	A-	Stable

## Homepage

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

Die Achmea Bank NV (AB) ist eine 100 %ige Tochter innerhalb der Achmea B.V., der nach eigenen Angaben größte Versicherer in den Niederlanden. Eigentümer der Achmea B.V. sind zu 61 % die Vereinigung Achmea und zu 28 % die Rabobank (12/2020). Innerhalb der Gruppe hat die Achmea Bank eine strategisch wichtige Bedeutung und ist das Kompetenz- und Servicecenter für Hypothekenkredite und Sparprodukte. Diese werden unter den Labels „Woonfonds“ – individuelle Kundenlösungen – und „Centraal Beheer“ – allgemeine Produkte – vertrieben. Des Weiteren verwaltet die Bank das ehemalige Kreditportfolio der Staalbankiers, besser bekannt als „Acier“, welches 2015 auf die AB übertragen wurde. Die in Tilburg ansässige AB beschäftigt 192 Mitarbeiter. In 2019 wurde die Übernahme der Bankaktivitäten, inklusive des Hypothekenportfolios, der a.s.r. abgeschlossen. In 2020 wurde ein Hypothekenportfolio der BinckBank, die zur Saxo Bank Gruppe gehört, im Wert von EUR 460 Mio. gekauft. Insgesamt möchte die Achmea Gruppe im Hypothekengeschäft wachsen, wobei sie sich auf den Raum Amsterdam fokussiert. Dazu wurden im Oktober 2020 große Teile des Hypothekenkreditgeschäfts der AB, Central Beheer und Syntrus Achmea in zwei Einheiten zusammengefasst: Auf die Syntrus Achmea in Amsterdam soll sich künftig das Hypothekenkreditgeschäft fokussieren während die Central Beheer Zentrum für Marketing und Kundenlösungen werden soll. Die Marke „Woonfonds“ soll sich dagegen auf Nischenangebote mit höheren Margen fokussieren. Die Refinanzierung der AB erfolgt überwiegend durch das Retail- (knapp 60 %) sowie das Wholesale Funding (40 %). Ziele für 2021 sind weitere Kostenreduktionen und Erhöhungen der Zinserträge.

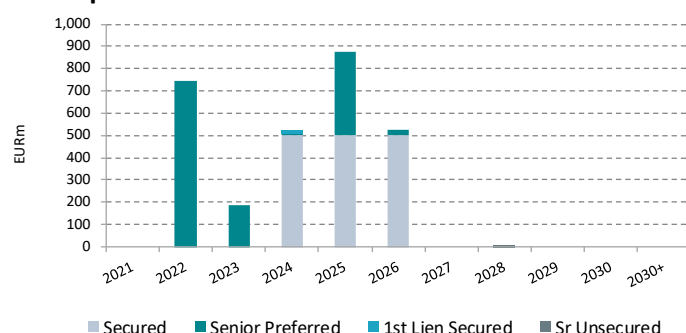
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	11,057	12,633	12,093
Total Securities	284	91	82
Total Deposits	5,860	7,508	7,447
Tier 1 Common Capital	775	776	807
Total Assets	12,286	13,657	13,834
Total Risk-weighted Assets	3,728	4,042	3,954

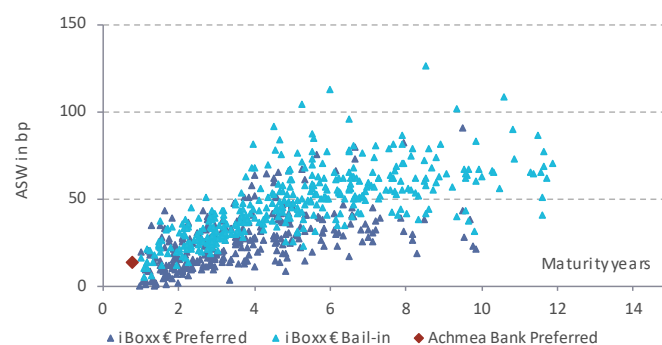
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	110	125	141
Net Fee & Commission Inc.	4	8	9
Net Trading Income	-0	-4	-5
Operating Expense	79	102	105
Credit Commit. Impairment	-2	-4	3
Pre-tax Profit	39	50	37

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.84	0.97	1.03	Liquidity Coverage Ratio	363.68	248.79	332.00
ROAE	3.58	4.61	3.35	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.56	5.88	6.03
Cost-to-Income	67.95	78.30	71.64	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.56	-	-
Core Tier 1 Ratio	20.79	19.20	20.41	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.39	0.24	0.23

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Integration und Einheit der Achmea Gruppe
- Kreditrisiken (Fokus Hypothekengeschäft)

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Effizienz (niedrige Skaleneffekte)
- Geografische Konzentrationsrisiken



# Achmea Bank – Mortgage (CPT)

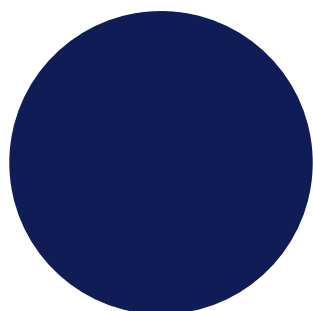
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,855	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	23.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Very High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	Unpublished
Main country	100% Netherlands	Collateral score	5.0%
Main region	20% South Holland	RRL	-
Number of loans	25,286	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	14.8y	PCU	8
WAL (covered bonds)	4.1y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	94.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	56.2%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	68.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	CPT

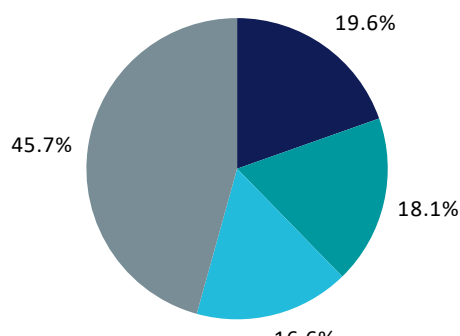
## Borrower Types



100.0%

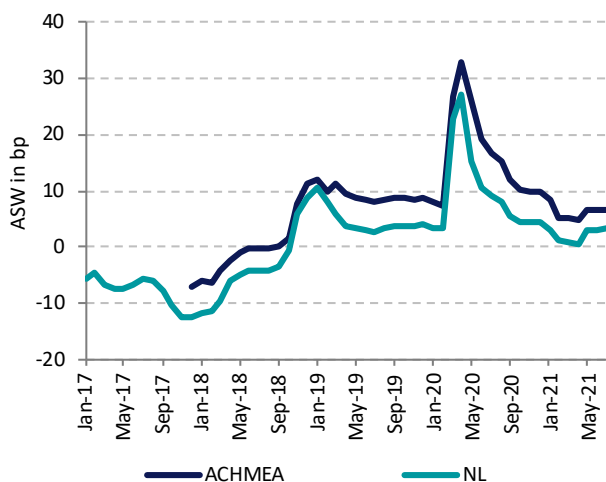
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

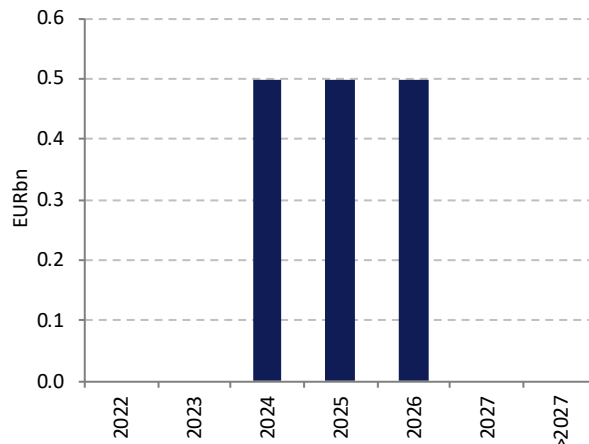


■ South Holland ■ North Holland ■ North Brabant ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# AEGON Bank

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A3	Negative
S&P	A-	Stable

## Homepage

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

\* AEGON N.V.

Die AEGON Bank N.V. (AEB) ist Teil der niederländischen AEGON-Gruppe, eine der größten Versicherungsgesellschaften Europas. Der geographische Schwerpunkt des Versicherers liegt dabei in den USA (Hauptmarke: Transamerica), den Niederlanden sowie Großbritannien und bietet vorzugsweise Lebensversicherungen, Vermögensverwaltung, Bankdienstleistungen sowie Altersvorsorgeprodukte an. Die AEB ist als eine 100 %ige Tochtergesellschaft der AEGON Nederland N.V. in die Holdinggesellschaft AEGON N.V. an der Spitze des Konzerns eingebunden. Die tiefe Integration der Bank in die Muttergesellschaft und das gemeinsame Branding verlagern strategische Entscheidungen und Back-Office Funktionen zur AEGON-Gruppe. Das Geschäft der AEB umfasst die Entwicklung und den Verkauf von Spar- und Investmentprodukten, speziell an Privatkunden mittleren Einkommens. Dazu agierte sie bisher mittels zwei Labels: „AEGON Bank“ und „Knab“. Ersteres fokussiert als Online-Retail-Bank die langfristige Vermögensbildung. „Knab“ hingegen ist eine reine Onlinebank zur Entwicklung des online Kundenkontakts, wobei alle gängigen Bankdienstleistungen mit dem Fokus auf einer hohen Servicequalität angeboten werden. Im Oktober 2020 gab die AEB den Verkauf von ihrer UK Unfallversicherungssparte „Stonebridge“ im Wert von GBP 60 Mio. bekannt (regulatorische Genehmigung ausstehend). Im November wurde das Versicherungs- und Pensionsgeschäft sowie das Asset Management in Ungarn, Polen, Rumänien und der Türkei für EUR 830 Mio. veräußert. Gemessen an ihrer Bilanzsumme (Q4/2020; EUR 17 Mrd.) ist die AEB von eher geringer Relevanz im Konzerngefüge (Q4/2020; EUR 445 Mrd.).

## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	11,155	12,609	13,726
Total Securities	1,530	1,222	1,645
Total Deposits	10,586	11,536	12,540
Tier 1 Common Capital	619	728	696
Total Assets	14,140	15,918	17,137
Total Risk-weighted Assets	2,863	3,682	3,331

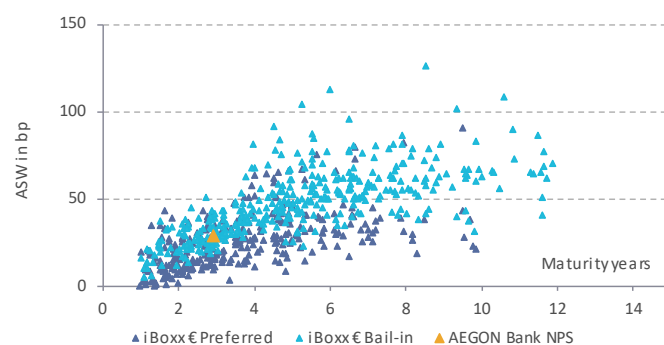
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	192	239	232
Net Fee & Commission Inc.	11	15	21
Net Trading Income	-12	10	40
Operating Expense	144	156	236
Credit Commit. Impairment	49	69	93
Pre-tax Profit	-2	39	-36

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.39	1.60	1.41	Liquidity Coverage Ratio	209.44	204.01	163.75
ROAE	0.93	3.88	-4.35	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.49	4.74	4.26
Cost-to-Income	75.84	58.96	80.53	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	21.62	19.77	20.89	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.76	0.95	1.16

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Risikoprofil (Hypothekenportfolio)
- Konzerneinbindung
- Profitabilität

## Risks / Weaknesses

- Beitrag zum Konzernergebnis
- Skaleneffekte (kleines Institut)
- Niedrigzinsumfeld

# AEGON Bank – Mortgage (CPT)

Netherlands

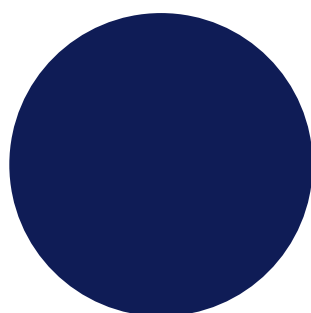
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,385
Amount outstanding (EURm)	2,000
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%
Current OC (nominal)	19.2%
Committed OC	10.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Netherlands
Main region	20% South Holland
Number of loans	14,445
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	18.6y
WAL (covered bonds)	2.8y
Fixed interest (cover pool)	97.3%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	54.2%
LTV (unindexed)	72.0%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	-
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	-
TPI leeway	-
Collateral score	-
RRL	aa-
JRL	aaa
Unused notches	N/A
AAA credit risk (%)	2.5
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	CPT

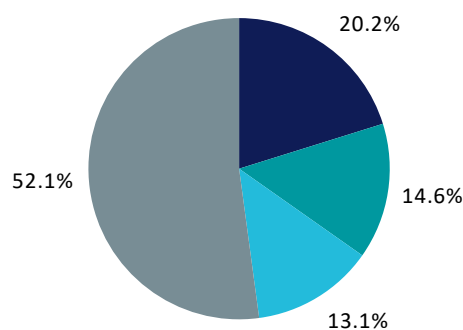
## Borrower Types



100.0%

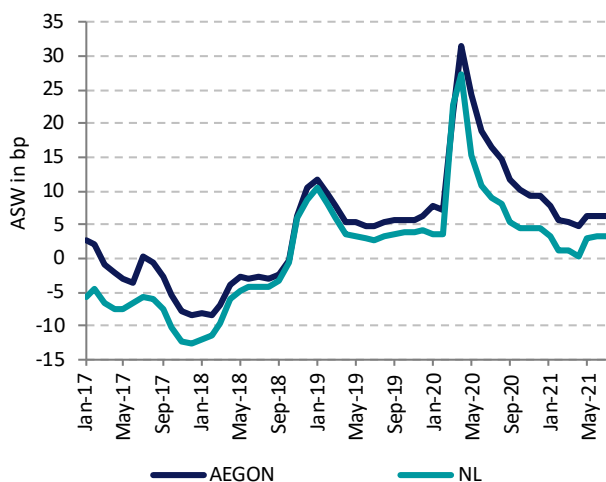
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

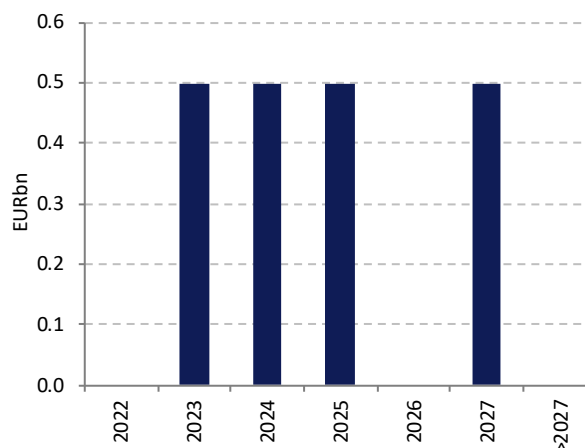


■ South Holland ■ Brabant ■ Gelderland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# AEGON Bank – Mortgage (Soft Bullet)

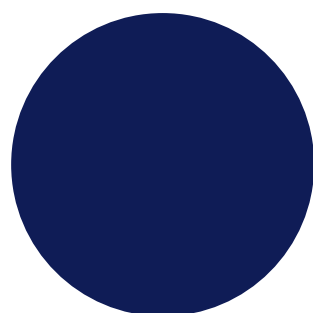
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	611	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	22.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Netherlands	Collateral score	-
Main region	19% South Holland	RRL	aa-
Number of loans	3,731	JRL	aaa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	16.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	14.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	96.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	74.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

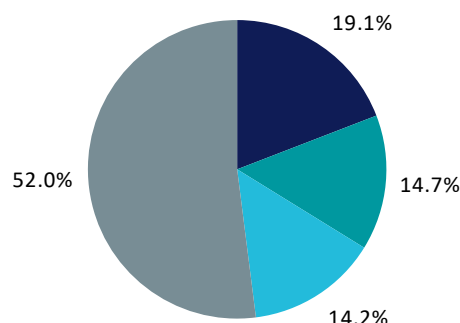
## Borrower Types



100.0%

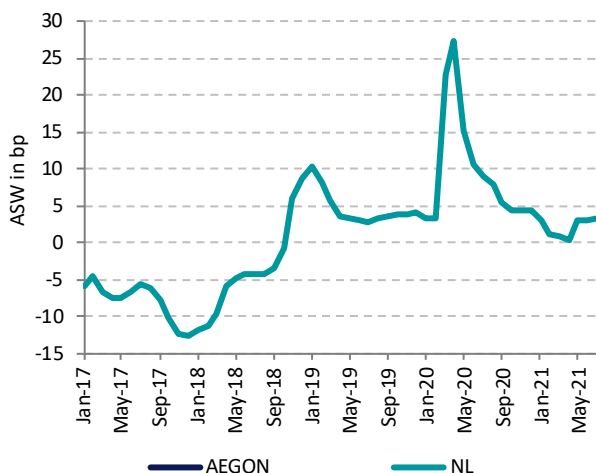
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

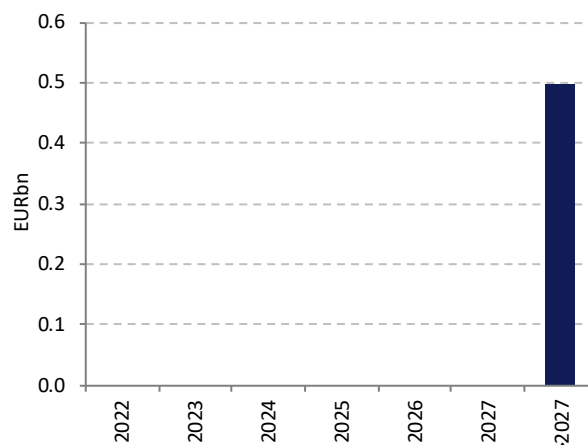


■ South Holland ■ Brabant ■ North Holland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# De Volksbank

# Netherlands



Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A2	Stable
S&P	A-	Stable

## Homepage

[www.devolsbank.nl](http://www.devolsbank.nl)

Die de Volksbank (Sitz: Utrecht), welche bis 2016 unter dem Namen der verstaatlichten SNS Bank N.V. agierte, ist mit über 3,3 Mio. Kunden und 3.820 Mitarbeitern die viertgrößte Retail-Bank in den Niederlanden. Ihr Fokus liegt auf dem Heimatmarkt im Retail-Banking Bereich sowie auf KMU. Das Institut zählt zu den national systemrelevanten Gruppen. Der strategische Schwerpunkt der Bank liegt auf Hypothekenfinanzierungen, dem Zahlungsverkehr und verschiedenen Sparprodukten. Daneben werden auch Versicherungen sowie das Investment- und Kreditgeschäft angeboten. Die vier einzelnen Marken der Bank – ASN Bank, BLG Wonen, RegioBank und SNS – haben dabei jeweils einen gesonderten Fokus in einem der genannten Segmente. Größere Verluste bei Gewerbeimmobilien in 2013 ziehen bis heute Bemühungen um einen Re-Privatisierungsprozess nach sich. Aufgrund der aktuellen Marktsituation wurde die Re-Privatisierung auch in 2020 nicht durchgeführt und zunächst auf 2021 verschoben. Die Bank erreicht in den Niederlanden Marktanteile von 19 % bei Kontoneueröffnungen, 10,8 % bei Kundeneinlagen und 6,2 % bei Hypothekenkrediten (gemessen am Volumen). Das Funding per FY/2020 besteht überwiegend aus Einlagen (80 %). Beim Wholesale Funding (10% des gesamten Funding) dominieren Covered Bonds (57 %), gefolgt von Senior Unsecured Bonds (30 %). Die CET1-Quote (fully loaded) übertraf die bankeigene Zielgröße von 19 % mit 31,2 % (FY/2020) deutlich. Die Leverage Ratio (fully loaded) liegt mit 5,2 % ebenfalls über der internen Mindestanforderung von 4,75 %. Für das Geschäftsjahr 2020 galt eine MREL-Anforderung von 8 % TLOF, die mit 8,6 % erfüllt wurde.

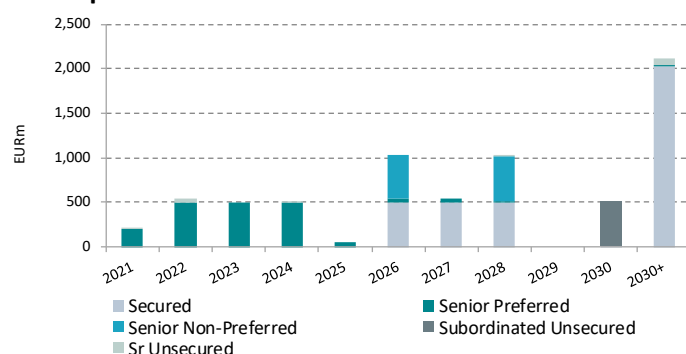
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	50,536	50,461	50,542
Total Securities	5,514	6,068	5,977
Total Deposits	48,217	49,045	53,652
Tier 1 Common Capital	3,313	3,156	3,223
Total Assets	60,948	62,841	67,484
Total Risk-weighted Assets	9,341	9,680	10,331

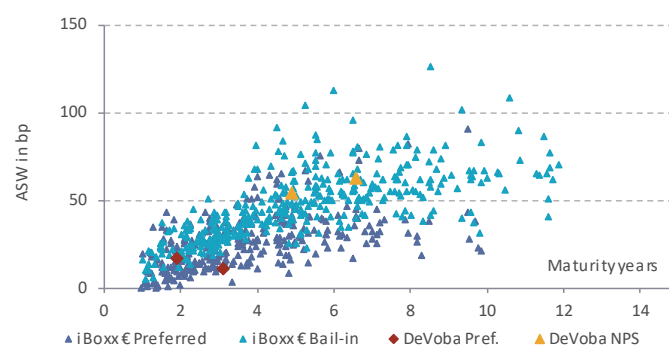
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	908	875	850
Net Fee & Commission Inc.	44	51	46
Net Trading Income	4	1	24
Operating Expense	609	572	617
Credit Commit. Impairment	-13	-6	38
Pre-tax Profit	361	362	233

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.50	1.37	1.31	Liquidity Coverage Ratio	177.00	182.00	233.00
ROAE	7.36	7.68	5.05	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.54	5.17	4.93
Cost-to-Income	63.57	61.57	66.85	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.30	1.28	1.34
Core Tier 1 Ratio	35.47	32.60	31.20	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.25	0.24	0.33

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Erträge im Retail Banking
- Kapitalausstattung
- Liquiditätsprofil

## Risks / Weaknesses

- Geographische Diversifikation
- Konzentrationsrisiken im Kreditportfolio
- Niedrigzinsumfeld (erschwerter Effizienzsteigerung)

# De Volksbank – Mortgage

Netherlands

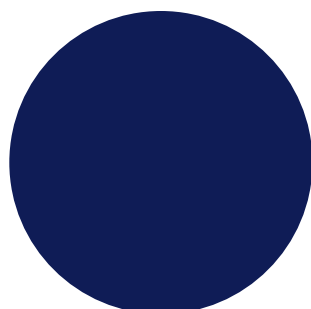
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,456
Amount outstanding (EURm)	3,690
-thereof ≥ EUR 500m	67.8%
Current OC (nominal)	20.7%
Committed OC	23.5%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Netherlands
Main region	16% North Brabant
Number of loans	25,914
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	15.9y
WAL (covered bonds)	11.5y
Fixed interest (cover pool)	94.5%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	53.8%
LTV (unindexed)	67.7%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	2
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

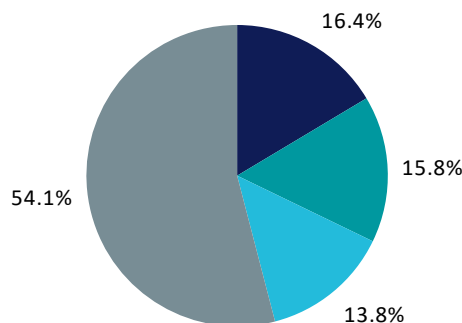
## Borrower Types



100.0%

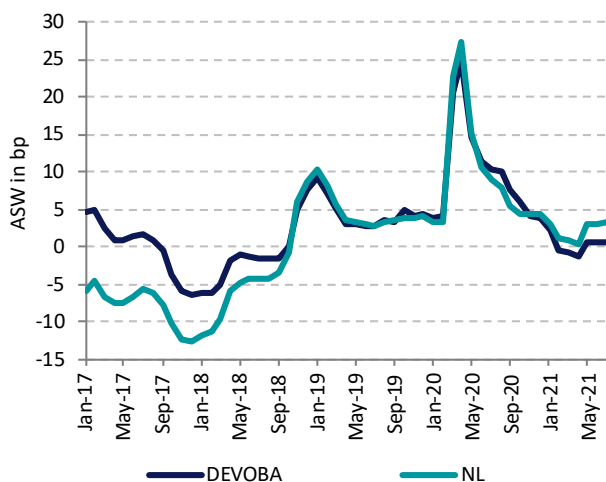
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

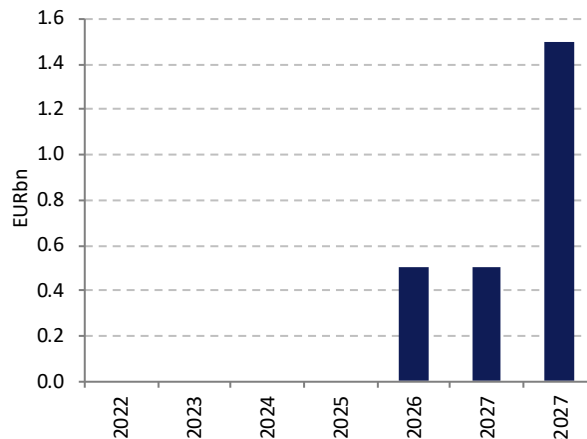


■ North Brabant ■ Gelderland ■ Limburg ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# ING Bank

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

\* ING Bank

Die ING Groep N.V. (ING), welche als 100 %ige Mutter der ING Bank fungiert, ist der größte Finanzkonzern der Niederlande und hat seinen Hauptsitz in Amsterdam. Ihre Aktien sind in Amsterdam, Brüssel und New York gelistet. Zu den größten Aktieninvestoren zählen BlackRock (Anteil: 7,40 %; gemeldet am 29.01.2021), gefolgt von Artisan Investments GP LLC (3,08%; 19.03.2021). Vom Financial Stability Board wurde die ING, als einzige niederländische Bank, als G-SIB eingestuft (zus. Kapitalanforderung von 1,0 %). Wir stellen aufgrund der überaus hohen Relevanz der Bank für die Gruppe auf die Finanzdaten der ING Groep ab. In der Gruppe betreuen über 57.000 Mitarbeiter über 39 Mio. Privat- und Geschäftskunden in mehr als 40 Ländern. Die ING unterteilt die Märkte in „Market Leaders“ (Niederlande, Belgien, Luxemburg), „Challengers“ (Deutschland, Österreich, Tschechische Republik, Spanien, Italien, Frankreich, Australien) und „Growth Markets“ (Polen, Rumänien, Türkei, die Philippinen und Asien) sowie das Wholesale Banking, welches in allen Märkten betrieben wird. Mit Blick auf die Ertragsgenerierung liegt der Schwerpunkt vorrangig im Privatkunden- und KMU-Geschäft des Heimatmarkts Niederlande (51 % des Nettoergebnisses; FY/2020), Deutschland (30,6 %) und Belgien (7,2 %). Die ING berichtet in den Segmenten „Retail Netherlands“, „Retail Belgium“, „Retail Germany“, „Retail Other“, „Wholesale Banking“ und „Corporate Line“. Das Kreditportfolio der ING ist mit einem Anteil von knapp über 60 % vor allem Retail-basiert. Als Finanzziele setzt sich das Institut eine CET1-Quote nach „Basel III Finalisierung“ von rund 12,5 % (Q4/2020; 15,5 %) und eine Leverage Ratio von mehr als 4 % (Q4/2020; 4,4 %).

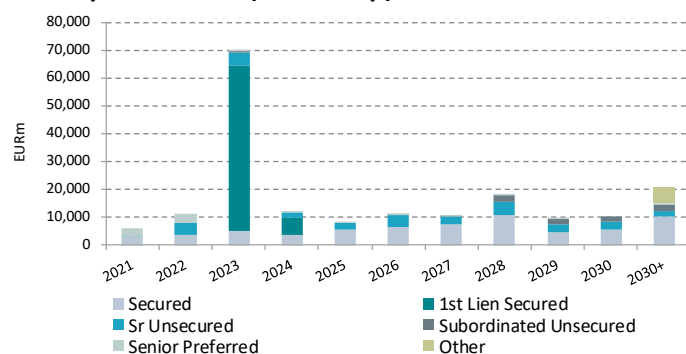
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	667,701	654,230	618,666
Total Securities	120,828	133,798	203,270
Total Deposits	619,141	657,757	-
Tier 1 Common Capital	47,552	47,333	48,118
Total Assets	891,744	937,275	980,870
Total Risk-weighted Assets	326,414	306,324	311,014

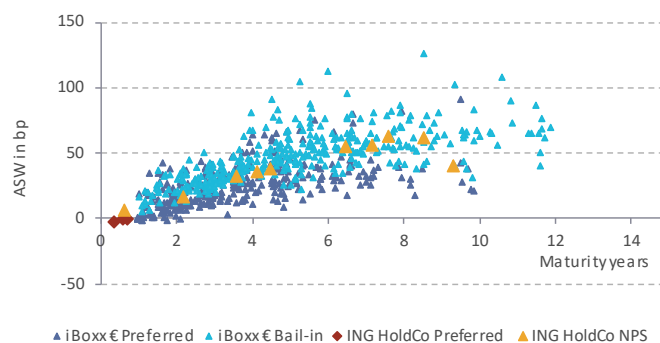
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	14,079	13,604	3,513
Net Fee & Commission Inc.	2,868	3,011	854
Net Trading Income	838	879	-
Operating Expense	10,294	10,595	3,016
Credit Commit. Impairment	1,120	2,675	223
Pre-tax Profit	6,834	3,809	1,463

## Redemption Profile (ING Groep)



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.58	1.46	1.49	Liquidity Coverage Ratio	126.67	137.14	140.16
ROAE	9.09	4.64	7.34	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.49	5.21	-
Cost-to-Income	56.74	59.70	64.14	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.66	2.12	2.07
Core Tier 1 Ratio	14.57	15.45	15.47	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.75	0.96	0.93

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung (Retail) in Benelux
- Kapitalisierung
- Profitabilität

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Exposure in Öl und Gas
- Exposure in Türkei und Ukraine (Abbau läuft)

# ING Bank – Mortgage (Hard- and Soft Bullet)

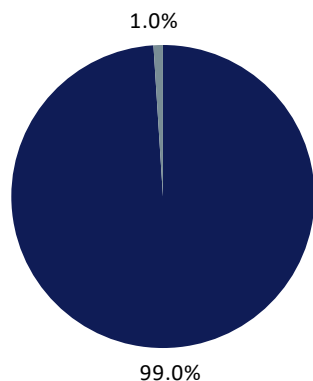
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

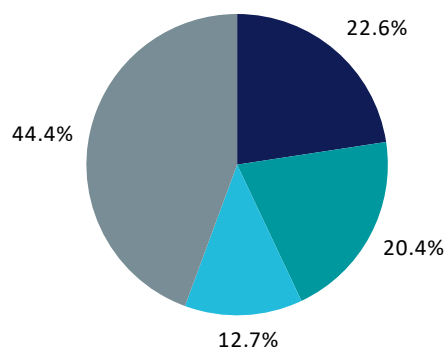
Cover pool volume (EURm)	20,405	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	16,589	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	40.7%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	23.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Netherlands	Collateral score	5.0%
Main region	23% South Holland	RRL	aa
Number of loans	122,982	JRL	aaa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	4
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	14.3y	PCU	6
WAL (covered bonds)	4.6y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	87.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	91.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	52.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	53.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



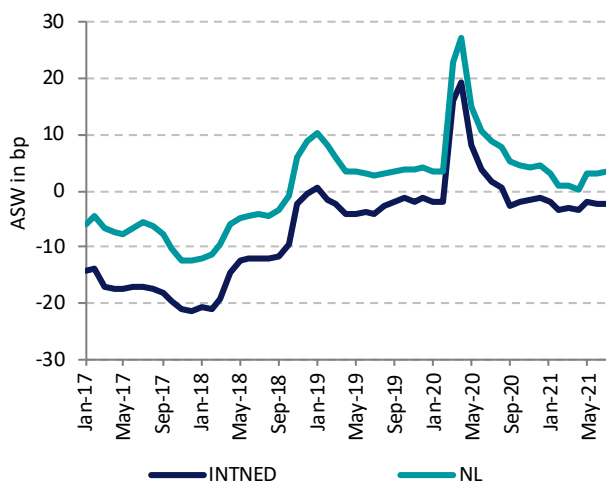
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

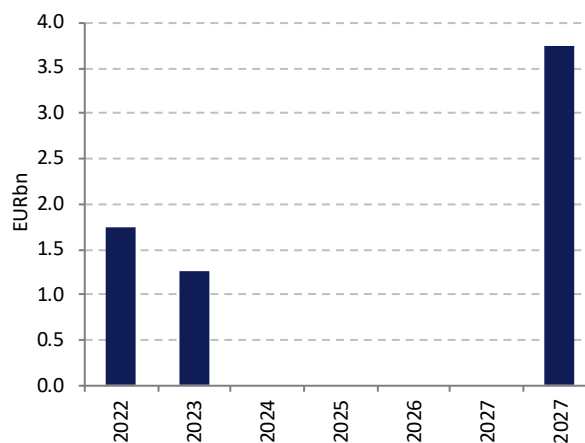


■ South Holland ■ North Holland ■ Brabant ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# NIBC Bank

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Negative
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB+	Stable

## Homepage

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

Die NIBC Bank ist eine Geschäftsbank, die aus den Niederlassungen in Den Haag, Amsterdam, Frankfurt, London und Brüssel kundenorientierte Produkte und Dienstleistungen anbietet. Sie ist eine 100 %ige Tochter der NIBC Holding, welche an der Amsterdam Stock Exchange gelistet ist. Im Februar 2020 wurde bekanntgegeben, dass Blackstone Inc ein Angebot zur Übernahme aller NIBC Aktien abgegeben hat. Im Dezember wurde der Abschluss des Deals bekanntgegeben. Ende Februar 2021 wurde NIBC vom Börsenhandel an der Euronext entfernt. Zum Produktangebot der Bank gehören Hypothekenfinanzierungen und Einlagenprodukte, letzteres über die Direktbanktochter NIBC Direct, für den Retail-Kunden, aber auch spezialisierte Finanzlösungen für Firmenkunden im Mid-Market Segment. Dies sind unter anderem Projektfinanzierungen, Fremdkapitallösungen und Beratung bei M&A-Vorhaben. Die Organisationsstruktur umfasst die Segmente „Corporate Client Offering“, „Retail Client Offering“ sowie „Treasury and Group Functions“. Neben der Akquisition der deutschen Gallinat Bank, dringt die NIBC in den vergangenen Jahren auch mit dem Kauf von Minderheitsanteilen bei Ebury, Finleap und OakNorth in den Fintech-Markt ein. Als strategische Unternehmensziele definiert die Holding einen Return on Equity von 10-12 % (FY/2020: 2,8 %), eine Cost-Income-Ratio von <45 % (FY/2020: 52 %) und eine CET1-Quote von ≥14 % (FY/2020: 21,3 %). Die Leverage Ratio beträgt 9,2 % in FY/2020. Das Funding der NIBC setzt sich aus Retail Funding (46 %) Secured (Wholesale) Funding (21 %), Unsecured (Wholesale) Funding (19 %), Shareholder Equity (9 %) und Einlagen (2 %; ESF Deposits) zusammen.

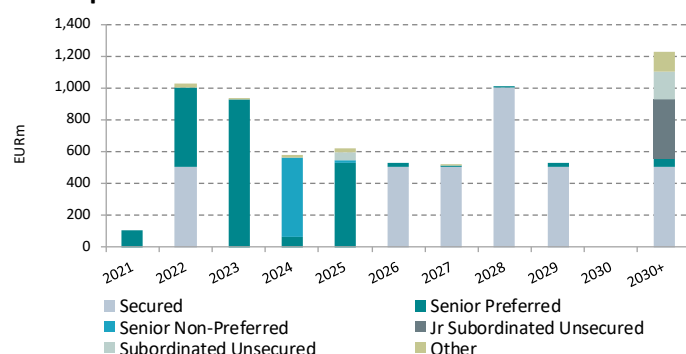
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	17,369	17,847	16,700
Total Securities	1,631	1,790	1,683
Total Deposits	11,267	11,397	11,137
Tier 1 Common Capital	1,594	1,605	1,631
Total Assets	21,716	22,407	21,055
Total Risk-weighted Assets	7,723	8,597	7,640

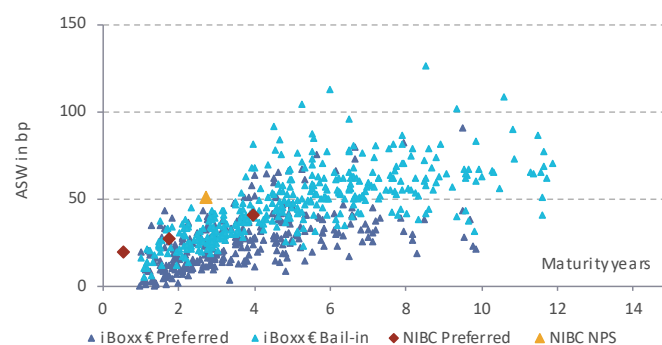
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	432	417	386
Net Fee & Commission Inc.	51	40	43
Net Trading Income	65	60	-20
Operating Expense	219	228	205
Credit Commit. Impairment	54	49	132
Pre-tax Profit	272	246	62

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.98	1.90	1.79	Liquidity Coverage Ratio	241.00	222.00	216.00
ROAE	11.02	9.67	3.00	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.41	7.24	7.78
Cost-to-Income	39.82	43.51	50.37	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.04	2.62	2.15
Core Tier 1 Ratio	20.64	18.67	21.35	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.98	0.92	1.09

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Fundingstrategie
- Branchendiversifikation

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Risikoprofil in zyklischen Branchen

# NIBC Bank – Mortgage

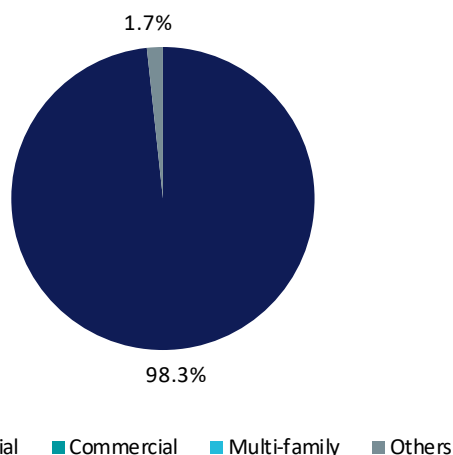
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

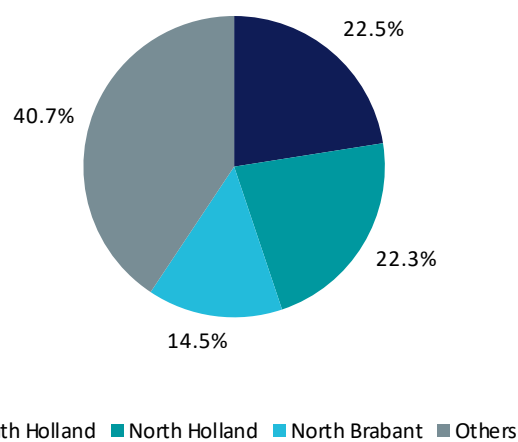
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,172	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	3,500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	19.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	15.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Netherlands	Collateral score	-
Main region	23% South Holland	RRL	a
Number of loans	17,510	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	N/A
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	17.7y	PCU	8
WAL (covered bonds)	6.3y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	98.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	64.1%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	80.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	CPT

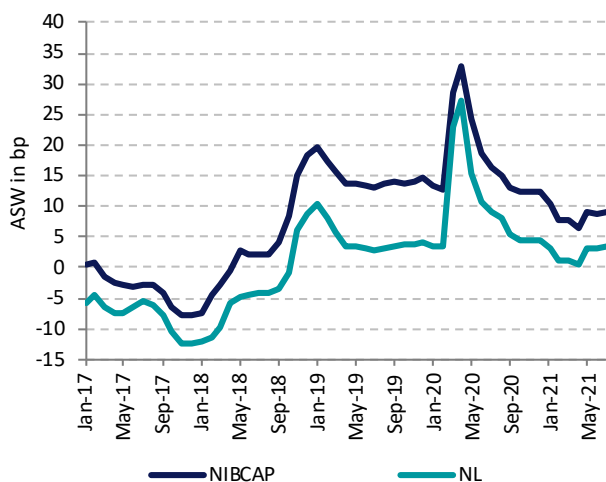
## Borrower Types



## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# NN Bank

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	A-	Stable

## Homepage

[www.nn-group.com](http://www.nn-group.com)

Die Nationale-Nederlanden Bank N.V. (NN Bank) ist der Bankenarm innerhalb der NN Group N.V. Die NN Group ist ein börsennotiertes Finanzdienstleistungsunternehmen, beschäftigt ca. 15.000 Mitarbeiter und betreut etwa 18 Mio. Kunden. Die Geschäftsaktivitäten der NN Group werden in „Netherlands Life“ (FY/2020: 53 % des operativen Ergebnisses), „Netherlands Non-Life“ (11 %), „Insurance Europe“ (15 %), „Japan Life“ (13 %), „Asset Management“ (8 %), „Banking“ (8 %) und „Other“ (-8 %) unterteilt. Die Bankaktivitäten spielen auf konsolidierter Gruppenebene eine eher untergeordnete Rolle. Seit 2019 werden die Bankaktivitäten im Segment „Banking“ geführt. Davor waren sie Teil von „Others“. Der Fokus der NN Group liegt auf Altersvorsorge, Versicherungen, Investments und klassischen Bankprodukten in den Kernmärkten Europa und Japan. Die NN Bank bietet eine Reihe von Bankprodukten an, die komplementär zu den Versicherungsprodukten der NN Group sind (Hypothekenkredite und Sparprodukte). Im Januar 2018 gingen durch die Verschmelzung der NN Group mit der Delta Lloyd alle bilanziellen Werte der Delta Lloyd Bank auf die NN Bank über. So wurden bereits bis Ende 2019 Kostenersparnisse von EUR 360 Mio. erzielt. Bis 2021 wird eine endgültige Integration der Delta Lloyd sowie eine Kostenreduktion von EUR 400 Mio. (davon entfallen etwa 10 % - 15 % auf die NN Bank) angestrebt. Im Jahr 2019 wurde der niederländische Teil des Nichtlebensversicherers VIVAT Non-life gekauft. Nach Abschluss der Akquisition im April 2020, wird die vollständige Integration für 2021 erwartet. Der Net Operating Return on Equity im Bankgeschäft betrug im Geschäftsjahr 2020 13,8 % (Ziel RoE: >12 %).

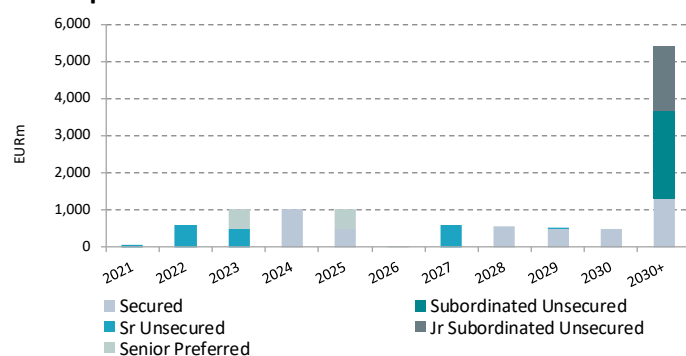
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	18,443	20,004	21,255
Total Securities	1,194	2,116	991
Total Deposits	14,476	15,079	15,743
Tier 1 Common Capital	906	926	1,047
Total Assets	21,602	24,663	25,498
Total Risk-weighted Assets	5,545	5,894	6,001

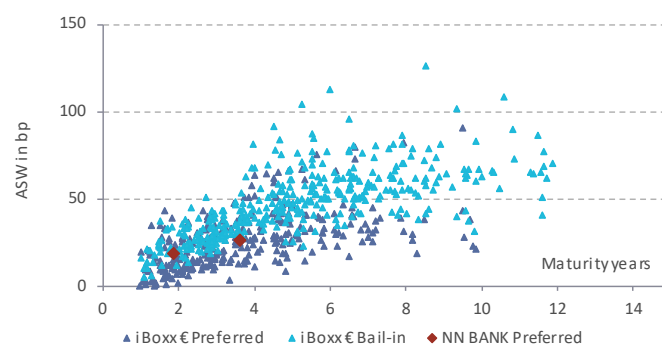
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	217	248	275
Net Fee & Commission Inc.	86	97	102
Net Trading Income	53	20	26
Operating Expense	223	208	230
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	98	156	169

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.16	1.08	1.11	Liquidity Coverage Ratio	168.34	157.55	157.91
ROAE	9.00	11.73	11.69	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.24	3.81	4.13
Cost-to-Income	62.97	57.43	57.13	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.70	0.42	1.24
Core Tier 1 Ratio	16.33	15.72	17.44	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.15	0.10	0.12

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Einbettung in Gruppe (komplementäre Produkte)
- Operativer Beitrag innerhalb der Gruppe
- Risikoprofil (Hypothekenportfolio)

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld
- Konzentrationsrisiken (Niederlande)
- Marktanteil

# NN Bank – Mortgage (CPT)

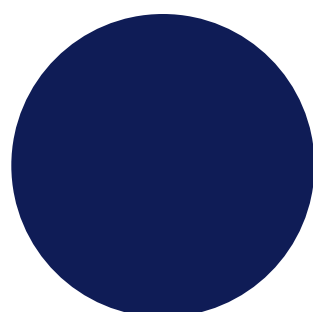
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,985	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	2,595	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	98.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	15.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Netherlands	Collateral score	-
Main region	26% South Holland	RRL	a+
Number of loans	12,504	JRL	aa+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	N/A
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	21.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	59.4%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	79.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	CPT

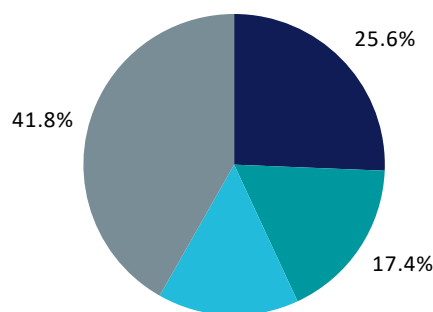
## Borrower Types



100.0%

■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

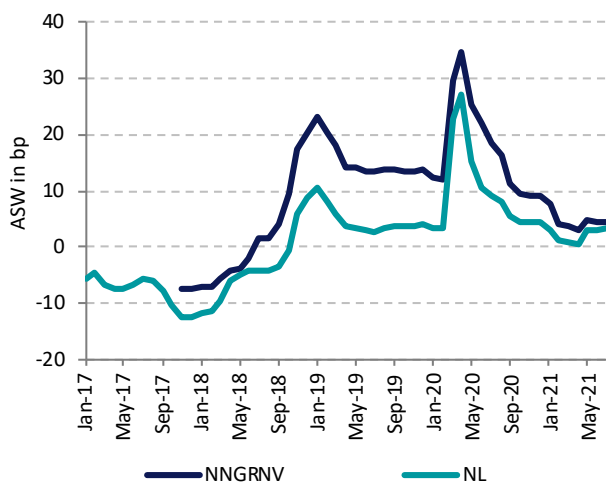
## Regional Distribution



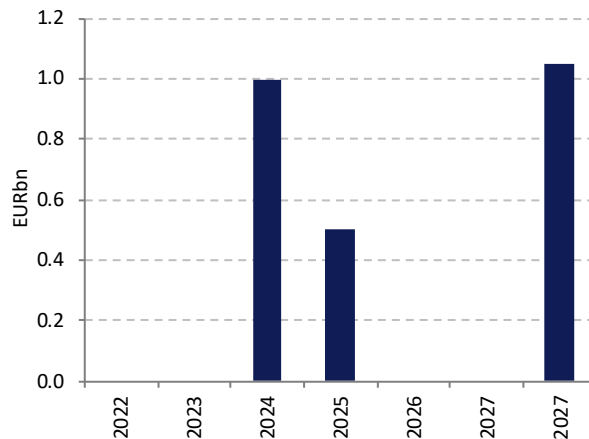
15.2%

■ South Holland ■ North Holland ■ North Brabant ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# NN Bank – Mortgage (Soft Bullet)

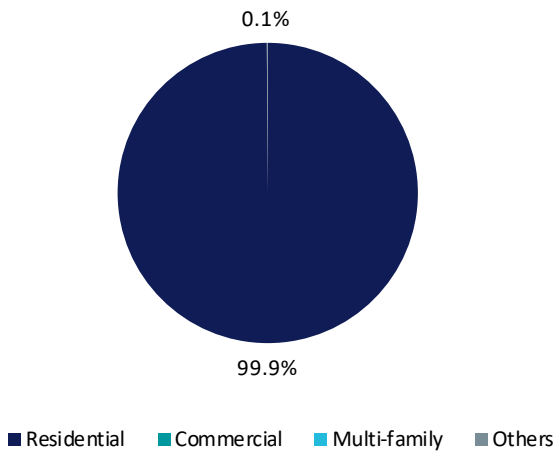
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

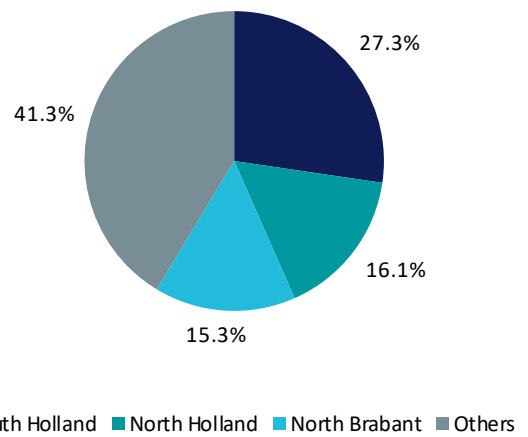
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,917	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,750	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	85.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	9.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	0.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Netherlands	Collateral score	-
Main region	27% South Holland	RRL	a+
Number of loans	8,675	JRL	aa+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	3
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3.3
WAL (cover pool)	25.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	15.2y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	59.6%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	77.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

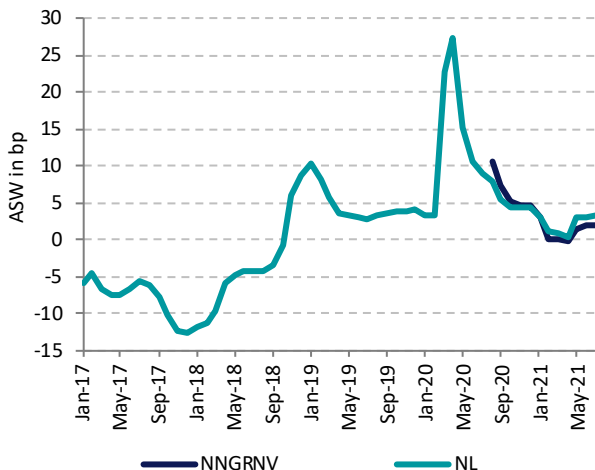
## Borrower Types



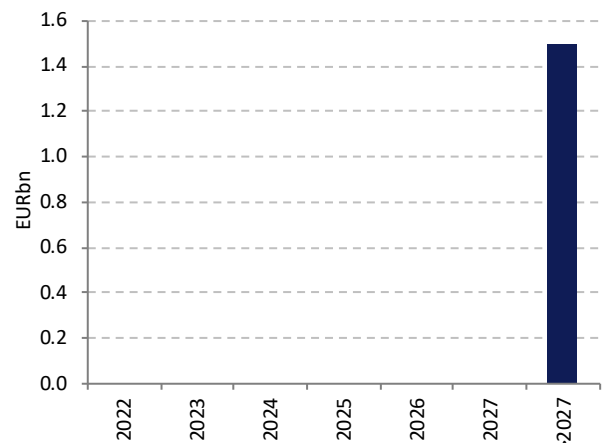
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Rabobank

# Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Negative
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die genossenschaftliche Rabobank Gruppe (Unternehmenssitz: Utrecht) zählt heute zu den bedeutendsten Finanzdienstleistern der Niederlande. Vor der Umbenennung in 2016 hieß die Gruppe „Centrale Raiffeisen Boerenleenbank“. Weltweit werden knapp 9,6 Mio. Kunden, davon 0,7 Mio. nicht-niederländische Kunden, betreut und rund 43.000 Mitarbeiter beschäftigt. Die Gruppe, bestehend aus 86 lokalen Banken, betreibt rund 287 Niederlassungen in den Niederlanden und ist weltweit in 37 Ländern aktiv. In der geografischen Aufteilung des Kreditportfolios (FY/2020) sind 72 % den Niederlanden, 9 % Nord Amerika, 8 % Europa, 6 % Australien und Neuseeland, 3 % Lateinamerika und 2 % Asien zuzuordnen. Im Heimatmarkt hat die Gruppe nach eigenen Angaben bei Hypothekenkrediten einen Marktanteil von rund 22 % und bei Privatkundeneinlagen von 34 %. Das Kreditportfolio besteht zu 47 % aus privaten Hypothekenkrediten. Berichtet wird in den Segmenten „Domestic Retail Banking“, „Wholesale, Rural and Retail“, „Leasing“, „Property Development“ sowie „Other Segments“. Per FY/2020 liegt die CET1-Quote mit 16,8 % bereits über dem Zielwert für 2022 (>14 %). Die Cost-Income-Ratio (CIR) stieg im vergangenen Jahr um 2,5 Prozentpunkte auf 65,8 % (FY/2019: 63,3 %). Aufgrund der Auswirkungen der COVID19-Krise und der unsicheren Aussichten wurde beschlossen, die Ambition, eine CIR von "mid 50%" zu erreichen, zu verschieben. Das Ziel für 2024 ist nunmehr „low 60 %“. Die MREL-Anforderung des SRB an die Rabobank beträgt 28,58 %, welche mit einer MREL-Quote von 30,2 % der RWAs erreicht wurde. Die Rabobank verringerte seit 2015 ihr Wholesale Funding um EUR 72 Mrd. auf EUR 131 Mrd.

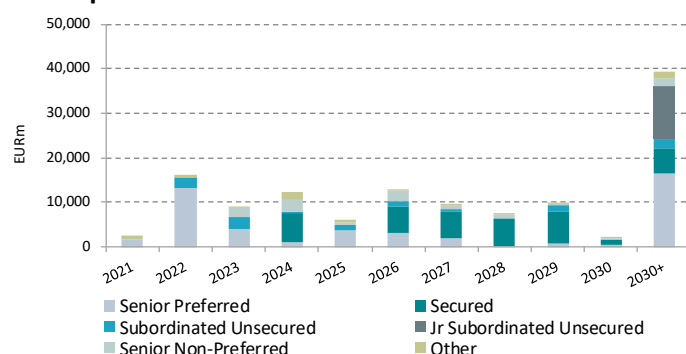
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	438,627	442,026	438,074
Total Securities	44,521	39,446	47,853
Total Deposits	343,118	339,272	361,821
Tier 1 Common Capital	32,122	33,596	34,647
Total Assets	590,437	590,598	632,258
Total Risk-weighted Assets	200,531	205,797	205,773

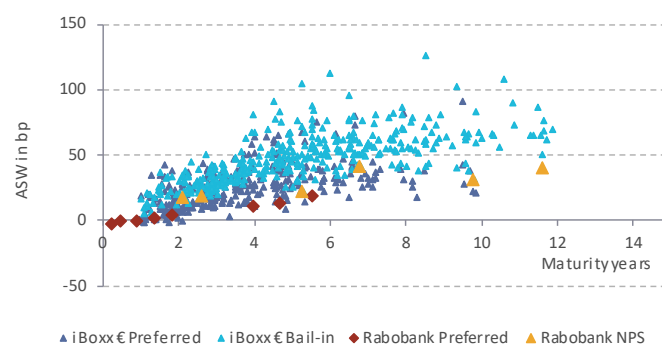
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	8,559	8,455	8,184
Net Fee & Commission Inc.	1,931	1,858	1,780
Net Trading Income	364	256	-70
Operating Expense	7,834	7,440	7,090
Credit Commit. Impairment	195	976	1,913
Pre-tax Profit	3,906	3,041	1,496

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.48	1.47	1.38	Liquidity Coverage Ratio	135.00	132.00	193.00
ROAE	7.34	5.27	2.67	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.68	5.94	5.74
Cost-to-Income	65.17	65.18	65.76	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.22	3.56	3.18
Core Tier 1 Ratio	16.02	16.32	16.84	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.85	0.89	1.07

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Risikoprofil
- Liquiditätsprofil
- Marktstellung in den Niederlanden

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding (Trend positiv)
- Fokus auf heimisches Kreditgeschäft
- Niedrigzinsumfeld (Profitabilität)

# Rabobank – Mortgage

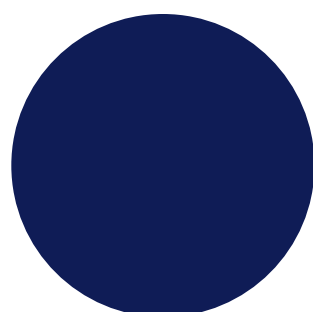
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	15,260	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	13,673	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	95.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	11.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	5
Main country	100% Netherlands	Collateral score	5.0%
Main region	19% South Holland	RRL	-
Number of loans	73,879	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	19.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	10.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	99.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	56.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	71.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

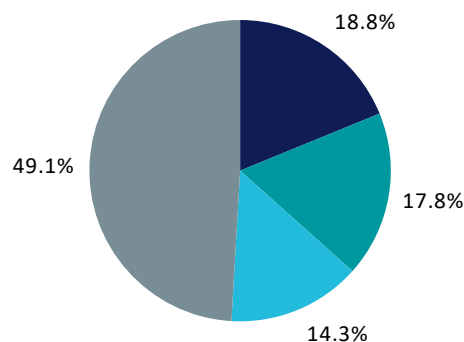
## Borrower Types



100.0%

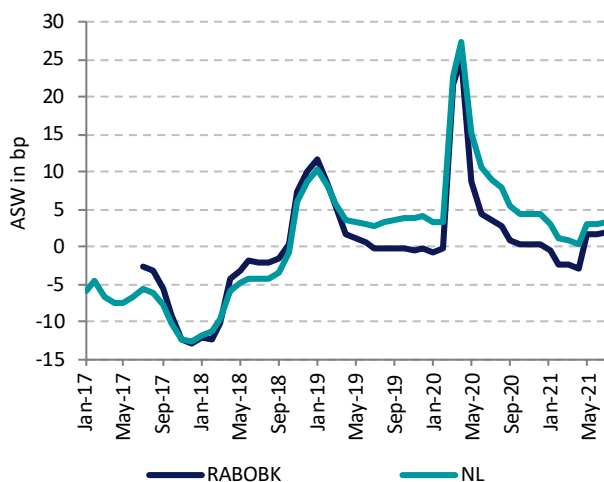
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

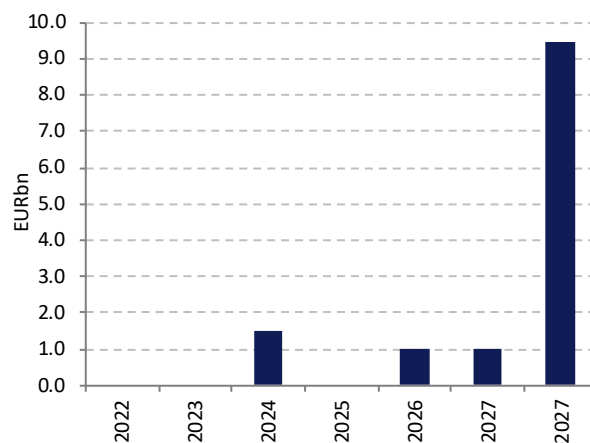


■ South Holland ■ North Brabant ■ North Holland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Van Lanschot Kempen

## Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	BBB+	Stable
Moody's	-	-
S&P	BBB+	Stable

### Homepage

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

\*Van Lanschot NV

Van Lanschot Kempen (VLK) ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der sich auf die Erhaltung und Schaffung von Vermögen für seine Kunden spezialisiert hat (Assets under Management FY/2020: EUR 99 Mrd., FY/2019: EUR 82,7 Mrd.). Per Jahresende 2020 sind 1.564 Mitarbeiter bei der VLK beschäftigt. Die Aktien sind an der Börse Amsterdam gelistet. Größter Anteilseigner ist seit 2018 APG Asset Management mit einem Anteil von 9,9% (Stand 25.02.2021). Ihr Geschäft vertreibt VLK über die Kernsegmente „Van Lanschot Private Banking“, „Kempen Asset Management“, „Kempen Merchant Banking“ sowie den Online- Vermögensverwaltungsdienst „Evi van Lanschot“. „Evi van Lanschot“ ist im Zuge der „Strategy 2020“ als eigenständiges Kernsegment geschaffen worden, mit der Absicht sich als unabhängiger Spezialist in der Online-Vermögensverwaltung im gehobenen Privatkundenbereich zu positionieren. Geographisch stehen die Beneluxstaaten im Fokus. Das Kreditportfolio besteht zu rund 71 % aus Hypothekenkrediten. Der Großteil (66 %) der Refinanzierung der Bank erfolgt durch Einlagen. Mit einer Liquidity Coverage Ratio von 177,4 % zum Jahresende 2020 ist die Bank komfortabel ausgestattet. In Q3/2020 wurde der rechtliche Zusammenschluss der Holdinggesellschaft Van Lanschot Kempen NV (VLK Holding) mit ihrer 100%igen Tochtergesellschaft Van Lanschot Kempen Wealth Management bekanntgegeben. Der Merger wird nach VLK-Angaben einen positiven Einfluss auf die Kapitaquoten in H2/2021 und 2022 nehmen. VLK hat folgende Finanzziele für das Jahr 2023 definiert: CET1-Quote von 15 % bis 17 % (FY/2020: 24,3 %), Return on CET1 von 10 % bis 12 % (4,4 %) und eine Efficiency Ratio von 70 % bis 72 % (85,7 %).

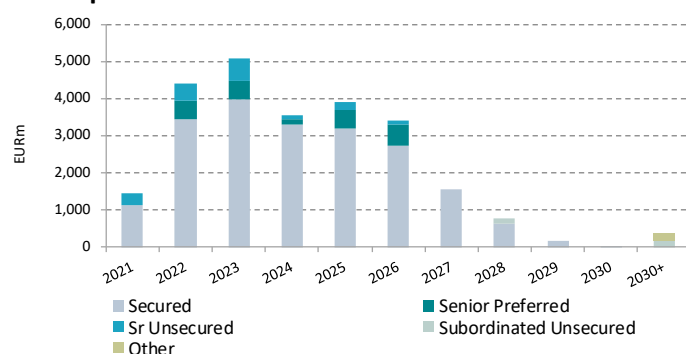
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	8,561	8,598	8,448
Total Securities	2,972	3,548	3,754
Total Deposits	9,091	9,545	10,141
Tier 1 Common Capital	970	1,000	1,021
Total Assets	13,983	14,319	15,149
Total Risk-weighted Assets	4,588	4,205	4,195

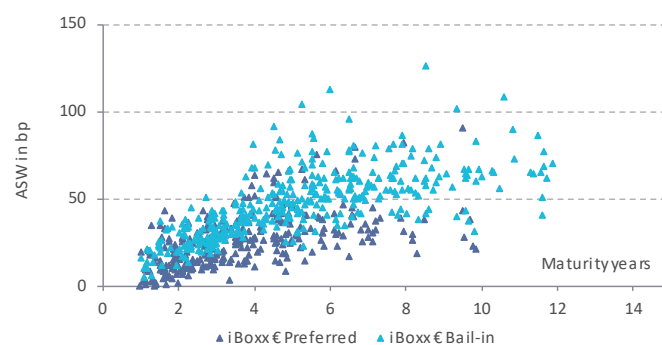
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	175	175	152
Net Fee & Commission Inc.	293	290	296
Net Trading Income	-2	2	-44
Operating Expense	432	408	385
Credit Commit. Impairment	-13	-12	2
Pre-tax Profit	80	120	54

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.27	1.28	1.07	Liquidity Coverage Ratio	140.60	156.90	176.19
ROAE	6.17	7.65	3.73	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.27	7.29	7.04
Cost-to-Income	85.31	77.04	87.01	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	21.14	23.79	24.34	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.30	0.74	0.75

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Funding-Mix
- Liquiditätsprofil

### Risks / Weaknesses

- Fixkostenbasis
- Konzentrationsrisiken im Heimatmarkt
- Marktdurchdringung



# Van Lanschot – Mortgage

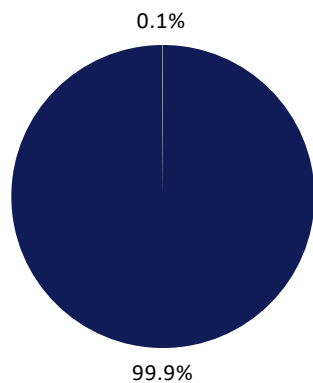
Netherlands

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

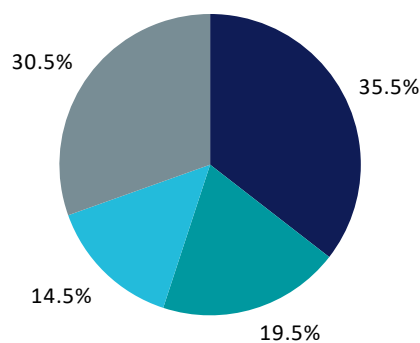
Cover pool volume (EURm)	1,768	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	1,500	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	17.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	n/a	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Netherlands	Collateral score	-
Main region	36% North Holland	RRL	a
Number of loans	3,744	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	N/A
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	17.0y	PCU	8
WAL (covered bonds)	2.8y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	99.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	52.2%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	64.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	CPT

## Borrower Types



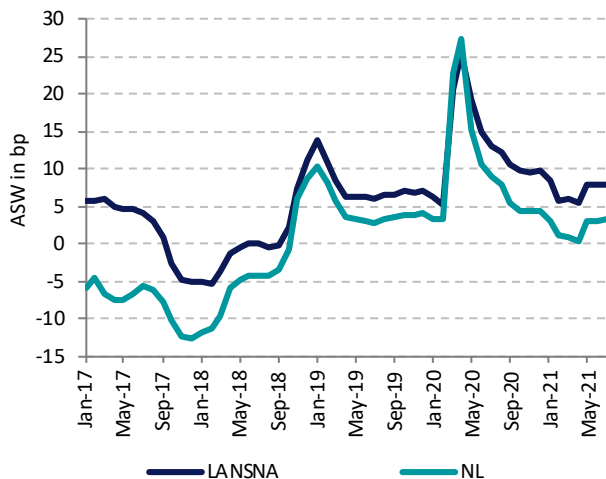
■ Residential ■ Commercial

## Regional Distribution

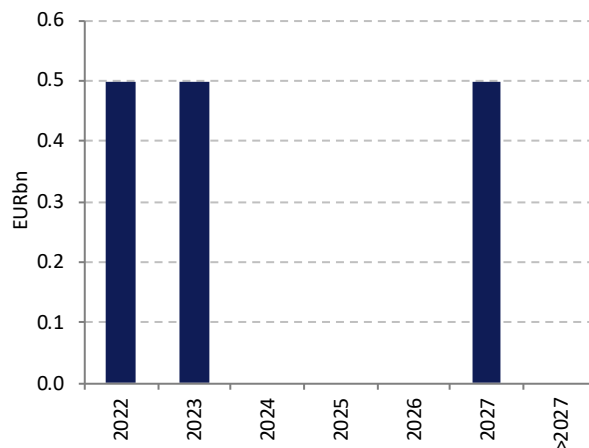


■ North Holland ■ South Holland ■ North Brabant ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



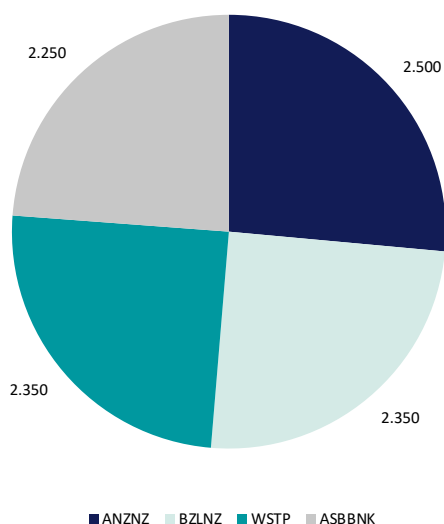
# Market Overview Covered Bonds

## New Zealand

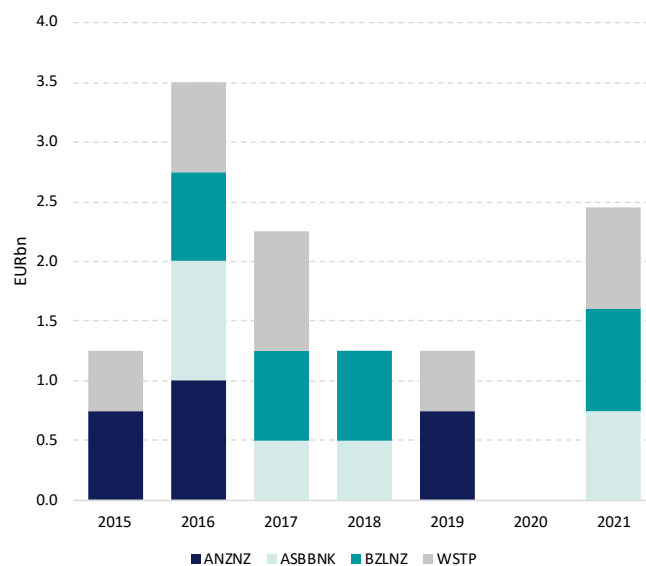
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

Cover Pool Volume	EUR 16.29bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 9.45bn
Amount outstanding	EUR 9.15bn	Number of benchmarks	13
Number of issuer	4	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	4	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	4 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 2A	Maturity types	SB

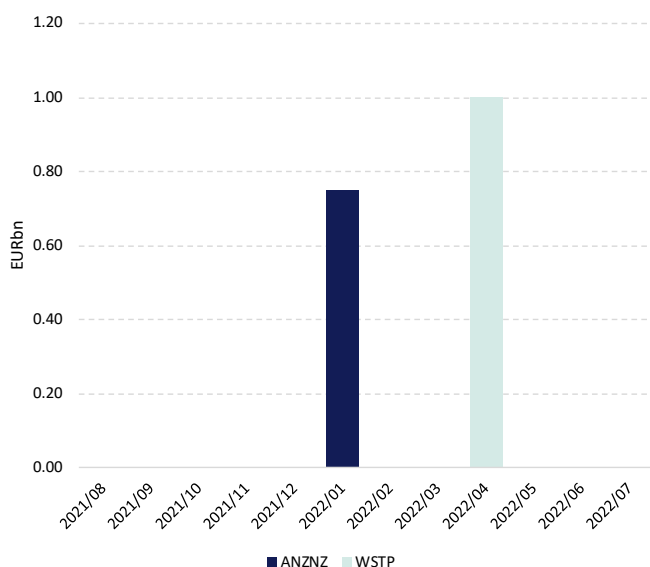
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



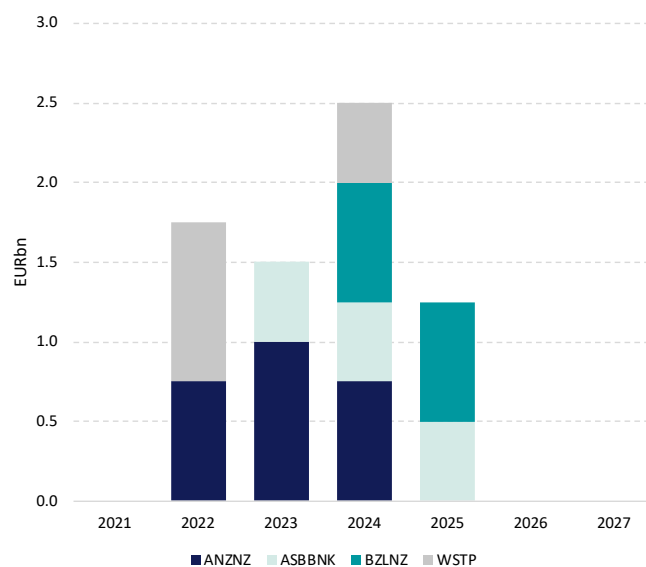
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

## ANZ Bank New Zealand

New Zealand 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's*	A1	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

[www.anz.co.nz](http://www.anz.co.nz)

\* LT Bank Deposits

Mit Firmensitz in Auckland ist die ANZ Bank New Zealand Ltd. (ANZ NZ) nach Assets Neuseelands mit Abstand größter Finanzkonzern. Die Bank ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der Australia and New Zealand Banking Group (ANZ) und stark in den Mutterkonzern integriert. Sowohl die ANZ NZ als auch die ANZ zählen zu den national systemrelevanten Instituten. Die ANZ NZ konzentriert sich auf die drei Segmente „Retail“ (Privat- und KMU-Kundengeschäft, 47 % Beitrag zum Nettogewinn per FY/2020) „Commercial“ (Unternehmenskundengeschäft, 28 %) und „Institutional“ (Finanzmarkt-lösungen für globale Akteure und Institutionen, 25 %). Unterstützt werden diese durch Treasury und Back-Office Dienstleistungen, die unter „Other“ zusammengefasst sind (Verlust von NZD 51 Mio.). Nach eigenen Angaben hat die Bank einen Marktanteil im Hypothekenkreditgeschäft von 30 % und ist Marktführer bei Einlagen von Privathaushalten mit 39 %. Wie auch der Mutterkonzern richtet sich die Unternehmensstrategie der ANZ NZ auf die Vereinfachung des Produktangebots, Verschlinkung von Geschäftsbereichen sowie einer verstärkten Digitalisierung. So wurde im September 2020 die UDC Finance Limited veräußert. Die Refinanzierung der ANZ NZ erfolgt zu 81 % über Einlagen von Haushalten und zu 19 % über das Wholesale Funding. Mit einer CET1 Ratio von 11,3 % (H1/2021) wurden die nationalen Mindestanforderungen übererfüllt. Derzeit ist ein Minimum von 10,8 % an hartem Kernkapital vorzuhalten, dieses steigt sukzessive seit 2020 und sollte ab 2023 13,5 % betragen. Die Einführung wurde jedoch auf Juli 2021 verschoben. Geschäftsjahresende ist der 30.09.

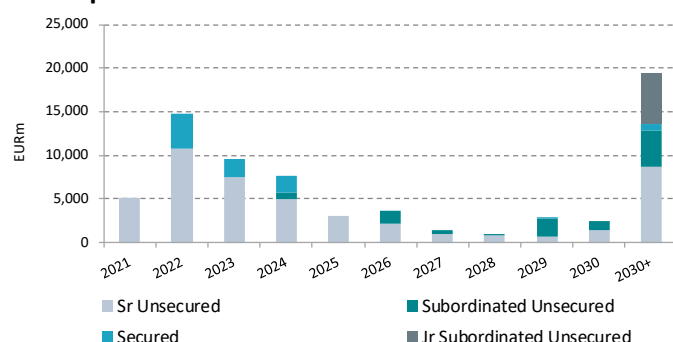
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	76,081	74,719	81,876
Total Securities	15,865	18,239	20,250
Total Deposits	62,711	68,055	73,121
Tier 1 Common Capital	5,997	6,719	7,689
Total Assets	97,259	101,210	109,302
Total Risk-weighted Assets	55,726	57,597	58,647

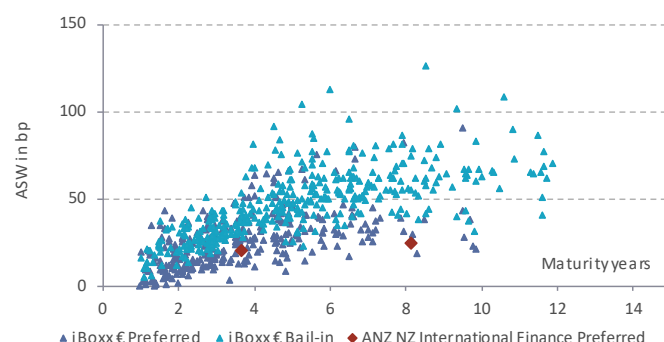
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	1,914	1,864	980
Net Fee & Commission Inc.	393	319	162
Net Trading Income	69	149	23
Operating Expense	949	985	452
Credit Commit. Impairment	60	230	-41
Pre-tax Profit	1,464	1,094	767

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	2.16	1.92	1.89	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	13.21	9.06	11.58	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.74	7.09	7.62
Cost-to-Income	39.36	42.04	38.39	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	10.76	11.66	13.11	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.37	0.52	0.45

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Nationale Marktposition
- Integration in die Gruppe
- Kapitalisierung und Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Wettbewerbsdruck, Kreditkonzentrationsrisiken
- Verschuldung privater Haushalte
- Preisentwicklung am Immobilienmarkt

# ANZ Bank New Zealand – Mortgage

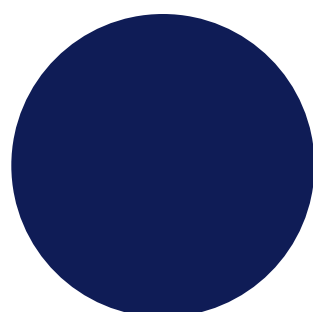
## New Zealand

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,645	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,333	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	142.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	11.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% New Zealand	Collateral score	5.0%
Main region	51% Auckland	RRL	-
Number of loans	51,048	JRL	-
Number of borrowers	31,961	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	176,618	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	18.4y	PCU	6
WAL (covered bonds)	3.5y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	93.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	45.3%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	53.6%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.5%	Maturity structure (Bmk)	SB

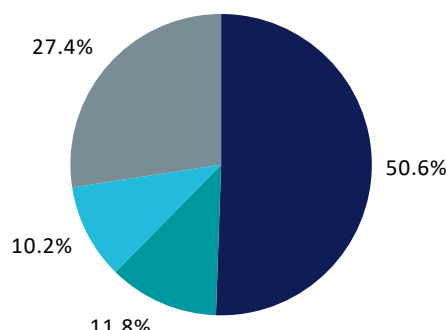
### Borrower Types



100.0%

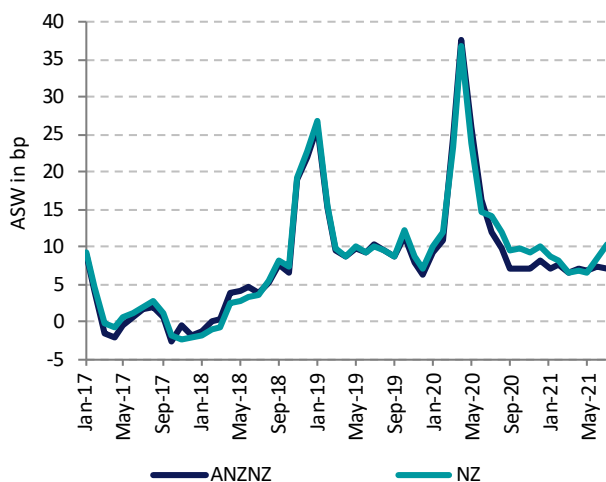
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

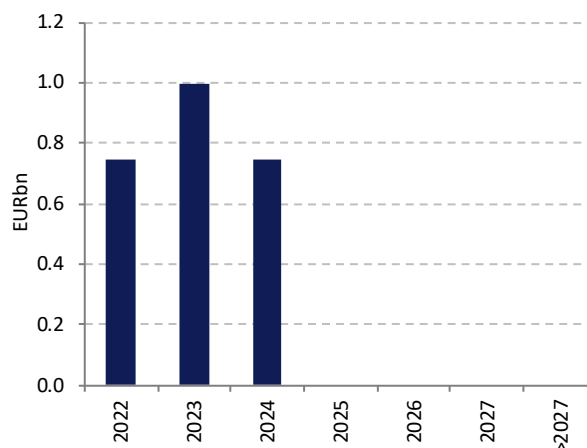


■ Auckland ■ Wellington ■ Canterbury ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)



# ASB Bank

# New Zealand

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's*	A1	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

[www.asb.co.nz](http://www.asb.co.nz)

\* LT Bank Deposits

Die Auckland Savings Bank (ASB Bank, ASB) mit Sitz in Auckland, ist eine 100 %ige Tochter der ASB Holdings Limited, welche zur Commonwealth Bank of Australia (CBA) gehört. Die ASB fokussiert ihr Geschäft auf Neuseeland und betreut über 1,3 Mio. Kunden. Von der neuseeländischen Aufsichtsbehörde Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) wurde die ASB als national systemrelevant eingestuft. Die ASB gliedert sich in die Segmente „Retail Banking“, „Business Banking“, „Corporate Banking“, „Private Banking, Wealth & Insurance“ und „Other“. Gemessen am Net Profit after Tax für das zweite Halbjahr 2020 entfallen rund 52 % auf das „Retail Banking“ und knapp 35 % auf „Business Banking“, damit sind dies die beiden ertragsstärksten Segmente. Das „Corporate Banking“ und das „Private Banking, Wealth & Insurance“ nehmen eine untergeordnete Stellung ein, diversifizieren jedoch die Einkunftsquellen. Wohnbauhypotheken stellen mit über 2/3 der Kundenforderungen bzw. 69 % der Assets das Groß, gefolgt von Forderungen gegenüber Corporates mit knapp 28 %, dar. Zur Refinanzierung nutzt die ASB vor allem private Kundeneinlagen (etwa 76 %, H2/20). Damit ist die ASB, wie alle australischen/neuseeländischen Großbanken, auch von der Refinanzierung am Kapitalmarkt abhängig. Die NPL-Quote lag Ende H2/2020 deutlich unter einem Prozent. Die CET1-Quote von 12,2 % (H2/20) erfüllt die reg. Anforderungen. Das Geschäftsjahr endet am 30.06.

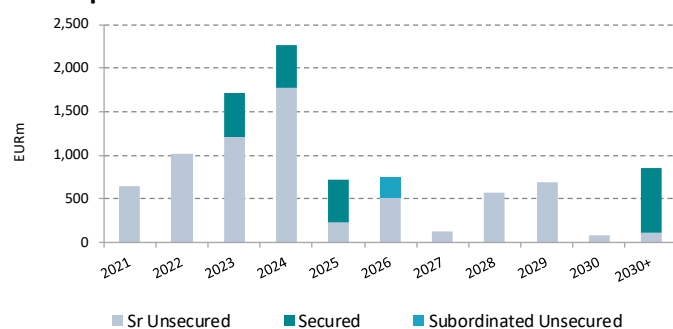
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	51,740	51,738	55,816
Total Securities	4,036	5,194	5,362
Total Deposits	39,067	42,676	44,937
Tier 1 Common Capital	3,778	3,727	4,188
Total Assets	58,095	60,360	64,265
Total Risk-weighted Assets	33,083	32,438	34,346

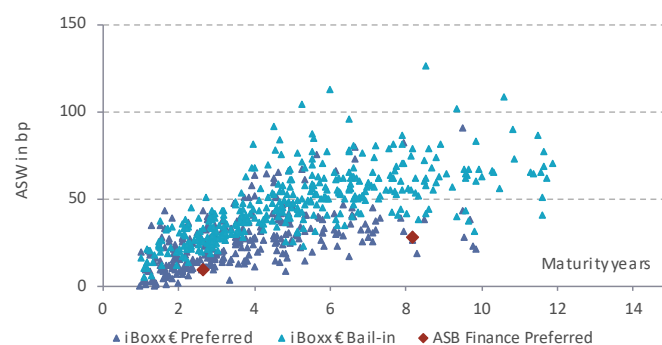
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	1,261	1,233	634
Net Fee & Commission Inc.	309	296	-
Net Trading Income	59	52	-
Operating Expense	569	636	296
Credit Commit. Impairment	64	176	17
Pre-tax Profit	1,027	771	496

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	2.23	2.13	2.09	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	16.27	12.22	15.26	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.54	6.20	6.58
Cost-to-Income	34.28	40.16	36.58	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	11.42	11.49	12.19	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.47	0.69	0.63

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Nationale Marktstellung
- Kapitalisierung und Liquiditätssituation
- Nettozinsmarge

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding
- Agrarsektor und Immobilienmarkt mit Abwärtsrisiken
- Kreditrisikokonzentration

# ASB Bank – Mortgage

## New Zealand

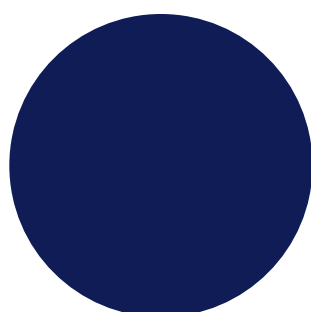
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,817
Amount outstanding (EURm)	2,193
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%
Current OC (nominal)	28.5%
Committed OC	11.7%
Cover type	Mortgage
Main country	100% New Zealand
Main region	52% Auckland
Number of loans	30,177
Number of borrowers	21,648
Avg. exposure to borrowers (EUR)	130,124
WAL (cover pool)	21.2y
WAL (covered bonds)	3.9y
Fixed interest (cover pool)	93.3%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	32.5%
LTV (unindexed)	42.0%
Loans in arrears	0.1%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	3
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

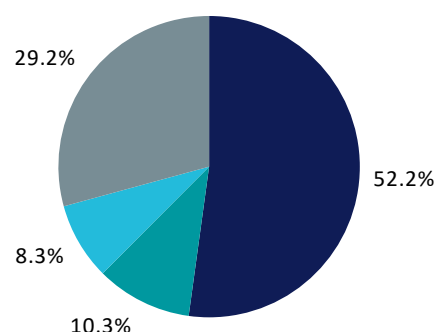
### Borrower Types



100.0%

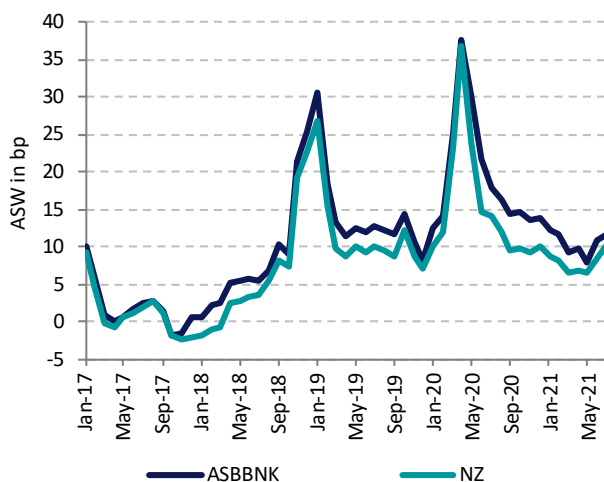
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

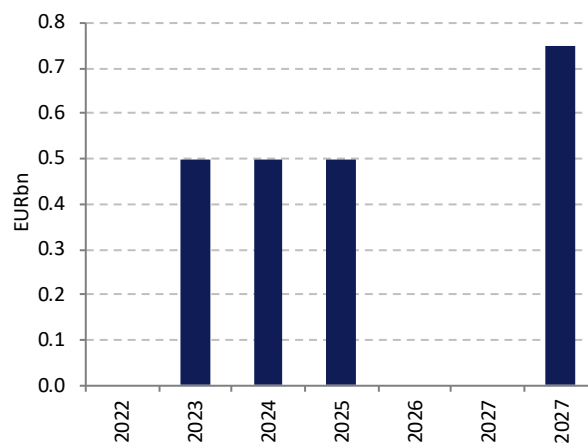


■ Auckland ■ Wellington ■ Canterbury ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)



# Bank of New Zealand

# New Zealand

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's*	A1	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

[www.bnz.co.nz](http://www.bnz.co.nz)

\* LT Bank Deposits

Die Bank of New Zealand (BNZ) ist eine Universalbank mit Firmensitz in Auckland, die seit 1992 zur National Australia Bank (NAB) gehört und eine 100 %ige Tochterunternehmung von ihr ist. Von der neuseeländischen Aufsichtsbehörde Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) wurde die BNZ als national systemrelevant eingestuft. Die BNZ konzentriert sich hauptsächlich auf den neuseeländischen Markt und umfasst die Kundengruppen Private, Geschäfts-, Agrar-, Corporate und institutionelle Kunden. Eine Segmentunterteilung erfolgt seit 2020 in zwei nach zuvor drei Segmenten: „Partnership Banking“ (Privat- und Unternehmenskunden; knapp 82 % des Total Operating Income per (FY/20) und „Corporate and Institutional Banking“ (Finanzlösungen für Agrarunternehmen und institutionelle Kunden; 14 %). Das Segment „Other“ (4%) wird separat betrachtet und umfasst unterstützende Management- sowie administrative Aktivitäten. Laut RBNZ Daten hatte die BNZ im Bereich Immobilienkrediten per Ende September 2020 einen Marktanteil von 9 % und im Bereich Agrarkredite von 25 %. Bei Unternehmenskrediten sind es knapp 15 % und im Bereich Kundeneinlagen 11 %. Mit einem Anteil bei Hypothekenkrediten, gemessen am Kreditportfolio, von rund 52 % (Peergroup Durchschnitt; 51 %), einem Anteil an Krediten im Agrarsektor von 15 % (13 %) und Unternehmenskrediten von 29 % (31 %), besitzt die BNZ eine vergleichsweise typische Allokation. Die NPL-Quote legte um 20 Basispunkte im Vergleich zum Vorjahr auf 0,9 % (09/20) zu. Mit einer CET1-Quote von 11,9 % (FY/20) erfüllt die Bank die Mindestanforderungen. Die Quote konnte im Vergleich zum Vorjahr um 90 Basispunkte gesteigert werden. Das Geschäftsjahr endet am 30.09.

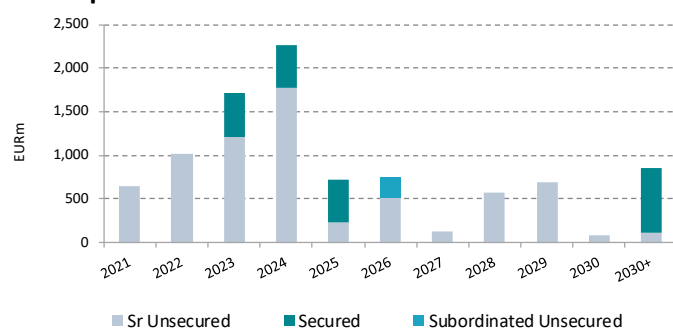
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	50,543	49,635	54,013
Total Securities	8,544	9,546	8,089
Total Deposits	36,205	38,053	41,101
Tier 1 Common Capital	4,201	4,552	5,193
Total Assets	62,640	63,239	68,075
Total Risk-weighted Assets	38,302	38,412	40,378

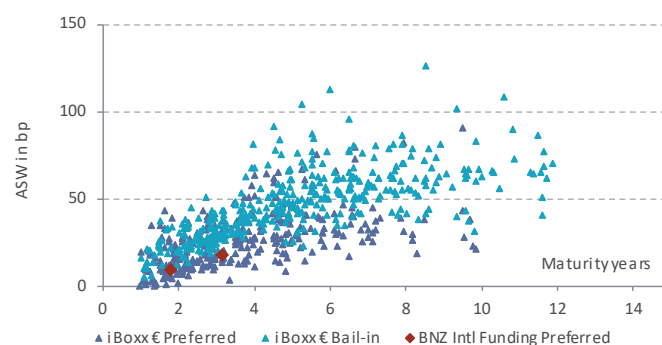
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	1,216	1,190	629
Net Fee & Commission Inc.	-	-	-
Net Trading Income	76	50	79
Operating Expense	670	673	293
Credit Commit. Impairment	67	171	-10
Pre-tax Profit	830	607	537

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1		2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	2.02	1.92	1.93	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	13.35	9.19	14.76	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.12	7.53	7.94
Cost-to-Income	42.73	46.36	35.74	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	10.97	11.85	12.86	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.74	1.02	0.93

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Nationale Marktstellung
- Kapitalisierung
- Kosten-Ertragsquote

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von der Kapitalmarktrefinanzierung
- Wettbewerb und Niedrigzinsumfeld
- Konzentrationsrisiken im Kreditgeschäft

# Bank of New Zealand – Mortgage

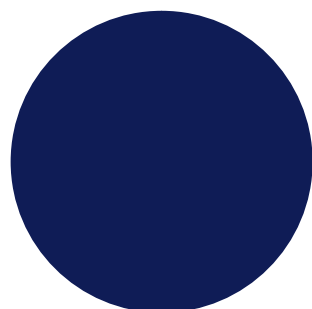
## New Zealand

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,794	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,314	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	92.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	64.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.7%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% New Zealand	Collateral score	5.2%
Main region	14% Auckland	RRL	-
Number of loans	29,934	JRL	-
Number of borrowers	19,323	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	196,357	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	23.4y	PCU	6
WAL (covered bonds)	4.0y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	77.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	41.8%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	49.4%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

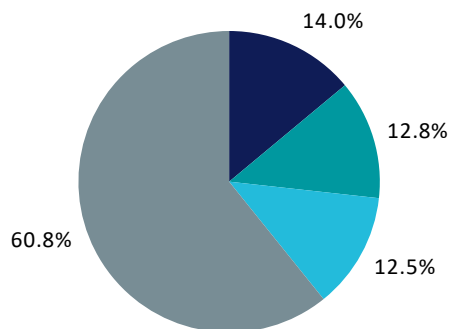
### Borrower Types



100.0%

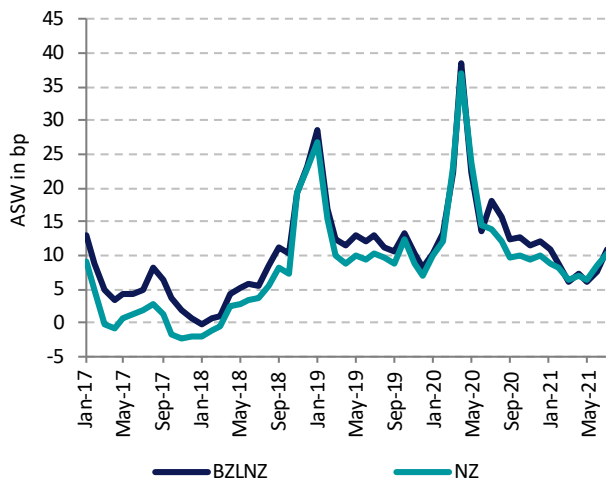
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

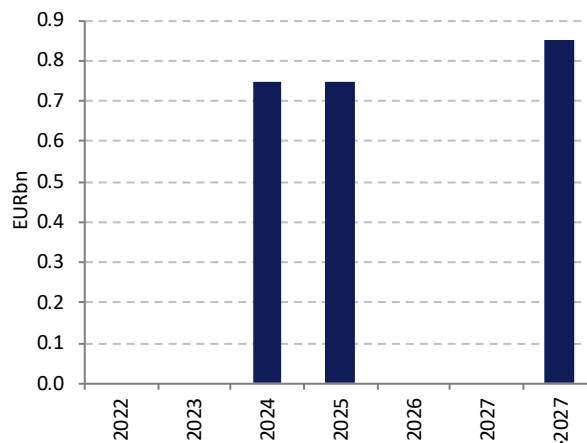


■ Auckland ■ Christchurch ■ Wellington ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)





# Westpac New Zealand

# New Zealand

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

[www.westpac.co.nz](http://www.westpac.co.nz)

\* LT Bank Deposits

Die Westpac New Zealand Ltd. (WNZ) ist über Zwischenholdings ein vollständiges Tochterunternehmen der Westpac Banking Corporation (Hauptsitz: Australien). Neben der WNZ agiert der Mutterkonzern ebenfalls mittels der Westpac Banking Corporation (New Zealand Branch) in Neuseeland. Die WNZ verfügt allerdings über eigene Infrastrukturen, einschließlich Technologie, Bankaktivitäten und Treasury. Dabei ist sie als Universalbank für das Banken-, Vermögensverwaltungs- und Versicherungsgeschäft in Neuseeland zuständig. Von der neuseeländischen Aufsichtsbehörde Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) wurde die WNZ als national systemrelevant eingestuft. Die Kernsegmente sind unterteilt in „Consumer Banking & Wealth“, „Commercial, Corporate & Institutional Banking“ und „Investments & Insurance“. Die größten Anteile am operativen Einkommen tragen die beiden erstgenannten Segmente mit 50 % bzw. 45 % bei (FY/20). Besonderer Fokus liegt mit rund 63 % des Kreditportfolios auf privaten Hypothekenkrediten. Der Marktanteil der WNZ ist mit rund 20 % ähnlich hoch, wie der der Peergroup. Das Engagement im Bereich Molkerei ist mit etwa 10 % des Kreditbuchs das geringste im Peer-Vergleich. Die Assetqualität ist, gemessen an der Quote an Forderungen mit einem Verzug von mehr als 90 Tagen von deutlich unter 1 %, sehr hoch. Mit einer CET1-Quote von 12,3 % per 09/2020 (FY/19: 11,3 %) erfüllt die WNZ die Anforderungen der RBNZ. Die WNZ kann auf eine hohe Einlagenbasis zurückgreifen, ist aber trotzdem vom Wholesale Funding abhängig. Das Geschäftsjahr endet am 30.09.

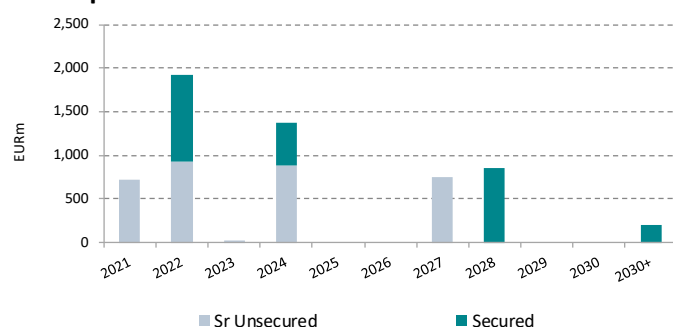
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Loans to Customers	48,315	49,528	53,927
Total Securities	3,873	4,537	4,410
Total Deposits	37,663	41,651	46,060
Tier 1 Common Capital	3,679	3,847	4,356
Total Assets	55,461	58,105	64,074
Total Risk-weighted Assets	32,632	31,286	32,474

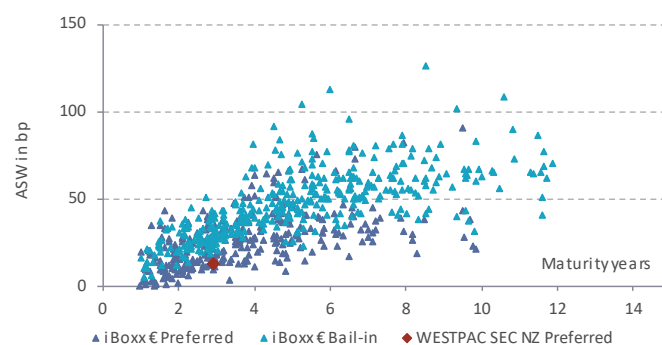
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Income	1,147	1,071	600
Net Fee & Commission Inc.	166	130	71
Net Trading Income	-	-	-
Operating Expense	567	589	309
Credit Commit. Impairment	-6	183	-58
Pre-tax Profit	780	439	424

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021H1	2019FY	2020FY	2021H1
Net Interest Margin	2.16	1.94	2.00	Liquidity Coverage Ratio	-	-
ROAE	13.12	7.28	13.14	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.69	6.68
Cost-to-Income	42.30	48.63	45.79	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.53	0.80
Core Tier 1 Ratio	11.27	12.30	13.41	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.37	0.68

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Nationale Marktstellung
- Einbindung in den Konzern
- Kapitalausstattung

## Risks / Weaknesses

- Risiken im Immobilienmarkt
- Konzentrationsrisiken im Kreditgeschäft
- Wettbewerbsdruck insbesondere im Kerngeschäft

# Westpac New Zealand – Mortgage

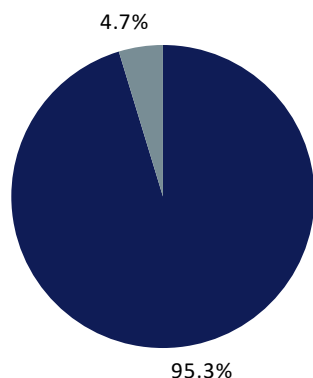
## New Zealand

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

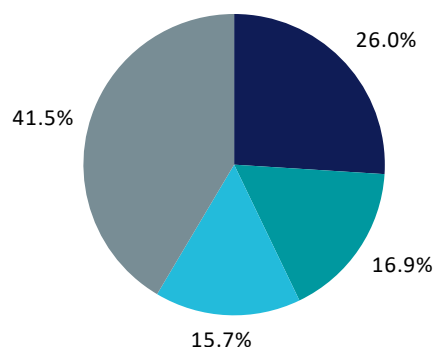
Cover pool volume (EURm)	4,035	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,308	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	74.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	11.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% New Zealand	Collateral score	6.0%
Main region	26% Auckland	RRL	-
Number of loans	40,083	JRL	-
Number of borrowers	28,818	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	140,003	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	22.4y	PCU	6
WAL (covered bonds)	1.8y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	79.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	44.2%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	49.7%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

### Borrower Types



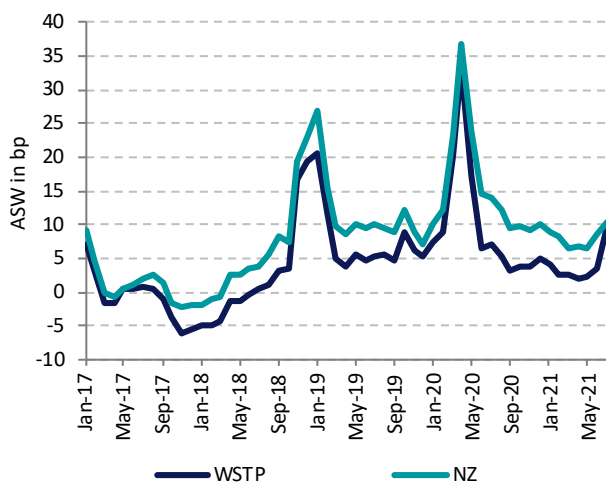
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution



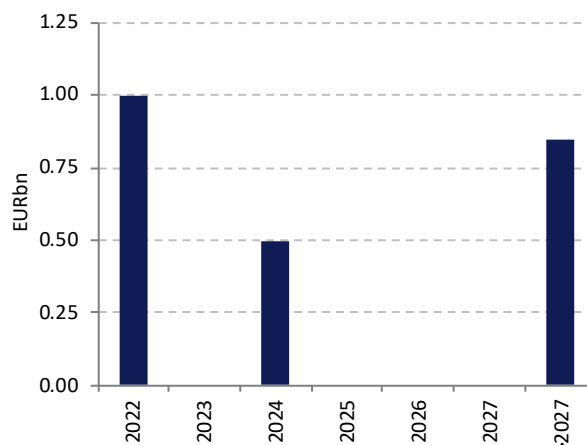
■ Auckland ■ Wellington ■ Canterbury/West Coast ■ Others

### Spread Development (>1y)



— WSTP — NZ

### Redemption Profile (Bmk)



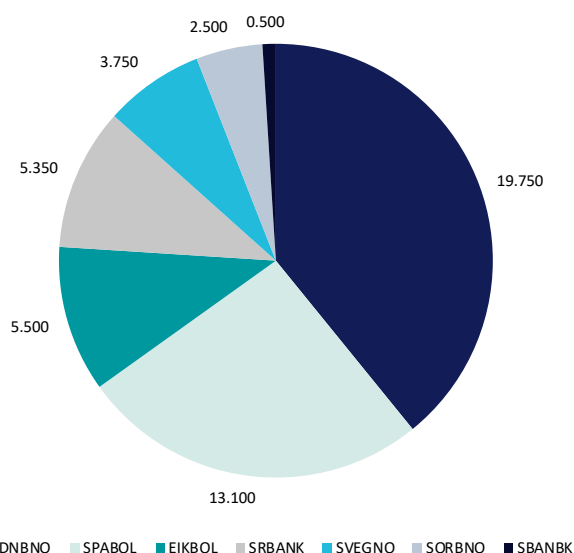
# Market Overview Covered Bonds

Norway

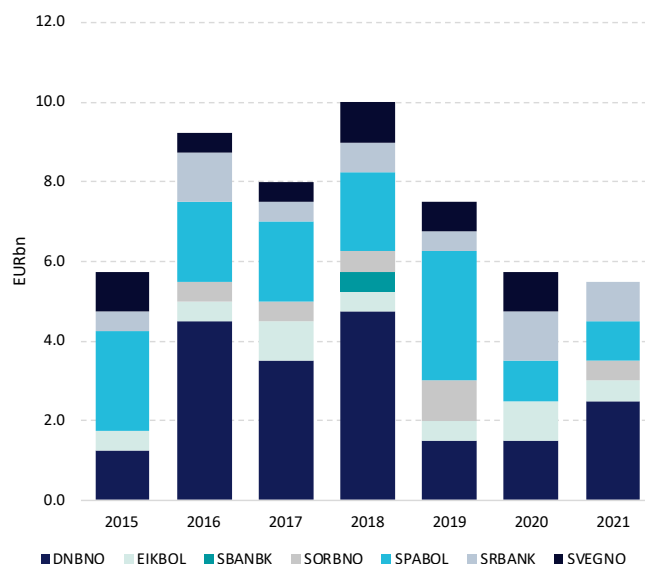
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 131.87bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 50.45bn
Amount outstanding	EUR 104.43bn	Number of benchmarks	57
Number of issuer	8	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 7.00bn
No of cover pools	8	Number of ESG benchmarks	8
there of M / PS / others	8 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.75bn
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	3
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

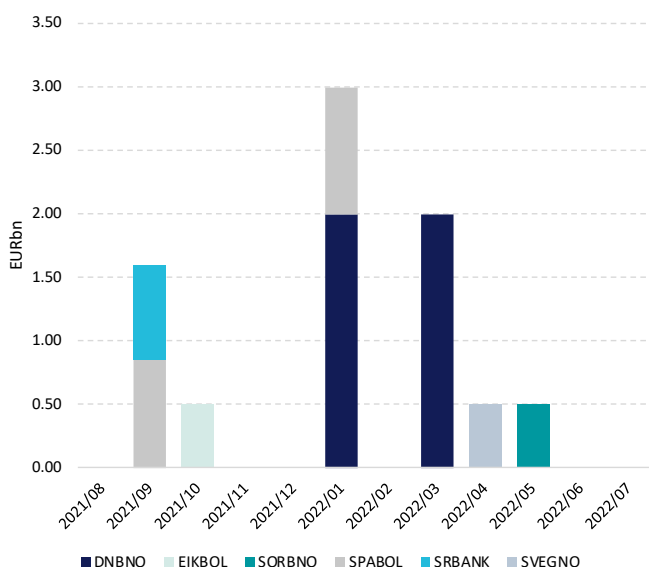
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



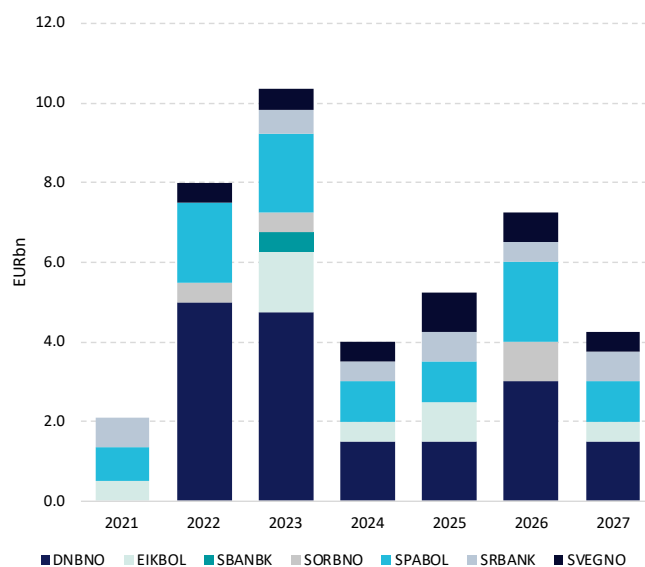
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# DNB Bank

## Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Aa2	Stable
S&P	AA-	Stable

### Homepage

[www.ir.dnb.no](http://www.ir.dnb.no)

Die DNB Bank ASA (DNB) stellt ein 100%iges Tochterunternehmen des größten norwegischen Finanzkonzerns, der DNB ASA, dar und bildet die operative Haupteinheit. Zu rund 34 % befindet sich die Gruppe im Staatsbesitz. In Norwegen gehört die Gruppe zu den systemrelevanten Instituten. Insgesamt verfügt die DNB über rund 8.600 Filialen und bedient 2,1 Mio. Retail- sowie 233.000 Firmenkunden. Die Geschäftsaktivitäten unterteilen sich in die Segmente: „Personal Customers“ (32 % der Erträge FY/2020), „Corporate Customers“ (56 %), „Other Operations“ (16 %) sowie „Eliminations“ (-5 %). Durch diese Segmentierung möchte die DNB die verschiedenen Kundengruppen – private Kunden, KMUs sowie Firmen- und institutionelle Kunden – mittels einfacher, auf Digitalisierung ausgerichteter Produkte, direkt ansprechen. So wurde in den letzten Jahren die App DNB Regnskap speziell für das Rechnungswesen kleiner Unternehmen entwickelt. Im Bereich „Personal Customers“ hat die DNB bei Immobilienkrediten (25 %), privaten Einlagen (39 %) und im Bereich „Corporate Customer“ bei Einlagen (37 %) Angabe gemäß jeweils hohe Anteile im Heimatmarkt. In 2020 wurde im Zuge der Vereinfachung der Konzernstruktur eine Verschmelzung der DNB ASA, Muttergesellschaft der DNB Gruppe, mit der DNB Bank ASA angekündigt und per 01. Juli 2021 abgeschlossen. Zu den Finanzziele zählt die jährliche Reduktion der CIR auf langfristig unter 40 % (43,6 % per Q1/2021). Zusätzlich soll der ROE auf über 12 % gesteigert werden (10,0 % per Q1/2021). Die CET1-Quote lag im ersten Quartal 2021 bei 19,2 % (CET1 Requirement: ~16,2%). Die Leverage Ratio betrug zuletzt 6,9 % (Q1/2021).

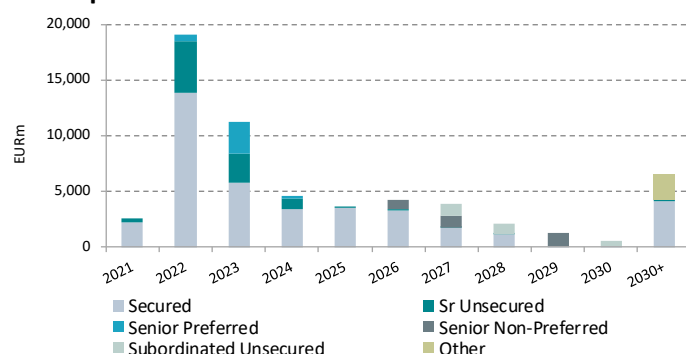
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	169,421	162,478	169,258
Total Securities	36,007	45,223	41,196
Total Deposits	99,090	106,066	117,366
Tier 1 Common Capital	17,133	17,396	18,380
Total Assets	250,443	246,294	263,310
Total Risk-weighted Assets	93,752	88,738	91,539

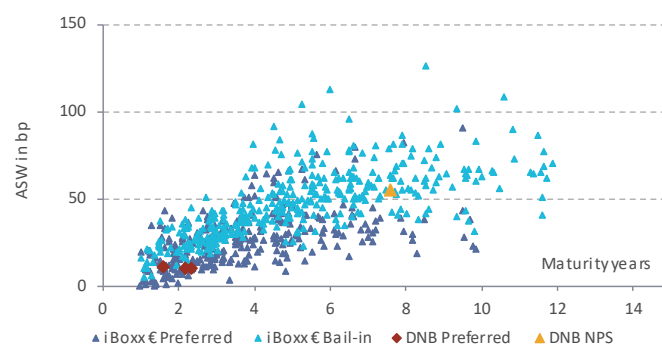
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	4,053	3,668	913
Net Fee & Commission Inc.	672	585	175
Net Trading Income	323	556	77
Operating Expense	2,208	2,064	541
Credit Commit. Impairment	222	926	-11
Pre-tax Profit	2,811	1,995	681

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.63	1.47	1.46	Liquidity Coverage Ratio	138.00	148.00	159.00
ROAE	10.65	7.65	9.27	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.19	7.59	7.35
Cost-to-Income	42.07	41.05	44.29	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	18.27	19.60	20.08	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.63	0.84	0.83

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Marktführer im norwegischen Finanzsektor
- Ertragsgenerierungsfähigkeit
- Kapitalquoten

### Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von der Kapitalmarktrefinanzierung
- Exposure in zyklischen Sektoren
- Konzentrationsrisiken bei Immobilienkrediten

# DNB Boligkreditt – Mortgage

Norway

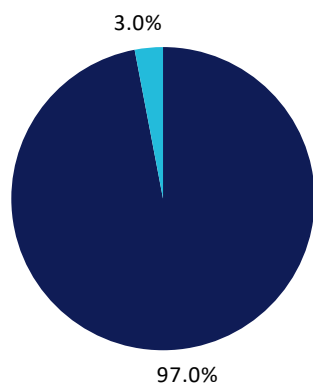
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	67,537
Amount outstanding (EURm)	47,900
-thereof ≥ EUR 500m	41.2%
Current OC (nominal)	41.0%
Committed OC	2.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Norway
Main region	32% Viken
Number of loans	395,186
Number of borrowers	335,491
Avg. exposure to borrowers (EUR)	201,308
WAL (cover pool)	12.8y
WAL (covered bonds)	3.7y
Fixed interest (cover pool)	5.7%
Fixed interest (covered bonds)	73.4%
LTV (indexed)	53.0%
LTV (unindexed)	61.3%
Loans in arrears	0.1%

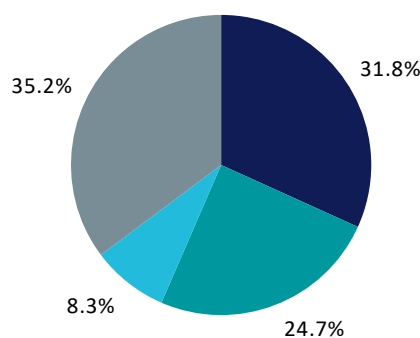
Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	3
Collateral score	5.0%
RRL	aa+
JRL	aaa
Unused notches	4
AAA credit risk (%)	5.08
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	Yes
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



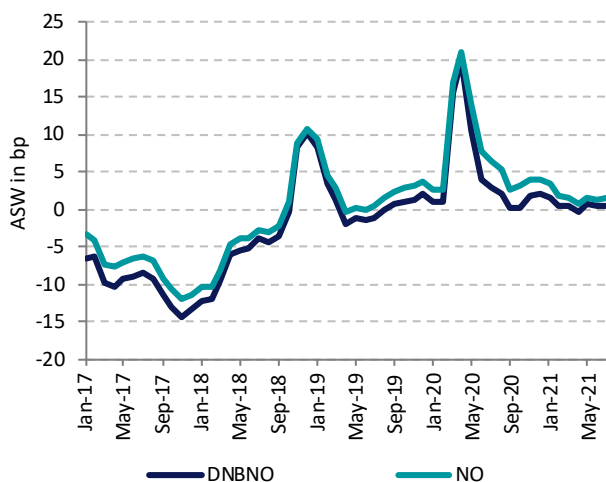
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



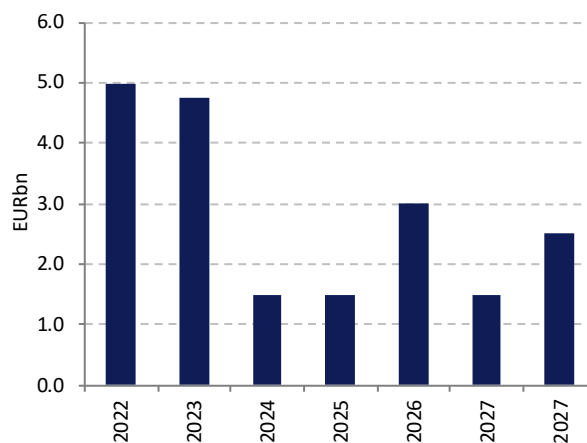
■ Viken ■ Oslo ■ Vestfold og Telemark ■ Others

## Spread Development (>1y)



— DNBNO — NO

## Redemption Profile (Bmk)



# Eika Boligkreditt

## Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.eikbol.no](http://www.eikbol.no)

Zur Eika Alliance zählen die Eika Boligkreditt AS (EikBol), die Eika Gruppen AS und die zusammengeschlossenen Sparkassen (Eika Banken). Die einzelnen Sparkassen der Alliance sind dabei vollständig unabhängig. Elf Banken haben angekündigt ihre Vereinbarung und Verträge mit Eika Gruppen zu kündigen. Der Austritt wird Ende 2021 erfolgen. Diese elf Institute halten 12,1 % der Anteile an Eika Gruppen und haben 16,1 % des Portfolios von EikBol transferiert. Ein besonderer Fokus der Alliance liegt auf Privatkunden und kleinen Unternehmen. EikBol dient als Vehikel zur Refinanzierung am Kapitalmarkt und ist im Eigentum von 62 norwegischen Sparkassen (weitere Zusammenschlüsse sind in der Vorbereitung) sowie Norwegens größter Wohnungsgenossenschaft OBOS. Die Eika Gruppen AS agiert als Finanzdienstleistungsgruppe und gehört 64 der heimischen Banken. Zur Stärkung der heimischen Banken werden Skaleneffekte sowohl beim Vertrieb von Produkten als auch bei der Refinanzierung angestrebt. Zusammen kommen die Eika Banken auf 211 Filialen. Im Bereich der Privatkredite erreichen sie in Norwegen einen Marktanteil von 10,6 % (FY/2020). Die Mitgliedsbanken profitieren von operationellen Effizienzen, da sie gemeinsame IT-Systeme und Plattformen nutzen, die die Eika Gruppen AS zur Verfügung stellt. Dies gilt auch grundsätzlich für die Risikopolitik und Risikoverfahren. Für die EikBol garantieren die Eigentümer, dass diese immer ausreichend kapitalisiert ist und dass zu jeder Zeit die Liquiditätsanforderungen der nächsten zwölf Monate erfüllt werden. Die Liquiditätsbeschaffung in Form von Covered Bonds durch die EikBol machen etwa 21 % des gesamten Funding-Mixes der Eika Alliance aus (FY/2020).

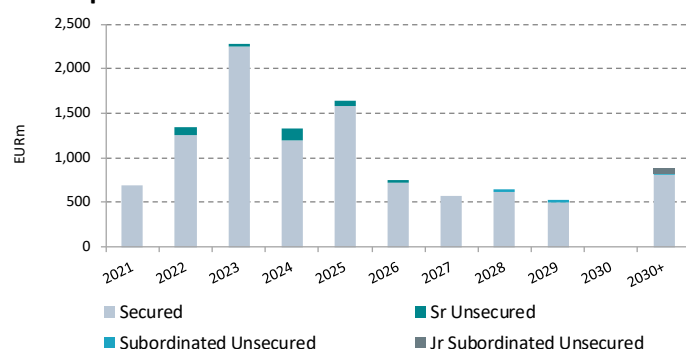
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	8,588	8,514	8,927
Total Securities	2,011	2,872	2,452
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	514	486	508
Total Assets	10,728	11,499	11,568
Total Risk-weighted Assets	3,454	3,550	3,686

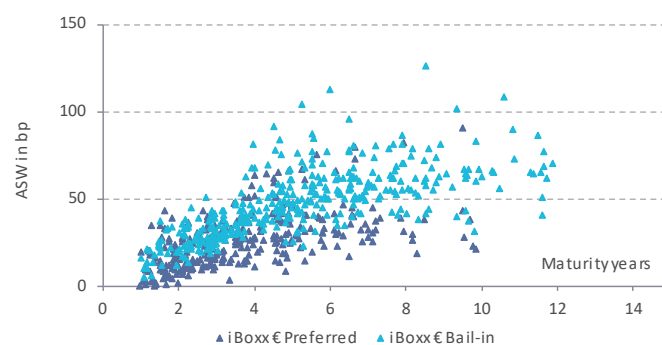
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	66	76	19
Net Fee & Commission Inc.	-50	-60	-18
Net Trading Income	-1	4	-2
Operating Expense	7	6	2
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	10	14	-2

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	-	-	-	Liquidity Coverage Ratio	113.16	102.01	102.20
ROAE	1.65	2.13	-0.75	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.80	4.24	4.42
Cost-to-Income	40.38	30.97	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	14.89	13.70	13.79	Reserves/Loans at Amort. Cost	-	-	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kreditqualität
- Stützungswahrscheinlichkeit durch Alliance
- Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Verschuldung der norwegischen Haushalte
- Keine explizite Garantie für Stützung durch Alliance
- Konzentriertes Kreditrisiko im Heimatmarkt

# Eika Boligkreditt – Mortgage

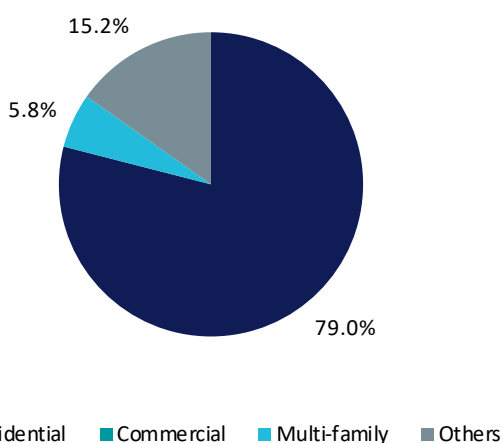
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

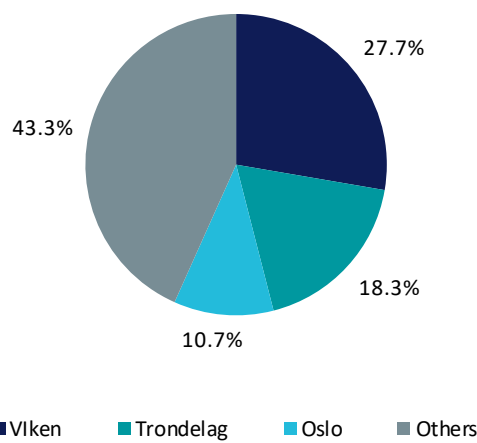
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	10,333	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	9,192	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	54.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	12.4%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	28% Viken	RRL	-
Number of loans	54,023	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	11.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	9.5%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	57.9%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	46.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	51.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

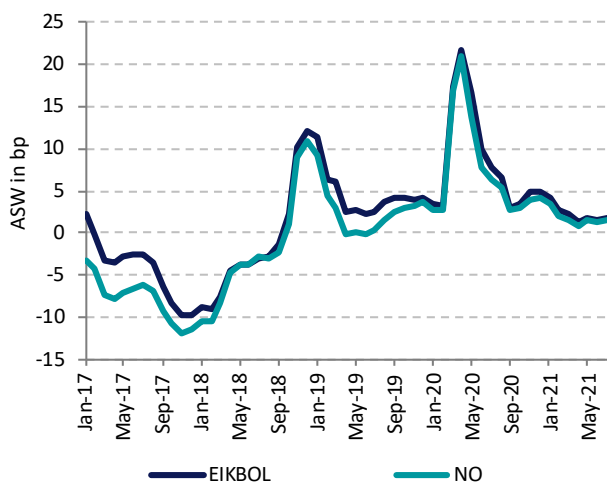
## Borrower Types



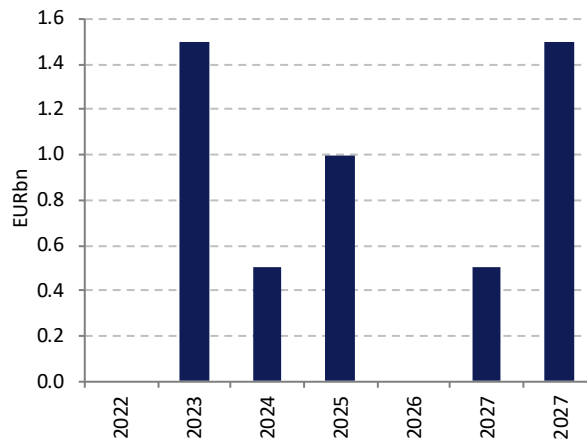
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Sbanken

## Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2	*
S&P	-	-

### Homepage

[www.sbanken.no](http://www.sbanken.no)

\* rating under review

Die Sbanken ASA (ehemals Skandiabanken) wurde 2000 als norwegische Niederlassung der Skandiabank als Teil des schwedischen Versicherungskonzerns Skandia gegründet. Ihre Aktien sind an der Börse Oslo gelistet und größter Anteilseigner ist Altor Equity Partners (25 %). Die Sbanken ist eine rein digitale Bank, die keine physischen Geschäftsstellen unterhält und sich auf den Vertrieb über das Internet und die Automatisierung fokussiert. Es werden rund 334 Mitarbeiter (FTEs) beschäftigt und etwa 484.000 Kunden betreut. Die Geschäftsaktivitäten der Bank liegen in den Bereichen Hypothekenkreditvergabe, Dienstleistungen im Zahlungsverkehr, Spar- und Investmentprodukte sowie kurzfristige Darlehen. Da das Geschäft der Sbanken fast ausschließlich an heimischen Privatkunden ausgerichtet ist, erfolgt keine Segmentberichterstattung. Seit Juni 2019 bietet die Sbanken auch Produkte für KMU an. Die geringe Größe des Geschäftes rechtfertigt allerdings bisher noch kein eigenes Segment. Zur Sbanken gehört die Sbanken Boligkredit AS (100 %-ige Tochtergesellschaft), die Covered Bonds Emissionsvehikel fungiert. Die Refinanzierung der Sbanken erfolgt zum größten Teil durch Einlagen (ca. 68 %), gefolgt von Covered Bonds (ca. 30 %). Das Kreditportfolio besteht fast ausschließlich aus Hypothekenkrediten (>95 %). Für den Zeitraum 2019 bis 2021 hat sich Sbanken verschiedene Finanzziele gesetzt. So soll der ROE von aktuell 11,4 % (FY/2020) auf 14 % gesteigert werden. Die CET1-Quote liegt mit 15,5 % bereits jetzt über dem Zielwert von 14,5 %. Das Finanzziel 2020 - 2022 sieht Dividendenzahlungen von bis zu 30 % (62,8 % per FY/2020) vor. Die Cost-Income Ratio soll bis 2022 weniger als 34 % betragen (38,4 % per FY/2020).

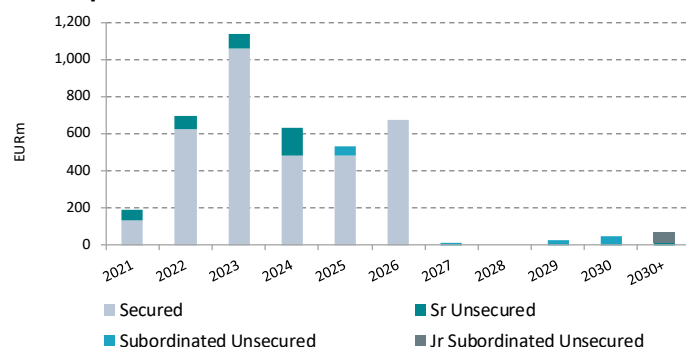
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	8,234	7,924	8,266
Total Securities	959	1,444	1,736
Total Deposits	5,357	5,593	5,983
Tier 1 Common Capital	595	618	646
Total Assets	9,428	9,607	10,149
Total Risk-weighted Assets	3,812	3,698	3,830

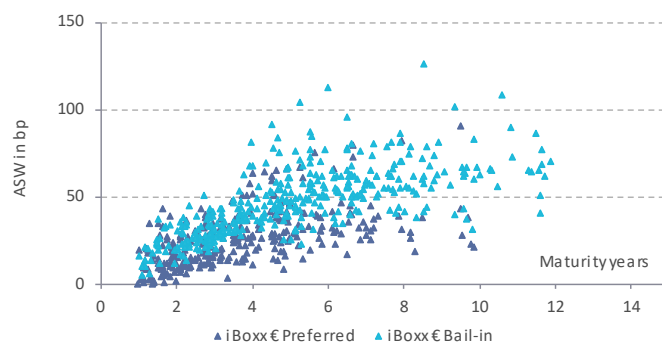
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	159	154	38
Net Fee & Commission Inc.	22	17	5
Net Trading Income	0	-7	-0
Operating Expense	70	64	17
Credit Commit. Impairment	14	12	1
Pre-tax Profit	93	94	24

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.69	1.67	1.53	Liquidity Coverage Ratio	252.10	330.59	356.82
ROAE	10.89	10.76	9.88	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.32	6.44	6.38
Cost-to-Income	38.39	37.58	40.60	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.69	0.81	1.21
Core Tier 1 Ratio	15.60	16.71	16.87	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.32	0.47	0.49

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Assetqualität (Fokus auf Hypothekenkredite)
- Kapitalisierung
- Profitabilität

### Risks / Weaknesses

- Regionale Konzentration
- Refinanzierungsstruktur
- Verschuldung norwegischer Haushalte



# Sbanken Boligkreditt – Mortgage

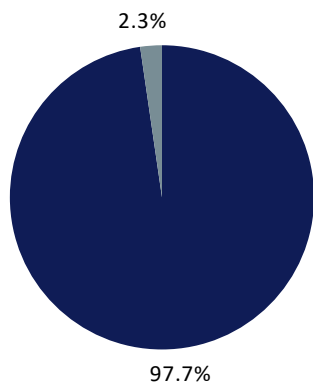
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

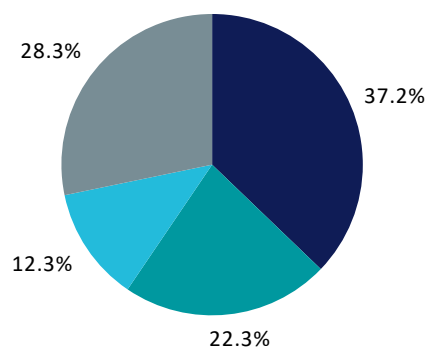
Cover pool volume (EURm)	4,212	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,653	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	13.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	15.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	37% Viken	RRL	-
Number of loans	21,688	JRL	-
Number of borrowers	21,455	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	196,296	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	21.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	13.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	48.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	59.3%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



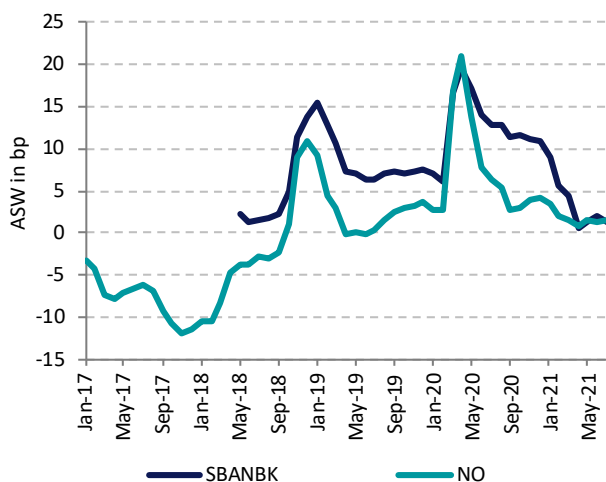
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

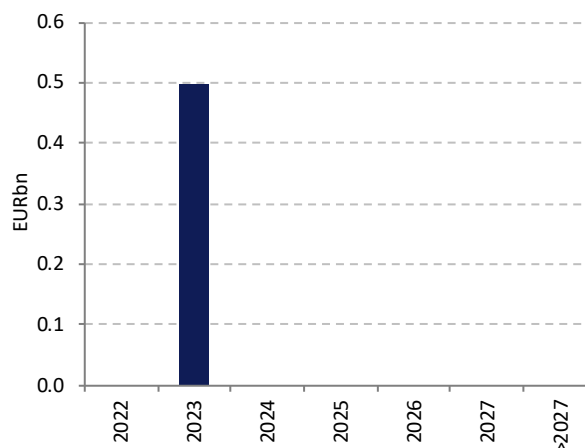


■ Viken ■ Oslo ■ Vestland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# SpareBank 1

Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.sparebank1.no](http://www.sparebank1.no)

\*SpareBank 1 Boligkreditt

Die SpareBank 1 Alliance wurde 1996 von drei großen regionalen norwegischen Sparkassen gegründet: der SpareBank 1 Nord-Norge, der SpareBank 1 SMN und der SpareBank 1 SR. Weitere Sparkassen, wie die SpareBank 1 Østlandet, schlossen sich der Alliance wenig später an und heute besteht sie aus 14 unabhängigen Instituten. Die SpareBank 1 Alliance ist die zweitgrößte Finanzgruppe in Norwegen und fokussiert sich auf den heimischen Retail-Bereich, Unternehmenskunden sowie den öffentlichen Sektor. Betreut werden etwa 1 Mio. Retail-Kunden sowie 65.000 KMUs. Ziel der Alliance ist es, durch Synergieeffekte die einzelnen Sparkassen zu stärken. Dies geschieht bspw. durch gemeinsame Unternehmen, die Nicht-Kernbankprodukte anbieten. Dennoch soll jede Bank ihre regionale Verbindung und Nähe zum Kunden halten. Angestrebt wird dies von der SpareBank 1 Gruppen AS, unter deren Dach Versicherung, Asset Management und Inkasso/Forderungsverkauf gebündelt sind. Die Refinanzierung der einzelnen Sparkassen erfolgt neben Einlagen zu einem großen Teil über Covered Bonds, die über die SpareBank 1 Boligkreditt (SPABOL) platziert werden. Die Covered Bonds sind dabei in EUR, GBP, USD, NOK und SEK denominiert und es werden ebenfalls Green Covered Bonds angeboten. Im Gegenzug für die Refinanzierung verpflichten sich die Sparkassen, den Emittenten (SPABOL) mit Eigenkapital und Liquidität auszustatten. Die SPABOL ist per Q4/2020 im Besitz der SpareBank 1 SMN (22 %), SpareBank Nord-Norge (18 %), SpareBank Østlandet (22 %) und weiteren Sparkassen (38 %). Wir stellen auf die Geschäftszahlen der SPABOL ab.

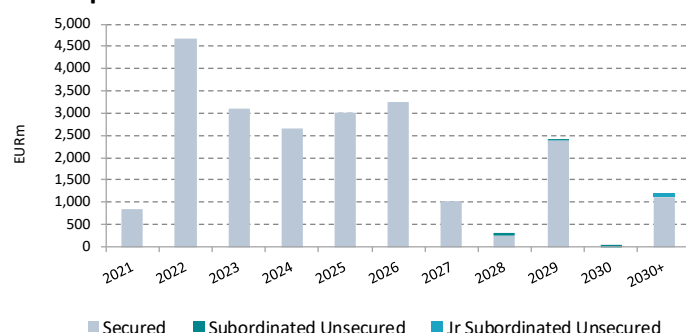
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	19,393	19,897	21,053
Total Securities	4,493	5,333	3,715
Total Deposits	-	-	-
Tier 1 Common Capital	1,072	1,040	1,079
Total Assets	24,898	25,875	25,396
Total Risk-weighted Assets	5,196	5,284	5,588

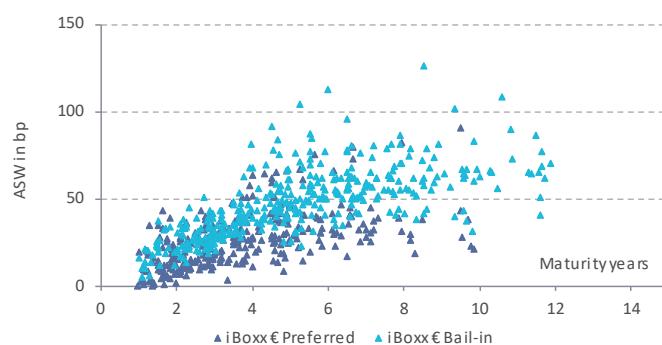
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	191	200	56
Net Fee & Commission Inc.	-147	-165	-49
Net Trading Income	-17	-13	-4
Operating Expense	4	4	1
Credit Commit. Impairment	-0	2	-1
Pre-tax Profit	23	16	3

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	-	-	-	Liquidity Coverage Ratio	116.46	135.58	139.55
ROAE	1.39	1.13	0.84	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.33	4.03	4.29
Cost-to-Income	13.87	17.83	34.52	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	20.63	19.68	19.31	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.01	0.01	0.01

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Ökonomisches Umfeld
- Einbindung in SpareBank 1 Alliance

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Verschuldung der norwegischen Haushalte
- Risikokonzentration

# SpareBank 1 Boligkreditt – Mortgage

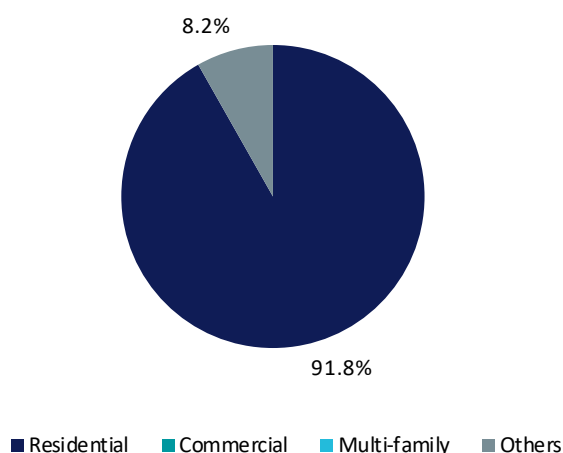
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

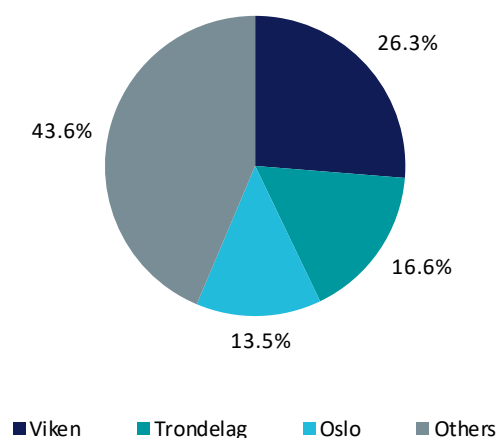
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	22,583	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	21,149	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	57.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	6.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	26% Viken	RRL	-
Number of loans	138,595	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	21.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	65.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	51.2%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	59.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

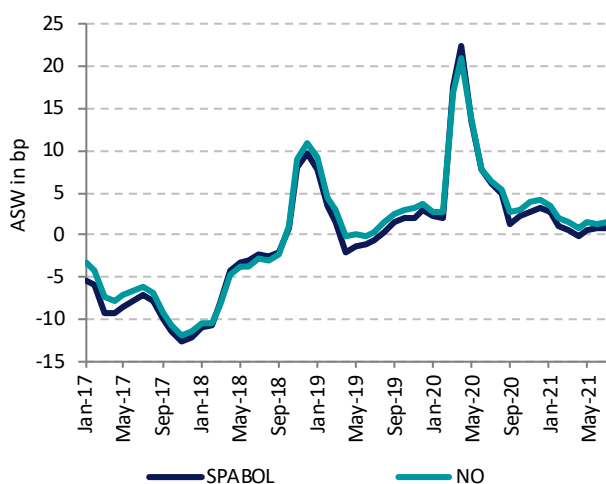
## Borrower Types



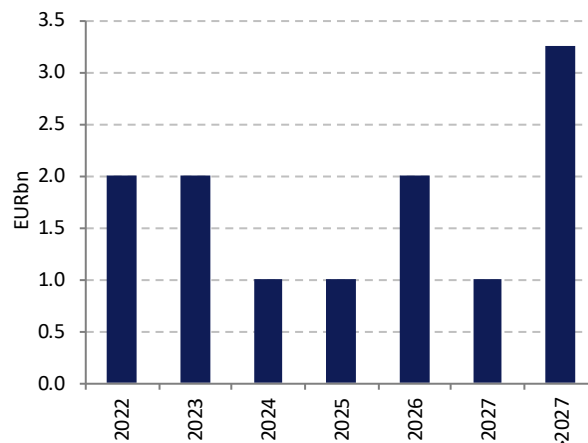
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# SpareBank 1 SR-Bank

## Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A1	Stable
S&P	-	-

### Homepage

[www.sparebank1.no](http://www.sparebank1.no)

Die SpareBank 1 SR-Bank ASA (SR-Bank) ist als Gründungsmitglied Teil der SpareBank 1 Alliance, der zweitgrößten Finanzgruppe Norwegens, und hält an dieser einen Anteil von 19,5 %. SpareBank 1 Alliance besteht aus 14 unabhängigen Sparkassen, die sich zur Hebung von Synergieeffekten etwa in der IT-Infrastruktur und dem gemeinsamen Markenauftritt zusammengeschlossen haben. Die SR-Bank konzentriert sich auf den Süden und Westen Norwegens (20 % Marktanteil) mit der Marktführerschaft im Heimatmarkt Rogaland (36 %). Die Bank offeriert ihren über 300.000 Retail- und 20.000 Unternehmenskunden eine breite Produktpalette. Der Fokus liegt dabei auf dem Geschäft mit Spareinlagen und Hypotheken. Das Kreditportfolio fällt mit 62,5 % überwiegend auf Retail-Kunden, gefolgt vom CRE mit 14,3 % (FY/20). Die Geschäftstätigkeit gliedert sich in die Segmente „Retail Market“ (88 % des Vorsteuerergebnisses per FY/20), „Corporate Market“ (9,4 %), „Capital Market“ (3,8 %), „Own account trading“ (5,7 %) sowie vier weitere kleinere Segmente. Das Institut hält mehrere Tochtergesellschaften und Beteiligungen. Die Refinanzierung mittels Covered Bonds erfolgt entweder über die SpareBank 1 Boligkredit oder über die 2015 gegründete vollständige Tochter SR-Boligkredit. Neben der gedeckten Refinanzierung stellen Einlagen einen erheblichen Anteil am Funding-Mix. Die LCR (FY/20, 157 %) und die NSFR (123 %) überschreiten die Mindestvorgabe von 100 %. Mit Wirkung zum 01.01.19 wurde der Merger Versicherungseinheiten der Gruppe umgesetzt. Der RoE sank ggü. dem Vorjahreszeitraum von 14 % auf 6,4 % per FY/20 (langfristiges RoE Ziel: 12 %). Die CET1-Quote stieg von 18,6 % auf 19,9 %.

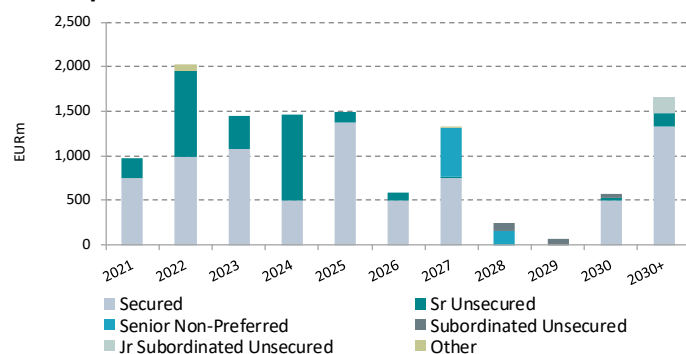
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	20,850	20,694	21,850
Total Securities	4,019	4,721	5,631
Total Deposits	10,452	11,271	12,783
Tier 1 Common Capital	2,093	2,115	2,241
Total Assets	25,940	27,378	29,584
Total Risk-weighted Assets	12,341	11,566	12,359

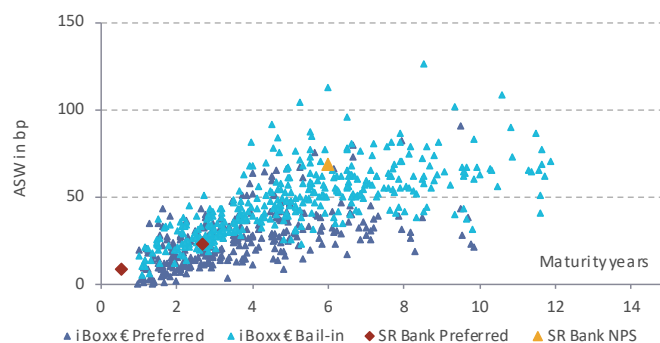
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	405	387	97
Net Fee & Commission Inc.	143	130	39
Net Trading Income	22	-2	10
Operating Expense	251	222	60
Credit Commit. Impairment	24	190	12
Pre-tax Profit	388	170	86

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.66	1.54	1.41	Liquidity Coverage Ratio	155.00	157.00	141.00
ROAE	13.43	6.26	11.03	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.22	7.92	7.72
Cost-to-Income	41.48	40.27	37.94	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.19	1.80	1.84
Core Tier 1 Ratio	16.96	18.29	18.13	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.72	1.06	1.09

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Profitabilität

### Risks / Weaknesses

- Exposure im Öl- und CRE-Geschäft (Abbau läuft)
- Abhängigkeit von Wholesale Funding

# SR-Boligkreditt – Mortgage

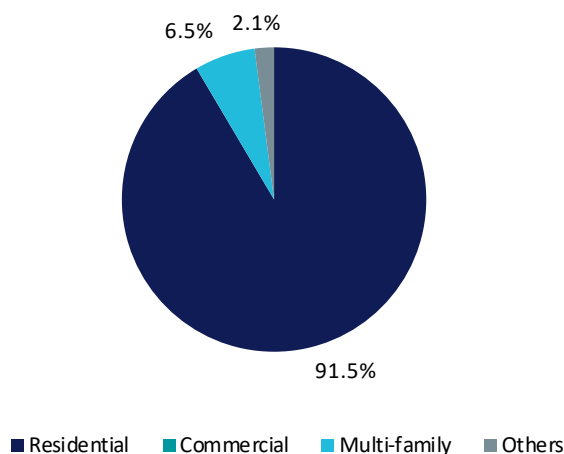
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

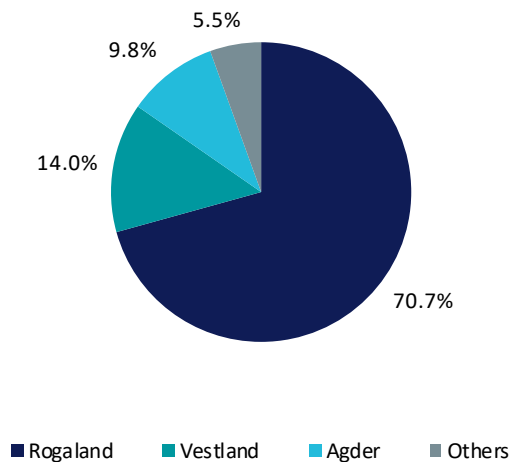
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	8,986	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	7,775	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	59.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	15.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	71% Rogaland	RRL	-
Number of loans	49,065	JRL	-
Number of borrowers	48,701	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	184,510	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	15.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	78.9%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	58.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	61.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

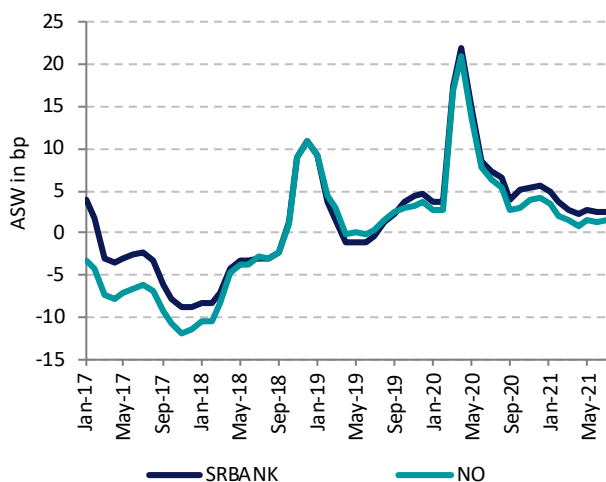
## Borrower Types



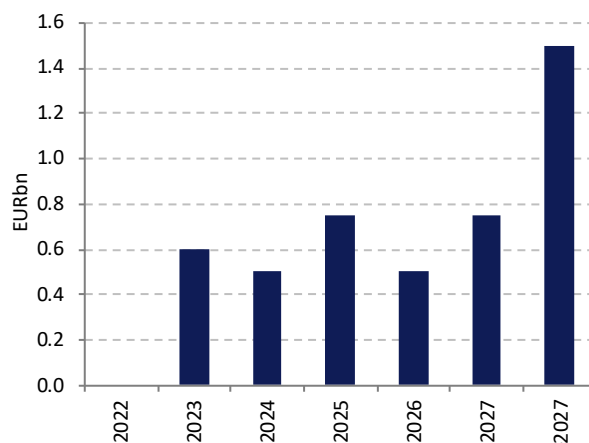
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Sparebanken Møre

Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.sbm.no](http://www.sbm.no)

Die Wurzeln der Sparebanken Møre (SBM) reichen zurück bis in das Jahr 1843. In ihrer heutigen Ausprägung entstand die Universalbank 1985 durch die Verschmelzung regionaler Banken. Seit 1989 sind ihre Aktien an der Börse Oslo gelistet. Das unabhängige Institut (SBM hat sich keiner Allianz angeschlossen) beschäftigt 357 Mitarbeiter und verfügt über 28 Geschäftsstellen in der Heimatregion Møre og Romsdal. Die SBM hat drei 100 %ige Tochterunternehmen: Møre Boligkreditt AS (MBOL), Møre Eiendomsmegling AS (MES) und Sparebankeiendom AS (SBE). Der Zweck der MBOL ist es, Hypotheken der SBM zu erwerben und diese durch die Emission von Covered Bonds zu refinanzieren. Die SBM ist die einzige Quelle der MBOL, um Hypotheken zum Cover Pool zu transferieren. Darüber hinaus sichert die SBM die Zahlungsverpflichtungen der MBOL ggü. Anleihegläubigern für die nächsten 12 Monate durch revolvingierende Kreditfazilitäten ab. Es existiert ein Transfer & Service Agreement (TSA) zwischen den Gesellschaften. Die MES, welche ihren Markennamen 2019 zu Møremegling änderte, ist ein Vermittlungsdienstleister im Immobiliengewerbe für Privat- und Unternehmenskunden. Die SBE ist die Immobiliengesellschaft der SBM, die die Gewerbeimmobilien besitzt und verwaltet. Die SBM berichtet in den Segmenten „Corporate“ (SBM), „Retail“ (SBM, MBOL) und „Real estate brokerage“ (MES) sowie den nicht-operativen Segmenten „Elimination“ und „Other“. Das Retail Banking und das Corporate Banking bilden die Kernsegmente. Das Funding besteht zum größten Anteil aus Einlagen, gefolgt von Covered Bonds. Die CET1-Quote lag zuletzt bei 16,9 % (Q1/2021). ROE und CIR wurden mit 10,4% bzw. 40,5% (Q1/2021) angegeben.

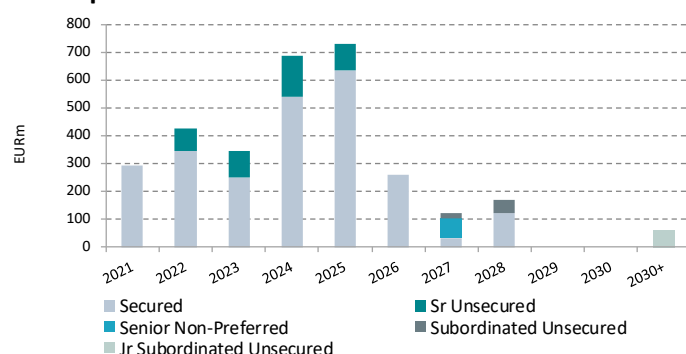
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	6,490	6,376	6,756
Total Securities	842	1,005	1,012
Total Deposits	3,731	3,722	4,021
Tier 1 Common Capital	575	552	576
Total Assets	7,590	7,581	8,089
Total Risk-weighted Assets	3,258	3,257	3,457

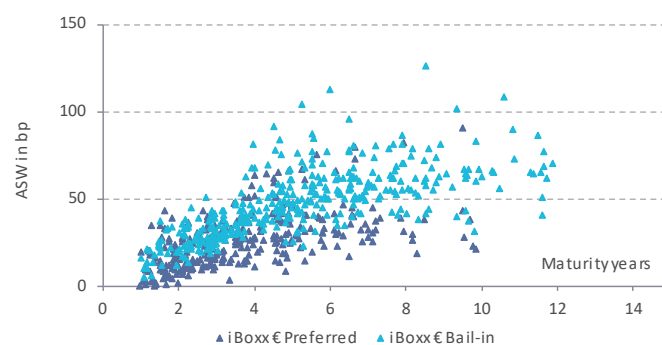
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	133	115	30
Net Fee & Commission Inc.	20	17	4
Net Trading Income	6	5	3
Operating Expense	66	59	15
Credit Commit. Impairment	5	14	1
Pre-tax Profit	93	69	21

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.81	1.55	1.53	Liquidity Coverage Ratio	165.03	138.29	138.18
ROAE	10.76	8.04	9.39	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.61	7.34	7.17
Cost-to-Income	40.20	41.64	40.51	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.27	0.13	0.12
Core Tier 1 Ratio	17.65	16.95	16.67	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.43	0.44	0.45

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Gute Kapitalisierung
- Solide Assetqualität
- Starke Einlagebasis

## Risks / Weaknesses

- Geografische Konzentration
- Abhängigkeit vom Kapitalmarkt-Funding
- Diversifizierung der Ertragsbereiche

# Møre Boligkreditt – Mortgage

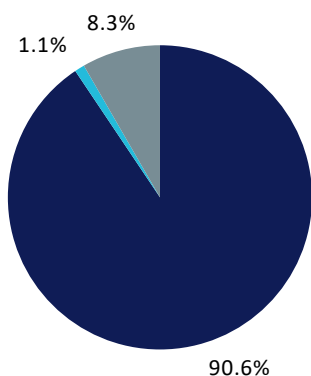
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

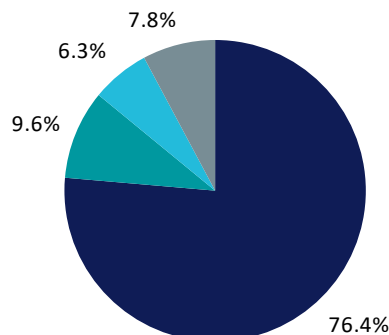
Cover pool volume (EURm)	3,100	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,508	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	29.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	23.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	76% More og Romsdal	RRL	-
Number of loans	19,481	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	18.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	8.8%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	41.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.9%	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	58.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

## Borrower Types



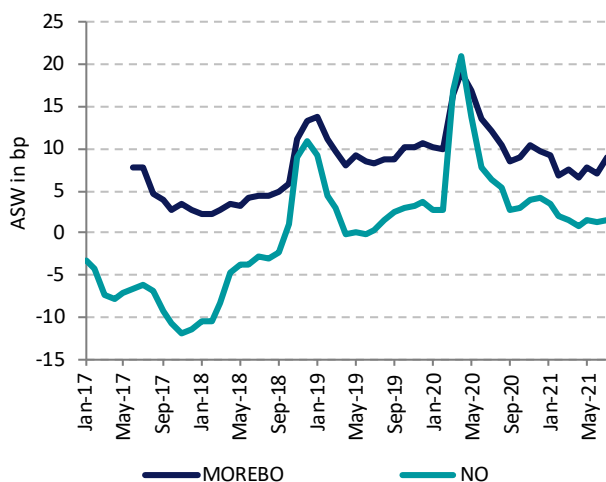
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



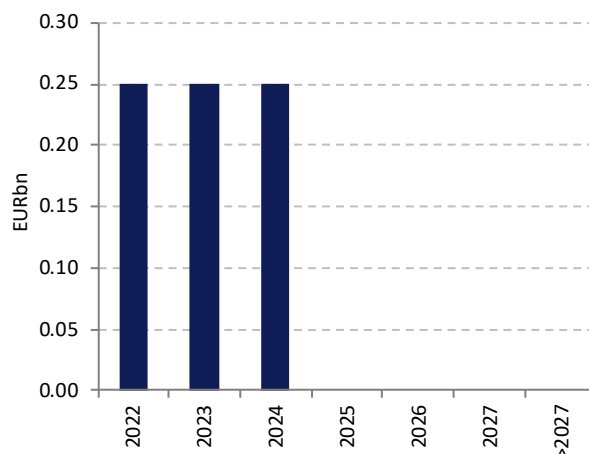
■ More og Romsdal ■ Oslo ■ Viken ■ Others

## Spread Development (>1y)



— MOREBO — NO

## Redemption Profile (SBmk)



# Sparebanken Sør

# Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.sor.no](http://www.sor.no)

Die Sparebanken Sør (Sør) ist eine unabhängige norwegische Universalbank, die Privatpersonen, Unternehmen sowie öffentlichen Instituten verschiedenste Produkte im Privat- und Firmenkundengeschäft anbietet. Wie bei vielen norwegischen Sparkassen ist das Eigentum der Sør durch „Equity Certificates“ bestimmt. Die Sparebankstiftelsen Sparebanken Sør hält 51,0 % der „Equity Certificates“. Diese werden an der Osloer Börse gehandelt. Der geographische Fokus des ausschließlich regional agierenden Institutes liegt im Süden Norwegens in den Regionen Vest-Agder, Aust-Agder, Telemark und Rogaland. Durch die Fusion mit Sparebanken Pluss im Jahr 2014 erhielt die Bank ihr heutiges Profil. Neben dem Einlagen- und Kreditgeschäft sowie dem nationalen und internationalen Zahlungsverkehr ist die Sparebanken Sør auch in Zusammenarbeit mit anderen Sparkassen als Immobilien- und Versicherungsmakler sowie als Anbieter von Leasing-Produkten aktiv. Die operativen Segmente der Sør sind in „Retail Markets“ und „Corporate Markets“ untergliedert. Darüber hinaus gibt es noch die Segmente „Undistributed and Elimination“ und „Sørmegleren“. Vor der Fusion hatten die Sparebanken Sør und die Sparebanken Pluss jeweils einen eigenen Covered Bond Emittenten (Pluss Boligkreditt und Sør Boligkreditt), die jedoch ausschließlich in NOK emittierten. Nach der Fusion entstand die Sparebanken Sør Boligkreditt als 100 %ige Tochtergesellschaft, die nun auch Covered Bonds im Euro-Benchmarkformat begibt. Die Sparebanken Sør Boligkreditt ist im Geschäftsbericht der Sparebanken Sør vollkonsolidiert. Für die Gruppe wurde die MREL-Anforderung bei 32 % ab Dezember 2020 festgelegt. Wir stellen auf die Zahlen der Sparebanken Sør ab.

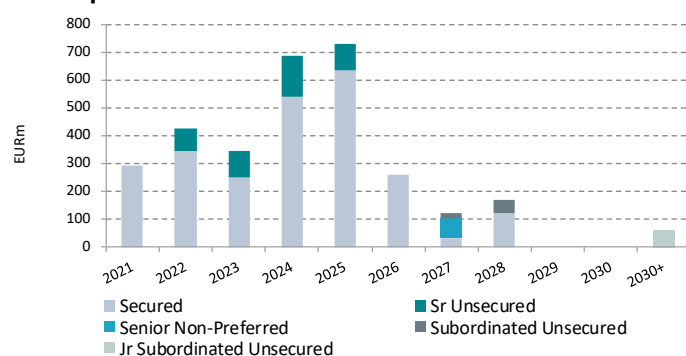
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	10,779	10,642	11,255
Total Securities	2,115	2,396	2,233
Total Deposits	5,874	5,707	6,069
Tier 1 Common Capital	1,151	1,164	1,242
Total Assets	13,127	13,556	13,874
Total Risk-weighted Assets	7,225	7,438	7,864

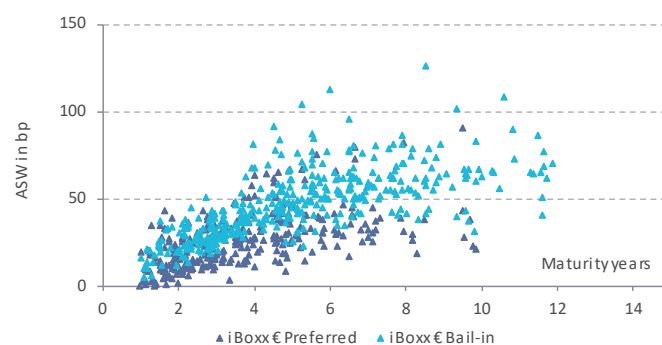
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	196	179	44
Net Fee & Commission Inc.	35	32	8
Net Trading Income	2	1	1
Operating Expense	93	89	24
Credit Commit. Impairment	-2	8	-1
Pre-tax Profit	149	131	34

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.56	1.37	1.30	Liquidity Coverage Ratio	148.00	172.81	168.00
ROAE	9.16	8.14	7.89	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.80	8.63	9.00
Cost-to-Income	38.68	39.08	42.09	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.07	0.95	0.88
Core Tier 1 Ratio	15.93	15.65	15.79	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.37	0.40	0.39

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung
- Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Kreditrisikokonzentration
- Abhängigkeit von Kapitalmarkt-Funding
- Profitabilität



# Sparebanken Sør Boligkreditt – Mortgage

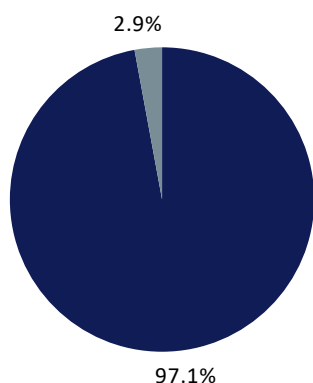
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

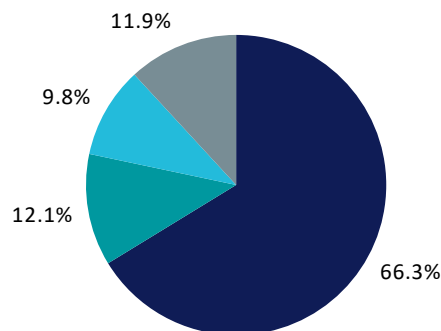
Cover pool volume (EURm)	4,630	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,987	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	62.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	16.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	66% Agder	RRL	-
Number of loans	36,628	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	8.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	63.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	52.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	61.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



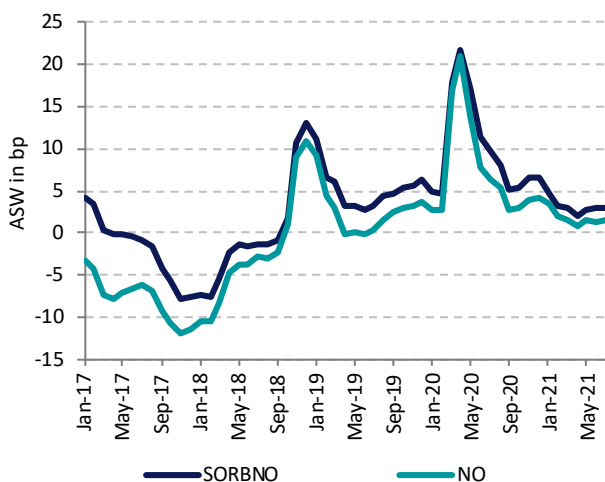
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



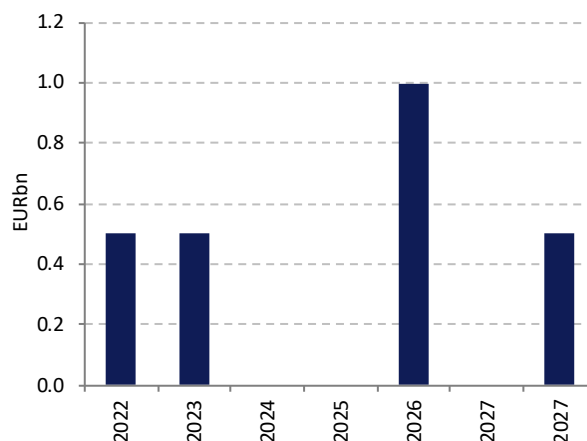
■ Agder ■ Vestfold og Telemark ■ Oslo ■ Others

## Spread Development (>1y)



— SORBNO — NO

## Redemption Profile (Bmk)



## Sparebanken Vest

Norway 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A1	Positive
S&P	-	-

## Homepage

[www.spv.no](http://www.spv.no)

Die in Bergen ansässige Sparebanken Vest (SV) ist eine von Norwegens größten unabhängigen Sparkassen. Ihre Aktien sind seit 1995 an der Börse Oslo gelistet. Die wichtigsten Anteilseigner sind die Frende (Versicherung) und Brage (Leasing). Etwa 740 Mitarbeiter bieten in über 30 Filialen ihren Privat- und Geschäftskunden die komplette Bankbreite eines Universalkredit-institutes an. Insgesamt betreut die SV etwa 284.000 Privat- und 13.000 Geschäftskunden. Über Tochtergesellschaften werden zudem Versicherungsdienstleistungen sowie Wertpapierhandel und Leasing vertrieben. Die SV konzentriert ihre Tätigkeiten auf den Süd-Westen Norwegens. So liegt der Marktanteil in Vestland bei 28,3 % und in Rogaland bei 6,7 %. Ziel ist es, das Retailgeschäft auf ganz Norwegen auszuweiten. Dazu wurde die reine Digitalbank Bulder Bank gegründet, die ihre Ziele für das erste Geschäftsjahr bereits im Herbst 2020 übertraf. Das Kreditportfolio der SV wird mit 75 % vom Retail Markt dominiert, gefolgt von Unternehmenskrediten mit 25 %. Einschneidend für die Geschichte der SV war die Mitgründung der SpareBank 1 Alliance im Jahr 1996 und das Verlassen ebendieser im Jahr 2002. Die expansive Phase seit dem Austritt mündete in der Fusion mit der Sparebanken Hardanger. Der Covered Bonds Emittent der SV, die Sparebanken Vest Boligkreditt, ist eine 100 %ige Tochter der SV. Der Cover Pool, der Sparebanken Vest Boligkreditt, besteht zu 100 % aus erstklassigen norwegischen Hypothekenkrediten. Die CET1 Quote liegt zum Jahresende 2020 bei 18 % (17,5 % per FY/2019) und damit über der regulatorischen Anforderung von 15,7 %. Das langfristige RoE-Ziel hat die SV bei 12 % definiert (FY/2020: 12,3 %).

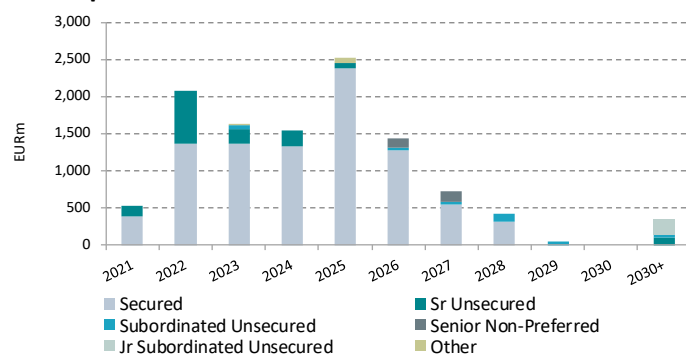
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	17,149	17,332	18,222
Total Securities	2,300	3,255	2,727
Total Deposits	8,073	7,883	8,430
Tier 1 Common Capital	1,434	1,435	1,527
Total Assets	19,986	21,105	21,559
Total Risk-weighted Assets	8,173	7,955	8,264

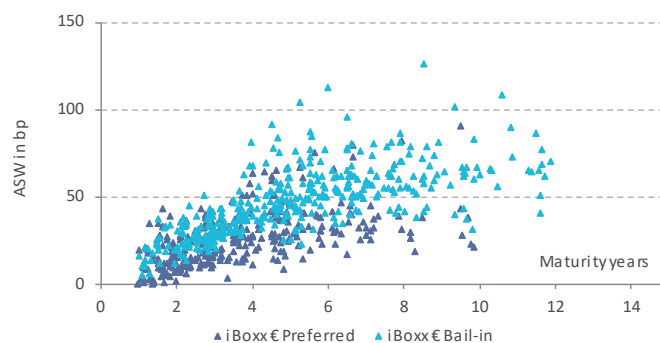
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	317	290	76
Net Fee & Commission Inc.	73	62	16
Net Trading Income	-3	-8	-1
Operating Expense	155	135	35
Credit Commit. Impairment	5	42	2
Pre-tax Profit	263	223	60

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.62	1.45	1.45	Liquidity Coverage Ratio	157.00	155.88	134.49
ROAE	12.89	11.69	12.27	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.21	6.87	7.20
Cost-to-Income	37.81	35.79	35.98	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.30	0.36	0.34
Core Tier 1 Ratio	17.54	18.04	18.48	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.44	0.63	0.61

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Marktposition im Heimatmarkt (insb. Retail)
- Ertragsbasis

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von der Kapitalmarktrefinanzierung
- Geographische Diversifikation
- Kreditrisikokonzentrationen

# Sparebanken Vest Boligkreditt – Mortgage

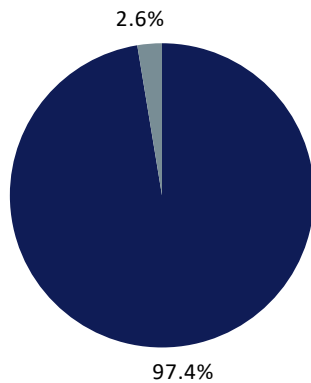
Norway

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

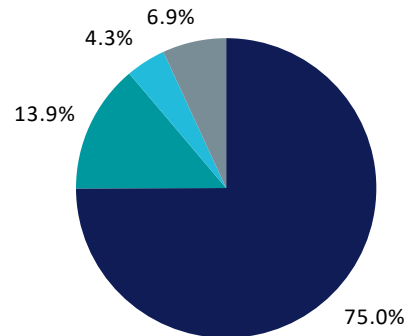
Cover pool volume (EURm)	10,485	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	8,262	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	45.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	26.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	75% Vestland	RRL	-
Number of loans	66,699	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	12.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	20.9%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	49.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	53.2%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



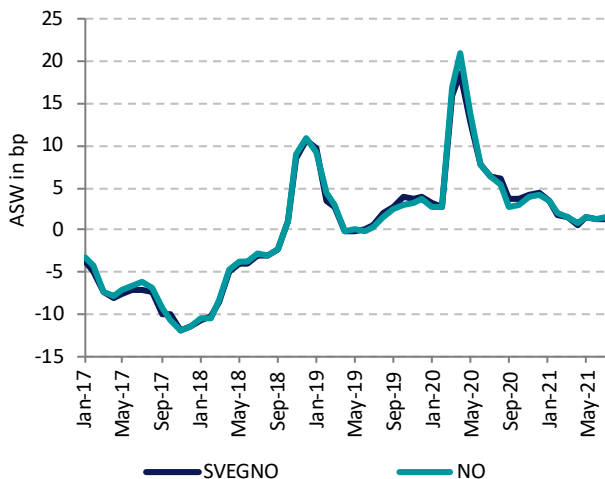
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



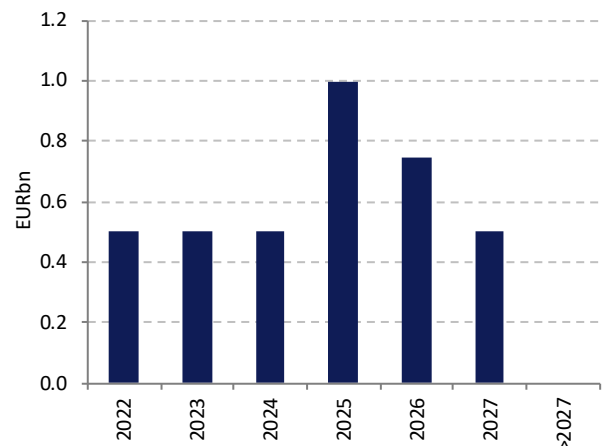
■ Vestland ■ Rogaland ■ Viken ■ Others

## Spread Development (>1y)



— SVEGNO — NO

## Redemption Profile (Bmk)



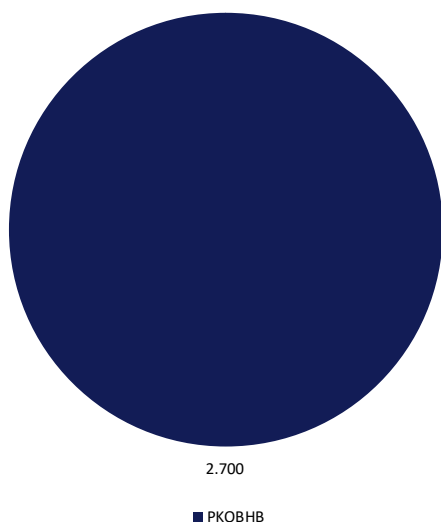
# Market Overview Covered Bonds

Poland

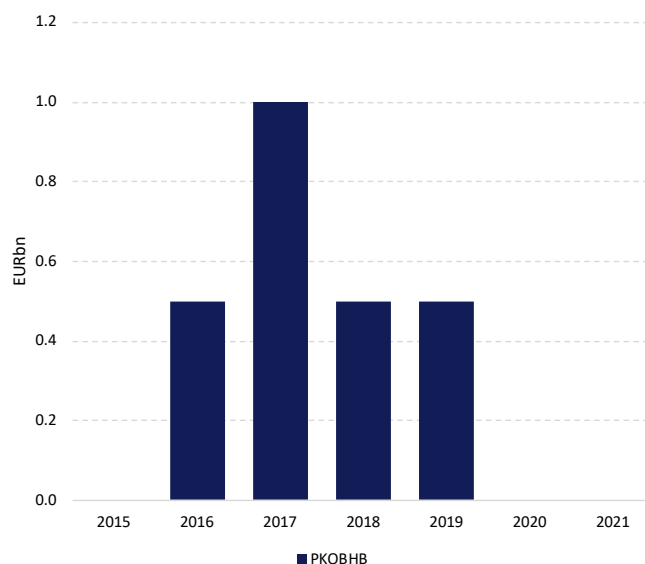
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 7.22bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 2.70bn
Amount outstanding	EUR 5.22bn	Number of benchmarks	5
Number of issuer	2	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	2	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	2 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.60bn
Ratings (low / high)	AA+ / AA+	Number of subbenchmarks	2
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB/CPT

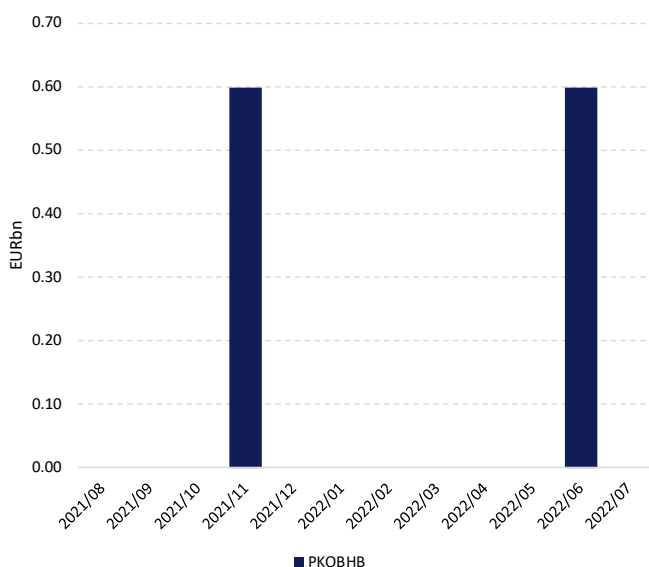
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



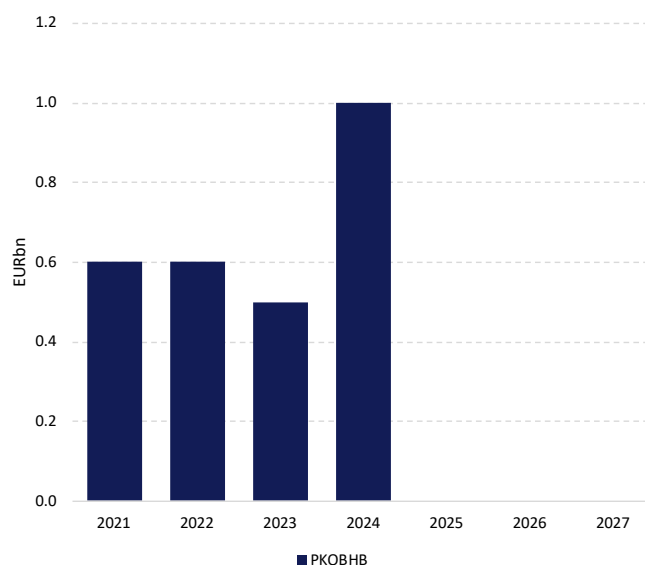
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# mBank

# Poland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Negative
Moody's*	A3	Stable
S&P	BBB	Negative

## Homepage

[www.mbank.pl](http://www.mbank.pl)

\*LT Bank Deposit Rating

Die polnische mBank ist, gemessen an den Total Assets, Polens fünftgrößte Bank. Ihre Aktien sind an der Warschauer Börse gelistet. Die Commerzbank ist mit 69,3 %, gefolgt von Nationale-Nederlanden OFE (>5 %), der größte Eigentümer. Das Institut bietet seinen Kunden als Universalbank eine breite Produktpalette an: Retail-, Corporate- und Investment-Banking, aber auch andere Finanzdienstleistungen wie Leasing, Factoring CRE-Finanzierung, Brokerage, Wealth Management, Corporate Finance, Capital Market Advisory und der Verkauf von Versicherungen. Unterteilt werden diese in drei Segmente: „Retail Banking“ (60 % Vorsteuergewinn; FY/2020), „Corporate and Investment Banking“ (33 %) und „Financial Markets and Others“ (7 %). Weitere Dienstleistungen werden über Tochterbanken angeboten, wie die Emission von Covered Bonds über die Hipoteczny. Seit 2007 ist die Bank ebenfalls in den Nachbarländern Tschechische Republik und Slowakei aktiv, wobei der Heimatmarkt mit 342 von insgesamt 383 Niederlassungen weiterhin der wichtigste Markt ist. Das Institut betreut mit etwa 6.500 Mitarbeitern knapp 5,6 Mio. Privat- und etwa 29.100 Firmenkunden (FY/20). Der Marktanteil der Privatkundeneinlagen und -kredite in Polen beträgt jeweils >7,0 %. Die NPL-Quote lag zum Geschäftsjahresende 2020 mit 4,5 % etwas über Vorjahresniveau (FY/2019: 4,1 %). Die polnische Finanzaufsicht hat die mBank als sonstiges systemrelevantes Institut (O-SIFI) eingestuft. Die mBank erfüllt die regulatorischen Anforderung für die CET1-Quote von 17 % (16,5 % per FY/19). Das Funding erfolgt zu einem Großteil aus Retail Deposits gefolgt von Corporate Deposits. Der ursprünglich geplante Verkauf der Commerzbank Anteile an der mBank wurde abgesagt.

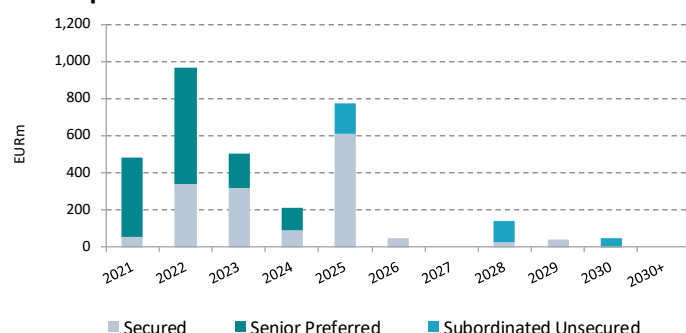
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	24,778	23,761	24,420
Total Securities	8,702	11,846	11,224
Total Deposits	27,439	30,136	32,798
Tier 1 Common Capital	3,265	3,293	3,306
Total Assets	37,332	39,147	41,880
Total Risk-weighted Assets	19,782	19,378	19,895

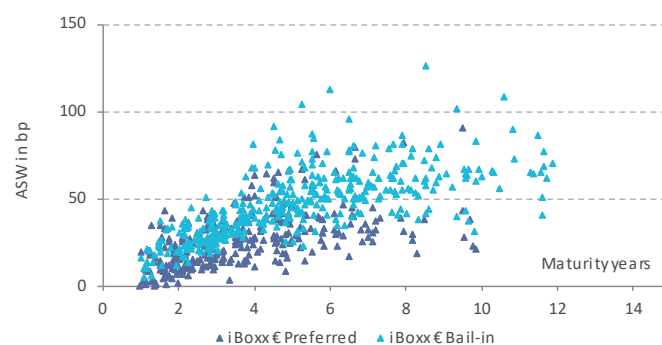
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	932	903	208
Net Fee & Commission Inc.	296	340	103
Net Trading Income	56	67	31
Operating Expense	822	953	211
Credit Commit. Impairment	165	275	34
Pre-tax Profit	362	137	111

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.68	2.32	2.09	Liquidity Coverage Ratio	206.16	232.77	230.43
ROAE	6.45	0.62	7.59	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.85	8.54	8.01
Cost-to-Income	61.23	70.03	59.41	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.71	5.08	4.85
Core Tier 1 Ratio	16.51	16.99	16.62	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.00	3.29	3.19

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapital- und Liquiditätsquoten
- Marktanteile (Einlagenbasis)
- Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken
- Abhängigkeit von der Kapitalmarktfremdfinanzierung
- Fremdwährungsrisiken

# mBank Hipoteczny – Mortgage

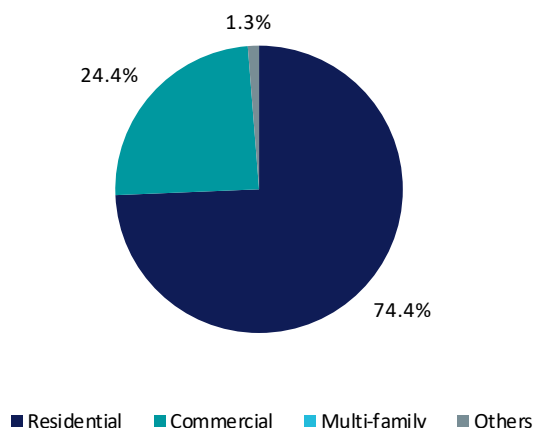
Poland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

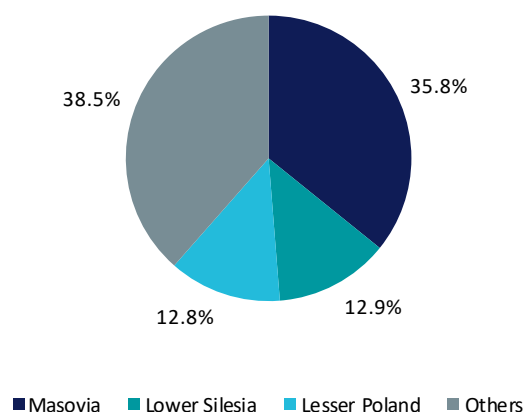
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,126	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	1,614	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	37.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	31.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Poland	Collateral score	15.6%
Main region	36% Masovia	RRL	-
Number of loans	28,768	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	17.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	54.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	75.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB/CPT

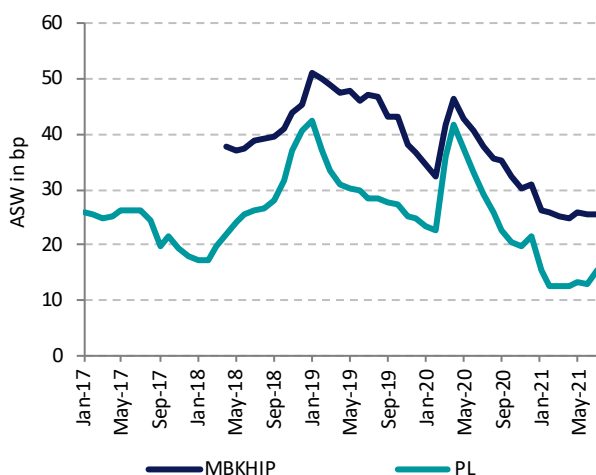
## Borrower Types



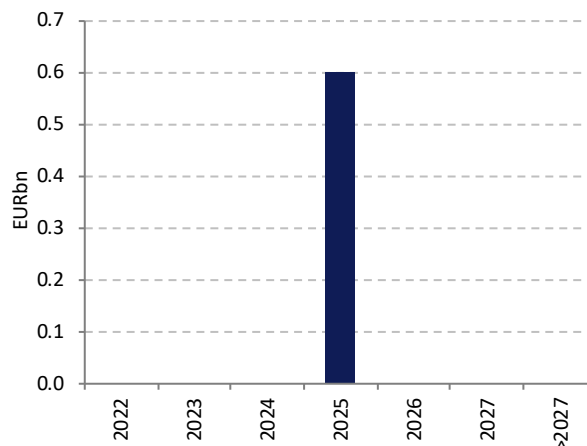
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# PKO Bank Polski

# Poland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.pkobp.pl](http://www.pkobp.pl)

Die polnische PKO Bank Polski (PKO BP) besteht seit bereits 103 Jahren. Ihre Aktien sind seit 2004 an der Börse Warschau gelistet und mit rund 30 % ist der polnische Staat der größte Anteilseigner an der PKO BP. Mit knapp über 7 % bzw. 8 % folgen zwei Pensionsfonds, die restlichen 54,5 % der Anteile befinden sich im Streubesitz. In Polen ist die Universalbank das nach Assets mit Abstand bedeutendste Institut und auch in der Region CEE zählt sie zu eine der größten Bankengruppen. Dies spiegelt sich unter anderem durch einen Marktanteil von 19,2 % im Bereich AuM in Polen wider (Q4/2020). Die PKO BP berichtet in den operativen Segmenten „Retail Segment“ und „Corporate and Investment Segment“. Die polnische PKO Bank Hipoteczny (PKO BH) ist die strategisch und operativ wichtige Einheit der PKO BP, die sich auf die Vergabe von Hypothekendarlehen an Individualkunden spezialisiert hat. Durch ihre Muttergesellschaft kann sie auf deren Kunden und das landesweit größte Filialnetz zurückgreifen. Daneben erwirbt PKO BH von der PKO BP Hypotheken-Portfolien. Zur Refinanzierung nutzt PKO BH die Emission von Covered Bonds. Das Institut ist der größte Emittent dieser Anleihegattung in Polen. Zur Sicherung der Kapital- und Liquiditätsausstattung hat die Mutter zugunsten der Tochter eine Vereinbarung ausgesprochen, wonach sie deren Quoten stets auf einem zufriedenstellenden Level nach den gültigen Mindestanforderungen halten will. Die CET1 Ratio der PKO BP Group lag per Ende 2020 bei 16,9 %. Die LCR und NSFR der PKO BP werden mit 228 % bzw. 135 % übererfüllt. Die strategischen Finanzziele für 2022 sind ein ROE von 12,0 % und eine Cost-Income-Ratio von ca. 41 %.

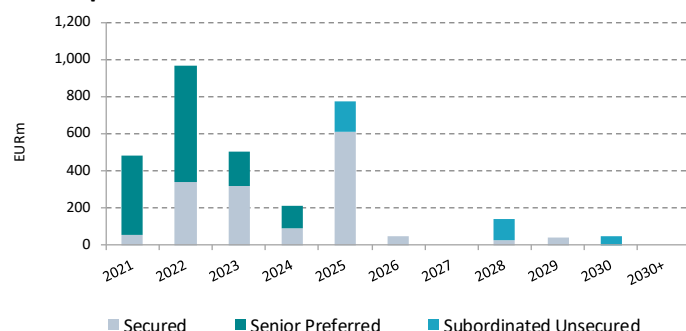
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	54,146	48,718	48,062
Total Securities	20,015	28,482	30,222
Total Deposits	60,253	61,796	62,056
Tier 1 Common Capital	9,321	8,495	8,307
Total Assets	81,827	82,502	82,859
Total Risk-weighted Assets	50,335	49,990	49,116

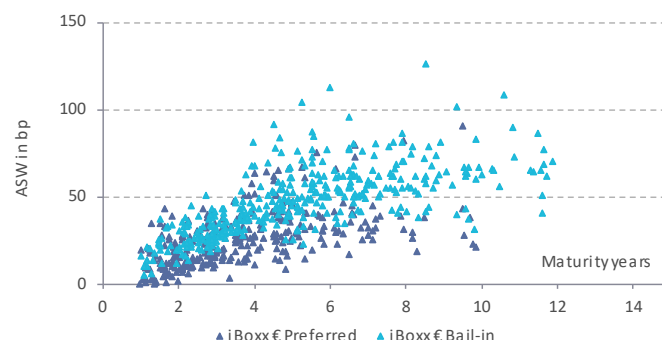
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	2,395	2,329	509
Net Fee & Commission Inc.	868	879	230
Net Trading Income	99	70	45
Operating Expense	1,744	3,059	421
Credit Commit. Impairment	265	480	37
Pre-tax Profit	1,354	-382	325

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	3.22	2.90	2.52	Liquidity Coverage Ratio	140.86	194.05	241.30
ROAE	10.03	-5.95	11.68	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	11.61	10.57	10.28
Cost-to-Income	52.01	93.68	53.56	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.21	4.43	5.00
Core Tier 1 Ratio	18.52	16.99	16.91	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.15	3.91	3.95

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Liquiditätsquoten
- Marktstellung

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Geographische Konzentration
- Fremdwährungsrisiken

# PKO Bank Hipoteczny – Mortgage

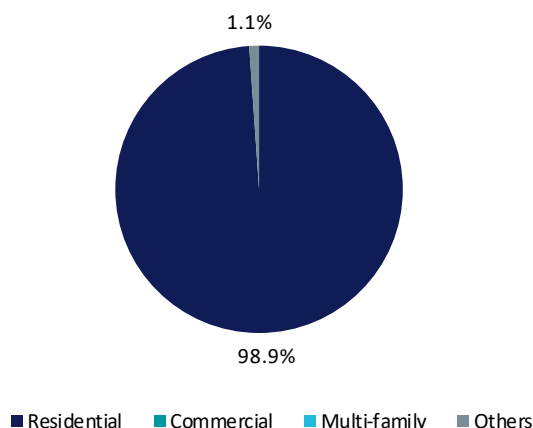
Poland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

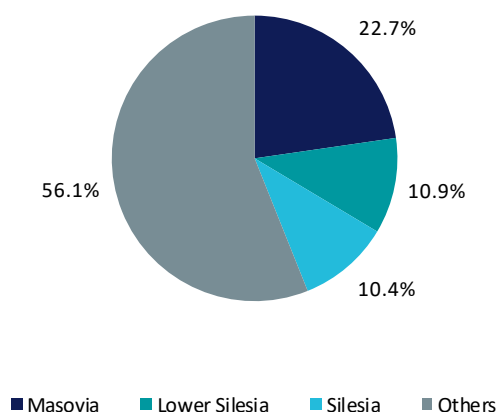
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,093	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	3,608	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	58.2%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	41.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	12.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Poland	Collateral score	6.2%
Main region	23% Masovia	RRL	-
Number of loans	122,834	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	20.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	1.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.8%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	78.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	47.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB/CPT

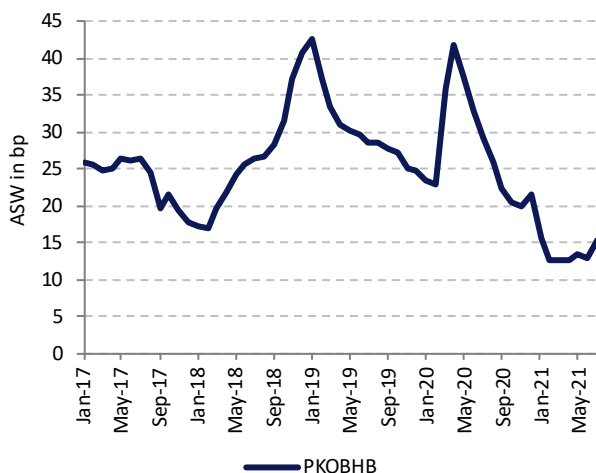
## Borrower Types



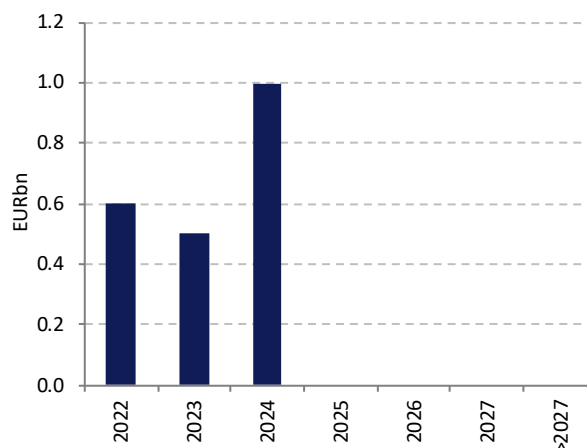
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





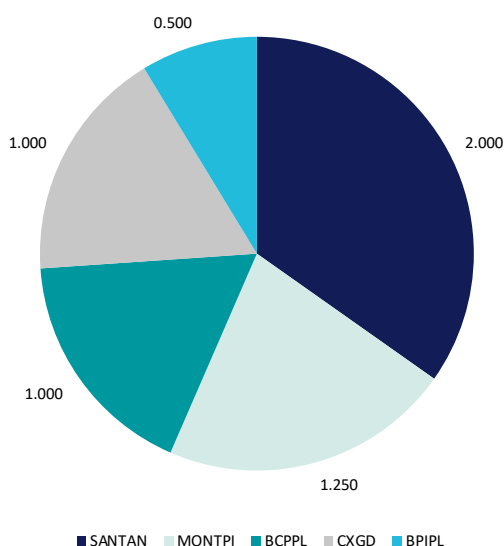
# Market Overview Covered Bonds

Portugal

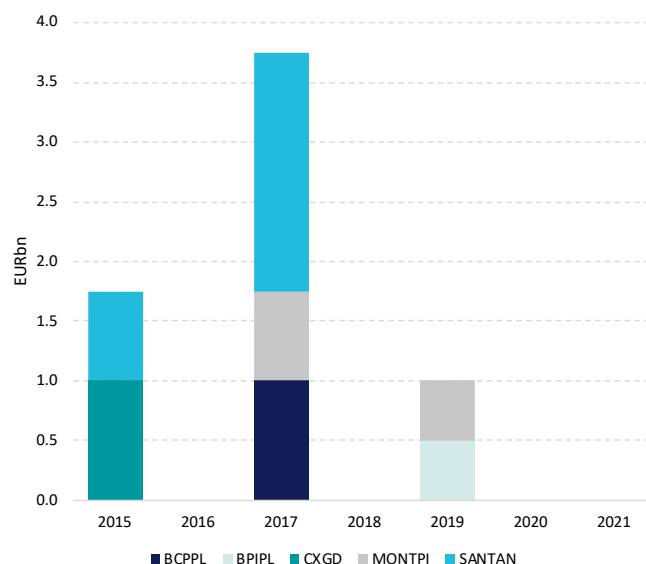
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 39.17bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 5.75bn
Amount outstanding	EUR 32.65bn	Number of benchmarks	7
Number of issuer	5	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	5	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	5 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	BBB+ / AA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB, CPT

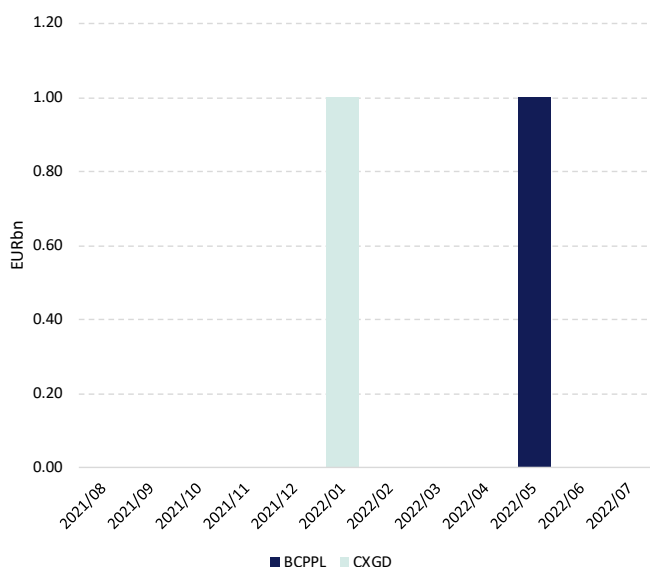
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



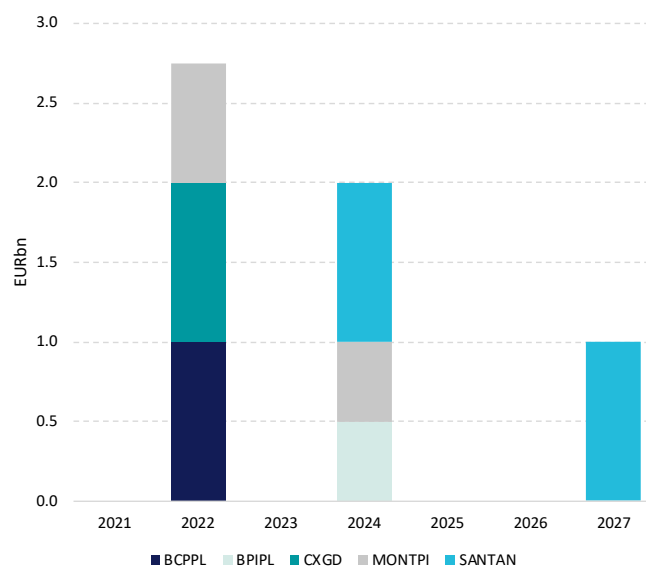
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Banco BPI

# Portugal

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Negative
Moody's	Baa2	Positive
S&P	BBB	Stable

## Homepage

[www.bancobpi.pt](http://www.bancobpi.pt)

Die Banco BPI (BPI) wurde 1981 gegründet und ist nach Assets die fünftgrößte portugiesische Bank. Während der Finanzmarktkrise war BPI auf staatliche Hilfe in Form von EUR 1,5 Mrd. CoCo-Bonds angewiesen, die bereits zwei Jahre später (2014) vollständig zurückgezahlt wurden. Als Teil der Restrukturierung wurden einige Auslandsaktivitäten (Schließung von Filialen in Spanien, den Cayman Islands, Macau) eingestellt. Zum Ende des Geschäftsjahres 2020 operierte BPI landesweit in 422 Geschäftseinheiten (u. a. 360 Filialen und 27 „Premier Centres“ sowie 27 „Corporate and Institutional Banking Centres“) und beschäftigte 4.603 Mitarbeiter. Seit 1985 war die spanische CaixaBank an BPI beteiligt und übernahm weitere Anteile in den Jahren 2016 sowie 2017. Heute gehört BPI vollständig zur CaixaBank. BPI ist besonders im heimischen Retail-Banking aktiv und kann bei Krediten und Einlagen jeweils einen Marktanteil von etwa 11 % vorweisen (FY/2020). BPI ist mit einem Anteil von 35 % an der Allianz Portugal (Lebens- und Nicht-Lebensversicherer) und 50 % an der Cosec (Exportkreditversicherung) beteiligt. Über Minderheitsbeteiligungen ist BPI mit 48,1 % an der angolanischen Banco de Fomento Angola und mit 35,7 % an der mosambikanischen Banco Comercial e de Investimentos beteiligt. Mit dem Businessplan 2019-2021 fokussiert sich BPI auf die weitere Steigerung der Profitabilität und Effizienz. Dabei soll auch die Qualität der Assets (NPE Ratio 12/2020: 1,7 %) weiter verbessert werden. BPI weist per Dezember 2020 eine fully loaded CET1-Quote von 14,1 % und eine Leverage Ratio von 7,3 % aus und erfüllt damit die EZB-Anforderungen. Die Refinanzierung bestand zum Ende des Geschäftsjahres 2020 hauptsächlich (ca. 75 %) aus Kundeneinlagen.

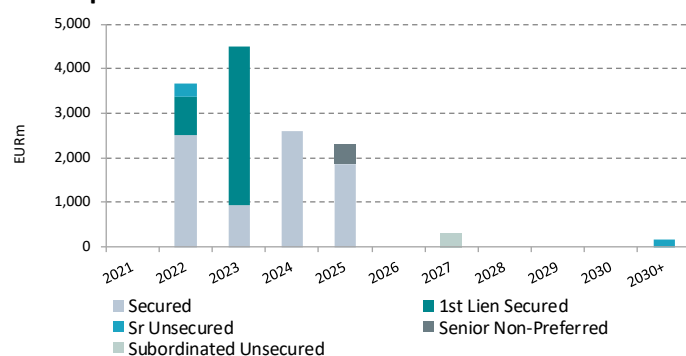
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	21,364	21,957	22,636
Total Securities	5,888	6,436	8,113
Total Deposits	22,960	23,231	26,009
Tier 1 Common Capital	2,335	2,405	2,529
Total Assets	31,568	31,812	37,786
Total Risk-weighted Assets	16,977	17,949	17,991

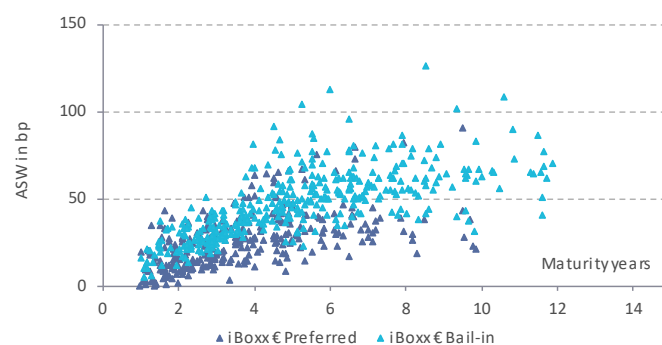
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	423	436	450
Net Fee & Commission Inc.	278	258	245
Net Trading Income	-116	-7	-12
Operating Expense	435	453	434
Credit Commit. Impairment	-45	-43	151
Pre-tax Profit	543	344	125

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.45	1.42	1.28	Liquidity Coverage Ratio	167.42	173.31	260.16
ROAE	15.97	9.88	3.20	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.46	7.63	6.75
Cost-to-Income	56.16	60.44	59.05	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.78	3.38	2.61
Core Tier 1 Ratio	13.75	13.40	14.06	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.43	1.75	2.08

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Supportwahrscheinlichkeit der Mutter
- Franchise in Portugal

## Risks / Weaknesses

- Geographische Fokussierung auf Portugal
- Risiken des Exposures in Angola

# Banco BPI – Mortgage

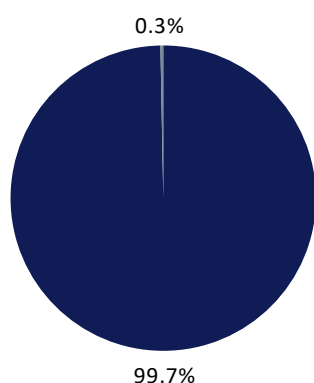
Portugal 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

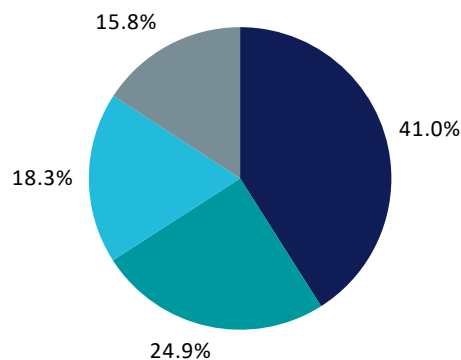
Cover pool volume (EURm)	8,619	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	7,300	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	6.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	18.1%	Rating (DBRS)	AAL
Committed OC	5.3%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Portugal	Collateral score	5.0%
Main region	41% Lisbon	RRL	-
Number of loans	175,108	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	12.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	6.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	6.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	53.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



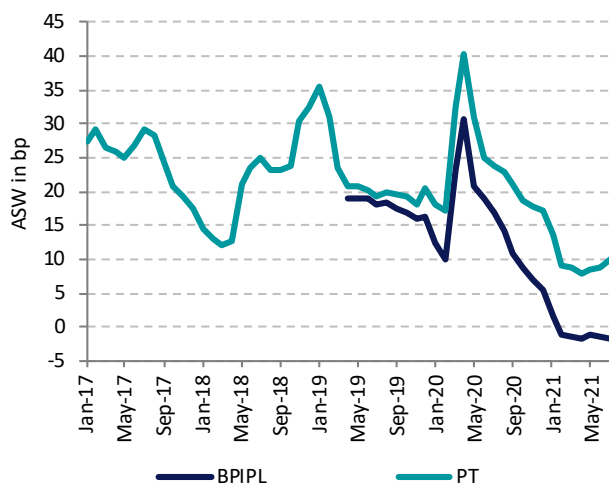
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



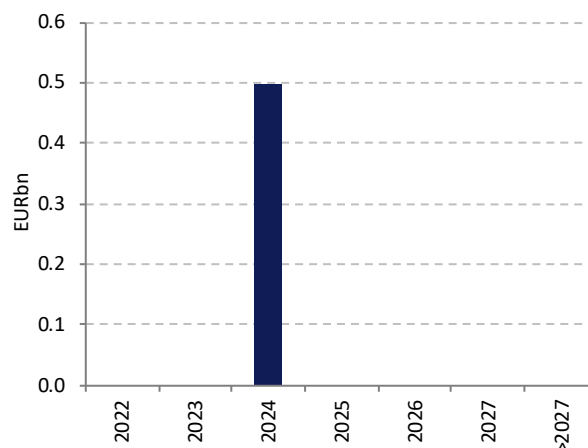
■ Lisbon ■ North ■ Center ■ Others

## Spread Development (>1y)



— BPIPL — PT

## Redemption Profile (Bmk)



# Banco Comercial Português (Millennium bcp)

# Portugal

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch*	BB	Negative
Moody's*	Baa2	Stable
S&P**	BB	Stable

## Homepage

[www.millenniumbcp.pt](http://www.millenniumbcp.pt)

\* LT Deposits

\*\* Senior Debt

Die 1985 gegründete Banco Comercial Português SA (Millennium bcp, BCP) ist die führende Privatbank in Portugal. Größter Eigentümer ist mit 30 % die Fosun International Holding aus China, gefolgt von Sonangol (angolanisches Mineralölunternehmen) mit knapp 20 % (FY/2020). Das Institut verfügt in Portugal bei Kundenkrediten und Einlagen über einen Marktanteil von 17,5 % bzw. 18,1 %. Im Heimatmarkt ist sie mit 478 Filialen die größte Bank im Private Banking. Die Gruppe ist in Polen, Mozambik, Angola, China sowie der Schweiz vertreten. Dabei hat sie insgesamt etwa 5,7 Mio. aktive Kunden und ca. 10.300 Mitarbeiter. BCP agiert mit der Einmarken-Strategie „Millennium“. Als Universalbank bietet BCP neben standardisierten Bankdienstleistungen u. a. auch Asset Management, Immobilienvermittlung und -finanzierung, Investmentbanking, Leasing und Versicherungen an. Dabei fokussiert sich das Institut im Rahmen der Strategie 2021 stark auf die Digitalisierung und das Mobile-Banking. Geografisch dominiert der portugiesische Markt mit 70 % der Aktiva und rund 57 % des Vorsteuergewinns FY/2020. In der Finanzmarktkrise geriet BCP in Schwierigkeiten, die eine staatliche Stützung erforderlich machten. Seit 2012/2013 befindet sich BCP in einem Restrukturierungsprozess. Die NPE-Quote ist in den letzten Jahren gesunken und wird zum Q1/2021 mit 5,5 % angegeben, bei einer LCR von 270 % bzw. einer NSFR von 144 %. In der Refinanzierung greift das Institut per Ende 2020 noch mit EUR 2,9 Mrd. (2011: EUR 12,4 Mrd.) auf EZB-Funding zurück. Zuletzt emittierte die BCP im Februar 2021 einen EUR 500 Mio. Senior Preferred Bond im Benchmarkformat mit einer Laufzeit von sechs Jahren.

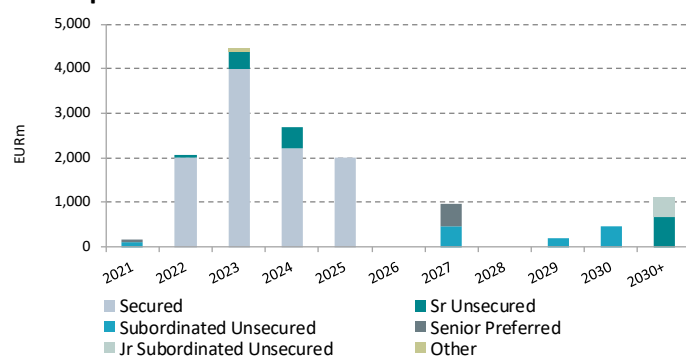
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	50,200	52,475	52,839
Total Securities	18,411	20,459	21,968
Total Deposits	60,847	63,259	65,373
Tier 1 Common Capital	5,508	5,657	5,612
Total Assets	81,643	85,813	88,566
Total Risk-weighted Assets	45,031	46,413	45,904

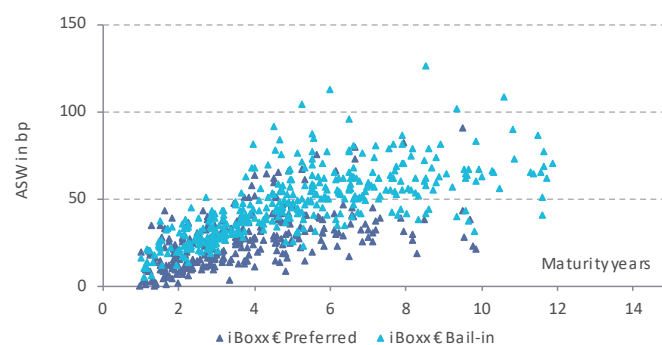
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,549	1,533	376
Net Fee & Commission Inc.	703	703	178
Net Trading Income	143	153	43
Operating Expense	1,188	1,337	384
Credit Commit. Impairment	389	504	111
Pre-tax Profit	627	345	87

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	2.13	1.97	1.86	Liquidity Coverage Ratio	236.08	232.13	239.12
ROAE	5.36	2.82	1.58	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.81	6.65	6.38
Cost-to-Income	50.81	57.99	65.29	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.53	3.39	3.00
Core Tier 1 Ratio	12.23	12.19	12.23	Reserves/Loans at Amort. Cost	4.62	3.76	3.62

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Franchise im Heimatmarkt Portugal
- Ausgeglichenes Refinanzierungsprofil

## Risks / Weaknesses

- Non-Performing Exposures über Durchschnitt
- Risikoadjustierte Profitabilität

# Banco Comercial Português – Mortgage

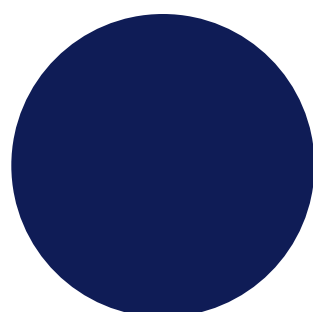
Portugal 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	11,705	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	10,200	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	9.8%	Rating (Fitch)	BBB+
Current OC (nominal)	14.8%	Rating (DBRS)	A
Committed OC	5.3%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Portugal	Collateral score	5.0%
Main region	43% Lisbon	RRL	-
Number of loans	214,493	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	25.5y	PCU	0
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	18.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	9.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	51.4%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

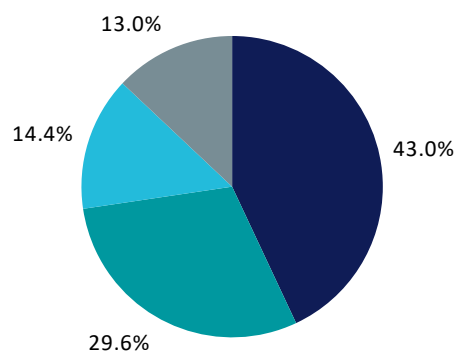
## Borrower Types



100.0%

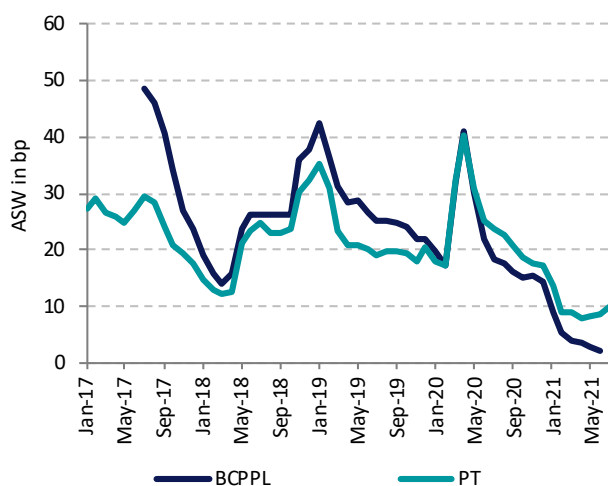
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

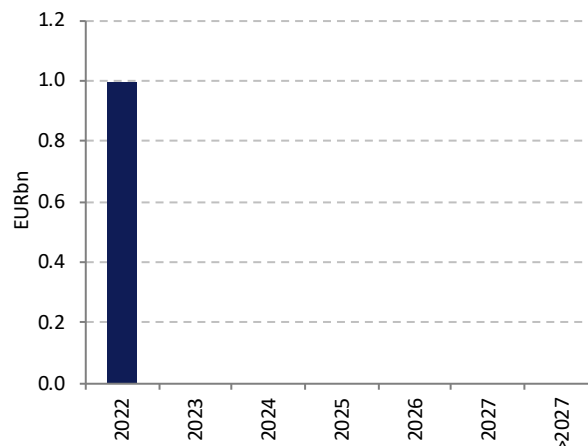


■ Lisbon ■ North ■ Center ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

# Banco Santander Totta

# Portugal

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB+	Stable
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB	Stable

## Homepage

[www.santandertotta.pt](http://www.santandertotta.pt)

Die Banco Santander Totta S.A. (BST), mit Hauptsitz in Lissabon, ist die größte Privatbank (nach Assets und Krediten) in Portugal. Die knapp 6.000 fast ausschließlich in Portugal ansässigen Mitarbeiter arbeiten in rund 480 Filialen. Im Dezember 2000 wurde BST Teil der Santander Group und ist über diverse Holdings eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der spanischen Banco Santander S.A. (BS; global systemrelevantes Institut mit 1 % zusätzlichem Kapitalpuffer). Das Geschäft gliedert das Institut in die Segmente: „Retail Banking“, „Corporate Banking“, „Corporate Investment Banking“ sowie „Corporate Activities“. Bis Ende 2020 verzeichnete die BST ein Anstieg der Anzahl von digitalen Kunden um 20 % auf 930.000. Diese Entwicklung Wachstum ist insbesondere auf die Nutzung von Apps zurückzuführen (27 % mehr Logins via Apps). Dadurch konnte der Sales-Anteil über digitale Kanäle auf 56 % gesteigert werden (FY/2019: 37 %). Im Vergleich zu FY/2019 wuchs das Hypothekengeschäft um 31 % und ermöglichte es, den Marktanteil von 20 % auf 24% in FY/2020 zu erhöhen. Darüber hinaus stieg die Anzahl an vergebenen Krediten an Unternehmen um 6,7 % und an Privatkunden um 4,5 %. Die Kundeneinlagen betragen in 2020 EUR 36,1 Mrd. und stellen die Hauptrefinanzierungsquelle der BST dar. Über das TLTRO III-Programm der EZB refinanzierte sich das Institut mit einem Volumen von EUR 6,8 Mrd. Die CET1-Quote (fully-implemented) konnte von 15,1 % in FY/2019 auf 20,8% in FY/2020 gesteigert werden und die NPE-Quote reduzierte sich um 0,6%-Punkte auf 2,6 % in FY/2020. Außerdem stand die LCR-Quote bei 121,9 % und übertraf somit die regulatorischen Mindestanforderungen (fully-implemented basis).

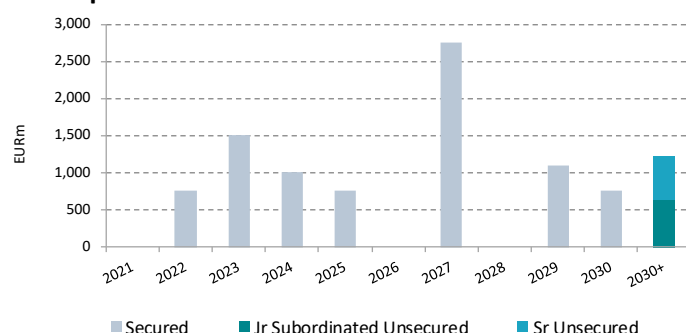
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	39,629	35,555	38,975
Total Securities	6,714	10,934	9,602
Total Deposits	33,940	35,873	36,270
Tier 1 Common Capital	2,758	2,858	3,759
Total Assets	51,281	52,305	54,403
Total Risk-weighted Assets	19,980	18,681	17,982

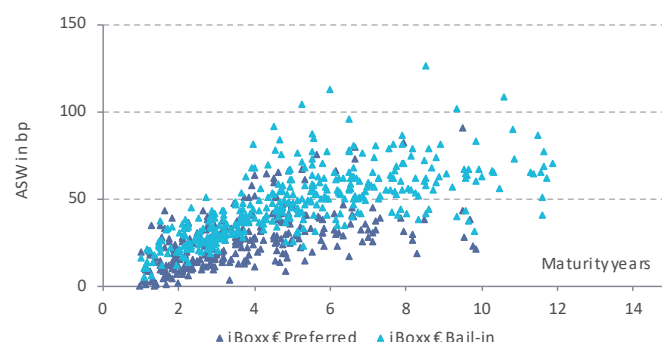
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	867	854	785
Net Fee & Commission Inc.	376	385	378
Net Trading Income	-3	71	96
Operating Expense	861	628	673
Credit Commit. Impairment	3	-7	188
Pre-tax Profit	338	698	368

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.77	1.71	1.51	Liquidity Coverage Ratio	152.00	134.00	122.00
ROAE	13.02	13.62	6.65	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.52	5.63	7.11
Cost-to-Income	70.97	47.38	54.04	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.65	5.25	4.26
Core Tier 1 Ratio	13.80	15.30	20.90	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.96	2.88	2.95

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Strategisch wichtige Einheit der Banco Santander und Position im portugiesischen Bankenmarkt
- Liquiditäts- und Fundingprofil

## Risks / Weaknesses

- Risikokonzentration auf Portugal
- Limitierung von Ratinguplifts durch Sovereign

## Banco Santander Totta – Mortgage

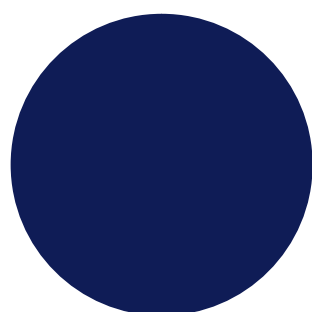
Portugal 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	10,005	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	8,600	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	23.3%	Rating (Fitch)	A+
Current OC (nominal)	16.3%	Rating (DBRS)	AAL
Committed OC	5.3%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Portugal	Collateral score	5.0%
Main region	37% Lisbon	RRL	-
Number of loans	179,274	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	26.3y	PCU	0
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	1.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	54.9%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

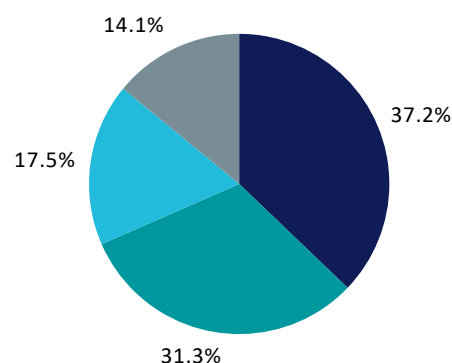
## Borrower Types



100.0%

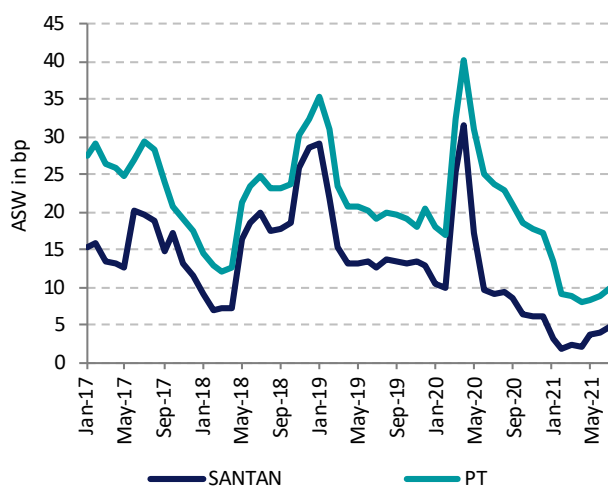
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



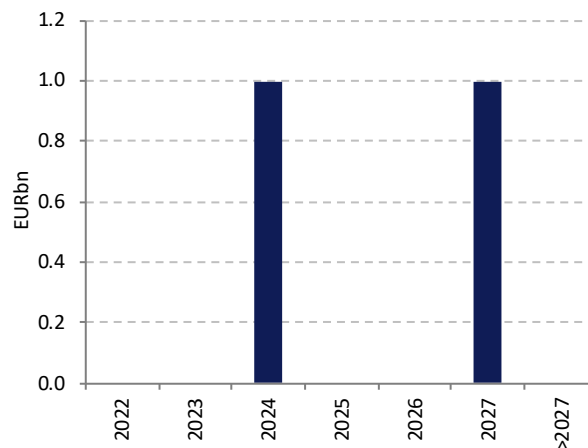
■ Lisbon ■ North ■ Center ■ Others

## Spread Development (&gt;1y)



— SANTAN — PT

## Redemption Profile (Bmk)



# Caixa Económica Montepio Geral

# Portugal

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch*	B	Negative
Moody's*	B1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.bancomontepio.pt](http://www.bancomontepio.pt)

\* LT Deposits

Die Caixa Económica Montepio Geral (CEMG) ist die älteste portugiesische Bank mit einem ausgeprägten Fokus auf das Retail Banking. Die Kunden betreut CEMG in über 298 Niederlassungen in Portugal sowie in 24 Filialen in Angola. 99,99 % der Aktien werden von der Montepio Geral Associação Mutualista (MGAM) gehalten. Damit ist die CEMG im Eigentum der größten genossenschaftlichen Organisation Portugals. Die Geschäftsaktivitäten beschränken sich vor allem auf die Kreditvergabe an Privatkunden, KMU und soziale Einrichtungen. Die Berichterstattung erfolgt in den Segmenten „Retail Banking“, „Social Economy“, „Specialized credit“, „Asset Management“, „Corporate and Investment Banking“, „International Activity“, „Markets“ und „Other Segments“. Anfang 2020 wurde mit IBM eine Partnerschaft zur Entwicklung einer Künstlichen Intelligenz geschlossen (Ziel: Verbesserung des Kundenkontaktes). „M.A.R.I.A.“ erzielte Ende 2020 eine Kundenzufriedenheit von 80 %. Als erstes portugiesisches Institut ermöglichte CEMG für Unternehmen sämtliche Schritte einer Bankkontoeröffnung online durchzuführen (in drei Schritten und in weniger als 20 Minuten). Gegenüber Q1/2020 konnte die NPE-Quote von 12,3 % auf 10,7 % per Q1/2021 gesenkt werden. Die NPE-Deckungsquote betrug dabei 61,0 %. Das EZB-Funding ist in Q1/2021 um EUR 1.499 Mio. auf EUR 2.811 Mio. gestiegen. Weiterhin stellen Einlagen mit rund 75,3 % der Bilanzsumme (FY/2020) das Gros der Refinanzierung dar. Die Gesamtkapitalquote (fully loaded) wies in Q1/2021 einen Wert von 11,7 % auf. Die LCR lag in Q1/2021 bei 240,1 % (200,7 % per FY/2020), 140,1 Prozentpunkte über den regulatorischen Mindestanforderungen i. H. v. 100,0 %.

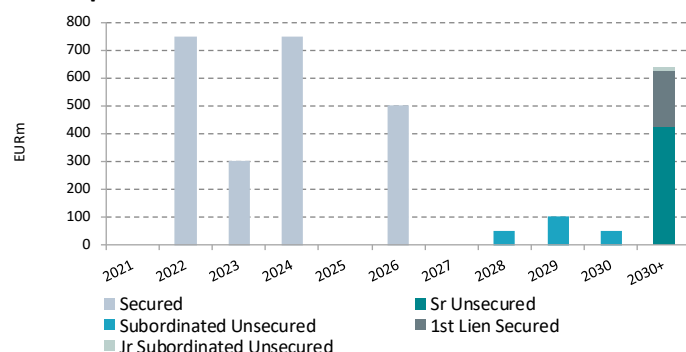
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	12,123	11,518	11,587
Total Securities	2,194	3,267	3,014
Total Deposits	12,575	12,642	12,502
Tier 1 Common Capital	1,430	1,274	1,114
Total Assets	18,332	17,740	17,941
Total Risk-weighted Assets	10,731	10,299	9,577

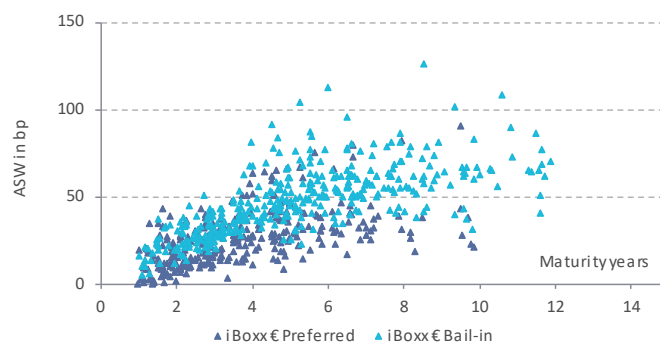
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	248	254	243
Net Fee & Commission Inc.	118	123	115
Net Trading Income	11	64	18
Operating Expense	263	270	260
Credit Commit. Impairment	72	115	185
Pre-tax Profit	26	53	-119

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY	
Net Interest Margin	1.48	1.55	1.49	Liquidity Coverage Ratio	160.50	179.90	200.43
ROAE	1.03	1.59	-5.72	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	7.82	7.20	6.23
Cost-to-Income	69.74	58.63	66.23	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	13.33	12.37	11.63	Reserves/Loans at Amort. Cost	7.46	6.37	6.31

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Fokussierung auf Kernaktivitäten

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität
- Profitabilität



## Caixa Económica Montepio Geral– Mortgage

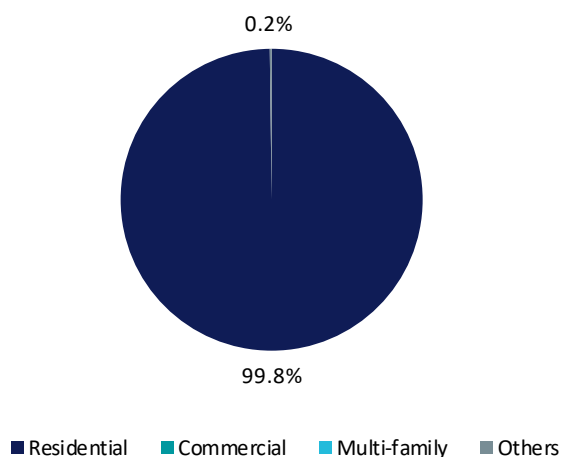
Portugal 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

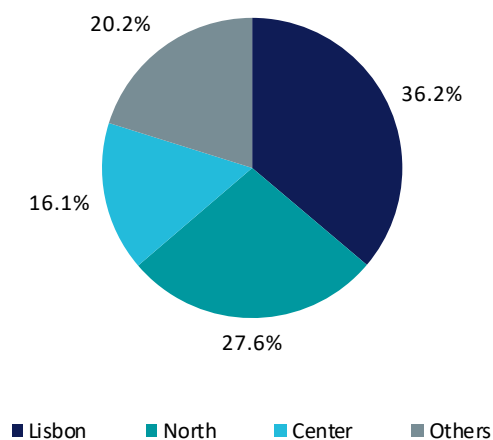
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,742	Rating (Moody's)	A1
Amount outstanding (EURm)	2,300	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	54.3%	Rating (Fitch)	AA-
Current OC (nominal)	19.2%	Rating (DBRS)	BBBH
Committed OC	9.00%	TPI	High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Portugal	Collateral score	7.5%
Main region	36% Lisbon	RRL	-
Number of loans	58,548	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	11.0y	PCU	8
WAL (covered bonds)	3.2y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	7.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	54.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	51.0%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	CPT

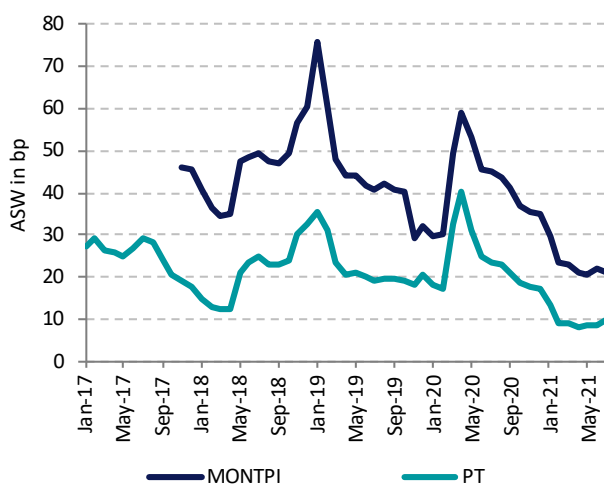
## Borrower Types



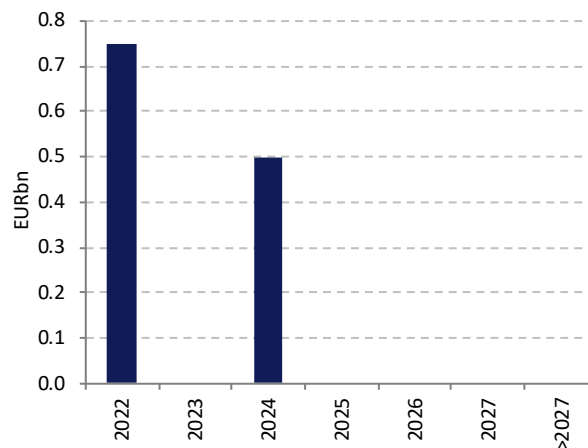
## Regional Distribution



## Spread Development (&gt;1y)



## Redemption Profile (Bmk)



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research

# Caixa Geral de Depósitos

# Portugal

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB+	Negative
Moody's	Baa3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.cgd.pt](http://www.cgd.pt)

Seit Dezember 2014 ist die Caixa Geral de Depósitos SA (CGD) vollständig im Besitz des portugiesischen Staates. Beim in Lissabon ansässigen Institut, mit Präsenzen in Europa, Asien, Afrika sowie Nord- und Südamerika, arbeiten national etwa 6.300 Mitarbeiter in knapp 540 Filialen. Die für das internationale Geschäft wichtigsten Märkte waren in FY/2020 Macao, Mozambik, Frankreich sowie Angola. In 2020 startete die CGD unter ihrem neuen Slogan „Caixa. For each and for all“. Die Berichterstattung erfolgt in den Segmenten: „Trading and Sales“, „Retail Banking“, „Commercial Banking“, „Asset Management“, „Corporate Finance“ sowie „Other“. Das Institut weist hohe Marktanteile in Portugal auf und ist mit 26% die Bank mit dem größten Marktanteil bei Einlagen. Auch mit Blick auf die herausgegebenen Kredite vereint CGD mit 18% den größten Anteil auf sich. Bei der Unterkategorie der privaten Immobilienkredite liegt CGD ebenfalls auf dem ersten Rang (23% Marktanteil), gleiches geht für die Kredite an die öffentliche Hand (26%). CGD wies einen ROE von 5,6% (FY/2020) aus, was einen Rückgang gegenüber dem Vorjahr um 2,5%-Punkte markiert (FY/2019: 8,1%). Die Nettoerträge gingen von EUR 632 Mio. (FY/2019) auf EUR 450 Mio. zurück und wurden im FY/2020 insbesondere durch Rückstellungen zur Risikovorsorge belastet. Die CIR lag zuletzt bei knapp unter 50% (FY/2020: 49,8%). Sowohl der Anteil der NPE (2,9% nach 3,8% in FY/2019) als auch der Anteil der NPL (3,9% nach 4,7% in FY/2019) waren im FY/2020 insgesamt rückläufig. NPL mit einem Verzug von mehr als 90 Tagen kamen noch auf 2,2% (FY/2020). Die Liquiditätskennziffer LCR lag mit 494% (FY/202) über der regulatorischen Vorgabe (100%).

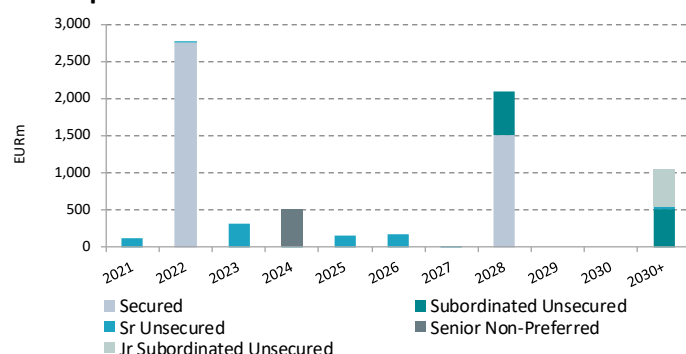
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	48,108	48,017	48,703
Total Securities	20,336	23,352	23,044
Total Deposits	65,792	72,033	74,045
Tier 1 Common Capital	7,493	7,620	-
Total Assets	85,776	91,375	96,286
Total Risk-weighted Assets	44,185	41,819	-

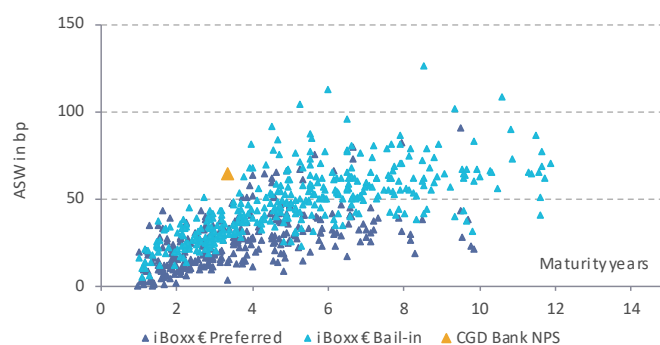
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,132	1,026	233
Net Fee & Commission Inc.	497	497	125
Net Trading Income	83	50	45
Operating Expense	932	808	126
Credit Commit. Impairment	-48	168	60
Pre-tax Profit	1,092	637	152

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.45	1.25	1.07	Liquidity Coverage Ratio	300.88	406.21	460.00
ROAE	9.78	6.11	4.08	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.84	8.44	-
Cost-to-Income	49.73	49.67	33.32	NPL/ Loans at Amortised Cost	5.64	4.81	-
Core Tier 1 Ratio	16.96	18.22	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	4.29	4.48	4.56

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktführer im Privatkundengeschäft in Portugal
- Kapitalisierung & Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität
- Profitabilität

# Caixa Geral de Depósitos – Mortgage

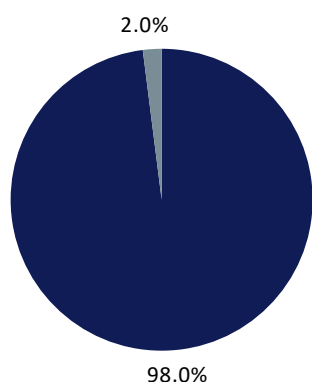
Portugal 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

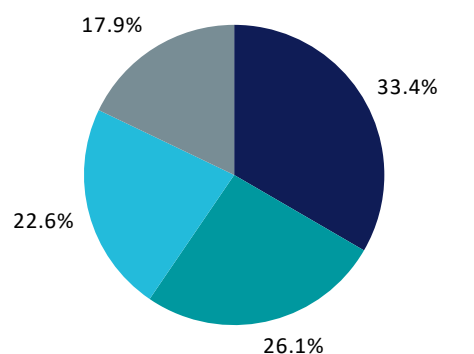
Cover pool volume (EURm)	6,094	Rating (Moody's)	Aa3
Amount outstanding (EURm)	4,250	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	23.5%	Rating (Fitch)	A-
Current OC (nominal)	43.4%	Rating (DBRS)	AA
Committed OC	5.26%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Portugal	Collateral score	5.0%
Main region	33% Lisbon	RRL	-
Number of loans	143,383	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	22.4y	PCU	0
WAL (covered bonds)	3.5y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	0.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	23.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	38.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	48.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



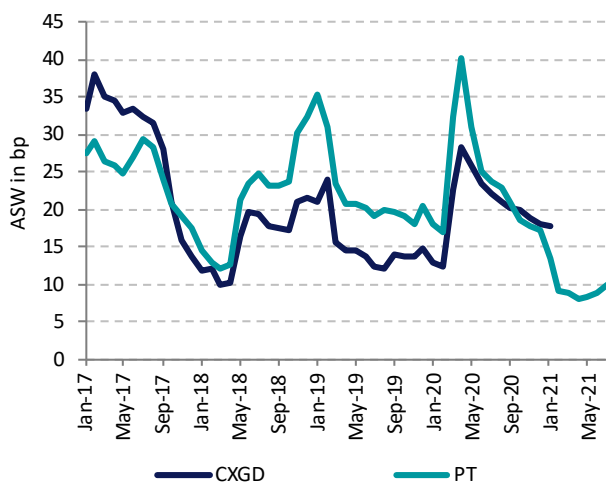
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



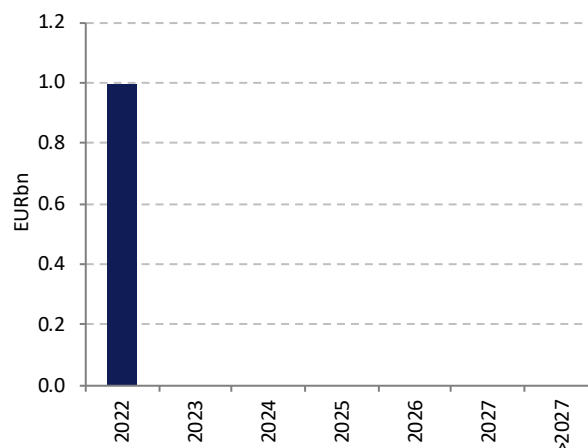
■ Lisbon ■ North ■ Center ■ Others

## Spread Development (>1y)



— CXGD — PT

## Redemption Profile (Bmk)



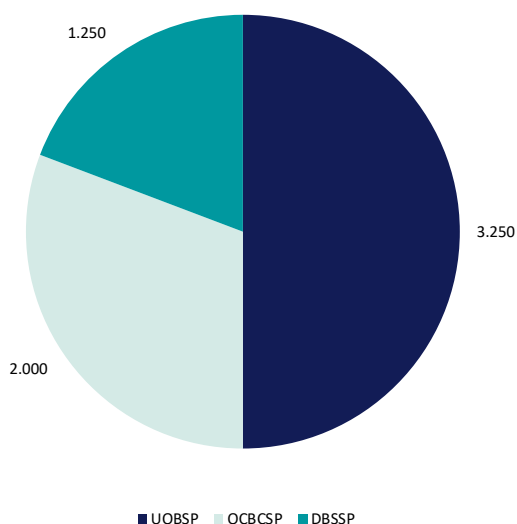
# Market Overview Covered Bonds

Singapore

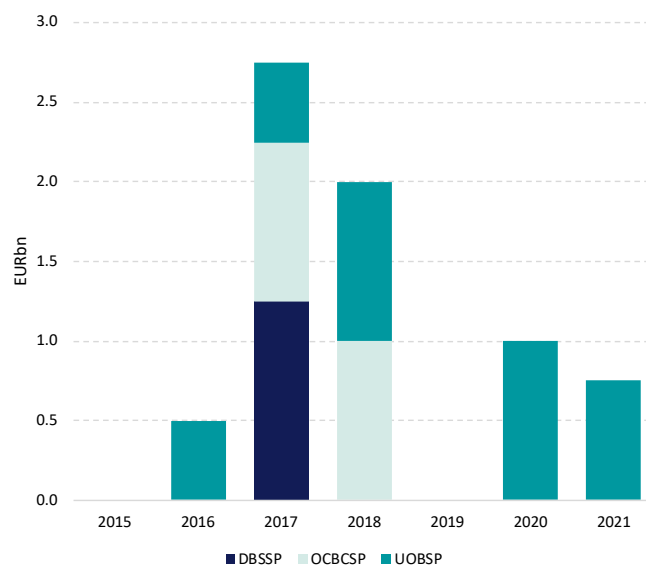
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 17.03bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 6.50bn
Amount outstanding	EUR 9.29bn	Number of benchmarks	11
Number of issuer	3	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	3	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	3 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 2A	Maturity types	SB

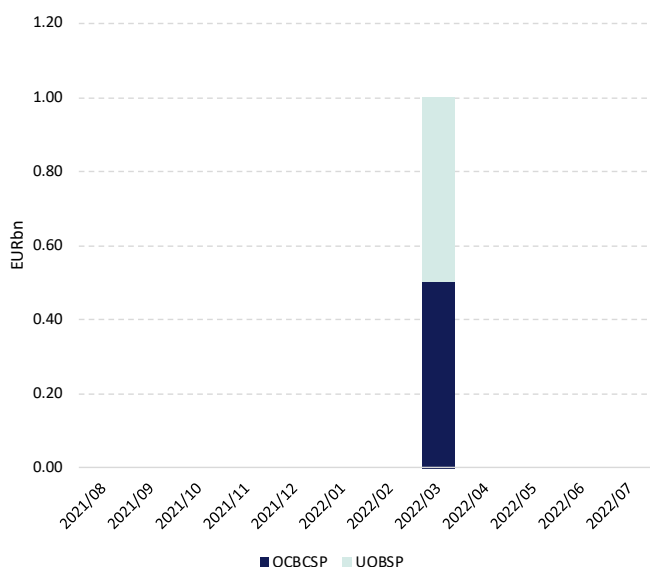
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



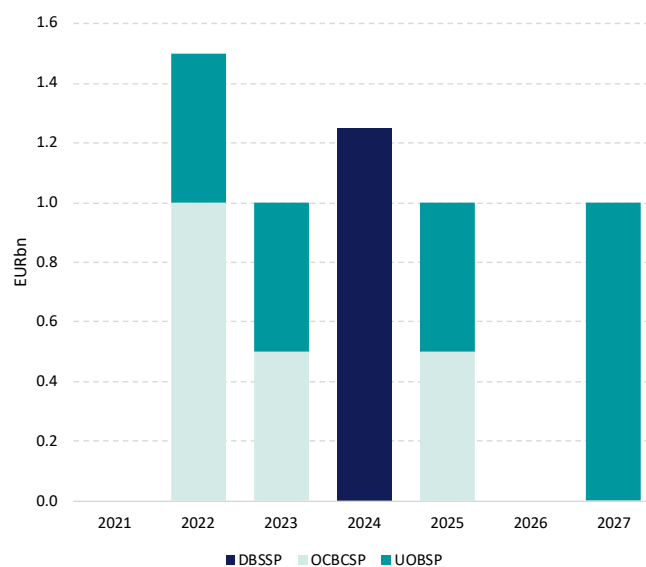
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# DBS Group Holdings

## Singapore

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	Aa2	Stable
S&P	-	-

### Homepage

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

Die DBS Group Holdings (DBS) ist nach Bilanzsumme die größte der drei dominanten Finanzgruppen in Singapur und eine der führenden Banken in Asien (Anteil von 27 % bei nationalen US-Dollar Einlagen). Nach der Monetary Authority of Singapore (MAS) gilt sie als national systemrelevante Bank. Hauptanteilseigner der börsennotierten DBS (nicht-operative Holding) ist mit rund 29 % die Temasek (Holding der singapurischen Regierung). Die DBS Bank Ltd. ist die 100 %ige Tochter der DBS und die operative Haupteinheit der Gruppe. Während die DBS vorrangig Kapitalinstrumente emittiert, werden über die DBS Bank Ltd. Covered Bonds platziert. Senior Notes werden über beide Institute emittiert. Zur Gruppe zählen weitere Geschäftsbanken außerhalb Singapurs (u. a. in Hong Kong, China, Taiwan, Indonesien, Indien). Das 2019 zur Stärkung der Präsenz in Indien gegründete 100 %ige Tochterunternehmen, die DBS Bank India Ltd, wurde im November 2020 mit der indischen Lakshmi Vilas Bank verschmolzen. Insgesamt bedient die DBS über 10,9 Mio. Kunden weltweit. Neben den Kernmärkten der Regionen Hong Kong (17 % des Gesamteinkommens; FY/2020), dem Großraum China (8 %) und Süd- und Südostasien (8 %), liegt der Schwerpunkt auf dem Heimatmarkt Singapur (64 %). Die Gruppe bietet alle Finanzdienstleistungen einer Universalbank an und berichtet in den drei Kerngeschäftsfeldern „Institutional Banking“, „Consumer Banking/Wealth Management“ und „Treasury Markets“. Mit einer CET1-Quote von 13,9 % (FY/2020; fully loaded) erfüllte die DBS die regulatorischen Anforderungen und verfügte zudem über eine Leverage Ratio von 6,8 %. Die LCR (136 %) und NSFR (125 %) übertrafen die Mindestanforderungen.

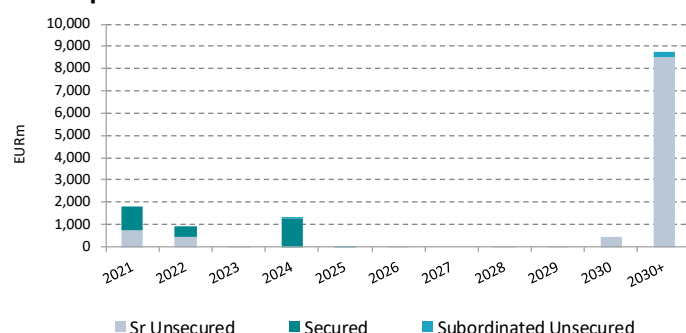
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	221,181	237,110	229,565
Total Securities	78,545	86,610	91,705
Total Deposits	252,455	267,855	287,505
Tier 1 Common Capital	-	-	-
Total Assets	353,077	383,555	402,516
Total Risk-weighted Assets	-	-	-

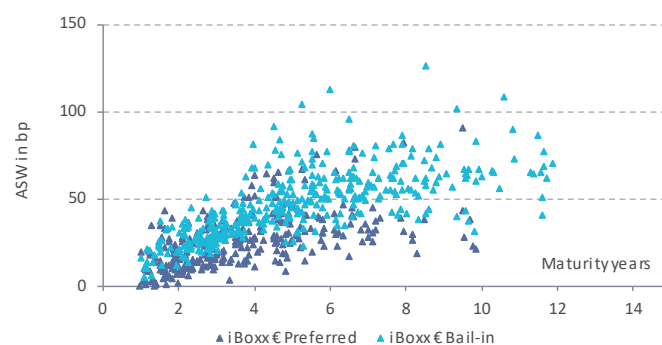
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	5,662	6,350	5,787
Net Fee & Commission Inc.	1,751	1,999	1,946
Net Trading Income	683	969	1,269
Operating Expense	3,642	4,092	3,909
Credit Commit. Impairment	499	475	1,777
Pre-tax Profit	4,232	5,012	3,427

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.75	1.79	1.55	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	11.28	12.50	8.78	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	-	-	-
Cost-to-Income	43.78	42.78	42.10	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.53	1.51	1.64
Core Tier 1 Ratio	-	-	-	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.33	1.26	1.75

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Funding und Liquidität
- Marktstellung (Einlagengeschäft)
- Kapitalisierung

### Risks / Weaknesses

- Exposure in Öl- und Gassektor
- Kreditrisiko aus regional fokussierter Expansion
- Ökonomisches Umfeld

# DBS Bank – Mortgage

Singapore

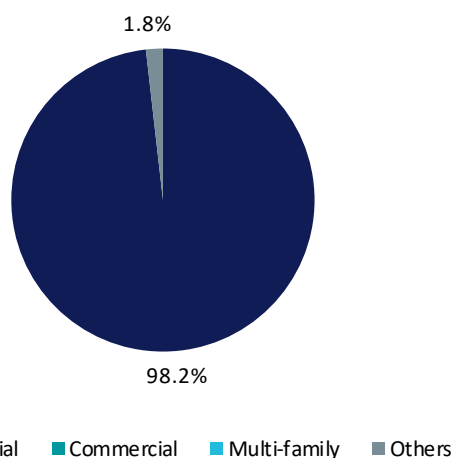
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

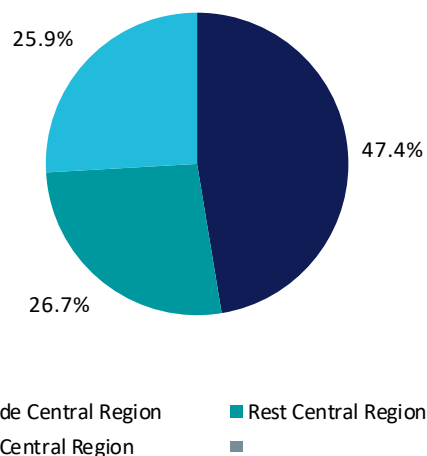
Cover pool volume (EURm)	6,467
Amount outstanding (EURm)	2,721
-thereof ≥ EUR 500m	45.9%
Current OC (nominal)	137.7%
Committed OC	3.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Singapore
Main region	47% Outside Central Region
Number of loans	15,935
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	19.3y
WAL (covered bonds)	1.7y
Fixed interest (cover pool)	51.9%
Fixed interest (covered bonds)	84.0%
LTV (indexed)	46.0%
LTV (unindexed)	51.4%
Loans in arrears	0.1%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Improbable
TPI leeway	3
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

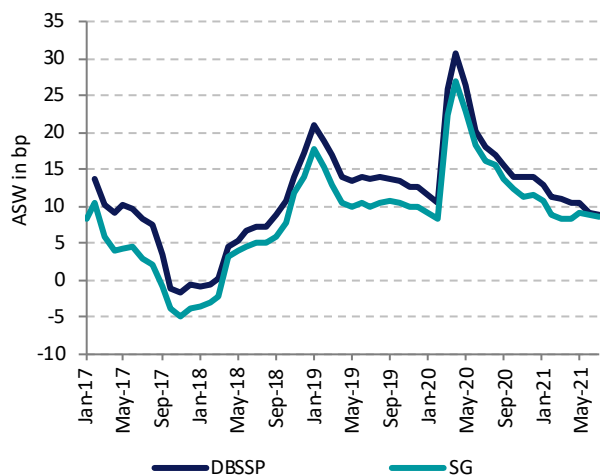
## Borrower Types



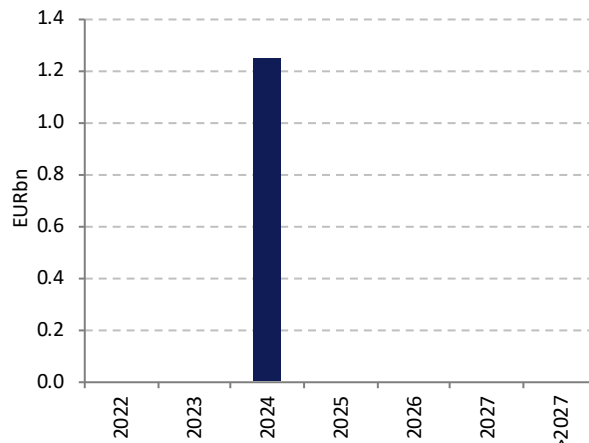
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Oversea-Chinese Banking Corporation

# Singapore

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	Aa1	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

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

Die Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd. (OCBC) wurde 1932 durch den Zusammenschluss dreier lokaler Banken gegründet und ist das älteste Kreditinstitut Singapurs. Ihre Anteile sind an der Börse Singapur gelistet. Größte Anteilseigner sind die Citibank mit 15,8 %, DBS 10,7 % und Selat Ltd. mit 10,4 % (03/2020). Nach Assets hat sich die OCBC zur zweitgrößten Bankengruppe des Landes entwickelt und zählt zu den national systemrelevanten Instituten. Zu den Kernmärkten der Gruppe zählen Singapur, Malaysia, Indonesien und der Großraum China, wobei ein etwa Drittel (ca. 36 %; FY/2020) des Vorsteuergewinns Singapur zuzurechnen ist. Insgesamt verfügt die Gruppe über mehr als 480 Filialen und Repräsentanzen in 19 Ländern und Regionen. Dabei fokussiert sich die Gruppe auf das Privat- und Firmenkundengeschäft, die Vermögensverwaltung sowie Versicherungen. Das Geschäft wird durch unterschiedliche Marken vertrieben. Dazu zählen OCBC Bank, Bank OCBC NISP, OCBC Wing Hang China, OCBC Al-Amin, und die Bank of Singapore. Die OCBC berichtet in den Segmenten "Global Wholesale Banking", "Global Consumer/Private Banking", "Global Treasury and Markets", "Insurance" sowie das nicht operative Segment "Others". In den letzten zwei Jahren wurde im Besonderen die Digitalisierung vorangetrieben. So wurden bspw. mehr als 30 Kooperationen zu API-Partnern aufgebaut. Die NPL-Quote lag zum Jahresende 2020 unverändert bei 1,5 %. Die CET1-Quote lag bei 15,2 % und die Leverage Ratio bei 7,7 % (FY/2020). Auch bei den Liquiditätsquoten werden die regulatorischen Anforderungen erfüllt. So wies die LCR (all-currency) einen Stand von 139 % und die NSFR von 125 % auf.

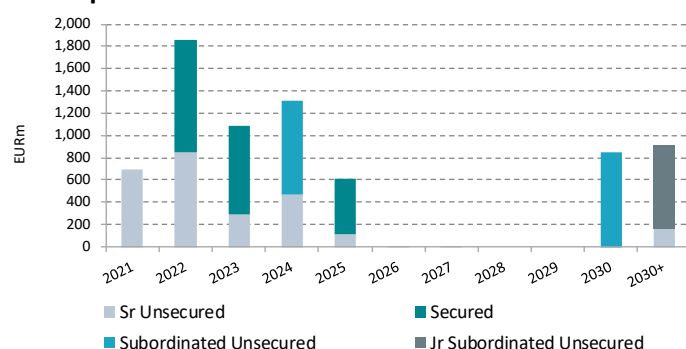
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	173,815	162,995	169,326
Total Securities	43,301	50,504	-
Total Deposits	200,649	194,766	199,967
Tier 1 Common Capital	21,069	20,538	21,605
Total Assets	325,761	322,477	327,506
Total Risk-weighted Assets	141,355	134,920	139,468

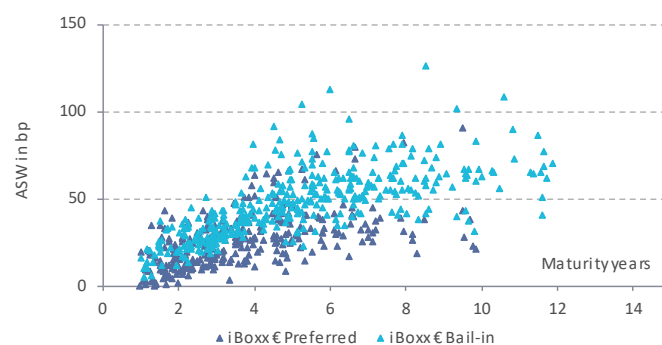
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	4,146	3,794	898
Net Fee & Commission Inc.	1,390	1,274	364
Net Trading Income	752	681	-
Operating Expense	3,039	2,824	732
Credit Commit. Impairment	586	1,277	100
Pre-tax Profit	3,799	2,648	1,113

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.77	1.61	-	Liquidity Coverage Ratio	162.06	150.27	150.53
ROAE	10.88	7.47	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.64	6.63	-
Cost-to-Income	40.95	41.71	37.62	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.46	1.49	-
Core Tier 1 Ratio	14.90	15.22	15.49	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.92	1.39	1.37

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Staatliche Stützungswahrscheinlichkeit
- Kapitalbasis und Ertragslage
- Liquiditäts- und Fundingprofil

## Risks / Weaknesses

- Regionaler Fokus
- Abschwächung der globalen Wirtschaftsdynamik
- Profitabilität (Niedrigzinsumfeld)

# OCBC – Mortgage

Singapore

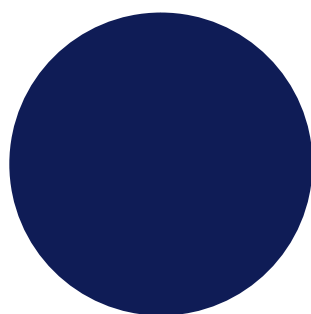
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,221
Amount outstanding (EURm)	2,501
-thereof ≥ EUR 500m	80.0%
Current OC (nominal)	68.7%
Committed OC	3.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Singapore
Main region	65% Outside Central Region
Number of loans	11,358
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	18.6y
WAL (covered bonds)	2.0y
Fixed interest (cover pool)	41.0%
Fixed interest (covered bonds)	88.2%
LTV (indexed)	46.3%
LTV (unindexed)	52.8%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Improbable
TPI leeway	3
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

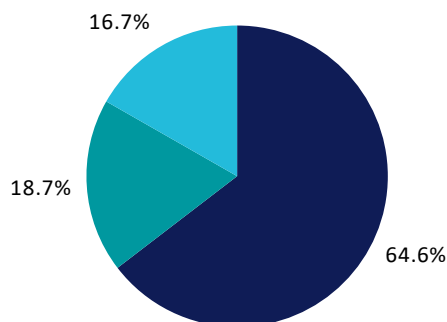
## Borrower Types



100.0%

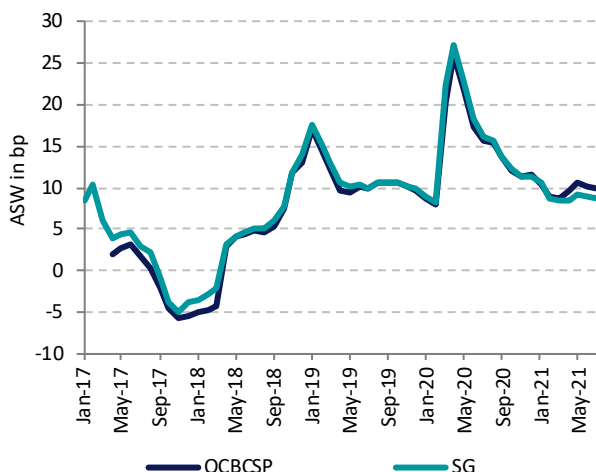
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

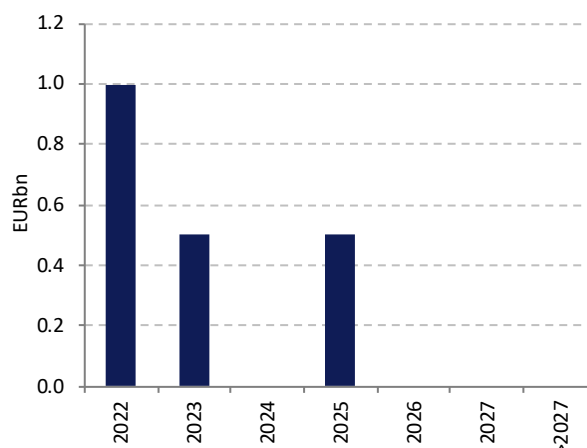


■ Outside Central Region ■ Core Central Region  
■ Rest Central Region ■

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# United Overseas Bank

## Singapore

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Stable
Moody's	Aa1	Stable
S&P	AA-	Stable

### Homepage

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

Die in Singapur ansässige United Overseas Bank Ltd. (UOB) wurde 1935 gegründet und gilt als systemrelevantes Institut. Sie gehört heute zu den drei größten Banken des Landes und ist international präsent, wobei der Schwerpunkt des Geschäftes im asiatischen Raum liegt. Ihre Aktien sind an der Börse Singapur gelistet und größter Einzelinvestor ist Wee Investments mit rund 8 %. Auf den Heimatmarkt Singapur entfallen gemessen am operativen Gewinn etwa 52 %, was die hohe Marktdurchdringung mit Marktanteilen von 20 % bei Einlagen und 23 % bei Krediten bestätigt. Ihre heutige Struktur erhielt die UOB durch eine Reihe an Akquisitionen. Das Institut berichtet in den Segmenten: „Group Retail“, „Group Wholesale Banking“, „Global Markets“ sowie dem nicht operativen Segment „Others“. Zu den wichtigsten Töchtern zählen die United Overseas Bank (Malaysia), United Overseas Bank (Thailand), PT Bank UOB Indonesia und United Overseas Bank (China). Die UOB Group verfügt über ein breites Filialnetz von über 500 Niederlassungen verteilt auf 19 Länder und Regionen in Westeuropa, Asia-Pacific und Nordamerika. Besonders stark vertreten ist die Bank im Heimatmarkt Singapur, Malaysia und dem Großraum China. Ihren Kunden bietet die Bank eine breite Palette an Finanzdienstleistungen an. Hierzu zählen u. a. Private Banking, Commercial und Corporate Banking, Investment Banking, Kapitalmarktaktivitäten, Treasury Services, Asset Management, Versicherungs- und Wertpapierhandelsdienstleistungen und Kreditkarten. Zuletzt emittierte die UOB im Mai 2021 eine Anleihe im Benchmark Format über umgerechnet EUR 750 Mio. mit einer Laufzeit von acht Jahren.

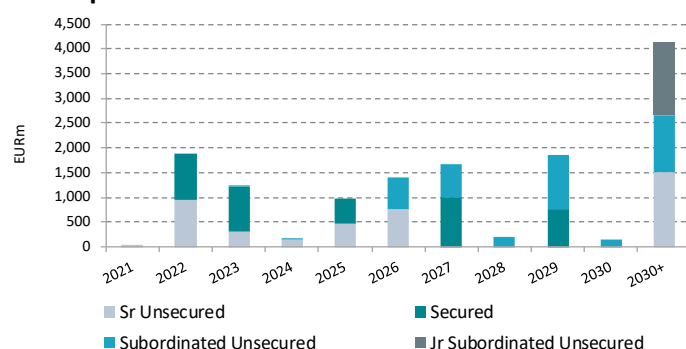
### Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	165,805	175,875	171,446
Total Securities	25,661	30,486	38,837
Total Deposits	187,961	205,866	200,760
Tier 1 Common Capital	19,714	21,444	20,553
Total Assets	248,805	267,934	267,072
Total Risk-weighted Assets	141,406	149,943	139,433

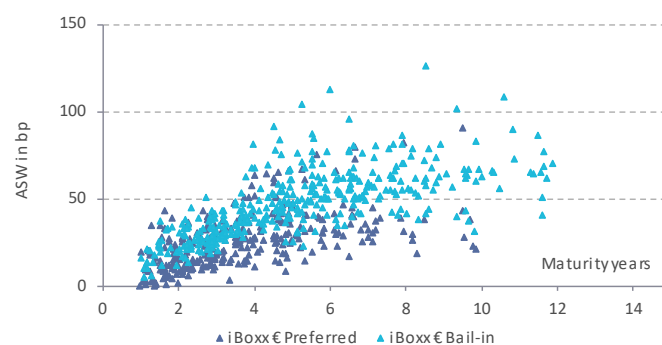
### Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	3,907	4,298	3,837
Net Fee & Commission Inc.	1,235	1,331	1,270
Net Trading Income	407	731	560
Operating Expense	2,514	2,929	2,660
Credit Commit. Impairment	248	294	1,014
Pre-tax Profit	3,031	3,388	2,248

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.82	1.78	1.57	Liquidity Coverage Ratio	127.46	147.76	139.12
ROAE	10.70	11.12	7.24	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.13	8.22	7.99
Cost-to-Income	43.41	44.36	45.12	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.57	1.58	1.66
Core Tier 1 Ratio	13.94	14.30	14.74	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.19	1.21	1.51

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Liquiditäts- und Fundingprofil
- Kapitalisierung, staatliche Stützungswahrscheinlichkeit
- Marktstellung (KMU)

### Risks / Weaknesses

- Exposure in risikoreicheren Märkten
- Niedrigzinsumfeld (Profitabilität)
- Erwartung steigender Kreditkosten

# United Overseas Bank – Mortgage

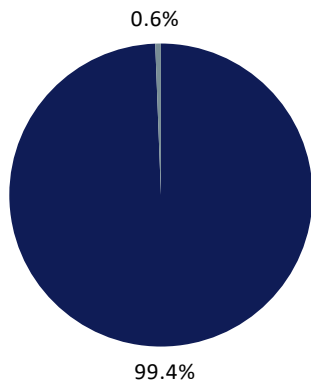
Singapore

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

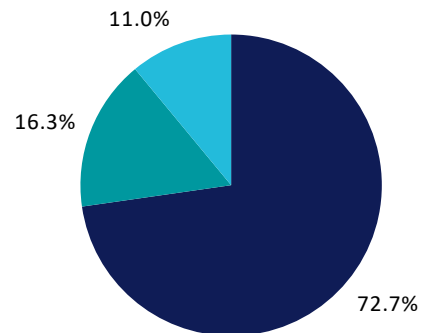
Cover pool volume (EURm)	6,339	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	4,063	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	80.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	56.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	3.0%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Singapore	Collateral score	5.0%
Main region	73% Outside Central Region	RRL	aa-
Number of loans	16,971	JRL	aa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3
WAL (cover pool)	20.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	52.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	90.1%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	50.3%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	54.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



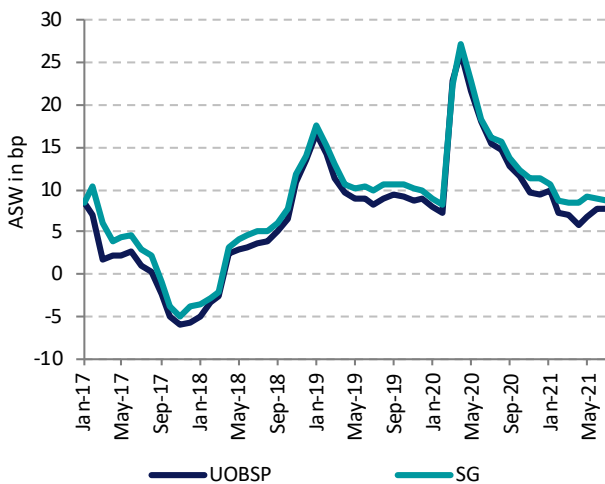
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

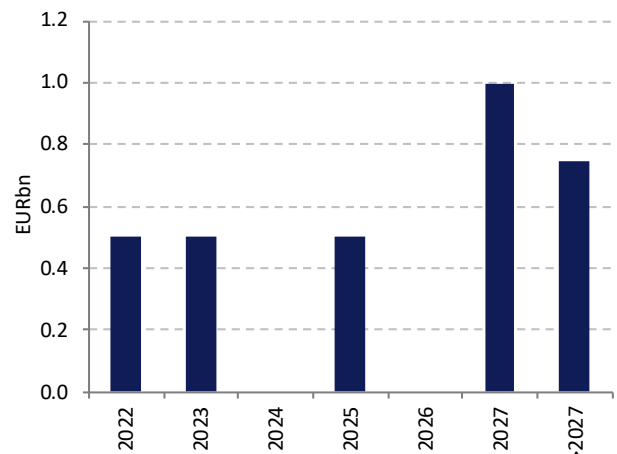


■ Outside Central Region ■ Core Central Region  
■ Rest Central Region ■

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



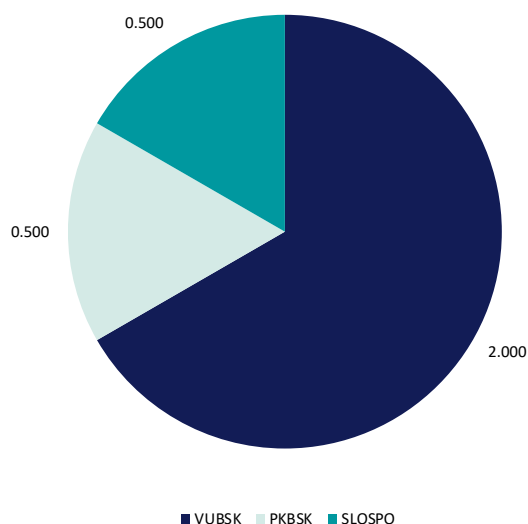
# Market Overview Covered Bonds

Slovakia

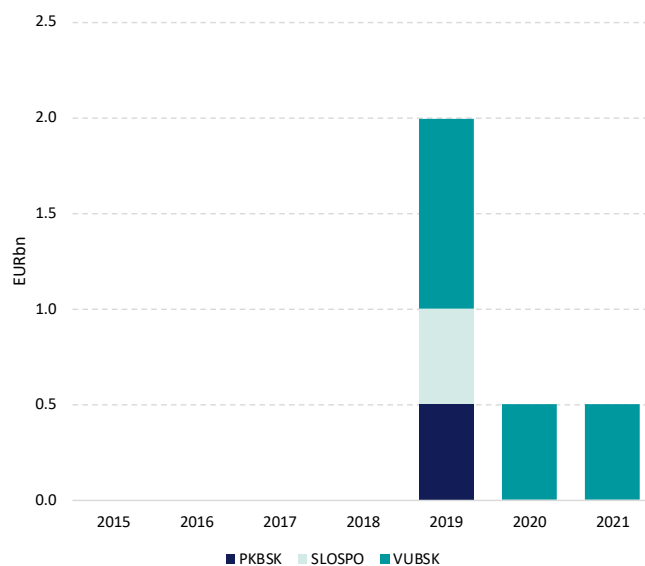
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 12.63bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 3.00bn
Amount outstanding	EUR 8.43bn	Number of benchmarks	6
Number of issuer	4	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	4	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	4 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	EUR 0.50bn
Ratings (low / high)	AA / AAA	Number of subbenchmarks	2
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	SB

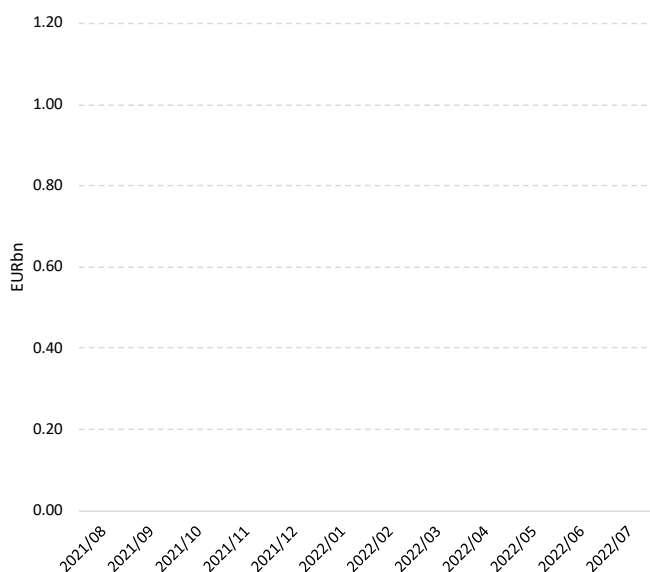
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



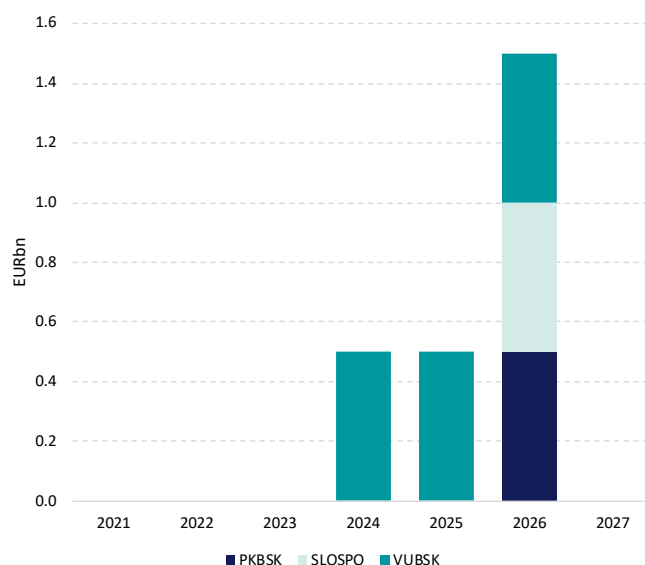
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Prima banka Slovensko

# Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

[www.primabanka.sk](http://www.primabanka.sk)

Die Prima banka Slovensko, a.s (Prima Banka) mit Hauptsitz in Žilina wurde im Jahr 1992 von 193 slowakischen Städten und Gemeinden gegründet. Dabei spezialisierte sie sich damals auf Bankdienstleistungen und die Finanzierungen von Gemeinden. Durch den Kauf der Mehrheitsanteile durch die Penta Investments in 2011 hat die Prima Bank nicht nur ihren heutigen Namen erhalten, sondern fokussierte sich nun auch mehr und mehr auf den Retail-Bereich. Zum Jahresende 2020 hielt Penta Investments über 99 % der Anteile. Zusätzlich wurde im Jahr 2016 die Sberbank Slovensko durch Penta Investments erworben und in die Prima Banka integriert. Heute richtet sich die Prima Banka an Privatkunden, Selbstständige, KMU und Gemeinden, wobei letztgenannte den Kundenkern ausmachen. Ihr Angebot umfasst grundlegende Bankdienstleistungen einer Universalbank wie die Kontoführung, Annahme von Einlagen, Kreditgewährung sowie inländische und grenzüberschreitende Zahlungen. Die Prima Banka betreibt nach eigenen Angaben mit 120 bzw. 317 Filial- und Geldautomaten das drittgrößte Netz in der Slowakei. Dabei ist es in jedem der 79 slowakischen Distrikte vertreten. Geografisch ist die Bank ausschließlich in der Slowakei tätig. Künftig fokussiert sich die Bank strategisch auf das Wachstum im Retail-Bereich sowie ihre digitale Präsenz. Das in den letzten Jahren stetig gestiegene Kreditportfolio wird v. a. durch Immobilienkredite getragen. Nach eigenen Angaben ist die Prima Banka in diesem Segment die am schnellsten wachsende Bank in der Slowakei. Dem Trend der letzten Jahre folgend wuchs auch in 2020 das Kreditportfolio um 11,5 %. Seit 2019 emittiert die Bank zur Refinanzierung auch Covered Bonds.

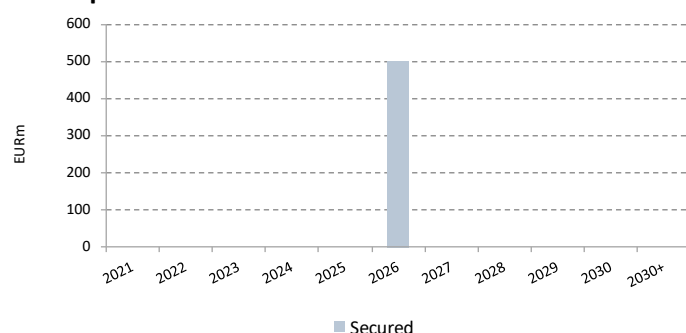
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	3,438	3,834	3,950
Total Securities	234	221	190
Total Deposits	3,251	3,609	3,771
Tier 1 Common Capital	337	347	347
Total Assets	4,179	4,531	4,711
Total Risk-weighted Assets	1,985	2,109	2,056

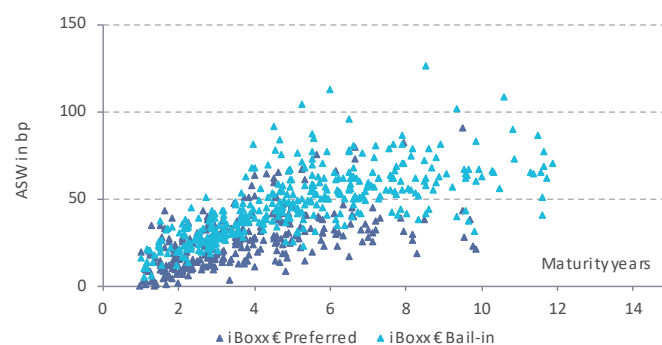
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	60	54	13
Net Fee & Commission Inc.	22	25	6
Net Trading Income	0	0	1
Operating Expense	60	58	14
Credit Commit. Impairment	5	4	1
Pre-tax Profit	17	18	6

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.60	1.26	1.15	Liquidity Coverage Ratio	335.01	250.09	232.80
ROAE	5.07	4.93	6.54	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.07	7.65	7.37
Cost-to-Income	73.16	72.25	68.07	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	16.98	16.43	16.88	Reserves/Loans at Amort. Cost	4.18	3.61	3.47

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Liquidität
- Kundeneinlagenbasis
- NPL-Quote

## Risks / Weaknesses

- Kreditwachstum
- Diversifikation
- Niedrigzinsniveau, ökonomisches Umfeld

# Prima banka – Mortgage

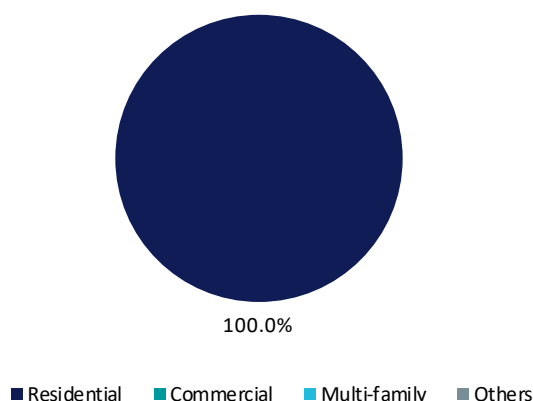
Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

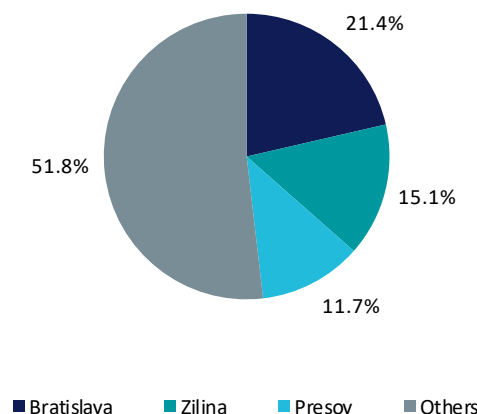
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,056	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	500	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	100.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	311.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	Unpublished
Main country	100% Slovakia	Collateral score	8.1%
Main region	21% Bratislava	RRL	-
Number of loans	48,592	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	11.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.5y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	57.0%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

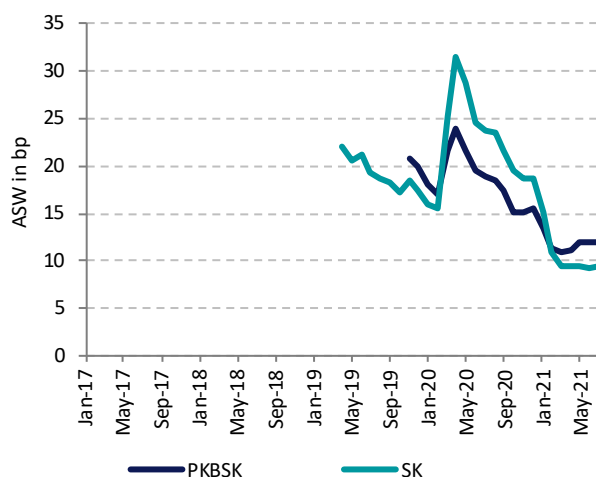
## Borrower Types



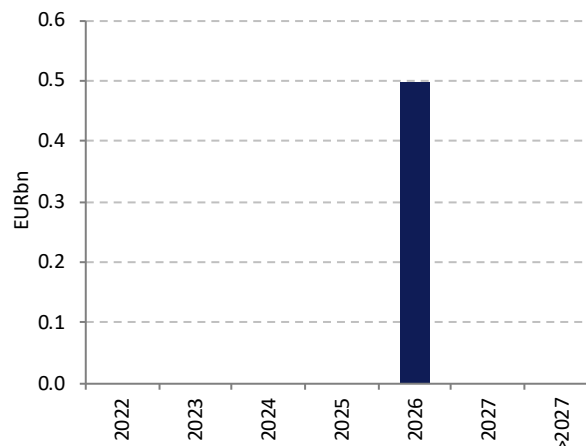
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Slovenská sporiteľňa

# Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	A2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.slsp.sk](http://www.slsp.sk)

Im Jahr 1825 wurde Slovenská sporiteľňa als erste Sparkasse in der Slowakei gegründet. Seit 2001 gehört das national systemrelevante Institut (unter direkter EZB-Aufsicht) mit Hauptsitz in Bratislava vollständig zur österreichischen Erste Group, die wiederum die erste Sparkasse in Österreich war (Gründung: 1819). Die Erste Group entwickelte ihre Osteuropastrategie kontinuierlich weiter und so ist sie seit 1997 eine der bedeutendsten Bankengruppen, die sich auf Privat- und Firmenkunden in der Region Zentral- und Osteuropa (CEE) fokussiert. Slovenská sporiteľňa selbst ist heute die größte Geschäftsbank in der Slowakei und betreut mit rund 3.800 Mitarbeitern etwa 2,2 Mio. Kunden. Die Spitzenposition des Institutes bezieht sich nach eigenen Angaben sowohl auf die Bilanzsumme als auch auf Kundeneinlagen, das Mobile-Banking sowie die Anzahl der Filialen (über 200 Niederlassungen für Privatkunden und 8 Commercial) und Zahlungskarten. In den vergangenen Jahren verzeichnete das Institut ein stetiges Wachstum im Bereich der Bilanzsumme. So stieg diese seit 2016 um etwa 40 %. Dies ist v.a. durch das Kundenkreditgeschäft getrieben, welches im selben Zeitraum um etwa 45 % wuchs. Mit einer Loan-to-Deposit Ratio von 100,2 % (FY/2020) ist die Abhängigkeit der Bank vom Kapitalmarktfunding gering. Der rückläufige Trend der NPL Quote wurde auch in 2020 fortgeführt, so reduzierte sich die NPL Quote um 50 Basispunkte auf 2,4 %. Wie viele andere Banken auch konzentriert sich die Slovenská sporiteľňa auf die Digitalisierung. So wurden in 2019 verschiedene mobile Bezahlssysteme eingeführt, die bereits in 2020 Erfolge verzeichnen. Die CET1 Quote liegt etwa auf Vorjahresniveau bei 14,5 %.

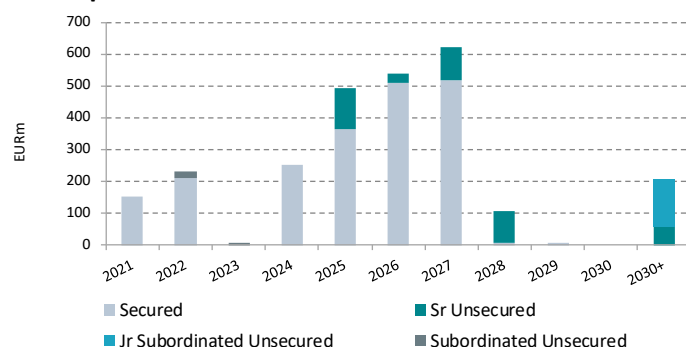
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	12,912	14,006	14,820
Total Securities	3,689	3,710	3,789
Total Deposits	13,653	14,392	14,869
Tier 1 Common Capital	1,109	1,200	1,250
Total Assets	17,443	18,619	20,706
Total Risk-weighted Assets	7,370	8,221	8,629

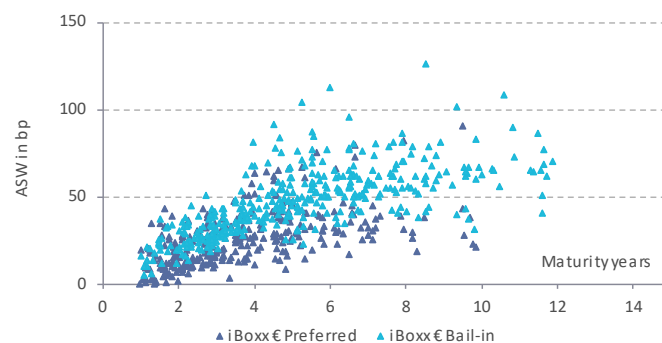
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	438	431	434
Net Fee & Commission Inc.	129	145	147
Net Trading Income	12	17	9
Operating Expense	281	289	287
Credit Commit. Impairment	24	43	108
Pre-tax Profit	237	227	148

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.64	2.43	2.27	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	12.64	11.67	6.24	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.40	6.48	6.08
Cost-to-Income	51.94	51.73	52.91	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.36	3.00	2.43
Core Tier 1 Ratio	15.05	14.60	14.49	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.64	2.38	2.54

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Franchise Position
- Kapitalisierung und Liquidität

## Risks / Weaknesses

- Kreditwachstum
- Fokus auf Heimatmarkt

# Slovenská sporiteľňa – Mortgage

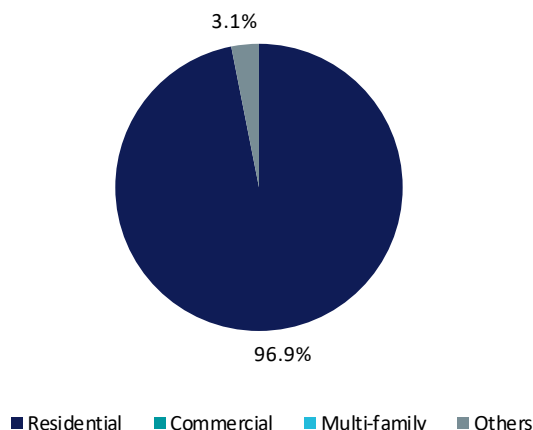
Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

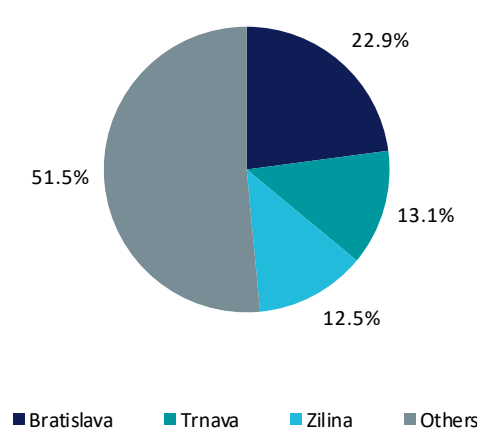
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,543	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,061	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	24.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	71.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	7.5%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Slovakia	Collateral score	6.8%
Main region	23% Bratislava	RRL	-
Number of loans	86,133	JRL	-
Number of borrowers	78,750	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	44,987	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	19.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	76.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	46.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	52.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

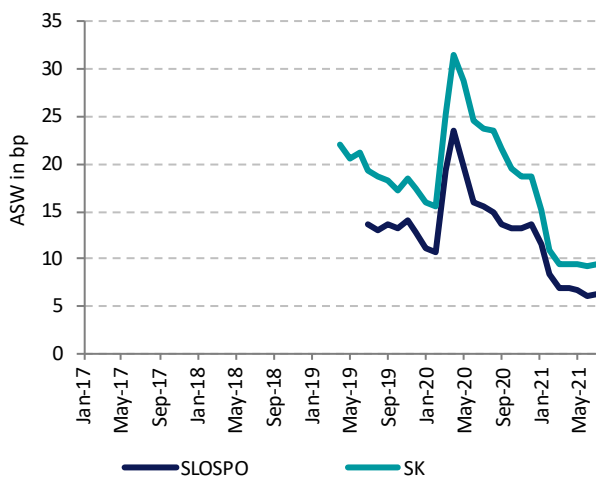
## Borrower Types



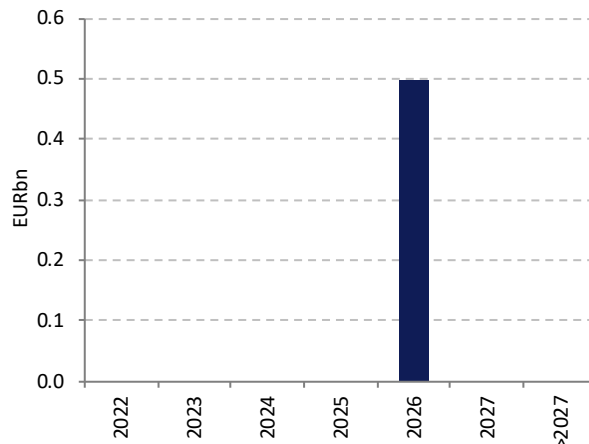
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



## Tatra banka

Slovakia 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	A3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.tatrabanka.sk](http://www.tatrabanka.sk)

\* LT Deposits

Die Tatra banka (Tatra) mit Hauptsitz in Bratislava wurde im Jahr 1990 gegründet und ist das drittgrößte Institut in der Slowakei. Die Aktien der Tatra sind an der Börse Bratislava gelistet, wobei die Raiffeisen CEE Region Holding GmbH, Wien (Raiffeisen Bank International) mit 78,8 % der stimmberechtigten Anteile Mehrheitseigner des Institutes ist. Zur Tatra banka Gruppe zählen eine Reihe von Tochterunternehmen, z. B. Tatra Leasing, Tatra Residence und Tatra Asset Management. Die Universalbank mit knapp 3.600 Mitarbeitern und 163 Niederlassungen (FY 2020; Niederlassungen der Tatra und Raiffeisen Bank) verfügt traditionell über ein starkes Franchise im Corporate Segment sowie bei wohlhabenden Privatkunden. Tatra ist führend bei digitalen Vertriebskanälen und bietet seiner Kundschaft seit Jahren regelmäßig Neuerungen an. So wurden in 2020 über 99 % der Kundentransaktionen über digitale Kanäle wie das hauseigene Internet Banking oder die Banking-App durchgeführt. In ihrer Berichterstattung unterscheidet Tatra die Segmente „Corporate Clients“, „Financial Institutions and Public Sector“, „Retail Customers“ sowie „Investment Banking and Treasury“. Insgesamt haben Retail-Kredite eine wachsende Bedeutung für Tatra, deren Kreditgeschäft in 2020 um 3,2 % gestiegen ist. Die Non-Performing Exposures (NPE) der Tatra reduzierten sich zum Jahresende 2020 auf 1,77 % (FY 2019: 1,83 %). Die NPE Coverage Ratio ist von 69,12 % (FY 2019) auf 67,79 % (FY 2020) gesunken. Die Cost-to-Income Ratio liegt bei 48,7% (FY/2020). Für 2021 möchte sich Tatra weiter auf die Digitalisierung der Vertriebsprozesse bei Unternehmenskunden konzentrieren, um langfristig mehr Wachstum im KMU Segment zu generieren.

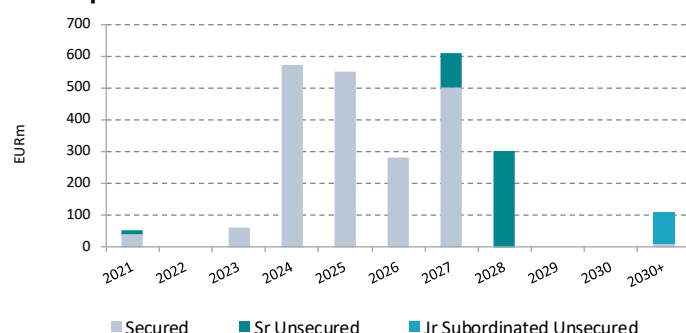
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	10,056	10,958	11,328
Total Securities	1,601	1,783	2,217
Total Deposits	10,928	11,903	12,270
Tier 1 Common Capital	850	941	1,062
Total Assets	13,196	14,511	15,641
Total Risk-weighted Assets	6,178	6,655	6,295

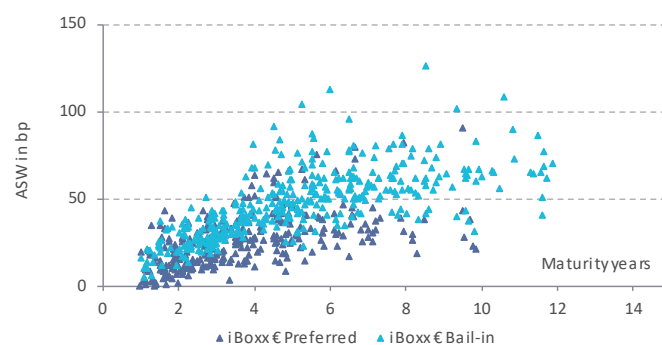
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	289	293	292
Net Fee & Commission Inc.	129	124	133
Net Trading Income	25	48	29
Operating Expense	269	282	246
Credit Commit. Impairment	26	20	66
Pre-tax Profit	155	171	140

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.30	2.16	1.97	Liquidity Coverage Ratio	-	-
ROAE	11.29	11.38	8.17	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.48	6.52
Cost-to-Income	59.80	59.64	53.97	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.38	2.09
Core Tier 1 Ratio	13.75	14.13	16.87	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.08	1.80

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Kapazitäten bei Ertragssteigerung
- Fundingprofil

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken
- Kreditwachstum
- Liquiditätspuffer



# Tatra banka – Mortgage

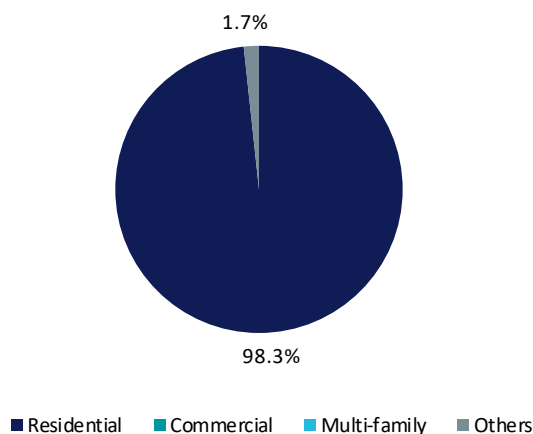
Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

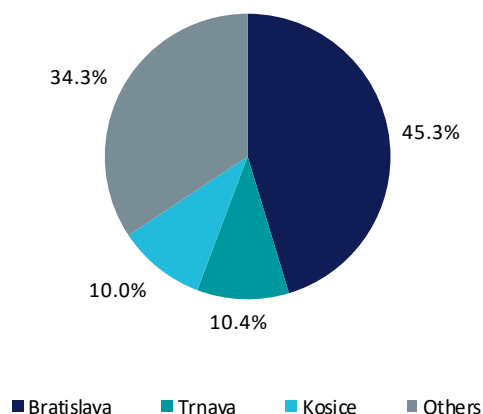
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,845	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,994	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 250m	12.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	42.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Slovakia	Collateral score	9.2%
Main region	45% Bratislava	RRL	-
Number of loans	45,129	JRL	-
Number of borrowers	43,572	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	65,302	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	20.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG SBmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (SBmk)	2A
LTV (unindexed)	57.2%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (SBmk)	SB

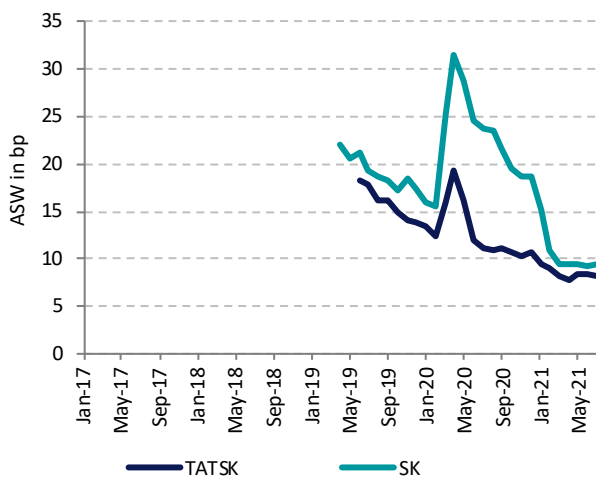
## Borrower Types



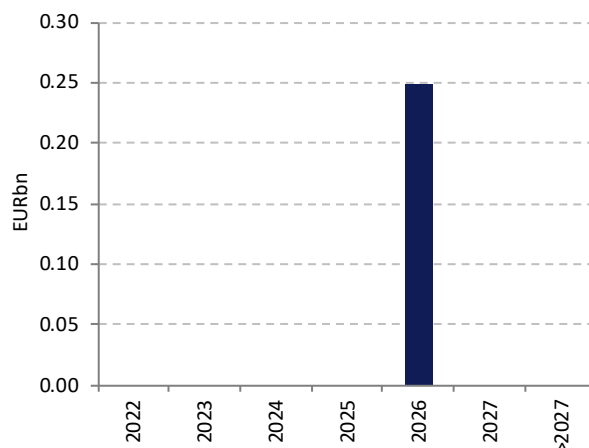
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (SBmk)



# Všeobecná úverová banka

# Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	A2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.vub.sk](http://www.vub.sk)

\*LT Deposits

Die Všeobecná úverová banka (VUB) wurde 1990 als staatseigene Bank gegründet und 1992 teilweise privatisiert. Im November 2001 erwarb die italienische Bankengruppe Intesa Sanpaolo 95 % der Anteile an der VUB und ist heute mit rund 97 % Haupteigentümer (FY/2020). Die VUB ist das zweitgrößte Kreditinstitut der Slowakei und als einziges Institut des Landes mit einer Universalbanklizenz ausgestattet, wodurch sie das gesamte Spektrum an Bankdienstleistungen anbieten darf. Als national systemrelevantes Institut unterliegt die VUB der direkten Aufsicht der EZB. In der Slowakei verfügt die VUB über einen Marktanteil im Bereich Kredite von 21,1 % und bei Einlagen von 19,2 % (Daten per 12/2020). Der Geschäftsfokus der VUB richtet sich auf Hypotheken- und Konsumentenkredite, Einlagen- und Zahlungsverkehrsprodukte sowie dazugehörige Dienstleistungen, das Firmenkundengeschäft, Außenhandelsfinanzierung, Konsumentenfinanzierung und das Factoring. Über ihre Tochtergesellschaften bietet die VUB bspw. Leasing Services (VUB Leasing) und Produkte der Altersvorsorge (VUB Generali Pension Fund) an. Ihre Dienstleistungen vertreibt das Institut über ein breites Netz von Geschäftsstellen in der Slowakei. Darüber hinaus betreibt die VUB Bank 12 Hypothekenzentren, die sich auf wohnungsbezogene Finanzierungsdienstleistungen spezialisiert haben. Das Institut ist fast ausschließlich im Heimatmarkt aktiv und betreut etwa 1,2 Mio. Kunden. Im Retail-Geschäft will sich die VUB auf die Ausweitung des Hypothekenportfolios konzentrieren. Daneben möchte sie im Firmenkundengeschäft ihre Kundenbeziehungen Mithilfe ihres Leasingangebot verbessern sowie das Kreditgeschäft, besonders für KMUs, ausweiten.

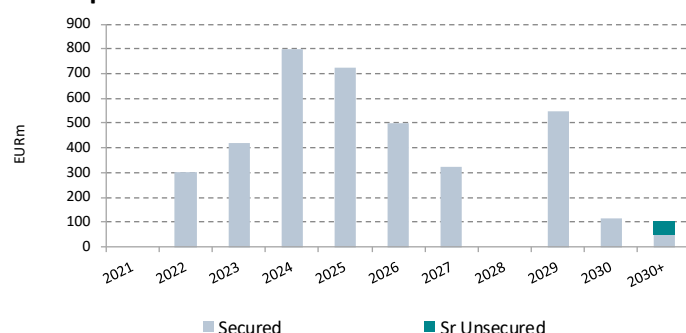
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	13,617	14,377	15,240
Total Securities	826	1,695	1,809
Total Deposits	11,131	11,931	12,987
Tier 1 Common Capital	1,371	1,376	1,513
Total Assets	16,660	17,640	19,228
Total Risk-weighted Assets	9,212	9,019	9,080

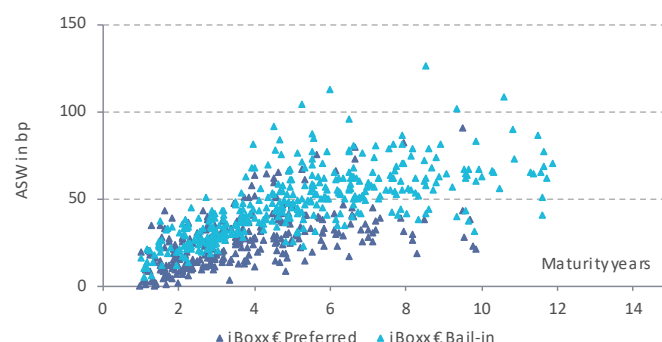
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	367	340	295
Net Fee & Commission Inc.	128	128	135
Net Trading Income	43	-13	11
Operating Expense	239	226	231
Credit Commit. Impairment	54	38	64
Pre-tax Profit	204	154	109

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.37	2.03	1.63	Liquidity Coverage Ratio	127.20	127.81	131.62
ROAE	9.88	7.70	4.98	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.32	7.91	8.00
Cost-to-Income	47.33	53.87	57.37	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.34	3.10	2.69
Core Tier 1 Ratio	14.89	15.26	16.66	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.89	2.37	2.13

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition im Heimatmarkt
- Kapitalisierung
- Liquiditätsprofil

## Risks / Weaknesses

- Fokus auf kleinen Heimatmarkt
- Risikokonzentration
- Kreditwachstum

# Všeobecná úverová banka – Mortgage

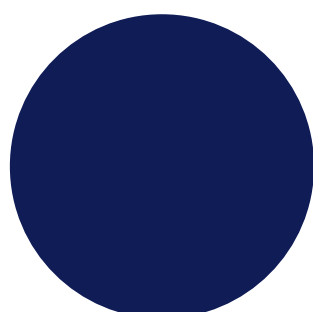
Slovakia

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,183	Rating (Moody's)	Aa2
Amount outstanding (EURm)	3,872	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	51.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	8.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	5.0%	TPI	Improbable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Slovakia	Collateral score	6.2%
Main region	37% Bratislava	RRL	-
Number of loans	87,779	JRL	-
Number of borrowers	70,850	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	59,042	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	21.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	60.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

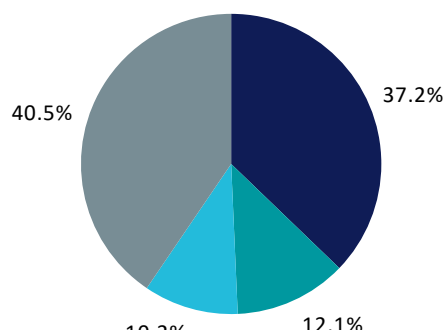
## Borrower Types



100.0%

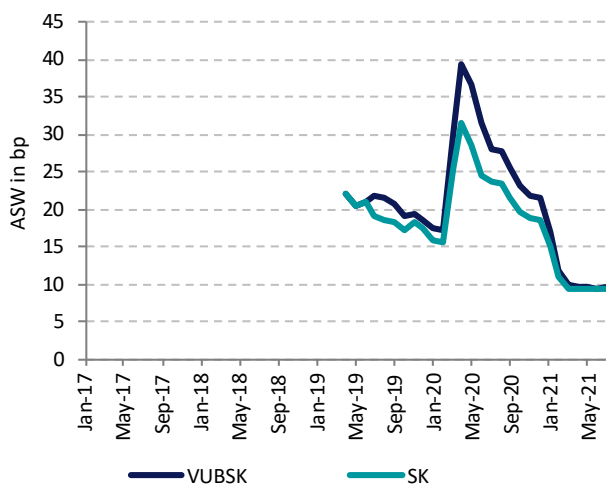
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

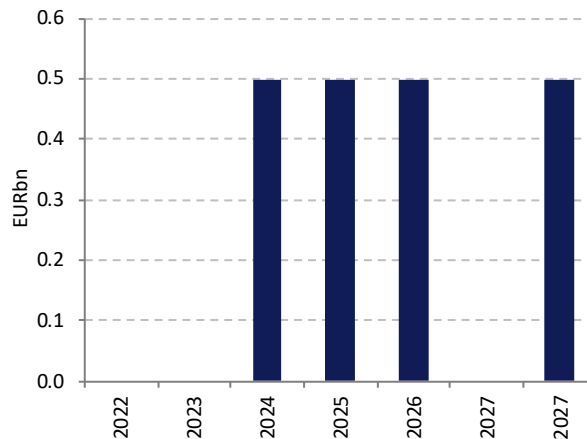


■ Bratislava ■ Trnava ■ Nitra ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



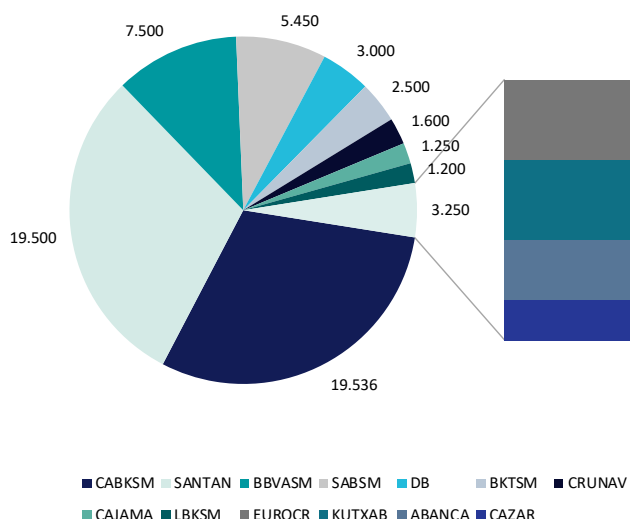
# Market Overview Covered Bonds

Spain

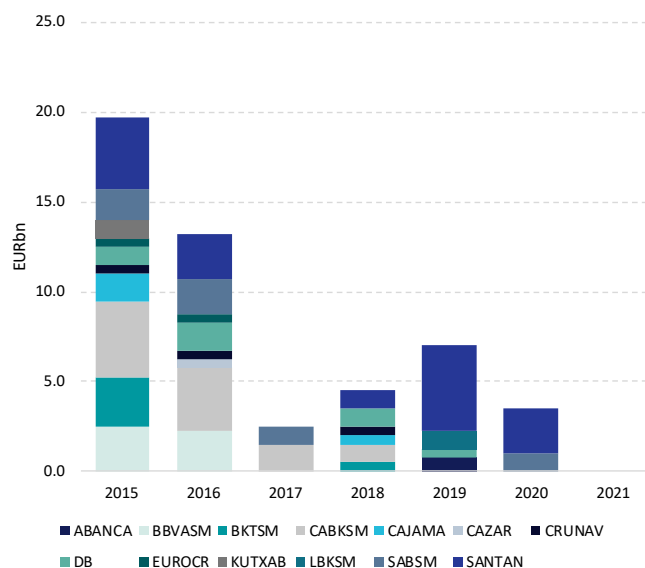
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 457.48bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 64.79bn
Amount outstanding	EUR 208.38bn	Number of benchmarks	58
Number of issuer	13	Outstanding ESG volume (Bmk)	EUR 2.10bn
No of cover pools	13	Number of ESG benchmarks	3
there of M / PS / others	13 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	A+ / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB

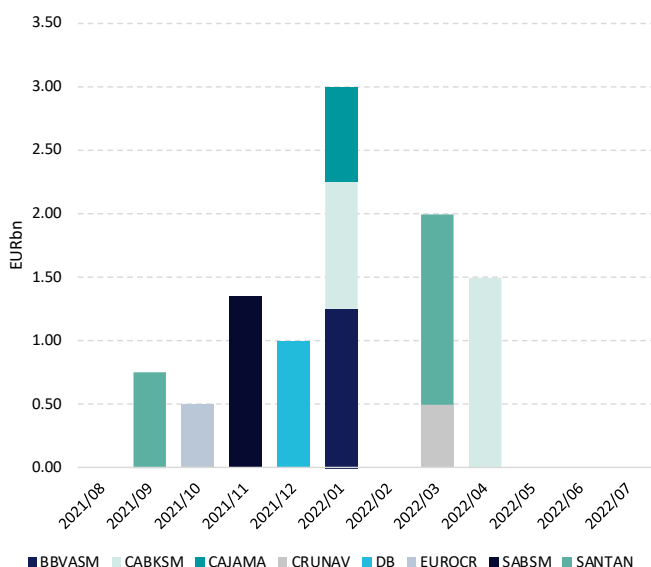
Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)



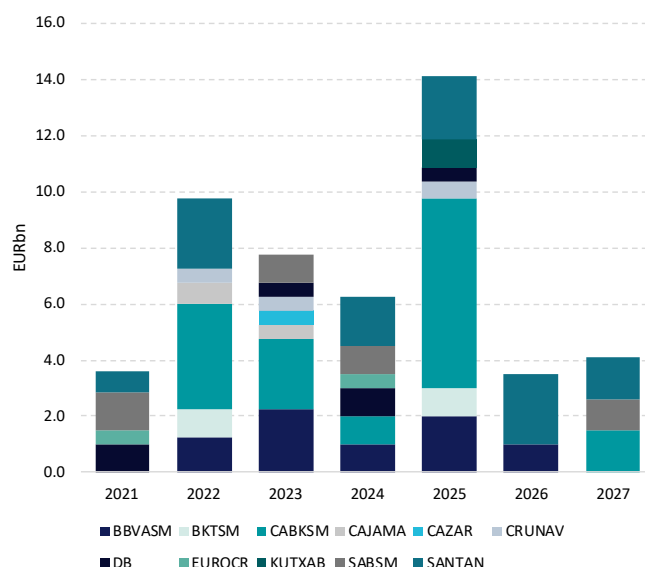
Benchmark issuance volume<sup>1</sup>



Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022



Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# ABANCA

 Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Negative
Moody's*	Baa3	Stable
S&P	BB+	Stable

## Homepage

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

\*LT Deposits

Die ABANCA Corporación Bancaria, S.A. (ehemals NCG Banco, ABANCA) entstand im Jahr 2010 durch den Zusammenschluss der Caixa de Aforros de Vigo, Ourense e Pontevedra und Caja de Vigo sowie Novacaixagalicia. ABANCA ist eine heimische Retailbank mit führender Position im Nordwesten Spaniens. Neben Privatkunden fokussiert sich die Gruppe auf kleine und mittelständische Betriebe. Die Gruppe verfügt über ein breites Filialnetz (652 Filialen in Spanien sowie 44 Niederlassungen in Portugal und weitere in Mexico, Panama, Venezuela, Deutschland, Großbritannien, Brasilien, Frankreich und der Schweiz). Die NCG Banco musste in der Finanzmarktkrise staatlich gestützt, verstaatlicht und dann restrukturiert werden. Im Juni 2014 übernahm die spanische Banco Etcheverría (zugehörig zur venezolanischen Bankengruppe Banesco) die Anteile. Diese änderte den Markennamen in ABANCA. Durch die Akquisition der Deutsche Bank Portugal im Jahr 2018, welche im Juni 2019 abgeschlossen wurde, hat ABANCA die Marktstellung v.a. im Retail Banking ausgebaut. 2019 wurde die Holding Company der ABANCA, die ABANCA Holding Financiero, zur Vereinfachung der Struktur mit der ABANCA vereint. Dies wurde im Februar 2020 umgesetzt. Des Weiteren verstärkte in 2020 die ein Jahr zuvor akquirierte Geschäftsbank Banco Caixa Geral die geographische Expansion in die benachbarte Provinz Kastilien und Leon. Der Marktanteil in Galizien beträgt bei Einlagen 44 % und bei Krediten etwa 40 % (FY/2020). Die Refinanzierung erfolgt zu rund 72 % über Einlagen (FY/2019). Seit 2015 (NPL Quote: 9,9 %) hat sich die Kreditqualität verbessert (2 % in FY/2020). Die CET1-Quote im Dezember 2020 lag mit 13,67 % 569 Basispunkte über den Anforderungen.

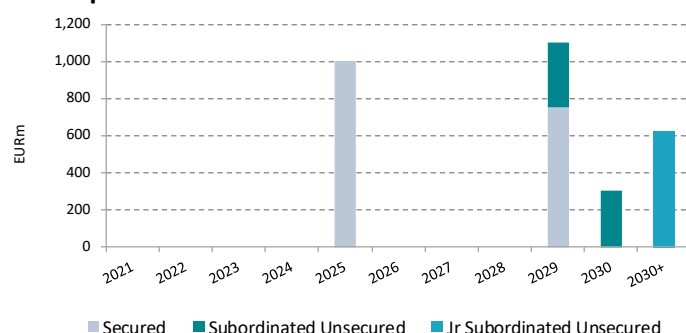
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	37,140	39,100	42,705
Total Securities	11,538	13,765	14,681
Total Deposits	41,350	46,393	46,823
Tier 1 Common Capital	3,919	4,088	4,213
Total Assets	58,879	67,417	70,471
Total Risk-weighted Assets	30,720	29,908	31,626

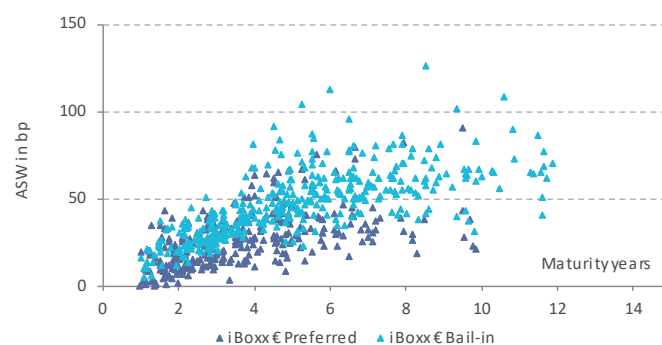
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	575	643	164
Net Fee & Commission Inc.	205	234	67
Net Trading Income	127	247	90
Operating Expense	723	658	196
Credit Commit. Impairment	40	233	5
Pre-tax Profit	430	194	165

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.21	1.15	1.06	Liquidity Coverage Ratio	217.00	291.00	259.00
ROAE	8.91	3.38	11.82	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.74	6.15	6.05
Cost-to-Income	80.03	59.28	61.26	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.78	2.05	1.98
Core Tier 1 Ratio	12.76	13.67	13.32	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.57	1.64	1.62

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung in Galizien
- Einlagenbasis
- Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Fortgesetzt hoher Anteil an DTAs
- Kapitalisierung (Trend positiv)
- Profitabilität

# ABANCA – Mortgage

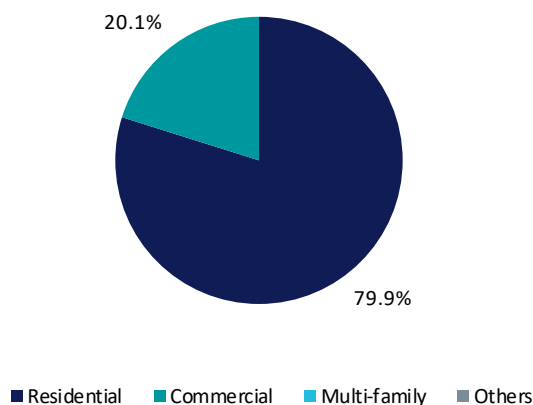
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

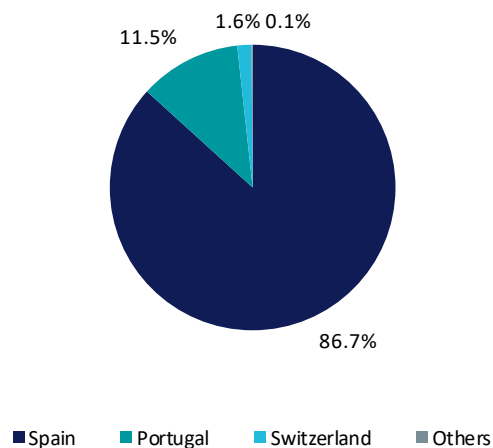
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	15,480	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	2,990	Rating (S&P)	AA+
-thereof ≥ EUR 500m	25.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	417.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	87% Spain	Collateral score	12.2%
Main region	48% Galicia	RRL	bbb
Number of loans	193,577	JRL	a
Number of borrowers	321,537	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	48,144	AAA credit risk (%)	21.07
WAL (cover pool)	10.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	4.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	66.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	1.7%	Maturity structure (Bmk)	HB

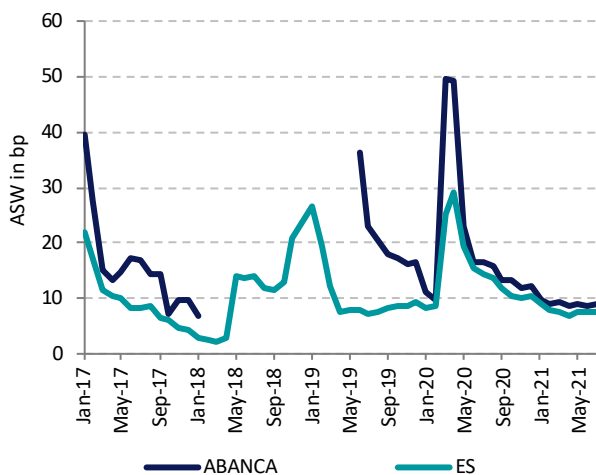
## Borrower Types



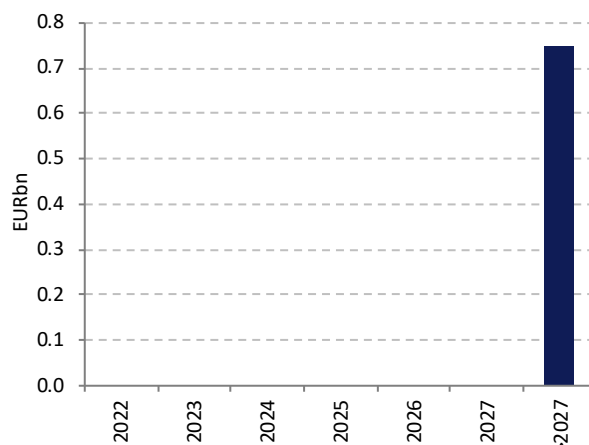
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Banco de Sabadell

## Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB-	Stable
Moody's	Baa2	Stable
S&P	BBB-	Stable

### Homepage

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

Die Banco de Sabadell, S.A. ist nach Assets die viertgrößte Bankengruppe Spaniens und umfasst verschiedene Banken, Marken und Töchter. Ihre Aktien sind an den vier Börsen in Spanien gelistet. Das Institut mit Hauptsitz in Alicante agiert mit knapp 24.000 Mitarbeitern über eine Viel-Markenstrategie und fokussiert sich neben dem Heimatmarkt Spanien (Marke Sabadell) auf die Märkte in Großbritannien (Marke TSB) und Mexiko (Marke Sabadell). Dabei werden mit über 2.000 Niederlassungen über 12 Mio. Kunden bedient. Hierbei deckt die Bankengruppe in Spanien und Mexiko jeweils das gesamte Spektrum an Bankenprodukten ab, während sich die Marke TSB in Großbritannien auf das Retail-Banking beschränkt. Geographisch entfällt der größte Teil des Kreditportfolios mit 72 % auf Spanien, gefolgt von 26 % in den UK und 2 % in Mexiko. In Spanien hat die Sabadell eine starke Marktstellung mit 8 % Marktanteil bei Konsumentenkrediten, 7 % bei Kundeneinlagen und 9 % bei Kreditkartenumsätzen (FY/2020). Das Kredit Exposure der Gruppe verteilt sich auf Hypothekenkredite (37 %), Unternehmenskredite (54 %), Immobilien und Bauwesen (4 %) sowie Retail-Kredite (5 %). In 2020 konnte die Gruppe ihre Liquiditätsreserven und im Besonderen die CET1-Quote erneut verbessern, diese stieg FY/2020 u.a. mit dem Verkauf der Sabadell AM (Q3/2020) auf 12,2 %. Beim Funding-Mix kann die Gruppe auf 70 % Einlagen zurückgreifen, gefolgt von 13 % EZB Funding und 6 % Covered Bonds. Strategisch sollen die Geschäfte in den Kernmärkten ausgeweitet sowie das Franchise verstärkt werden. In UK wurde seit 2019 ein Businessplan bis 2022 implementiert, der eine höhere Agilität und Ausweitung der Hypothekenkredite vorsieht.

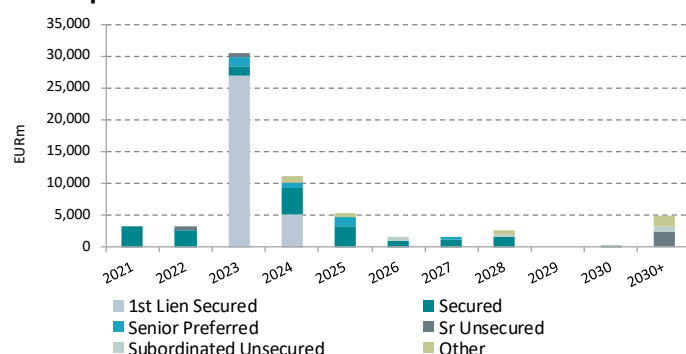
### Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	147,816	149,183	152,709
Total Securities	30,351	28,569	29,245
Total Deposits	147,362	151,270	156,553
Tier 1 Common Capital	10,105	9,888	10,005
Total Assets	223,754	235,763	244,872
Total Risk-weighted Assets	81,181	78,779	80,834

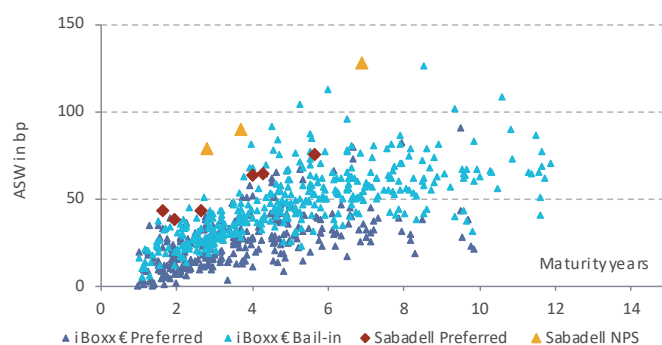
### Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	3,622	3,399	833
Net Fee & Commission Inc.	1,439	1,350	342
Net Trading Income	126	201	23
Operating Expense	3,135	3,334	782
Credit Commit. Impairment	671	1,745	318
Pre-tax Profit	951	-121	108

### Redemption Profile



### Senior Unsecured Bonds



### Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.76	1.58	1.48	Liquidity Coverage Ratio	171.52	197.95	207.17
ROAE	6.12	0.02	2.48	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.63	4.31	-
Cost-to-Income	63.47	70.77	63.53	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.01	3.57	3.69
Core Tier 1 Ratio	12.45	12.55	12.38	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.95	2.02	2.09

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

### Strengths / Opportunities

- Markennamen und Marktposition (insb. bei KMUs)
- Liquidität
- Risikoprofil: positiver Trend

### Risks / Weaknesses

- Brexit Auswirkungen (TSB Franchise)
- Niedrigzinsumfeld (Profitabilität)
- Kreditrisikokonzentration

# Banco de Sabadell – Mortgage

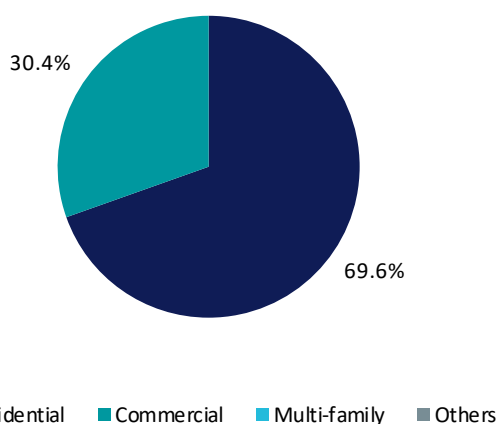
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

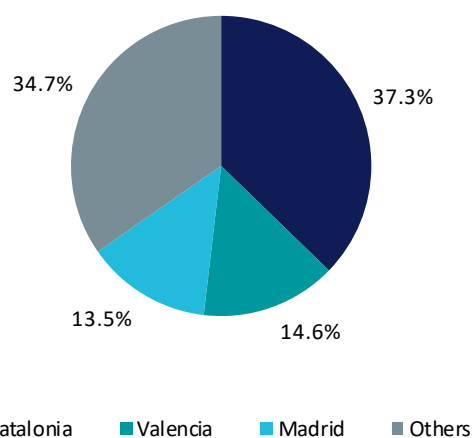
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	43,242	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	17,354	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	23.6%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	149.2%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	1
Main country	100% Spain	Collateral score	15.4%
Main region	37% Catalonia	RRL	-
Number of loans	443,537	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	9.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	43.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	44.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	61.1%	Risk weight	10%
Loans in arrears	3.1%	Maturity structure (Bmk)	HB

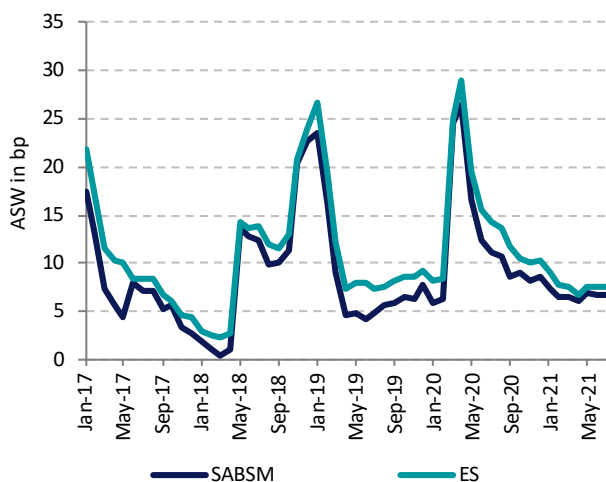
## Borrower Types



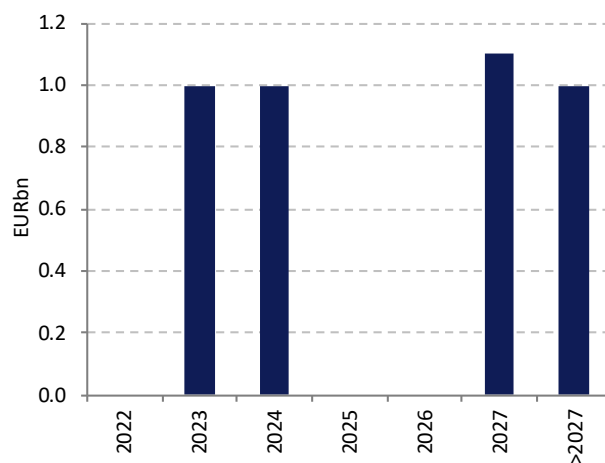
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Banco Santander

Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A2	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

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

Als eine der größten Finanzgruppen der Welt gehört Santander zu den global system-relevanten Instituten (zus. Kapitalpuffer: 1,0 %). Die Aktien werden an den spanischen Börsen in Madrid, Barcelona, Bilbao und Valencia gehandelt. Kein Anleger hält mehr als 5 % der Anteile. Weltweit werden knapp 148 Mio. Kunden von etwa 191.000 Mitarbeitern aus rund 11.200 Filialen betreut. In Spanien ist nach Assets das Institut die größte Finanzgruppe des Landes. Geographisch ist die Banco Santander in Europa (37 % des Konzerngewinns in FY/2020) sowie Süd- (42 %) und Nordamerika (21 %) diversifiziert, wobei sie sich auf zehn Kernmärkte (Spanien, Schweiz, Großbritannien, Portugal, Polen, Mexico, Brasilien, Chile, Argentinien, USA) konzentriert. Hierbei sind Brasilien mit 30 % und Mexico mit 11 % des Gewinns die wichtigsten Länder. Die Gruppe berichtet primär nach geographischer Zuordnung und sekundär in den Segmenten „Retail Banking“, „Corporate & Investment Banking“, „Wealth Management & Insurance“ und „Santander Global Platform“ sowie dem „Corporate Centre“. Strukturiert ist die Gruppe allerdings in autonome Tochtergesellschaften, die ihr Kapital und die Liquidität eigenständig nach den lokalen Kriterien und Regularien steuern und gleichzeitig von den Synergien und Vorteilen der Zugehörigkeit zur Santander Gruppe profitieren. Der mittelfristige Strategieplan basiert auf drei Säulen zur Steigerung der Rentabilität: Verbesserung der operativen Performance, Beschleunigung der Digitalisierung mittels „Santander Global Platform“ sowie eine weitere Verbesserung der Kapitalallokation. Die CET1-Quote liegt bei 12,34 % und die Leverage Ratio bei 5,1 % (FY/2020). Die NPL-Quote beträgt 3,15 % (FY/2020).

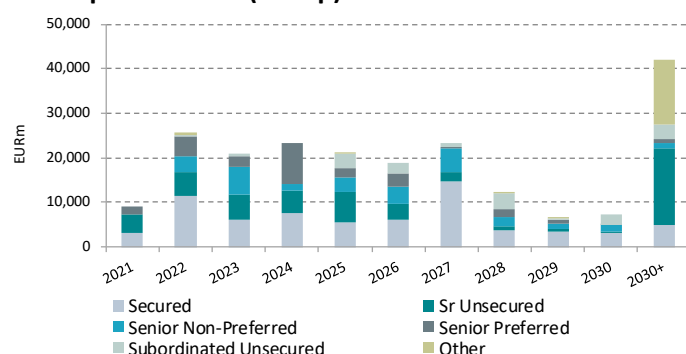
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	942,218	916,199	939,760
Total Securities	275,561	269,630	254,675
Total Deposits	824,366	849,310	882,854
Tier 1 Common Capital	70,497	69,399	69,841
Total Assets	1,522,696	1,508,249	1,562,879
Total Risk-weighted Assets	605,244	562,580	567,797

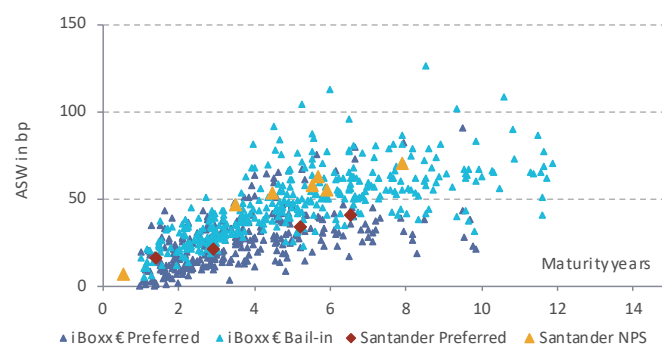
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	35,283	31,994	7,956
Net Fee & Commission Inc.	11,779	10,015	2,548
Net Trading Income	1,531	2,187	651
Operating Expense	26,769	23,507	6,077
Credit Commit. Impairment	9,340	12,363	2,027
Pre-tax Profit	12,543	-2,076	3,102

## Redemption Profile (Group)



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	2.54	2.24	2.21	Liquidity Coverage Ratio	151.68	161.99	173.00
ROAE	7.41	-7.90	8.52	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.94	4.88	4.71
Cost-to-Income	53.08	52.90	53.43	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.73	3.60	3.59
Core Tier 1 Ratio	11.65	12.34	12.30	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.40	2.61	2.53

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Finanzierungs-/Liquiditätsmodell
- Geografische Diversifikation, Marktstellung
- Retailgeschäft

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Wholesale Funding
- Assetqualität
- Aktivitäten in risikoreicheren Märkten

# Banco Santander – Mortgage

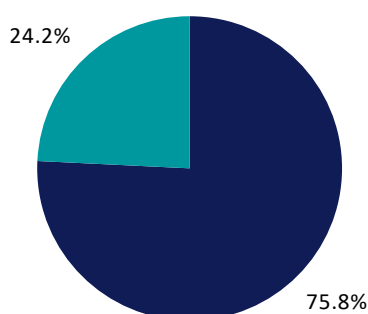
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

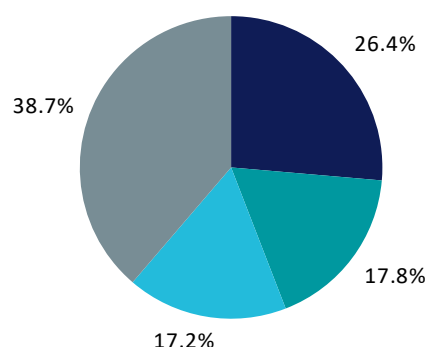
Cover pool volume (EURm)	74,401	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	44,409	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	42.2%	Rating (Fitch)	AA
Current OC (nominal)	67.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Spain	Collateral score	15.6%
Main region	26% Madrid	RRL	-
Number of loans	753,653	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	n/a	PCU	0
WAL (covered bonds)	9.4y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	19.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	80.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	61.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	8.2%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



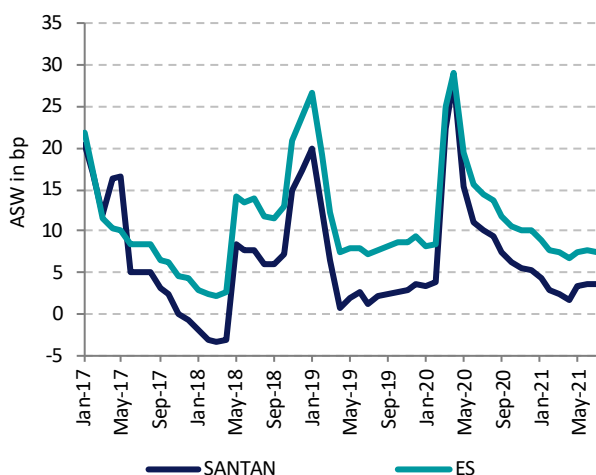
■ Residential ■ Commercial

## Regional Distribution



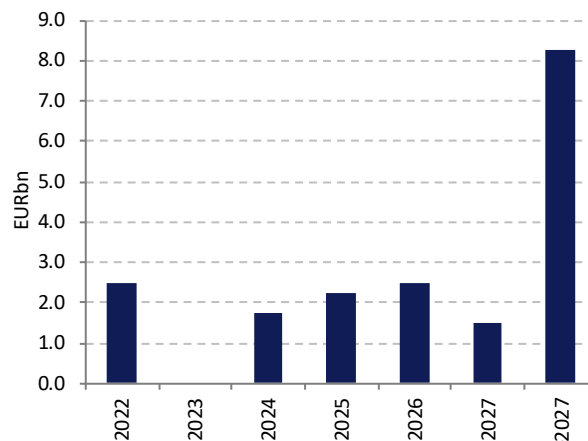
■ Madrid ■ Andalusia ■ Catalonia ■ Others

## Spread Development (>1y)



— SANTAN — ES

## Redemption Profile (Bmk)



# Bankinter

Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	A3	Stable
S&P	BBB+	Stable

## Homepage

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

\* LT Deposits

Die 1965 gegründete Bankinter ist an der Börse in Madrid und Barcelona gelistet. Mit knapp 23,2 % ist Cartival der größte Anteilseigner, gefolgt von Corporación Masaveu mit 5 %. Das Institut ist eine breit aufgestellte Geschäftsbank und nach Assets das sechstgrößte Institut in Spanien. In FY/2020 erreichte die Bank einen nationalen Marktanteil von 4,7 % im Kreditgeschäft. In 2020 erfolgte die Integration der in 2019 übernommenen Evo Banco, eine hauptsächlich über digitale Kanäle tätige spanische Bank, mit ihrer Tochter Avantcard, einer Bank im irischen Markt. Ziel ist eine stärkere Diversifikation in den Bereichen Digital Banking und Consumer Finance. So ist bereits im Hypothekenkreditgeschäft ein Zuwachs von 30 % sowohl an Volumen als auch in Bezug auf die Anzahl an Kunden zu verzeichnen. Der größte Teil des Bruttobetriebsergebnis der Bankinter entfällt auf die Segmente „Commercial Banking“ (34,9 % in FY/2020) und „Corporate Banking“ (35,6 %). Darüber hinaus wird in den Hauptsegmenten „BKCF“, „BK Portugal“ sowie „Other businesses“ berichtet. Versicherungen werden über die 100 %ige Tochter Linea Directa vermittelt. Die NPL-Quote weist insgesamt einen positiven Trend auf und ist im Jahresvergleich um 14 Basispunkte auf 2,37 % FY/2020 gesunken. Die CET1-Ratio lag bei 12,3 % (FY/2020), was einem Anstieg gegenüber dem Vorjahr entspricht. Mit 4,8 % lag die Leverage Ratio oberhalb der regulatorischen Anforderung. Die Kundenforderungen sind nahezu vollständig durch Einlagen refinanziert. Im Januar 2020 emittierte die Bankinter erstmalig einen EUR 750 Mio. Senior Non-Preferred Green Bond im Benchmark Format sowie im Juli eine Wandelanleihe im Volumen von EUR 350 Mio.

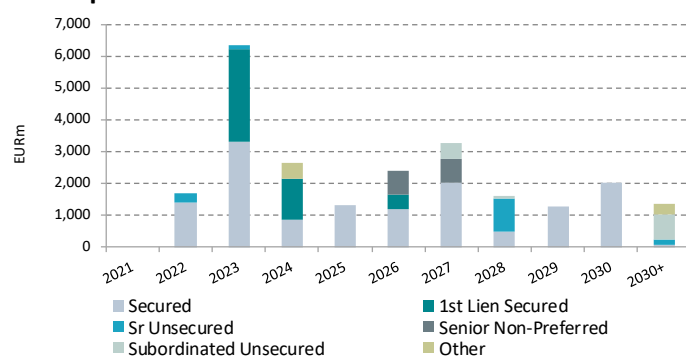
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	59,443	63,217	-
Total Securities	12,517	11,816	-
Total Deposits	57,422	63,516	-
Tier 1 Common Capital	3,922	4,172	4,169
Total Assets	83,732	96,252	100,822
Total Risk-weighted Assets	33,770	33,954	33,947

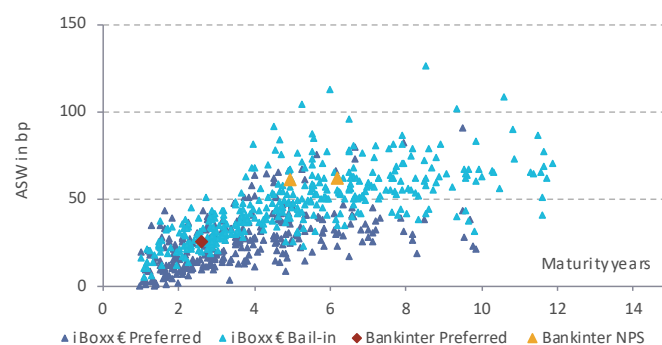
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	1,168	1,247	312
Net Fee & Commission Inc.	479	497	130
Net Trading Income	67	49	28
Operating Expense	951	1,034	242
Credit Commit. Impairment	138	426	59
Pre-tax Profit	607	231	161

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.47	1.41	1.31	Liquidity Coverage Ratio	154.26	178.54	-
ROAE	11.81	6.64	11.85	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.75	4.39	-
Cost-to-Income	57.79	60.62	52.45	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.84	2.67	2.68
Core Tier 1 Ratio	11.61	12.29	12.28	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.18	1.43	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung und Franchise
- Profitabilität
- Assetqualität

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Wholesale Funding (sinkend)
- Wettbewerb (Marktanteile)
- Akquisitionen belasten Kapitalquote

# Bankinter – Mortgage

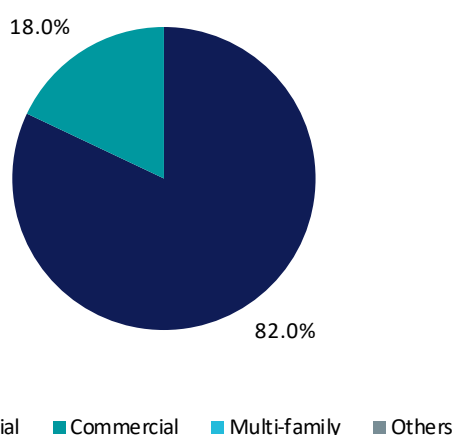
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

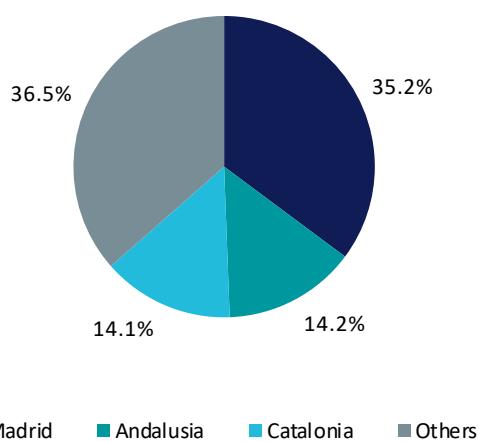
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	27,217	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	15,688	Rating (S&P)	AA+
-thereof ≥ EUR 500m	15.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	73.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Spain	Collateral score	10.7%
Main region	35% Madrid	RRL	a
Number of loans	220,745	JRL	a
Number of borrowers	n/a	Unused notches	3
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	7.49
WAL (cover pool)	9.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	19.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	16.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	50.0%	Risk weight	10%
Loans in arrears	1.3%	Maturity structure (Bmk)	HB

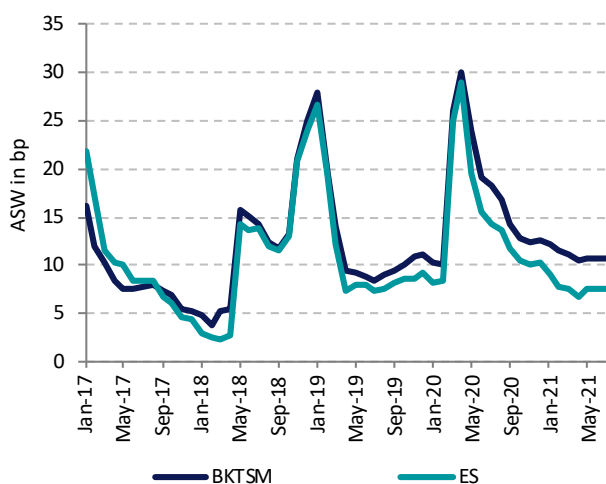
## Borrower Types



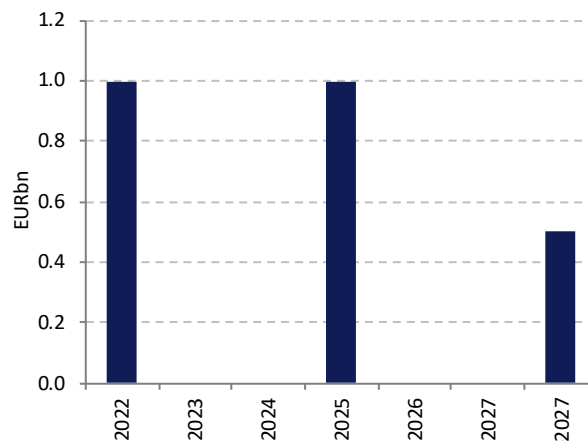
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# BBVA

# Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	A-	Stable

## Homepage

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

Die Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) ist nach Assets die zweitgrößte Bankengruppe Spaniens und zählt zu den national systemrelevanten Banken unter direkter EZB-Aufsicht. Das börsennotierte Institut hat eine führende Position in Spanien und ist zudem das größte Finanzinstitut Mexikos. Des Weiteren verfügt die BBVA in Südamerika sowie in der SunBelt Region der Vereinigten Staaten und der Türkei über ein starkes Franchise. Insgesamt betreuen knapp 123.000 Mitarbeiter 80,7 Mio. Kunden in mehr als 30 Ländern weltweit. Dabei liefert Mexiko mit 36,3 % (FY/2020) den größten Beitrag zum Bruttoergebnis, gefolgt von der Türkei (19,8 %), Spanien (19,5 %), Südamerika (14,4 %), und den USA (9,9 %). Die BBVA berichtet in den nach Regionen ausgerichteten Segmenten wie folgt: „BBVA Group“, „Spain“, „The United States“, „Mexico“, „Turkey“, „South America“ und „Rest of Eurasia“. Zusätzlich zur geografischen Aufteilung berichtet das Institut noch mit dem administrativen Segment „Corporate Center“. Die BBVA Gruppe hat ein dezentrales Geschäftsmodell, sodass jede Tochter ihr eigenes Kapital- und Liquiditätsmanagement betreibt. Es kommt demnach nicht zu Liquiditätstransfers von der Mutter zu den Töchtern oder unter den Töchtern. Auch das Funding erfolgt auf Basis der einzelnen Einheiten. Auf Gruppenebene wird die Refinanzierung zu 70,2 % über Einlagen gewährleistet (FY/2020). Ab Januar 2021 beträgt die MREL-Anforderung in Bezug auf die RWAs 28,50 %. Die BBVA gibt an, diese Quote inkl. der Nachranganforderung von 15,16 % zu erfüllen. Die Quote für Non-Performing Loans liegt FY/2020 bei 4 %. Mit einem Return-on-Equity von 6,9 % liegt die BBVA Group über ihren europäischen Peers.

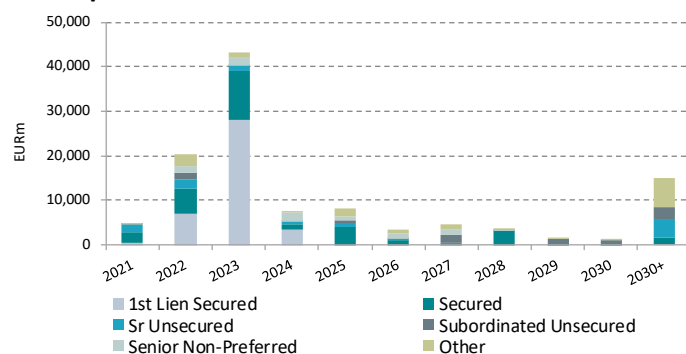
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	395,962	323,951	311,441
Total Securities	174,868	188,402	183,775
Total Deposits	394,924	353,224	331,937
Tier 1 Common Capital	43,653	42,931	43,234
Total Assets	697,737	736,176	719,705
Total Risk-weighted Assets	364,448	353,272	354,342

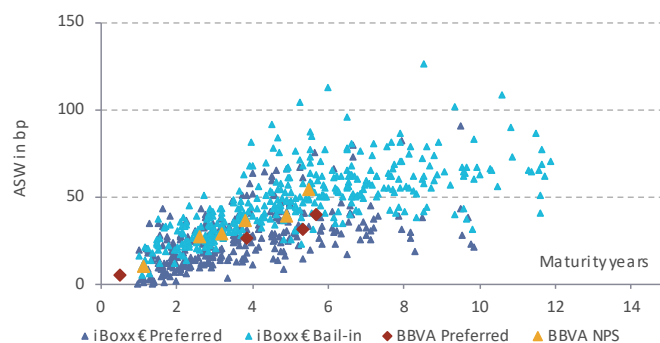
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	15,789	14,592	3,451
Net Fee & Commission Inc.	4,480	4,109	1,132
Net Trading Income	1,229	1,535	582
Operating Expense	10,669	9,759	2,449
Credit Commit. Impairment	3,450	5,150	926
Pre-tax Profit	7,046	5,248	1,759

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	2.42	2.36	2.26	Liquidity Coverage Ratio	128.42	146.15	152.32
ROAE	7.93	4.13	11.49	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.67	6.22	6.34
Cost-to-Income	48.94	46.63	46.83	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.17	4.72	4.81
Core Tier 1 Ratio	11.98	12.15	12.20	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.14	3.74	3.77

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Geografische Diversifikation
- Operative Ertragsfähigkeit
- Liquiditätslage (dezentrales Geschäftsmodell)

## Risks / Weaknesses

- Exposure in risikoreicheren Märkten
- Problemkreditbestand (Trend positiv)
- Niedrigzinsumfeld

# BBVA – Mortgage

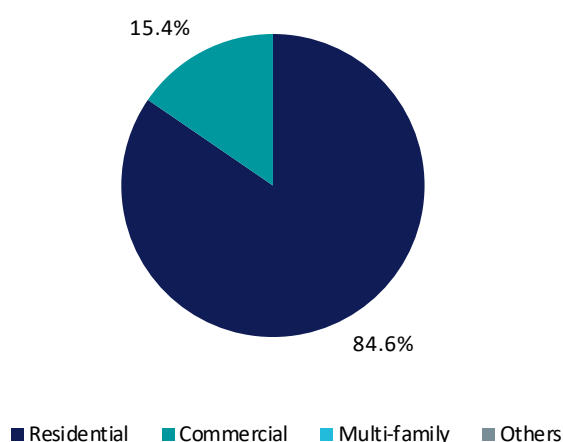
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

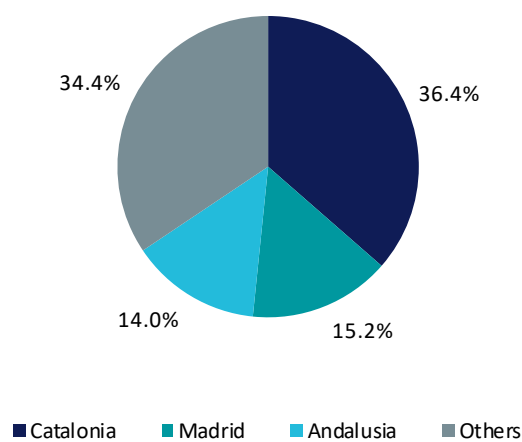
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	61,380	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	31,974	Rating (S&P) <sup>1</sup>	AA+
-thereof ≥ EUR 500m	23.5%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	92.0%	Rating (DBRS) <sup>1</sup>	AAA
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Spain	Collateral score	11.7%
Main region	36% Catalonia	RRL	a+
Number of loans	890,025	JRL	a+
Number of borrowers	n/a	Unused notches	3
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	15.53
WAL (cover pool)	9.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.3y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	23.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	34.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	64.8%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	1.5%	Maturity structure (Bmk)	HB

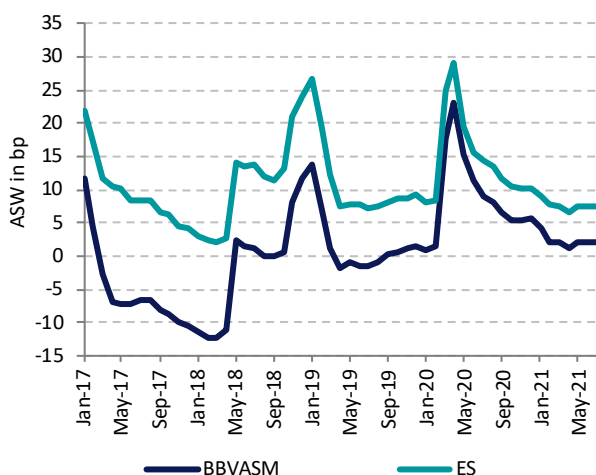
## Borrower Types



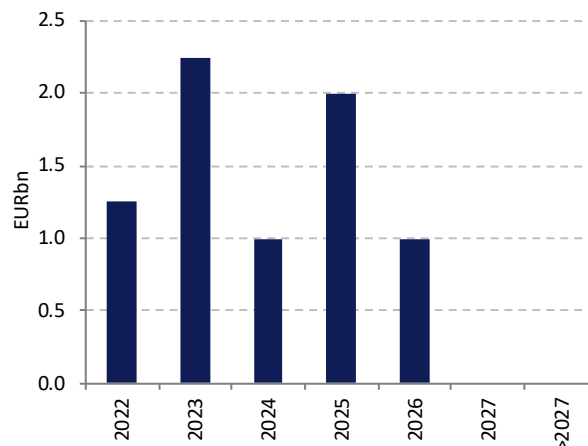
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# CaixaBank

 Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB+	Negative
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB+	Stable

## Homepage

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

Die CaixaBank (Caixa) ist nach Assets die drittgrößte Finanzgruppe Spaniens und im Banken- und Versicherungsgeschäft aktiv. Nach Abschluss der Fusion mit Bankia, der für das 4. Quartal 2021 erwartet wird, wird Caixa mit einer geschätzten Bilanzsumme von 664 Mrd. Euro die größte Finanzgruppe Spaniens werden. Obwohl die an den Börsen in Barcelona, Madrid, Valencia und Bilbao gelistete Bank in ganz Spanien und Portugal agiert, ist Spanien mit einem Anteil von etwa 91 % am Vorsteuergewinn (FY/2020) der wichtigste Markt. 46,2 % der stimmberechtigten Anteile an der CaixaBank werden von der Criteria Caixa gehalten. Dahinter folgen die Fundación Bancaria Caixa (30 %) sowie die spanische Regierung mit rund 16 %. In knapp 4.200 Niederlassungen und mit 35.617 Mitarbeitern werden 15,2 Millionen Kunden, davon 13,6 Mio. in Spanien und 1,9 Mio. in Portugal, betreut. Bei Retail-Einlagen in Spanien erreicht die Bank einen Marktanteil von 15,6 %, bei Privat- bzw. Unternehmenskrediten knapp 15,9 % und bei Lebensversicherungen 29,3 %. Das Groß des Kreditportfolios entfällt auf Unternehmenskredite (41 %, FY/2020), Wohnbauhypotheken (35 %), andere Retail-Kredite (14 %), öffentlicher Sektor (7 %) und Immobilien (2 %). Der positive Trend der Reduktion der Problemkredite setzt sich ebenfalls fort und so konnte die NPL-Quote um drei Prozentpunkte auf 3,3 % per FY/2020 bei einer Deckungsquote für die Gruppe von 67 % reduziert werden. Die CET1-Quote (fully loaded) liegt per FY/2020 bei 13,6 % und konnte im Vergleich zum Vorjahr um 110 Basispunkte erhöht werden. Damit wird das selbst gesteckte Ziel aus dem strategischen Plan 2019-2021 erfüllt (12 % plus 1 % Puffer für potentielle regulatorische Anforderungen).

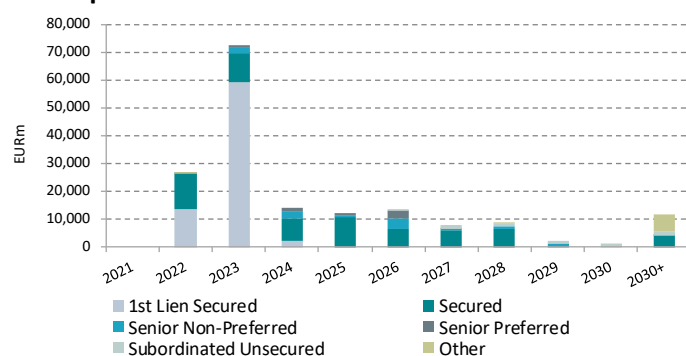
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	222,320	237,073	354,570
Total Securities	45,632	51,352	98,892
Total Deposits	221,079	245,167	372,545
Tier 1 Common Capital	17,787	18,938	28,456
Total Assets	391,414	451,520	663,569
Total Risk-weighted Assets	147,880	144,649	209,422

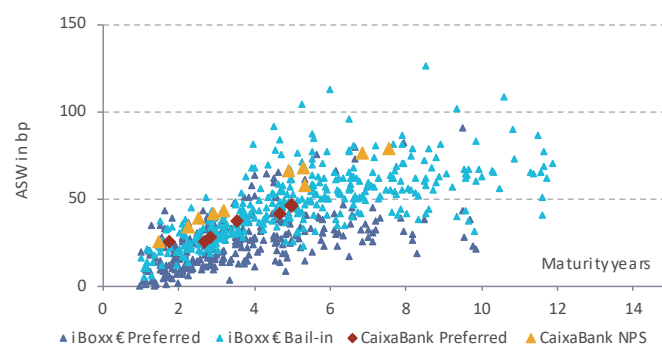
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	4,951	4,900	1,191
Net Fee & Commission Inc.	2,598	2,576	659
Net Trading Income	298	238	42
Operating Expense	4,957	4,691	1,198
Credit Commit. Impairment	424	1,942	174
Pre-tax Profit	2,077	1,600	4,954

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.63	1.48	1.07	Liquidity Coverage Ratio	179.21	275.82	309.00
ROAE	6.95	5.62	62.94	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.64	4.25	-
Cost-to-Income	58.02	55.52	58.07	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.96	3.63	3.97
Core Tier 1 Ratio	12.03	13.09	13.59	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.07	2.31	2.48

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktführer im Retail-Bereich Spaniens
- Liquidität und Funding
- Diversifikation im Geschäftsmodell (Fusion mit Bankia)

## Risks / Weaknesses

- Kapitalbindung im Versicherungsbereich
- Profitabilität
- Geographische Konzentrationsrisiken

# CaixaBank – Mortgage

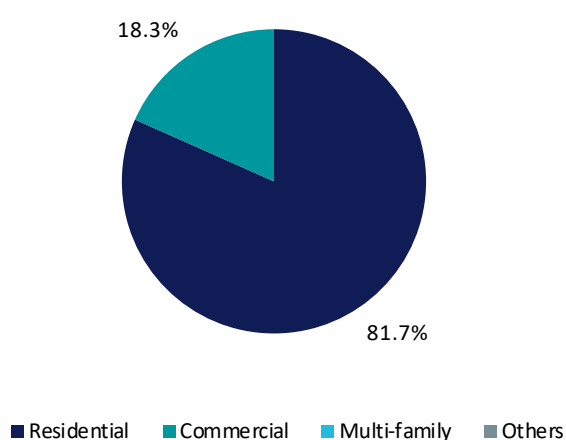
Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

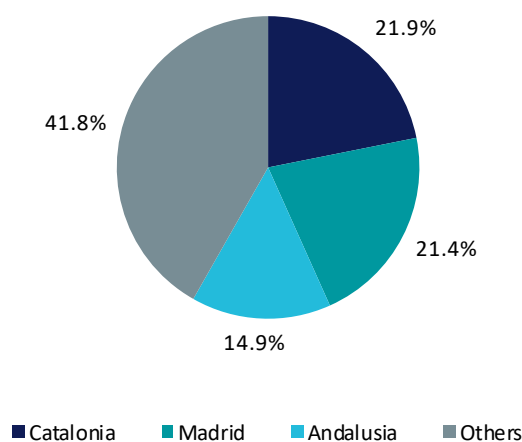
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	146,915	Rating (Moody's) <sup>1</sup>	Aa1
Amount outstanding (EURm)	67,432	Rating (S&P)	AA
-thereof ≥ EUR 500m	29.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	117.9%	Rating (DBRS)	AAA
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Spain	Collateral score	13.2%
Main region	22% Catalonia	RRL	a
Number of loans	1,948,912	JRL	a
Number of borrowers	n/a	Unused notches	3
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	15.62
WAL (cover pool)	9.2y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	20.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	40.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	53.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	3.5%	Maturity structure (Bmk)	HB

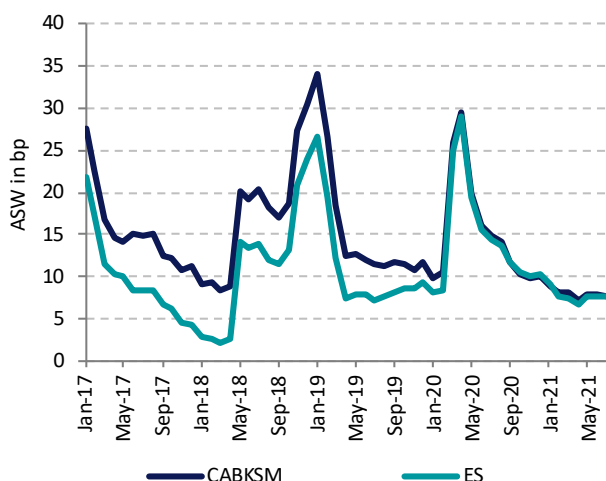
## Borrower Types



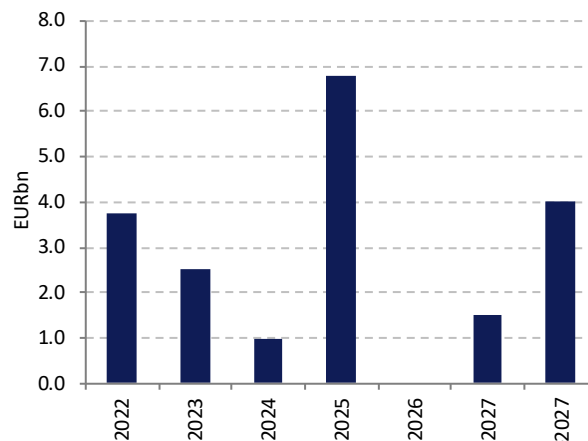
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)

Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> not ES0413307127



# Cajamar Caja Rural

Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BB	Stable

## Homepage

[www.cajamar.es](http://www.cajamar.es)

Die Genossenschaftsbank betreibt ihr Geschäft unter dem Namen Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito (Cajamar). Cajamar ist eine Tochtergesellschaft der Grupo Cooperativo Cajamar (GCC). Muttergesellschaft der Gruppe ist die Banco de Crédito Cooperativo (BCC). Hauptanteileseigner der GCC ist die Cajamar. Neben der Cajamar sind 18 weitere Banken seit 2009 Teil des gemeinschaftlichen Haftungsverbands (Institutional Protection Scheme, IPS), welche die Solvenz und Liquidität der Mitgliedsinstitute mittels gegenseitigen Garantien gewährleistet. Im Rahmen des IPS muss die Gruppe für Zahlungsverpflichtungen der einzelnen Mitgliedsinstitute haften. Mit knapp 5.350 Mitarbeitern werden die 3,5 Mio. Kunden (davon sind 1,4 Mio. Mitglieder der Genossenschaft) in über 909 Niederlassungen betreut. Cajamar operiert in 47 Provinzen Spaniens. Dabei berichtete die Gruppe in nur einem Segment, dem Retailbereich. Obwohl die Cajamar eine Bank für alle Industrien ist, hat sie einen Schwerpunkt in der Agrar- und Nahrungsmittelindustrie. Die BCC begibt Senior Debt und Hybridkapital, während die Cajamar als Emittent von Covered Bonds und ABS der Gruppe auftritt. BCC als Muttergesellschaft und Abwicklungseinheit weist per FY/2020 eine CET1-Quote von 13,79 % und eine Leverage Ratio von 5,41 % aus (fully-loaded). Auch die Liquiditätsquoten LCR und NSFR werden mit Puffer zur Mindestanforderung von 100 % erfüllt. Die NPL-Quote hat sich zum Geschäftsjahresende 2020 im Jahresvergleich von 6 % auf 4,77 % verbessert, bei einer Coverage Ratio von nunmehr knapp 59 %. Wir beziehen uns in den Tabellen auf die Zahlen der Grupo Cooperativo Cajamar (GCC).

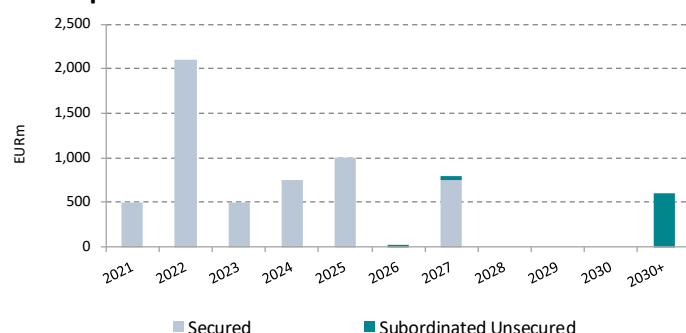
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	30,166	32,753	32,820
Total Securities	11,089	13,901	-
Total Deposits	32,167	37,136	-
Tier 1 Common Capital	3,044	3,145	3,208
Total Assets	47,406	53,617	54,794
Total Risk-weighted Assets	23,358	22,812	23,244

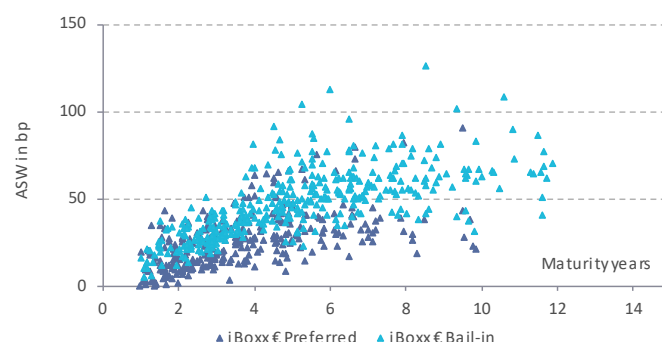
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	590	611	189
Net Fee & Commission Inc.	245	225	54
Net Trading Income	299	217	462
Operating Expense	627	616	187
Credit Commit. Impairment	334	314	189
Pre-tax Profit	113	23	49

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.43	1.30	1.50	Liquidity Coverage Ratio	212.33	190.84	217.69
ROAE	2.88	0.71	1.65	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.46	5.91	5.88
Cost-to-Income	56.56	60.18	28.57	NPL/ Loans at Amortised Cost	6.51	5.11	4.80
Core Tier 1 Ratio	13.03	13.79	13.80	Reserves/Loans at Amort. Cost	3.09	2.92	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Solide Marktstellung
- Funding und Liquiditätslage
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken
- Assetqualität (Problemkredite)
- Niedrigzinsumfeld

# Cajamar Caja Rural – Mortgage

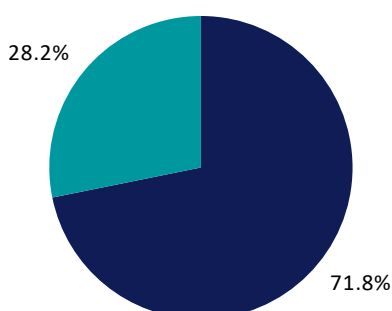
Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

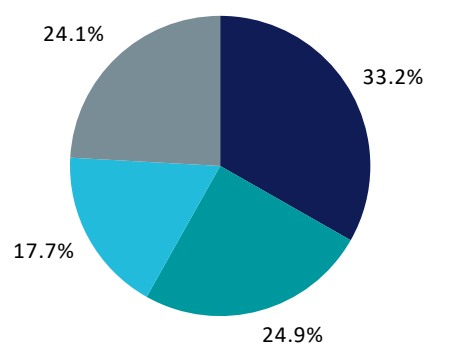
Cover pool volume (EURm)	13,274	Rating (Moody's)	-
Amount outstanding (EURm)	5,750	Rating (S&P)	AA
-thereof ≥ EUR 500m	21.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	130.9%	Rating (DBRS) <sup>1</sup>	AH
Committed OC	0.0%	TPI	-
Cover type	Mortgage	TPI leeway	-
Main country	100% Spain	Collateral score	-
Main region	33% Andalusia	RRL	bbb-
Number of loans	170,901	JRL	a-
Number of borrowers	153,553	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	86,446	AAA credit risk (%)	12.89
WAL (cover pool)	10.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	6.3%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1 / 2A
LTV (unindexed)	53.5%	Risk weight	10% / 20%
Loans in arrears	7.5%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



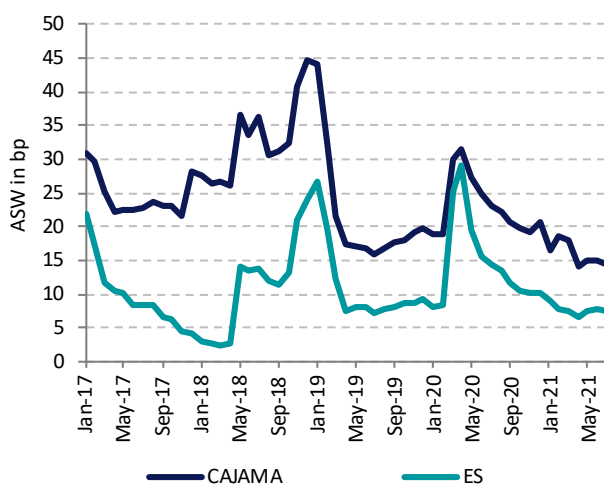
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



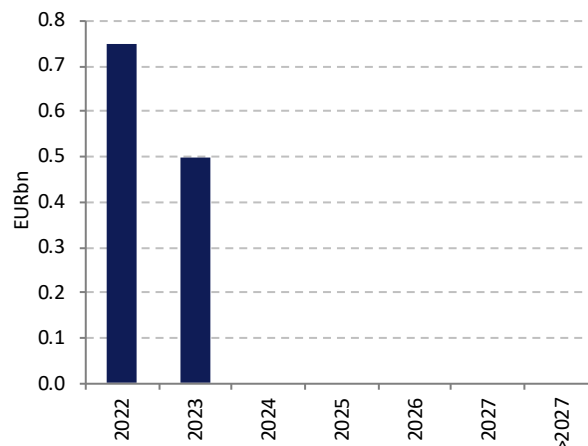
■ Andalusia ■ Valencia ■ Murcia ■ Others

## Spread Development (>1y)



— CAJAMA — ES

## Redemption Profile (Bmk)



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> only ES0422714032, therefore LCR=2A & RW=20%

# Caja Rural de Navarra

Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB+	Stable
Moody's*	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

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

\*LT Deposits

Die 1910 gegründete Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (CRN) ist eine regionale Genossenschaftsbank mit knapp 8300 Mitarbeitern und über 2.300 Niederlassungen. Die Bank konzentriert sich hauptsächlich auf Navarra (25,8 % Marktanteil bei Krediten, Q1/2021), eine der reichsten Regionen des Landes. Daneben operiert sie auch in den Nachbarregionen La Rioja und dem Baskenland. Als Genossenschaftsbank betreut sie mit über 164.000 Mitgliedern über 6,5 Mio. Kunden und ihre Mitglieder sind geografisch und über verschiedene Branchen weit verteilt. Die CRN gehört zu den größten Genossenschaftsbanken Spaniens. Auch ist die CRN mit 28 weiteren Genossenschaftsbanken Teil des Verbandes der Genossenschaftsbanken Cajas Rurales. Gemeinsam haben diese Genossenschaftsbanken einen Institutional Protection Scheme ins Leben gerufen. An diesen haben sich die Mitglieder durch vertragliche Vereinbarung gebunden. Ihre Geschäftsaktivitäten fokussiert die Bank auf das Retail-Geschäft sowie auf kleine und mittelständische Unternehmen. Die Unternehmensstrategie sieht keine Ausweitung des Geschäftsbereiches sowohl geografisch als auch in neue Kundengruppen vor. Dabei agiert die CRN mit einem umsichtigen Risikomanagement, was sich in einer geringen NPL-Quote und einer hohen Deckungsquote widerspiegelt. Nach eigenen Angaben hält die CRN die führende Position, bezogen auf den Marktanteil, in Navarra. Die Liquiditätsquoten LCR und NSFR werden deutlich übererfüllt. Auch die CET1 Quote liegt oberhalb der regulatorischen Anforderung. Die CRN refinanziert sich zum größten Teil aus Kundeneinlagen, was die Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding verringert.

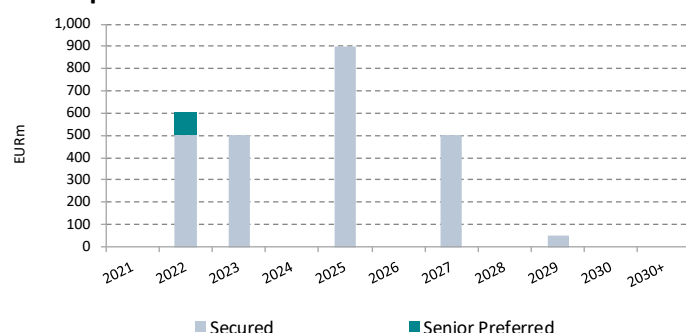
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	7,789	8,177	9,314
Total Securities	3,482	3,959	4,648
Total Deposits	8,012	8,729	10,198
Tier 1 Common Capital	1,103	1,218	1,317
Total Assets	12,203	13,133	15,850
Total Risk-weighted Assets	6,724	7,255	7,202

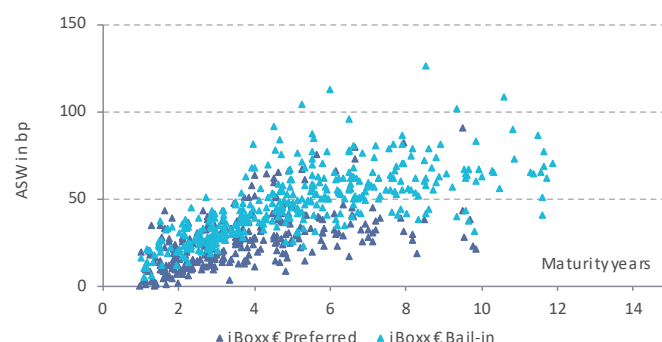
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	136	144	147
Net Fee & Commission Inc.	67	68	69
Net Trading Income	0	7	1
Operating Expense	165	174	110
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	106	109	99

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.18	1.18	1.05	Liquidity Coverage Ratio	482.12	369.95	391.10
ROAE	8.43	8.24	6.67	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	9.05	9.28	8.31
Cost-to-Income	58.98	58.54	38.14	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.80	1.99	1.90
Core Tier 1 Ratio	16.40	16.79	18.28	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.82	1.56	2.21

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Markenpräsenz und Marktposition
- Einlagenbasis
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Geografische Diversifikation
- Profitabilität
- Ökonomisches Umfeld

# Caja Rural de Navarra – Mortgage

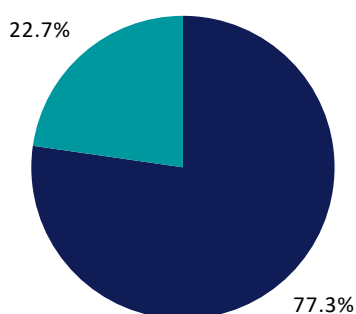
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

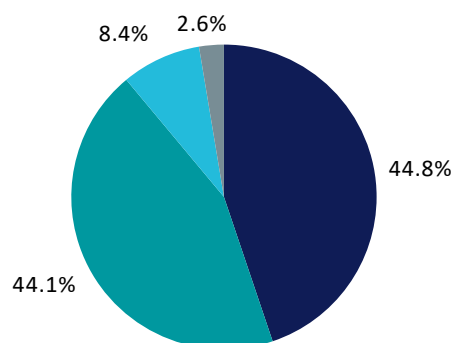
Cover pool volume (EURm)	5,028	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	2,450	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	65.3%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	105.2%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Spain	Collateral score	13.0%
Main region	45% Navarre	RRL	-
Number of loans	47,178	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	10.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	20.2%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	56.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	1.2%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



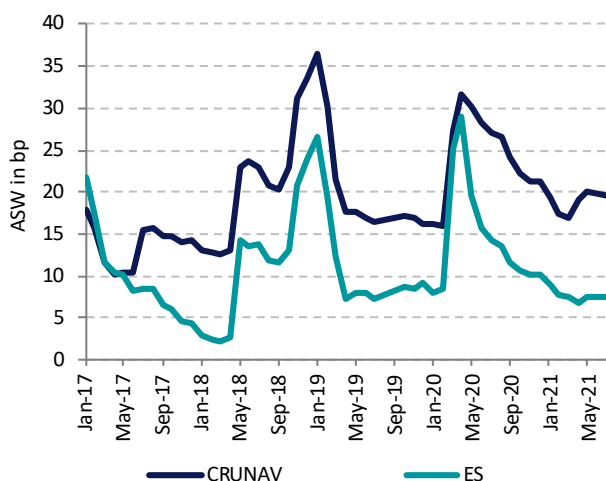
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



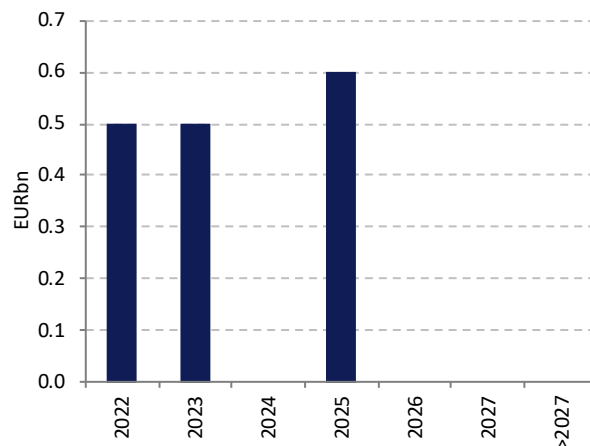
■ Navarre ■ Basque Country ■ La Rioja ■ Others

## Spread Development (>1y)



— CRUNAV — ES

## Redemption Profile (Bmk)



# Deutsche Bank S.A.E.

 Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's	-	-
S&P	BBB+	Negative

## Homepage

[www.deutsche-bank.es](http://www.deutsche-bank.es)

Die Deutsche Bank Sociedad Anonima Española (DB S.A.E.) mit Hauptsitz in Madrid ist seit 1993 unter ihrem aktuellen Namen im spanischen Markt aktiv. Das Institut zählt zu den größten ausländischen Banken in Spanien. Die DB S.A.E. ist zu 99,82 % (FY/2020) im Eigentum der Deutsche Bank AG, womit das Institut und seine Töchter zur global aktiven Deutsche Bank Gruppe zählt. Mit ihren 168 Geschäftsstellen (FY/2020) ist die DB S.A.E. die bedeutendste Einheit der Deutsche Bank Group in Spanien und in erster Linie in den Regionen Katalonien, Madrid, Valencia und Andalusien aktiv. Die Bilanzsumme belief sich per 12/2020 auf knapp EUR 18,3 Mrd. (FY/2019: EUR 17,5 Mrd.). Das als Universalbank agierende Institut berichtet in den Geschäftsbereichen „International Private Bank“ (IPB), „Corporate Bank“ (CB) und „Investment Bank“. Die Vermögensverwaltung in Spanien wird durch eine DWS-Niederlassung durchgeführt. Der Unternehmensbereich IPB existiert in der Struktur des DB-Konzerns seit Juni 2020 als Ergebnis der Zusammenführung der Private & Commercial Bank International (PCB-I) und der Wealth Management. Die DB S.A.E. hat Zugriff auf die interne Gruppenrefinanzierung. Seit November 2014 wird das Institut direkt von der EZB beaufsichtigt. Nach eigenen Angaben verfolgt der Deutsche Bank-Konzern seit 2012 in Spanien eine Selbstfinanzierungspolitik, die auf einem lokalen Liquiditätsmanagementmodell mit Zugang zu den von der EZB bereitgestellten Instrumenten basiert. Darüber hinaus verfügt die DB S.A.E. über eine konzerninterne Finanzierungslinie und tritt als Covered Bond-Emittent in Erscheinung.

## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	13,236	13,139	13,543
Total Securities	268	324	554
Total Deposits	9,698	9,247	9,930
Tier 1 Common Capital	1,154	1,106	1,121
Total Assets	17,288	17,477	18,324
Total Risk-weighted Assets	10,886	10,580	10,821

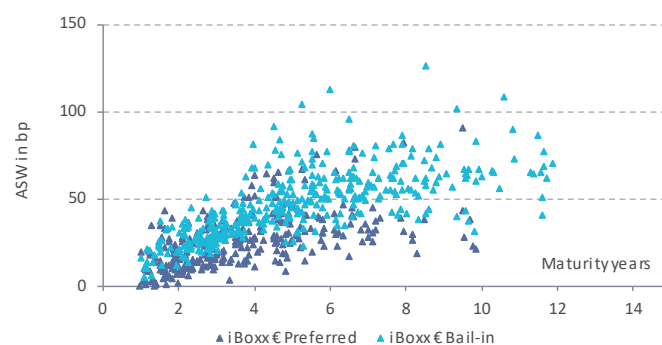
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	227	238	238
Net Fee & Commission Inc.	271	252	257
Net Trading Income	13	9	5
Operating Expense	395	401	402
Credit Commit. Impairment	72	44	80
Pre-tax Profit	65	29	-7

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.40	1.38	1.35	Liquidity Coverage Ratio	198.00	-	-
ROAE	3.85	1.66	-0.45	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.74	6.39	6.25
Cost-to-Income	74.37	84.61	84.94	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	10.60	10.46	10.36	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.73	2.37	-

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kreditqualität
- Einbindung in den Deutsche Bank-Konzern

## Risks / Weaknesses

- Niedrigzinsumfeld und Unsicherheit durch COVID-19
- Grad der geografische Diversifikation

# Deutsche Bank S.A.E. – Mortgage

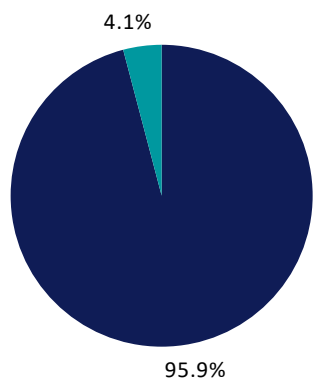
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

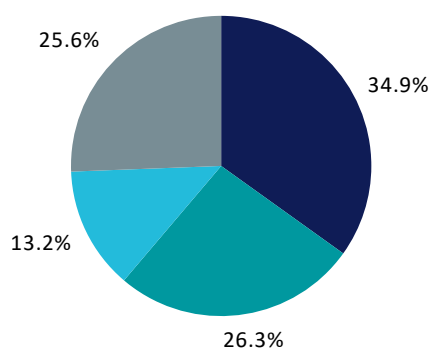
Cover pool volume (EURm)	7,600	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	5,400	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	37.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	40.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	Unpublished
Main country	100% Spain	Collateral score	6.2%
Main region	35% Catalonia	RRL	-
Number of loans	78,901	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	20.3y	PCU	-
WAL (covered bonds)	1.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	6.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	55.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	50.5%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	50.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	2.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



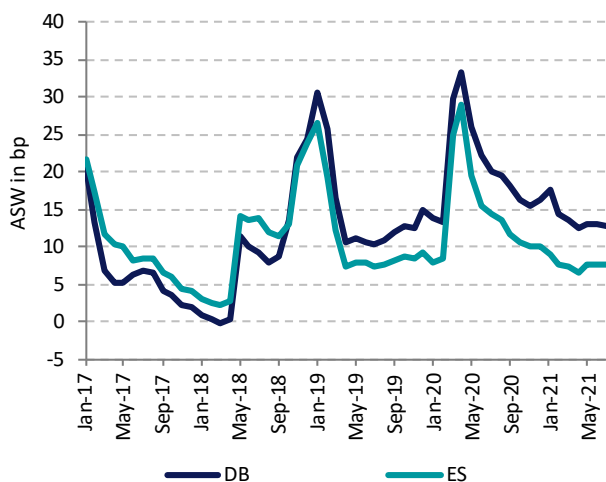
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

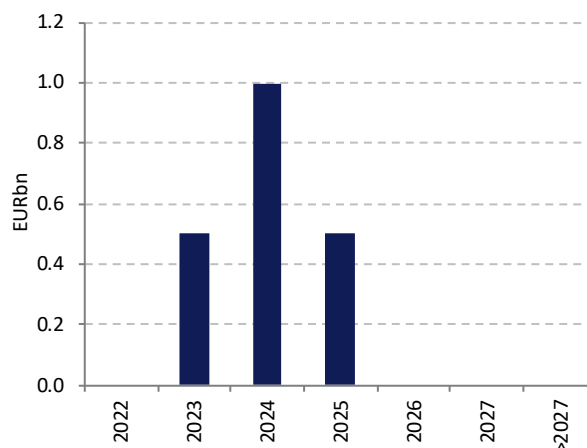


■ Catalonia ■ Madrid ■ Andalusia ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Eurocaja Rural

Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BBB	Stable
Moody's	-	-
S&P	-	-

## Homepage

[www.eurocajarural.es](http://www.eurocajarural.es)

Eurocaja Rural, SCC (Eurocaja) wurde im April 2018 von Caja Rural de Castilla-La Mancha in ihren heutigen Namen umbenannt. Sie ist eine gemeinnützige Einrichtung mit eigener Rechtspersönlichkeit und voller Handlungsfähigkeit, mit Stiftungs- und Sozialleistungscharakter. Das ursprüngliche Institut wurde bereits 1963 gegründet, um die Finanzierungsbedürfnisse des regionalen Agrarsektors zu erfüllen. In den 1990er Jahren definierte die Gruppe ihre Strategie neu und weitete ihre Geschäftstätigkeit auf alle Bereiche einer Universalbank mit dem Fokus auf Privatkunden und KMU aus. Die Bank, mit Hauptsitz in Toledo, hat etwa 1.000 Mitarbeiter und agiert über rund 400 Filialen. Gemäß Geschäftsmodell liegt das Hauptaugenmerk auf privaten Hypothekenkrediten und dem KMU-Kreditgeschäft. Demzufolge gibt es neben dem Retail Banking keine weiteren relevanten Geschäftssegmente nach denen berichtet wird. Eurocaja agiert hauptsächlich in der Region Kastilien-La Mancha mit Fokus auf Toledo, sowie in der Region Madrid. Ebenfalls tätig ist das Institut in den angrenzenden Gebieten von Madrid, der Provinz Ávila und der Region Kastilien und León. Eurocaja hat im nationalen Vergleich eine geringe NPL-Quote, was an der konservativen Risikopolitik liegt. Während der Finanzkrise konnte die Eurocaja durch den Zukauf von Niederlassungen und Portfolien der von Sparmaßnahmen betroffenen Banken die Präsenz in ihrer Heimatregion stärken. National hat sie dennoch nur eine geringe Bedeutung. Sie wird von der EZB als weniger bedeutendes Institut eingestuft und von der Banco de España überwacht. Diese hat für die Eurocaja für das Jahr 2021 eine CET1-Quote von 8,13 % festgelegt. Die CET1-Quote beträgt 15,23 % (09/2020).

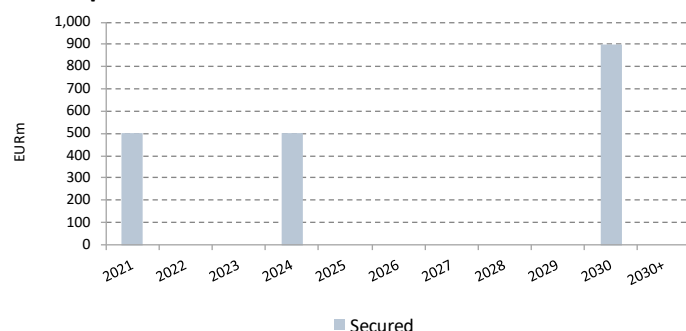
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	4,334	4,542	-
Total Securities	2,514	2,528	-
Total Deposits	5,782	5,790	5,496
Tier 1 Common Capital	441	475	506
Total Assets	7,767	7,921	-
Total Risk-weighted Assets	2,586	2,763	3,074

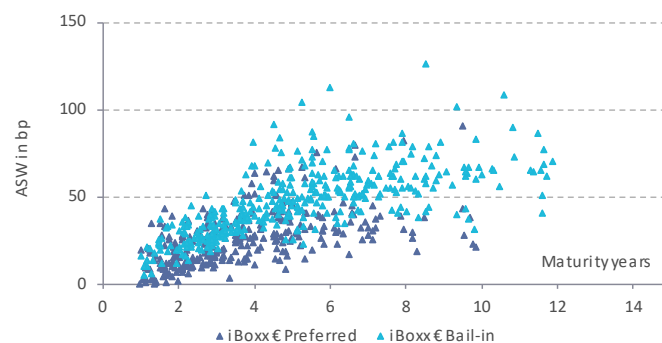
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	85	93	-
Net Fee & Commission Inc.	33	36	-
Net Trading Income	6	5	-
Operating Expense	78	74	-
Credit Commit. Impairment	-	-	-
Pre-tax Profit	26	46	-

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.14	1.20	-	Liquidity Coverage Ratio	NM	388.62	289.00
ROAE	5.10	8.12	-	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.69	6.01	-
Cost-to-Income	64.91	59.49	-	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.14	1.93	-
Core Tier 1 Ratio	17.05	17.19	16.47	Reserves/Loans at Amort. Cost	2.59	2.42	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Aufbau Einlagenbasis
- Assetqualität
- Liquiditätsausstattung

## Risks / Weaknesses

- Staatsanleihenportfolio (vorwiegend Spanien)
- Ökonomisches Umfeld
- Niedrigzinsumfeld

# Eurocaja – Mortgage

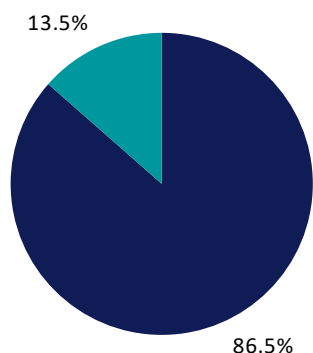
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

## Cover Pool Data

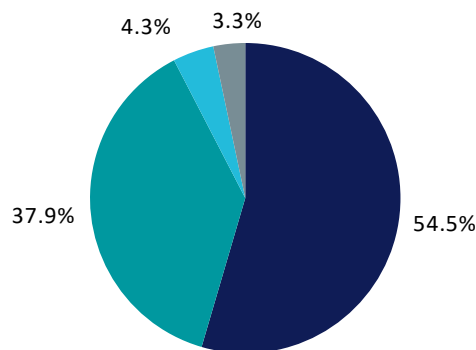
Cover pool volume (EURm)	2,917	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	1,000	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	50.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	191.7%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	Unpublished
Main country	100% Spain	Collateral score	10.1%
Main region	55% Castilla-La Mancha	RRL	-
Number of loans	34,126	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	12.0y	PCU	-
WAL (covered bonds)	1.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	9.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	59.5%	Risk weight	10%
Loans in arrears	1.7%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



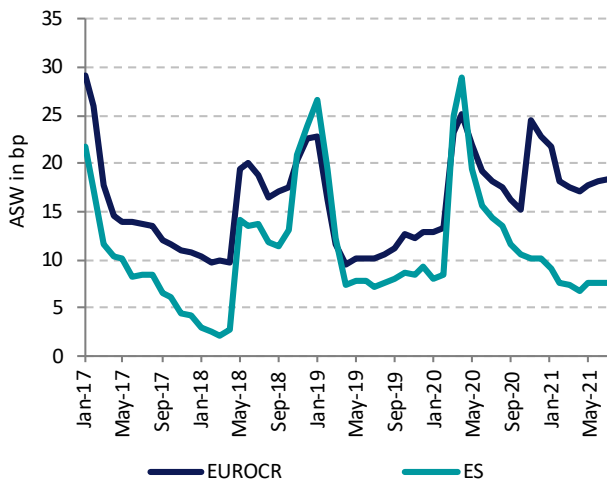
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



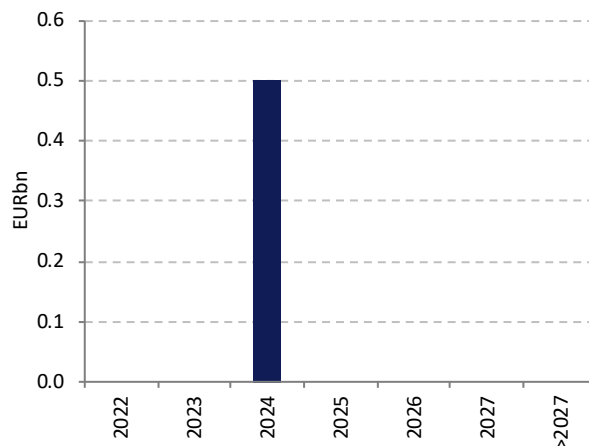
■ Castilla-La Mancha ■ Madrid ■ Valencia ■ Others

## Spread Development (>1y)



— EUROCR — ES

## Redemption Profile (Bmk)





# Ibercaja Banco

Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB+	Negative
Moody's*	Ba2	Stable
S&P	BB+	Stable

## Homepage

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

\*LT Deposits

Die Ibercaja Banco S.A. (Ibercaja) entstand 2011 aus der Abspaltung des Bankgeschäfts aus der Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja. Die Ibercaja agiert als Universalbank sowohl im originären Bankgeschäft als auch im Versicherungs- und Investmentgeschäft. Dabei betreut sie ihre drei Millionen Kunden mit 5.300 Mitarbeitern in etwa 1.200 Niederlassungen. 2012 übernahm die gesunde Ibercaja die angeschlagene Cajatres Bank Group (Caja3), die zuvor vom ESM Kapitalhilfen über EUR 407 Mio. in Form von CoCos erhielt (Anfang 2017 komplett zurückgezahlt). Durch den Kauf der Caja3 (die 2014 vollständig integriert wurde) konnte Ibercaja seine Position im Heimatmarkt Aragonien festigen und in Provinzen expandieren, in denen Caja3 eine starke Präsenz hatte. Im nationaler Ebene hält Ibercaja einen Marktanteil von etwa 2,7 % im Kreditgeschäft, während es Heimatmarkt in der Provinz Aragonien 40 % sind. Per Q4/2020 lag die CET1-Quote (fully loaded) bei 12,6 % (SREP CET1 Anforderung: 8,125 %) und die Leverage Ratio bei 6,3 %. Die Non Performing Loans-Quote konnte in den vergangenen Jahren ständig verbessert werden und lag per Q4/2020 bei nur noch 3,2 %. Auch die Deckungsquote für NPLs entwickelte sich positiv und erreichte 63,9 %. Das Kreditportfolio besteht zu 58 % aus Hypothekenforderungen und es entfällt laut Ibercaja nur ein geringer Anteil auf Sektoren im Firmenkundenbereich. Die Liquiditätsquoten LCR und NSFR weisen mit 468 % bzw. 152 % einen komfortablen Handlungsspielraum auf. Ibercaja hat eine vergleichsweise geringe Abhängigkeit von der Refinanzierung am Kapitalmarkt, da das Funding zu überwiegendem Teil aus Kundeneinlagen (78 % per FY/2020) besteht.

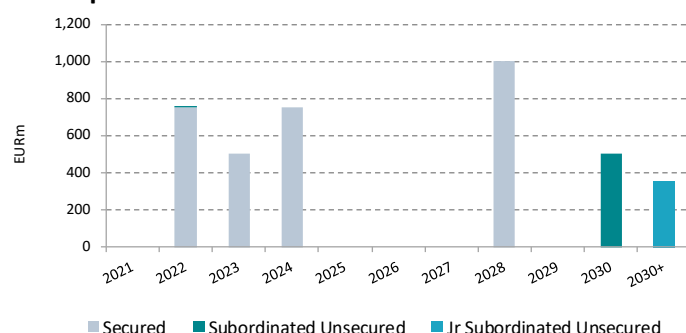
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	31,919	30,942	31,226
Total Securities	15,823	16,506	18,186
Total Deposits	34,925	37,881	37,403
Tier 1 Common Capital	2,498	2,485	2,470
Total Assets	55,422	58,401	57,770
Total Risk-weighted Assets	20,363	18,248	18,503

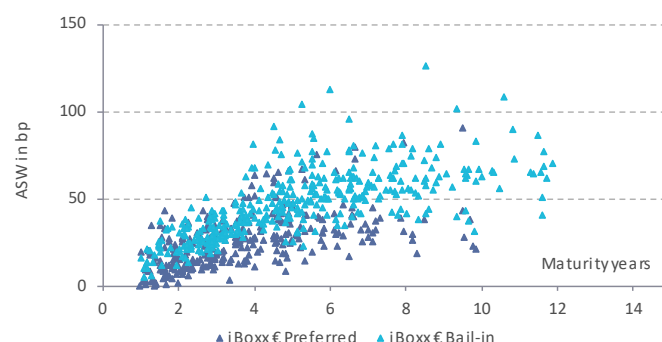
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	547	534	123
Net Fee & Commission Inc.	394	374	98
Net Trading Income	8	25	35
Operating Expense	637	553	145
Credit Commit. Impairment	126	218	30
Pre-tax Profit	129	53	80

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.10	1.01	0.89	Liquidity Coverage Ratio	307.07	468.11	397.80
ROAE	2.60	0.73	6.74	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.55	4.29	4.31
Cost-to-Income	69.80	61.29	55.36	NPL/ Loans at Amortised Cost	4.05	3.27	3.06
Core Tier 1 Ratio	12.27	13.62	13.35	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.98	2.05	2.01

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Regionale Marktstellung
- Einlagenbasis
- Liquiditätsprofil

## Risks / Weaknesses

- Geografische Konzentration
- Profitabilität
- Kapitalisierung (hoher Anteil DTAs)

# Ibercaja Banco – Mortgage

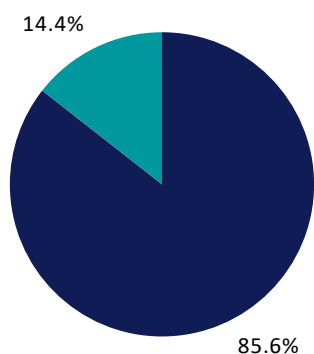
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

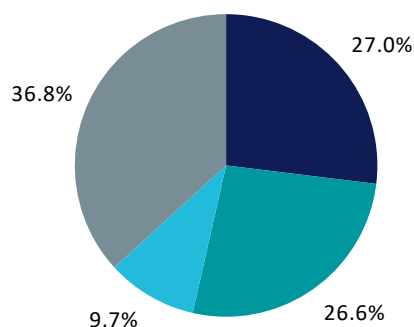
Cover pool volume (EURm)	18,701	Rating (Moody's)	Aa2
Amount outstanding (EURm)	4,400	Rating (S&P)	AA
-thereof ≥ EUR 500m	11.4%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	325.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Spain	Collateral score	11.2%
Main region	27% Madrid	RRL	bbb
Number of loans	260,852	JRL	a
Number of borrowers	n/a	Unused notches	0
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	9.58
WAL (cover pool)	9.8y	PCU	-
WAL (covered bonds)	3.8y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	11.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	43.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	50.8%	Risk weight	10%
Loans in arrears	2.9%	Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



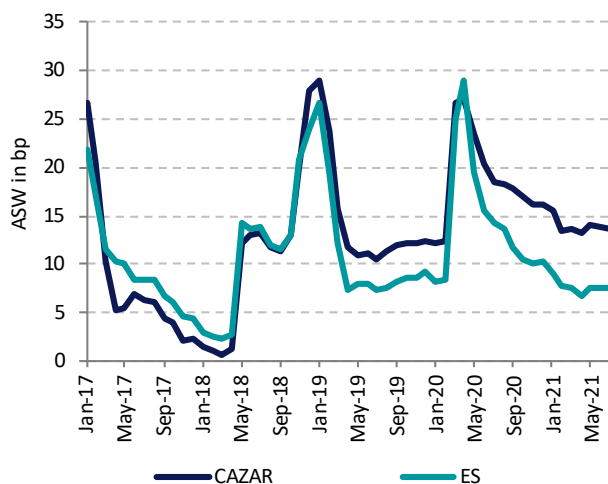
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

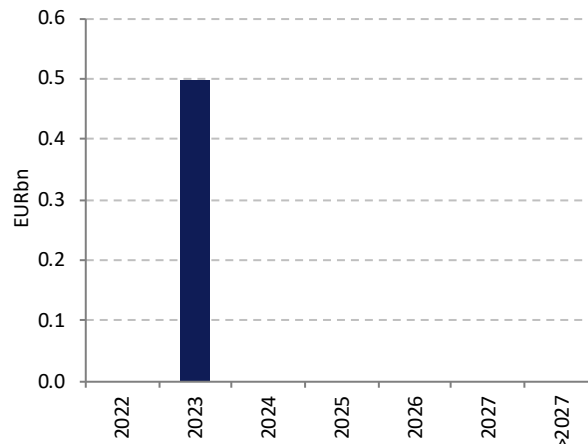


■ Madrid ■ Aragon ■ Catalonia ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Kutxabank

 Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

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

## Homepage

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

\*LT Issuer Rating

Die Kutxabank S.A. (Kutxa) ist eine führende Geschäftsbank im Norden Spaniens mit Hauptsitz in Bilbao. Kutxa ist die Muttergesellschaft der Kutxabank Group, die in 2011 aus der Fusion dreier baskischer Sparkassen hervorging. Der größte Aktionär der Kutxa ist mit 57 % der Anteile die Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, gefolgt von 32 % Fundación Bancaria Kutxa und 11 % Fundación Bancaria Vital (Stand: 12/2020). Kutxa hat eine Bilanzsumme von knapp EUR 52,3 Mrd. (Q4/2020) und zählt zu den zehn größten Instituten in Spanien. Ihre etwa 827 Niederlassungen verteilen sich auf die Regionen Baskenland und Andalusien. Die Bankengruppe teilt ihr Geschäft in vier Segmente auf: Kutxabank, CajaSur Banco, Insurance Companies und Other Business Activities. Im Fokus stehen Kredite an Privatkunden und kleine und mittelgroße Unternehmen (KMU). Dabei werden neben den klassischen Bankdienstleistungen auch andere Dienstleistungen wie Versicherungen über die Tochterunternehmen angeboten. Zum ersten Quartal 2021 liegen die CET1-Quote mit 17,9 % sowie die Leverage Ratio mit 9,05 % über den regulatorischen Anforderungen. Gleichzeitig liegt die NPL-Quote bei unter 2,3 % (Q1/2021). Die Deckungsquote weist Kutxa zu diesem Zeitpunkt mit 82,1 % aus. Beim Funding-Mix dominieren Kundeneinlagen mit etwa 92 %. Covered Bonds machen mit zirka 3 % nur einen geringen Anteil aus (Q1/2021). Die Liquiditätsausstattung liegt mit einer LCR von über 233 % (Q1/2021, Durchschnitt der letzten 12 Monate bei 237 %) und einer NSFR von über 134 % (Q1/2021) ebenfalls über den regulatorischen Anforderungen. Der ROE lag bei 2,7 % per Q1/2021 (6,2 % per Q1/2020).

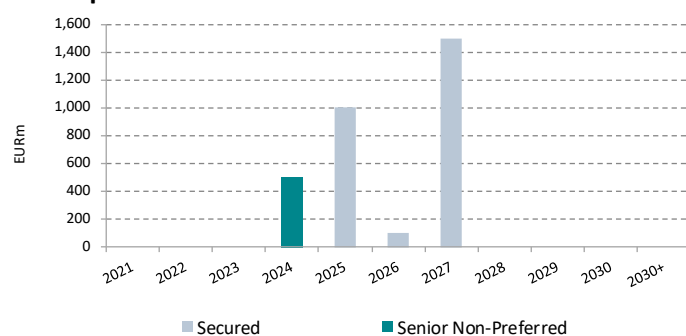
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	41,899	44,262	45,122
Total Securities	6,947	8,037	8,414
Total Deposits	45,756	46,356	46,284
Tier 1 Common Capital	5,184	5,391	5,442
Total Assets	59,580	63,780	65,211
Total Risk-weighted Assets	30,186	30,241	30,318

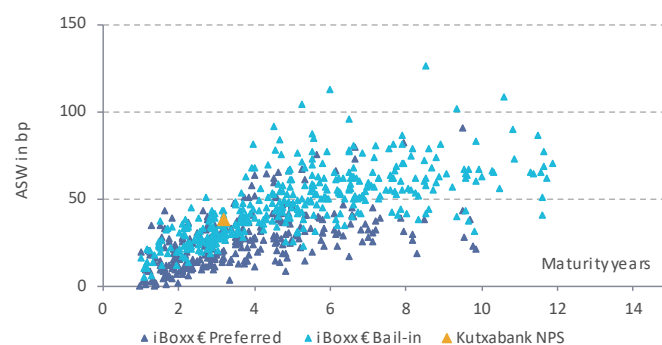
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	569	566	137
Net Fee & Commission Inc.	395	388	106
Net Trading Income	1	1	0
Operating Expense	703	751	152
Credit Commit. Impairment	4	159	15
Pre-tax Profit	413	235	86

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.03	0.99	0.91	Liquidity Coverage Ratio	215.84	253.53	233.28
ROAE	6.00	2.99	3.94	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	8.80	8.55	8.44
Cost-to-Income	58.34	61.55	58.87	NPL/ Loans at Amortised Cost	2.58	2.43	2.28
Core Tier 1 Ratio	17.17	17.83	17.95	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.37	1.61	-

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Liquiditätsausstattung
- Einlagenbasis (Funding)

## Risks / Weaknesses

- Assetqualität
- Profitabilität
- Geografische Diversifikation

# Kutxabank – Mortgage

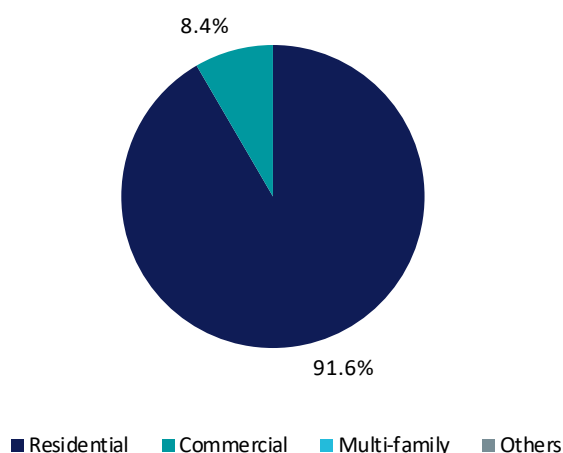
Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

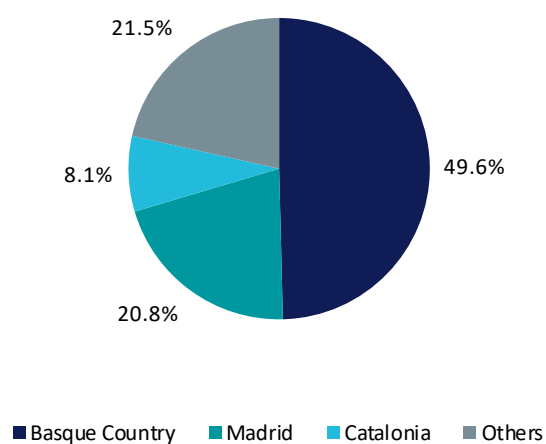
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	24,009	Rating (Moody's)	Aa1
Amount outstanding (EURm)	2,397	Rating (S&P)	AA+
-thereof ≥ EUR 500m	41.7%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	901.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% Spain	Collateral score	8.5%
Main region	50% Basque Country	RRL	a-
Number of loans	240,661	JRL	a
Number of borrowers	383,993	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	62,525	AAA credit risk (%)	15.64
WAL (cover pool)	11.5y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	25.1%	Outstanding ESG Bmk	Yes
Fixed interest (covered bonds)	97.9%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	55.6%	Risk weight	10%
Loans in arrears	3.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

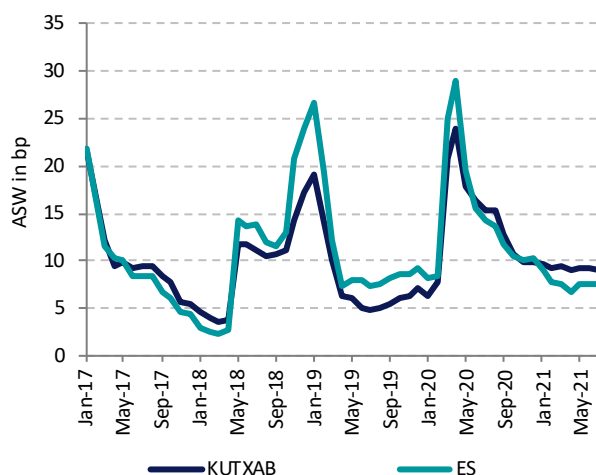
## Borrower Types



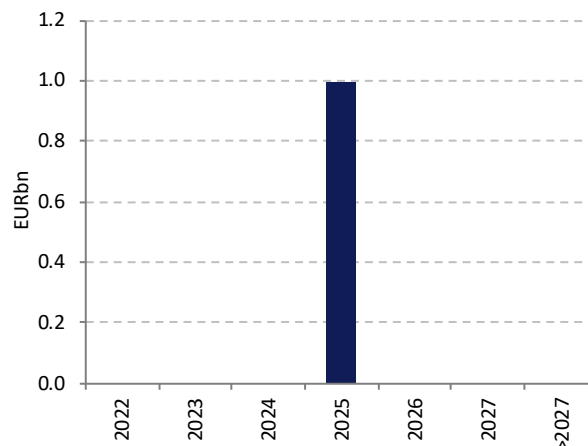
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Liberbank

Spain 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	BB+	Positive
Moody's*	Ba2	**
S&P	-	-

## Homepage

[www.liberbank.es](http://www.liberbank.es)

\*LT Bank Deposit Rating

\*\* rating under review

Die Liberbank ist eine Retail-Bank mit Hauptsitz in Madrid. Sie entstand 2011 aus einem Zusammenschluss der vier Sparkassen Cajastur Group (einschließlich der Bank Castilla-La Mancha), Caja de Extremadura und Caja Cantabria. Die Liberbank ist auf den Retail Bereich, im Besonderen auf Haushalte, sowie auf KMU und Selbstständige spezialisiert. Seit Mitte 2013 ist sie an den vier spanischen Börsen gelistet. Dabei halten die vier Gründersparkassen zusammen 23,9 % der Anteile. Zweitgrößter Anteilseigner ist die Oceanwood Capital Management LLP mit 18,2 %, gefolgt von der Aivilo Spain SL (7,3 %) und Corporación Masaveu mit 5,9 % (Q4/2020). In 2014 zahlte sie die gesamten Anleihen des spanischen Bankenrettungsfonds (FROB) i. H. v. EUR 124 Mio. vorzeitig zurück. Mit ihren 3.706 Mitarbeitern (FTEs) konzentriert sie sich auf ihre Heimatmärkte – Asturien, Kantabrien, Kastilien-La Mancha und Extremadura – und Madrid. Daneben ist sie allerdings auch im restlichen Spanien sowie international, v. a. in der EU, tätig. Die Liberbank berichtet in den Segmenten „Banking activity“, „Corporate activity“ und „Adjustments to the banking segment“, wobei das erstgenannte Segment fast das gesamte Geschäft ausmacht. Das Kreditportfolio wird mit einem Anteil von etwa 61 % (Q4/2020) von Privatkrediten, die fast ausschließlich aus Hypothekenkrediten bestehen, dominiert. Zweitwichtigster Kreditnehmer sind Unternehmen mit einem Anteil von etwa 24 %. Dabei umfassen die sensitiven Industrien Öl und Gas, Luftfahrt, Hotel, Restaurants sowie Tourismus etwa 1,3 % des Gesamtkreditportfolios. Der Funding-Mix besteht zum größten Teil aus Einlagen (80 % per Ende 2020).

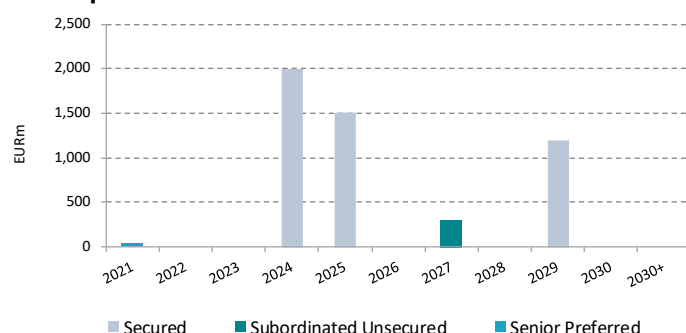
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	25,096	27,487	27,858
Total Securities	10,737	12,024	11,433
Total Deposits	30,593	33,910	26,800
Tier 1 Common Capital	2,495	2,642	2,604
Total Assets	41,947	47,510	47,287
Total Risk-weighted Assets	17,172	16,804	16,733

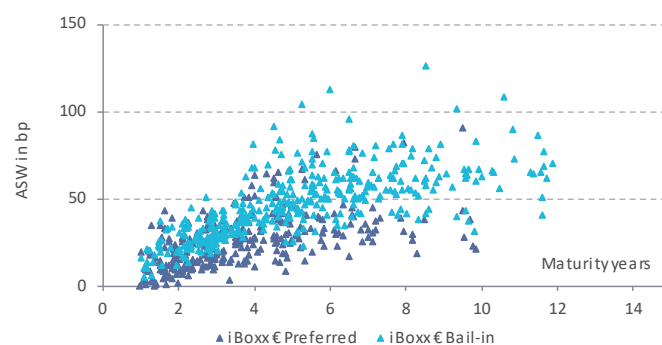
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	467	512	125
Net Fee & Commission Inc.	191	235	59
Net Trading Income	23	6	3
Operating Expense	409	394	104
Credit Commit. Impairment	61	162	38
Pre-tax Profit	133	61	36

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.29	1.27	1.17	Liquidity Coverage Ratio	220.77	222.24	202.69
ROAE	3.67	1.28	2.76	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.09	5.74	5.64
Cost-to-Income	67.31	61.55	58.43	NPL/ Loans at Amortised Cost	3.26	2.94	2.89
Core Tier 1 Ratio	14.53	15.72	15.56	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.56	1.59	1.68

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 14.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Fundingprofil (Einlagenbasis)

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Kapitalausstattung

# Liberbank – Mortgage

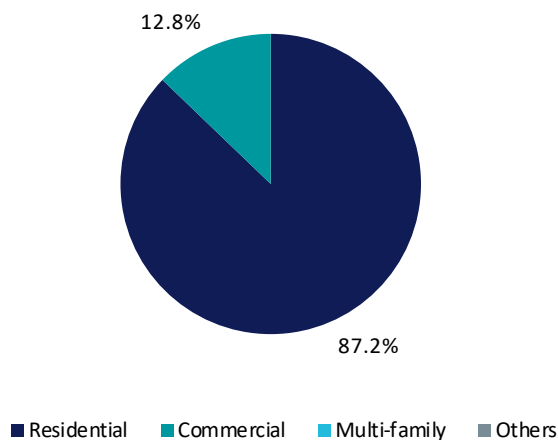
Spain

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

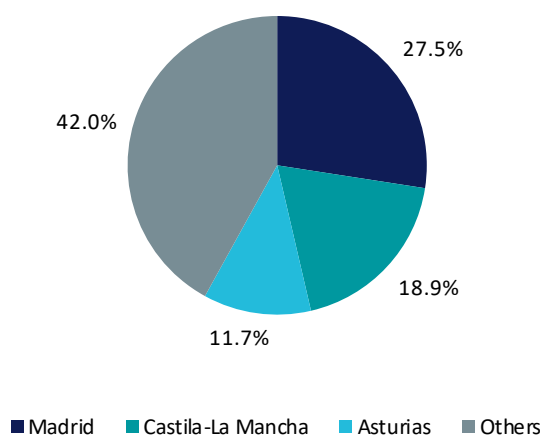
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	17,322	Rating (Moody's)	Aa2
Amount outstanding (EURm)	7,135	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	16.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	142.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	25.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	0
Main country	100% Spain	Collateral score	9.9%
Main region	27% Madrid	RRL	-
Number of loans	225,293	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	10.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	34.9%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	51.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	56.9%	Risk weight	10%
Loans in arrears	3.1%	Maturity structure (Bmk)	HB

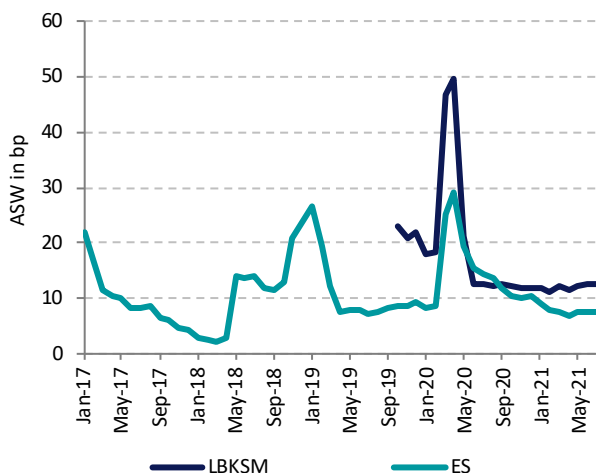
## Borrower Types



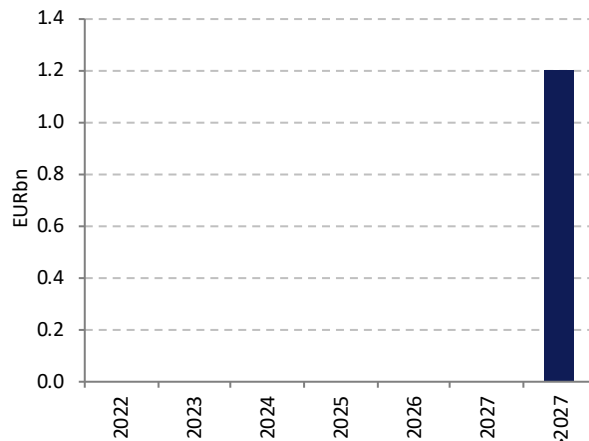
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



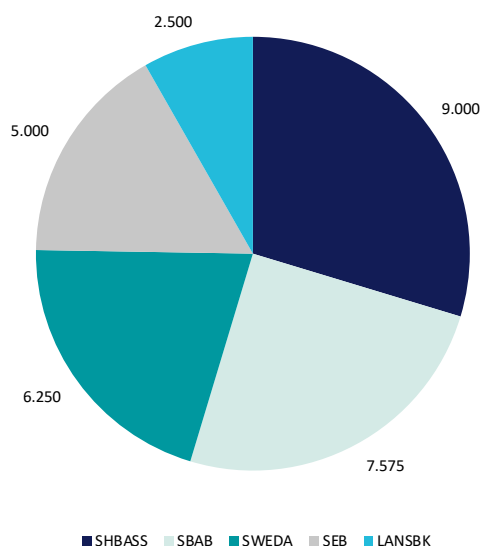
# Market Overview Covered Bonds

Sweden

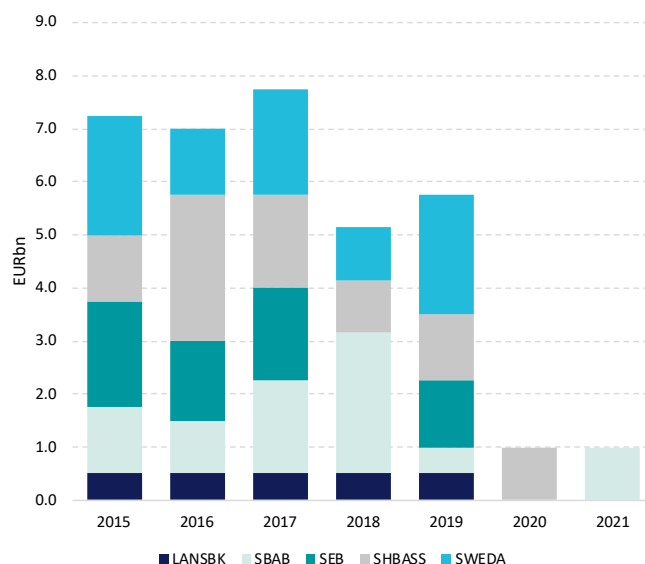
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 291.83bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 30.33bn
Amount outstanding	EUR 187.27bn	Number of benchmarks	36
Number of issuer	5	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	7	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	7 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 1	Maturity types	HB, SB

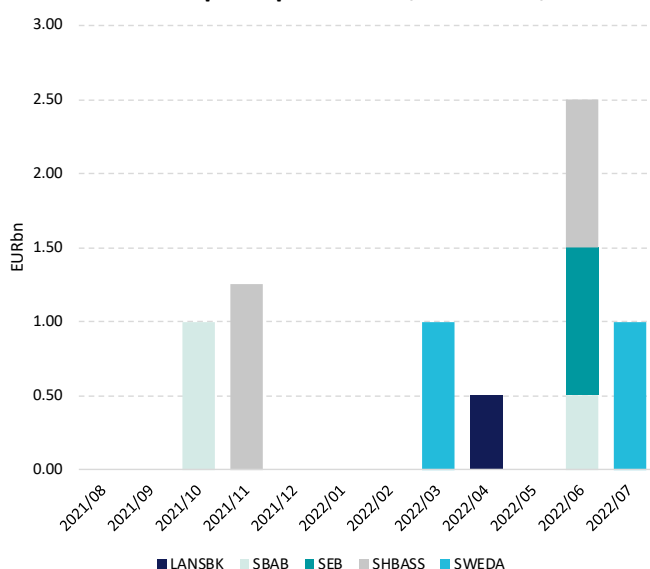
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



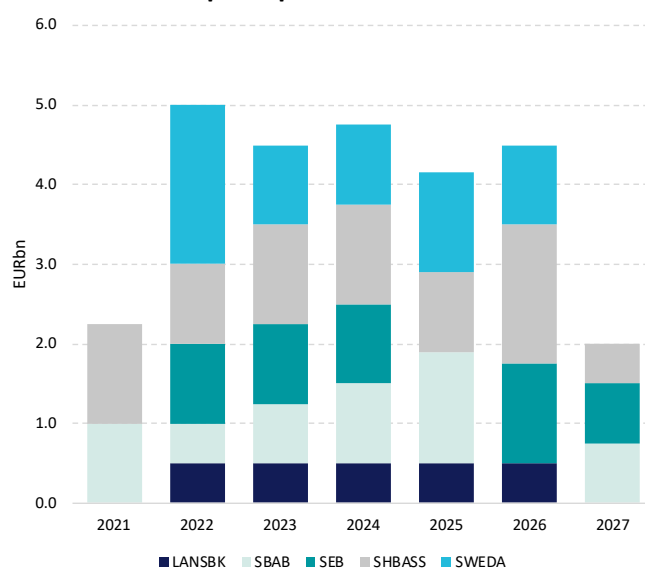
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# LF Bank

# Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.lansforsakringar.se](http://www.lansforsakringar.se)

\* LT Deposits

Die Länsförsäkringar Bank (LF Bank) ist eine der größten Privatkundenbanken Schwedens. Sie ist eine 100 %ige Tochter und der Bankenarm der Länsförsäkringar AB (LF AB). Diese gehört 23 kundeneigenen regionalen Versicherern. Zusammen bilden die LF AB und die 23 Versicherer die Länsförsäkringar Alliance. Die Alliance hat etwa 7.500 Mitarbeiter und betreut 3,9 Mio. Kunden sowohl in 128 Filialen als auch über digitale Medien und Telefon. Dabei steht der komplette Leistungsumfang von Bank- und Versicherungsdienstleistungen bis zu Produkten der Altersvorsorge und Immobilienvermittlung zur Verfügung. Die LF Bank unterteilt ihr ausschließlich auf den schwedischen Heimatmarkt ausgerichtetes Geschäft in die Segmente: „Banking Operations“ (7 % des operativen Ergebnisses in FY/2020), „Mortgage Institution“ (MI; 73 %), „Finance Company“ (FC; 8 %), „Mutual Funds“ (MF; 12 %) und „Eliminations/Adjustments“. MI, FC und MF sind als separate Aktiengesellschaften organisiert: Länsförsäkringar Hypothek (LF Hypothek), Wasa Kredit und Länsförsäkringar Fondförvaltning. Der Marktanteil der LF Bank bei Privateinlagen beträgt 5,3 % und bei privaten Immobilienkrediten 7,0 % (FY/2020). Retail Hypothekenkredite bilden 76 % des Kreditportfolios. Zur Refinanzierung tragen zu 34,2 % Einlagen und zu 48,2 % Covered Bonds (LF Hypotek) bei. So wurde in Bezug auf das Emissionsgeschehen 2020 ein SEK-Senior Unsecured Bond i. H. v. umgerechnet EUR 500 Mio. ausgegeben. Die CET1-Quote lag per FY/2020 bei 16,7 % (FY/2019: 15,4 %) und übertrifft die regulatorischen Anforderungen. Nominal ist das CET1-Kapital zwar gestiegen, relativ durch den Anstieg der RWAs (u. a. Ausweitung Kreditgeschäft) ist die Quote jedoch gesunken.

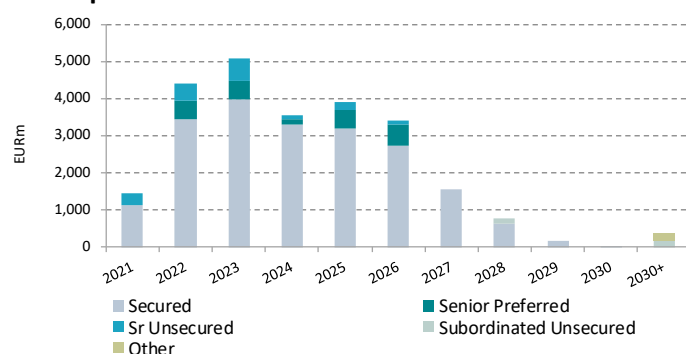
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	29,294	33,844	33,317
Total Securities	5,812	6,413	6,281
Total Deposits	11,380	13,576	13,352
Tier 1 Common Capital	1,396	1,638	1,622
Total Assets	36,314	40,773	40,665
Total Risk-weighted Assets	10,009	10,981	10,951

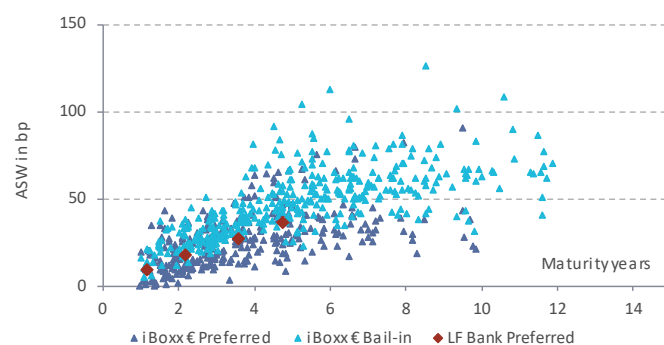
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	436	462	118
Net Fee & Commission Inc.	-60	-53	-10
Net Trading Income	1	-3	2
Operating Expense	182	201	52
Credit Commit. Impairment	20	31	-7
Pre-tax Profit	179	176	66

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.23	1.19	1.16	Liquidity Coverage Ratio	-	261.00	-
ROAE	8.24	7.77	10.50	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.87	4.06	4.02
Cost-to-Income	47.83	49.30	47.01	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	13.95	14.92	14.81	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.18	0.23	0.20

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Netzwerkeffekt und Support durch Alliance
- Kreditqualität
- Liquiditätslage

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Kapitalmarktrefinanzierung
- Ausweitung Kreditgeschäft
- Marktdurchdringung im Landesvergleich



# LF Hypotek – Mortgage

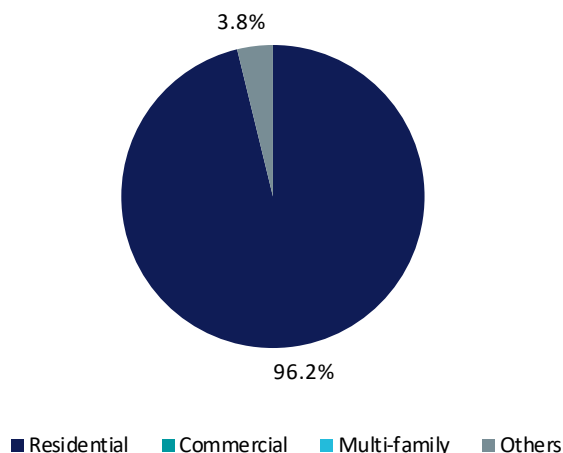
Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

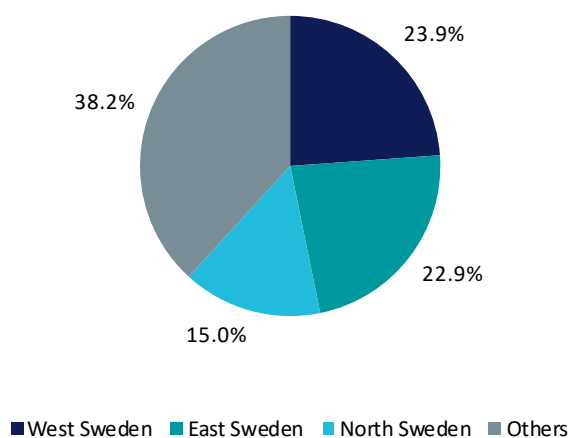
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	25,958	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	19,280	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	13.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	34.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Sweden	Collateral score	5.0%
Main region	24% West Sweden	RRL	aa-
Number of loans	420,692	JRL	aaa
Number of borrowers	n/a	Unused notches	2
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	3.06
WAL (cover pool)	26.6y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.6y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	53.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	94.7%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	58.6%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	63.7%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB

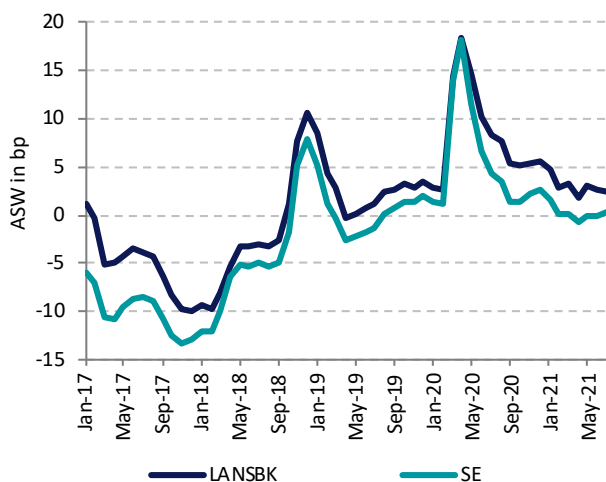
## Borrower Types



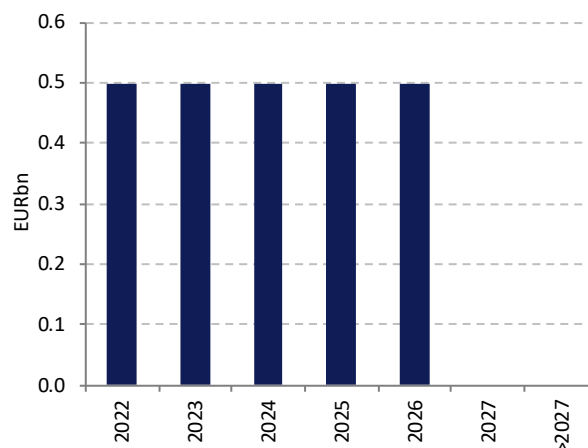
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# SBAB

# Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	-	-
Moody's*	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.sbab.se](http://www.sbab.se)

\* LT Deposits

Die SBAB Bank AB (SBAB) wurde 1985 gegründet, um staatliche Hypotheken zu finanzieren. SBAB befindet sich zu 100 % im Eigentum Schwedens. Heute bietet die SBAB im Privatkundenbereich neben ihrem Kerngeschäft den Hypothekenkrediten auch Privatkredite an und vermittelt Versicherungen. Im Unternehmensbereich bietet sie Dienstleistungen im Bereich Sparen und Wohnbaufinanzierungen für Immobilien-gesellschaften und Wohneigentümergeinschaften an. Die Geschäftsbereiche unterteilen sich in „Retail“, „Corporate Clients & Tenant-Owners' Associations“ und „Other“. Die schwedische Immobilienfinanzierung mit einem Marktanteil von 8,47 % (FY20) im Privatkundengeschäft bildet weiterhin den Geschäftsfokus. Etwa 74 % der gesamten Kredite sind im privaten Hypothekensektor vergeben. Entgegen den meisten Banken vertreibt SBAB fast ausschließlich über einen Direktvertrieb und Vertriebspartnerschaften, wodurch die Kostenstruktur mit einer Cost-Income-Quote von 35,8 % per FY/2020 sehr niedrig ist. Als deutliche Stärke stellt sich die Assetqualität der SBAB mit einer NPL-Quote von 0,07 % dar. Die Hypothekenkredite konzentrieren sich auf die schwedischen Ballungsräume. Vor allem die Regionen Stockholm (63 %) und Öresund (11 %) sind besonders stark im Portfolio vertreten. Die SBAB hat eine CET1-Quote per FY20 i. H. v. 13,4 %. Ziel der SBAB ist ein CET1-Quote von mindestens 0,6 Prozentpunkten über den regulatorischen Anforderungen der schwedischen FSA. Die Abhängigkeit von der Kapitalmarktrefinanzierung hat sich für die SBAB im letzten Jahr weiter verringert. Covered Bonds sind mit etwa 55 % die wichtigste Fundingquelle.

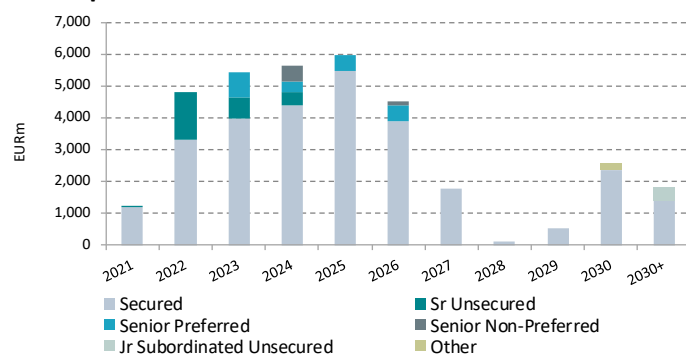
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	36,610	42,089	42,346
Total Securities	8,062	7,974	7,829
Total Deposits	12,452	13,503	13,334
Tier 1 Common Capital	1,510	1,741	1,740
Total Assets	45,360	50,901	50,674
Total Risk-weighted Assets	11,501	12,967	13,293

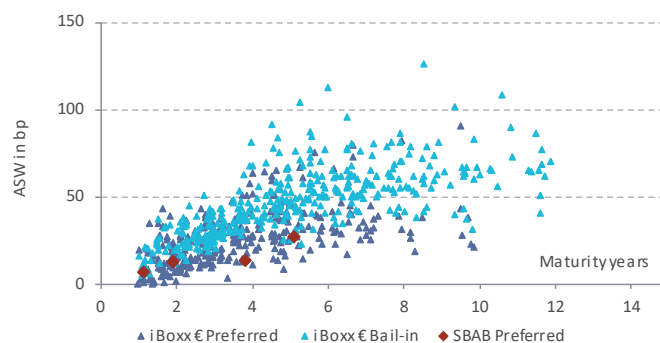
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	328	357	103
Net Fee & Commission Inc.	-1	-2	0
Net Trading Income	2	-4	-1
Operating Expense	112	120	32
Credit Commit. Impairment	2	3	-1
Pre-tax Profit	218	225	72

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	0.73	0.73	0.81	Liquidity Coverage Ratio	289.88	262.31	239.85
ROAE	8.99	8.03	9.29	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.34	3.44	3.45
Cost-to-Income	33.71	33.88	31.00	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.07	0.06	0.06
Core Tier 1 Ratio	13.13	13.43	13.09	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.03	0.04	0.03

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung
- Kostenquote

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Kapitalmarktrefinanzierung
- Kreditkonzentrationsrisiken
- Hohes Leverage

# SCBC – Mortgage

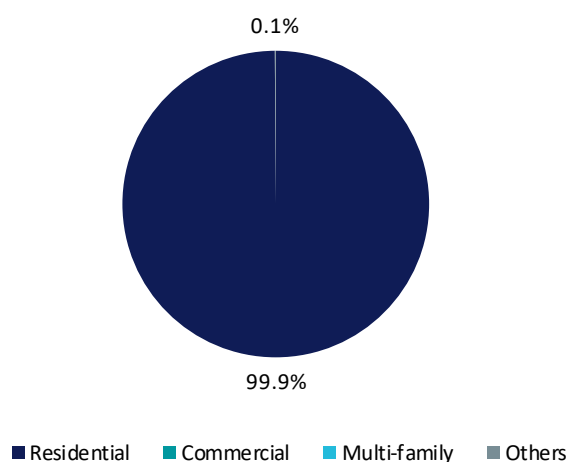
Sweden 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

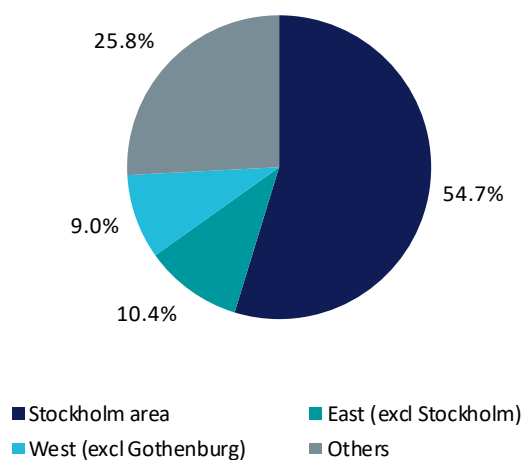
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	35,516	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	27,526	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	23.9%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	29.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Sweden	Collateral score	5.0%
Main region	55% Stockholm area	RRL	-
Number of loans	431,238	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	20.4y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.1y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	42.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	98.3%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	54.4%	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

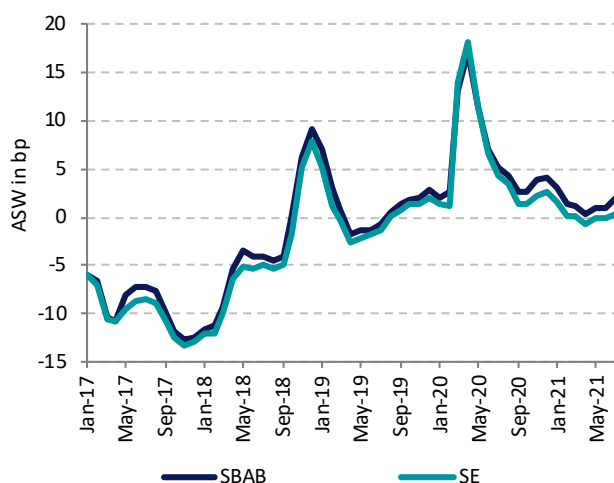
## Borrower Types



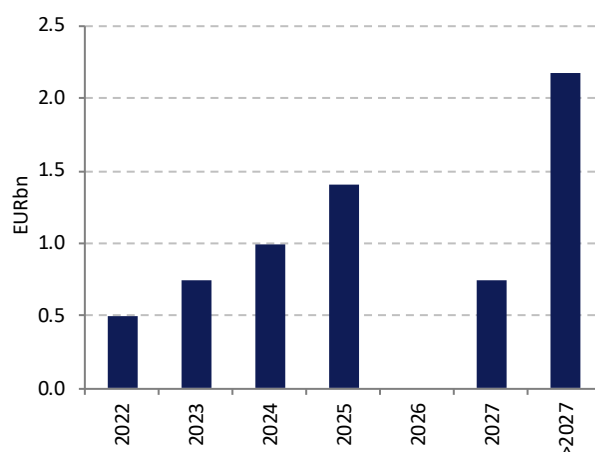
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# SEB

# Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA-	Negative
Moody's	Aa2	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die SEB Group, von der die Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) das Mutterunternehmen ist, betreut mit etwa 15.500 Mitarbeitern 4 Mio. private Kunden, 400.000 KMU sowie 3.100 Firmen und Institute. Die Aktien der SEB sind an der Börse Stockholm gelistet und Investor AB hält einen Anteil von rund 21 %. Weitere relevante Anteilseigner sind Alecta (6,6 %) und die Trygg Foundation (5,3 %). Die Gruppe verfügt über fünf Geschäftsbereiche in den Segmenten „Corporate & Private Customers“ (36 % des operativen Gewinns in FY/2020), Large Corporates & Financial Institutions (44 %), „Life“ (6 %), „Investment Management & Group functions“ (4 %) und „Baltic“ (10 %). In Dänemark, Finnland, Norwegen, Deutschland und Großbritannien agiert SEB vornehmlich im Corporate Banking. In Europa verteilt sich der Vorsteuergewinn in erster Linie auf Schweden (69 %), Nordics (10 %) sowie Baltics (11 %) gefolgt von Deutschland und den UK (10 %). Auch das Kreditportfolio ist über viele Kategorien diversifiziert, wobei Schweden mit 63 % auch hier einen geografischen Schwerpunkt einnimmt. Der industrielle Hauptfokus liegt mit 50 % auf Unternehmenskrediten, gefolgt von privaten Hypothekenkrediten mit 27,5 % (per FY/2020). Die national systemrelevante SEB weist eine CET1-Quote von 21 % und eine Leverage Ratio von 6,2 % in FY/2020 aus. Die Ziele des „Business Plans 2019 - 2021“ sind u. a. eine CET1-Quote, die 100 bis 300 Basispunkte über der aktuellen regulatorischen Mindestanforderung liegt und ein Ziel-ROE von 15 %. Bis 2021 wird für die im Rahmen des „Business Plan 2019 - 2021“ anfallenden Kosten ein Kostenziel von etwa SEK 23 Mrd. angesetzt.

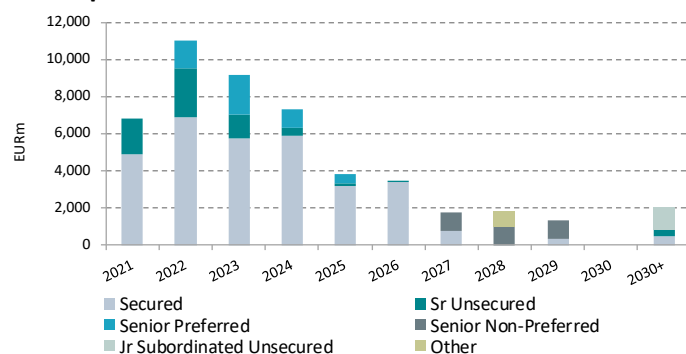
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	175,285	176,203	173,768
Total Securities	43,543	51,072	63,138
Total Deposits	110,791	136,493	155,354
Tier 1 Common Capital	12,511	15,143	15,119
Total Assets	272,489	302,647	336,292
Total Risk-weighted Assets	71,125	72,223	74,355

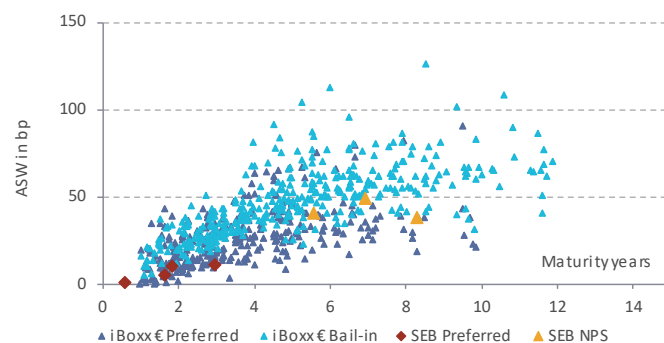
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	2,169	2,399	632
Net Fee & Commission Inc.	1,768	1,723	472
Net Trading Income	673	530	-
Operating Expense	2,163	2,150	565
Credit Commit. Impairment	217	584	15
Pre-tax Profit	2,352	1,893	739

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	0.91	0.90	0.90	Liquidity Coverage Ratio	218.26	163.12	133.10
ROAE	13.93	9.74	13.88	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.81	5.30	4.68
Cost-to-Income	45.89	45.33	42.84	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.85	0.97	-
Core Tier 1 Ratio	17.59	20.97	20.33	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.42	0.57	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition
- Kreditqualität und Kapitalisierung
- Profitabilität

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit vom Kapitalmarktfunding
- Konzentrationsrisiko in Unternehmenskrediten
- Verschuldung schwedischer Haushalte

# SEB – Mortgage

Sweden

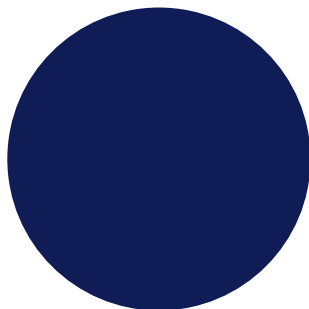
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	65,559
Amount outstanding (EURm)	33,027
-thereof ≥ EUR 500m	15.1%
Current OC (nominal)	98.5%
Committed OC	2.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Sweden
Main region	41% Greater Stockholm
Number of loans	751,423
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	25.2y
WAL (covered bonds)	2.9y
Fixed interest (cover pool)	48.0%
Fixed interest (covered bonds)	99.6%
LTV (indexed)	52.3%
LTV (unindexed)	56.3%
Loans in arrears	0.0%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable-High
TPI leeway	5
Collateral score	5.0%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	HB

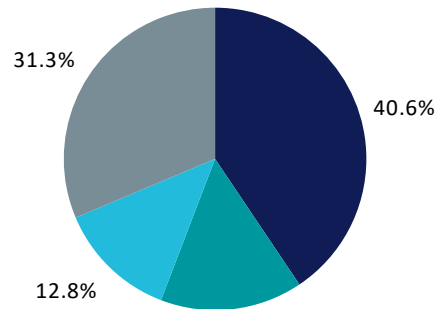
## Borrower Types



100.0%

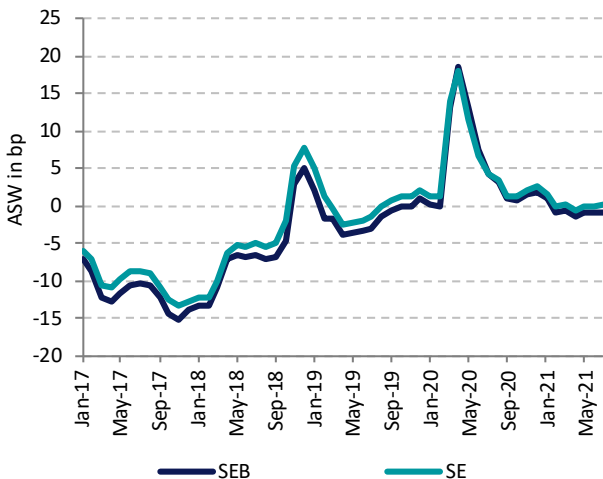
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

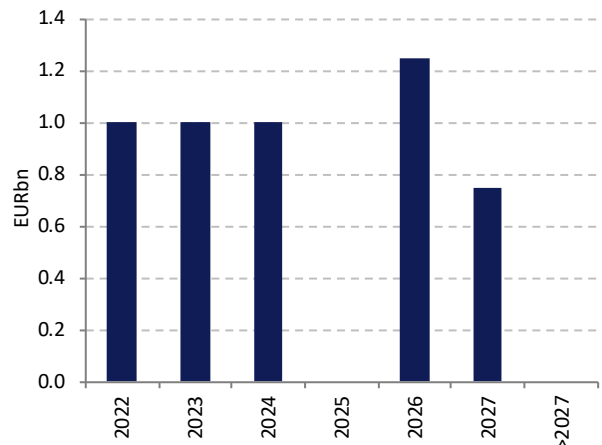


■ Greater Stockholm ■ Greater Gothenburg  
■ East Sweden ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Svenska Handelsbanken

Sweden 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	AA	Negative
Moody's	Aa2	Stable
S&P	AA-	Stable

## Homepage

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

Svenska Handelsbanken (HB) ist nach Assets die größte Bank Schwedens. Ihre Aktien sind an der Börse Stockholm gelistet. Die größten der insgesamt 120.000 Anteilseigner sind Industrievarden (10,9 %) und Oktogonen Foundation (10,3 %; Belegschaftsaktien). Sie agiert heute in mehr als 20 Ländern und beschäftigt rund 12.500 Mitarbeiter. Zu den definierten Heimatmärkten zählen Schweden, Dänemark, Finnland, Norwegen, die Niederlande und Großbritannien. Diese Kernmärkte bilden auch jeweils einzelne Segmente in der Berichterstattung und werden von den Segmenten „Handelsbanken Capital Markets“ und „Other“ ergänzt. In ihrer Struktur unterscheidet sich die HB deutlich von den schwedischen Konkurrenten. Im Vordergrund steht die Dezentralisierung. Dies bedeutet für die einzelnen Filialen, dass sie wie eigene Banken fungieren. So erfolgen Kreditvergabe und Kundenbetreuung über die jeweilige Niederlassung. Dies führt zu flachen operationellen Strukturen, die eine hohe Servicequalität bei geringen Kosten beinhaltet sowie zu geringen Kreditausfällen führen. So brauchte die HB nach der Finanzkrise finanziell weder Unterstützung von ihren Anlegern noch von der Zentralbank. HB fördert das unternehmerische Denken der Mitarbeiter mit dem „Oktogonen“, einem Gewinnbeteiligungsmodell. Hierbei werden Teile des Gewinns, sobald gewisse Unternehmensziele erreicht sind, in einen betrieblichen Pensionsfonds gezahlt. Dieser Fonds investiert in die Aktie der HB. Nachdem in 2019 entschieden wurde das Produktspektrum zu verkleinern, werden in 2020 und 2021 anknüpfend daran zusätzlich umgerechnet ca. EUR 1 Mrd. in Digitalisierungsprozesse investiert.

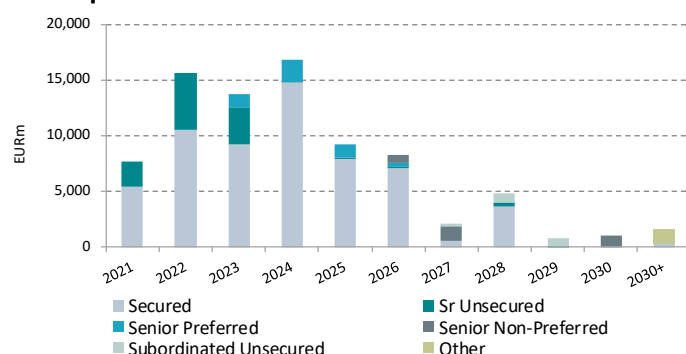
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	218,686	225,919	226,802
Total Securities	19,935	19,449	17,268
Total Deposits	106,627	122,411	144,076
Tier 1 Common Capital	12,661	14,549	14,766
Total Assets	292,809	312,089	341,090
Total Risk-weighted Assets	68,342	71,809	73,000

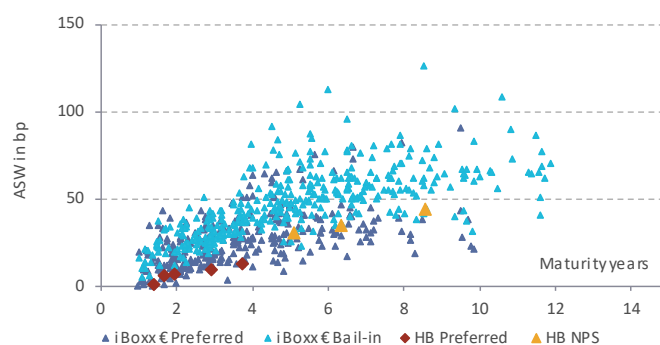
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	3,037	3,015	773
Net Fee & Commission Inc.	1,011	1,029	293
Net Trading Income	123	137	39
Operating Expense	1,960	2,078	559
Credit Commit. Impairment	99	75	-1
Pre-tax Profit	2,060	1,921	555

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.10	0.99	1.02	Liquidity Coverage Ratio	146.79	150.34	148.04
ROAE	11.39	9.48	10.12	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.37	4.73	4.37
Cost-to-Income	46.58	49.22	50.13	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	18.53	20.26	20.23	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.20	0.15	0.15

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktposition und Kostenmanagement
- Kreditqualität
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Kapitalmarktrefinanzierung
- Konzentrationsrisiken im heimischen Immobilienmarkt
- Einzelkreditrisiken im CRE Geschäft

# Stadshypotek – Mortgage (Swedish Pool)

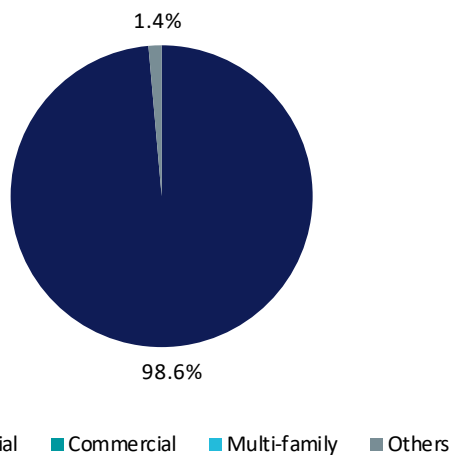
Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

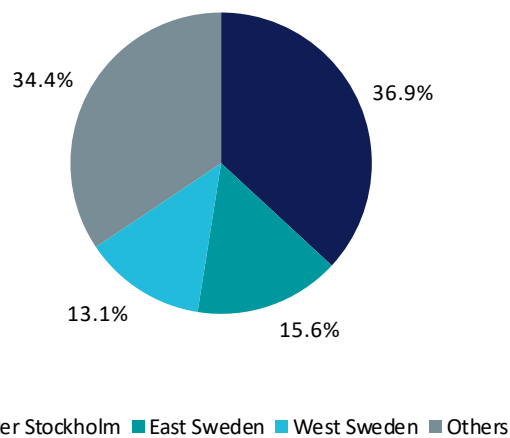
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	57,603	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	52,366	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	10.0%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	10.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Sweden	Collateral score	5.1%
Main region	37% Greater Stockholm	RRL	-
Number of loans	870,254	JRL	-
Number of borrowers	353,974	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	162,732	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	28.9y	PCU	-
WAL (covered bonds)	2.9y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	62.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	93.5%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	52.4%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	HB & SB

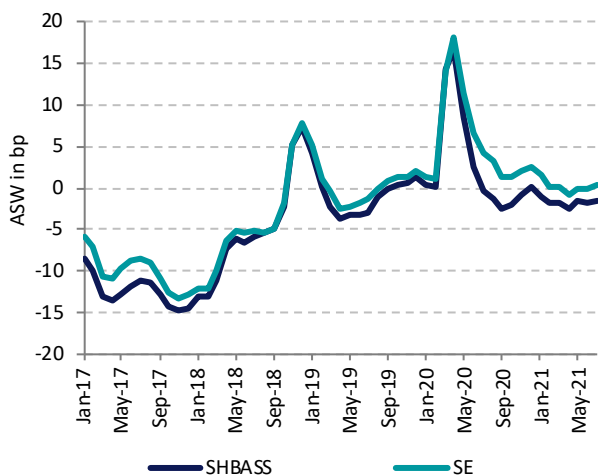
## Borrower Types



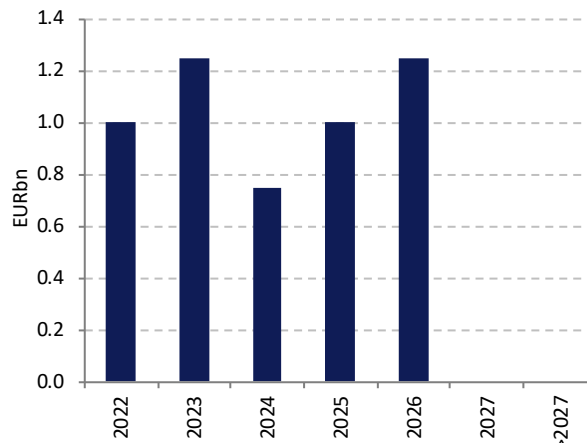
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Stadshypotek – Mortgage (Finnish Pool)

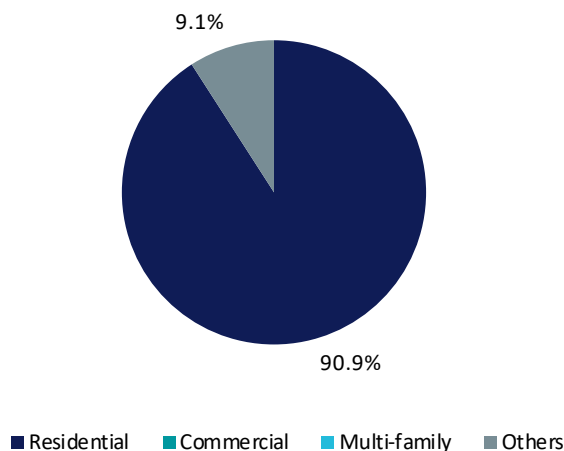
Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

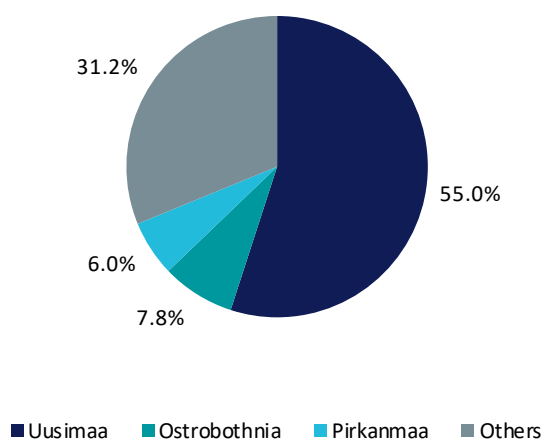
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	1,760	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,600	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	93.8%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	10.0%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Finland	Collateral score	5.6%
Main region	55% Uusimaa	RRL	-
Number of loans	15,457	JRL	-
Number of borrowers	11,952	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	147,256	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	15.7y	PCU	-
WAL (covered bonds)	5.7y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	0.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.7%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

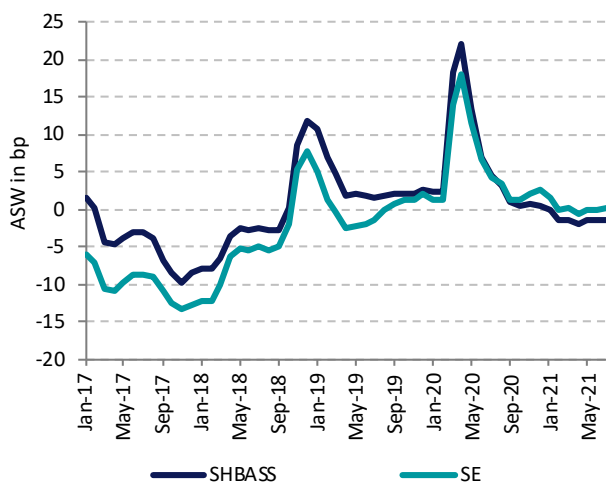
## Borrower Types



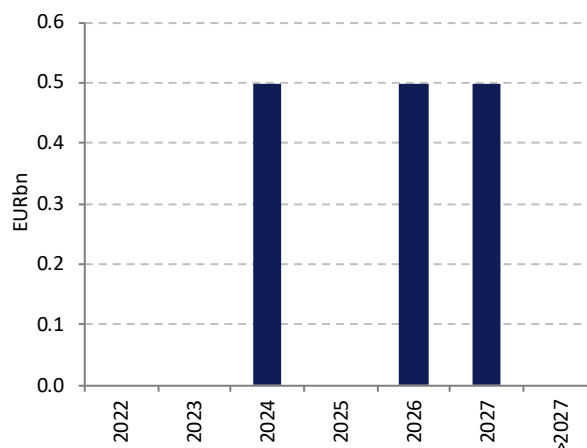
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





# Stadshypotek– Mortgage (Norwegian Pool)

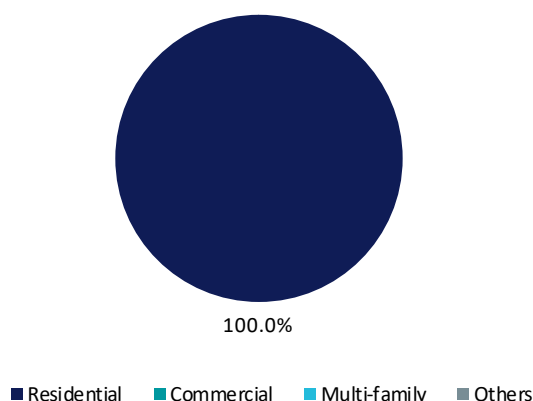
Sweden

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

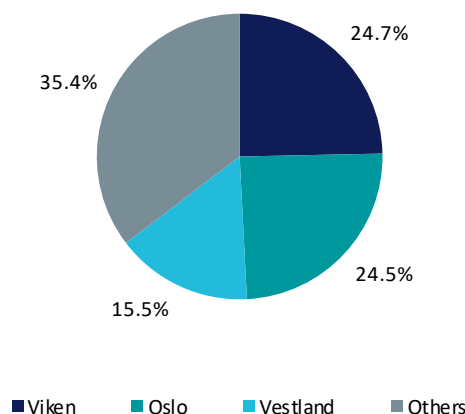
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	4,300	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,834	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	26.1%	Rating (Fitch)	-
Current OC (nominal)	12.1%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	2.0%	TPI	Probable-High
Cover type	Mortgage	TPI leeway	6
Main country	100% Norway	Collateral score	5.0%
Main region	25% Viken	RRL	-
Number of loans	10,271	JRL	-
Number of borrowers	9,967	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	431,432	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	25.1y	PCU	-
WAL (covered bonds)	4.4y	Recovery uplift	-
Fixed interest (cover pool)	2.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	25.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	52.4%	LCR level (Bmk)	1
LTV (unindexed)	n/a	Risk weight	10%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

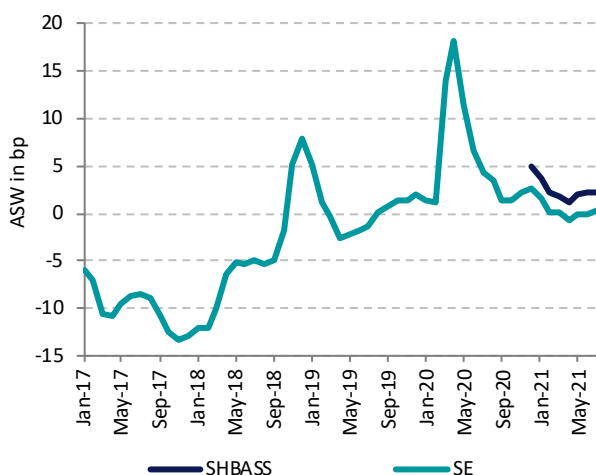
## Borrower Types



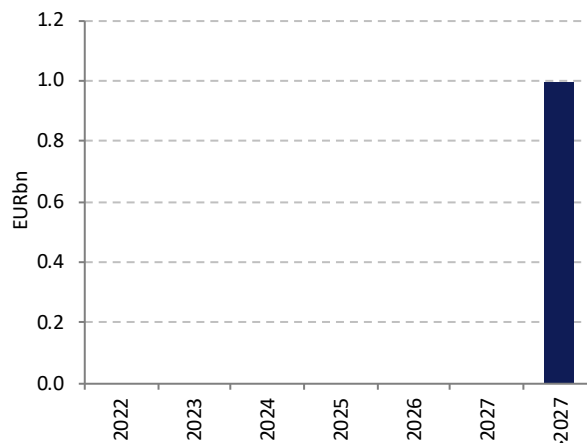
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



## Swedbank

Sweden 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	Aa3	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

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

Die Swedbank AB ist nach Assets das drittgrößte Institut in Schweden. Ihre Aktien sind an der Börse Stockholm gelistet. Größter Anteilseigner ist mit 11,2 % die Sparbanksgruppen gefolgt von Folksam mit 7,1 %. Mit etwa 16.200 Mitarbeitern betreut sie über 7 Mio. Privatkunden und 550.000 Geschäftskunden. Die Swedbank unterteilt ihr Geschäft in die Kernsegmente „Swedish Banking“ (57 % des operativen Ertrages; FY/2020), „Baltic Banking“ (20 %), „Large Corporates & Institutions“ (18 %) sowie eine Supporteinheit. Als Heimatmärkte sind Schweden, Litauen, Lettland und Estland mit jeweils marktführenden Positionen bei Krediten, Einlagen, dem Zahlungsverkehr und Funds definiert. Hierbei nimmt Schweden mit 76 % des operativen Nettoertrages die wichtigste Rolle ein. Daneben ist die Swedbank, v. a. über das Segment „Large Corporations & Institutions“, im Rest Skandinaviens, den USA, China, Luxemburg und Südafrika aktiv. Auf Digitalisierung und Kosteneffizienz liegt ein Fokus der Bank. So wurden im FY/2020 rund 70 % des Umsatzes in Schweden über digitale Kanäle generiert bzw. 78 % im Baltikum. Die NPL-Quote lag bei 0,1 % (FY/2020). Die CET1-Quote (fully loaded) lag bei 17,5 % (FY/2020). Als strategisches Finanzziel strebt die Bank einen ROE von mindestens 15 % an (FY/2020: 8,9 %). Trotz der hohen Einlagenbasis ist die Swedbank auf die Refinanzierung über den Kapitalmarkt angewiesen. Hier tragen insbesondere Covered Bonds zum Funding-Mix bei. In 2020 kooperierte die Swedbank umfassend mit den Behörden, nachdem in 2019 Ermittlungen der FSA aufgenommen wurden wegen des Verdachts, dass Gelwäscheregularien verletzt wurden.

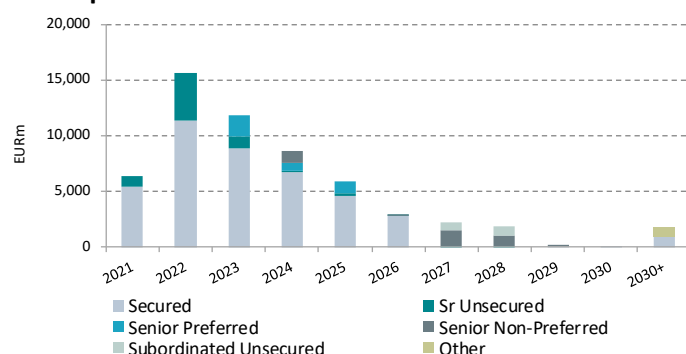
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	157,609	167,327	162,853
Total Securities	23,439	26,710	26,406
Total Deposits	91,001	114,297	121,002
Tier 1 Common Capital	10,500	11,994	12,184
Total Assets	229,715	258,273	276,415
Total Risk-weighted Assets	61,929	68,643	67,856

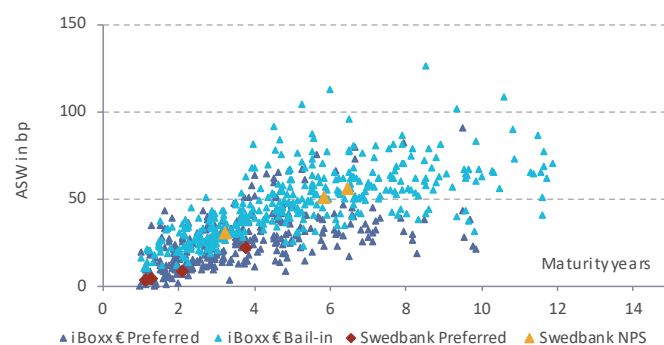
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	2,456	2,562	647
Net Fee & Commission Inc.	1,227	1,231	332
Net Trading Income	329	249	52
Operating Expense	1,888	1,962	492
Credit Commit. Impairment	139	413	24
Pre-tax Profit	2,308	1,601	611

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.19	1.13	1.10	Liquidity Coverage Ratio	181.52	174.11	154.41
ROAE	14.93	8.86	12.88	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.69	4.78	4.49
Cost-to-Income	43.54	44.89	43.62	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	16.95	17.47	17.96	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.41	0.49	0.37

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Profitabilität und Kosteneffizienz
- Marktposition in Schweden und Baltikum
- Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Abhängigkeit von Kapitalmarktrefinanzierung
- Kreditkonzentrationsrisiken
- Geldwäsche Skandal, Rechtsrisiken/Strafzahlungen

# Swedbank – Mortgage

Sweden

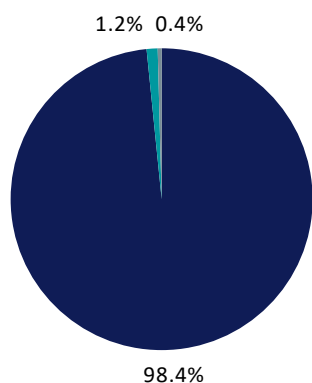
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	101,139
Amount outstanding (EURm)	49,639
-thereof ≥ EUR 500m	12.6%
Current OC (nominal)	103.8%
Committed OC	2.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% Sweden
Main region	27% Greater Stockholm
Number of loans	1,610,745
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	26.0y
WAL (covered bonds)	2.7y
Fixed interest (cover pool)	38.2%
Fixed interest (covered bonds)	87.9%
LTV (indexed)	49.4%
LTV (unindexed)	54.5%
Loans in arrears	0.1%

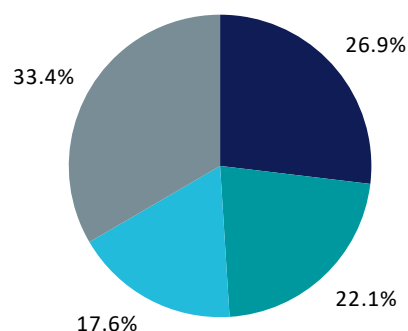
Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	-
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable-High
TPI leeway	4
Collateral score	5.1%
RRL	aa
JRL	aaa
Unused notches	3
AAA credit risk (%)	3.05
PCU	-
Recovery uplift	-
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	1
Risk weight	10%
Maturity structure (Bmk)	HB

## Borrower Types



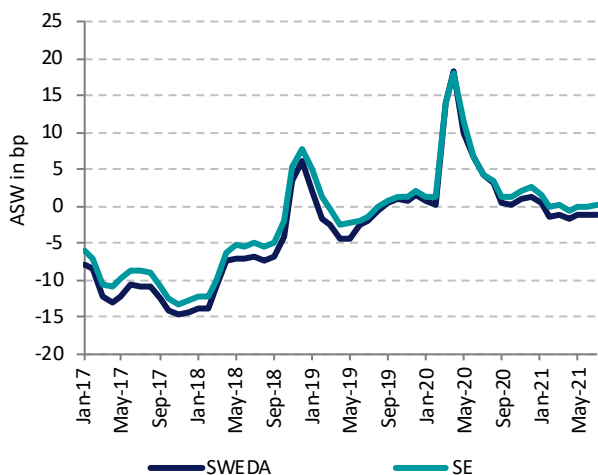
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

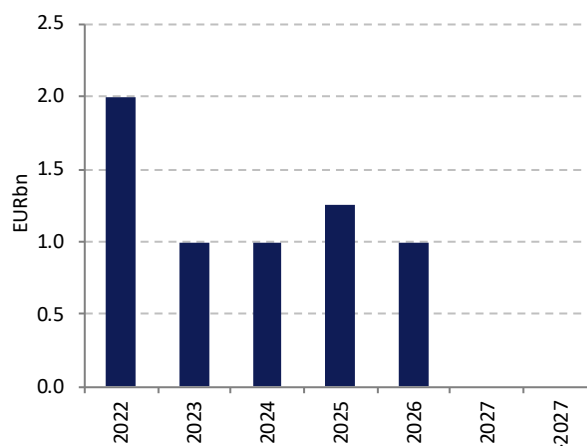


■ Greater Stockholm ■ West Sweden ■ East Sweden ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



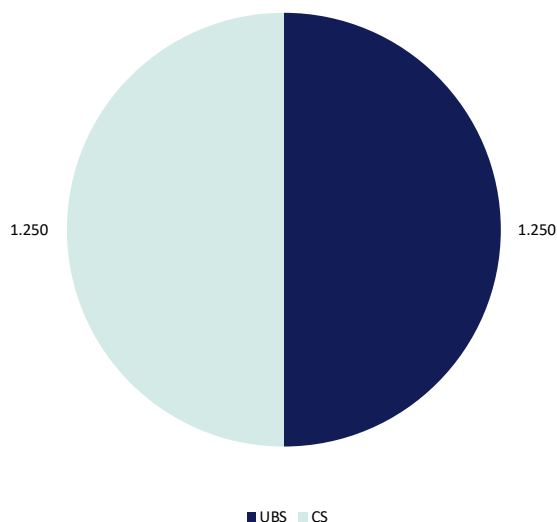
# Market Overview Covered Bonds

## Switzerland

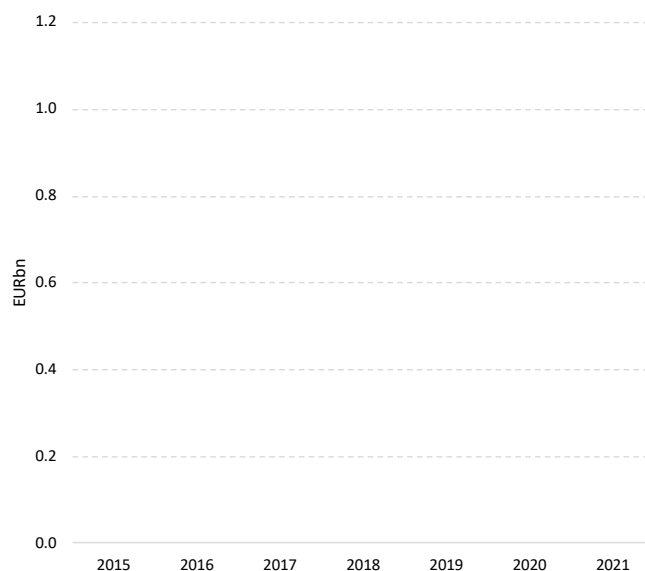
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

Cover Pool Volume	EUR 5.89bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 2.50bn
Amount outstanding	EUR 3.75bn	Number of benchmarks	2
Number of issuer	2	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	2	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	2 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Not eligible	Maturity types	SB

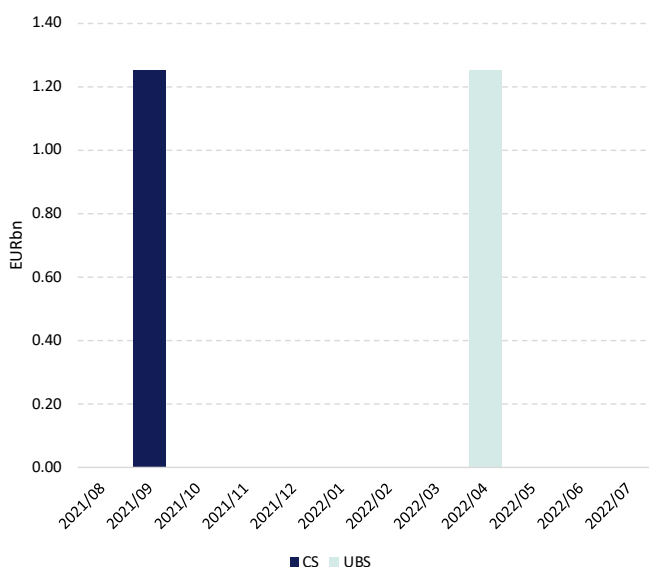
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



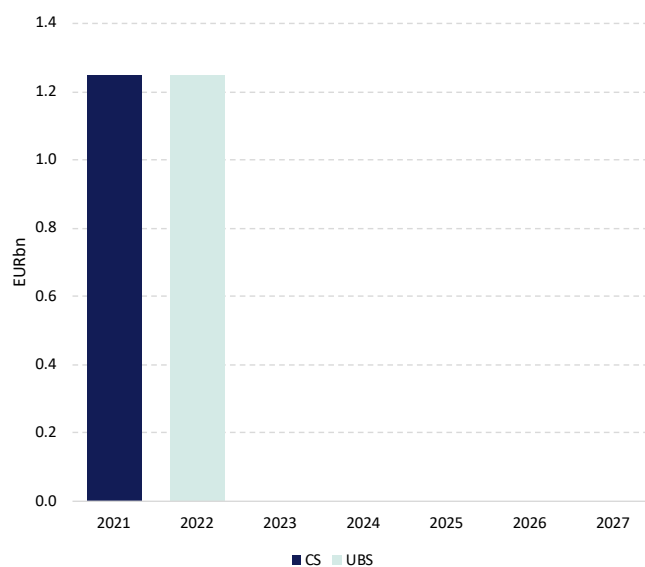
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Credit Suisse Group

# Switzerland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Negative
Moody's	Baa1	Stable
S&P	BBB+	Negative

## Homepage

[www.credit-suisse.com](http://www.credit-suisse.com)

Die Credit Suisse Group AG (CSG) ist eine weltweit tätige Bank- und Finanzdienstleistungsgruppe und die Holdinggesellschaft der Schweizer Bank Credit Suisse AG. Der Finanzkonzern beschäftigt rund 48.770 Mitarbeiter (FY/2020) in etwa 50 Ländern und hat seinen Sitz in Zürich. Das verwaltete Vermögen belief sich per Ende Dezember 2020 auf ein Rekordniveau von CHF 1.511,9 Mrd. Damit gehört die CSG zu den größten Vermögensverwaltern weltweit. Als global systemrelevante Bank (zusätzlicher Kapitalpuffer: +1,0 %), unterliegt sie besonderen Anforderungen. Die Geschäfte der Bank werden hauptsächlich nach den Segmenten „Swiss Universal Bank“ (SUB), „International Wealth Management“ (IWM), „Asia Pacific“ (AP), „Investment Banking“ (IB) und das unterstützende Segment „Corporate Center“ gegliedert. Die bisherigen Segmente „Global Markets“ und „Investment Banking & Capital Markets“ wurden in 2020 unter IB zusammengefasst, um Größeneffekte und Synergien zu erzielen. Die SUB bedient Privat- sowie Firmen- und institutionelle Kunden in der Schweiz, während das IWM das Private Banking und Asset Management in Europa, dem Nahen Osten und Afrika sowie Lateinamerika abdeckt. Das Segment AP zielt v. a. auf äußerst vermögende Kunden, Unternehmer und Firmenkunden ab und deckt die Vermögensverwaltung ab. Die verbleibenden Positionen wurden auf das Corporate Center übertragen. Die langjährige Restrukturierung (u. a. Ausbau der Vermögensverwaltungsaktivitäten, Stärkung der Kapitalbasis und Widerstandsfähigkeit der Gruppe) ist vollzogen. Die Basel-III-CET1-Quote lag per FY/2020 bei 12,9 % und die Tier 1 Leverage-Ratio bei 6,4 %.

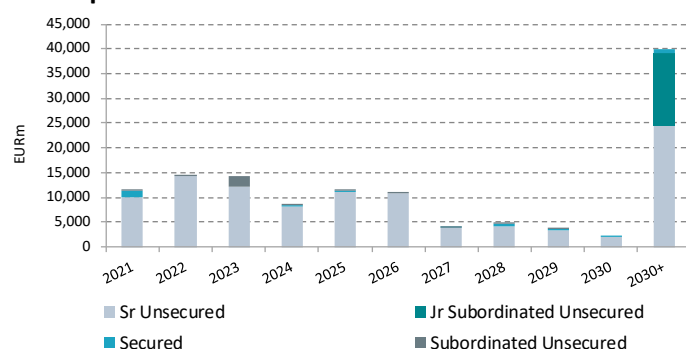
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	254,345	271,873	268,003
Total Securities	263,071	281,320	269,598
Total Deposits	323,034	353,116	361,207
Tier 1 Common Capital	31,799	33,835	32,673
Total Assets	682,519	724,384	744,571
Total Risk-weighted Assets	252,606	267,253	254,175

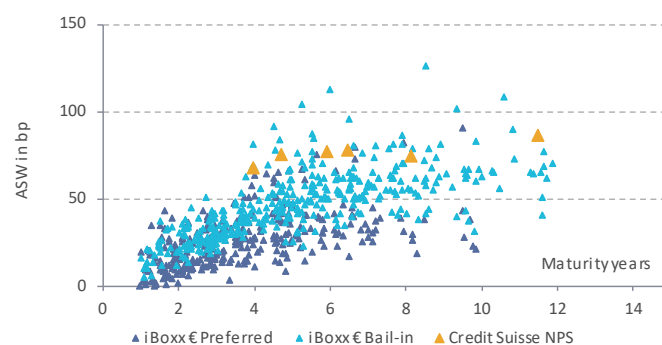
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	6,070	6,309	5,557
Net Fee & Commission Inc.	9,207	8,885	9,901
Net Trading Income	540	1,563	3,079
Operating Expense	13,301	14,525	15,324
Credit Commit. Impairment	212	281	1,002
Pre-tax Profit	2,920	4,244	3,239

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.01	1.00	0.82	Liquidity Coverage Ratio	183.61	197.59	189.55
ROAE	4.67	7.74	5.77	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.78	4.78	4.51
Cost-to-Income	77.83	79.27	78.62	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.44	0.44	0.60
Core Tier 1 Ratio	12.59	12.66	12.85	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.33	0.33	0.55

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Globale Marktstellung und Franchise
- Ertragsfelder und Kapitalquote
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Aktivität im volatilen Kapitalmarktgeschäft
- Risikomanagement
- Rechtsrisiken

# Credit Suisse – Mortgage (Intl. Programme)

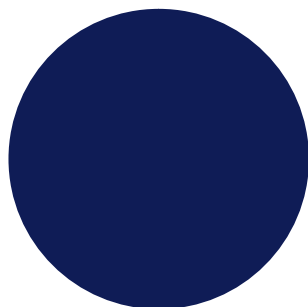
Switzerland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,539	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,037	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	32.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	24.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	17.7%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% Switzerland	Collateral score	5.0%
Main region	22% Zurich	RRL	-
Number of loans	8,485	JRL	-
Number of borrowers	8,325	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	304,955	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	4.0y	PCU	4
WAL (covered bonds)	3.9y	Recovery uplift	2
Fixed interest (cover pool)	91.2%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	Not eligible
LTV (unindexed)	66.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

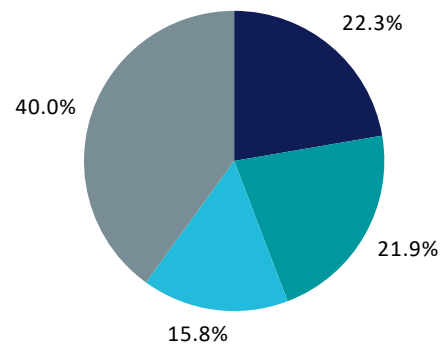
## Borrower Types



100.0%

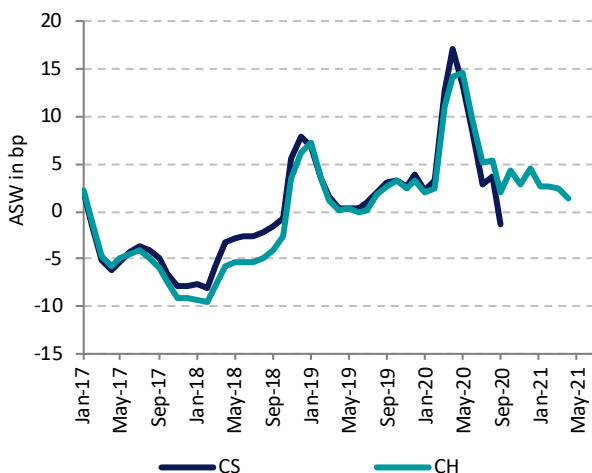
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

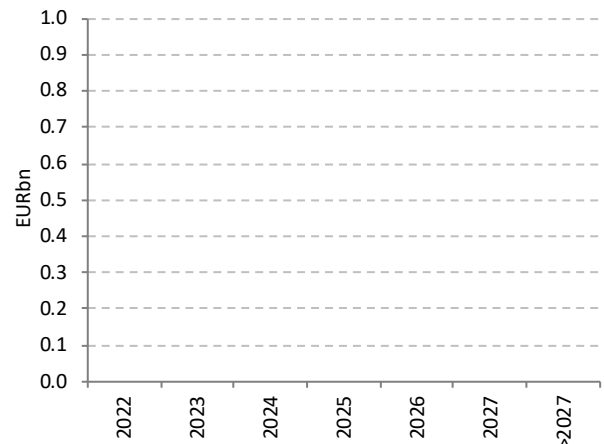


■ Zurich ■ Lake Geneva Area  
■ Northwestern Switzerland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# UBS Group

# Switzerland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	A-	Stable

## Homepage

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

Die UBS Group AG (UBS) ist eine Universalbank mit Sitz in Zürich und zählt zu den global systemrelevanten Finanzinstituten (zusätzlicher Kapitalpuffer: +1 %). Sie ist das größte Finanzinstitut der Schweiz. Die konzernweit knapp 71.500 Mitarbeiter (FY/2020) betreuen Privat-, Firmen- und institutionelle Kunden in über 30 Ländern. Der Konzern erwirtschaftete per FY/2020 etwa 21 % des Geschäftsertrages im Heimatmarkt Schweiz, 20 % in der Region Europa (ohne Schweiz), Naher Osten und Afrika (EMEA), 18 % in Asien-Pazifik (AP) sowie 40 % in den Americas (36 % in den USA). Zum Konzern gehören u. a. die Tochtergesellschaften UBS AG, UBS Switzerland AG, Americas Holding LLC und UBS Europe SE. Als Notfallmaßnahme in Bezug auf mögliche Ausgänge des Brexits wurde im März 2019 die UBS Ltd., eine in Großbritannien ansässige Tochtergesellschaft, in die UBS Europe SE (Deutschland) fusioniert. Die Geschäftstätigkeit der UBS gliedert sich in die Unternehmensbereiche „Global Wealth Management“ (GWM; 53 % des Vorsteuerergebnisses in FY/2020), „Investment Bank“ (IB; 28 %), „Personal & Corporate Banking“ (PCB; 11 %), „Asset Management“ (AM; 8 %) sowie das unterstützende Segment „Group Functions“. Das GWM entstand 2018 aus dem Wealth Management und Wealth Management Americas und konzentriert sich auf individuelle Finanzlösungen für Privatkunden und Family Offices. In FY/2020 konnte die UBS ein RoCET1 i. H. v. 17,4 % erzielen (Zielwert für 2020-2022 12 % bis 15 %). Mit einer CET1-Quote von 13,8 % erreicht die UBS ihr Kapitalziel von rund 13 % und die ab Januar 2020 in der Schweiz geltenden Kapitalanforderungen. Die Leverage Ratio lag bei 3,85 % (FY/2020).

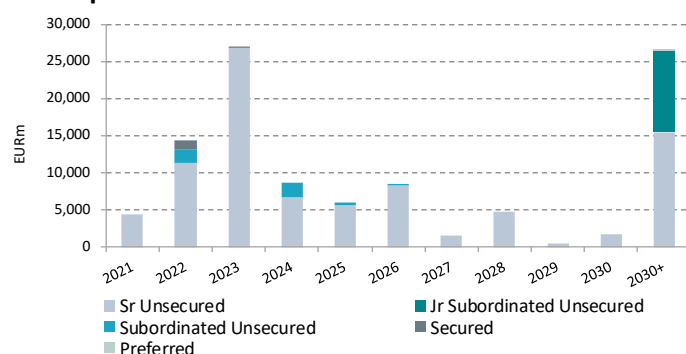
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	293,840	306,998	322,994
Total Securities	403,695	419,205	422,536
Total Deposits	366,687	399,466	428,865
Tier 1 Common Capital	29,759	31,665	32,610
Total Assets	837,154	866,322	920,313
Total Risk-weighted Assets	230,357	230,980	236,340

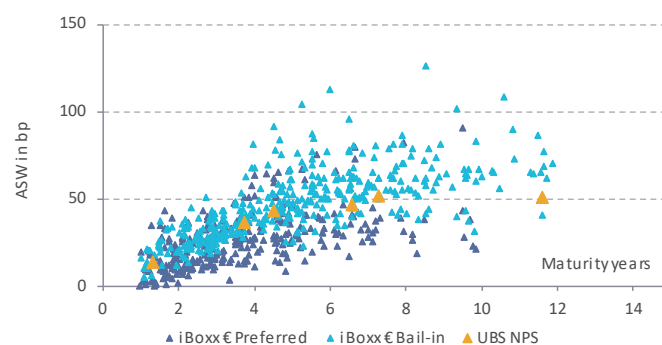
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	4,279	4,021	5,142
Net Fee & Commission Inc.	15,167	15,556	16,829
Net Trading Income	5,899	6,140	6,140
Operating Expense	20,192	20,440	20,725
Credit Commit. Impairment	100	70	609
Pre-tax Profit	5,078	4,982	7,153

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.55	0.48	0.57	Liquidity Coverage Ratio	136.15	133.92	152.09
ROAE	8.62	7.93	11.32	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.12	4.21	4.16
Cost-to-Income	79.31	79.07	73.81	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.74	0.74	0.83
Core Tier 1 Ratio	12.92	13.71	13.80	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.27	0.26	0.30

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 13.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Franchise (Wealth Management, Retail, Commercial)
- Risikomanagement

## Risks / Weaknesses

- Rechtsrisiken
- Finanzmarkt-Volatilität
- Ökonomisches Umfeld

# UBS – Mortgage

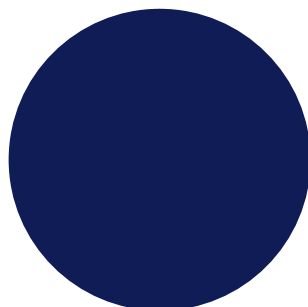
Switzerland

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,348	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,713	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	73.0%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	95.5%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	16.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% Switzerland	Collateral score	5.0%
Main region	34% Lake Geneva Area	RRL	-
Number of loans	13,534	JRL	-
Number of borrowers	9,931	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	337,149	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	3.8y	PCU	6
WAL (covered bonds)	0.7y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	100.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	100.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	n/a	LCR level (Bmk)	Not eligible
LTV (unindexed)	45.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

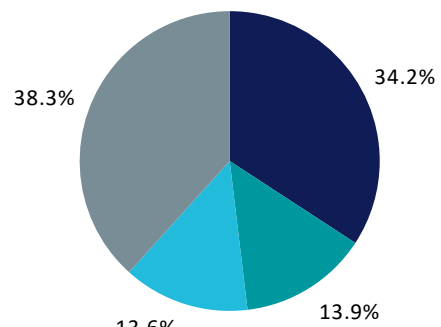
## Borrower Types



100.0%

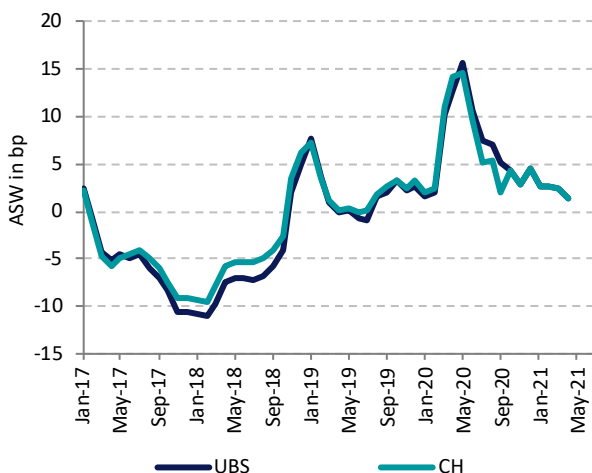
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

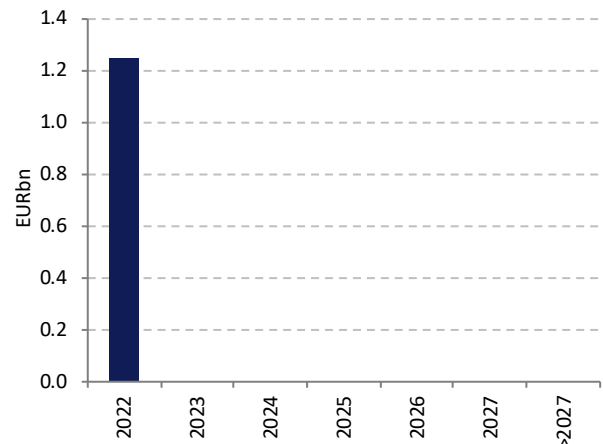


■ Lake Geneva Area ■ Zurich  
■ Northwestern Switzerland ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)





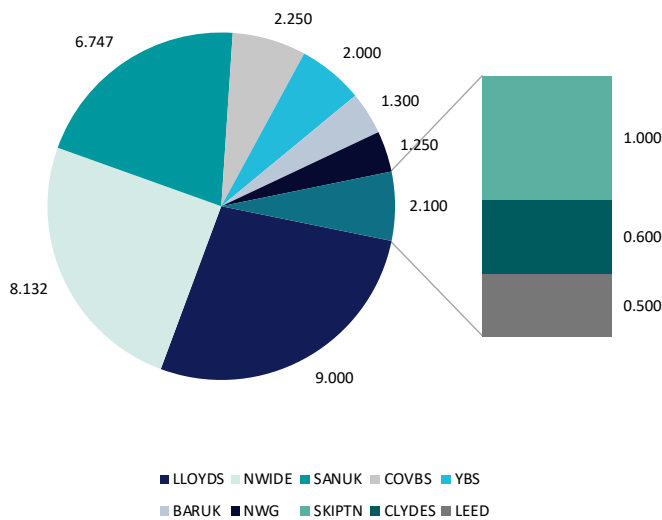
# Market Overview Covered Bonds

## United Kingdom

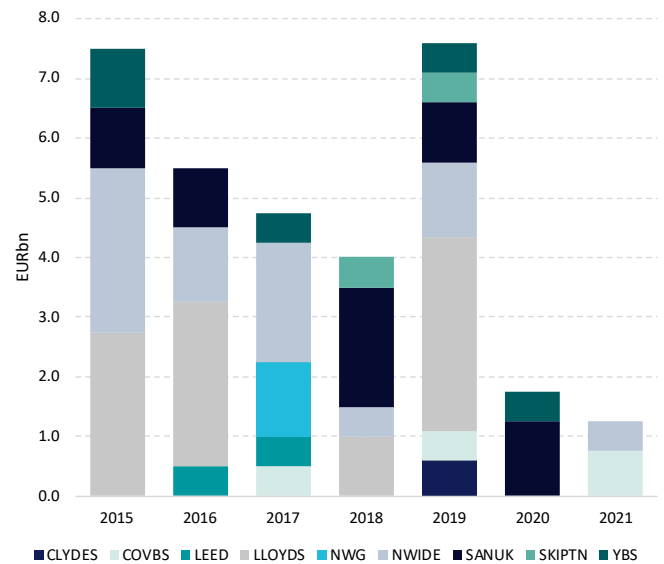
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

Cover Pool Volume	EUR 140.25bn	Outstanding volume (Bmk)	EUR 32.78bn
Amount outstanding	EUR 83.71bn	Number of benchmarks	39
Number of issuer	11	Outstanding ESG volume (Bmk)	-
No of cover pools	11	Number of ESG benchmarks	-
there of M / PS / others	11 / 0 / 0	Outstanding volume (SBmk)	-
Ratings (low / high)	AAA / AAA	Number of subbenchmarks	-
Best possible LCR level	Level 2A	Maturity types	SB

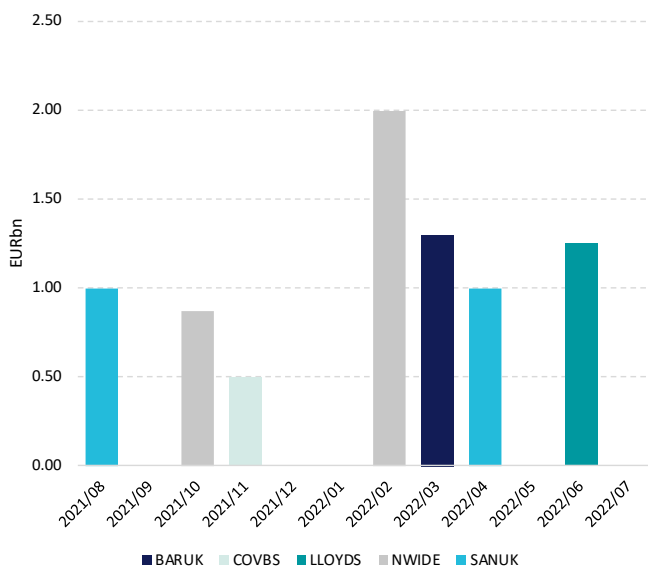
**Outstanding benchmark volume<sup>1</sup> (EURbn)**



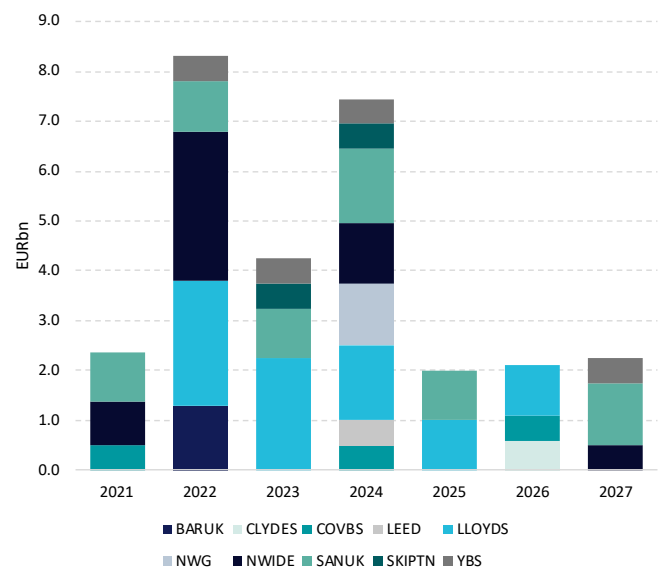
**Benchmark issuance volume<sup>1</sup>**



**Benchmark redemption profile<sup>1</sup>: 08/2021 – 07/2022**



**Benchmark redemption profile<sup>1 2</sup>**



Source: Issuer, Rating agencies, Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; <sup>1</sup> based on Bloomberg ticker; <sup>2</sup> Redemptions 2021: 08/21 – 12/21

# Bank of Scotland

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Stable
Moody's*	A1	Stable
S&P	A+	Stable

## Homepage

[www.bankofscotland.co.uk](http://www.bankofscotland.co.uk)

\* LT Deposits

Die Bank of Scotland (BoS; Gründung 1695) ist eine Universalbank mit Hauptsitz in Edinburgh. Über Tochtergesellschaften ist die Gruppe nicht nur in Großbritannien, sondern weltweit aktiv. Sie ist seit dem Merger mit der Halifax plc (2001) eine 100 %ige Tochtergesellschaft der entstandenen Holding-Gesellschaft HBOS plc, welche wiederum seit 2009 der Lloyds Banking Group (LBG) angehört. Die BoS zählt seither zu einer der bedeutenden operativen Einheiten innerhalb der Gruppe. In der Unternehmensstruktur fungiert BoS als Markenname und Zugang zum (vornehmlich schottischen) Privat- und Firmenkundenmarkt. Diesen Kunden bietet sie ein breites Spektrum an Finanzdienstleistungen an (Kredite, Versicherungen, Investmentprodukte, Handelsgeschäft). LBG wiederum ist in den UK ein führender Anbieter von Giro- und Sparkonten, Konsum- und Hypothekenkrediten sowie Kreditkarten. Gemäß des UK-Ring-Fencings muss das risikoarme Kundengeschäft (z.B. Personal Banking Services) vom risikobehafteten Geschäft (z.B. Investment Banking) separiert werden. In diesem Zusammenhang hat die BoS Teile ihres Commercial Banking sowie ihres Auslandsgeschäfts an die Lloyds Bank Corporate Markets plc (LBCM) transferiert. Dabei gehört die BoS zum Ring-Fenced Teil der LBG. In der neu gegründeten Einheit LBCM werden das Wholesale-Geschäft und die Trading Aktivitäten des Konzerns gebündelt. Durch den geografischen Fokus auf Großbritannien war das Jahr 2020 vom Brexit-Thema geprägt. So wurden verschiedene präventive Maßnahmen getroffen, wie der Aufbau von Geschäftseinheiten in der EU. Die CET1 Ratio der BoS lag per Ende 2020 bei 14,2 %.

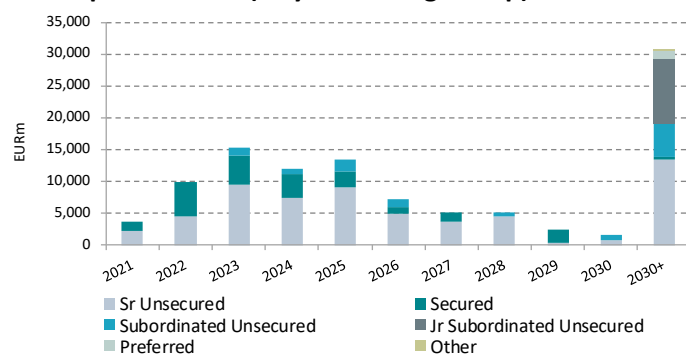
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	292,576	305,406	294,930
Total Securities	11,498	14,860	10,958
Total Deposits	180,490	179,205	181,931
Tier 1 Common Capital	8,865	9,804	10,614
Total Assets	377,082	443,483	346,367
Total Risk-weighted Assets	68,678	72,384	68,423

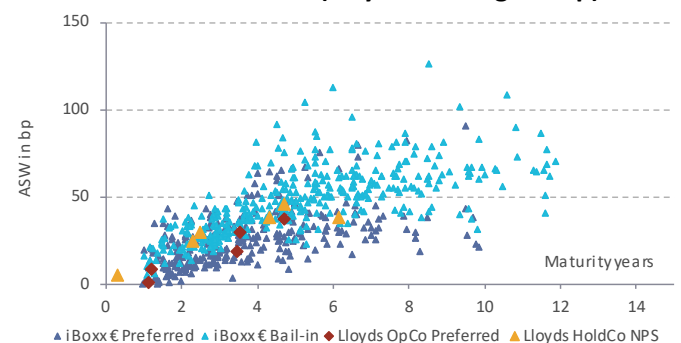
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	6,424	6,189	5,860
Net Fee & Commission Inc.	232	365	224
Net Trading Income	37	288	-381
Operating Expense	4,001	4,909	2,973
Credit Commit. Impairment	219	513	1,825
Pre-tax Profit	2,522	1,457	994

## Redemption Profile (Lloyds Banking Group)



## Senior Unsecured Bonds (Lloyds Banking Group)



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.62	1.54	1.54	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	12.47	5.46	6.90	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	2.43	2.28	3.16
Cost-to-Income	58.31	71.36	51.33	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	12.91	13.54	15.51	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.80	0.80	1.20

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Franchise in U.K. (insbes. Retail)
- Kapitalisierung
- Integration in den Konzern

## Risks / Weaknesses

- Brexit
- Restrukturierung
- Niedrigzinsumfeld

# Bank of Scotland – Mortgage

# United Kingdom

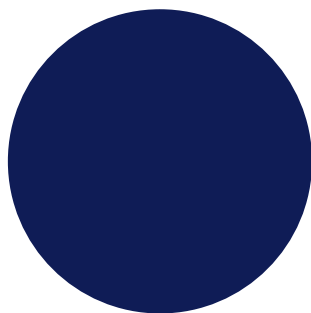
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,336
Amount outstanding (EURm)	2,568
-thereof ≥ EUR 500m	48.7%
Current OC (nominal)	29.9%
Committed OC	12.4%
Cover type	Mortgage
Main country	100% United Kingdom
Main region	18% London
Number of loans	38,207
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	11.3y
WAL (covered bonds)	0.9y
Fixed interest (cover pool)	45.8%
Fixed interest (covered bonds)	100.0%
LTV (indexed)	40.1%
LTV (unindexed)	57.9%
Loans in arrears	0.5%

Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	5.2%
RRL	aa-
JRL	aa
Unused notches	2
AAA credit risk (%)	6.44
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

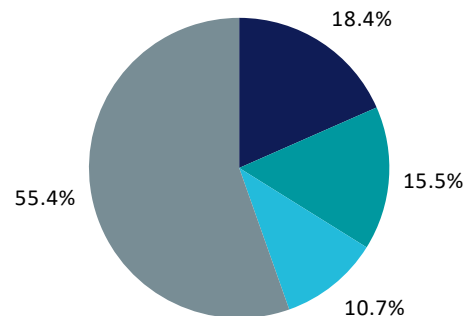
### Borrower Types



100.0%

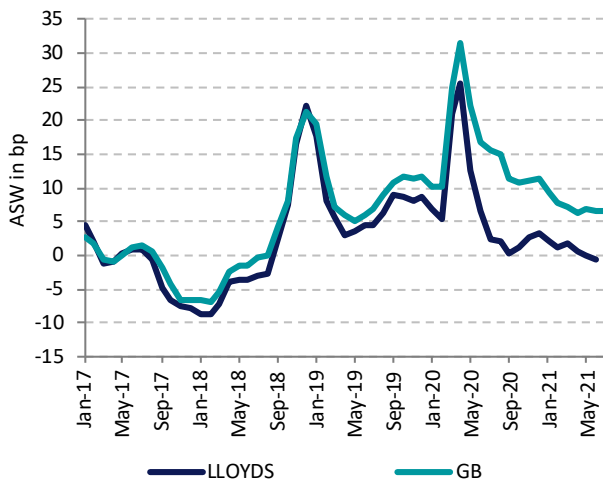
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

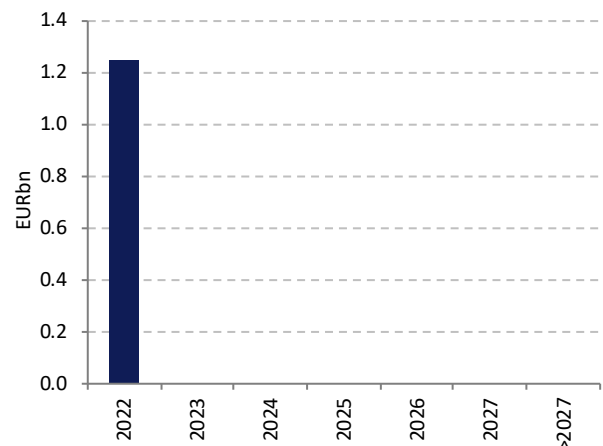


■ London ■ South East ■ Scotland ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)



# Barclays

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable-
Moody's	Baa2	Stable
S&P	BBB	Positive

## Homepage

[www.barclays.co.uk](http://www.barclays.co.uk)

Barclays PLC ist die Holding Company der weltweit agierenden transatlantischen Universalbank, welche vom Financial Stability Board zu den global systemrelevanten Gruppen (zusätzlicher Kapitalpuffer: 1,5 %) gezählt wird. Die zwei größten Anteilseigner sind BlackRock Inc. (5,78 %) und Qatar Investment Holding LLC (5,86 %). Das Institut agiert mit starker Präsenz in den beiden definierten Heimatmärkten UK und USA über die Einheiten Barclays UK und Barclays International. Beide Geschäftsbereiche unterliegen der seit Januar 2019 geltenden britischen regulatorischen Anforderung „Ring-Fencing“. Nach dieser müssen die risikoärmeren Retail-Geschäfte vom risikoreicheren Kapitalmarkt- und Großkundengeschäft getrennt sein. Barclays UK – die Ring-Fenced Bank – umfasst das Personal Banking, das britische Kreditkartengeschäft und das britische Business Banking. Barclays International umfasst das Kapitalmarkt- und Großkundengeschäft. Das europäische und US-amerikanische Kreditkartengeschäft, die internationale Vermögensverwaltung sowie die Serviceeinheit (Head Office), Barclays Execution Services werden als weitere Segmente ausgewiesen. Barclays offeriert ihren Kunden alle Produkte und Dienstleistungen im Retail, Corporate & Investment Banking sowie im Kreditkartengeschäft und dem Vermögensmanagement. Als strategische Unternehmensziele formulierte Barclays im Februar 2020 einen Return on Tangible Equity für die Gruppe von >10 %, der 2020 bei 3,4 % lag. Hinsichtlich der Kapitalisierung strebt die Gruppe eine CET1-Quote von rund 13,5 % (15,1 % in FY/2020) an und bei den Kosten soll die CIR unterhalb von 60 % (63 % in FY/2020) liegen.

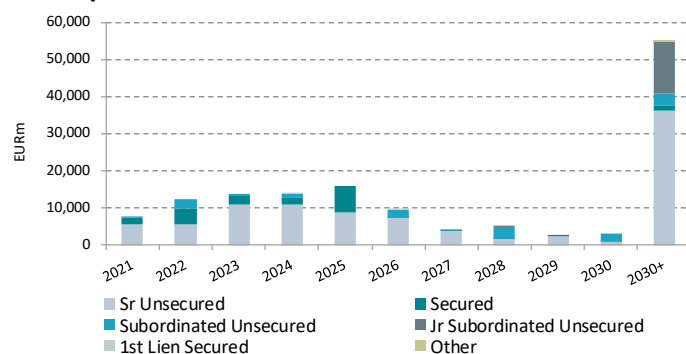
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	422,725	416,485	-
Total Securities	610,100	729,781	808,136
Total Deposits	502,655	541,770	-
Tier 1 Common Capital	48,167	51,672	53,880
Total Assets	1,345,683	1,506,236	1,619,368
Total Risk-weighted Assets	348,310	341,763	367,801

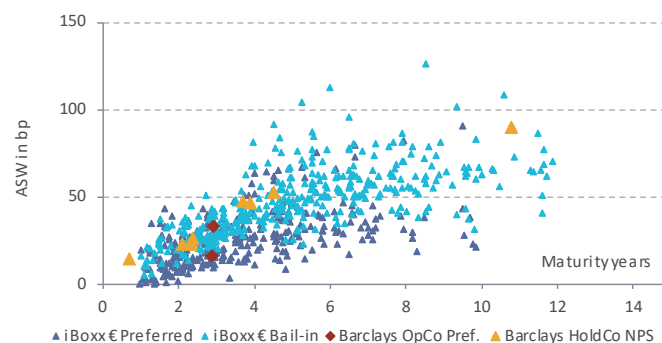
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	10,727	9,139	2,119
Net Fee & Commission Inc.	7,708	7,394	-
Net Trading Income	6,032	7,882	-
Operating Expense	17,561	14,885	4,095
Credit Commit. Impairment	2,000	5,440	69
Pre-tax Profit	4,968	3,449	2,746

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.68	1.38	-	Liquidity Coverage Ratio	160.16	162.06	161.49
ROAE	5.03	3.59	11.44	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.52	4.45	4.13
Cost-to-Income	71.56	60.28	60.52	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	13.83	15.12	14.65	Reserves/Loans at Amort. Cost	1.88	2.44	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Liquidität
- Marktposition in UK
- Diversifikation der Geschäftsbereiche, Kreditqualität

## Risks / Weaknesses

- Ökonomisches Umfeld (Brexit)
- Volatilität aus Investmentbanking und Capital Markets
- Abhängigkeit vom Wholesale Funding

# Barclays Bank – Mortgage

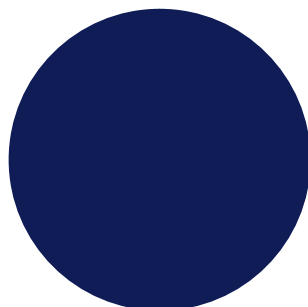
# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	11,637	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	7,106	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	18.3%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	63.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	13.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	26% South East	RRL	a+
Number of loans	90,529	JRL	aa-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.77
WAL (cover pool)	13.0y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.8y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	28.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	56.8%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	38.8%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	50.7%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.4%	Maturity structure (Bmk)	SB

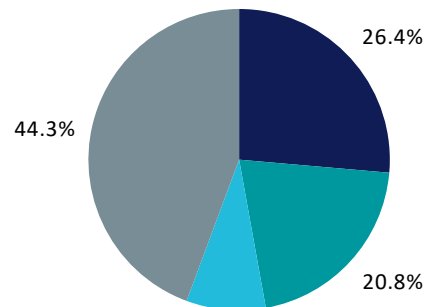
### Borrower Types



100.0%

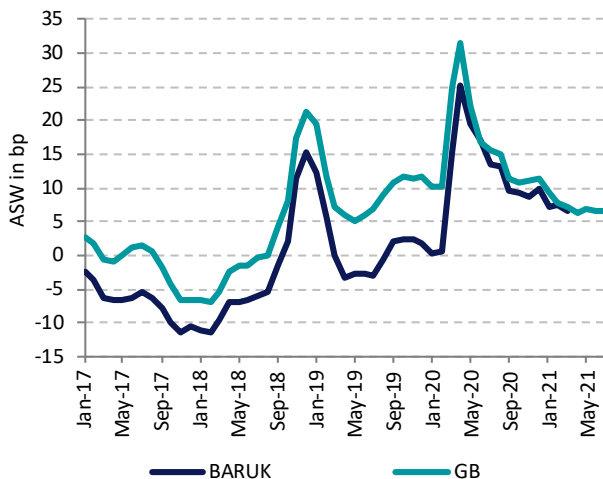
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

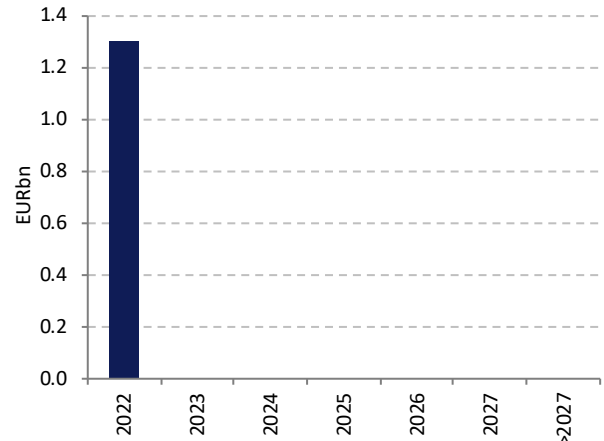


■ South East ■ Greater London ■ South West ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)



# Clydesdale Bank

United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Stable
Moody's*	Baa1	Stable
S&P	A-	Stable

## Homepage

[www.cbonline.co.uk](http://www.cbonline.co.uk)

\*LT Bank Deposits

Die 1838 gegründete Clydesdale Bank plc. (CDB) ist ein vollständiges Tochterunternehmen der Virgin Money UK plc (Holding) und bildet die operative Einheit der Gruppe. Diese Bankengruppe agierte bis Oktober 2019 unter dem Namen CYBG, die 2018 Virgin Money übernahm. Neben der CDB gehören ebenfalls die Marken „Yorkshire Bank“, „B“ und „Virgin Money“ zur Gruppe. Mit knapp 60 Niederlassungen im Privat- und Firmenkundengeschäft sowie einem geografischen Fokus auf Schottland, Nordost- und Nordwestengland, Yorkshire und Humber. Sie ist zudem eine der größten Banken Schottlands. Dabei werden die Bankprodukte nicht nur über die Niederlassungen, sondern auch über sogenannte Business Banking Center, Makler und das Online-Banking vertrieben. Den Kunden wird eine klassische Produktpalette an Bankdienstleistungen von Wohnhypotheken über Girokonten bis hin zu Zahlungsdienstleistungen angeboten. Seit der Akquisition der Virgin Money UK plc. durch die ehemalige CYBG (heute Virgin Money) in 2018, erstreckt sich die Integration der Geschäfte der CDB in die Marke Virgin Money planmäßig bis 2021. Seit 08/2019 gingen vermehrt Klagen bzgl. PPIs (Payment Protection Insurances) ein. Die entstandenen Mehrkosten konnten in 2020 allerdings durch die gute Kapitalposition der Gruppe aufgefangen werden. Mit nur 1,19 % ist die Problemerkreditquote sehr gering. Die LCR (140 %) und NSFR (131 %) erfüllen die regulatorischen Anforderungen und die regulatorische Kapitalanforderung einer CET1-Quote von 11 % wird mit 14,4 % erfüllt (09/2020) sowie die Leverage Ratio mit 4,8 %. Geschäftsjahresende ist der 30. September.

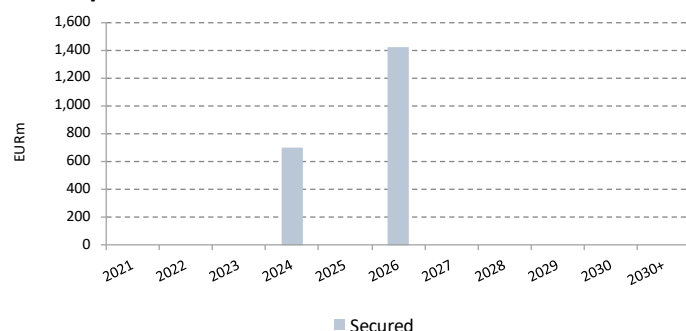
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	37,177	82,733	79,971
Total Securities	2,048	5,304	5,946
Total Deposits	32,476	72,196	74,566
Tier 1 Common Capital	2,412	3,905	3,863
Total Assets	48,937	102,761	99,451
Total Risk-weighted Assets	22,588	27,124	26,853

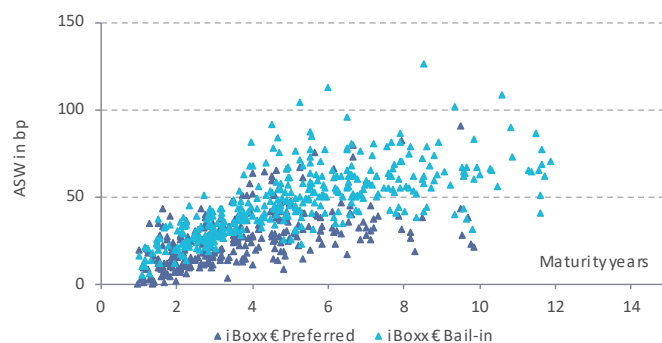
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	966	1,715	1,462
Net Fee & Commission Inc.	159	221	162
Net Trading Income	17	2	15
Operating Expense	715	971	916
Credit Commit. Impairment	46	285	577
Pre-tax Profit	-312	-206	-197

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	2.02	2.30	1.45	Liquidity Coverage Ratio	137.00	152.00	140.29
ROAE	-7.08	-2.94	-3.77	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.02	3.83	3.92
Cost-to-Income	62.61	52.57	56.03	NPL/ Loans at Amortised Cost	0.38	0.95	1.07
Core Tier 1 Ratio	10.68	14.40	14.39	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.59	0.49	1.00

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung
- Regionale Marktstellung

## Risks / Weaknesses

- Integration Virgin Money
- Geografische Konzentrationsrisiken
- Diversifikation

# Clydesdale Bank – Mortgage (VM)

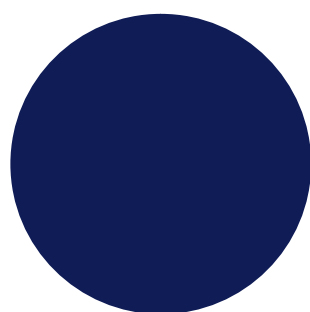
United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	5,390	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,320	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	45.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	308.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	11.7%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	2
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	26% South East	RRL	-
Number of loans	28,735	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	19.9y	PCU	6
WAL (covered bonds)	4.1y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	96.6%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	46.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	50.5%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	57.5%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.3%	Maturity structure (Bmk)	SB

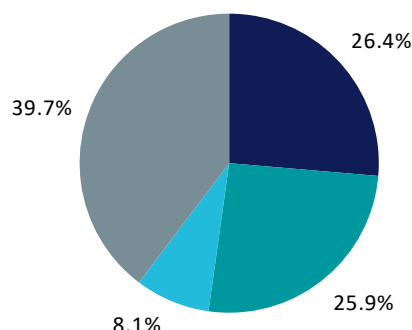
## Borrower Types



100.0%

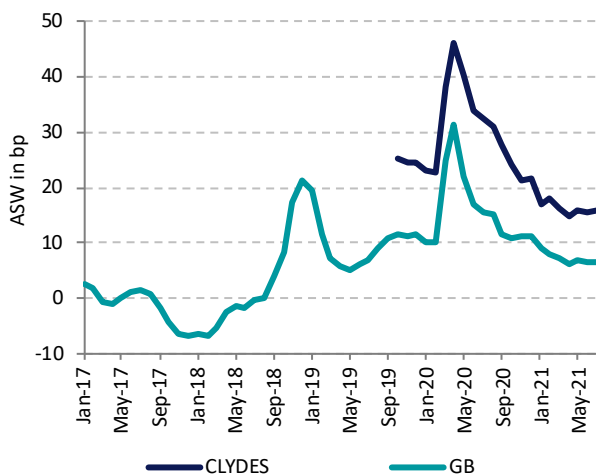
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

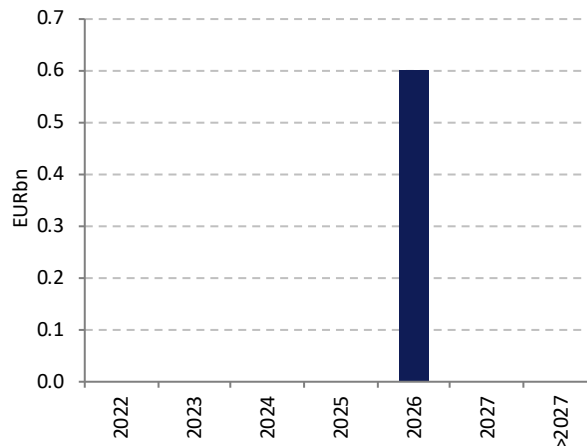


■ South East ■ London ■ South West ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Coventry Building Society

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Negative
Moody's	A2	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.coventrybuildingsociety.co.uk](http://www.coventrybuildingsociety.co.uk)

Der Sitz der Coventry Building Society (CBS), die genossenschaftlich organisierte zweitgrößte Bausparkasse Großbritanniens (Bilanzsumme von rund GBP 51,5 Mrd. in FY/2020), liegt in Coventry. Dabei fokussiert sich die CBS ausschließlich auf den britischen Markt. Die heutige Struktur der CBS, mit über 1,9 Mio. Mitgliedern und etwa 2.730 Mitarbeitern, wurde durch verschiedene Fusionen erreicht. Das Institut bietet seinen Mitgliedern über seine insgesamt knapp 70 Zweigstellen und Agenturen sowie über alternative Vertriebskanäle eine breite Produktpalette im Retail-Bereich an. Ein Großteil des Funding-Mix besteht aus Kundeneinlagen (etwa 77 % in FY/2020), gefolgt von Wholesale-Refinanzierungen (etwa 21 %). Das traditionell konservative Kreditrisikomanagement des Instituts führt zu einem niedrigen Wertberichtigungsbedarf und geringen NPL-Quoten (0,48 % per FY/2020). Per Jahresende 2020 lag die Kapitalisierung mit einer CET1-Quote von 33 % deutlich über den regulatorischen Mindestanforderungen. Auch die Liquidity Coverage Ratio liegt mit 179 % über dem regulatorischen Minimum. Die Kreditvergabe fokussiert sich v. a. auf Wohnbauhypotheken. So sind knapp 60 % der Kundenkredite Hypotheken für selbstgenutzte Immobilien und rund 41 % buy-to-let Wohnbauhypotheken. Da der buy-to-let Sektor im Vergleich zu klassischen Eigenheimfinanzierungen eine größere Prozyklizität aufweist, spricht die stabile Entwicklung des Portfolios jedoch für hohe Standards bei der Kreditgewährung. Das Wohnhypothekenportfolio ist über ganz Großbritannien verteilt. London hat mit etwa 28 % den mit Abstand größten Anteil. Danach folgt der Süd-Osten Englands mit knapp 19 %.

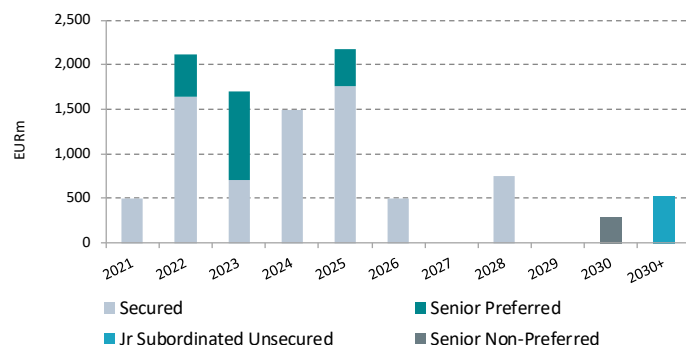
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	43,708	49,845	48,533
Total Securities	1,369	1,870	1,719
Total Deposits	37,611	43,324	43,263
Tier 1 Common Capital	1,798	1,996	1,991
Total Assets	51,284	58,456	57,479
Total Risk-weighted Assets	5,299	6,236	6,039

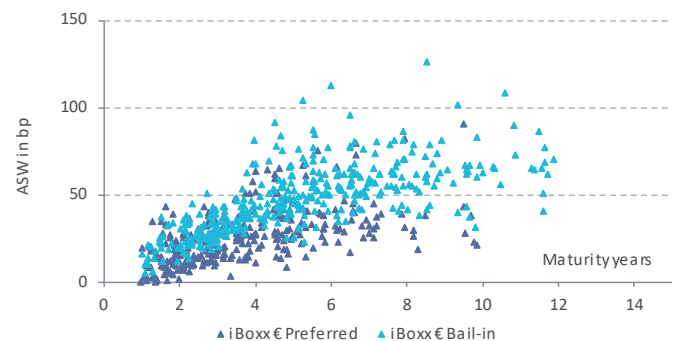
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	481	452	460
Net Fee & Commission Inc.	-3	-3	-3
Net Trading Income	-0	-20	-1
Operating Expense	252	263	278
Credit Commit. Impairment	-0	2	41
Pre-tax Profit	228	168	140

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	0.96	0.83	0.81	Liquidity Coverage Ratio	199.21	210.63	204.40
ROAE	7.96	5.63	4.60	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.52	3.44	3.51
Cost-to-Income	52.58	60.67	60.56	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	33.92	32.00	32.97	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.03	0.03	0.11

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung
- Liquiditätsausstattung

## Risks / Weaknesses

- Buy-to-Let Exposure
- Diversifikation
- Operatives Umfeld



# Coventry Building Society – Mortgage

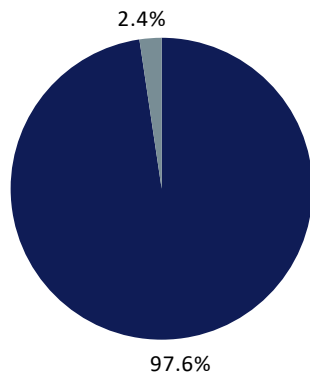
United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

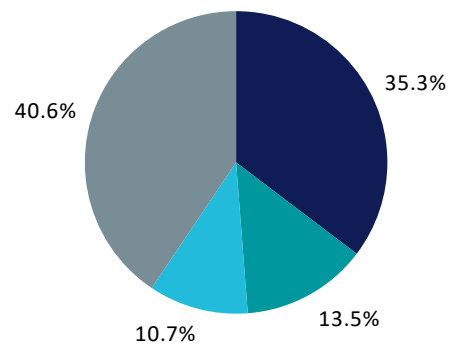
Cover pool volume (EURm)	7,834	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	5,381	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	32.5%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	45.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	14.9%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	35% London	RRL	-
Number of loans	51,376	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	17.4y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.4y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	76.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	27.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	41.5%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	46.5%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



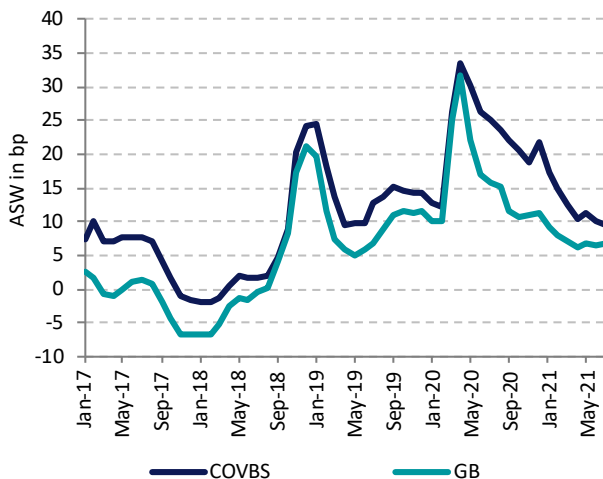
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

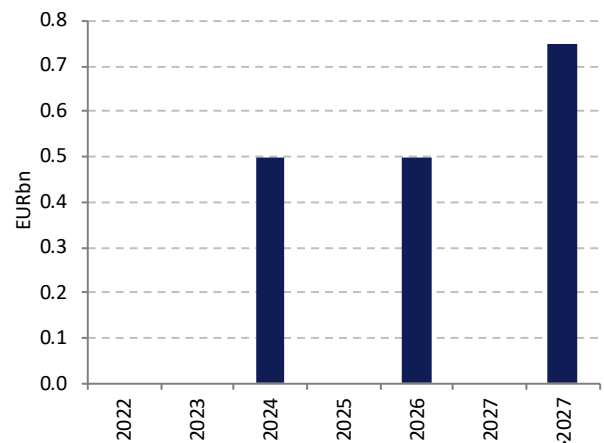


■ London ■ South East ■ South West ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Leeds Building Society

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Negative
Moody's	A3	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.leedsbuilding.co.uk](http://www.leedsbuilding.co.uk)

Die Entstehungsgeschichte der Leeds Building Society (Leeds) reicht bis in das Jahr 1845 zurück. Mit Total Assets von GBP 20,6 Mrd. per Ende 2020 ist sie die fünftgrößte Bausparkasse in den UK und verzeichnete in den letzten Jahren ein kontinuierliches Bilanzwachstum. Leeds, mit ihren 50 Filialen, befindet sich Eigentum ihrer 769.000 Mitglieder. Der geschäftliche Fokus der Building Society liegt auf privaten Hypothekenfinanzierungen sowie dem Einlagengeschäft in Großbritannien. Das Commercial Lending wurde eingestellt und die Altbestände werden abgebaut. Per Ende 2020 entfielen nur noch deutlich <1 % des Kreditportfolios auf Commercial Loans. Der Großteil des Kreditportfolios besteht somit aus Wohnhypothekenkrediten (99 %), von diesen waren in 2020 0,1 % in Verzug. Die Wohnhypotheken sind in Großbritannien verteilt, wobei der Südosten Englands (19 % des Gesamtportfolios; FY/2020), der Großraum London (16 %) sowie die Midlands (15 %) geografische Schwerpunkte sind. Dies ist, bei ersteren beiden, durch die höheren Immobilienpreise in diesen Regionen zu erklären. Der Refinanzierungsmix greift mit knapp 70 % auf Retail-Funding zurück. Das Wholesale Funding soll etwa 25 % der gesamten Finanzierung ausmachen und soll von 2020 an näher in den Fokus gerückt werden. Die CET1-Quote wurde zum Jahresende 2020 mit 36,3 % (FY/2017: 14,5 %) angegeben – die Bank verwendet seit 2018 den IRB-Ansatz, so dass die Quote mit Blick auf die Umsetzung der Basel III Finalisierung in den nächsten Jahren wieder sinken dürfte. Die Leverage Ratio (5,8 %), LCR (195 %) und NSFR (141 %) erfüllen die regulatorischen Anforderungen komfortabel.

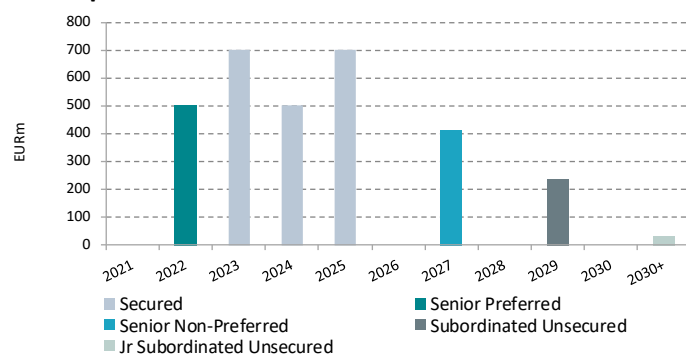
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	17,848	20,033	18,962
Total Securities	1,693	2,260	1,382
Total Deposits	15,718	17,410	16,094
Tier 1 Common Capital	1,110	1,232	1,245
Total Assets	21,584	24,557	23,037
Total Risk-weighted Assets	3,544	3,663	3,427

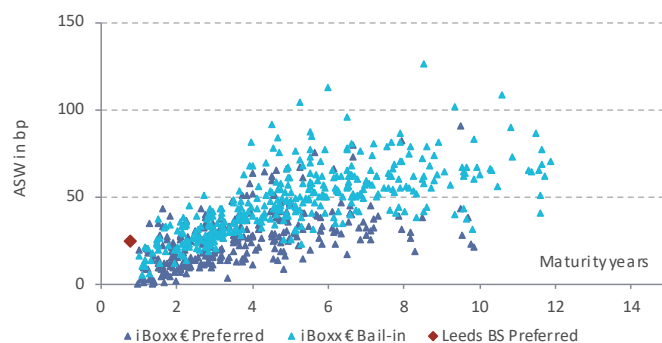
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	247	229	231
Net Fee & Commission Inc.	9	7	6
Net Trading Income	-6	-22	-19
Operating Expense	112	112	114
Credit Commit. Impairment	-1	3	16
Pre-tax Profit	132	100	91

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY	2018FY	2019FY	2020FY	
Net Interest Margin	1.17	1.01	1.01	Liquidity Coverage Ratio	229.40	222.52	220.39
ROAE	8.99	6.27	5.53	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.19	5.06	5.47
Cost-to-Income	44.68	52.09	51.58	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	31.33	33.64	36.34	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.22	0.20	0.28

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung und Liquiditätsprofil
- Fundingprofil
- Kosteneffizienz

## Risks / Weaknesses

- Buy-to-Let Exposure
- Kreditwachstum
- Ökonomisches Umfeld, Niedrigzinsphase

# Leeds Building Society – Mortgage

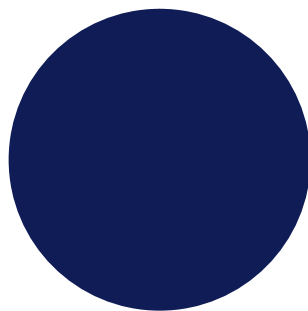
United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	2,673	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	1,912	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	26.2%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	39.8%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	20.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	15% South East	RRL	-
Number of loans	22,405	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	18.1y	PCU	6
WAL (covered bonds)	3.0y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	80.0%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	26.2%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	47.0%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	55.0%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

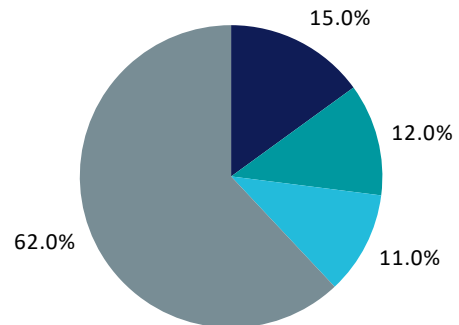
## Borrower Types



100.0%

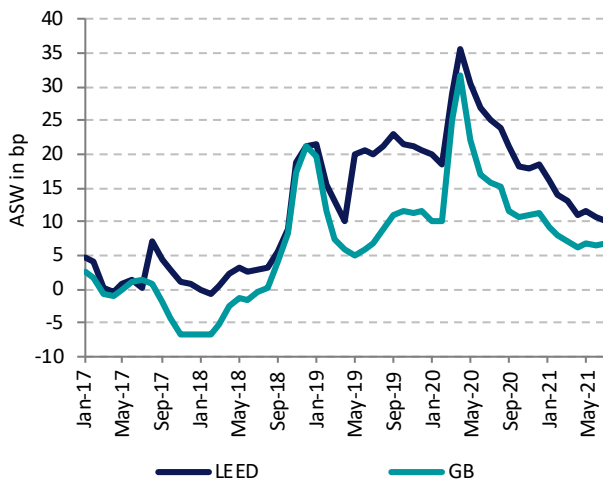
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

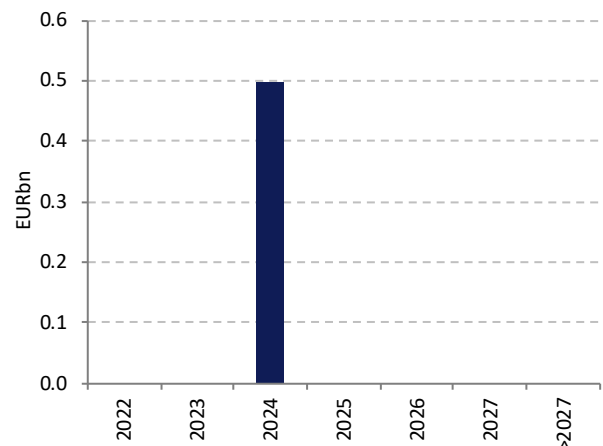


■ South East ■ London ■ Yorkshire ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Lloyds Banking Group

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	A3	Stable
S&P	BBB+	Stable

## Homepage

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

Die Lloyds Banking Group (LBG) fungiert als Holding-Gesellschaft der 100%igen Tochter Lloyds Bank, welche als die bestimmende operative Einheit fungiert. Als führende Retailbank in Großbritannien fokussiert sich LBG auf das Privat- und Firmenkundengeschäft, Investments, Versicherungen und Altersvorsorge. Die größten Aktionäre, der in London und New York gelisteten Gruppe, sind BlackRock Inc. (5,14 %, 31.12.2020) sowie die Harris Associates L.P. (5 %). LBG berichtet in den Segmenten „Retail“, „Commercial Banking“, „Insurance & Wealth“ und „Other“. Sie verfügt mit Lloyds Bank (UK Banking), Scottish Widows (Versicherungsgeschäft), der Bank of Scotland (Schottland Banking) und Halifax (Hypothekenfinanzierung) über mehrere starke Marken im Heimatmarkt. Den seit 2019 geltenden Anforderungen durch das Ring-Fencing, wonach das Personal Banking von den riskanteren Geschäftsbereichen getrennt sein muss, wird die Gruppenstruktur gerecht, indem der Großteil des Bankgeschäfts in die Lloyds Bank plc (Ring-Fenced Bank) ausgelagert wurde, während auf der anderen Seite das risikoreichere Corporate und Kapitalmarktgeschäft in die Lloyds Bank Corporate Markets ausgegliedert wurde. In 2019 wurde in verschiedene Wachstumsmärkte investiert, bspw. durch den Erwerb von Schroders Personal Wealth oder das GBP 3,5 Mrd. umfassende britische Wohnhypothekenportfolio der Tesco Bank. Die Investitionen in digitale Vertriebskanäle resultierten 2020 in einer führenden nationalen Marktstellung in diesem Segment. Die CET1-Quote liegt per FY/2020 bei 16,2 % (internes Ziel: 13,5 %). Die vorläufige MREL-Quote lag zum Jahresende 2020 bei 36,4 % und erfüllt die Anforderungen.

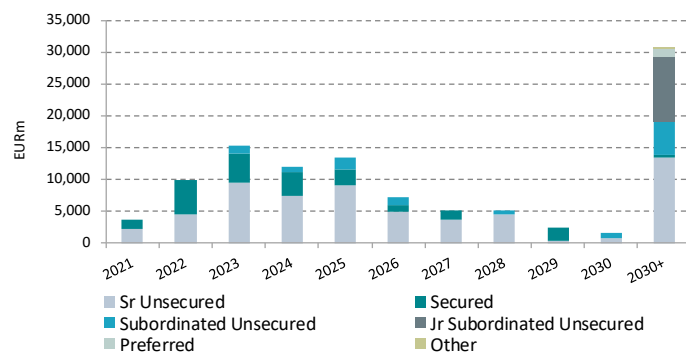
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	609,052	583,572	-
Total Securities	228,625	229,668	-
Total Deposits	497,236	513,497	552,704
Tier 1 Common Capital	32,743	36,634	39,015
Total Assets	984,149	972,452	1,020,616
Total Risk-weighted Assets	240,087	226,292	233,451

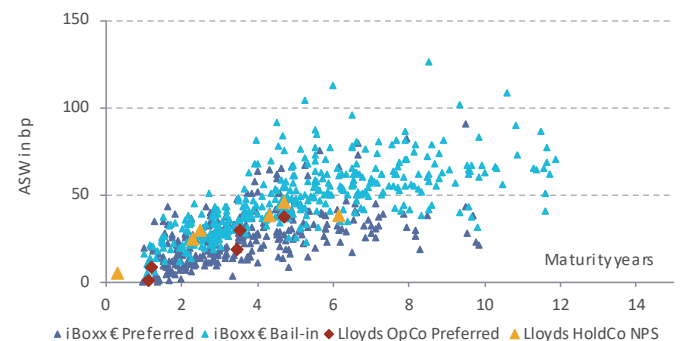
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	11,608	12,095	2,594
Net Fee & Commission Inc.	1,603	1,305	347
Net Trading Income	21,200	8,527	-
Operating Expense	14,447	10,961	2,663
Credit Commit. Impairment	1,473	4,663	-405
Pre-tax Profit	5,009	1,379	2,172

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1	2019FY	2020FY	2021Q1	
Net Interest Margin	1.31	1.33	1.11	Liquidity Coverage Ratio	137.17	135.57	134.06
ROAE	6.11	2.78	11.30	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.46	3.92	-
Cost-to-Income	70.86	65.04	60.11	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.22	1.30	1.29
Core Tier 1 Ratio	13.64	16.19	16.71	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.65	1.14	1.04

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktführendes Franchise in U.K. (insbes. Retail)
- Einlagenbasis
- Fundingprofil

## Risks / Weaknesses

- Geografische Konzentrationsrisiken
- Ökonomisches Umfeld
- Kapitalbasis (Peervergleich)

# Lloyds Bank – Mortgage

# United Kingdom

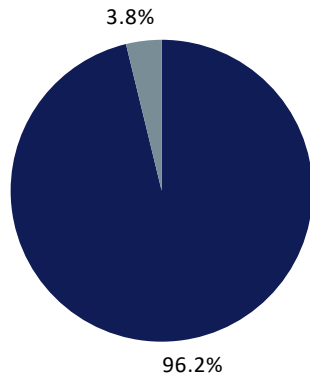
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	35,706
Amount outstanding (EURm)	22,278
-thereof ≥ EUR 500m	34.8%
Current OC (nominal)	60.3%
Committed OC	8.7%
Cover type	Mortgage
Main country	100% United Kingdom
Main region	19% South East
Number of loans	308,834
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	13.7y
WAL (covered bonds)	3.3y
Fixed interest (cover pool)	43.0%
Fixed interest (covered bonds)	75.2%
LTV (indexed)	45.9%
LTV (unindexed)	61.1%
Loans in arrears	0.9%

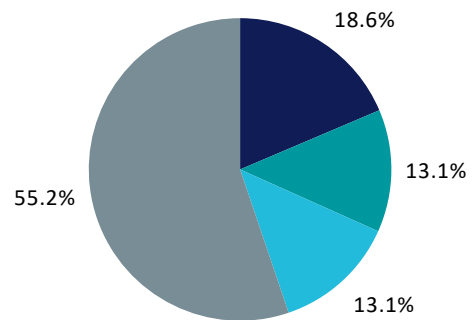
Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	-
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	5.7%
RRL	-
JRL	-
Unused notches	-
AAA credit risk (%)	-
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

### Borrower Types



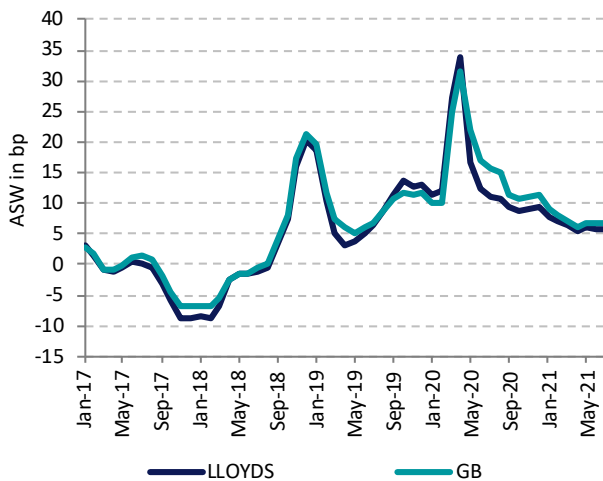
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

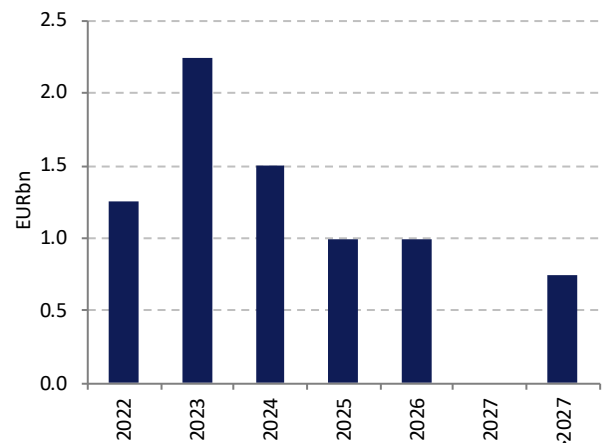


■ South East ■ South West ■ London ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)



# Nationwide Building Society

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A+	Negative
Moody's	A1	Stable
S&P	A	Stable

## Homepage

[www.nationwide.co.uk](http://www.nationwide.co.uk)

Die genossenschaftlich organisierte Nationwide Building Society (NBS, national systemrelevant) ist die größte Bausparkasse Großbritanniens. Das Institut hat über 16,3 Mio. Mitglieder. Durch die Übernahme mehrerer Building Societies in den vergangenen Jahren erreichte die NBS ihre starke Marktposition, was sich auch in den Marktanteilen widerspiegelt. Diese liegen im Heimatmarkt bei 12 % im Bereich Baufinanzierung, 8,1 % bei Girokonten und 9,9 % beim Bestand an Einlagen. Das Kreditgeschäft der NBS umfasst neben Retail Mortgages (75 % des Risk Exposures) auch Consumer Banking und Commercial & Other Lending. Der Fokusmarkt des Institutes ist Großbritannien, wobei gemessen an den Immobilienkrediten der Großraum London (33 % des Hypothekenportfolios) die wichtigste Rolle spielt. Die Kapitalisierung ist mit einer CET1-Quote von 31,9 % (FY/2020) komfortabel. Daneben werden auch die MREL Anforderungen von 6,85 % des regulatorischen Leverage Exposure mit 8,5 % (FY/2020) übererfüllt. Der Zielwert für die Leverage Ratio wurde mit >4,5 % angegeben, was für das abgelaufene Geschäftsjahr 2020 mit 4,7 % auch erreicht wurde. Mit 75,9 % ist die CIR im Vergleich zum Vorjahr (71,1 %) angestiegen, was in erster Linie durch erhöhte Rückstellungen und strategische Investitionen bedingt ist. Die genossenschaftliche Struktur von Building Societies erlaubt keine Einrichtung einer Holding-Gesellschaft. Aus diesem Grunde kann NBS im Bedarfsfall Non-preferred Seniors zur Erfüllung der Nachrangigkeitsanforderung von MREL emittieren. Mit 64 % ist das Gros der Refinanzierung durch Kundeneinlagen gesichert gefolgt von 28,5 % Wholesale Funding.

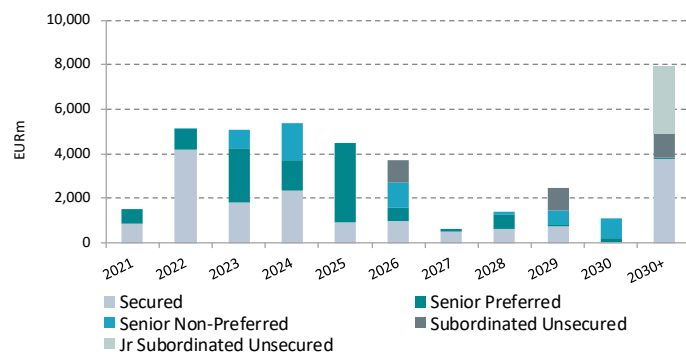
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021FY
Net Loans to Customers	231,864	228,091	237,039
Total Securities	23,538	30,131	35,551
Total Deposits	185,261	186,321	205,623
Tier 1 Common Capital	12,251	12,104	14,121
Total Assets	277,584	281,503	299,803
Total Risk-weighted Assets	38,069	37,905	38,776

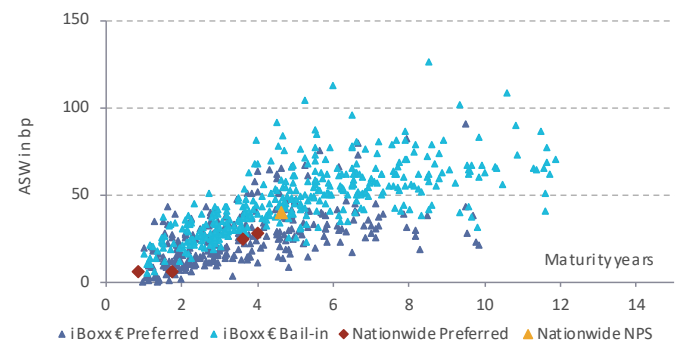
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021FY
Net Interest Income	3,306	3,213	3,527
Net Fee & Commission Inc.	228	193	166
Net Trading Income	98	57	84
Operating Expense	2,169	2,643	2,505
Credit Commit. Impairment	128	239	213
Pre-tax Profit	945	533	923

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021FY		2019FY	2020FY	2021FY
Net Interest Margin	1.26	1.17	1.27	Liquidity Coverage Ratio	142.78	150.79	158.51
ROAE	4.97	2.79	4.57	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.47	4.36	4.76
Cost-to-Income	59.64	76.04	67.31	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	32.18	31.93	36.42	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.33	0.39	0.42

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Franchise-Stellung im Heimatmarkt
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Konzentrationsrisiken (UK residential mortgages)
- Profitabilität (Wettbewerb)

# Nationwide Building Society – Mortgage

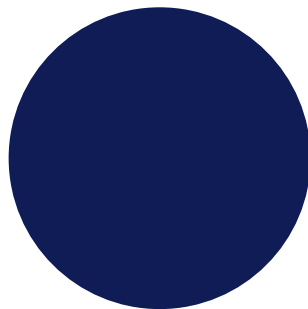
United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	27,641	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	16,717	Rating (S&P)	AAA
-thereof ≥ EUR 500m	43.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	65.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	11.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	16% Outer Metropolitan	RRL	a+
Number of loans	234,133	JRL	aa-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	1
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	2.5
WAL (cover pool)	19.0y	PCU	6
WAL (covered bonds)	5.1y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	77.1%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	67.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	48.1%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	56.7%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.4%	Maturity structure (Bmk)	SB

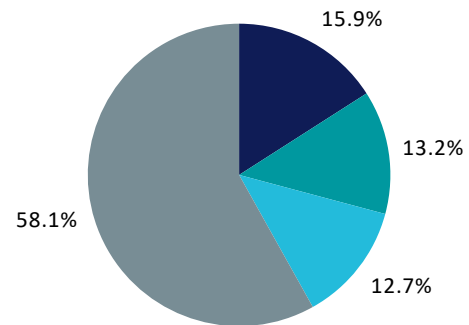
## Borrower Types



100.0%

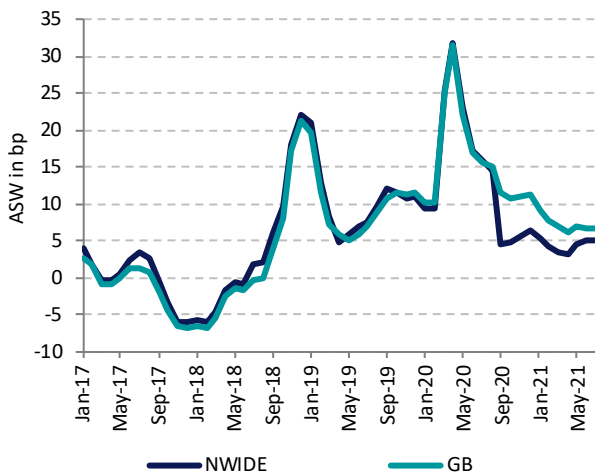
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

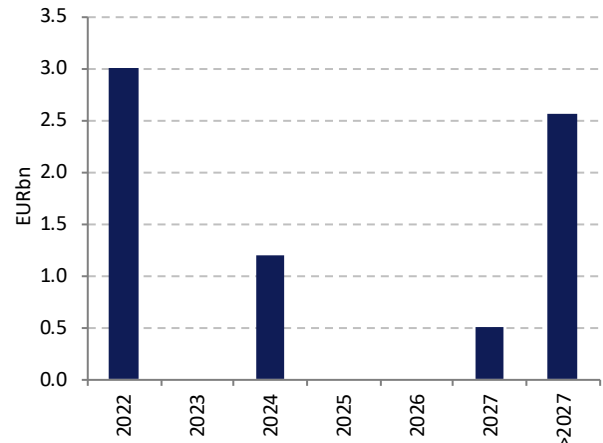


■ Outer Metropolitan ■ London ■ Outer South East ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# National Westminster Bank

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings\*

	Rating	Outlook
Fitch	A	Stable
Moody's	Baa1	Positive
S&P	BBB	Stable

## Homepage

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

\*NatWest Group

Die National Westminster Bank (NatWest) ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der NatWest Holding, die mittlerweile eine 100%ige Tochter der NatWest Group ist. Die Umbenennung der Muttergesellschaft von Royal Bank of Scotland Group plc in NatWest Group plc erfolgte zum 22. Juli 2020. Gemäß der seit Januar 2019 geltenden UK-Ring-Fencing Gesetzgebung, muss das risikoarme Kundengeschäft (z.B. Personal Banking Services) vom risikobehafteten Geschäft (z.B. Investment Banking) separiert werden. Innerhalb der NatWest-Gruppe zählen die NatWest, die Royal Bank of Scotland plc und die Ulster Bank Ireland DAC, welche gemeinsam unter der NatWest Holdings Ltd. zusammengefasst sind, zu den Ring-Fenced Instituten. NatWest bedient Kunden in Großbritannien und Westeuropa mit einer breiten Palette an Produkten für Privat- und Geschäftskunden. Dabei unterteilt sie ihre Geschäftsfelder in „Retail Banking“ (39 % der operativen Erlöse FY/20), „Ulster Bank Republic of Ireland“ (5 %), „Commercial Banking“ (37 %), „Private Banking“ (7 %), „RBSI International“ (4 %), „NatWest Markets“ (10 %) sowie „Central Items and Other“ (-2 %). Wie auch im Vorjahr ist die deutliche Erhöhung der operativen Kosten (CIR FY/20: 72,9 %; CIR FY/19: 65,1 %) durch die Verschiebung der Shared-Services und Teilen der Treasury-Aktivitäten der Gruppe auf die NatWest zu erklären. Die CET1-Quote stieg im Vergleich zum Vorjahr um 230bp auf 18,5 % einschließlich etwa 100bp im Zusammenhang mit der IFRS 9-Erleichterungen im Jahr 2020. Die LCR konnte im Jahresvergleich um 13 Prozentpunkte auf 165 % gesteigert werden. Auch die Leverage Ratio stieg auf 5,2 % an (FY/20). Das Funding erfolgt zu einem Großteil über Kundeneinlagen (76,5 %).

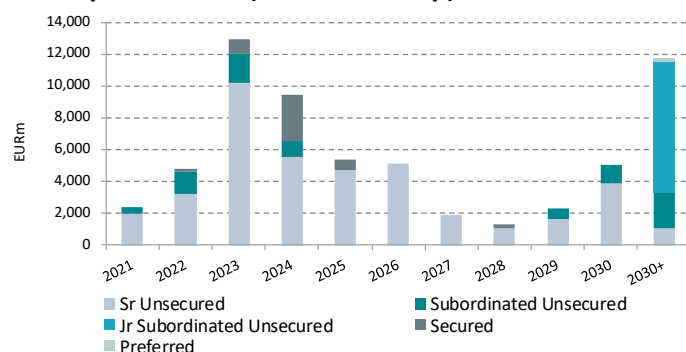
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	227,004	274,627	303,652
Total Securities	46,750	51,769	45,546
Total Deposits	264,742	285,874	327,704
Tier 1 Common Capital	14,625	15,167	17,215
Total Assets	345,012	375,881	434,777
Total Risk-weighted Assets	84,136	95,677	96,972

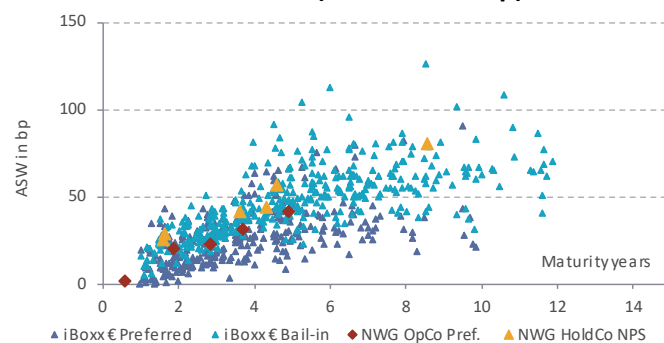
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	6,572	6,655	6,537
Net Fee & Commission Inc.	1,866	1,965	1,557
Net Trading Income	250	-6	144
Operating Expense	5,508	8,126	6,836
Credit Commit. Impairment	484	652	2,441
Pre-tax Profit	3,968	1,512	677

## Redemption Profile (NatWest Group)



## Senior Unsecured Bonds (NatWest Group)



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.89	1.90	1.68	Liquidity Coverage Ratio	-	-	-
ROAE	15.26	4.47	2.71	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	4.26	4.11	4.04
Cost-to-Income	53.66	86.96	69.65	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.54	1.22	1.20
Core Tier 1 Ratio	17.38	15.85	17.75	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.88	0.86	1.35

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Kapitalisierung
- Marktposition in UK (Retail, Commercial)
- Funding & Liquidität

## Risks / Weaknesses

- Geografische Konzentration in UK und Irland
- Restrukturierung
- Unsicherheit durch COVID-19



# National Westminster Bank – Mortgage

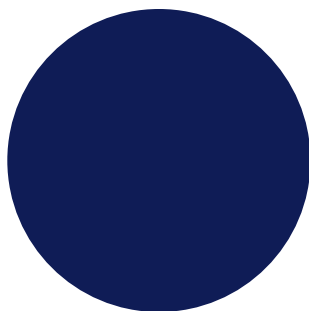
# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	10,844	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,267	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	38.3%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	231.9%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	11.1%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	4
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	20% Greater London	RRL	-
Number of loans	113,794	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	18.3y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.6y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	90.5%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	73.6%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	49.4%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	57.3%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.0%	Maturity structure (Bmk)	SB

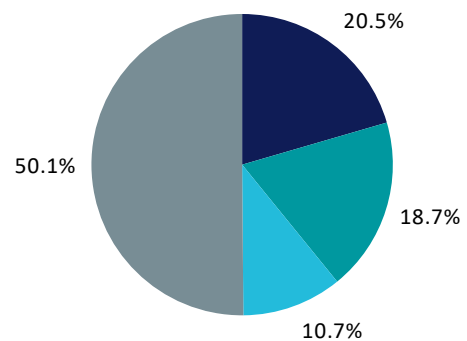
## Borrower Types



100.0%

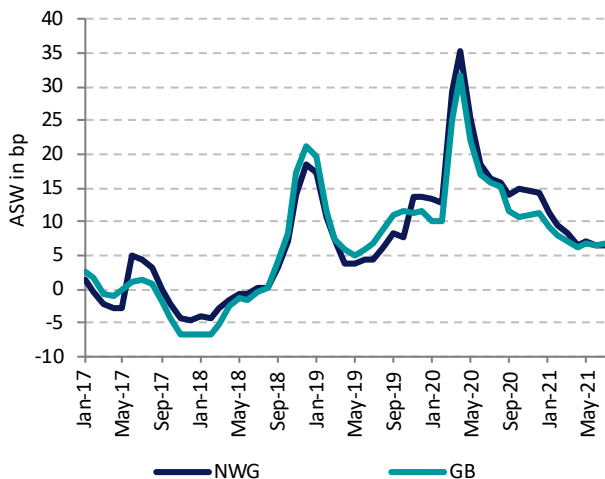
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution

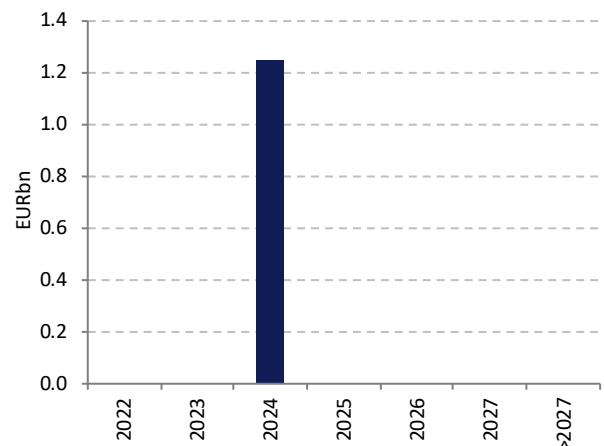


■ Greater London ■ South East ■ East Anglia ■ Others

## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



# Santander UK

# United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	Baa1	Negative
S&P	BBB	Negative

## Homepage

[www.santander.co.uk](http://www.santander.co.uk)

Santander UK Group Holding (Santander UK) ist eine 100%ige Tochter der global systemrelevanten Banco Santander. Die Santander UK plc ist wiederum eine 100%ige Tochter der Santander UK Group Holding und befindet sich ihrerseits auf der Liste der national systemrelevanten Banken der britischen Finanzaufsicht. Die Santander UK plc bildet dabei die Ring-Fenced Bank der Gruppe. Die Ring-Fencing Gesetzgebung verlangt eine Trennung zwischen risikoreicheren und risikoärmeren Geschäftsteilen. In 2020 betreute Santander UK über 14,4 Mio. Kunden, davon 6,3 Mio. digitale Kunden. Eine Vielzahl von Akquisitionen, bspw. der beiden ehemaligen Bausparkassen Abbey National und Alliance Leicester sowie das Filialnetzwerk von Bradford & Bingley, prägten die Entwicklung in UK in der Vergangenheit. Charakteristisch für die Geschäftsstrategie der Banco Santander Group ist die relative Unabhängigkeit der Tochterunternehmen, gekennzeichnet durch eine eigenständige Führung sowie begrenzte finanzielle und direkt-operative Verbindungen zur Muttergesellschaft. Durch die Implementierung der Ring-Fenced Struktur wurde das Corporate- und Wholesale-Market Geschäft der Santander UK auf die Banco Santander (London Branch) transferiert. Im Rahmen des Kapitalmarktfundings erfolgt die Emission von Kapitalmarktinstrumenten entweder über die Holding oder Santander UK plc, je nach Fundingbedarf. Im Wesentlichen werden nachrangige Instrument über die Santander UK Group Holding emittiert, dazu gehören auch MREL- oder TLAC-geeignete Positionen. Als strategisches Ziel definiert Santander UK einen RoTE von 9 % bis 11 % (4,3 % in FY/2020).

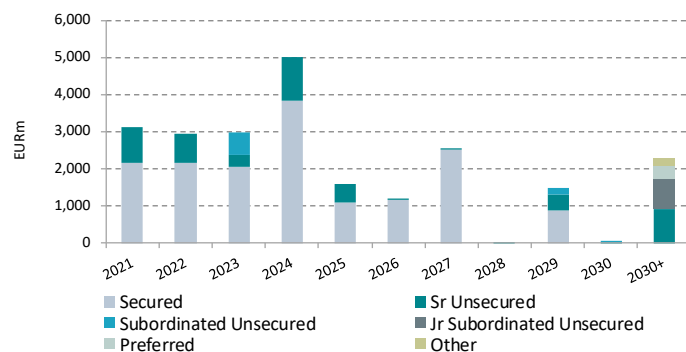
## Balance Sheet

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Loans to Customers	244,812	233,127	243,435
Total Securities	51,920	37,062	-
Total Deposits	215,169	218,215	219,726
Tier 1 Common Capital	12,296	12,341	13,038
Total Assets	332,461	326,281	337,570
Total Risk-weighted Assets	85,698	80,205	83,925

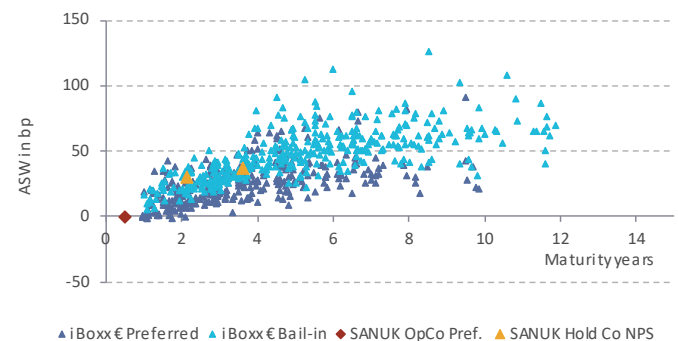
## Income Statement

(EURm)	2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Income	3,754	3,874	1,061
Net Fee & Commission Inc.	782	433	-
Net Trading Income	-64	9	-
Operating Expense	3,140	3,038	974
Credit Commit. Impairment	252	726	5
Pre-tax Profit	1,154	681	201

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2019FY	2020FY	2021Q1		2019FY	2020FY	2021Q1
Net Interest Margin	1.19	1.23	-	Liquidity Coverage Ratio	145.46	151.73	138.24
ROAE	4.57	2.86	3.23	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	3.74	3.82	-
Cost-to-Income	66.23	67.92	82.54	NPL/ Loans at Amortised Cost	1.14	1.44	-
Core Tier 1 Ratio	14.35	15.39	15.54	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.38	0.62	-

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Marktstellung im Heimatmarkt (insb. Retail)
- Kreditqualität
- Kapitalisierung

## Risks / Weaknesses

- Profitabilität
- Verschuldungsquote
- Abhängigkeit vom Kapitalmarkt-Funding

# Santander UK – Mortgage

# United Kingdom

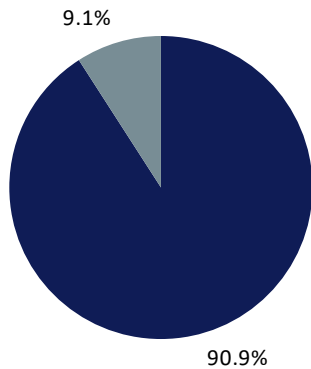
Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

### Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	26,309
Amount outstanding (EURm)	17,076
-thereof ≥ EUR 500m	33.7%
Current OC (nominal)	54.1%
Committed OC	12.0%
Cover type	Mortgage
Main country	100% United Kingdom
Main region	22% South East
Number of loans	200,113
Number of borrowers	n/a
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a
WAL (cover pool)	18.9y
WAL (covered bonds)	3.4y
Fixed interest (cover pool)	70.4%
Fixed interest (covered bonds)	65.9%
LTV (indexed)	n/a
LTV (unindexed)	n/a
Loans in arrears	0.0%

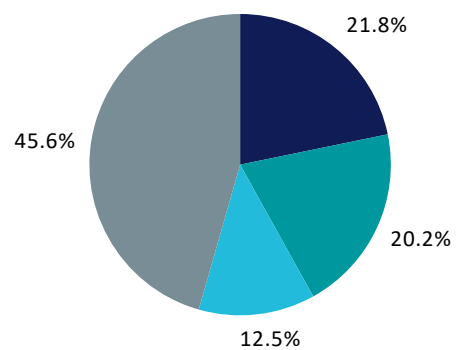
Rating (Moody's)	Aaa
Rating (S&P)	AAA
Rating (Fitch)	AAA
Rating (DBRS)	-
TPI	Probable
TPI leeway	4
Collateral score	5.0%
RRL	a+
JRL	aa-
Unused notches	1
AAA credit risk (%)	2.5
PCU	6
Recovery uplift	1
Outstanding ESG Bmk	No
CRR 129 (7)	Yes
LCR level (Bmk)	2A
Risk weight	20%
Maturity structure (Bmk)	SB

### Borrower Types



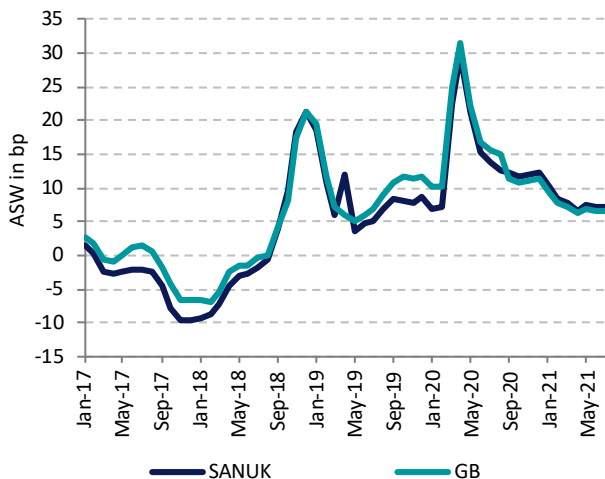
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

### Regional Distribution

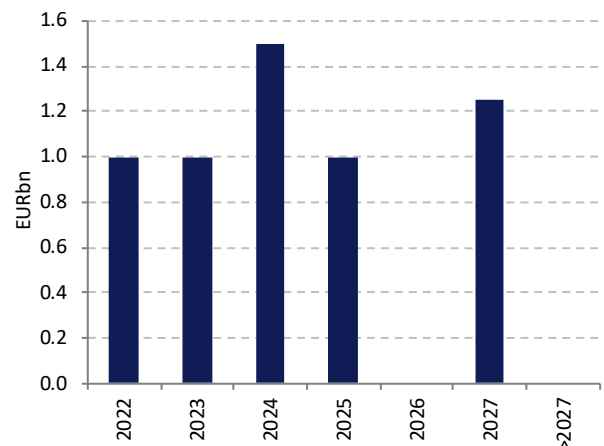


■ South East ■ London ■ East Anglia ■ Others

### Spread Development (>1y)



### Redemption Profile (Bmk)



# Skipton Building Society

United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A-	Negative
Moody's	Baa1	Stable
S&P	-	-

## Homepage

[www.skipton.co.uk](http://www.skipton.co.uk)

Die 1853 gegründete Skipton Building Society (Skipton) ist gemessen an den Assets die viertgrößte Bausparkasse in Großbritannien. Heute beschäftigt die Skipton Gruppe etwas mehr als 9.400 Mitarbeiter und hat über 1 Mio. Mitglieder. Das traditionelle Bankengeschäft besteht bei Skipton aus einer breiten Produktpalette. Dazu zählen Hypotheken, Spareinlagen, Finanzberatung, Immobilienvermittlung und andere damit verbundene Dienstleistungen. Skipton unterteilt seine Geschäftssegmente in „Mortgages and Savings“, „Estate Agency“ und „Investment Portfolio“. Das herkömmliche Bankengeschäft, welches auf Großbritannien konzentriert ist, ist vor allem im erstgenannten Segment wiederzufinden. In ihrem „Investment Portfolio“ hält Skipton u. a. Anteile an der Jade Software Corporation. Dieser neuseeländische Software-Entwicklungsdienstleister ist in den USA, UK, Australien und Neuseeland tätig. Die CET1-Quote stieg per Jahresende 2020 um 60 Basispunkte auf 39,7 %. Dies ist vor allem durch eine Anpassung der IRB-Methodik zu erklären, infolge dessen die RWAs gesunken sind. Mit Blick auf die Umsetzung der Basel III Finalisierung dürfte die Quote in ein paar Jahren wieder sinken. Damit übertrifft die Kapitalausstattung bereits die MREL Anforderung, welche bis Ende 2021 bei 18 % liegt. Die Leverage Ratio blieb dagegen nahezu auf Vorjahresniveau bei 5,7 % (FY/2019: 6 %). Bei der Refinanzierung kann Skipton zu 79 % auf Retail Funding zurückgreifen. In diesem Zusammenhang stellen Kundeneinlagen eine wichtige Refinanzierungsquelle dar. Der Großteil der Immobilienkredite besteht aus Wohnbauhypotheken (80 %), der Rest besteht aus Buy-to-let Hypotheken (20 %).

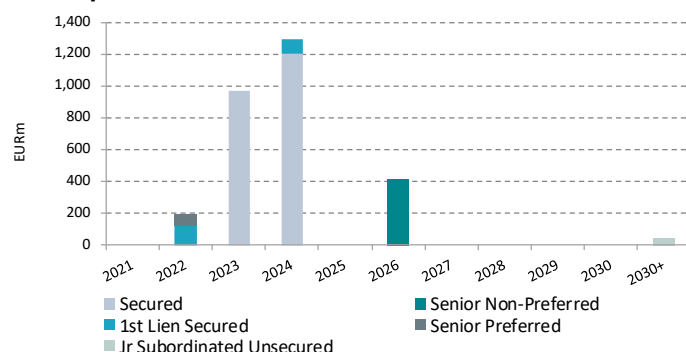
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	20,629	24,167	24,890
Total Securities	1,621	2,623	1,753
Total Deposits	19,819	22,637	23,260
Tier 1 Common Capital	1,559	1,762	1,770
Total Assets	25,816	30,082	31,546
Total Risk-weighted Assets	4,759	4,508	4,461

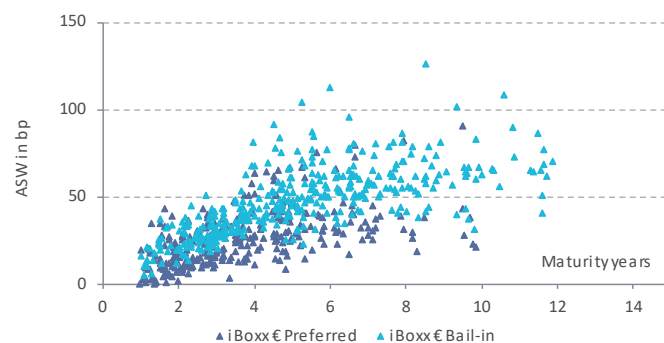
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	273	271	268
Net Fee & Commission Inc.	553	535	465
Net Trading Income	2	-0	-3
Operating Expense	614	635	589
Credit Commit. Impairment	4	0	30
Pre-tax Profit	213	175	134

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.11	1.00	0.90	Liquidity Coverage Ratio	214.60	192.77	185.21
ROAE	10.13	7.77	5.81	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	6.16	5.98	5.73
Cost-to-Income	73.71	78.46	80.17	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	32.76	39.10	39.67	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.10	0.08	0.19

Source: Bloomberg, S&P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung
- Profitabilität (im Peer Vergleich)

## Risks / Weaknesses

- Ökonomisches Umfeld
- Margendruck
- Geographische Konzentration

# Skipton Building Society – Mortgage

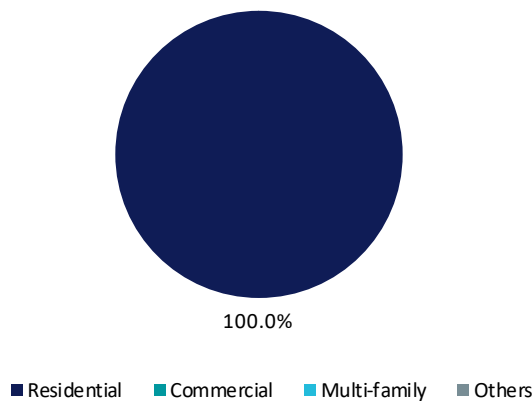
United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

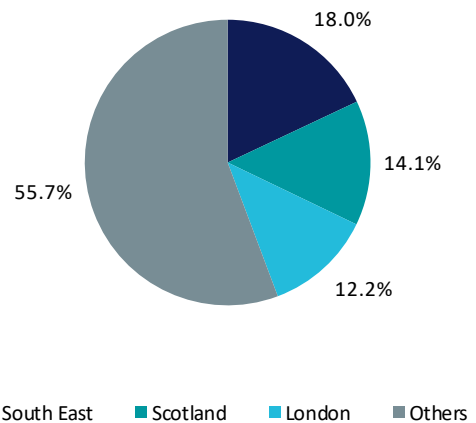
## Cover Pool Data

Cover pool volume (EURm)	3,158	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	2,205	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	45.4%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	43.3%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	8.0%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	18% South East	RRL	-
Number of loans	22,672	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	20.4y	PCU	6
WAL (covered bonds)	2.8y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	91.7%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	46.0%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	52.9%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	61.2%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.2%	Maturity structure (Bmk)	SB

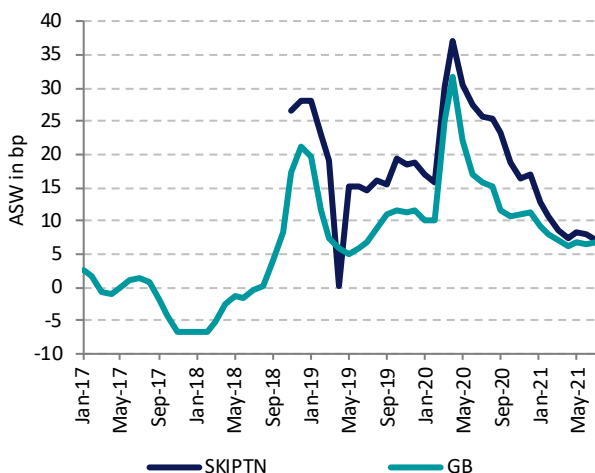
## Borrower Types



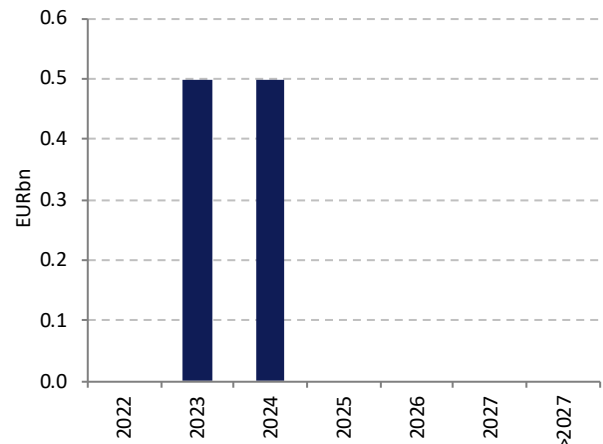
## Regional Distribution



## Spread Development (>1y)



## Redemption Profile (Bmk)



## Yorkshire Building Society

United Kingdom 

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Ratings

	Rating	Outlook
Fitch	A	Negative
Moody's	A3	Negative
S&P	-	-

## Homepage

[www.ybs.co.uk](http://www.ybs.co.uk)

Die genossenschaftlich organisierte Yorkshire Building Society (YBS) wurde 1864 gegründet. Eine Vielzahl an Fusionen, vornehmlich mit anderen Building Societies, prägte die Geschäftsentwicklung der YBS und ließen sie zur drittgrößten Bausparkasse Großbritanniens avancieren. Das Institut bietet mit 2.300 Mitarbeitern (FTE) in knapp 487 Filialen und etwa 100 Agencies in Großbritannien neben den traditionellen Produkten einer Bausparkasse, wie Spareinlagen und Hypotheken, auch Versicherungsprodukte an. Bis 2019 unterteilte die YBS ihr Geschäft in die vier Segmente „Retail Business“, „Non-Retail Business“, „Secondary Business“ (Privat- und Unternehmerkredite zweiter Wahl) und „Central Functions“ (Treasury und weitere Gruppenfunktionen). Dabei war bisher das „Retail Business“-Segment mit knapp 84 % des Gewinns vor Steuern (FY/2019) das mit Abstand wichtigste. Seit 2020 werden die Segmente überarbeitet, sodass für dieses Geschäftsjahr auf eine gesonderte Berichterstattung verzichtet wurde. Die CET1-Quote (KSA) lag zum Jahresende 2020 bei 16,7 % und die Leverage Ratio (nach CRR) bei 5,9 %. Durch die erfolgreiche Emission von Senior Non-Preferred Bonds (GBP 280,2 Mio.) im Jahr 2020 erfüllt die YBS nach eigenen Angaben die MREL-Anforderungen. YBS hat sich eine Reihe von strategischen Zielen gesetzt und konnte die geplante Kostenreduktion auf GBP 260 Mio. in 2020 umsetzen (GBP 290 Mio. in 2019). Die Cost-to-Income Ratio soll mittelfristig unter 55% fallen (FY/2020: 69 %). Die Refinanzierung der YBS besteht zum Großteil aus den Anteilen der Mitglieder (Einlagen), gefolgt von Kapitalmarktmitteln. Bei diesen machen Covered Bonds etwa 50 % aus. Mit 192 % ist die LCR komfortabel.

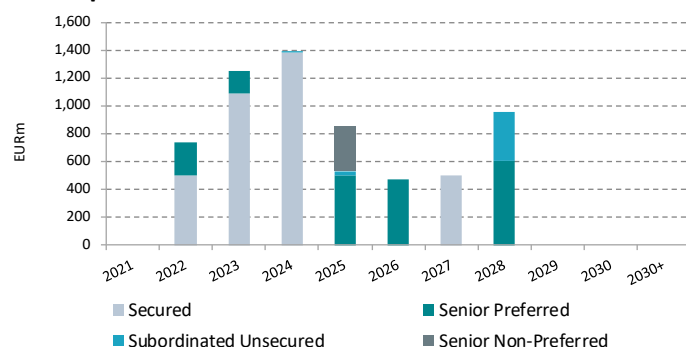
## Balance Sheet

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Loans to Customers	40,856	44,829	43,304
Total Securities	2,488	3,441	3,657
Total Deposits	33,470	36,895	37,841
Tier 1 Common Capital	2,697	3,008	3,023
Total Assets	47,927	52,256	53,497
Total Risk-weighted Assets	16,521	18,151	18,054

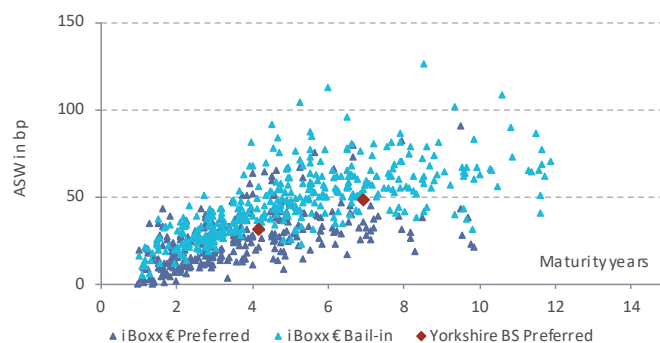
## Income Statement

(EURm)	2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Income	533	530	493
Net Fee & Commission Inc.	8	9	10
Net Trading Income	10	-24	2
Operating Expense	360	331	316
Credit Commit. Impairment	-0	0	14
Pre-tax Profit	218	191	181

## Redemption Profile



## Senior Unsecured Bonds



## Company Ratios

	2018FY	2019FY	2020FY		2018FY	2019FY	2020FY
Net Interest Margin	1.12	1.07	0.96	Liquidity Coverage Ratio	162.02	153.15	158.67
ROAE	6.09	4.96	4.52	IFRS Tier 1 Leverage Ratio	5.65	5.79	5.71
Cost-to-Income	64.83	64.17	62.20	NPL/ Loans at Amortised Cost	-	-	-
Core Tier 1 Ratio	16.33	16.57	16.74	Reserves/Loans at Amort. Cost	0.08	0.08	0.11

Source: Bloomberg, S&amp;P Global Market Intelligence, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research; as of: 16.07.2021

## Strengths / Opportunities

- Assetqualität
- Kapitalisierung
- Einlagenbasis

## Risks / Weaknesses

- Wettbewerb im Heimatmarkt
- Nettozinsmarge, Niedrigzinsumfeld
- Kosten aus Investitionsprogramm

# Yorkshire Building Society – Mortgage

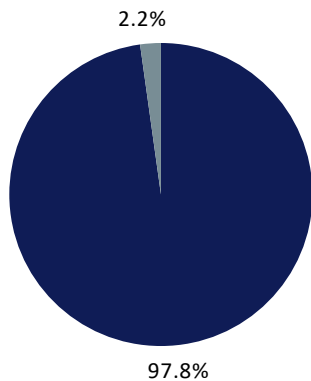
United Kingdom

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIIA

## Cover Pool Data

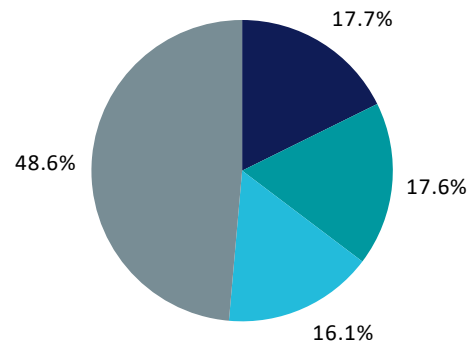
Cover pool volume (EURm)	5,723	Rating (Moody's)	Aaa
Amount outstanding (EURm)	3,878	Rating (S&P)	-
-thereof ≥ EUR 500m	51.6%	Rating (Fitch)	AAA
Current OC (nominal)	47.6%	Rating (DBRS)	-
Committed OC	10.5%	TPI	Probable
Cover type	Mortgage	TPI leeway	3
Main country	100% United Kingdom	Collateral score	5.0%
Main region	18% South East	RRL	-
Number of loans	34,792	JRL	-
Number of borrowers	n/a	Unused notches	-
Avg. exposure to borrowers (EUR)	n/a	AAA credit risk (%)	-
WAL (cover pool)	19.8y	PCU	6
WAL (covered bonds)	3.0y	Recovery uplift	1
Fixed interest (cover pool)	90.4%	Outstanding ESG Bmk	No
Fixed interest (covered bonds)	62.4%	CRR 129 (7)	Yes
LTV (indexed)	54.2%	LCR level (Bmk)	2A
LTV (unindexed)	58.5%	Risk weight	20%
Loans in arrears	0.1%	Maturity structure (Bmk)	SB

## Borrower Types



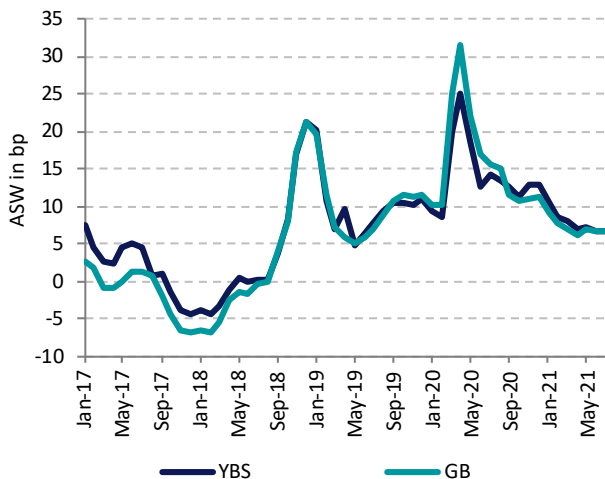
■ Residential ■ Commercial ■ Multi-family ■ Others

## Regional Distribution



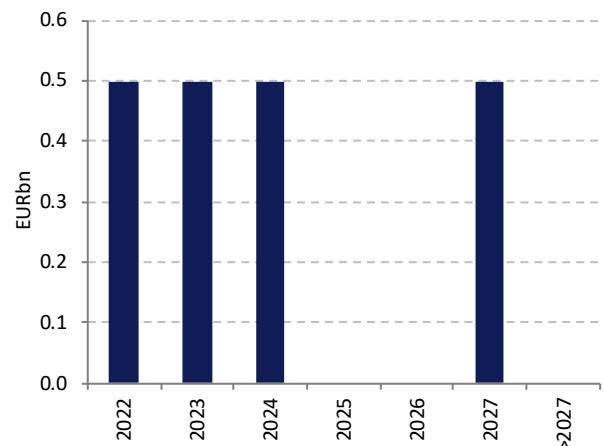
■ South East ■ London ■ Yorkshire and Humber ■ Others

## Spread Development (>1y)



— YBS — GB

## Redemption Profile (Bmk)



## Appendix

### Bloomberg-Ticker

Country	Ticker	Issuer
Australia	ANZ	Australia & New Zealand Banking Group Ltd
Australia	BQDAU	Bank of Queensland Ltd
Australia	CBAAU	Commonwealth Bank of Australia
Australia	MQGAU	Macquarie Bank Ltd
Australia	NAB	National Australia Bank Ltd
Australia	WSTP	Westpac Banking Corp
Austria	BACA	UniCredit Bank Austria AG
Austria	BAWAG	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG
Austria	ERSTBK	Erste Group Bank AG
Austria	HYNOE	HYPO NOE Landesbank fuer Niederoesterreich und Wien AG
Austria	KA	Kommunalkredit Austria AG
Austria	KAFIN	KA Finanz AG
Austria	LANTIR	Hypo Tirol Bank AG
Austria	OBERBK	Oberbank AG
Austria	OBLB	Oberoesterreichische Landesbank AG
Austria	RBIIV	Raiffeisen Bank International
Austria	RFLBNI	Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich-Wien AG
Austria	RFLBOB	Raiffeisenlandesbank Oberoesterreich AG
Austria	RFLBST	Raiffeisen-Landesbank Steiermark AG
Austria	RFVORA	Raiffeisenlandesbank Vorarlberg Waren-und Revisionsverband registrierte GenmbH
Austria	VORHYP	Hypo Vorarlberg Bank AG
Austria	VOWIBA	Volksbank Wien AG
Belgium	ARGSPA	Argenta Spaarbank NV
Belgium	CCBGBB	Belfius Bank SA
Belgium	FBAVP	BNP Paribas Fortis SA
Belgium	INGB	ING Belgium SA
Belgium	KBC	KBC Bank NV
Canada	BMO	Bank of Montreal
Canada	BNS	Bank of Nova Scotia/The
Canada	CCDJ	Federation des Caisses Desjardins du Quebec
Canada	CM	Canadian Imperial Bank of Commerce
Canada	NACN	National Bank of Canada
Canada	RY	Royal Bank of Canada
Canada	TD	Toronto-Dominion Bank/The
Czechia	KOMERC	Komercni banka as
Denmark	DANBNK	Danske Bank A/S
Denmark	DANSKB	Danmarks Skibskredit A/S
Denmark	JYKRE	Jyske Realkredit A/S
Denmark	NYKRE	Nykredit Realkredit A/S
Estonia	LHVGRP	LHV Pank AS
Estonia	LUMINO	Luminor Bank AS/Estonia
Finland	AABHFH	Alandsbanken Abp
Finland	AKTIA	Aktia Bank OYJ
Finland	DANBNK	Danske Kiinnitysluottopankki Oyj
Finland	NDASS	Nordea Mortgage Bank Plc

Source: Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research



Country	Ticker	Issuer
Finland	OMASST	Oma Saastopankki Oyj
Finland	OPBANK	OP Mortgage Bank
Finland	SPMTBK	SP-Kiinnitysluottopankki Oyj
Finland	SUOHYP	Suomen Hypoteekkiyhdistys
France	ACACB	Credit Agricole Home Loan SFH SA
France	ACASCF	Credit Agricole Public Sector SCF SA
France	AXASA	AXA Bank Europe SCF
France	AXASFH	AXA Home Loan SFH SA
France	BNPPCB	BNP Paribas Home Loan SFH SA
France	BPCECB	BPCE SFH SA
France	CAFFIL	Caisse Francaise de Financement Local
France	CFF	Cie de Financement Foncier SA
France	CIFEUR	CIF Euromortgage SA
France	CMARK	Arkea Home Loans SFH SA
France	CMCICB	Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH SA
France	CRH	Caisse de Refinancement de l'Habitat SA
France	HSBC	HSBC SFH France SA
France	LBPSFH	La Banque Postale Home Loan SFH SA
France	MMBSCF	MMB SCF SACA
France	SOCSCF	Societe Generale SCF SA
France	SOCSFH	Societe Generale SFH SA
Germany	AARB	Aareal Bank AG
Germany	BAUSCH	Bausparkasse Schwaebisch Hall AG
Germany	BHH	Berlin Hyp AG
Germany	BYLAN	Bayerische Landesbank
Germany	CMZB	Commerzbank AG
Germany	DAA	Deutsche Apotheker-und Aerztebank eG
Germany	DB	Deutsche Bank AG
Germany	DEKA	DekaBank Deutsche Girozentrale
Germany	DKRED	Deutsche Kreditbank AG
Germany	DZHYP	DZ HYP AG
Germany	HASPA	Hamburger Sparkasse AG
Germany	HCOB	Hamburg Commercial Bank AG
Germany	HESLAN	Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale
Germany	HVB	UniCredit Bank AG
Germany	INGDIB	ING-DiBa AG
Germany	KNFP	Natixis Pfandbriefbank AG
Germany	KRSKOE	Kreissparkasse Koeln
Germany	LBBER	Landesbank Berlin AG
Germany	LBBW	Landesbank Baden-Wuerttemberg
Germany	LBOLD	Oldenburgische Landesbank AG
Germany	MUNHYP	Muenchener Hypothekenbank eG
Germany	NDB	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale
Germany	PBBGR	Deutsche Pfandbriefbank AG
Germany	SAARLB	Landesbank Saar
Germany	SCBGER	Santander Consumer Bank AG
Germany	SKPPFO	Sparkasse Pforzheim Calw
Germany	SPKKB	Sparkasse KoelnBonn
Germany	SSPHAN	Sparkasse Hannover
Germany	SSPMUE	Stadtsparkasse Muenchen
Germany	WUWGR	Wuestenrot Bausparkasse AG

Source: Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy &amp; Floor Research

Country	Ticker	Issuer
Greece	ALPHA	Alpha Bank AE
Greece	ETEGA	National Bank of Greece SA
Greece	EUROB	Eurobank SA
Ireland	AIB	AIB Mortgage Bank
Ireland	BKIR	Bank of Ireland Mortgage Bank
Italy	BACRED	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA
Italy	BAMIIM	Banco BPM SpA
Italy	BANCAR	Banca Carige SpA
Italy	BANDES	Banco di Desio e della Brianza SpA
Italy	BPEIM	BPER Banca
Italy	BPOPAA	Banca Popolare dell'Alto Adige
Italy	BPSOIM	Banca Popolare di Sondrio SCPA
Italy	CARPP	Credit Agricole Italia SpA
Italy	CRDEM	Credito Emiliano SpA
Italy	ISPIM	Intesa Sanpaolo SpA
Italy	MONTE	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA
Italy	UBIIM	Unione di Banche Italiane SpA
Italy	UCGIM	UniCredit SpA
Japan	SUMIBK	Sumitomo Mitsui Banking Corp
Japan	SUMITR	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd
Korea	CITNAT	Kookmin Bank
Korea	KEBHB	Hana Bank
Korea	KHFC	Korea Housing Finance Corp
Luxembourg	NDB	NORD/LB Luxembourg SA Covered Bond Bank
Netherlands	ABNAV	ABN AMRO Bank NV
Netherlands	ACHMEA	Achmea Bank NV
Netherlands	AEGON	Aegon Bank NV
Netherlands	DEVOBA	de Volksbank NV
Netherlands	INTNED	ING Bank NV
Netherlands	LANSNA	Van Lanschot NV
Netherlands	NIBCAP	NIBC Bank NV
Netherlands	NNGRNV	Nationale-Nederlanden Bank NV/The Netherlands
Netherlands	RABOBK	Cooperatieve Rabobank UA
New Zealand	ANZSZ	ANZ New Zealand Int'l Ltd/London
New Zealand	ASBBNK	ASB Finance Ltd/London
New Zealand	BZLNZ	BNZ International Funding Ltd/London
New Zealand	WSTP	Westpac Securities NZ Ltd/London
Norway	DNBNO	DNB Boligkreditt AS
Norway	EIKBOL	Eika Boligkreditt AS
Norway	MOREBO	Moere Boligkreditt AS
Norway	SBANBK	Sbanken Boligkreditt AS
Norway	SORBNO	Sparebanken Soer Boligkreditt AS
Norway	SPABOL	SpareBank 1 Boligkreditt AS
Norway	SRBANK	SR-Boligkreditt AS
Norway	SVEGNO	Sparebanken Vest Boligkreditt AS
Poland	MBKHIP	mBank Hipoteczny SA
Poland	PKOBHB	PKO Bank Hipoteczny SA
Portugal	BCPPL	Banco Comercial Portugues SA
Portugal	BPIPL	Banco BPI SA
Portugal	CXGD	Caixa Geral de Depositos SA
Portugal	MONTPI	Caixa Economica Montepio Geral Caixa Economica Bancaria SA
Portugal	SANTAN	Banco Santander Totta SA

Source: Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

Country	Ticker	Issuer
Singapore	DBSSP	DBS Bank Ltd
Singapore	OCBCSP	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd
Singapore	UOBSP	United Overseas Bank Ltd
Slovakia	PKBSK	Prima Banka Slovensko AS
Slovakia	SLOSPO	Slovenska Sporitelna AS
Slovakia	TATSK	Tatra Banka AS
Slovakia	VUBSK	Vseobecna Uverova Banka AS
Spain	ABANCA	Abanca Corp Bancaria SA
Spain	BBVASM	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
Spain	BKIASM	Bankia SA
Spain	BKTSM	Bankinter SA
Spain	CABKSM	CaixaBank SA
Spain	CAJAMA	Cajamar Caja Rural SCC
Spain	CAZAR	Ibercaja Banco SA
Spain	CRUNAV	Caja Rural de Navarra SCC
Spain	DB	Deutsche Bank SA Espanola
Spain	EUROCR	Eurocaja Rural SCC
Spain	KUTXAB	Kutxabank SA
Spain	LBKSM	Liberbank SA
Spain	SABSM	Banco de Sabadell SA
Spain	SANTAN	Banco Santander SA
Sweden	LANSBK	Lansforsakringar Hypotek AB
Sweden	SBAB	Sveriges Sakerstallda Obligationer AB
Sweden	SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB
Sweden	SHBASS	Stadshypotek AB
Sweden	SWEDA	Swedbank Hypotek AB
Switzerland	CS	Credit Suisse AG/Guernsey
Switzerland	UBS	UBS AG/London
United Kingdom	BARUK	Barclays Bank UK PLC
United Kingdom	CLYDES	Clydesdale Bank PLC
United Kingdom	COVBS	Coventry Building Society
United Kingdom	LEED	Leeds Building Society
United Kingdom	LLOYDS	Lloyds Bank PLC
United Kingdom	LLOYDS	Bank of Scotland PLC
United Kingdom	NWIDE	Nationwide Building Society
United Kingdom	RBS	National Westminster Bank PLC
United Kingdom	SANUK	Santander UK PLC
United Kingdom	SKIPTN	Skipton Building Society
United Kingdom	YBS	Yorkshire Building Society

Source: Bloomberg, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

# Appendix

## Ratingmapping und -ergänzungen

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

	Long-term Ratings				Credit Quality Step gem. CRR <sup>1</sup>	Credit Quality Step gem. EZB <sup>2</sup>	Credit Quality Step gem. Solvency II <sup>3</sup>
	Fitch	S&P	Moody's	DBRS			
Investment Grade	AAA	AAA	Aaa	AAA	CQS 1	CQS 1	CQS 0
	AA+	AA+	Aa1	AA (high)			CQS 1
	AA	AA	Aa2	AA			CQS 1
	AA-	AA-	Aa3	AA (low)	CQS 2	CQS 2	CQS 2
	A+	A+	A1	A (high)			CQS 2
	A	A	A2	A			CQS 2
	A-	A-	A3	A (low)	CQS 3	CQS 3	CQS 3
	BBB+	BBB+	Baa1	BBB (high)			CQS 3
BBB	BBB	Baa2	BBB	CQS 3			
BBB-	BBB-	Baa3	BBB (low)	CQS 4	CQS 5	CQS 4	
BB+	BB+	Ba1	BB (high)			CQS 5	
BB	BB	Ba2	BB			CQS 5	
Non-Investment Grade	BB-	BB-	Ba3	BB (low)	CQS 5	CQS 5	CQS 5
	B+	B+	B1	B (high)			CQS 5
	B	B	B2	B			CQS 5
	B-	B-	B3	B (low)	CQS 6	CQS 6	CQS 6
	CCC+	CCC+	Caa1	CCC (high)			CQS 6
	CCC	CCC	Caa2	CCC			CQS 6
	CCC-	CCC-	Caa3	CCC (low)	CQS 6	CQS 6	CQS 6
	CC	CC	Ca	CC (high)			CQS 6
				CC (low)			CQS 6
	C	C	C	C (high)	CQS 6	CQS 6	CQS 6
			C	CQS 6			
			C (low)	CQS 6			
			D				
	RD/D	SD/D					

### Ratingergänzungen

*	Review with direction uncertain	e	Expected rating
*+	Review for possible upgrade	WD	Withdrawn
*-	Review for possible downgrade	WR	Withdrawn
u	Unsolicited	NR	Not rated
(P)	Provisional / Preliminary		

<sup>1</sup> [Artikel 136 Verordnung \(EU\) Nr. 575/2013 \(CRR\)](#), [Verordnung \(EU\) 2016/1799](#)

<sup>2</sup> [Leitlinie \(EU\) 2015/510](#), <https://www.ecb.europa.eu/paym/coll/risk/ecaf/html/index.en.html>

<sup>3</sup> [Artikel 109a Richtlinie 2009/138/EG \(Solvency II\)](#), [Verordnung \(EU\) 2016/1800](#)

Quelle: Ratingagenturen, EZB, EU, NORD/LB Markets Strategy & Floor Research

## Appendix

### Erläuterung Finanzkennzahlen

#### Balance sheet

<b>Net Loans to Customers</b>	Die gesamten Kundenkredite ohne Risikovorsorge. Beinhaltet Kredite zu fortgeführten Anschaffungskosten, Available for Sale, Fair Value (beizulegender Zeitwert) und Trading. Bei Unternehmen, die nach US-GAAP bilanzieren sind es die gesamten Kredite und ausstehende Finanzierungsleasings inkl. Held for Sale.
<b>Total Securities</b>	Alle Wertpapiere in der Bilanz, bewertet nach den angewandten Rechnungslegungsgrundsätzen des erstellten Jahresabschlusses. Nach US-GAAP werden alle Wertpapiere der Kategorien Trading, Available for Sale, Held to Maturity sowie sonstige Wertpapiere einbezogen. Nicht berücksichtigt werden Segregated Securities (z.B. Spezialfonds) oder als Sicherheit hinterlegte Wertpapiere (für Broker-Dealer oder Asset Manager). Bei Banken außerhalb der USA und Kanada unter voller S&P Global Markets Intelligence Coverage und Banken mit zusammenfassender S&P Global Markets Intelligence Coverage sind auch andere finanzielle Vermögenswerte enthalten.
<b>Total Deposits</b>	Gesamtbetrag der Kundeneinlagen.
<b>Tier 1 Common Capital</b>	Hartes Kernkapital definiert nach den aktuellsten regulatorischen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben. Bei US-Instituten gelten, wenn anwendbar, die Übergangsbeträge. Bei nicht US-Instituten werden nach Verfügbarkeit Übergangs- oder fully loaded Beträge ausgewiesen.
<b>Total Assets</b>	Alle vom Unternehmen zum angegebenen Stichtag in der Bilanz gehaltenen Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Bilanzierungsgrundsätze.
<b>Total Risk-weighted Assets</b>	Gesamte risikogewichtete Aktiva (RWA) gemäß Rechnungslegungsvorschriften und regulatorischen Vorgaben.

#### Income statement

<b>Net Interest Income</b>	Zinseinnahmen abzüglich Zinsaufwendungen vor Wertberichtigungen für Kredite.
<b>Net Fee &amp; Commission Income</b>	Einnahmen aus Dienstleistungen für Kunden abzüglich Aufwendungen aus dem Geschäft für Dritte.
<b>Net Trading Income</b>	Realisierte und nicht realisierte Wertsteigerungen auf Wertpapiere des Handelsbestandes plus realisierte Wertsteigerungen auf Wertpapiere der Kategorien "available for sale" oder "held to maturity".
<b>Operating Expense</b>	Gesamte Betriebskosten aus dem Bank- und Versicherungsgeschäft sowie dem Asset Management.
<b>Credit Commitments Impairment</b>	Wertminderungen auf bilanzielle und außerbilanzielle Kredite
<b>Pre-tax Profit</b>	Nettogewinn vor Steuern und anderer Nachsteuer Posten inklusive außerbilanzieller Posten und auf konzernfremde Gesellschafter entfallender Ergebnisanteil.

## Company ratios

<b>Net Interest Margin</b>	Nettozinsspanne; Nettozinsergebnis (wenn verfügbar als steuerpflichtiger Wert) in Prozent der durchschnittlichen Aktivgeschäfte. Sind die durchschnittlichen Aktivgeschäfte nicht verfügbar, werden die durchschnittlichen finanziellen Vermögenswerte verwendet.
<b>ROAE</b>	Eigenkapitalrentabilität als Nettogewinn in Prozent der durchschnittlichen Eigenmittel.
<b>Cost-to-Income</b>	Aufwands-/Ertragsrelation; operativer Aufwand als Prozentsatz des operativen Einkommens.
<b>Core Tier 1 Ratio</b>	Tier 1 Kernkapital in Prozent der gesamten risikogewichteten Aktiva. Bei europäischen Banken unter voller SNL-Coverage werden übergangsweise Kapitalberichtigungen – falls vorhanden – herausgerechnet.
<b>Liquidity Coverage Ratio</b>	Erstklassige liquide Vermögenswerte als Prozentsatz der Nettomittelabflüsse über einen 30-Tage-Zeitraum, nach Definition der lokalen regulatorischen Anforderungen.
<b>IFRS Tier 1 Leverage Ratio</b>	Tier 1 Kernkapital als Prozentsatz der materiellen Vermögenswerte abzüglich derivativer Verbindlichkeiten. Diese Quote versucht durch ungefähres Verrechnen der derivativen Vermögenswerte mit den Verbindlichkeiten die Leverage Ratio nach US-GAAP nachzubilden.
<b>Net Stable Funding Ratio</b>	Bestand an dauerhaft verfügbaren Passiva (mind. 1 Jahr) als Prozentsatz der erforderlichen stabilen Refinanzierungen für das Aktivgeschäft.
<b>NPL / Loans at Amortised Cost</b>	Non-performing loans (Kredite, die >90 Tage rückständig sind) als Prozentsatz der Kredite zu fortgeführten Anschaffungskosten.
<b>Reserves / Loans at Amortised Cost</b>	Risikovorsorge in Prozent der zu fortgeführten Anschaffungskosten gehaltenen Kredite.

## Appendix

### Datenbasis

Authors: Dr. Frederik Kunze // Henning Walten, CIAA

#### **Die verwendeten Daten für die Deckungsstockanalyse und den Marktüberblick**

Die dargestellten Kennzahlen der Cover Pools basieren auf Angaben der Emittenten sowie Ratingagenturen, dabei wurde jeweils auf die aktuellsten verfügbaren Daten zum Zeitpunkt der Erfassung zurückgegriffen. Dies impliziert, dass Cover Pools unter Umständen unterschiedliche Stichtage aufweisen. Kennzahlen wurden dabei entweder unverändert übernommen oder auf Basis der reporteten Angaben berechnet. Zum Teil erfolgt bspw. im Rahmen der „Borrower Types“ eine teilweise abgeänderte Einordnung in die einzelnen Kategorien. Die prozentualen Angaben zur regionalen Verteilung können sich wiederum gegebenenfalls auf das am stärksten vertretene Land beziehen. Cover Pool-Daten in Fremdwährungen wurden mit Wechselkursen zum 30. Juni 2021 umgerechnet, die von der Europäischen Zentralbank ausgewiesen wurden. Die Punkte „CRR 129(7)“, „LCR level (Bmk/SBmk)“ und „Risk weight“ stellen die uns vorgenommenen Einschätzungen auf Basis der uns zur Verfügung stehenden Daten dar. Bei der zugesicherten Übersicherung kann es sich sowohl um vertragliche Verpflichtungen, z.B. gegenüber einer Ratingagentur, handeln als auch um eine gesetzliche Anforderung. Der Anteil rückständiger Darlehen bezieht sich soweit verfügbar auf Rückstände ab drei Monaten (>90 Tage). Das „Spread Development (>1y)“ erfolgt jeweils aggregiert auf Ebene von Benchmarkemissionen (≥EUR 500 Mio.) sowie von Sub-Benchmarkemissionen (EUR 250 Mio. ≤ X < EUR 500 Mio.) der Einzelemitenten unter Berücksichtigung der spezifischen Assetklasse, während die Länderaggregationen alle Besicherungsarten im EUR-Benchmarksegment umfassen. Das „Spread Development“ basiert auf Daten zum 17. Juli 2021 und enthält lediglich EUR-Benchmarks bzw. – Subbenchmarks mit einer Restlaufzeit von jeweils mindestens einem Jahr. Signifikante Sprünge im Spreadverlauf können insbesondere durch Neuemissionen oder Rückzahlungen zurückzuführen sein. Das „Redemption Profile“ basiert auf Daten zum 21. Juli 2021 und kann daher Bonds enthalten die aufgrund ihres Emissionszeitpunkt noch nicht im dargestellten Cover Pool enthalten sind. Der jeweils auf Jurisdiktions-Ebene dargestellte „Market Overview Covered Bonds“ bezieht sich bei den dargestellten Kennzahlen auf die für den Issuer Guide erfassten Cover Pools bzw. ausstehende EUR-Benchmarks. Die grafische Darstellung stellen ausschließlich EUR-Benchmarks dar und erfolgt auf Basis von Bloomberg-Tickern.

#### **Ratings bei Covered Bonds**

Die Ratings der Covered Bond Programme wurden zum 21. Juli 2021 via Bloomberg überprüft, während weitere Ratingkennzahlen gegebenenfalls einem regelmäßigen Reporting der Ratingagenturen entnommen wurden und sich somit unter Umständen auf einen früheren Stichtag und damit ggf. auf ein älteres Rating beziehen können. Die in dem Cover Pool Overview dargestellten Ratings sind als aggregierte Information zu verstehen. So ist es zwingend notwendig Ratings auf ISIN-Ebene zu überprüfen, da die Ratingagenturen ISINs bewerten und keine Programme. Dies hat zur Folge, dass ISINs aus einem Programm unterschiedliche Ratings aufweisen können und damit in der Regulatorik differenziert behandelt werden.

**Die verwendeten Daten für die Emittentenprofile**

Die verwendeten Zahlen, Daten und Angaben beruhen auf bereitgestellten Informationen der jeweils dargestellten Emittenten bzw. Gruppe, des Datenanbieters S&P Global Markets Intelligence, Bloomberg L.P., den nationalen Zentralbanken oder Aufsichtsbehörden sowie den von den Ratingagenturen Moody's, Standard & Poor's und Fitch (soweit verfügbar) erfolgten Einzel- und Sektoranalysen. Die Tabellen der Finanzdaten zu den Emittenten wurden anhand der einheitlichen Darstellungssystematik (Templated) von S&P Global Markets Intelligence übernommen. Ebenfalls werden die Tabellen und Grafiken einheitlich in englischer Sprache und Schreibweise dargestellt. Gezeigt werden in der Regel das letzte verfügbare Berichtsende und die zwei vorausgegangenen Geschäftsjahresenden (falls Daten vorliegen). Nichtsdestotrotz, führen mitunter abweichende Zeiträume bei den Veröffentlichungen der verwendeten Daten dazu, dass im Rahmen dieser Studie lediglich auf die nächstliegenden verfügbaren Daten zurückgegriffen werden konnte. Ebenso wurde versucht stets die gleichen Daten auszuweisen. Vereinzelt ist dies aufgrund der unterschiedlichen Bilanzierung jedoch nicht möglich. Das Datum der letzten Daten-Aktualisierung ist jeweils angegeben. Die Fälligkeitsprofile nach Asset-Kategorie (besichert, unbesichert, etc.) sind Bloomberg entnommen, ebenso die Asset-Swap Spreads (ASW) der vom Emittenten im Benchmarkformat begebenen, auf EUR lautenden Senior Unsecureds und des iBoxx € Financials Senior, abgetragen in Abhängigkeit von der Laufzeit. Die Ratings im Rahmen der Issuer Profiles wurden zum Stichtag 22. Juli 2021 überprüft.



# Appendix

## Ansprechpartner in der NORD/LB

### Markets Strategy & Floor Research


**Melanie Kiene**

Banks  
 +49 511 361-4108  
 +49 172 169 2633  
[melanie.kiene@nordlb.de](mailto:melanie.kiene@nordlb.de)


**Dr. Norman Rudschuck**

SSA/Public Issuers  
 +49 511 361-6627  
 +49 152 090 24094  
[norman.rudschuck@nordlb.de](mailto:norman.rudschuck@nordlb.de)


**Dr. Frederik Kunze**

Covered Bonds  
 +49 511 361-5380  
 +49 172 354 8977  
[frederik.kunze@nordlb.de](mailto:frederik.kunze@nordlb.de)


**Henning Walten**

Covered Bonds  
 +49 511 361-6379  
 +49 152 545 67178  
[henning.walten@nordlb.de](mailto:henning.walten@nordlb.de)

### Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Sales MM/FX	+49 511 9818-9460
Sales Europe	+352 452211-515

### Origination & Syndicate

Origination FI	+49 511 9818-6600
Origination Corporates	+49 511 361-2911

### Treasury

Collat. Management/Repos	+49 511 9818-9200
Liquidity Management	+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 9818-9550
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

### Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

#### Disclaimer

**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“), 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 Markets Strategy & 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.

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 BEAUFICHTIGT.

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 konkreten 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.

