



Issuer Guide 2024 – Außereuropäische Supranationals (MDBs)

NORD/LB Floor Research

Februar 2024

Marketingmitteilung (ergänzende Hinweise s. Disclaimer)

NORD/LB

ISSUER GUIDE 2024

**Außereuropäische
Supranationals (MDBs)**

Autoren

Dr. Norman Rudschuck, CIAA
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Senior Director
norman.rudschuck@nordlb.de

Lukas-Finn Frese
Flooranalyst, SSA/Public Issuers
Associate
lukas-finn.frese@nordlb.de

Mit Unterstützung von
Justin Hoff

Inhalt

Der außereuropäische Supranationals-Markt im Überblick	2
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	8
Inter-American Development Bank (IADB)	10
Asian Development Bank (ADB)	12
International Finance Corporation (IFC)	14
African Development Bank (AfDB)	16
Corporación Andina de Fomento (CAF)	18
Islamic Development Bank (IsDB)	20
Publikationen im Überblick	22
Ansprechpartner in der NORD/LB	23

Flooranalysten:

Covered Bonds/Banks

Dr. Frederik Kunze
frederik.kunze@nordlb.de

Lukas Kühne
lukas.kuehne@nordlb.de

SSA/Public Issuers

Dr. Norman Rudschuck, CIIA
norman.rudschuck@nordlb.de

Christian Ilchmann
christian.ilchmann@nordlb.de

Lukas-Finn Frese
lukas-finn.frese@nordlb.de

NORD/LB:
[Floor Research](#)

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

NORD/LB:
[SSA/Public Issuers Research](#)

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

Der außereuropäische Supranationals-Markt im Überblick

Autoren: Dr. Norman Rudschuck, CIAA // Lukas-Finn Frese // mit Unterstützung von Justin Hoff

Multilaterale Entwicklungsbanken prägen den außereuropäischen Supra-Markt

Neben dem von uns betrachteten [Supranationals auf europäischer Ebene](#) existieren weitere internationale Emittenten, die ebenfalls kontinuierlich im EUR-BMK-Segment präsent sind und denen wir uns im Rahmen dieser Publikation gesondert widmen möchten. Bei den sieben betrachteten Emittenten handelt es sich ausschließlich um multilaterale Entwicklungsbanken (MDBs), deren Bedeutung durch die restriktivere Darlehensvergabe privater Banken im Zuge der Finanz- und Wirtschaftskrise in den letzten Jahren deutlich angestiegen ist. Das ausstehende Anleihevolumen bemisst sich auf umgerechnet etwa EUR 630,2 Mrd., welche sich auf 2.571 Bonds verteilen. Außereuropäische MDBs machen somit einen Anteil von rund einem Drittel des globalen Supra-Marktes aus. Das EUR-Angebot rückt hier wenig überraschend in den Hintergrund: Das ausstehende EUR-Anleihevolumina summiert sich auf „nur“ EUR 69,6 Mrd. verteilt auf 272 Bonds. Damit kommt die europäische Gemeinschaftswährung auf einen Währungsanteil von 11,0%. Trotz der oberflächlich betrachtet strukturellen Homogenität außereuropäischer MDBs gibt es deutliche Unterschiede hinsichtlich der Eigentümerstruktur und geographischen Tätigkeit sowie des abrufbaren Kapitals. Kapitalerhöhungen führten dabei zum Teil zu einer Stabilisierung oder Ausweitung des Wachstums der einzelnen Supras. Dies signalisierte den hohen Stellenwert, den die Anteilseigner den MDBs beimessen. In allen Teilen der Erde zunehmend erkannt werden die Bedeutung und die Vorteile von MDBs, z.B. durch günstigere Refinanzierung und alternative Formen von Anleihen wie Hybrid-Bonds (neu auf-gelegt durch die AfDB), Sukuk-Bonds (IsDB) oder auch CAT-Bonds (IBRD).

Risikogewichtung von 0% nicht für CAF

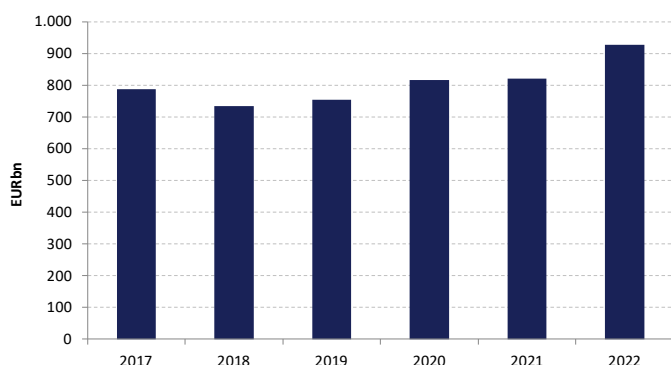
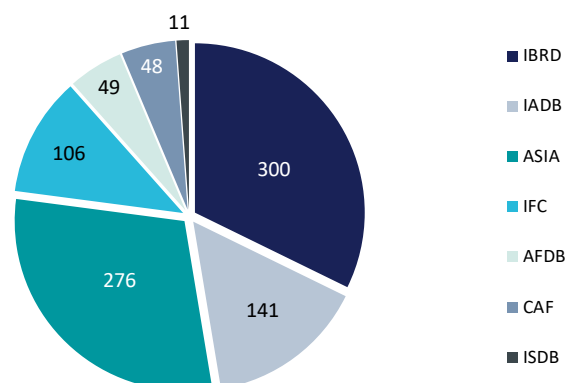
Die Risikogewichtung von Supranationals ergibt sich aus den Artikeln 117 und 118 der [CRR](#). Dort werden explizit die MDBs und internationalen Organisationen genannt, für die eine Risikogewichtung von 0% möglich ist. In dieser Publikation sind hiervon alle Emittenten bis auf die Corporación Andina de Fomento (CAF) betroffen. Für die CAF ergibt sich ihr Risikogewicht aus den Vorschriften zur Risikogewichtung von Institutionen (Art. 119 CRR). Hier wird auf das Rating bzw. die entsprechende Ratingklasse des Emittenten referenziert. Vor diesem Hintergrund sind unseres Erachtens für Anleihen der CAF eine Risikogewichtung von 20% anzusetzen.

Außereuropäische MDBs im Überblick

Institut	Typ	Eigentümer	Garantie	Risikogewicht
International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)	Förderbank	189 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 296 Mrd	0%
Inter-American Development Bank (IADB)	Förderbank	48 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 164,9 Mrd.	0%
Asian Development Bank (ADB)	Förderbank	68 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 132,9 Mrd.	0%
International Finance Corporation (IFC)	Förderbank	186 Staaten	-	0%
African Development Bank (AfDB)	Förderbank	81 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. UA 138,8 Mrd.*	0%
Corporación Andina de Fomento (CAF)	Förderbank	99,9% 21 Staaten und 0,1% Geschäftsbanken	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 1,6 Mrd.	20%
Islamic Development Bank (IsDB)	Förderbank	57 Staaten	Abrufbares Kapital i.H.v. USD 54,4 Mrd.	0%

* UA = Unit of Account.

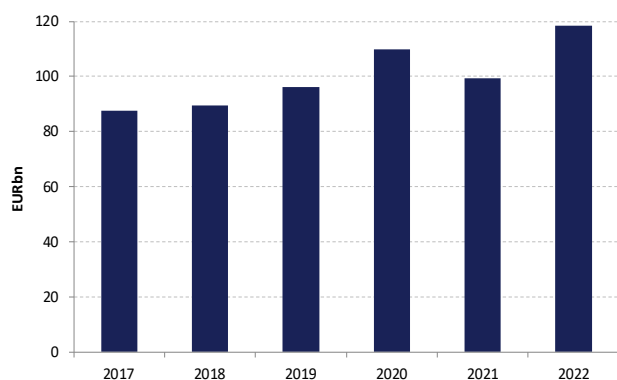
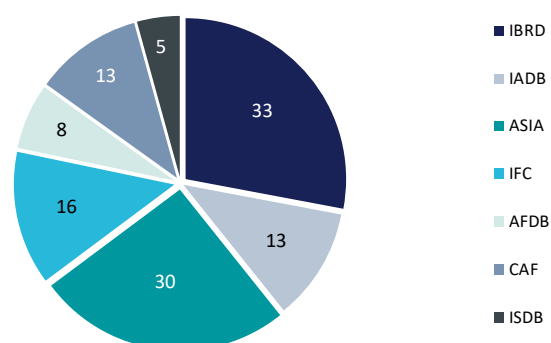
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Bilanzwachstum außereuropäischer MDBs**Bilanzsummen im Vergleich (EUR Mrd.)**

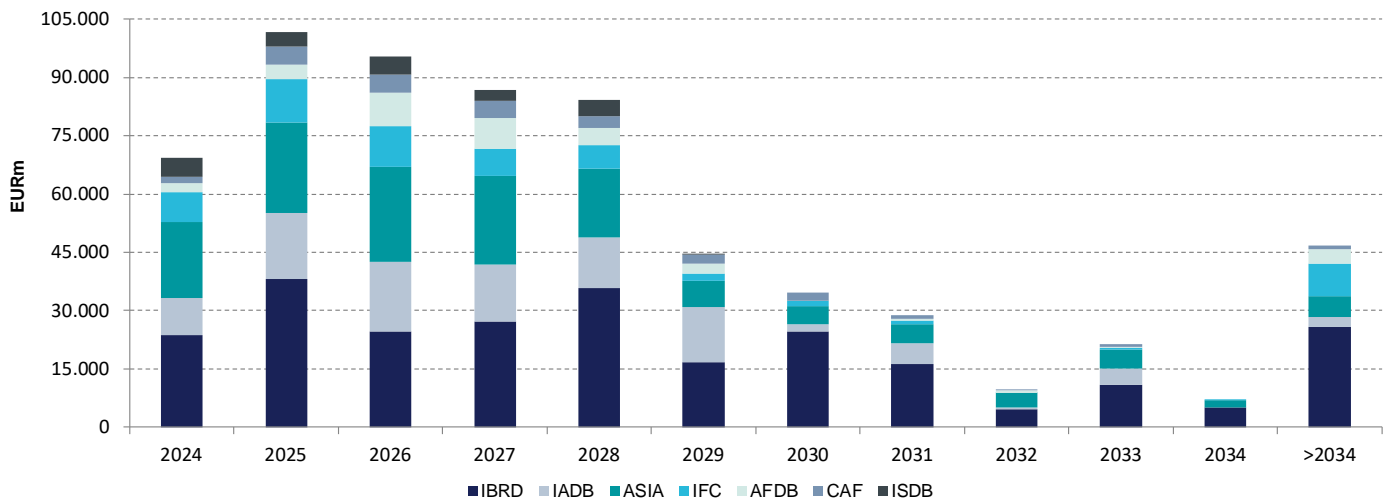
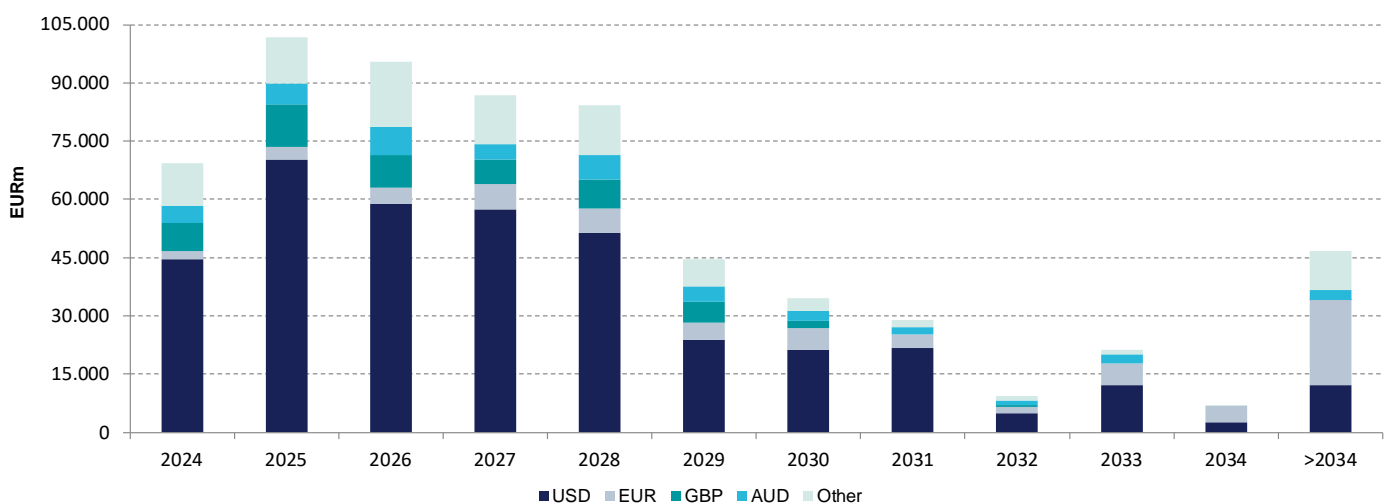
Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert auf Basis von Durchschnittswchselkursen.
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

Deutliche Ausweitungen von Bilanzsumme und Neuzusagen

Die kumulierte Bilanzsumme der hier dargestellten außereuropäischen Emittenten stieg in 2022 um EUR 106,6 Mrd. auf EUR 929,0 Mrd. (+13,0% Y/Y) an. Trotz der Effekte durch Wechselkurse (EUR-Äquivalente) erscheint dieser Wert die tatsächlichen Verhältnisse realistisch abzubilden. Die größte multilaterale Entwicklungsbank außerhalb Europas ist die IBRD als Teil der Weltbankgruppe, die auch der bedeutendste Supranational auf Basis des Neuzusagevolumens ist. Ein Großteil des Anstiegs des kumulierten Neuzusagevolumens um EUR 19,0 Mrd. wird von den beiden Mitgliedern der Weltbankgruppe IBRD und IFC (EUR 10,4 Mrd.) geprägt. Im Jahr 2020 konnte erstmals ein kumuliertes Neuzusagevolumen von über EUR 100 Mrd. erreicht werden. Das von uns ermittelte Allzeithoch konnten wir im Jahr 2022 mit einem Wert von EUR 118,3 Mrd. beobachten. Auch hier ist jedoch aufgrund von Wechselkurseffekten nur eine bedingte Vergleichbarkeit möglich. Nichtsdestotrotz ist die Tendenz gegeben, sodass wir auch in Zukunft von einem sich weiter entwickelnden Markt für supranationale Emittenten in anderen Regionen der Welt ausgehen.

Neuzusagen außereuropäischer MDBs**Neuzusagen im Vergleich (EUR Mrd.)**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert auf Basis von Durchschnittswchselkursen.
Quelle: Emittenten, NORD/LB Floor Research

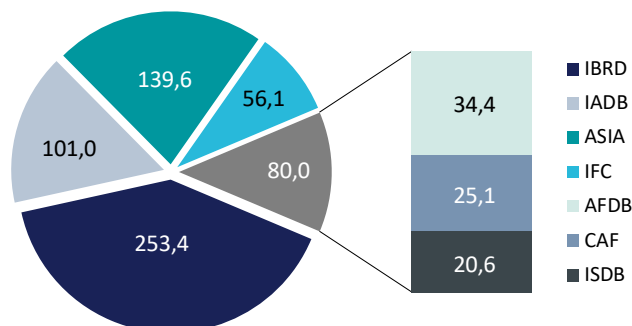
Ausstehende Anleihen außereuropäischer Supranationals nach Emittenten**Ausstehende Anleihen außereuropäischer Supranationals nach Währungen**

Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

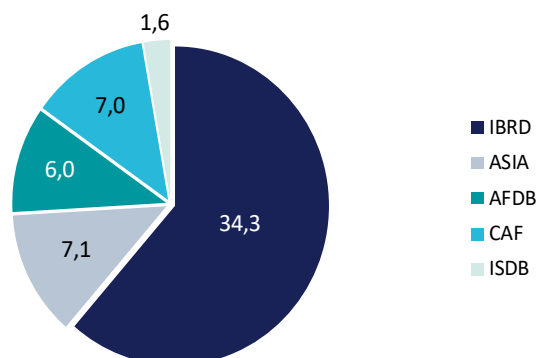
Breites Angebot an Laufzeiten und USD-Dominanz

Im außereuropäischen Supranational-Markt ist in nahezu sämtlichen Laufzeiten ein breites Angebot zu finden. Im Fokus steht unverändert eher das kürzere Laufzeitsegment, trotzdem sind die ausstehenden Volumina im langen Laufzeitsegment keineswegs zu unterschätzen. Die ausstehenden Anleihen der außereuropäischen MDBs sind zum überwiegenden Anteil in USD denominated. Eine eher untergeordnete Rolle spielt der EUR, auf die Gemeinschaftswährung entfällt lediglich ein Anteil von 11,0% der ausstehenden Anleihevolumina. Insgesamt 52 verschiedene Fremdwährungen werden von den sieben hier betrachteten MDBs bei der Refinanzierung genutzt.

Ausstehende Anleihevolumina (EUR Mrd.)



Ausstehende EUR-Benchmarks (EUR Mrd.)



Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. definiert.

Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research

Außereuropäische Supranationals im Überblick (in EUR Mrd. bzw. EUR-Äquivalent)

Name	Ticker	Rating (Fitch/Moody's/S&P)	Ausst. Volumen	EUR-Volumen	Fundingziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Anzahl ESG-Anleihen	ESG- Volumen
IBRD	IBRD	AAAu/Aaa/AAA	253,4	42,8	45,2	24,4	20,8	622	199,6
IADB	IADB	AAAu/Aaa/AAA	101,0	0,1	17,6	15,7	1,9	58	24,9
ADB	ASIA	AAA/Aaa/AAA	139,6	7,9	28,9	24,4	4,5	123	20,7
IFC	IFC	-/Aaa/AAA	56,1	0,8	11,8	8,7	3,1	489	53,4
AfDB	AFDB	AAA/Aaa/AAA	34,4	7,1	5,9	3,8	2,1	31	8,8
CAF	CAF	AA-/Aa3/AA	25,1	8,1	4,1	2,8	1,3	11	2,6
IsDB	ISDB	AAA/Aaa/AAA	20,6	2,8	5,4	5,0	0,4	3	4,5
Summe			630,2	69,6	118,9	84,8	34,1	1.337	314,5

Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittenten, NORD/LB Floor Research

Hybride Hoffnung?

Hybrid-Bonds und Hybridkapital als übergeordneter Begriff bieten Institutionen die Möglichkeit, ihre Kreditvergabe Kapazitäten effektiv zu erhöhen und bringen über die Klassifizierung als Eigenkapital einige regulatorische Vorteile mit sich. Mit der im Januar 2024 erfolgten Transaktion der AfDB verlief der Start des ersten Testballons äußerst erfolgreich. Das attraktive Rendite-Risiko-Profil führte zu einer entsprechend hohen Nachfrage. Wir erwarten, dass zukünftig weitere MDBs auf Hybrid-Bonds als Refinanzierungsmittel zurückgreifen werden. Ein wichtiges Kriterium ist für uns naturgemäß auch stets die Wahl der Währung. Hier gehen wir davon aus, dass der USD auf absehbare Zeit das dominierende Mittel sein wird, da MDBs traditionell stärker auf den Greenback zur Refinanzierung zurückgreifen und der EUR eher eine untergeordnete Rolle spielt. Neben den Chancen, sollten stets auch die Risiken nicht außer Acht gelassen werden. Gerade eine lange Planungsphase und ein komplexe Preisfindung könnten dazu führen, dass Emittenten erstmal an der Seitenlinie verharren. Die Beschaffung von Hybridkapital über die Anteilseigner stellt darüber hinaus eine unter Umständen kostengünstigere Alternative dar. Für weiterführende Informationen zu Hybrid-Bonds und deren wachsende Bedeutung für MDBs verweisen wir an dieser Stelle auf unsere [Wochenpublikation vom 21. Februar 2024](#), in welcher wir diesem Thema einen eigenen Artikel gewidmet haben.

ESG-Anleihen im Fokus

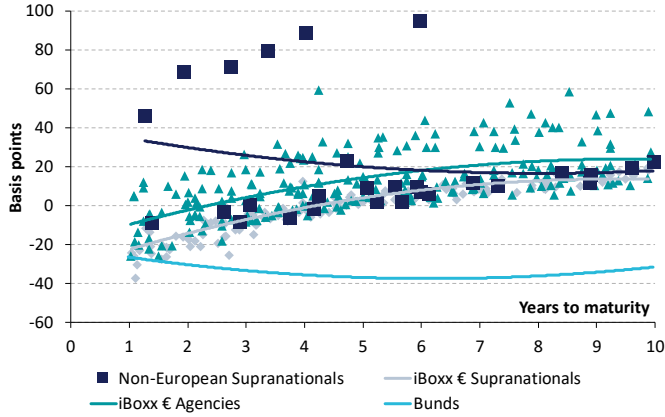
Im Hinblick auf die Anzahl der emittierten ESG-Anleihen und der damit einhergehenden Volumina reibt sich so mancher Leser wahrscheinlich ungläubig die Augen oder vermutet einen Tippfehler seitens der Autoren. 622 Anleihen mit ESG-Charakteristiken konzentriert auf einen einzigen Emittenten ist nun wirklich ein Unikat. Die IBRD als Teil der Weltbank-Gruppe begibt sowohl Bonds im grünen als auch nachhaltigen Format. Allein im Jahr 2023 führte sie erfolgreich 196 Transaktionen von Sustainable Development Bonds im Umfang von USD 43 Mrd. (umgerechnet circa EUR 39 Mrd.) durch und nutzte dabei 20 verschiedene Währungen. Dazu gesellen sich seit 2008 über 200 emittierte Green Bonds.

Kommentar

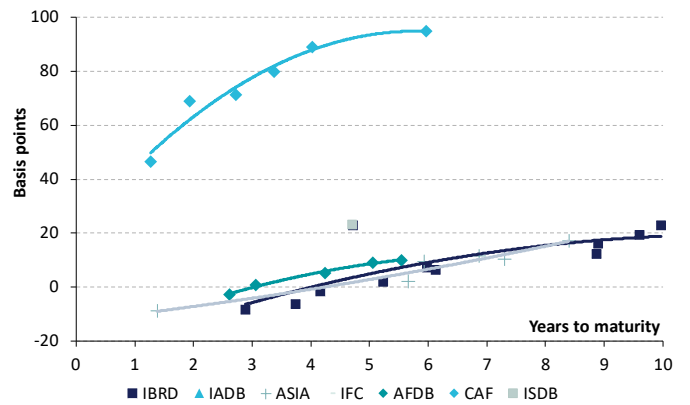
Der außereuropäische Supranational-Markt weist ein breites Angebot an Anleihen mit unterschiedlichen Laufzeiten auf, welche aber zum Großteil in USD denominated sind. Das EUR-Angebot ist im relativen Verhältnis sehr gering, da die außereuropäischen Supras ihr Funding hauptsächlich mit der weltweiten Leitwährung betreiben. In absoluten Zahlen ist das ausstehende Volumen von EUR 630,2 Mrd. keineswegs – verglichen mit anderen Märkten – zu unterschätzen. Gerade die größte MDB unserer Coverage, die International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), zeigt sich regelmäßig aktiv als Emittent von EUR-Benchmarks. Für die kommenden Jahre erwarten wir in Anbetracht globaler Risiken, wie für den Wiederaufbau nach Kriegen und dem Klimawandel, weiterhin einen hohen Refinanzierungsbedarf für die außereuropäischen MDBs. Letzteres zeigt sich auch in der stetig wachsenden Anzahl an ESG-Anleihen. Zum Stichtag befinden sich insgesamt 1.337 ESG-Anleihen mit einem ausstehenden Volumen von umgerechnet EUR 314,5 Mrd. im Umlauf. Tendenz in Zukunft weiter steigend!

Supranationals Spreads im Vergleich

Außereuropäische Supras vs. iBoxx € Indizes & Bunds



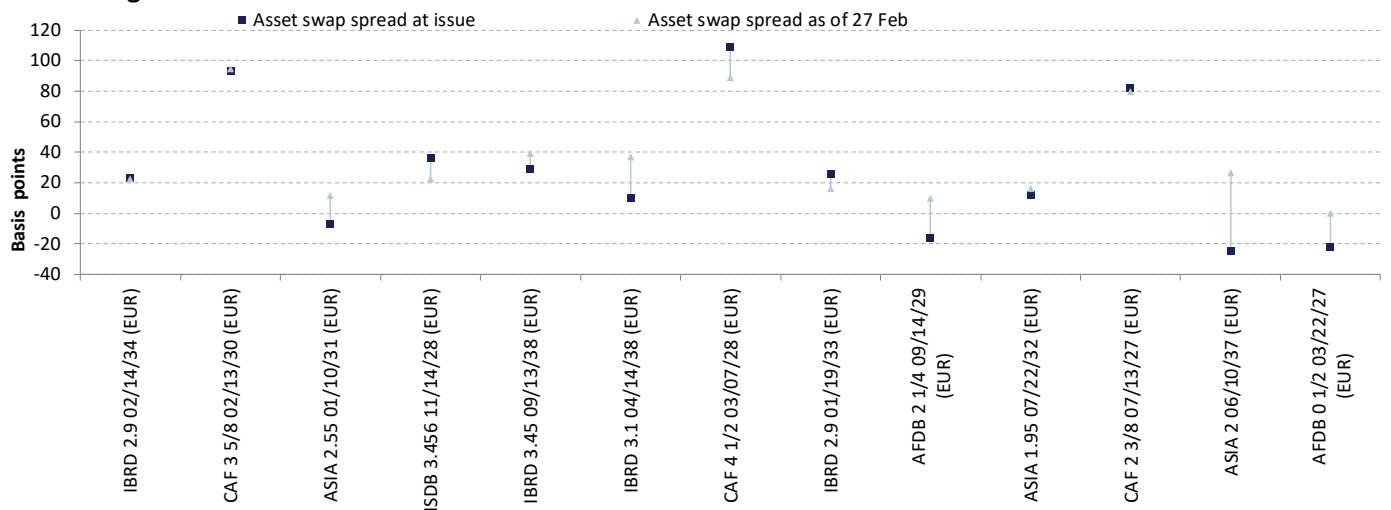
Außereuropäische Supras im Vergleich



Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Supranationals Primärmarktaktivitäten im Überblick

Entwicklung festverzinslicher Benchmark-Emissionen 2022-24



Anm.: Benchmarks werden hier als Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. definiert.
Quelle: Bloomberg, NORD/LB Floor Research



International Bank for Reconstruction and Development (IBRD)

Die 1944 gegründete International Bank for Reconstruction and Development (IBRD) ist die älteste und nach Bilanzsumme größte der fünf Institutionen, welche die Weltbank-Gruppe bilden. Ursprünglich entstand die IBRD zum Zwecke des Wiederaufbaus Europas nach dem Zweiten Weltkrieg. Seit den 1960er Jahren richtet sich der Fokus der supranationalen Förderbank auf die Bekämpfung von Armut, dazu vergibt sie Darlehen an Regierungen von Ländern mit mittlerem Einkommensniveau und kreditwürdigen Ländern mit niedrigem Einkommensniveau. Ziel der IBRD ist die Förderung eines nachhaltigen, gerechten und arbeitsplatzschaffenden Wachstums, eine Reduktion der Armut und Ungleichheit sowie die Adressierung von Anliegen mit regionaler und globaler Bedeutung. Nachhaltigkeit spielt bei der IBRD eine gewichtige Rolle, beispielsweise werden alle Projekte hinsichtlich ihrer Klimarisiken und -auswirkungen geprüft. Die IBRD bietet ihren 189 Mitgliedsstaaten Finanzierungen, Risikomanagementprodukte und weitere Finanzdienstleistungen an, wobei ausschließlich Staaten oder staatsgarantierte Projekte eine Förderung erhalten können. Die Kredit- und Garantievergabe ist auf ein Maximum der Summe des nicht wertgeminderten Kapitals, Reserven und Überschüssen limitiert. Zudem wird allgemein anerkannt, dass der IBRD ein Gläubigervorrang zusteht. In 2023 emittierte die IBRD EUR-Benchmarks mit einem Volumen von EUR 7,5 Mrd. Von der IBRD emittierte ESG-Bonds werden ausschließlich zur Finanzierung umweltfreundlicher und sozialer Projekte genutzt. Das von den Mitgliedsstaaten eingezahlte Eigenkapital der IBRD beläuft sich zu Juni 2023 auf USD 21,8 Mrd., wobei zusätzlich abrufbares Kapital im Umfang von USD 296 Mrd. zur Verfügung steht. Durch einen Beschluss im Jahr 2018 soll das Kapital bis zum Oktober 2025 sukzessive gesteigert werden. Demnach wird das Eigenkapital ein Niveau von rund USD 24 Mrd. und das zusätzlich abrufbare Kapital von etwa USD 311 Mrd. erreichen.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

189 Staaten

Garantiegeber

189 Staaten

Haftungsmechanismus

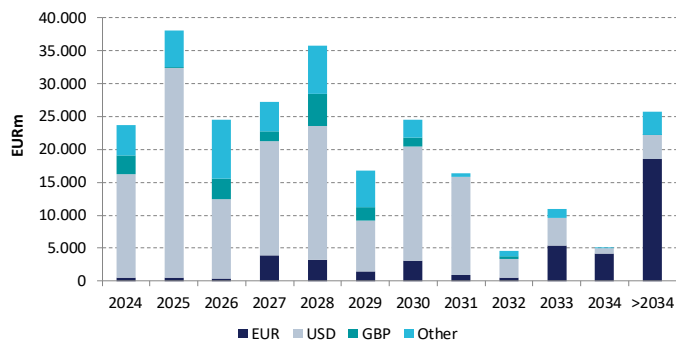
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 296 Mrd.

Bloomberg-Ticker

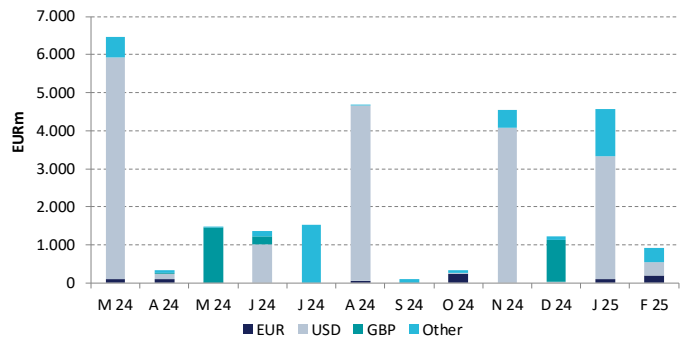
IBRD

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAAu	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

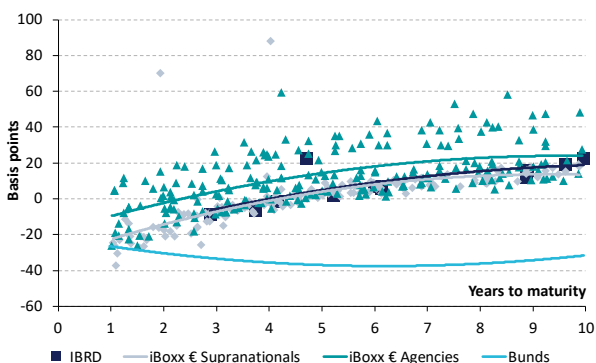
Fälligkeitsprofil nach Währungen



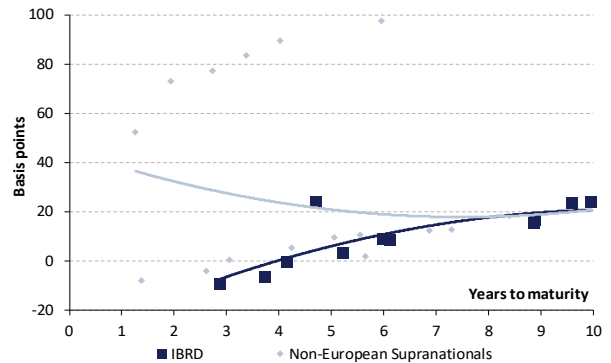
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IBRD vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IBRD vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitenregeln II	Leverage Ratio / BRRD Keine Anwendung
--	--	--	---

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
27	55	61	-9	20	50	1,2%	2,5%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
45,2	24,4	20,8	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, Discount Notes	-	622	199,6

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
253,4	42,8	20	148,9	42	61,7

* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

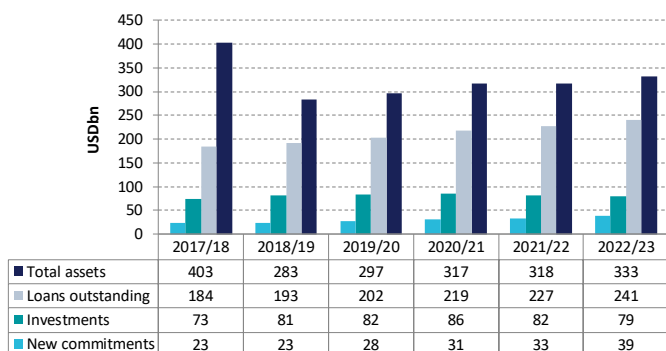
** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 1. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

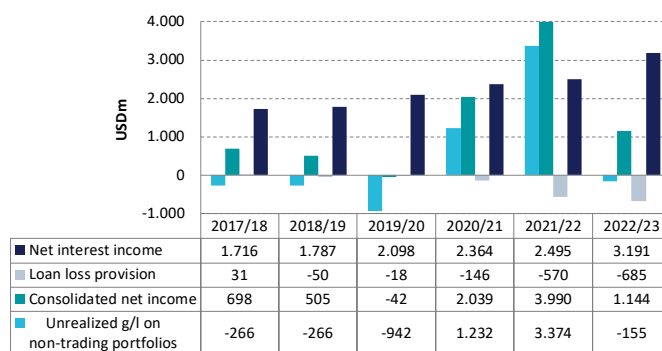
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

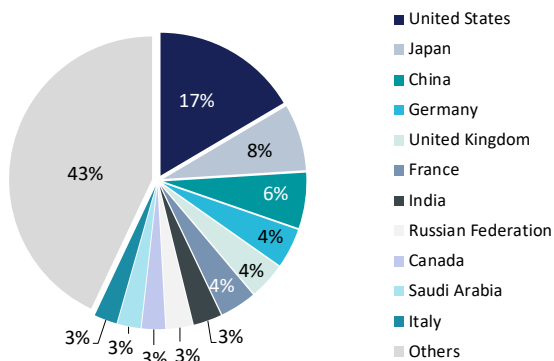
Bilanzentwicklung



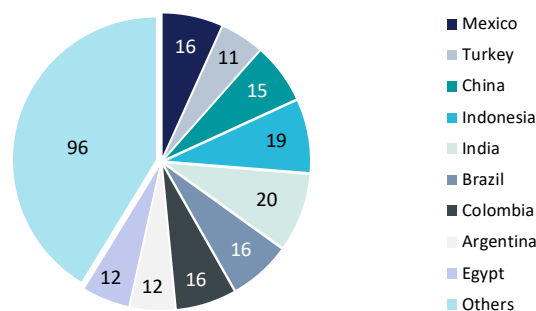
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Kreditportfolio nach Ländern 2022/23 (USD Mrd.)



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Sehr starkes Mandat
- + Gläubigervorrang
- + Positive Entwicklung der Kapitalausstattung
- + Sehr hoher Bestand an liquiden Mitteln

Schwächen/Risiken

- Bewertungsbedingte Ertragsvolatilität
- Hohes Exposure in Ländern mit niedrigen Ratings



Inter-American Development Bank (IADB)

Ziel der 1959 gegründeten Inter-American Development Bank (IADB) ist die Entwicklungsförderung in Lateinamerika und den Staaten in der Karibik. Im Rahmen dessen vergibt die IADB Darlehen und Garantien, wobei ein Gläubigervorrang besteht. Zudem werden auch technische Unterstützung und Research offeriert. Kunden sind dabei Zentral- und Lokalregierungen, Privatunternehmen sowie sonstige nichtstaatliche Organisationen. Der Fokus liegt dabei auf der Verbesserung der Lebensqualität in Lateinamerika und der Karibik durch die Reduzierung von Armut und Ungleichheit über einen nachhaltigen und klimafreundlichen Weg. Zur Refinanzierung dieser Tätigkeiten emittiert die IADB dabei u.a. Anleihen mit Nachhaltigkeitsthemen, wie z.B. Sustainable Development Bonds und sogenannte EYE-Bonds (Education, Youth, Employment). Die Kreditvergabe der IADB wird begrenzt durch Regelungen im Gründungsabkommen. Dieses limitiert den Gesamtbetrag der ausstehenden Darlehen und Garantien im Verhältnis zum gezeichneten Kapital (inklusive des abrufbaren Kapitals), zuzüglich Rücklagen und Überschüssen, abzüglich der Einnahmen die bestimmten Reserven zugewiesen werden. Insgesamt hat die IADB 48 Staaten als Eigentümer, davon stammen 26 aus Südamerika und der Karibik. Die restlichen 22 Staaten nehmen keine Darlehen bei der IADB auf und sind somit lediglich Eigentümer. 2012 wurde eine Kapitalerhöhung um USD 70 Mrd. beschlossen, die 2016 erreicht wurde. Das abrufbare Kapital beläuft sich seither auf USD 164,9 Mrd. Teil der IADB-Gruppe sind ferner der Multilateral Investment Fund (MIF) sowie die Inter-American Investment Corporation (IIC), welche sehr kleinen bis mittelgroßen Unternehmen Darlehen und Eigenkapital zur Verfügung stellen. Seit dem Jahr 2021 richten sich alle neuen Operationen der IADB an den Zielen des Pariser Klimaabkommens aus. Im Zeitraum 2022-2025 sollen insgesamt USD 24 Mrd. für grüne und Klimafinanzierungen zur Verfügung gestellt werden. Der Sitz der IADB befindet sich in Washington, D.C.

Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

Eigentümer

48 Staaten

Garantiegeber

48 Staaten

Haftungsmechanismus

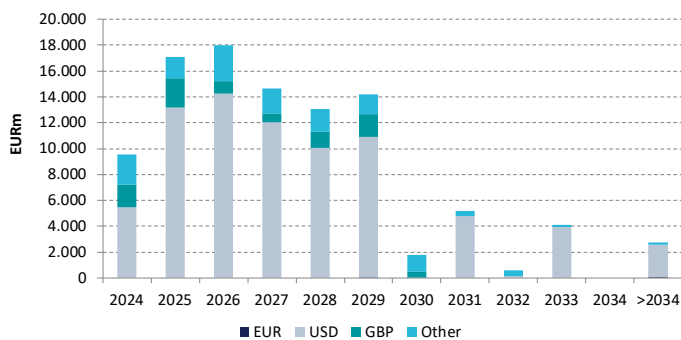
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 164,9 Mrd.

Bloomberg-Ticker

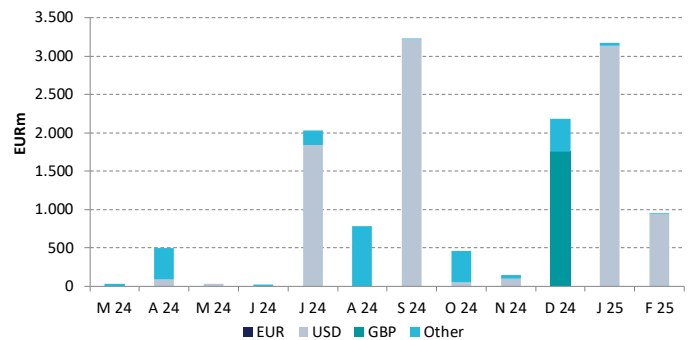
IADB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAAu	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

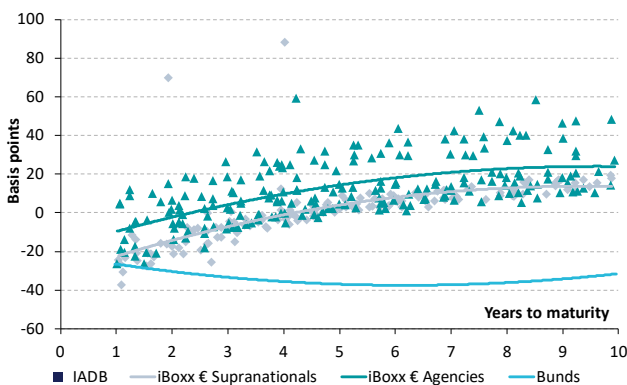
Fälligkeitsprofil nach Währungen



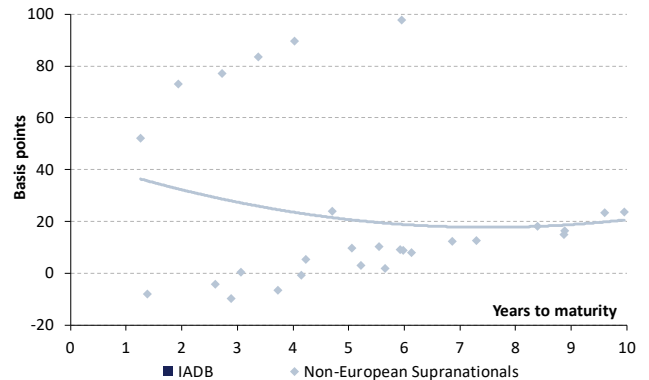
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IADB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IADB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln II	Leverage Ratio / BRRD Maßgeblich; Keine Anwendung
--	--	---	---

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
17,6	15,7	1,9	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, Discount Notes	-	58	24,9

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
101,0	0,1	0	77,3	32	23,6

* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

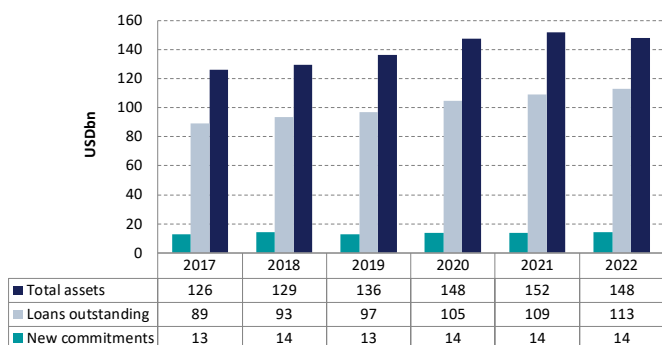
** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 1. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

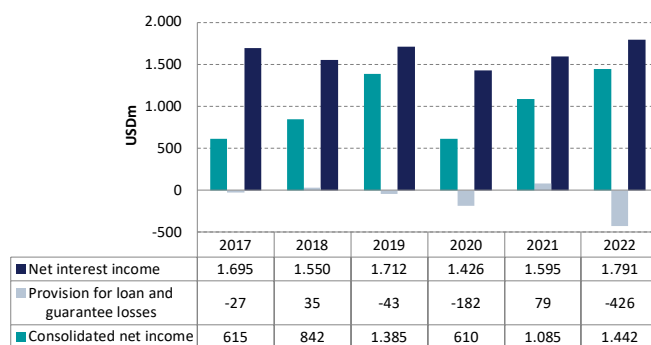
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

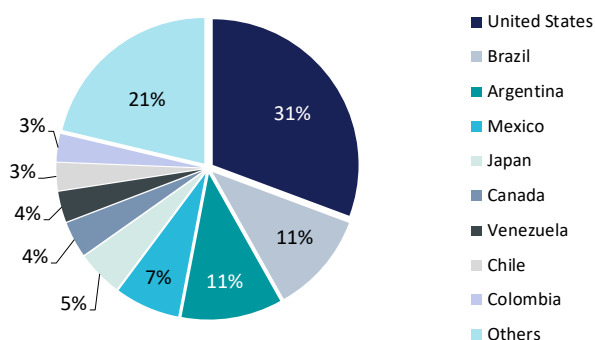
Bilanzentwicklung



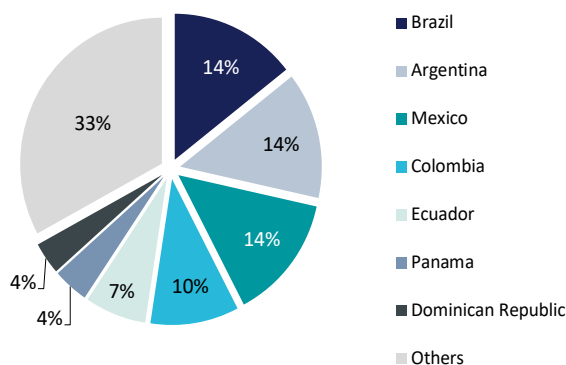
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Kreditportfolio nach Ländern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Sehr gute Kapitalisierung
- + Ausgezeichnete Liquidität

Schwächen/Risiken

- Trotz hoher US-Beteiligung, relativ niedrige Ratings der Anteilseigner
- Hohes Exposure in Ländern mit niedrigen Ratings



Asian Development Bank (ADB)

Ziel der 1966 gegründeten Asian Development Bank (ADB) ist die Reduktion von Armut und die Verbesserung des Lebensstandards in den Entwicklungsländern, die Mitglieder der ADB sind. Dazu vergibt die Förderbank Darlehen, bietet technische Unterstützung, vergibt Zuschüsse oder Garantien und stellt Eigenkapital bereit. Ein Großteil der Kreditvergabe ist dabei auf den öffentlichen Sektor konzentriert, wobei die ADB auch den Privatsektor direkt über Eigenkapital, Darlehen oder Garantien unterstützt. Im Rahmen dessen weist die ADB einen Gläubigervorrang auf. Kernsegmente sind Infrastruktur, Umwelt (inkl. Klimaveränderung), regionale Kooperation und Integration, Entwicklung des Finanzsektors sowie Bildung. Mit der „Strategy 2030“ liegt der Fokus der multilateralen Entwicklungsbank unter anderem auf der Reduzierung von Armut und der damit einhergehenden Ungleichheit, der Beschleunigung des Prozesses zur Gleichstellung der Geschlechter und der Bewältigung des Klimawandels. Zur Refinanzierung nutzt die ADB u.a. nachhaltige Finanzierungsmittel wie Water Bonds oder Clean Energy Bonds. Eigentümer der ADB sind insgesamt 68 Staaten, wovon 49 aus der Region Asien/Pazifik stammen. Größte Anteilseigner sind Japan und die USA (mit je 15,6%), gefolgt von China (6,4%), Indien (6,3%) sowie Australien (5,8%). Nach der letztmaligen Kapitalerhöhung, die 2009 begann und im Januar 2012 abgeschlossen wurde, beläuft sich das eingezahlte Kapital der ADB auf USD 7,1 Mrd. Zudem steht Stand Q3/2023 abrufbares Kapital in Höhe von USD 132,9 Mrd. zur Verfügung. Insgesamt beläuft sich die Summe aus abrufbarem und eingezahltem Kapital damit auf USD 139,9 Mrd. Der Sitz der ADB befindet sich in der philippinischen Hauptstadt Manila.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

68 Staaten

Garantiegeber

68 Staaten

Haftungsmechanismus

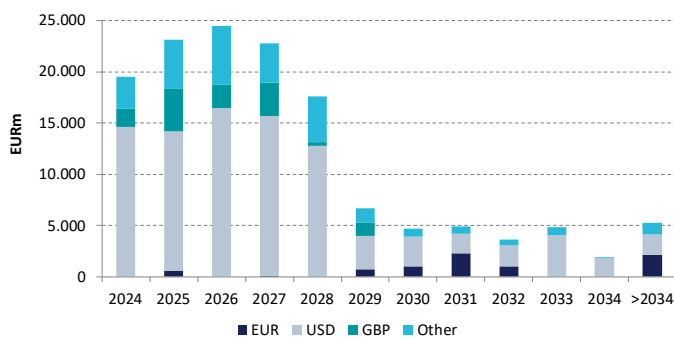
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 132,9 Mrd.

Bloomberg-Ticker

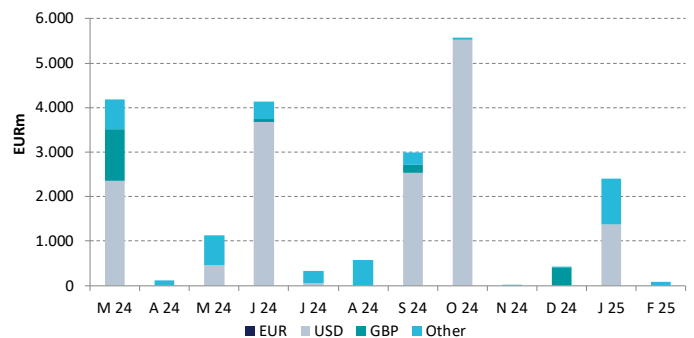
ASIA

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

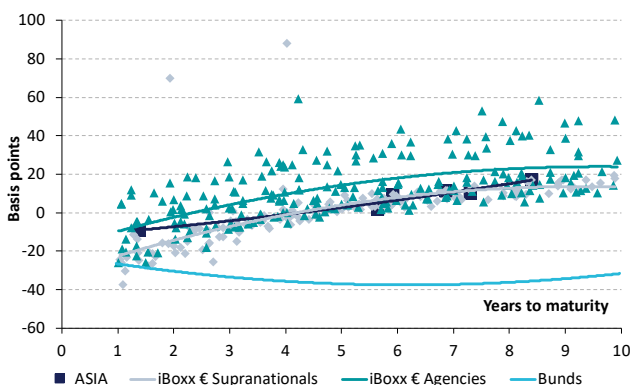
Fälligkeitsprofil nach Währungen



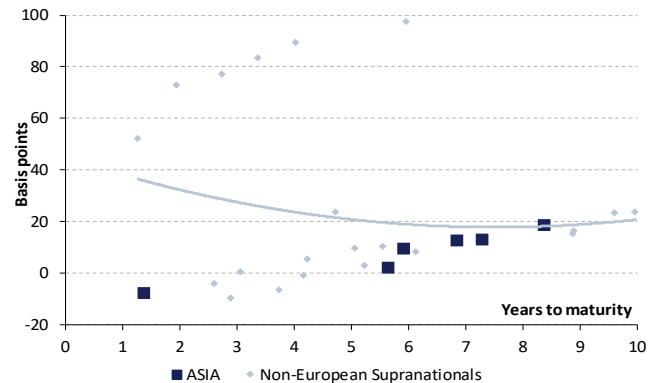
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ASIA vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ASIA vs. Außereuropäische Suprationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln II	Leverage Ratio / BRRD Keine Anwendung
--	--	---	---

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
18	51	58	-9	11	27	0,3%	0,6%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
28,9	24,4	4,5	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	-	123	20,7

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
139,6	7,9	8	91,2	36	40,5

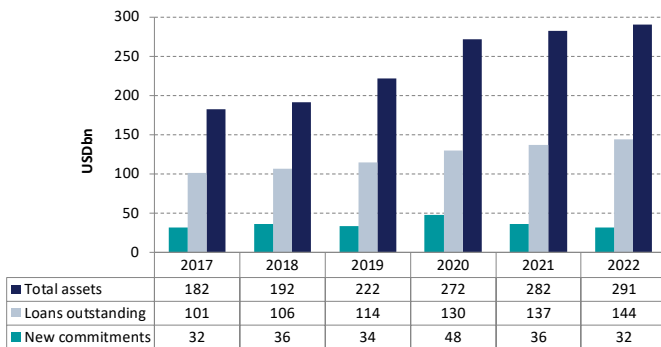
* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

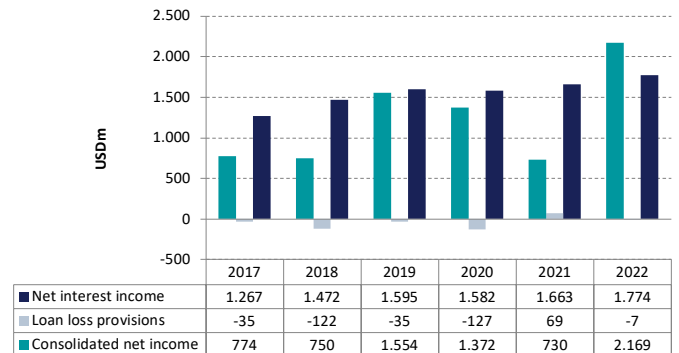
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

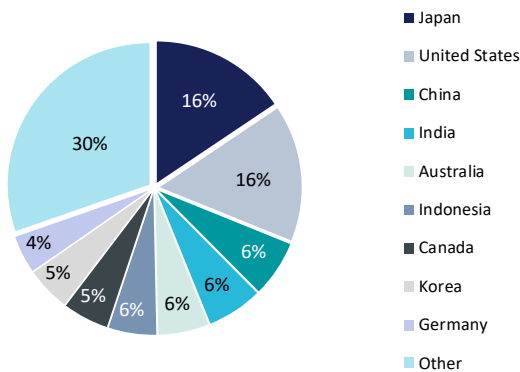
Bilanzentwicklung



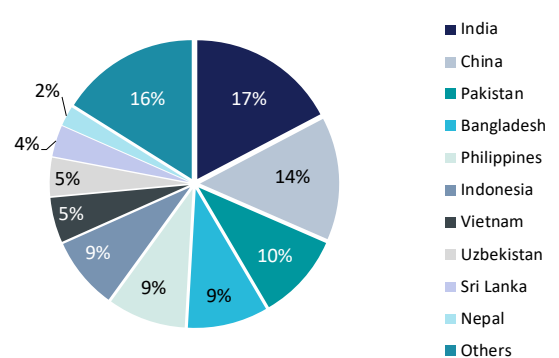
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Kreditportfolio nach Ländern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Gute Kapitalisierung
- + Ausgezeichnete Liquidität

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Ländern mit niedrigen Ratings
- Länder-Konzentrationsrisiken beim Kreditportfolio



International Finance Corporation (IFC)

Die 1956 gegründete International Finance Corporation (IFC) ist Teil der Weltbank-Gruppe und stellt nach eigenen Angaben die größte Entwicklungsförderinstitution mit ausschließlichem Fokus auf den Privatsektor in Entwicklungs- und Schwellenländern dar. Seit mehr als 60 Jahren vergibt sie Darlehen, Garantien und Eigenkapital an den Privatsektor in sich entwickelnden Märkten. Dabei liegen die strategischen Prioritäten auf der Schaffung und Entwicklung von Märkten und Möglichkeiten, der Mobilisierung von privatem Kapital und der Beratung von Unternehmen und Regierungen. Hierfür wurde im Haushaltsjahr 2023 eine Rekordsumme von USD 43,7 Mrd. bereitgestellt. Das IFC unterteilt ihre Geschäftstätigkeit in drei Segmente: Investment Services (z.B. Vergabe von Krediten oder Eigenkapitalinstrumenten), Advisory Services (z.B. Beratung bei PPPs) und Assetmanagement (Einwerben von Kapital bei Dritten zur Bereitstellung von Private Equity). Über die Emission von Anleihen in Währungen von Entwicklungsländern strebt die IFC zudem die Förderung der dortigen Kapitalmärkte an. Das Exposure an Aktiva und Passiva erstreckt sich insgesamt auf mehr als 1800 Unternehmen in 117 Ländern. Von besonderer Bedeutung ist das Thema Nachhaltigkeit, bei dem sich die IFC selbst als Pionier in Entwicklungsländern sieht: Sämtliche geförderte Projekte müssen geforderte Umwelt- und Sozialstandards erfüllen. Ab Juli 2025 müssen alle neuen Projekte mit den Zielen des Pariser Klimaabkommens vereinbar sein, zudem ist die IFC bereits ein bedeutender Emittent von Green Bonds. Eigentümer der IFC sind 186 Staaten, wobei die USA (19,2%), Japan, (7,1%) und Deutschland (5,3%) die größten Anteile aufweisen. Im Vergleich zu vielen anderen multilateralen Entwicklungsbank ist das Kapital der IFC vollständig eingezahlt. Der Sitz der IFC befindet sich in der US-amerikanischen Hauptstadt Washington, D.C.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

186 Staaten

Garantiegeber

-

Haftungsmechanismus

-

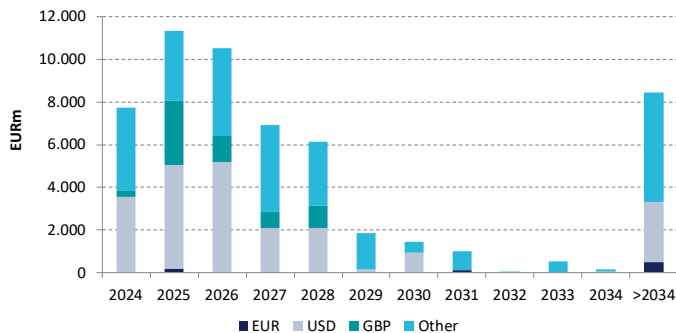
Bloomberg-Ticker

IFC

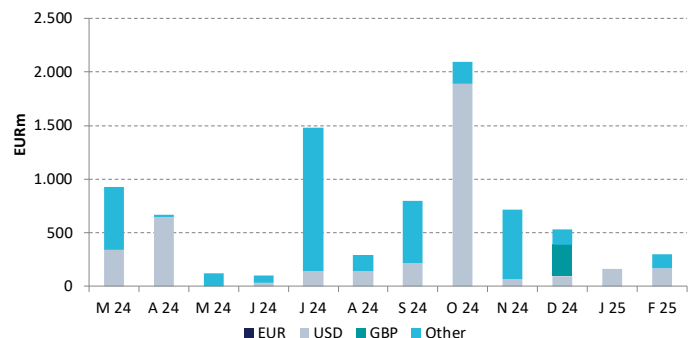
Ratings

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

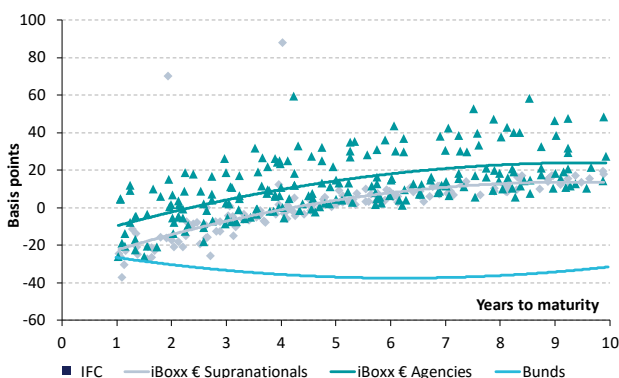
Fälligkeitsprofil nach Währungen



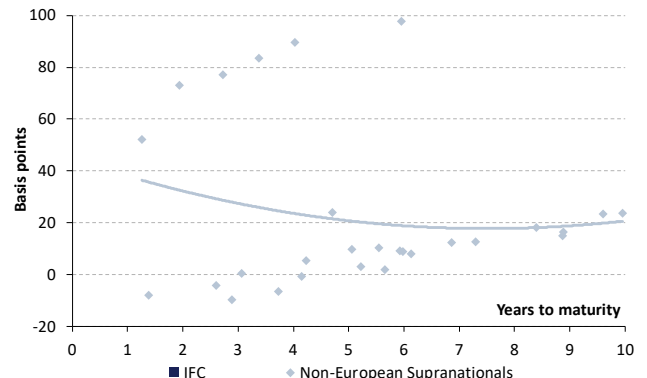
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



IFC vs. iBoxx € Indizes & Bunds



IFC vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
-	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente	Notenbankzugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
11,8	8,7	3,1	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, Discount Notes	-	489	53,4

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
56,1	0,8	0	21,7	8	33,6

* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

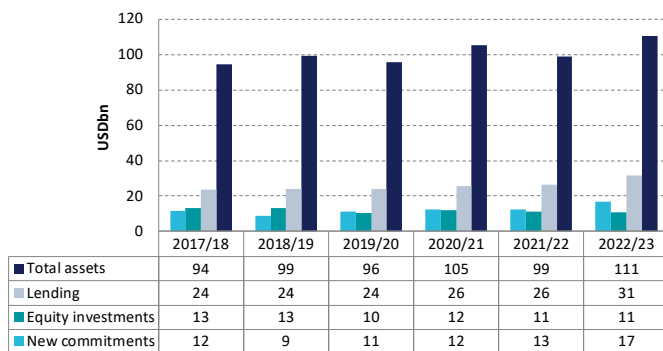
** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

Anm.: Geschäftsjahre jeweils vom 1. Juli bis 30. Juni eines Jahres.

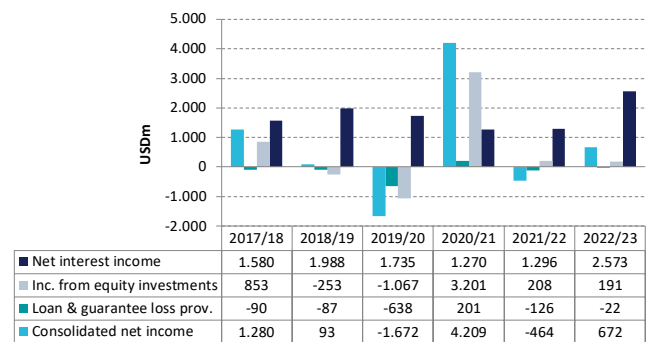
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

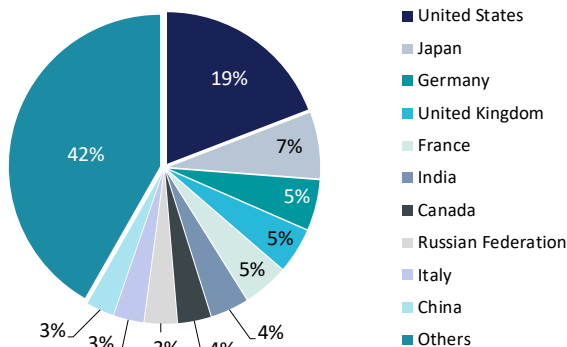
Bilanzentwicklung



Ertragsentwicklung

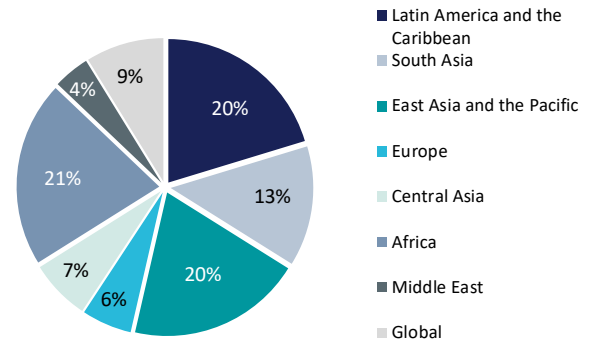


Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Exposure nach Regionen



Stärken/Chancen

- + Sehr starkes Mandat
- + Gute Kapitalausstattung
- + Hoher Bestand an liquiden Mitteln

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Ländern mit niedrigen Ratings
- Hohes illiquides Equity-Exposure



AFRICAN DEVELOPMENT BANK GROUP

African Development Bank (AfDB)

Ziel der 1964 gegründeten African Development Bank (AfDB) ist es, zur nachhaltigen wirtschaftlichen Entwicklung und zum sozialen Fortschritt in den regionalen Mitgliedsstaaten beizutragen und somit effektiv Armut zu reduzieren. In Bezug darauf verfolgt die AfDB mit ihrer Strategie das Ziel der Unterstützung eines inklusiven sowie grünen Wachstums in Afrika. Die Geschäftsfelder teilt die AfDB in Form des „High 5“-Programmes auf. Dazu zählen „Light up and Power Africa“, „Feed Africa“, „Industrialize Africa“, „Integrate Africa“ und „Improve the quality of life for the people of Africa“. Mithilfe dieser Programme sollen annähernd 90% der Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen erfüllt werden. Nachhaltigkeit ist für die AfDB von großer Bedeutung, was sich in der Unterstützung von Projekten im Bereich des Umweltschutzes und der Emission von 16 Green Bonds in verschiedenen Währungen seit 2013 widerspiegelt. Seit 2022 hat die AfDB zudem zwölf Social Bonds emittiert, dazu zählt eine EUR Anleihe mit einem Volumen von EUR 1,25 Mrd. aus diesem Jahr. Ende Januar 2024 emittierte die AfDB darüber hinaus erfolgreich den ersten Hybrid-Bond einer MDB. Wir berichteten ausführlich in unserer [Wochenpublikation vom 21. Februar 2024](#). Im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit verfügt die AfDB über einen Gläubigervorrang. Bezüglich des Leverage besteht eine Limitierung: Die maximal aufzunehmenden Verbindlichkeiten sind auf die Höhe des nutzbaren Kapitals (Summe aus eingezahltem Kapital, Reserven und abrufbarem Kapital von Staaten, die keine Darlehensnehmer der AfDB sind und Ratings von mind. A- aufweisen) begrenzt. Insgesamt 81 Staaten sind an der AfDB beteiligt. Länder außerhalb Afrikas dürfen seit 1979 Mitglieder werden und machen mittlerweile 40% der Anteilseigner aus. Das eingezahlte Kapital der AfDB beträgt UA* 6,4 Mrd., somit summierte sich Ende 2022 das gesamte abrufbare Kapital auf UA 138,8 Mrd.

* UA = Units of Account: UA ist die funktionale Währung der AfDB. Ein UA entspricht einem Sonderziehungsrecht (SDR). Ein SDR ist eine künstliche Währung, die vom IWF auf Basis des USD, EUR, JPY, GBP und CNY ermittelt wird.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

81 Staaten

Garantiegeber

81 Staaten

Haftungsmechanismus

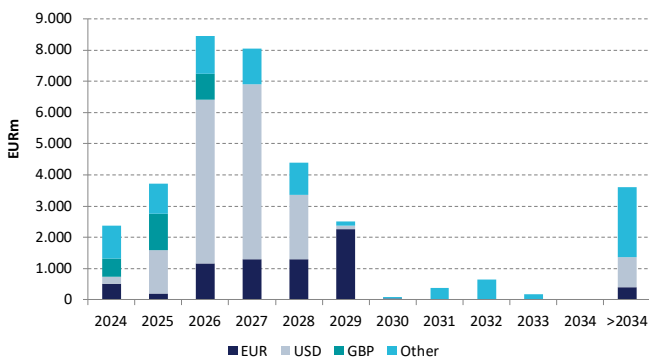
Abrufbares Kapital
i.H.v. UA 138,8 Mrd.

Bloomberg-Ticker

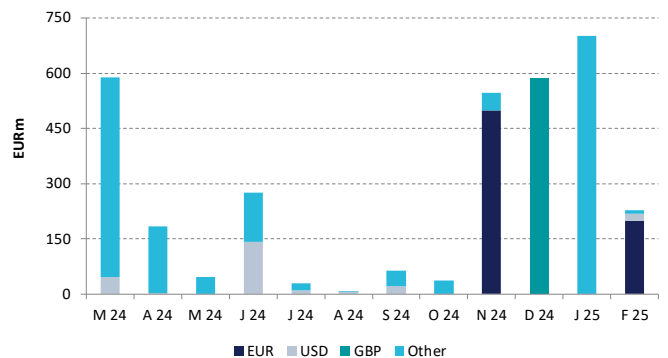
AFDB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

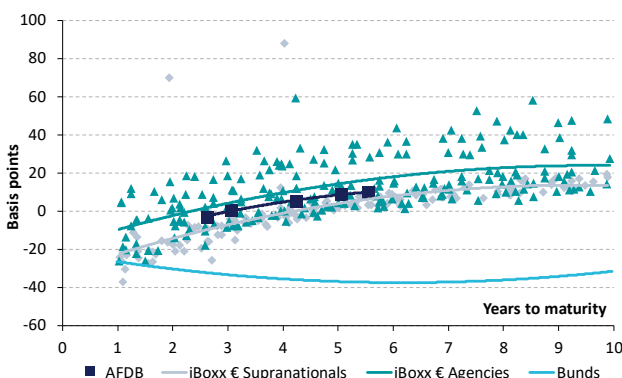
Fälligkeitsprofil nach Währungen



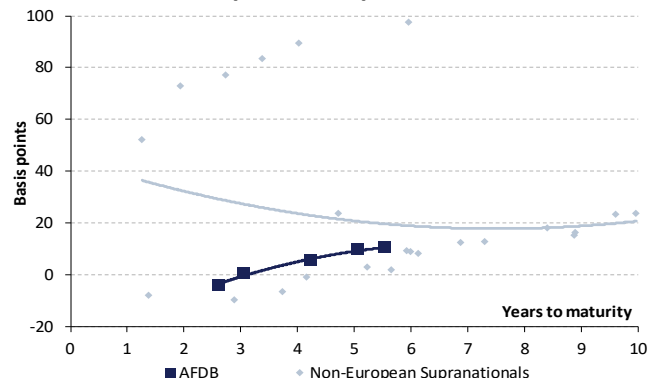
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



AFDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



AFDB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 0%	Liquiditätskategorie gemäß LCR Level 1	Haircutkategorie gemäß EZB-Reposicherheitsregeln II	Leverage Ratio / BRRD Maßgeblich; Keine Anwendung
--	--	---	---

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
28	41	49	-7	3	10	0,2%	0,5%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
5,9	3,8	2,1	Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	31	8,8

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
34,4	7,1	6	15,6	7	11,6

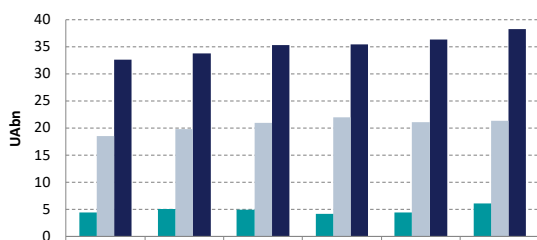
* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

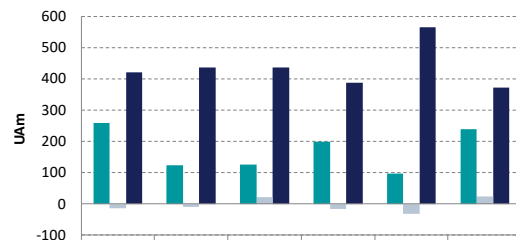
Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

Bilanzentwicklung



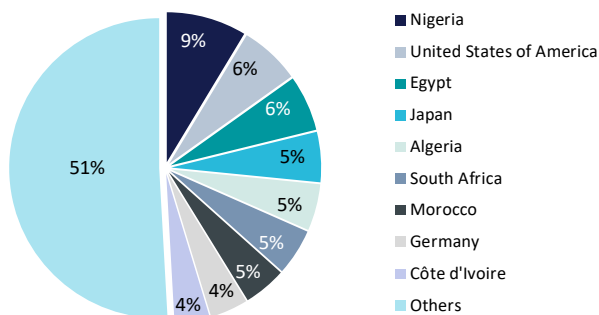
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Total assets	33	34	35	35	36	38
Development financing activities	18	20	21	22	21	21
New commitments	4	5	5	4	5	6

Ertragsentwicklung

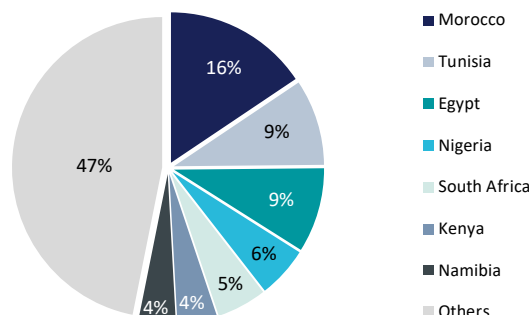


	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Net interest income	422	437	437	389	565	371
Realized & unrealized g/l on investments	-14	-10	22	-15	-32	24
Consolidated net income	258	125	126	198	97	239

Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Kreditportfolio nach Regionen/Kreditnehmern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Positive Entwicklung der Kapitalisierung
- + Gute Liquidität

Schwächen/Risiken

- Hohes Exposure in Ländern mit niedrigen Ratings
- Relativ niedrige Ratings der Anteilseigner



Corporación Andina de Fomento (CAF)

1970 durch fünf südamerikanische Staaten gegründet, ist die Corporación Andina de Fomento (CAF) die multilaterale Entwicklungsbank Lateinamerikas. Dort ist sie nach eigenen Angaben die führende Förderbank für Infrastruktur- und Energieprojekte. Dazu vergibt die CAF insbesondere Darlehen, bei denen ein Großteil des Risikos auf Staaten entfällt, sowie Kreditlinien an Banken und sonstige Unternehmen. Dementsprechend ist der Großteil des Kreditportfolios durch die Sektoren soziale und andere Infrastrukturprogramme, Transport, Lagerung und Kommunikation sowie durch Elektrizität, Gas und Wasser geprägt. Bei ihrer Kreditvergabe verfügt die CAF dabei in den Ländern, die Anteilseigner des Instituts sind, über einen Gläubigervor-rang. Neben der Darlehensvergabe ist die CAF ferner im Rahmen von Eigenkapitalin-vestitionen fördernd aktiv. Wurde die Bank ursprünglich von fünf Staaten gegründet, sind zum Stand Ende 2023 21 Länder Anteilseigner. 15 Staaten sind dabei vollständige Mitglieder, während die übrigen sechs (inkl. z.B. Spanien und Portugal) assoziierte Mitglieder sind, die jedoch ebenfalls ihren Teil zum gezeichneten Kapital beitragen. Ungewöhnlich für eine multilaterale Entwicklungsbank ist die zusätzliche Beteiligung von Geschäftsbanken, die jedoch mit 0,03% einen äußerst geringen Teil des gezeichneten Kapitals ausmachen. Größte Anteilseigner sind Peru und Kolumbien (beide 17,3%) gefolgt von Argentinien (11,9%) und Brasilien (8,1%). Der Gründungsstaatsvertrag räumt zahlreiche Sonderrechte, wie z.B. die Ausnahme von Enteignungen oder Moratorien, ein. Das eingezahlte Kapital der CAF belief sich zum Jahresende 2022 auf USD 5,5 Mrd. zuzüglich EUR 4,3 Mrd. zusätzlich eingezahltem Kapital. Zudem stehen USD 1,6 Mrd. in Form von abrufbarem Kapital zur Verfügung. Im Unterschied zu den anderen in dieser Publikation beleuchteten Emittenten, ist für Anleihen der CAF ein Risikogewicht von 20% anzusetzen. Der Sitz der CAF ist in der venezolanischen Haupt-stadt Caracas.

Rahmendaten

[Homepage](#)

[Investor Relations](#)

Eigentümer

99,9% 21 Staaten & 0,1% Banken

Garantiegeber

21 Staaten & div. Geschäftsbanken

Haftungsmechanismus

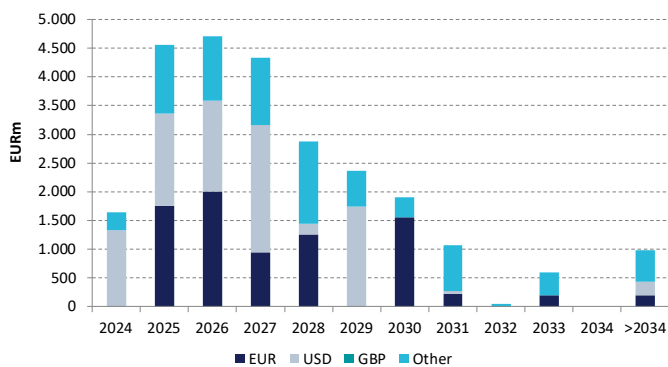
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 1,6 Mrd.

Bloomberg-Ticker

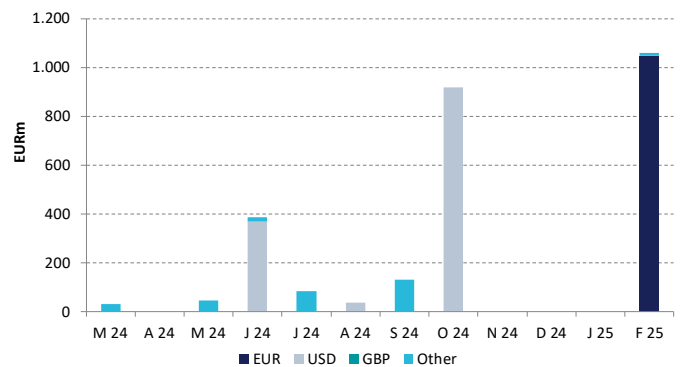
CAF

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AA-	stab
Moody's	Aa3	stab
S&P	AA	stab

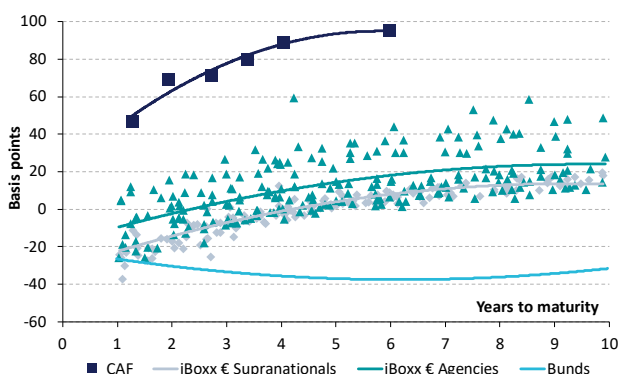
Fälligkeitsprofil nach Währungen



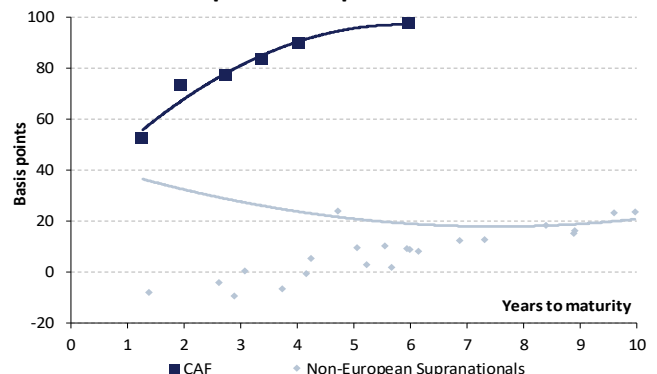
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



CAF vs. iBoxx € Indizes & Bunds



CAF vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.
Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz) 20%	Liquiditätskategorie gemäß LCR -	Haircutkategorie gemäß EZB-Repосicherheitenregeln -	Leverage Ratio / BRRD Maßgeblich; Keine Anwendung
---	--	---	---

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Suprationals
79	113	135	46	71	95	0,2%	0,4%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP, CP	Notenbankzugang -	Anzahl ESG-Anleihen 11	ESG-Volumen 2,6
4,1	2,8	1,3				

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
25,1	8,1	7	9,0	4	8,0

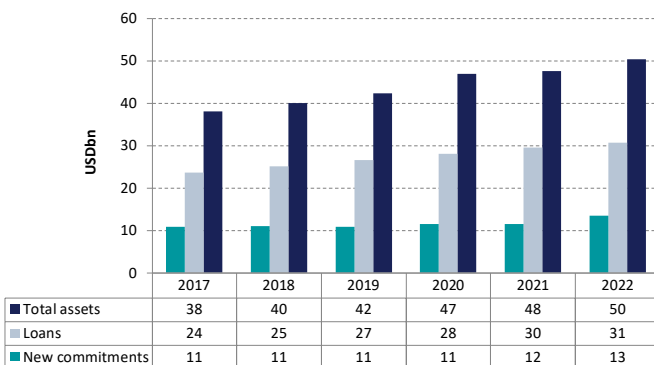
* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

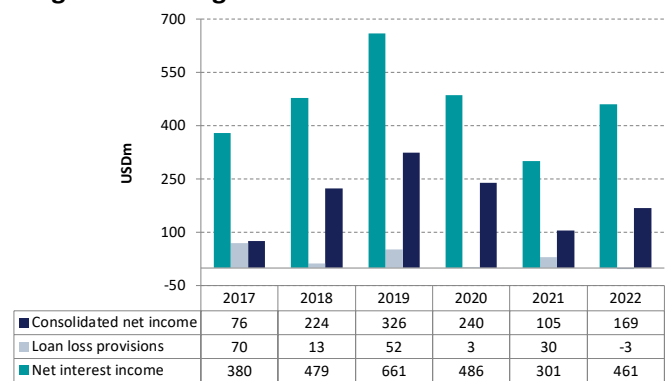
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

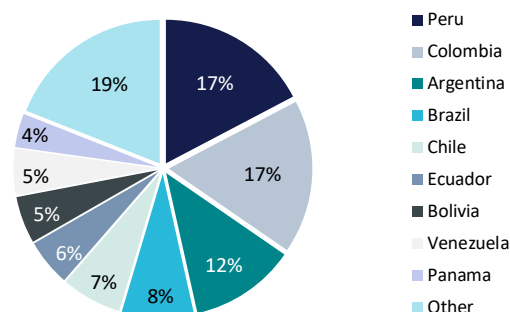
Bilanzentwicklung



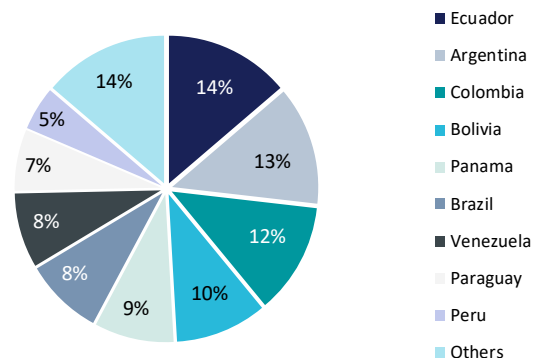
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil (gez. Kapital)



Kreditportfolio nach Ländern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Solides Finanzmanagement
- + Sehr gute Kapitalisierung

Schwächen/Risiken

- Nicht LCR- oder EZB-fähig
- Relativ niedrige Ratings der Anteilseigner
- Keine Risikogewichtung von 0% nach dem Standardansatz von CRR/Basel III möglich



Islamic Development Bank (IsDB)

Die Islamic Development Bank (IsDB) wurde 1975 gegründet und hat mittlerweile 57 Mitglieder aus Asien, Afrika, Europa und Südamerika. Der Auftrag der IsDB ist die Förderung der menschlichen Entwicklung mit besonderem Fokus auf Armutsbekämpfung, Gesundheit, Bildung und Regierungsführung. Dazu werden Projektfinanzierungen, Darlehen, technische Hilfe, Eigenkapitalinvestitionen und Finanzierungslinien für die Entwicklung von Finanzinvestitionen genutzt. Der Hauptsitz befindet sich im saudi-arabischen Dschidda. Anteilseigner der Bank können nur Länder werden, die ebenfalls Mitglied in der Organisation für islamische Zusammenarbeit sind. Sämtliche Transaktionen müssen im Einklang mit der Scharia stehen. Aus diesem Grund werden Anleihen im „Sukuk“-Format ausgegeben, mit denen der Gläubiger einen Eigentumsanteil am Vermögen des Schuldners bekommt. Dadurch wird dem Geldgeber eine Einnahmebeteiligung an den finanzierten Vermögenswerten zugesichert. Die IsDB ist seit 2009 regelmäßig am Kapitalmarkt aktiv. Der Großteil der Sukuk-Anleihen ist in USD (insgesamt: USD 17,7 Mrd. ausstehend) denominiert, aber auch das Euro-Volumen ist mit rund EUR 2,8 Mrd. nicht unerheblich. Im November 2018 wurde die erste EUR-Benchmarkanleihe und im Dezember 2019 die erste Green Sukuk-Anleihe emittiert. Im Vergleich mit anderen multilateralen Entwicklungsbanken ist der Anteil an Eigenkapital sehr hoch und der genutzte Leverage sehr gering. In der Bilanz der IsDB sind besonders Istisna'a Assets auf der Aktivseite in den letzten Jahren deutlich angestiegen. Hierbei handelt es sich um einen Vertrag, bei dem sich der Schuldner verpflichtet, häufig einen materiellen Vermögensgegenstand innerhalb eines im Voraus vereinbarten Zeitraums gegen einen im Voraus festgelegten Preis zu liefern.

Rahmendaten

- [Homepage](#)
- [Investor Relations](#)

Eigentümer

57 Staaten

Garantiegeber

57 Staaten

Haftungsmechanismus

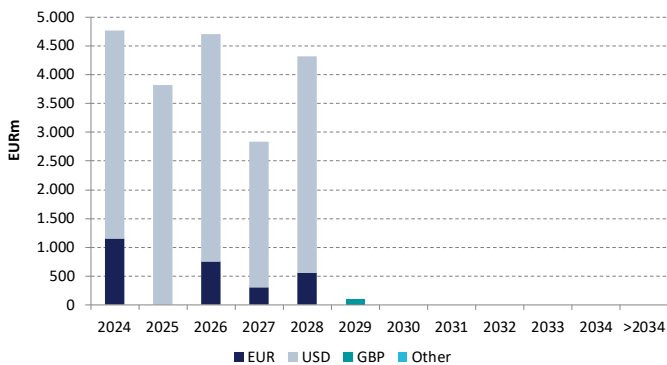
Abrufbares Kapital
i.H.v. USD 54,4 Mrd.

Bloomberg-Ticker

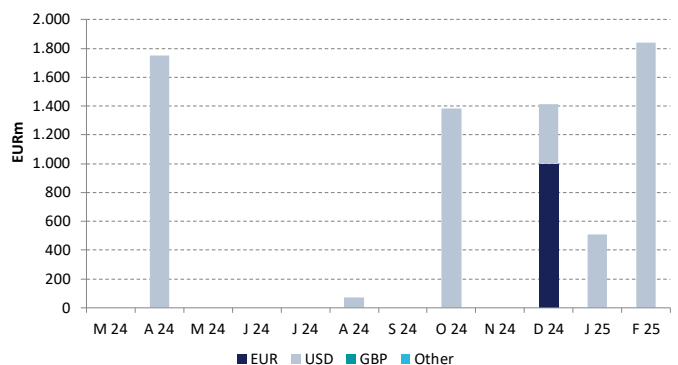
ISDB

Ratings	Lfr.	Ausblick
Fitch	AAA	stab
Moody's	Aaa	stab
S&P	AAA	stab

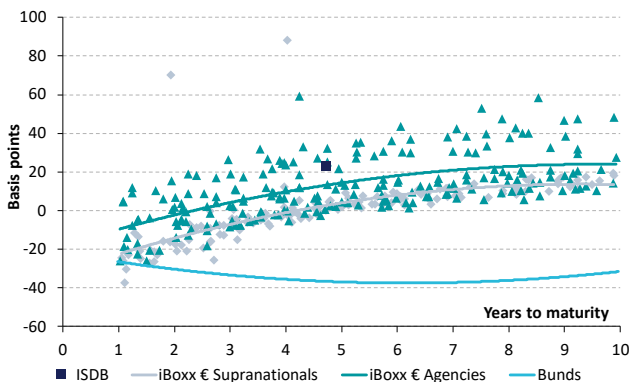
Fälligkeitsprofil nach Währungen



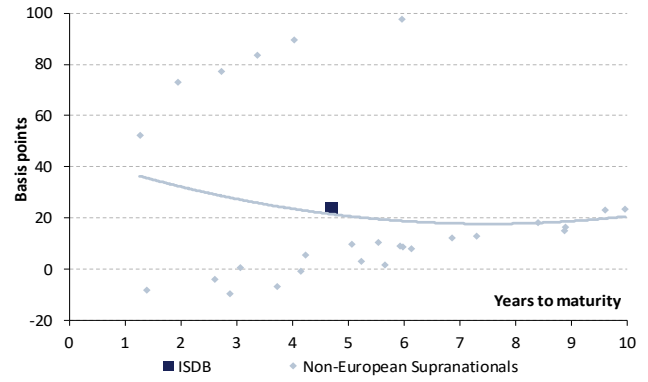
Anleihefälligkeiten der kommenden 12 Monate



ISDB vs. iBoxx € Indizes & Bunds



ISDB vs. Außereuropäische Supranationals



Anm.: Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024; Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd. Quelle: Bloomberg, Markit, NORD/LB Floor Research

Regulatorik

Risikogewicht nach CRR/Basel III (Standardansatz)	Liquiditätskategorie gemäß LCR	Haircutkategorie gemäß EZB- Reposicherheitsregeln	Leverage Ratio / BRRD
0%	Level 1	II	Keine Anwendung

Relative Value

Attraktivität vs. Bunds (G-Spread; in bp)*			Attraktivität vs. Mid-Swap (ASW-Spread; in bp)*			Indexgewicht	
Minimum	Median	Maximum	Minimum	Median	Maximum	iBoxx € Sub-Sovereigns	iBoxx € Supranationals
57	59	61	21	22	23	0,0%	0,0%

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

Ziel 2024	Fälligkeiten 2024	Net Supply 2024	Fundinginstrumente	Notenbank-zugang	Anzahl ESG-Anleihen	ESG-Volumen
5,4	5,0	0,4	Sukuk-Anleihen, Benchmark-Emissionen, ESG-Anleihen, sonstige öffentliche Anleihen, PP	-	3	4,5

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

Gesamt	Davon EUR	Anzahl EUR-Benchmarks**	Davon USD	Anzahl USD-Benchmarks**	Davon sonst. Währungen
20,6	2,8	2	17,7	10	0,1

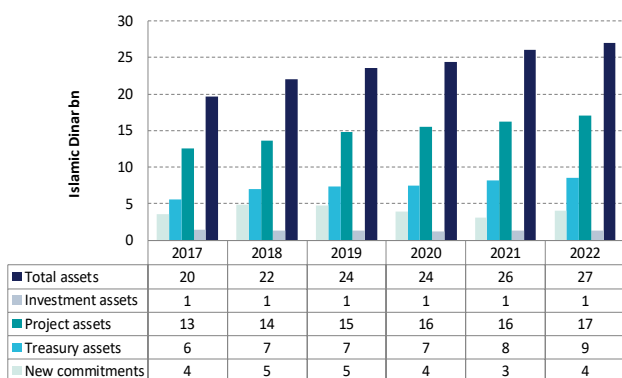
* Restlaufzeit >1 Jahr und <10 Jahre; ausstehendes Volumen mind. EUR 0,5 Mrd.

** Anleihen mit einem Mindestvolumen von EUR 0,5 Mrd. bzw. USD 1,0 Mrd. Fremdwährungen in Euro konvertiert zu Kursen vom 27. Februar 2024.

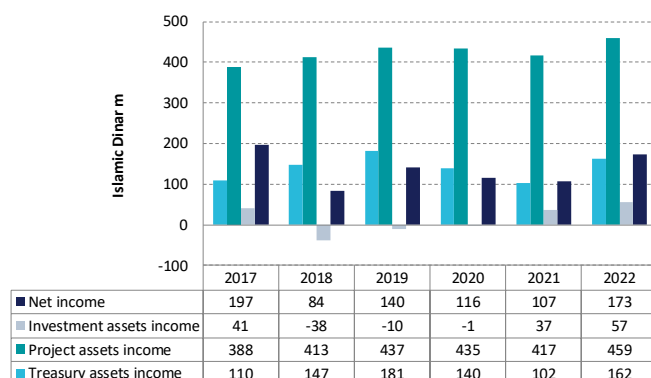
Aufgrund des individuellen Fundingmix des Emittenten können die Werte für das „Fundingziel“ und besonders des „Net Supply“ von der Realität abweichen.

Quelle: Bloomberg, Emittent, NORD/LB Floor Research

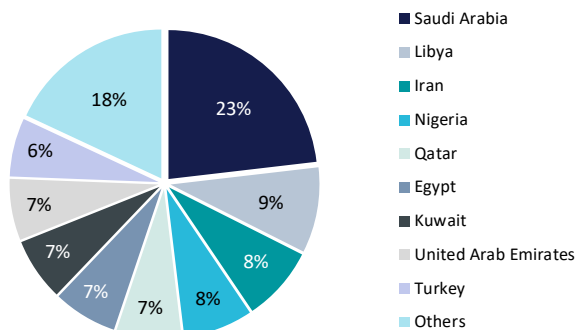
Bilanzentwicklung



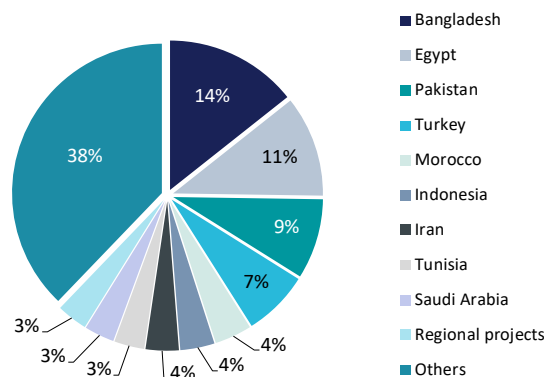
Ertragsentwicklung



Eigentümerstruktur nach Kapitalanteil



Nettozusagen nach Ländern



Quelle: Emittent, NORD/LB Floor Research

Stärken/Chancen

- + Gläubigervorrang
- + Sehr hohe Kapitalisierung
- + Hohe Qualität des Kreditportfolios

Schwächen/Risiken

- Ungewöhnliche Anleihenstruktur durch Sukuk-Format (erklärungsbedürftig)
- Hauptanteilseignerstaaten teilweise mit Sanktionen belegt bzw. politisch kontrovers

Anhang

Publikationen im Überblick

Covered Bonds:

[Issuer Guide – Covered Bonds 2023](#)

[Covered Bond-Gesetze im tabellarischen Vergleich](#)

[Covered Bond-Richtlinie: Auswirkungen auf Risikogewichte und LCR-Level](#)

[Risikogewichte und LCR-Level von Covered Bonds](#) (halbjährlich aktualisiert)

[Transparenzvorschrift §28 PfandBG Q4/2023](#) (Quartalsupdate)

[Covered Bonds als notenbankfähige Sicherheiten](#)

SSA/Public Issuers:

[Issuer Guide – Deutsche Länder 2023](#)

[Issuer Guide – Deutsche Agencies 2023](#)

[Issuer Guide – Europäische Supranationals 2023](#)

[Issuer Guide – Französische Agencies 2023](#)

[Issuer Guide – Niederländische Agencies 2023](#)

[Beyond Bundesländer: Belgien](#)

[Beyond Bundesländer: Großraum Paris im Spotlight \(IDF/VDP\)](#)

[Beyond Bundesländer: Spanische Regionen](#)

Fixed Income Specials:

[ESG-Update 2023](#)

[EZB-Preview: Verzögerungen im Betriebsablauf oder voller Fokus auf Juni?](#)

[EZB-Ratssitzung: Rat versus Markt](#)

[EZB-Preview: Neues Jahr, neues Glück?!](#)

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Floor Research



Dr. Frederik Kunze

Covered Bonds/Banks

+49 172 354 8977

frederik.kunze@nordlb.de



Lukas Kühne

Covered Bonds/Banks

+49 176 152 90932

lukas.kuehne@nordlb.de



Dr. Norman Rudschuck, CIAA

SSA/Public Issuers

+49 152 090 24094

norman.rudschuck@nordlb.de



Christian Ilchmann

SSA/Public Issuers

+49 157 851 64976

christian.ilchmann@nordlb.de



Lukas-Finn Frese

SSA/Public Issuers

+49 176 152 89759

lukas-finn.frese@nordlb.de

Sales

Institutional Sales	+49 511 9818-9440
Sales Sparkassen & Regionalbanken	+49 511 9818-9400
Institutional Sales MM/FX	+49 511 9818-9460
Fixed Income Relationship Management 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 9818-9660
Frequent Issuers	+49 511 9818-9640

Sales Wholesale Customers

Firmenkunden	+49 511 361-4003
Asset Finance	+49 511 361-8150

Relationship Management

Institutionelle Kunden	rm-vs@nordlb.de
Öffentliche Kunden	rm-oek@nordlb.de

Disclaimer

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 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 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.

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 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.

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. Wengleich 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 Prospektspflicht 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 Bundesbankenkommission (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.

Redaktionsschluss: 27. Februar 2024, 14:14 Uhr