

Analysten

Michaela Hessmert
 Melanie Kiene, CIIA

Homepage

www.deutsche-hypo.de

Ratings*

	Rating	Ausblick
Fitch	-	-
Moody's	Baa3	Negative
S&P	-	-

*Senior Unsecured Rating
 Source: Bloomberg, NORD/LB
 Fixed Income Research

Die Deutsche Hypothekenbank Actien-Gesellschaft (Deutsche Hypo) ist eine auf die Finanzierung von Gewerbeimmobilien spezialisierte Pfandbriefbank. Sie ist zu 100% eine strategische Beteiligung der NORD/LB und gehört dem Sicherungssystem der Sparkassen-Finanzgruppe an. Die NORD/LB hat sich per Patronatserklärung verpflichtet, einen eventuell auftretenden Verlust der Deutschen Hypo auszugleichen. Zudem gilt zur Anbindung an den Konzern ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag zwischen der NORD/LB und der Deutschen Hypo. In ihrem Kerngeschäftsfeld, der gewerblichen Immobilienfinanzierung ist sie ebenso wie bei der Emission von Hypothekendarlehen das Kompetenzzentrum des NORD/LB Konzerns. Zu den Zielmärkten zählen neben Deutschland auch die Niederlande, Großbritannien, Frankreich, Polen und Spanien. Das öffentliche Kreditgeschäft (Staaten) wird nur im Rahmen der Deckungsstock- und Liquiditätssteuerung betrieben. Das Immobilien-Neugeschäftsvolumen lag im ersten Halbjahr bei EUR 2,2 Mrd. (VJ: EUR 1,8 Mrd.). Etwa 38% davon entfielen auf Auslandsfinanzierungen. Die Bank konzentriert sich dabei auf Qualitätsobjekte und agiert weniger volumengetrieben, was sich auch in einem konstanten Gesamtbestand an Immobilienfinanzierungen von EUR 12,4 Mrd. (Durchschnitt der letzten fünf Jahre: EUR 12,1 Mrd.) widerspiegelt. Der Anteil der Non-Performing Loans hat sich im Geschäftsjahr 2016 von 1,5% auf 0,8% des Gesamt-Exposures verringert.

Balance Sheet Summary

(mm EUR)	2014Y	2015Y	2016Y	2017H1
Net Loans to Customers	17.558	16.632	16.246	16.182
Total Securities	9.321	7.089	6.760	6.023
Total Deposits	9.120	8.732	7.117	7.496
Tier 1 Common Capital				
Total Assets	30.055	26.944	25.203	24.443
Total Risk-weighted Assets				

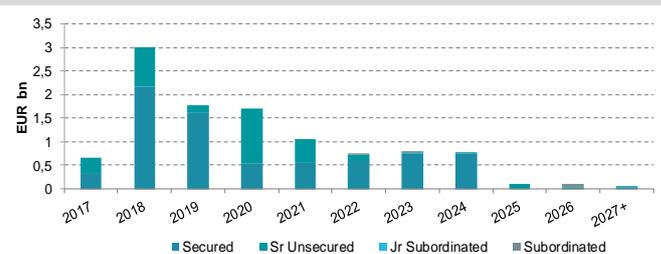
Income Statement Summary

(mm EUR)	2014Y	2015Y	2016Y	2017H1
Net Interest Income	222	225	202	99
Net Fee & Commission Income	4	0	4	0
Net Trading Income				
Operating Expense	84	89	82	54
Loans and Credit Commitments Impairment	62	41	67	19
Pre-tax Profit	40	70	113	36

Company Ratios

In %	2014Y	2015Y	2016Y	2017H1
Net Interest Margin	0,73	0,79	0,78	0,80
ROAE	0,00	0,00	0,00	0,00
Cost-to-Income	36,47	38,65	39,45	50,03
Liquidity Coverage Ratio	NA	101,40	147,70	132,00
IFRS Tier 1 Leverage Ratio	NA	NA	NA	NA
Core Tier 1 Ratio	NA	NA	NA	NA
Gross Impaired Loans/Loans at Amortised Cost	1,84	1,47	1,16	NA

Redemption Profile

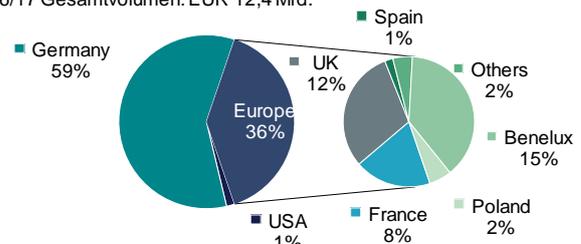


Senior Unsecured Bonds



Portfolio / Regions

06/17 Gesamtvolumen: EUR 12,4 Mrd.



As of: 01.11.2017; Source: Bloomberg, SNL, NORD/LB Fixed Income Research

Covered Bonds

Deutsche Hypo legt Grünen Pfandbrief auf

Analyst:

Matthias Melms, CIIA, CCrA

Nach der Berlin Hyp, die bereits im Jahr 2015 als erster Emittent ein grünes Programm für die Emission von Pfandbriefen aufgelegt hat (Grüner Pfandbrief), folgt jetzt die Deutsche Hypo mit einem weiteren Programm für die Emission von Grünen Pfandbriefen. Dass diese Art von Programmen bisher nur wenig am Covered Bond Markt vertreten ist, liegt unserer Ansicht nach auch an der hohen Komplexität der Materie. Zwar haben u.a. Emittenten wie die Münchener Hypothekenbank oder die spanische Kuxtabank bereits Emissionen an den Markt gebracht, diese haben allerdings eine starke Ausrichtung auf soziale Kriterien (Environmental, Social & Governance, ESG).

Bisher nur verhaltene Tätigkeit bei grünen Covered Bonds

Rahmenwerk basiert auf Green Bond Principles

Die Deutsche Hypo hat sich für die Emission von Green Bonds ein eigenes Rahmenwerk gegeben, das auf den Green Bond Principles der ICMA basiert, wobei eine Mitgliedschaft direkt nach der ersten Green Emission angestrebt wird. Als Green Bonds emittiert die Bank sowohl ungedeckte Anleihen als auch Grüne Pfandbriefe, wobei diese dabei alle Anforderungen des Pfandbriefgesetzes erfüllen. Senior Unsecured Anleihen, die als Green Bonds emittiert werden, sind gleichrangig mit anderen Anleihen dieser Assetklasse (pari passu). Dies können neben Emissionen im Benchmarkformat auch Privatplatzierungen sein.

Green Bonds steht ein entsprechendes Green Portfolio gegenüber

Allen emittierten Anleihen die unter dem Rahmenwerk für Green Bonds emittiert werden, steht ein ausreichendes Volumen an geeigneten Green Buildings gegenüber. Die Refinanzierung durch Green Bonds darf nur in dem Maße erfolgen, wie mindestens Green Buildings im Bestand der Bank vorhanden sind. Vorübergehende Spitzenbeträge können dabei temporär/adäquat angelegt werden. Dabei werden die Emissionen ausschließlich für die Finanzierung bzw. Refinanzierung von energieeffizienten Gebäuden genutzt, wobei die Finanzierungen dem Bau, der Projektentwicklung, dem Kauf oder der energieeffizienten Renovierung von Gebäuden dienen.

Energieeffizienz einer Immobilie wird in einem mehrstufigen Prozess überprüft

Die Energieeffizienz einer Immobilie wird unter dem Green Bond Framework in einem mehrstufigen Prozess überprüft, wobei die Kriterien für die Auswahl von einer Green Building Commission festgelegt werden, die die „Green-Bond-Mindeststandards“ (GBM) definiert. Ein Asset gilt dann als Green Building, wenn zum Zeitpunkt der Hereinnahme der Finanzierung in das Green-Bond-Portfolio die zu diesem Zeitpunkt gültigen GBM eingehalten wurden. Aktuell wird die Energieeffizienz anhand des maximalen Endenergiebedarfs bzw. -verbrauchs (Wärme) in kWh/(m²*a) nach Assetklasse festgestellt. Alternativ dazu kann auch ein Zertifikat die Effizienz eines Gebäudes bescheinigen und sich somit für das Green Portfolio qualifizieren. Ein weiteres Ausschlussmerkmal für das Green Portfolio ist die Nutzungsart der Immobilien bzw. das Betätigungsfeld des Hauptmieters. So dürfen Immobilien von Kunden aus kontrovers betrachteten Geschäftsfeldern nicht finanziert werden. Dieses Kriterium ist auch eine strenge Nebenbedingung der Geschäftsstrategie der Deutschen Hypo und ist im Nachhaltigkeitsprogramm der Deutschen Hypo verankert. Eine weitere Auflage für die Verwendung der Green Buildings ist die Vermietung an nicht-kontroverse Hauptmieter der finanzierten Immobilien. Bei Bekanntwerden eines Hauptmieters aus diesen Geschäftsfeldern wird das Objekt aus dem Bestand der geeigneten Green Buildings herausgenommen.

Übersicht über die Kriterien für das Green Portfolio

Energieausweis mit einem maximalen Endenergiebedarf bzw. -verbrauch (Wärme) in kWh/(m²*a) nach Assetklasse:

Richtwert	Objektyp
50 kWh/(m ² *a)	Wohngebäude Neubauten
75 kWh/(m ² *a)	Wohngebäude Altbauten
30 kWh/(m ² *a)	Lager-/Logistikgebäude
70 kWh/(m ² *a)	Kaufhäuser, Einkaufszentren
95 kWh/(m ² *a)	Handelsgebäude (z.B. Discounter oder Warenhaus)
95 kWh/(m ² *a)	Hotels bis 3 Sterne
105 kWh/(m ² *a)	Hotels mit 4 und 5 Sternen
110 kWh/(m ² *a)	Produktions- und Lagergebäude beheizt
110 kWh/(m ² *a)	Bürogebäude ohne Klimaanlage
135 kWh/(m ² *a)	Bürogebäude mit Klimaanlage

Alternativ dienen folgende Zertifikate als Qualifizierungsmerkmal:

Zertifikat	Kategorie
LEED	mindestens Silver
BREEAM	mindestens Good
DGNB	mindestens Silber (ab 01.07.2015 mindestens Gold)
HQE	mindestens Basic

Quelle: Deutsche Hypo, NORD/LB Fixed Income Research

**Jährliches Reporting
verfügbar**

Die Deutsche Hypo veröffentlicht auf jährlicher Basis ein Green Bond Reporting auf ihrer Internetseite (www.deutsche-hypo.de). Dies beinhaltet u.a. Angaben zu dem aktuellen Volumen des Green Building-Bestands, der CO₂-Einsparung aller Green Buildings im Vergleich zum relevanten Durchschnitt und der Charakterisierung der Green Buildings nach z.B. Objektzertifikaten, Lage, nachhaltigen Aspekten etc., wobei die Daten auf aggregierter Basis veröffentlicht werden. Zum 18. Oktober 2017 umfasste das Portfolio ein Volumen von EUR 1.211 Mio., wobei davon EUR 691,3 Mio. für die Abdeckung von Grünen Pfandbrief-Emissionen vorgesehen sind. Aufgeteilt nach Assetklassen bestand das Portfolio überwiegend zu jeweils 40% aus Retail Buildings (Shopping Malls) und Bürogebäuden mit Klimaanlage. Auf Deutschland entfallen 81% des Portfolios, gefolgt von Frankreich (8%), Polen (8%) und UK (3%).

Second Party Opinion von oekom

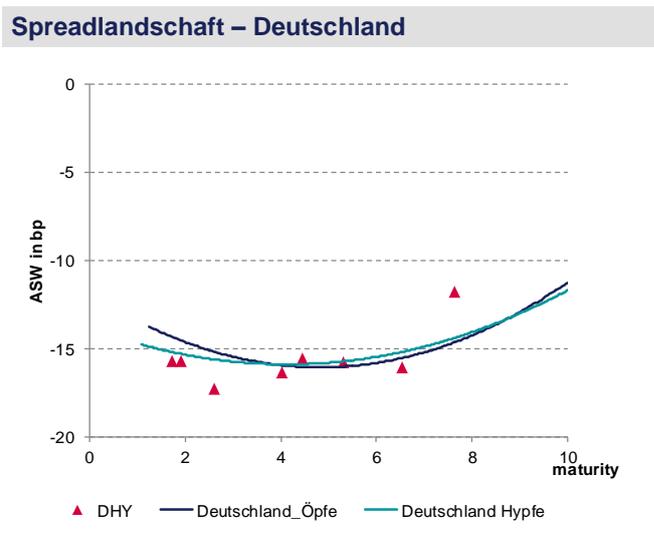
oekom research bestätigt der Deutschen Hypo im Rahmen einer Second Party Opinion, dass das Rahmenwerk für Green Bonds in Übereinstimmung mit den Green Bond Principles steht. Des Weiteren wird den Assets, die dem Green Bond Portfolio zugrunde liegen, eine gute Qualität hinsichtlich verschiedenster Parameter wie zum Beispiel Nachhaltigkeit attestiert. Der Emittent zeigt laut oekom eine gute nachhaltige Entwicklung, was sich unseres Erachtens auch in einem oekom Corporate-Rating von C+ widerspiegelt. Dies bringt die Deutsche Hypo auf Rang 4 von 52 Unternehmen, die von oekom in dem Sektor Financials/Mortgage & Public Sector Finance bewertet werden.

Deutsche Hypo verfügt über zwei Deckungsstöcke

Die Deutsche Hypo hat sowohl ein bestehendes Programm für Öffentliche Pfandbriefe (Öpfe) als auch für Hypothekendarlehen (Hypfe). Dabei liegt als Kompetenzzentrum für die gewerbliche Immobilienfinanzierung im NORD/LB Konzern der Fokus verstärkt auf der Emission von Hypfen. Das zugehörige Programm weist zum Ende des zweiten Quartals 2017 ausstehende Hypothekendarlehen i.H.v. EUR 8.040 Mio. auf. Bei gleichzeitig vorhandenen Deckungswerten im Volumen von EUR 8.810 Mio. ergibt sich eine nominale Übersicherung von 9,6%. Die barwertige Übersicherung liegt mit 18,2% höher. Das Öpfe-Programm weist Ende Juni ein ausstehendes Volumen von EUR 4.847 Mio. auf. Der zugehörige Cover Pool umfasst gleichzeitig Deckungswerte i.H.v. EUR 6.467 Mio., sodass sich eine nominale Übersicherung von 33,4% ergibt. Barwertig werden 30,9% erreicht.

Programmdaten (30.06.2017)		
	Hypfe	Öpfe
Ausst. Volumen	€ 8,040 Mio.	€ 4,847 Mio.
Cover Pool Volumen	€ 8,810 Mio.	€ 6,467 Mio.
Übersicherung (nominal / barwertig)	9.6% / 18.2%	33.4% / 30.9%
Schuldertyp	76.1% gewerblich	52.9% regional
Land	55.8% DE	57.9% DE
Anzahl d. Schuldner	803	114
Anzahl d. Darlehen / Bonds	985	261
ØLTV (Ursprungswert / Marktwert)	57.6% / 41.8%	n/a
Anteil fester Verzinsung (Cover Pool / CBs)	67.1% / 94.2%	82.1% / 91.1%
WAL (Cover Pool / CBs)	3.8 / 5.0y	6.9y / 7.5y
CB Rating (Fitch / Moody's / S&P)	- / Aa1 / -	- / Aa2 / -

Quelle: Emittent, Moody's, NORD/LB Fixed Income Research



Quelle: Bloomberg, NORD/LB Fixed Income Research

Hypfe Pool

Die Deckung der Hypothekendarfbriefe i.H.v. EUR 8.810 Mio. besteht zum Großteil aus Forderungen, die ihren Ursprung in Deutschland haben (55,8%), gefolgt von Objekten in den Niederlanden (16,1%) und Großbritannien (11,4%). Unterteilt nach Nutzungsart besteht mit einem Anteil von 76,1% des gesamten Deckungsstocks ein Fokus auf gewerblich genutzten Objekten. Wohnwirtschaftliche Immobilien zeigen sich für 16% verantwortlich, der Rest entfällt auf Ersatzdeckungswerte (7,9%). Die wichtigsten Nutzungstypen innerhalb der gewerblichen Immobilien sind dabei Bürogebäude (32,9%) und Handelsgebäude (31,2%). Der durchschnittliche Beleihungsauslauf der Immobilien liegt bei 57,6%. Bezogen auf den aktuellen Marktwert fällt die Quote auf 41,8%.

Öpfe Pool

Auch die öffentliche Deckungsmasse besteht zum größten Teil aus deutschen Sicherheiten (57,9%), gefolgt von Italien (9,9%) und Österreich (9,5%). Unterteilt nach Schuldnerart liegt der Schwerpunkt dabei auf regionalen Gebietskörperschaften (44,7%) sowie sonstigen öffentlichen Schuldnern (35,1%) und Zentralstaaten (19,9%). Örtliche Gebietskörperschaften stellen einen Anteil von nur 0,3% der Deckungsmasse dar.

Regulatorik und Rating

Während die Hypothekendarfbriefe von Moody's mit Aa1 bewertet werden erhalten die Öffentlichen Darfbriefe der Deutschen Hypo eine Einschätzung von Aa2. Der Collateral Score des hypothekarischen Programms liegt bei 9,0%, bei den Öpfen beträgt er 6,2%. Der TPI Leeway liegt bei einem Notch bei Hypothekendarfbriefen und zwei Notches bei dem Programm für Öffentliche Darfbriefe. Beide Programme erfüllen u.E. die notwendigen Anforderungen, um Benchmarkemissionen als Level-1-Assets im Rahmen der LCR-Regulierung verwenden zu können, sowie die Kriterien des Ankaufprogramms der EZB (CBPP3). Das Risikogewicht der öffentlich und hypothekarisch besicherten Darfbriefe beträgt 10%.

Fazit

Mit der Auflage eines Programms zur Emission von Green Bonds hat mit der Deutschen Hypo nach der Berlin Hyp ein weiterer Darfbriefemittent ein Programm zur Refinanzierung von energieeffizienten Gebäuden aufgelegt und damit Covered Bonds näher an grüne Investoren gebracht. Während Covered Bonds unseres Erachtens die ideale Assetklasse sind, um grüne Gebäude zu refinanzieren und Investoren ein komplett grünes Investieren zu ermöglichen, sorgen die gesetzlichen Regelungen in Jurisdiktionen wie Deutschland dafür, dass ein zweiter Cover Pool in derselben Assetklasse u.E. nicht vorgesehen ist. Daher ist es umso verständlicher, dass Emittenten wie die Deutsche Hypo, Berlin Hyp aber auch die Münchener Hypothekenbank Lösungsmöglichkeiten suchen, um Covered Bonds und Green Investments zu vereinen.

Anhang

Ansprechpartner in der NORD/LB

Fixed Income Research

Michael Schulz	Head	+49 511 361-5309	michael.schulz@nordlb.de
Kai Ebeling	Covered Bonds	+49 511 361-9713	kai.ebeling@nordlb.de
Mario Gruppe	Public Issuers	+49 511 361-9787	mario.gruppe@nordlb.de
Michaela Hessmert	Banks	+49 511 361-6915	michaela.hessmert@nordlb.de
Melanie Kiene	Banks	+49 511 361-4108	melanie.kiene@nordlb.de
Jörg Kuypers	Corporates / Retail Products	+49 511 361-9552	joerg.kuypers@nordlb.de
Matthias Melms	Covered Bonds	+49 511 361-5427	matthias.melms@nordlb.de
Norman Rudschuck	Public Issuers	+49 511 361-6627	norman.rudschuck@nordlb.de
Thomas Scholz	Public Issuers	+49 511 361-6726	thomas.scholz@nordlb.de
Charline Strauch	Corporates / Retail Products	+49 511 361-2722	charline.strauch@nordlb.de
Martin Strohmeier	Corporates / Retail Products	+49 511 361-4712	martin.strohmeier@nordlb.de
Kai Witt	Corporates / Retail Products	+49 511 361-4639	kai.witt@nordlb.de

Markets Sales

Carsten Demmler	Head	+49 511 361-5587	carsten.demmler@nordlb.de
-----------------	------	------------------	---------------------------

Institutional Sales (+49 511 9818-9440)

Thomas Müller (Head)	thomas_b.mueller@nordlb.de	Daniel Novotny-Farkas	daniel.novotny-farkas@nordlb.de
Thorsten Bock	thorsten.bock@nordlb.de	Michael Reinsch	michael.reinsch@nordlb.de
Dr. Julka Deimling	julka.deimling@nordlb.de	Dirk Scholden	dirk.scholden@nordlb.de
Uwe Kollster	uwe.kollster@nordlb.de	Uwe Tacke	uwe.tacke@nordlb.de
Rainer Nabel	rainer.nabel@nordlb.de		

Sales Sparkassen & Regionalbanken (+49 511 9818-9400)

Christian Schneider (Head)	christian.schneider@nordlb.de	Martin Koch	martin.koch@nordlb.de
Thorsten Aberle	thorsten.aberle@nordlb.de	Stefan Krilcic	stefan.krilcic@nordlb.de
Oliver Bickel	oliver.bickel@nordlb.de	Bernd Lehmann	bernd.lehmann@nordlb.de
Tobias Bohr	tobias.bohr@nordlb.de	Jörn Meißner	joern.meissner@nordlb.de
Kai-Ulrich Dörries	kai-ulrich.doerries@nordlb.de	Lutz Schimanski	lutz.schimanski@nordlb.de
Jan Dröge	jan.droege@nordlb.de	Ralf Schirrling	ralf.schirrling@nordlb.de
Sebastian Evers	sebastian.evers@nordlb.de	Thomas Schmidt	thomas_a.schmidt@nordlb.de
Sascha Goetz	sascha.goetz@nordlb.de	Brian Zander	brian.zander@nordlb.de

Sales Asien (+65 64 203139)

Dr. Anna Tea (Head)	anna.tea@nordlb.com	Caroline Lim	caroline.lim@nordlb.com
---------------------	---------------------	--------------	-------------------------

Fixed Income / Structured Products Sales Europe (+352 452211-515)

René Rindert (Head)	rene.rindert@nordlb.lu	Patricia Lamas	patricia.lamas@nordlb.lu
Petteri Kajjalainen	petteri.kajjalainen@nordlb.lu	Laurence Payet	laurence.payet@nordlb.lu
Morgan Kermel	morgan.kermel@nordlb.lu		

Corporate Sales

Schiffe / Flugzeuge	+49 511 9818-8150	Firmenkunden	+49 511 9818-4003
Immo. / Strukt. Finanzierung	+49 511 9818-8150	FX/MM	+49 511 9818-4006

Syndicate / DCM (+49 511 9818-6600)

Thomas Cohrs (Head)	thomas.cohrs@nordlb.de	Alexander Malitsky	alexander.malitsky@nordlb.de
Maron Grimme	maron.grimme@nordlb.de	Julien Marchand	julien.marchand@nordlb.de
Axel Hinzmann	axel.hinzmann@nordlb.de	Wlada Pesotska	wlada.pesotska@nordlb.de
Thomas Höfermann	thomas.hoefermann@nordlb.de	Andreas Raimchen	andreas.raimchen@nordlb.de
Tobias Jesswein	tobias.jesswein@nordlb.de	Udo A. Schacht	udo.schacht@nordlb.de
Markus Klingbeil	markus.klingbeil@nordlb.de	Marco da Silva	marco.da.silva@nordlb.de

Financial Markets Trading

Corporates	+49 511 9818-9690	Collat. Mgmt / Repos	+49 511 9818-9200
Covereds / SSAs	+49 511 9818-8040	Cust. Exec. & Trading	+49 511 9818-9480
Financials	+49 511 9818-9490	Frequent Issuers	+49 511 9818-9640
Governments	+49 511 9818-9660	Structured Products	+49 511 9818-9670
Länder & Regionen	+49 511 9818-9550		

Anhang **Disclaimer**

Diese Studie (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIRO-ZENTRALE („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. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. 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 (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. Diese Information ist nur an die relevanten Personen gerichtet und andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan, Kanada oder 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.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Werbemitteilung. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen 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 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. 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 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, Kurschwankungen 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. 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 Informationen 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 und das jeweilige Registrierungsformular 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 Informationen 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 Informationen 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.

Redaktionsschluss: Mittwoch, 01. November 2017