

Neues Schaffen

LBΞBW

Kapitalmarktkompass-Update

- Immobilien in Deutschland
- Financials: Zunehmende Risiken, aber Gewinntrend ist intakt
- Covered Bonds: Safe Haven Status im Krisenumfeld
- LBBW Markets: Aus „Anleihe Kompakt“ wird „Credit Kompakt“

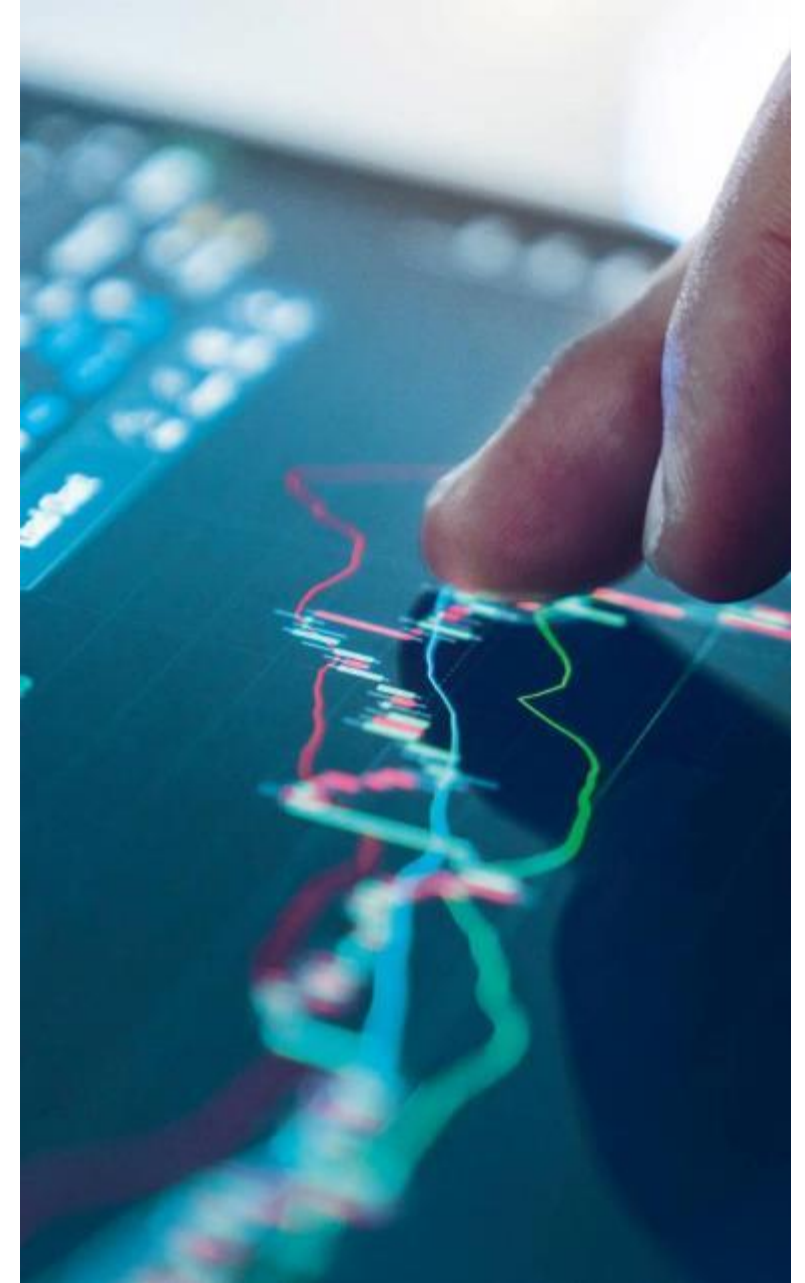
21.07.2026

LBBW Research

Agenda

- 01 Immobilien in Deutschland
- 02 Financials: Zunehmende Risiken, aber Gewinntrend ist intakt
- 03 Covered Bonds: Safe Haven Status im Krisenumfeld
- 04 LBBW Markets: Aus „Anleihe Kompakt“ wird „Credit Kompakt“
- 05 Disclaimer

- 03
- 15
- 24
- 32
- 39



01

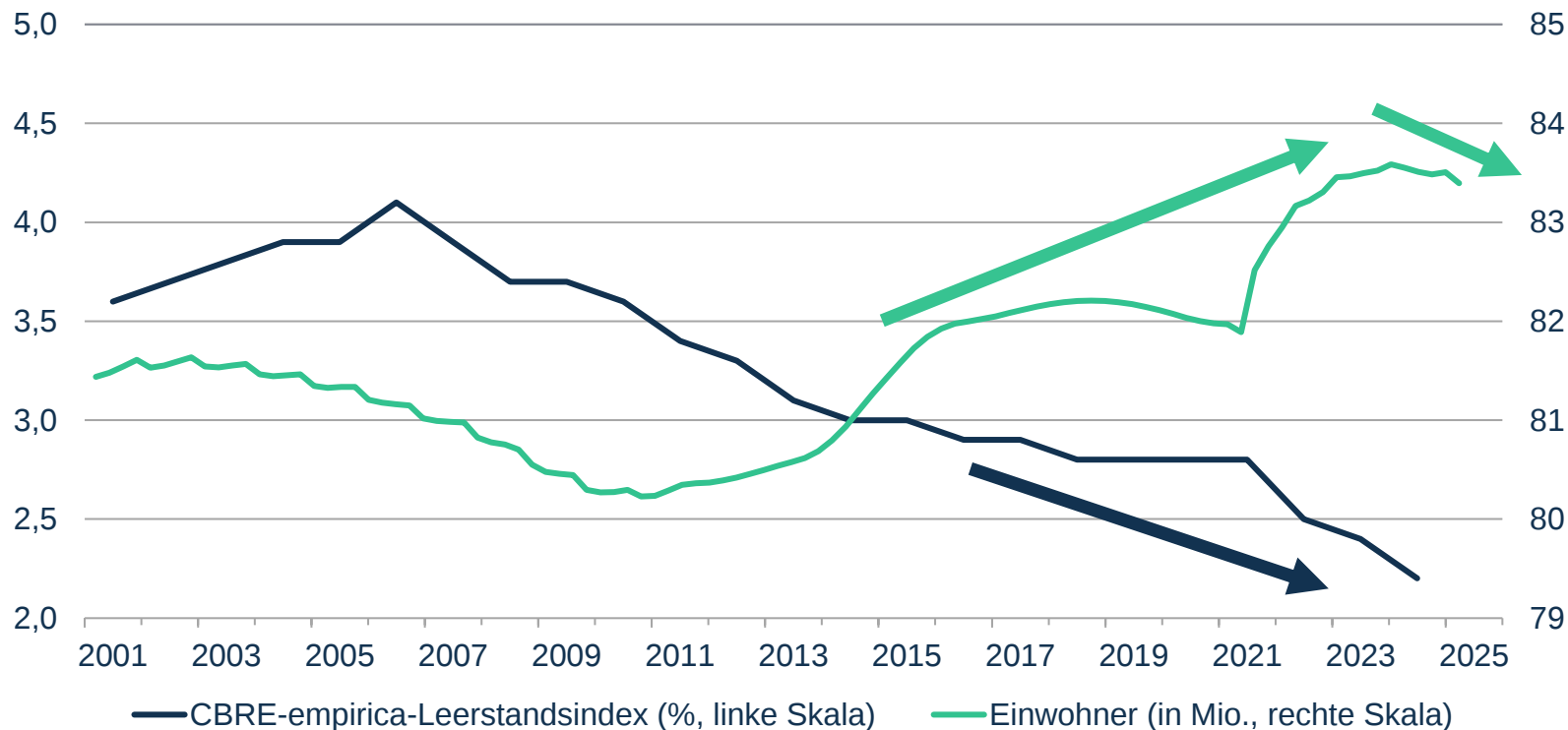
Immobilien in Deutschland

Dr. Thomas Meißner
Leiter Strategy Research
Tel: +49 711 127-73574
thomas.meissner@LBBW.de

Wohnbereich: Bevölkerungsdruck lässt nach; trotzdem: Leerstandsquoten weiter in Richtung null

Marktaktive Leerstandsquote und Bevölkerungsgröße

Leerstandsquote in %, Bevölkerungsgröße in Mio.



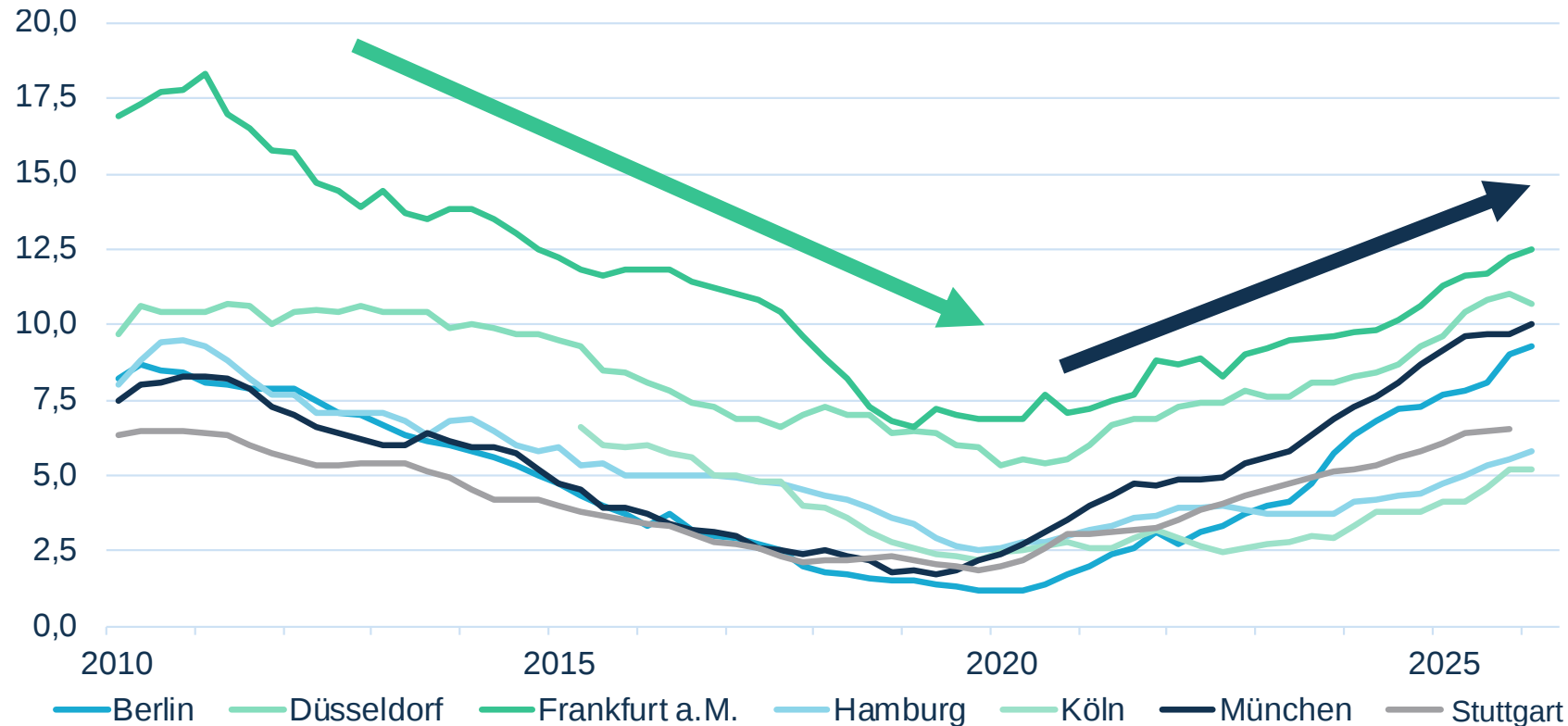
- Leerstandsniveau sinkt 2024 auf dramatische 2,2 %; Ostdeutschland: 5,4 %; Hamburg, Berlin, Bayern: <1 %
- Leerstand an vermietbaren Geschosswohnungen: von tiefem Niveau aus wohl weiter zurückgehend
- In Großstädten rund ¼ der Wohnungen nur möbliert oder befristet vermietet

Hinweis: CBRE und empirica verstehen unter dem marktaktiven Leerstand Geschosswohnungen, die unmittelbar vermietbar oder mittelfristig aktivierbarer sind. Quelle: LSEG, empirica, Destatis, LBBW Research

Büros: Der Leerstand steigt und steigt und steigt, nahezu durchgängig in Deutschland

Leerstandsquoten, Büro

(in %)

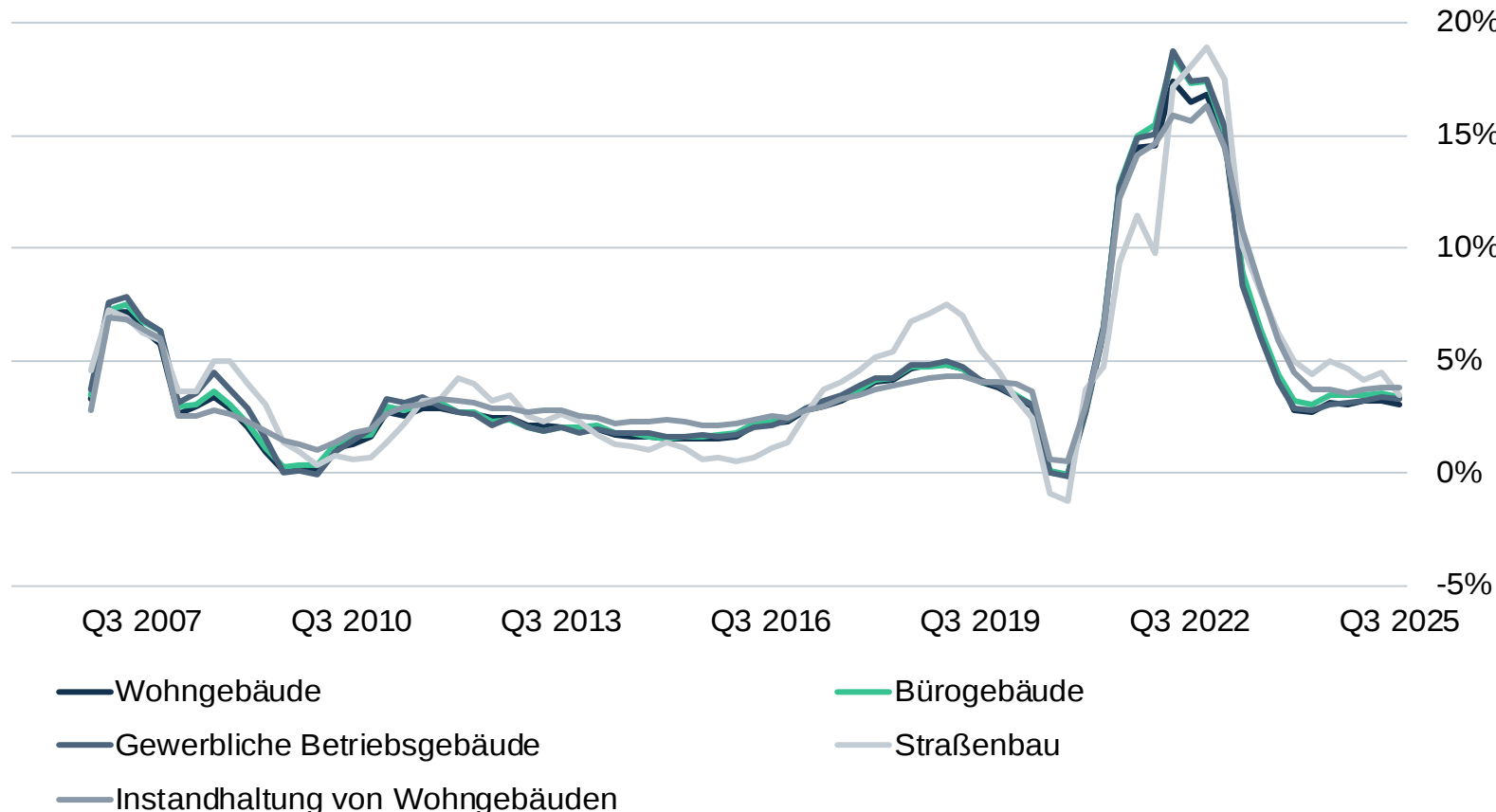


- Trend ungebrochen: Leerstände nehmen zu
- Vergleichsweise verhalten stellt sich das Problem in Köln und in Hamburg dar
- Frankfurt zwar an der beklagenswerten Spitze, aber es war schon mal schlimmer
- München, Düsseldorf, Berlin: eine neue Zeit

Baupreise: 2026 Q1 > + 3 % + X p. a.; Tendenz, nach vorne blickend, **ansteigend (!!!)**

Baupreise in Deutschland

(Veränderungen Preisindizes, Quartalswerte yoy in %)

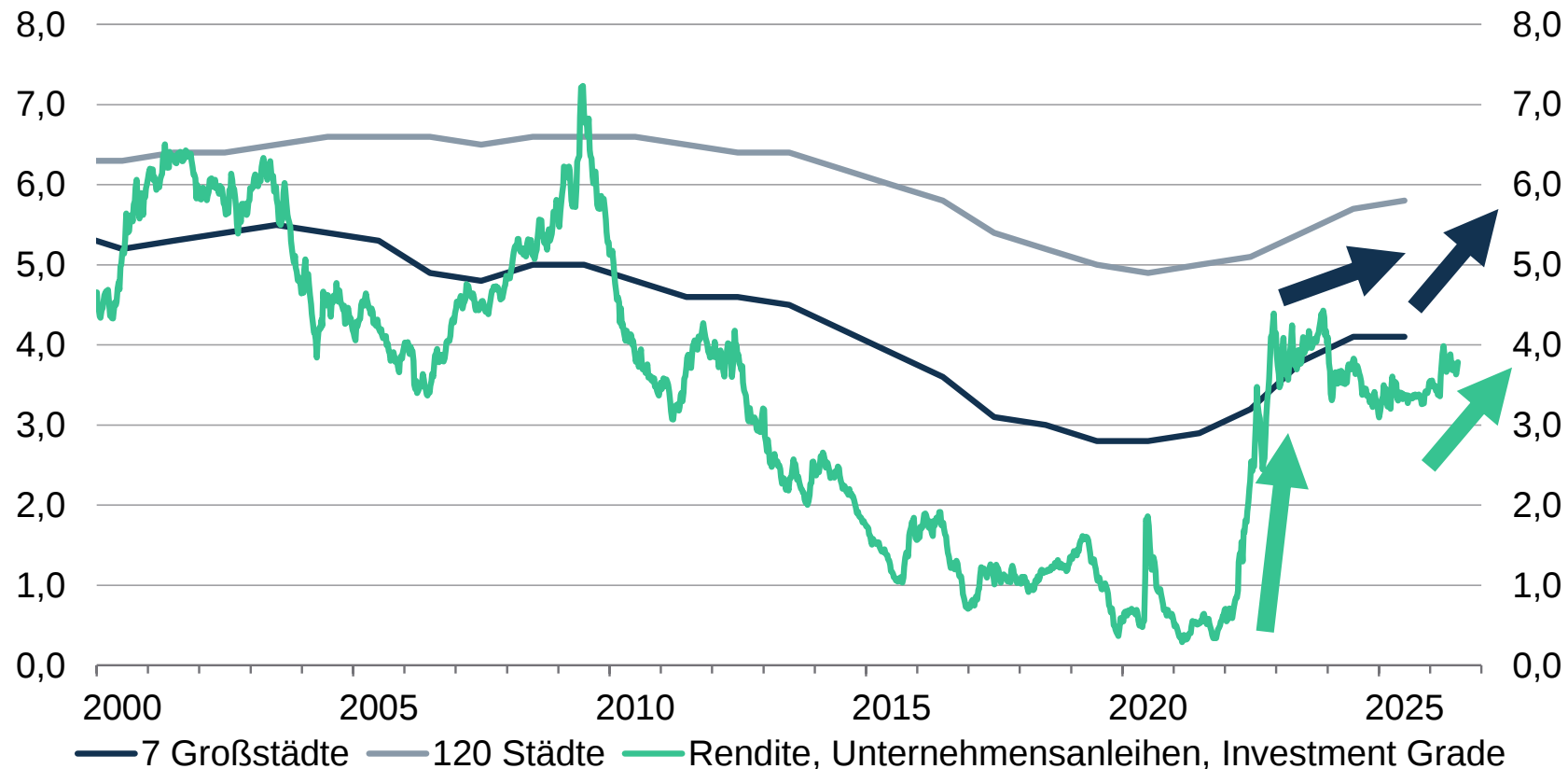


- 2026 Q1, Preissteigerungen: 3,3% im Wohnungsbau, 4,1% bei der Instandhaltung von Wohngebäuden
- Rückschau: Preisindizes i. d. R. im Gleichklang
- Irankonflikt: Anstieg von Energiepreise & Co. (Öl, Diesel, Gas, Strom, ...) => Baupreisanstieg im Gange
- Vgl. 2022: in der Spitze Steigerungsraten von 19% J/J!

Das Renditeniveau hat einmal mehr angezogen: Ein schlechtes Omen für die Immopreise!

Nettoanfangsrenditen für EZH- und für Büroimmos sowie Anleiherendite

(jeweils in % p. a.)

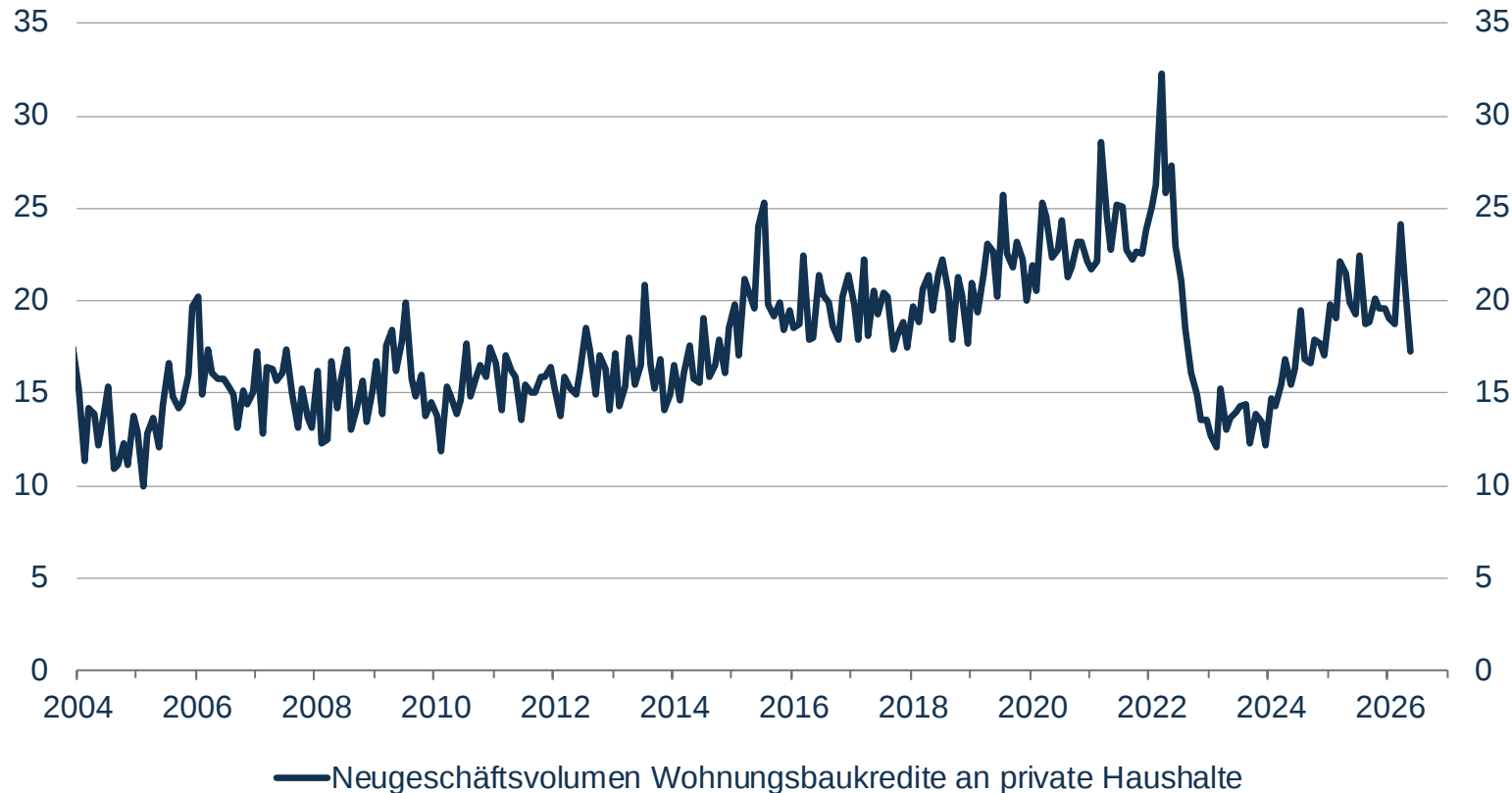


- Iran-Krieg schürt Inflationsängste – entsprechend sprunghaft zeigen sich die Anleiherenditen
- Die Immobilienrenditen folgen regelmäßig dem Trend – typischerweise über Anpassungen der Kapitalwerte

Kredite für den Wohnungsbau: Viele Zacken, wenig Dynamik

Wohnungsbaukredite an private Haushalte

Neugeschäft in Mrd. Euro pro Monat, Daten bis einschließlich März 2026

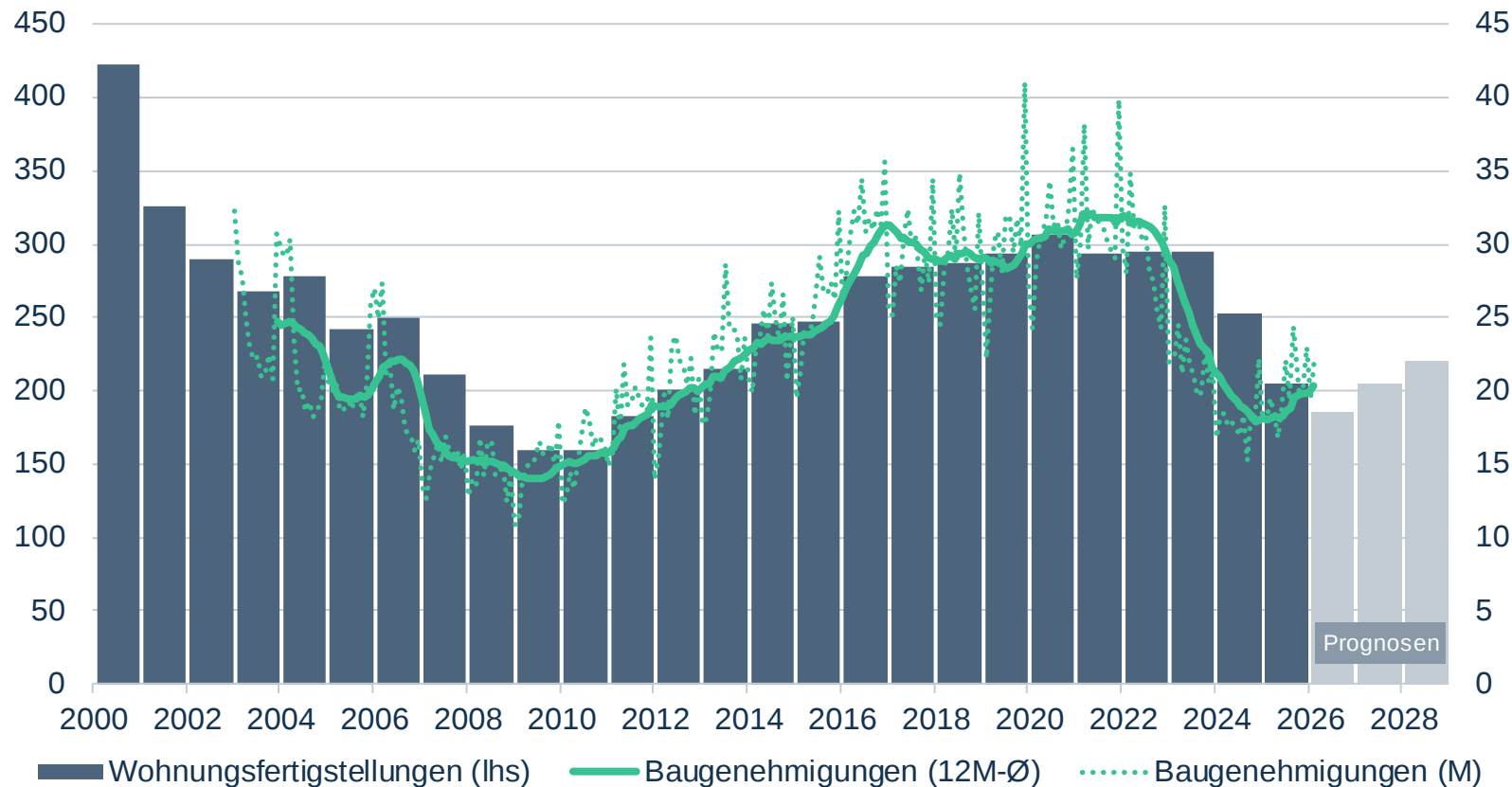


- Kreditvergabe:
kaum noch Zuwächse;
Q1 2026 um +1,5 % J/J;
Mai 2026 um -13,4 % J/J
- Niveau pendelt um die
monatlichen rund 20 Mrd. Euro
- nominal ähnlich wie zu Zeiten
vor Corona; real weniger
- März 2026: „Torschlusspanik“
- Genehmigungen Mai 2026:
21.000 Wohnungen
(+24,7 % J/J)

Die Wohnungsfertigstellungen dürften in Deutschland 2026 nochmals nachgeben

Wohnungsfertigstellungen vs. Baugenehmigungen

(Fertigstellungen in 100 Tsd., Genehmigungen in Tsd.)



- 2025: laut ifo 205 Tsd. Wohnungen fertiggestellt; gegenüber Vorjahr ein Minus von 19%
- 2026, Prognose: 185 Tsd. neue Wohnungen; 2027: 205 Tsd., 2028: 220 Tsd.
- Wohnungsgenehmigungen, 2026 – 2028 (e): 255, 270 und 280 Tsd. (2025: 238,5 Tsd.)

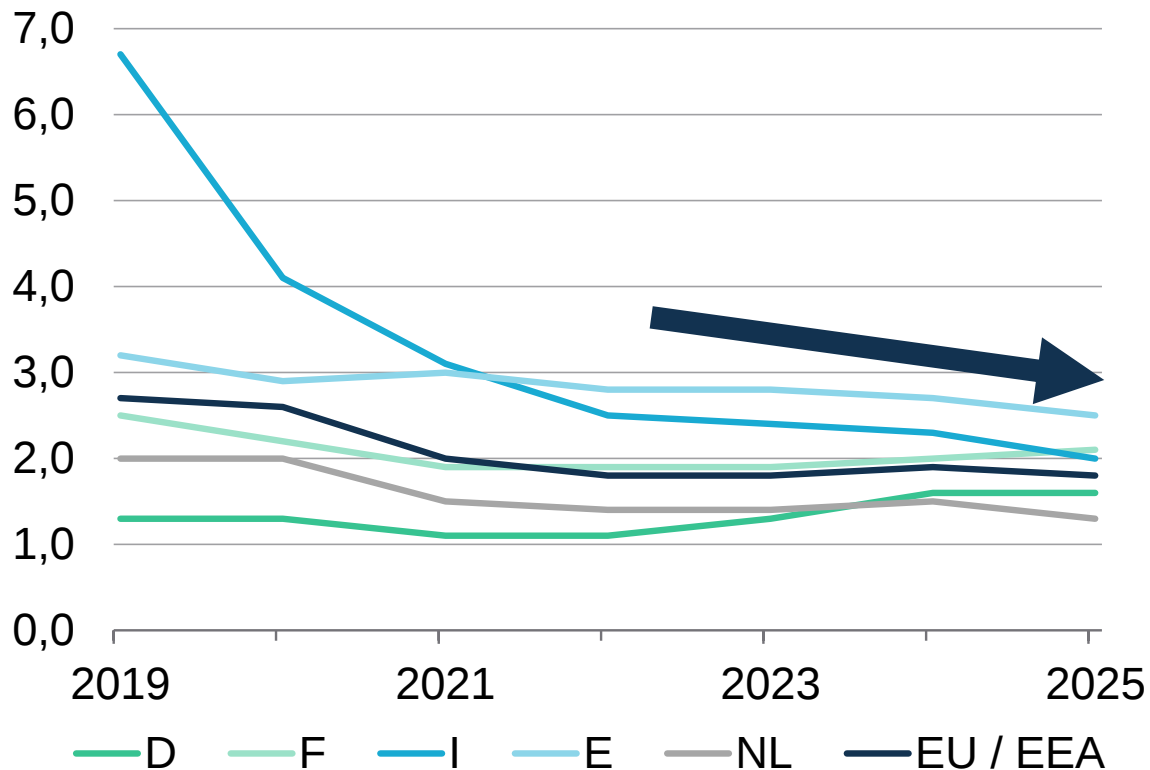
Quelle: LSEG, ifo (Stand: 18. Februar 2026), LBBW Research



NPLs: Deutschland sticht heraus!

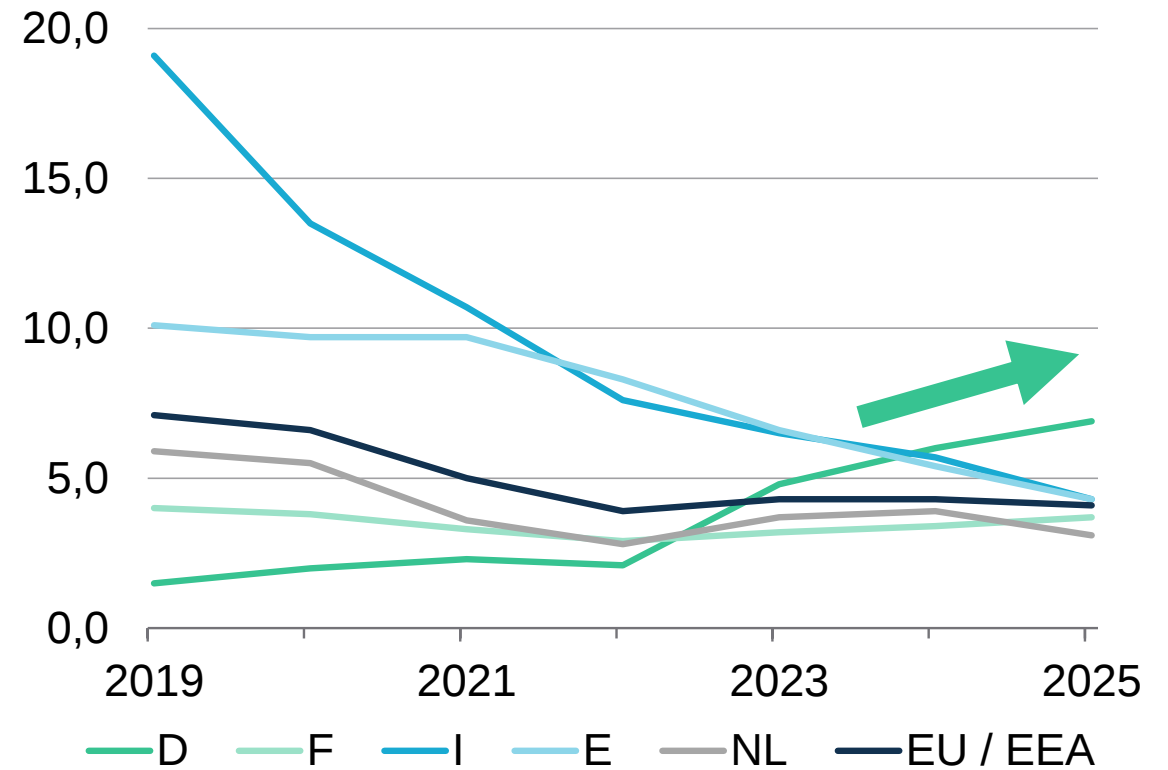
NPL ratio, allgemein

(in % aller ausgereichten Kredite)



NPL ratio, CRE

(in % aller an Gewerbekunden ausgereichten Kredite)

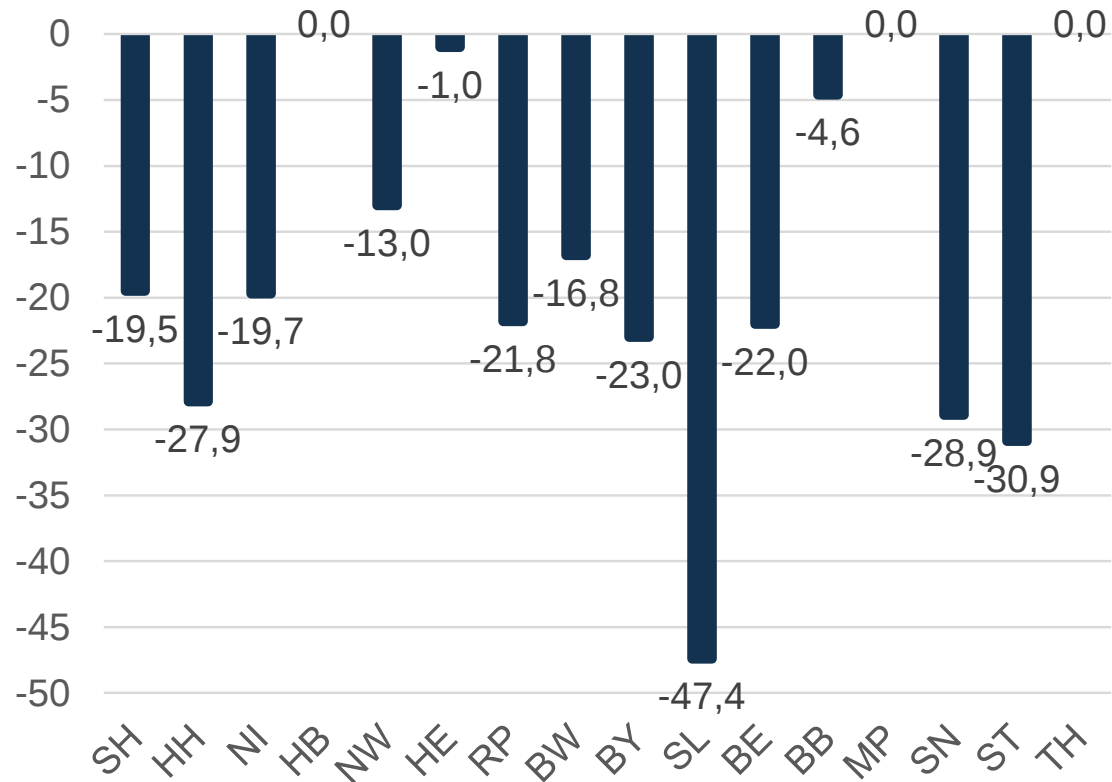


Hinweis: "NPL" steht für "non-performing loans" (Kredite, deren Abwicklung aktuell nicht entlang dem jeweils ursprünglich ausgehandelten Bedienungsprozedere folgen). Quelle: EBA, Berechnungen des LBBW Research'

CREs in D: Neubauprojekte **auf dem Rückzug**

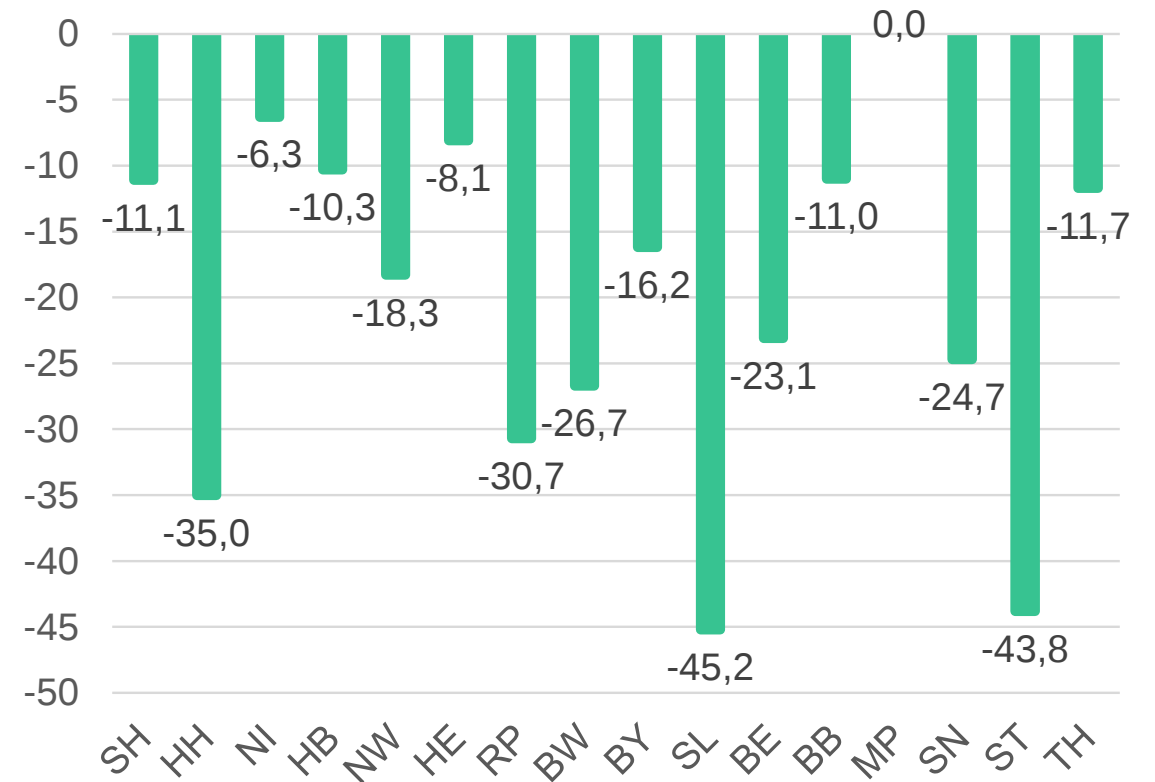
Entwickelte Nutzfläche

(Veränderung: aktuell gg. jüngstem zyklischen Maximum (in %))



Anzahl involvierter Projekte

(Veränderung: aktuell gg. jüngstem zyklischen Maximum (in %))

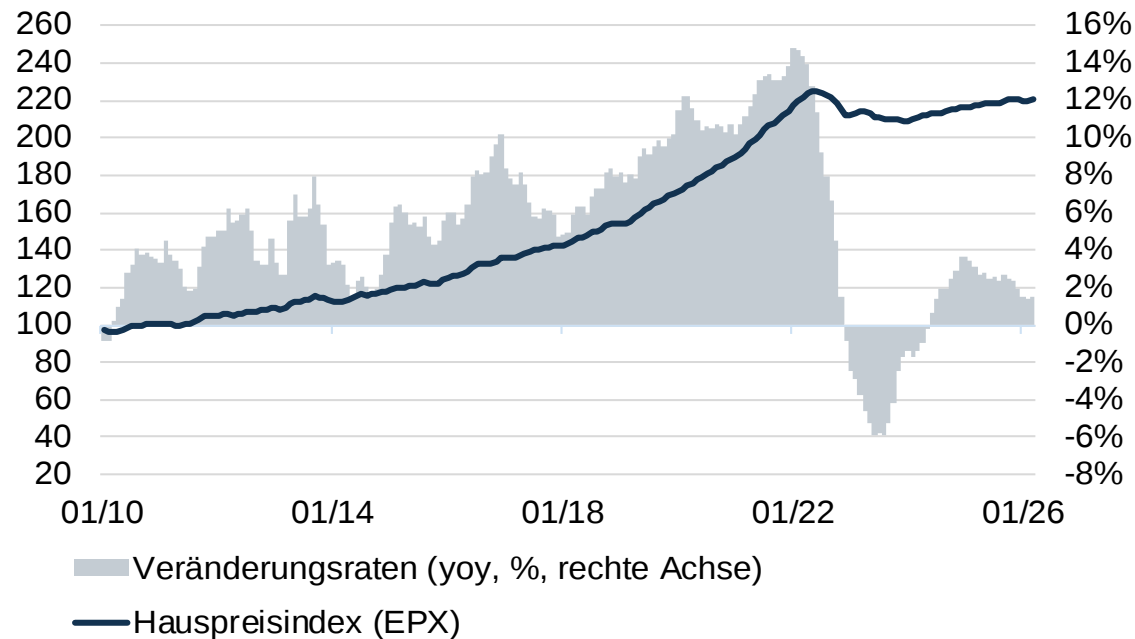


Hinweis: Angaben beziehen sich auf Fertigstellungen im Zeitraum 2018 bis 2024. Quelle: Statistisches Bundesamt, Berechnungen des LBBW Research

Preise deutscher **Wohnimmobilien:** **Aufwärtstrend** ist wohletabliert

Hauspreisindex

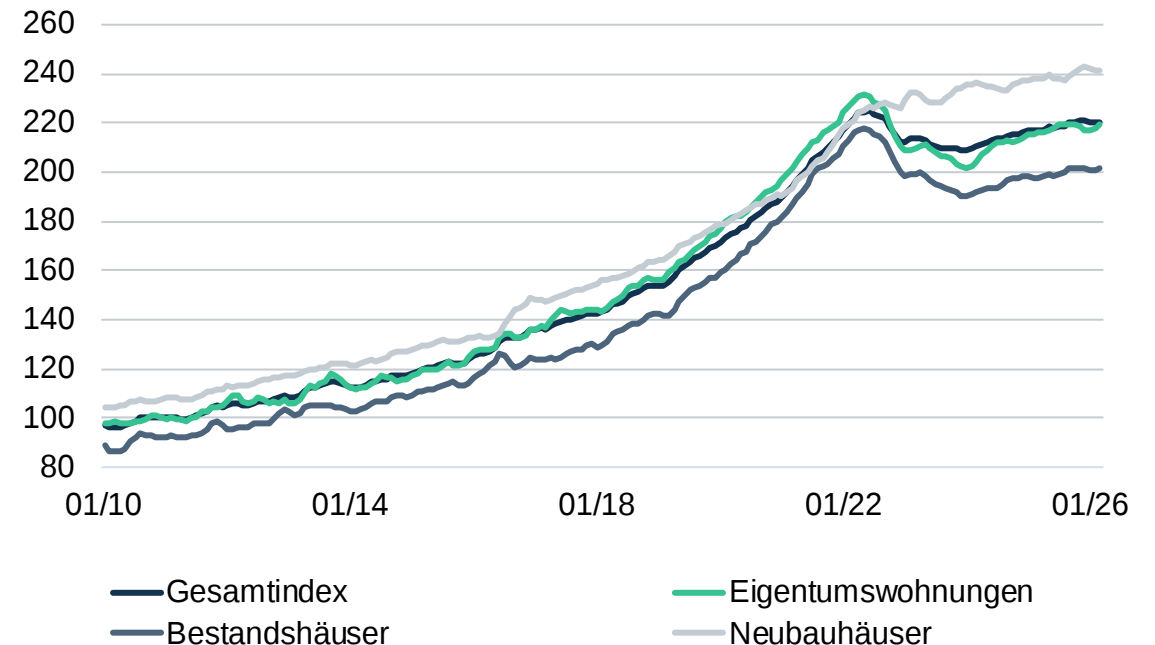
(Europace Gesamtindex und Jahresraten in %)



- Der Hauspreisindex legte im März 2026 im Jahresvergleich um 1,5% zu.
- Die Steigerungsraten sind seit Juni 2024 durchgehend positiv.

Preisindizes verschiedener Wohnimmobilien

(EPX vs. Eigentumswohnungen, Bestands- und Neubauhäuser)



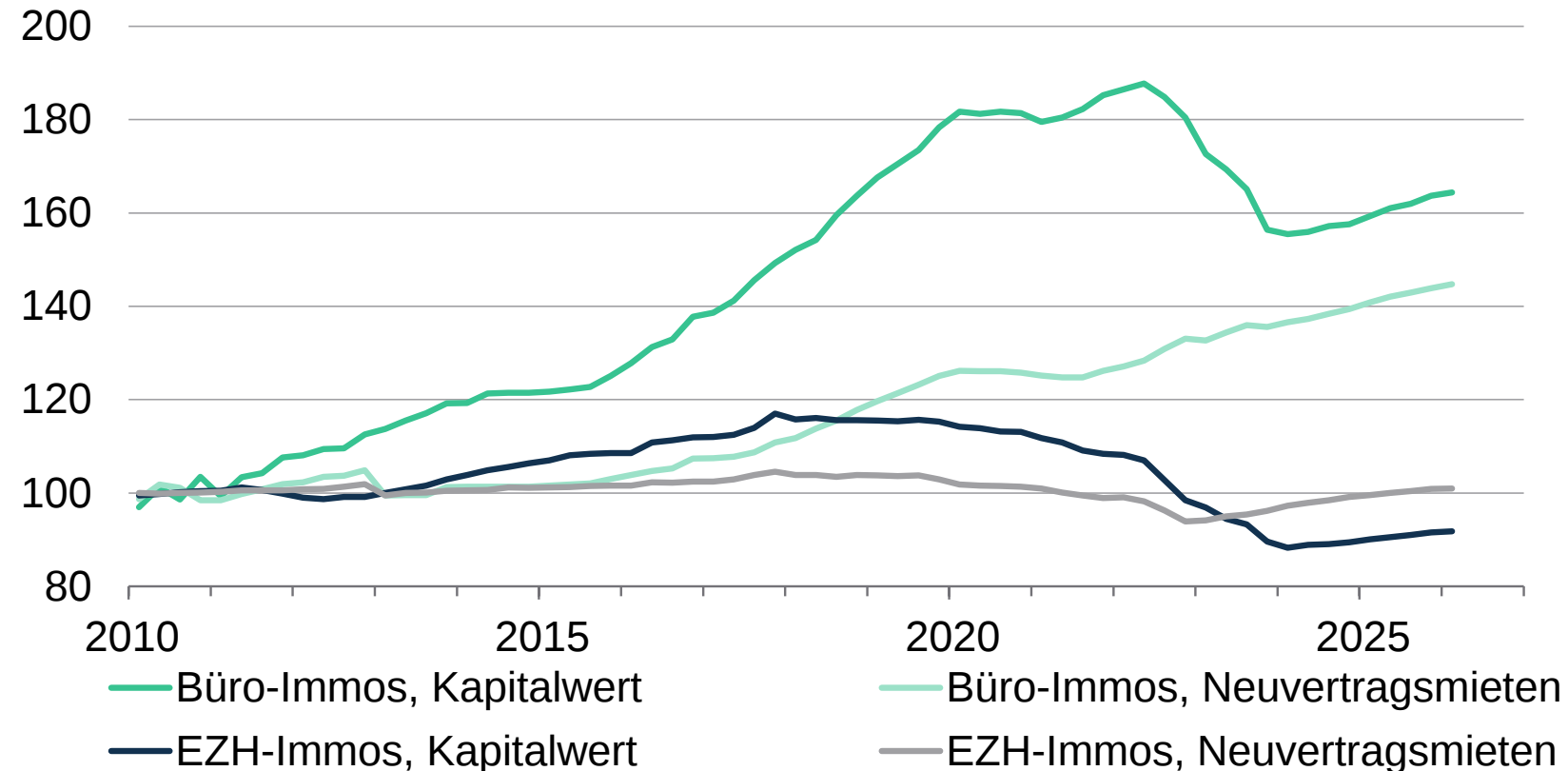
- Die Preise für Eigentumswohnungen und bestehende Ein- und Zweifamilienhäuser stiegen im März um 1,4% und 1,9% yoy.
- Mit einer Steigerung von 1,3% yoy lag der Index für neue Ein- und Zweifamilienhäuser auf dem höchsten Niveau.

Quelle: LSEG, LBBW Research

Gewerbeimmos: **Bewertungen & Neuvertragsmieten** laufen nach oben – lassen Sie sich nicht blenden!

Entwicklung: Neuvertragsmieten und Kapitalwerte

(2010 = 100)



- Der Preisanstieg hat sich verfestigt.
- Zwar mag die Beschleunigung jeweils nur schwach erscheinen. Aber: Sie ist sowohl bei EZH als auch bei Büros zu beobachten!
- All dies gilt trotz ansteigender Leerstandsquoten und flauer Konjunktur!

Fazit: Der deutsche Immobilienmarkt – eine gespaltene Persönlichkeit

Faktor	Wohnen (Einfluss auf Bewertungsniveau)	Büroimmos (Einfluss auf Bewertungsniveau)
Baukosten	+	+
Zinsen	+	+
Makro-Entwicklung	-	-
Mieten	0 / +	0 / +
Leerstand	-	+
Bewertung	+	-
Erstellung, Neubau	0 / -	-
Fazit	+	-

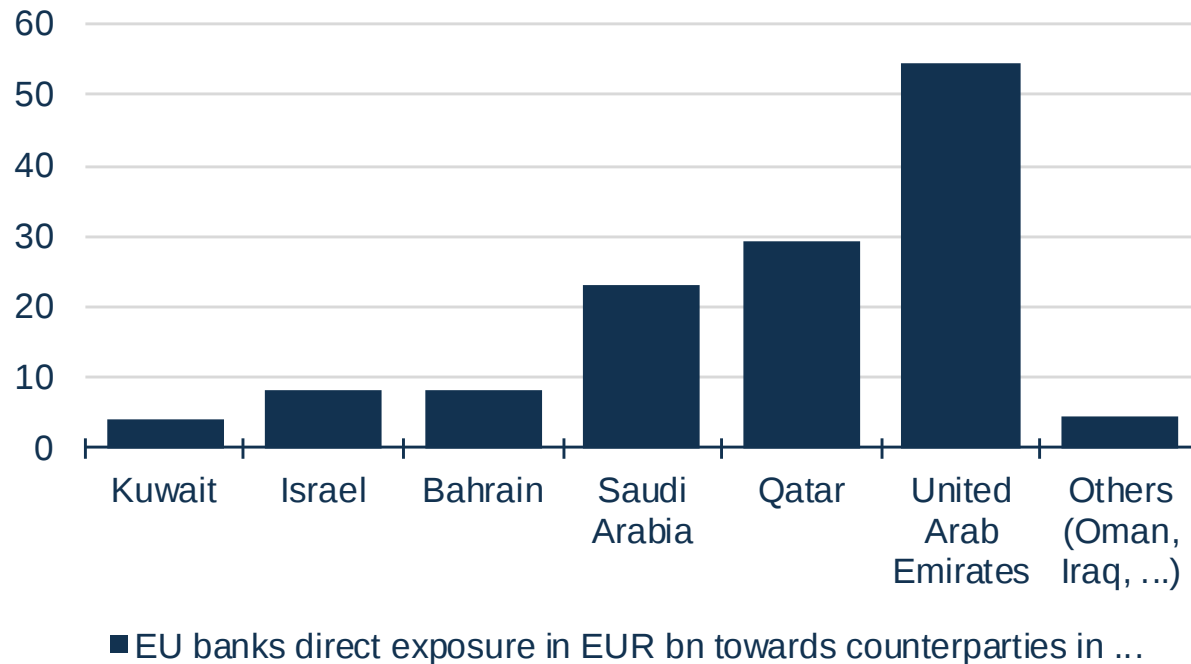
02

**Financials:
Zunehmende
Risiken, aber
Gewinntrend
ist intakt**

Christian Götz
Senior Credit Analyst
Tel: +49(711)127-74470
Christian-Goetz@LBBW.de

Risiken durch Zweitrundeneffekte

Niedriges direktes Nahost-Exposure der EU-Banken



- Das Gesamtexposure von etwas über 130 Mrd. EUR entspricht 0,5% der Gesamtaktiva des EU-Bankensystems. Vor allem britische und französische Institute sind in Nahost engagiert.
- Der Blick auf den Risikoindikator beruhigt. Die Fundamentaldaten der EU-Banken sind robust. Dennoch gibt es durchaus Risiken.

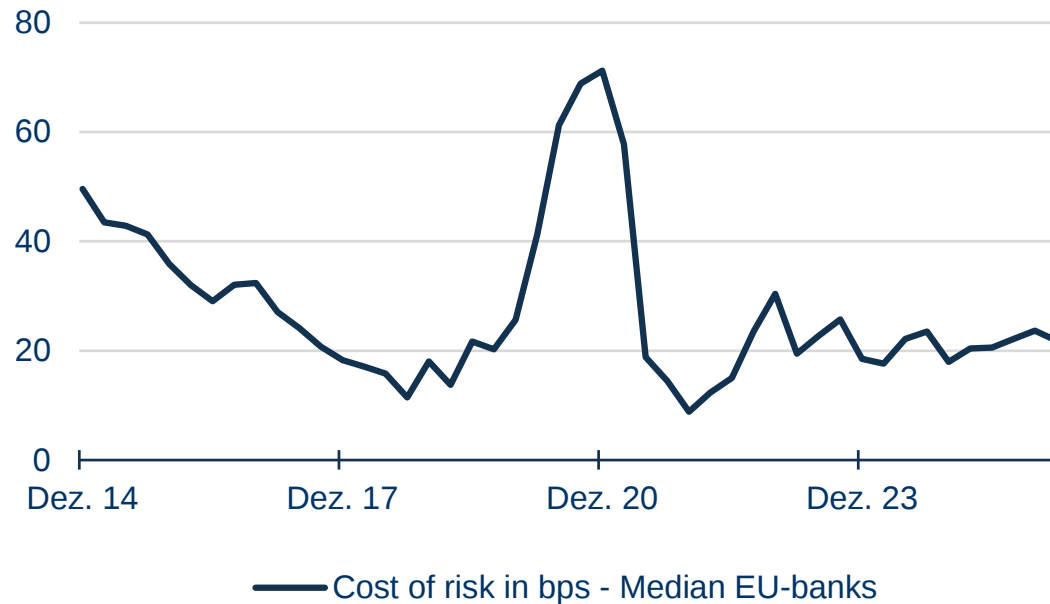
EU-Risikoindikator für Banken niedrig



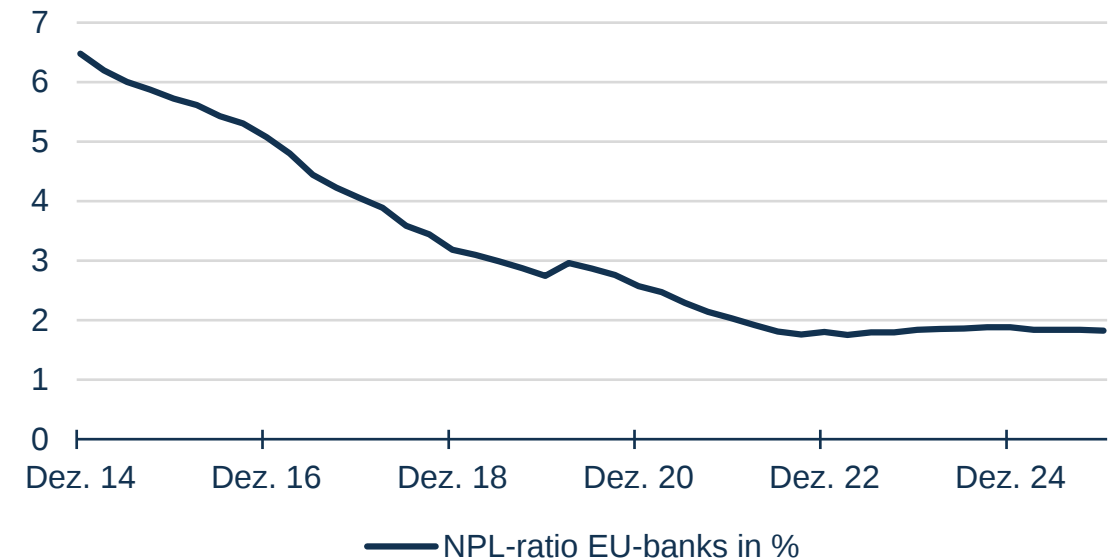
Quelle: ECB SDW, EBA März 2026, LBBW Research. Rechts: Basierend auf der CDS- und Aktienkurs-Entwicklung von Großbanken wird die Wahrscheinlichkeit für einen Ausfall und damit für eine Systemkrise errechnet.

Negative Effekte auf Risikokosten und Aktivaqualität

Risikokosten in Basispunkten



NPL-Quote Banken Europa

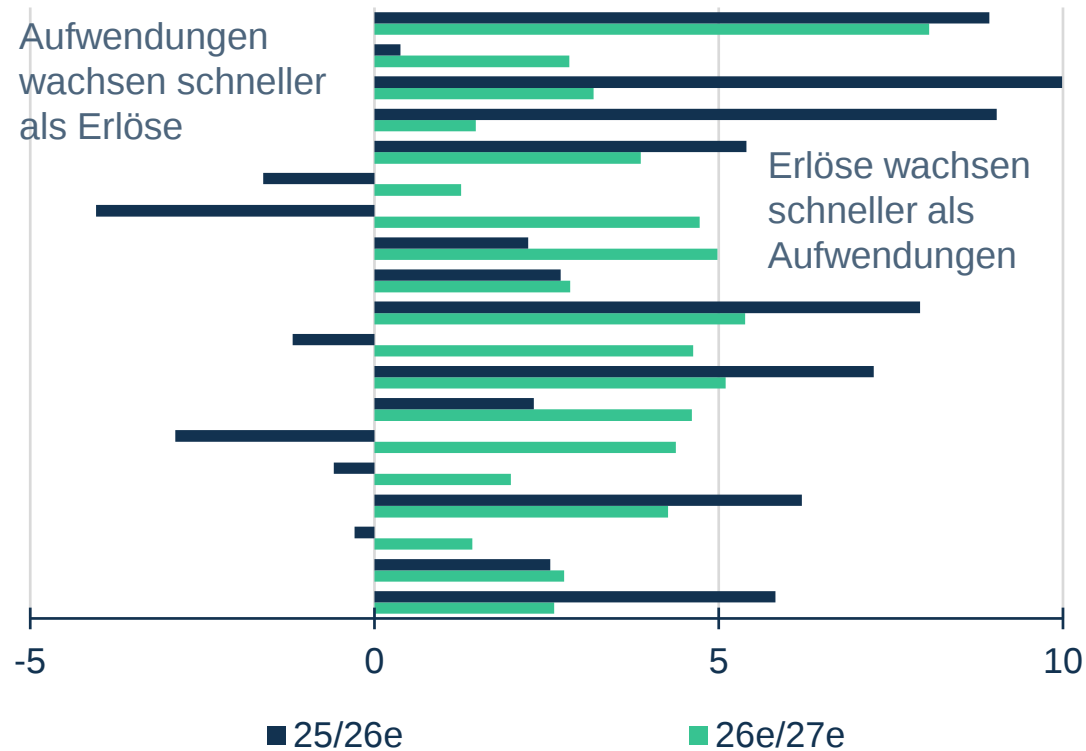


- Das schwierige Konjunkturmilieu wird sich bspw. im Kreditwachstum und bei den Vorsorgerückstellungen bemerkbar machen. Wir erwarten eine leicht schlechtere Assetqualität. Vor allem Exposure in den Segmenten Gewerbeimmobilien, Konsumentenfinanzierung sowie Mittelstand sind gefährdet.
- Aber dies hält sich u.E. alles im Rahmen. Denn Erlöse und Gewinne sollten weiter wachsen. Höhere EZB-Leitzinsen geben hier Rückenwind.

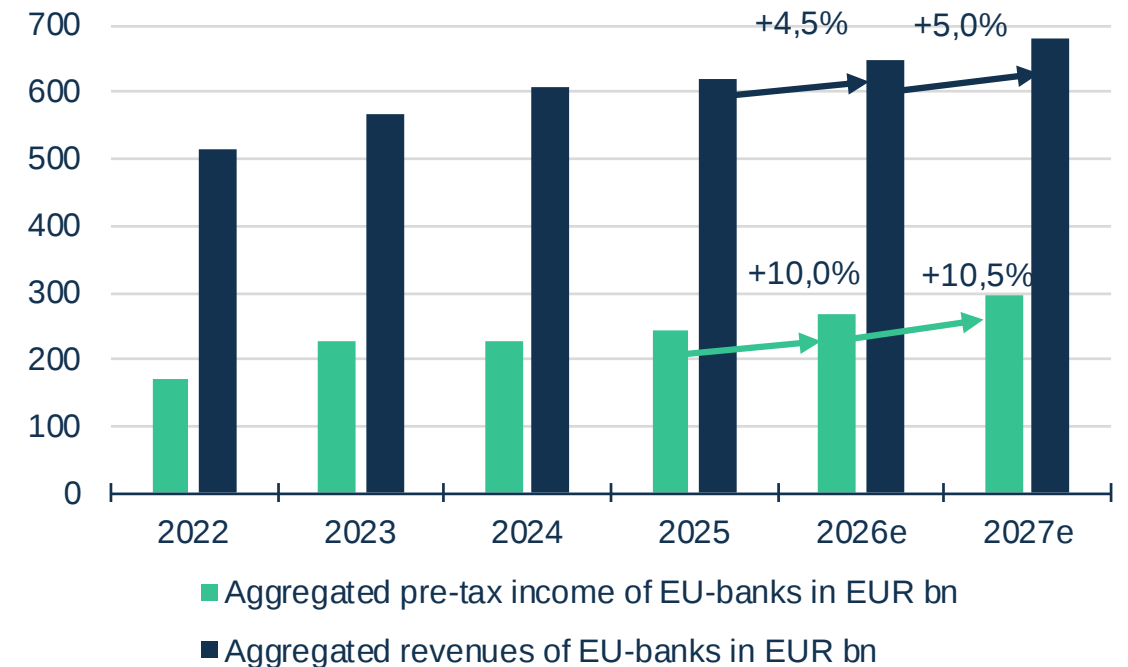
Quelle: EBA Risk Dashboard, Bloomberg, LBBW Research.

Konsenserwartungen zur Erlös- und Gewinnentwicklung

Jaws-Effekt



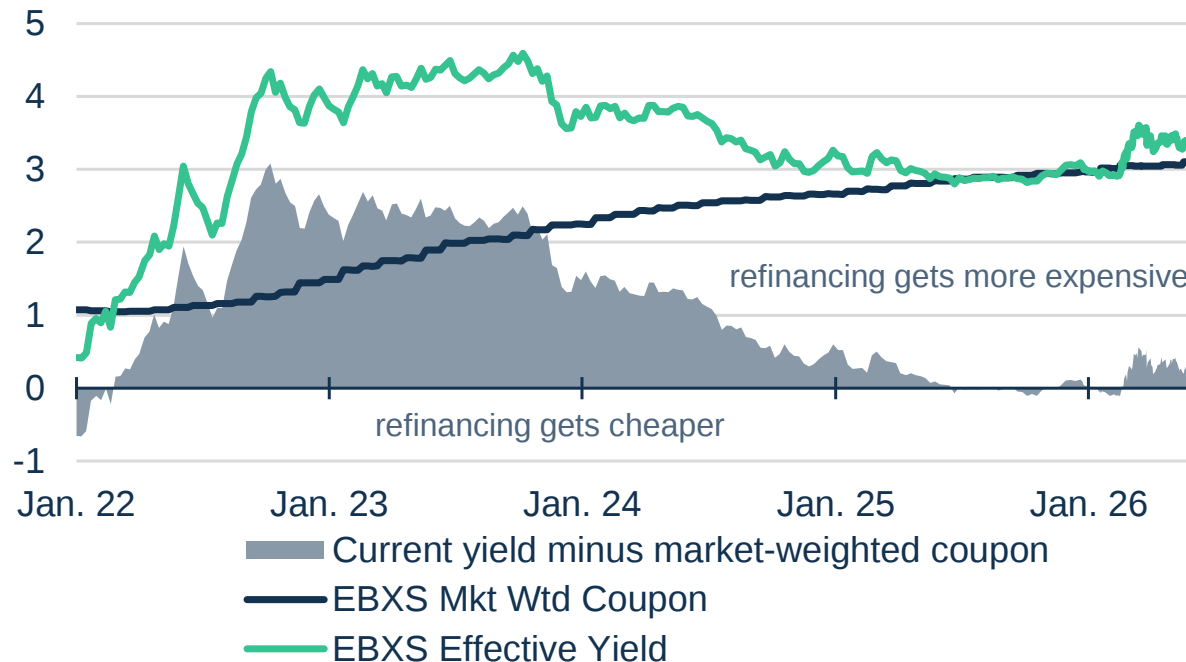
Aggregierte Erlöse und Gewinne vor Steuern



Quelle: Bloomberg, LBBW Research. Links: Sample umfasst rund 20 europäische Großbanken. Operating Jaws = Differenz zwischen Wachstumsrate Erlöse zu Wachstumsrate Betriebsaufwand in Prozentpunkten. Anonymisiertes Datensample. Rechts: Sample umfasst etwa 30 europäische Großbanken.

Refinanzierungen werden wegen EZB-Wende teurer

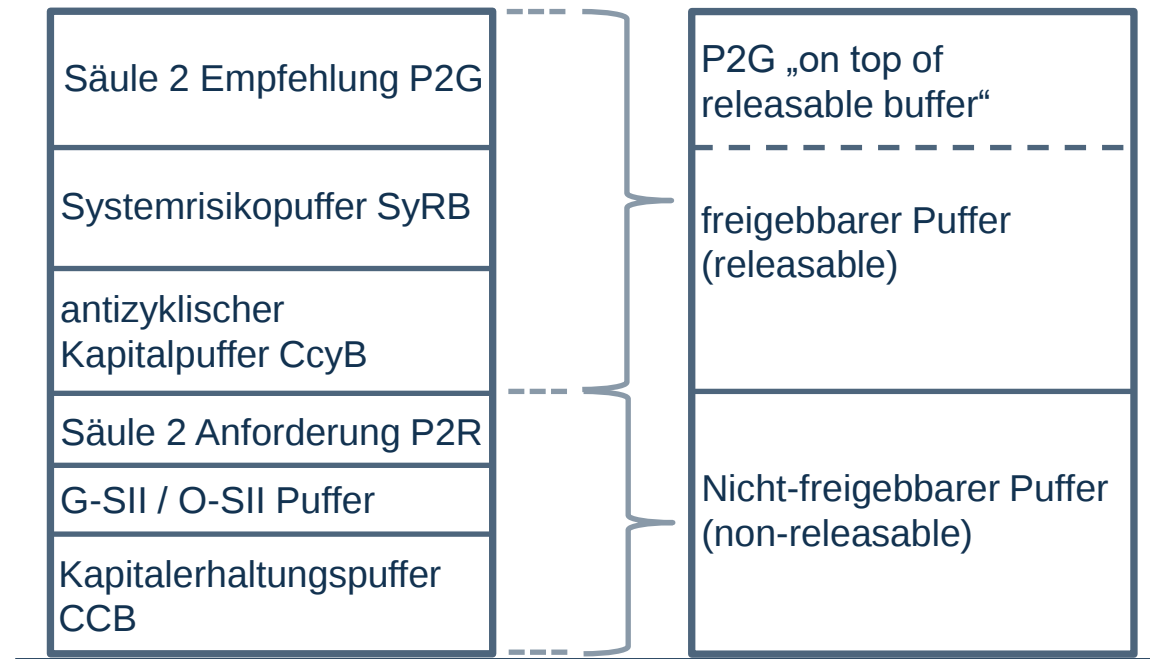
Aktuelle Rendite vs. Durchschnittskupon



- Der Mitte 2022 begonnene Zinserhöhungszyklus der EZB hat die Renditen angeschoben. Die Refinanzierung auslaufender Anleihen wurde deutlich teurer.
- Die für dieses Jahr erwartete weitere Zinserhöhung wird, auch wenn wir nur leicht steigende Risikoprämien erwarten, bei den Banken zu höheren Refinanzierungskosten führen.
- Angesichts einer guten Fundamentalsituation des Sektors erwarten wir eine gute Nachfrage der Investoren. Absatzschwierigkeiten auf dem Primärmarkt sehen wir nicht.
- Gleichwohl dürften kürzere Laufzeiten stärker nachgefragt werden als längere.
- Unter dem Strich sollten sich die gestiegenen EZB-Leitzinsen positiv auf Europas Banken auswirken.

EU-Regulierung: Fokus auf bessere Wettbewerbsfähigkeit ohne Abstriche beim Eigenkapital

Aufräumen bei den Kapitalpuffern



- Der Vorschlag der EZB zur Jahreswende 2025/2026 sieht deutliche Vereinfachungen bei den zahlreichen Kapitalpuffern vor. Er ist Bestandteil des für Sommer 2026 erwarteten Berichts der EU-Kommission zur Wettbewerbsfähigkeit des Bankensektors.

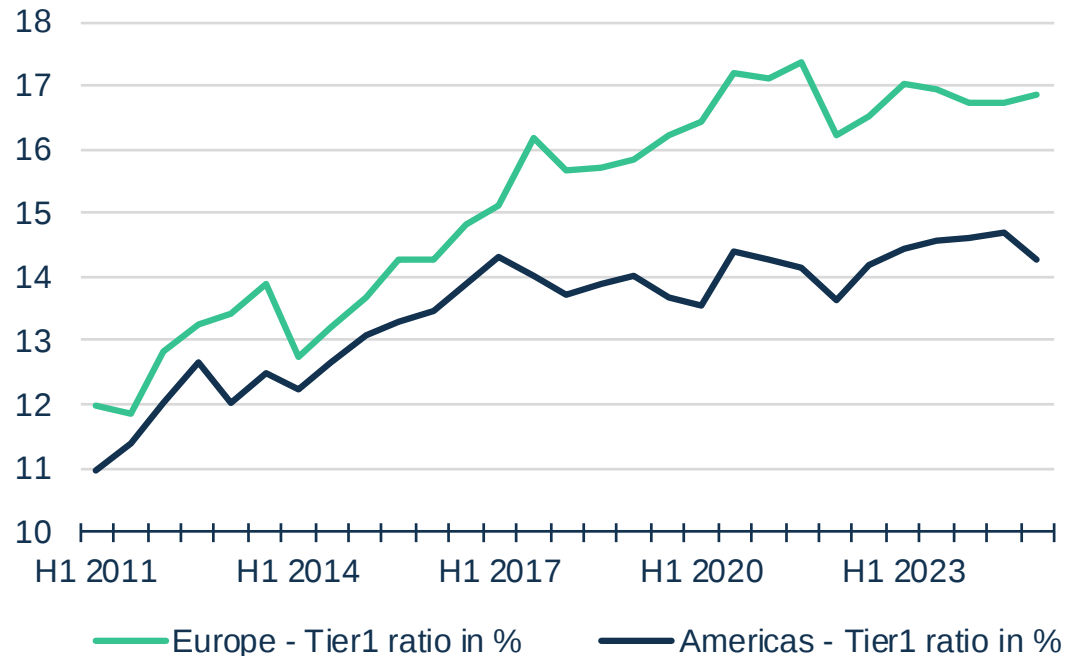
Quelle: EZB, Moody's, LBBW Research. Siehe auch LBBW Blickpunkt Financials vom 02.01.2026 (nur auf deutsch verfügbar). Zeichnung links nicht maßstabgerecht. RWA = Risikoaktiva.

Internationales Basel III Spielfeld bleibt uneben

€	UK	USA
Kapitalerhaltungspuffer CCB		
✓	✓	✗
Systemrisikopuffer SyRB		
✓	✗	✗
Stress Capital Buffer – Floor bei 2,5% der RWA, basierend auf dem jährlichen Fed Stresstest für US-Großbanken		
✗	✗	✓

Eigenkapitalbasis bleibt ausreichend

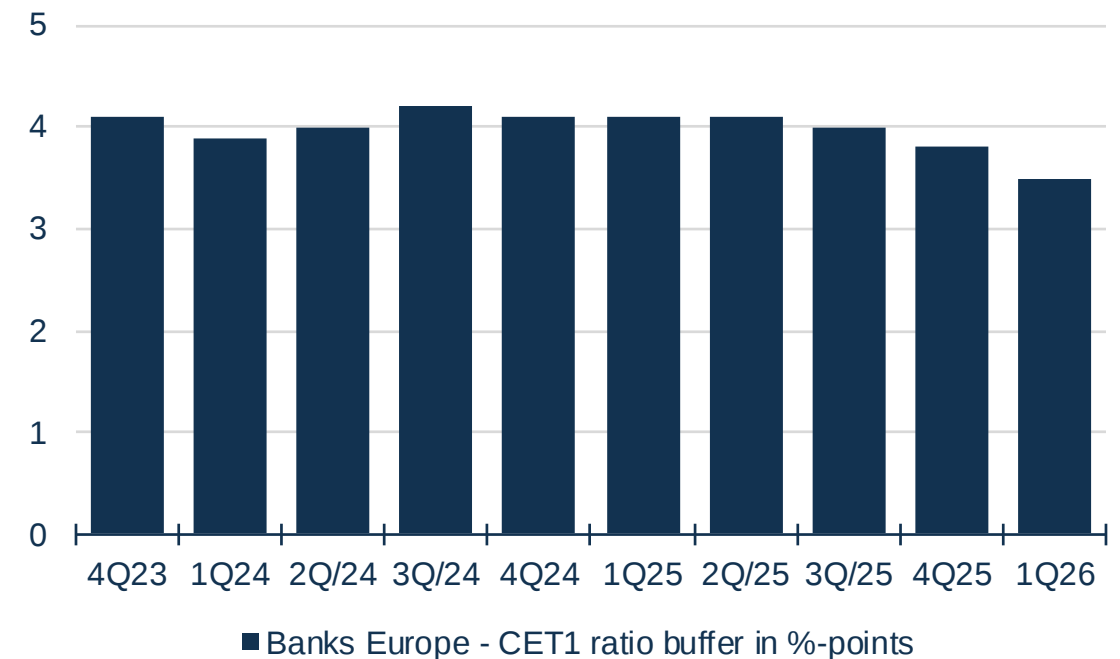
Tier1 Quoten: Europa und Amerika



- Auch wenn zuletzt der CET1-Puffer vor allem aufgrund von Aktienrückkäufen gesunken ist, ist der Sicherheitsabstand weiter komfortabel.
- Er ist allerdings auf dem niedrigsten Niveau seit mehreren Jahren. Ein deutliches Absinken dürfte auf Gegenwehr der Aufsicht treffen.

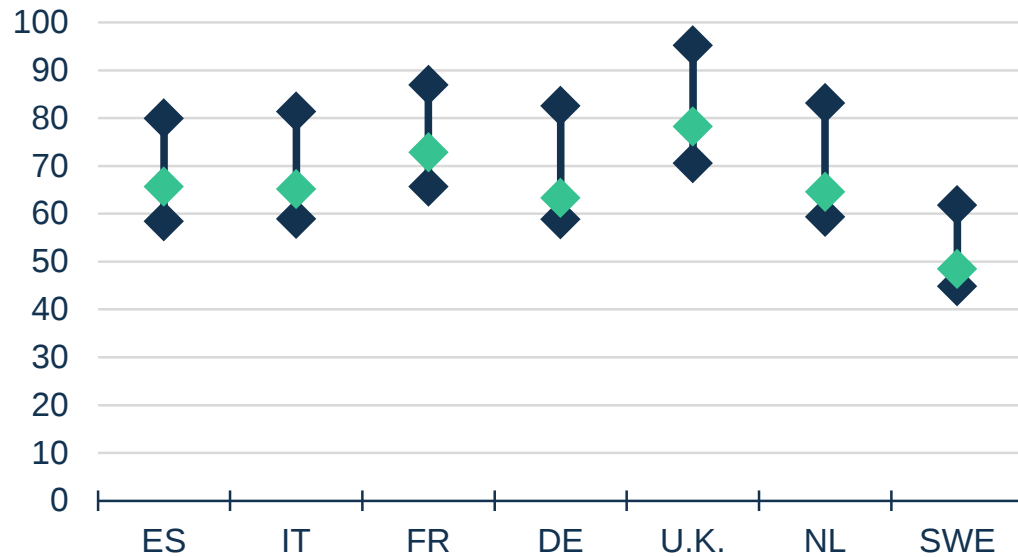
Quelle: BIZ Basel III Monitoring Exercise, Bloomberg Intelligence BI BNKE, LBBW Research. Links: Halbjahresdaten, bezieht sich auf international tätige Großbanken mit Tier1 Kapital über 3 Mrd. EUR (Gruppe 1). Rechts: Bloomberg-Sample umfasst Banken Europa. CET1 = hartes Kernkapital.

Ausreichender Sicherheitsabstand zur regulatorischen Mindestanforderung



Unser Fazit: Zwar keine Sorglosigkeit, aber vielleicht etwas zu viel Optimismus

Spreads diverser Cash-Länderindizes im Jahresverlauf 2026

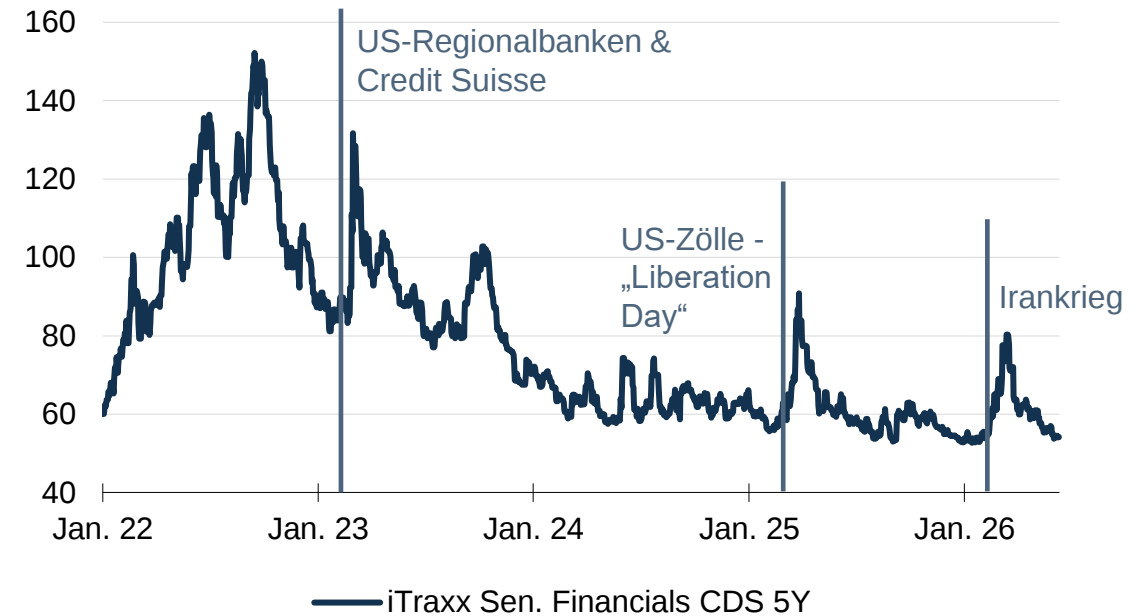


iBoxx EUR Banks Senior Indices min. / max. / current spread in bps

- Für viele europäische Bankensysteme liegen die Risikoprämien derzeit am unteren Ende der diesjährigen Bandbreite. Der Iran-USA-Rahmenvertrag ist inzwischen wieder Geschichte. Die Lage bleibt schwierig und belastend. Die Konjunktur bleibt angeknackst.
- Bei alldem sind die Fundamentaldaten bei Europas Banken intakt. Jedoch spiegeln die aktuell eher niedrigen Risikoprämien das widrige Umfeld u.E. nicht angemessen wider. Wir halten leicht höhere Risikoprämien in H2/2026 für wahrscheinlich.

Quelle: LSEG, Bloomberg, LBBW Research. Die iBoxx EUR Banks Senior Indizes enthalten Senior Preferred sowie Senior Non-Preferred Anleihen.

iTraxx Senior Financials 5Y CDS in bps



Financials Outlook 2. Hj. 2026

Verfügbar im
LBBW Markets-
Portal



Neues Schaffen

LB≡BW

Outlook zweites Halbjahr 2026

Financials – Europas Bankensektor: Trotz zunehmender Risiken ist der Gewinntrend intakt

Christian Götz, CEFA
Senior Investment Analyst
Tel: +49(711)127-74470
christian.goetz@LBBW.de

Rodger Rinke
Executive Director
Tel: +49(711)127-46860
rodger.rinke@LBBW.de

Juni 2026

03

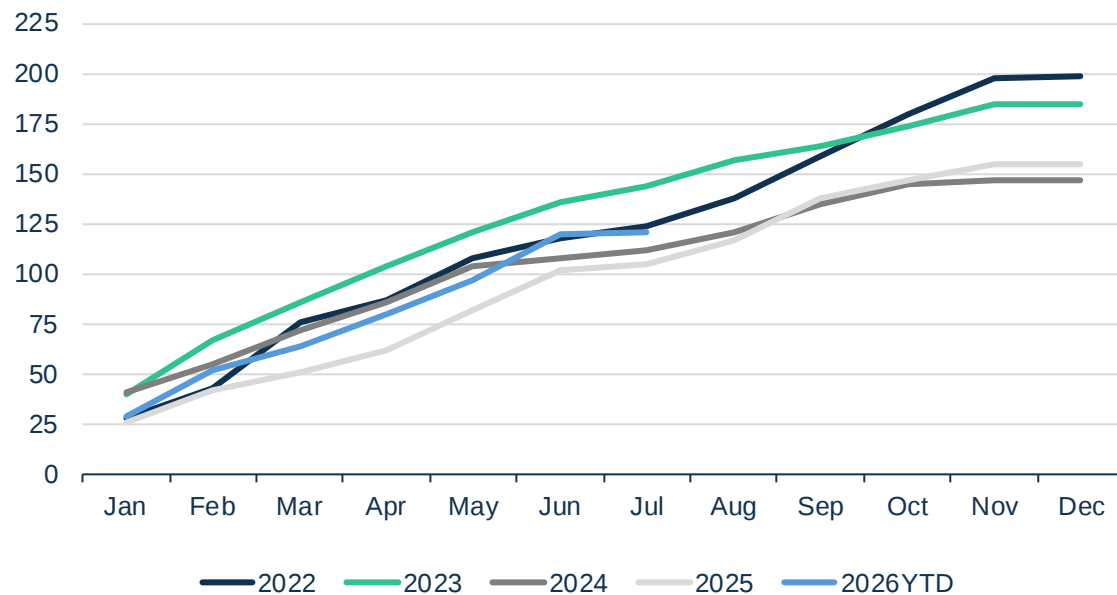
Covered Bonds: Safe Haven Status im Krisenumfeld



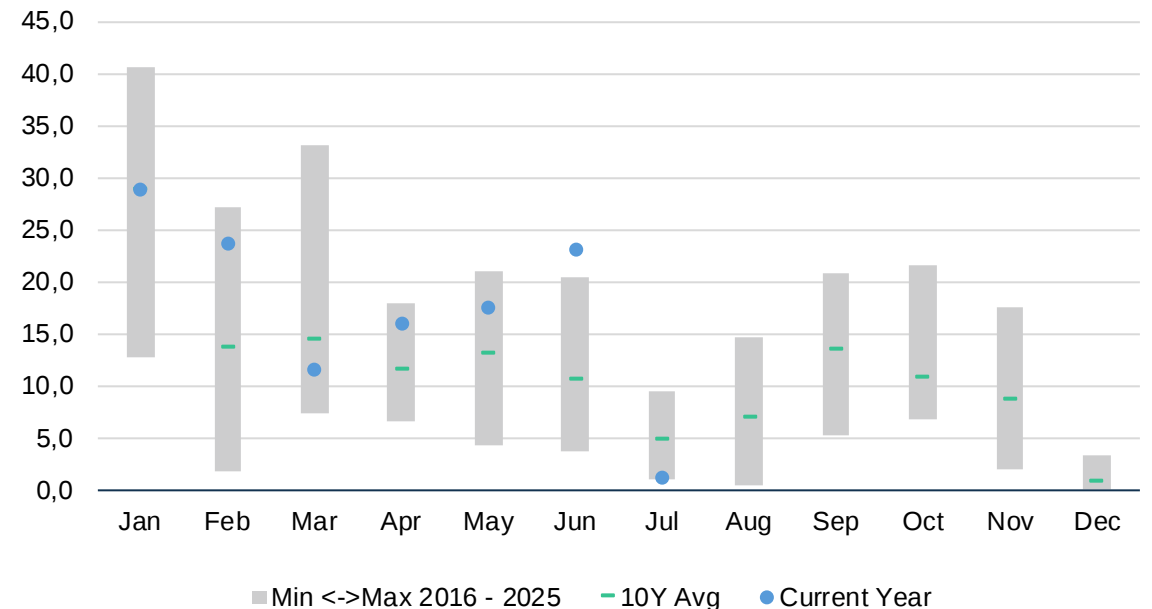
Karsten Rühlmann
Senior Investment Analyst
Tel: +65 6562 9277
karsten.ruehlmann@lbbw.com

Starkes H1 2026 – Trotz geschlossener Emissionsfenster im Lichte des Iran-Kriegs

EUR Benchmark CB Neuemissionen (Mrd. EUR)

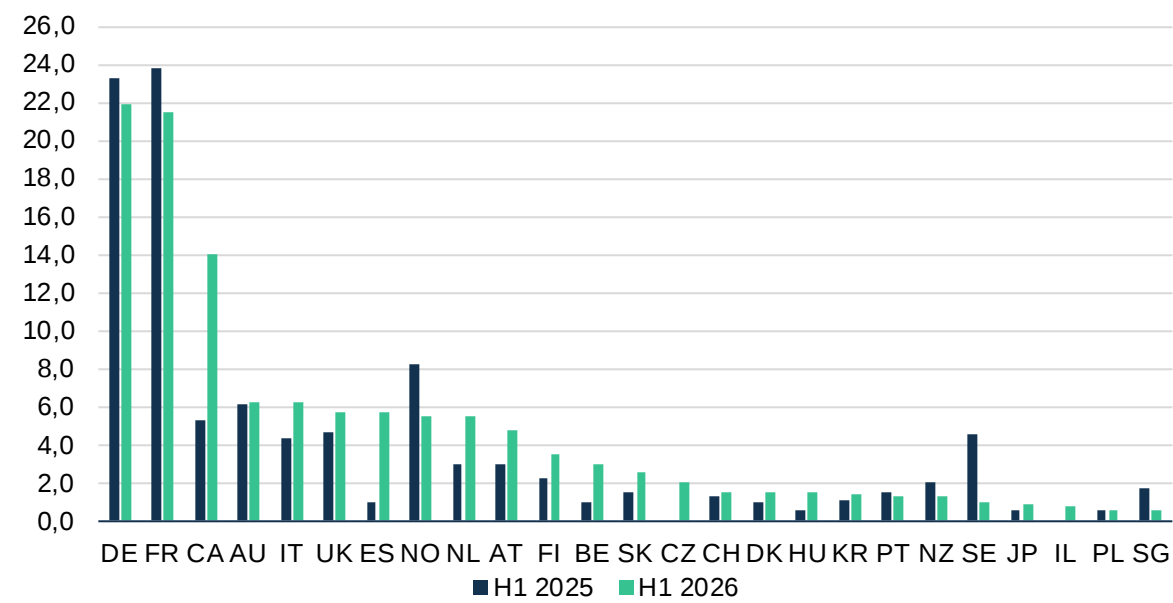


EUR Benchmark CB Neuemissionen – 2026 vs. 10Y Avg (Mrd. EUR)

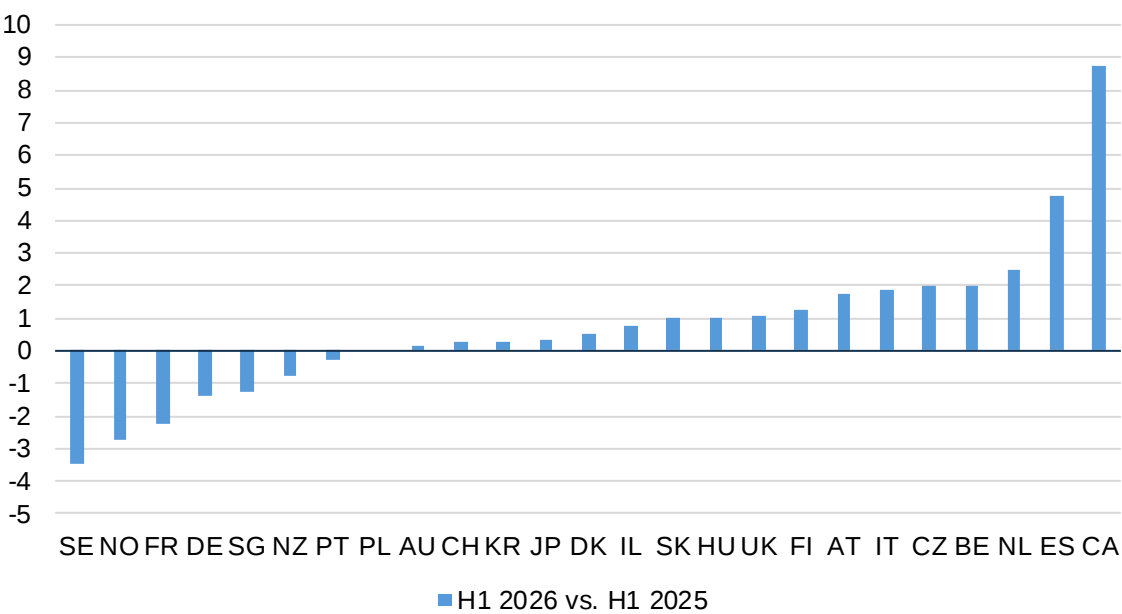


Deutsche und Französische Emittenten führend, Drittländer erneut stark

EUR Benchmark Covered Bond Neuemissionen (Mrd. EUR)



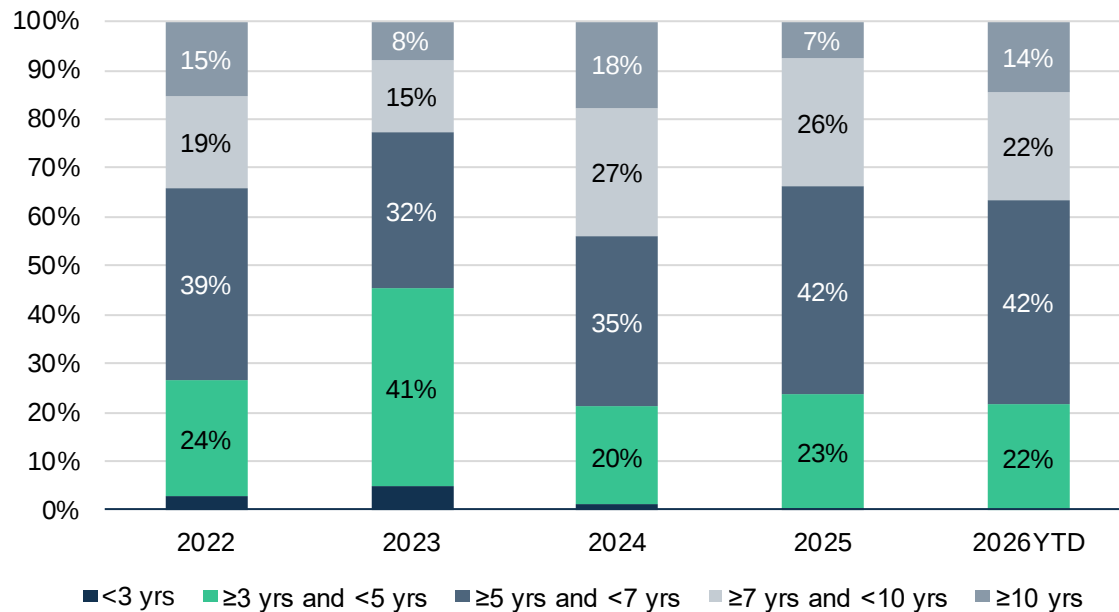
EUR Benchmark CB Neuemissionen – 2026YTD vs. 2025YTD (Mrd. EUR)



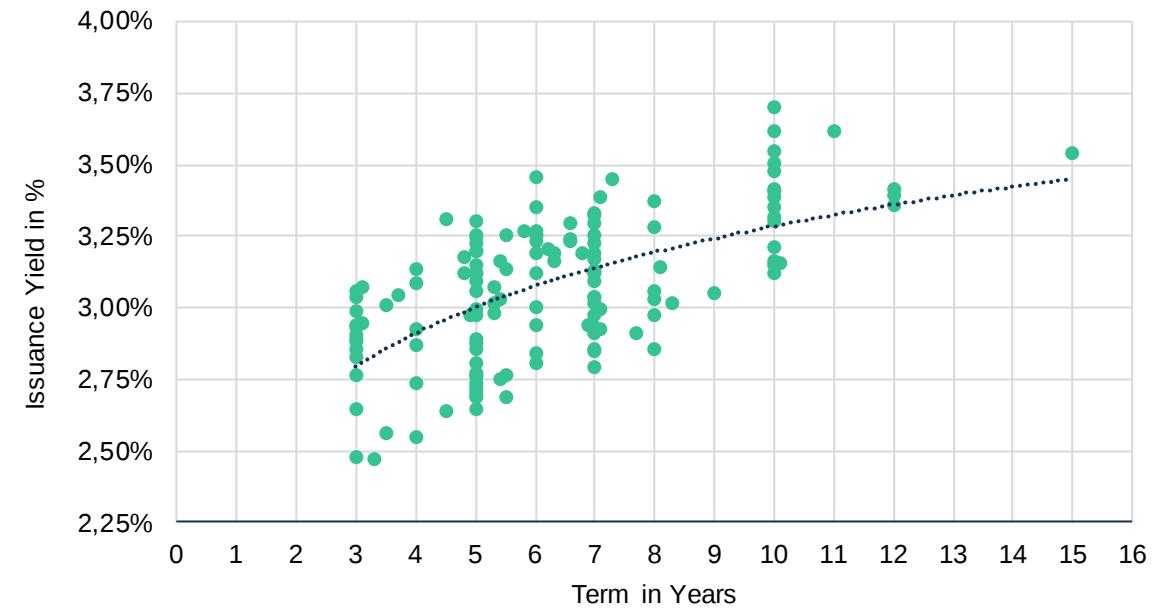
Quelle: informa global markets, LBBW Research – 15 Juli 2026

Lange Laufzeiten vor allem im Januar – Fünf Jahre bleibt “Sweet Spot”

EUR Benchmark Emissionen –
Laufzeitverteilung in %

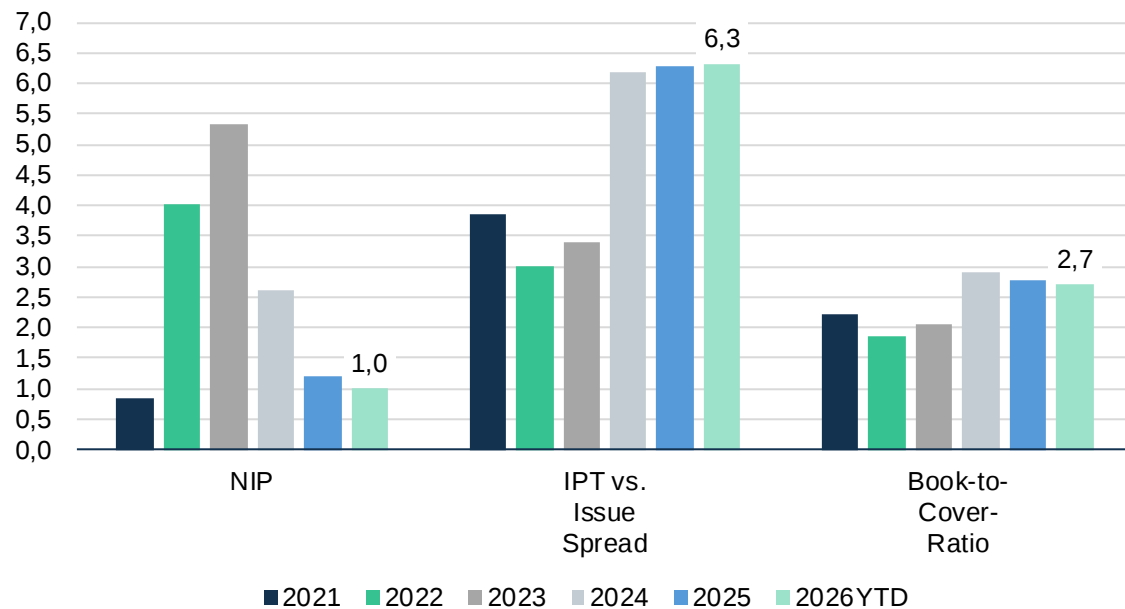


EUR Benchmark Emissionen –
nach Laufzeit und Emissionsrendite

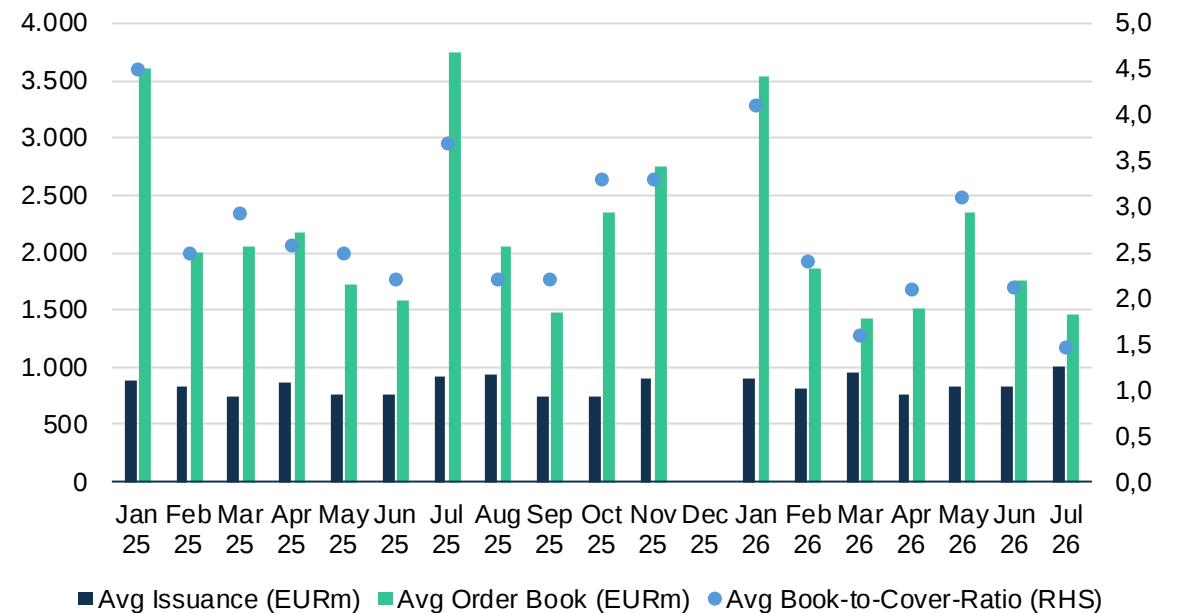


Investoren-Interesse anhaltend hoch

EUR Benchmark Covered Bond Emissionsparameter



EUR Benchmark Covered Bonds: Book-to-Cover Ratios, 2026YTD



Hohes Primärmarktvolumen sollte in H2 2026 bestand haben

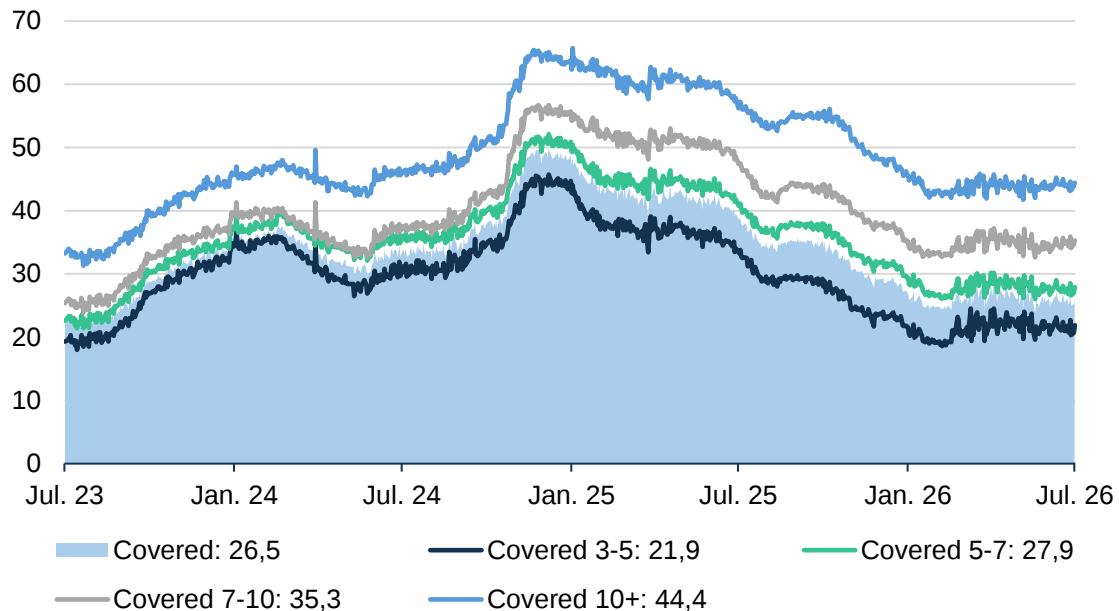
LBBW Research Forecast 2026: EUR Benchmark Covered Bonds – Volumen

	New Issues 2025	Redemptions 2025	New Issues 2026 expected	Redemptions 2026	Net New Issues 2025	Net New Issues 2026 exp.	2026YTD	Potential H2 2026
Australia	9,9	7,5	9,3	5,8	2,4	3,5	6,3	3,0
Austria	4,0	3,0	7,0	9,5	1,0	-2,5	4,8	2,3
Belgium	2,8	3,8	6,0	3,8	-1,0	2,3	3,0	3,0
Canada	9,5	9,8	18,5	23,2	-0,3	-4,7	14,0	4,5
Denmark	1,8	0,5	3,0	1,3	1,3	1,8	1,5	1,5
Finland	6,5	4,3	6,0	6,9	2,3	-0,9	3,5	2,5
France	32,0	24,9	28,0	23,7	7,1	4,3	21,5	6,5
Germany	30,0	22,6	32,0	29,8	7,4	2,2	22,9	9,1
Italy	5,1	9,8	8,5	6,9	-4,7	1,7	6,3	2,3
Japan	0,5	1,0	0,9	1,8	-0,5	-0,9	0,9	0,0
Netherlands	10,0	3,3	9,0	7,5	6,8	1,5	5,5	3,5
New Zealand	2,0	1,3	2,0	1,3	0,8	0,8	1,3	0,8
Norway	10,3	5,8	8,0	8,0	4,5	0,0	5,5	2,5
Poland	0,5	0,5	0,5	0,0	0,0	0,5	0,5	0,0
Portugal	2,0	0,0	3,0	0,9	2,0	2,2	1,3	1,8
Singapore	3,6	3,3	2,5	1,8	0,4	0,8	0,5	2,0
Slovakia	3,0	1,0	4,0	3,0	2,0	1,0	2,5	1,5
South Korea	2,2	2,6	3,0	3,6	-0,4	-0,6	1,4	1,6
Spain	3,3	19,1	8,0	7,5	-15,9	0,5	5,8	2,3
Sweden	4,5	5,9	4,0	4,5	-1,4	-0,5	1,0	3,0
UK	6,7	1,9	7,0	3,5	4,8	3,5	5,8	1,3
Others	5,0	2,0	5,8	1,5	3,0	4,3	5,8	0,0
Total	155	134	176	155	21	21	121	55

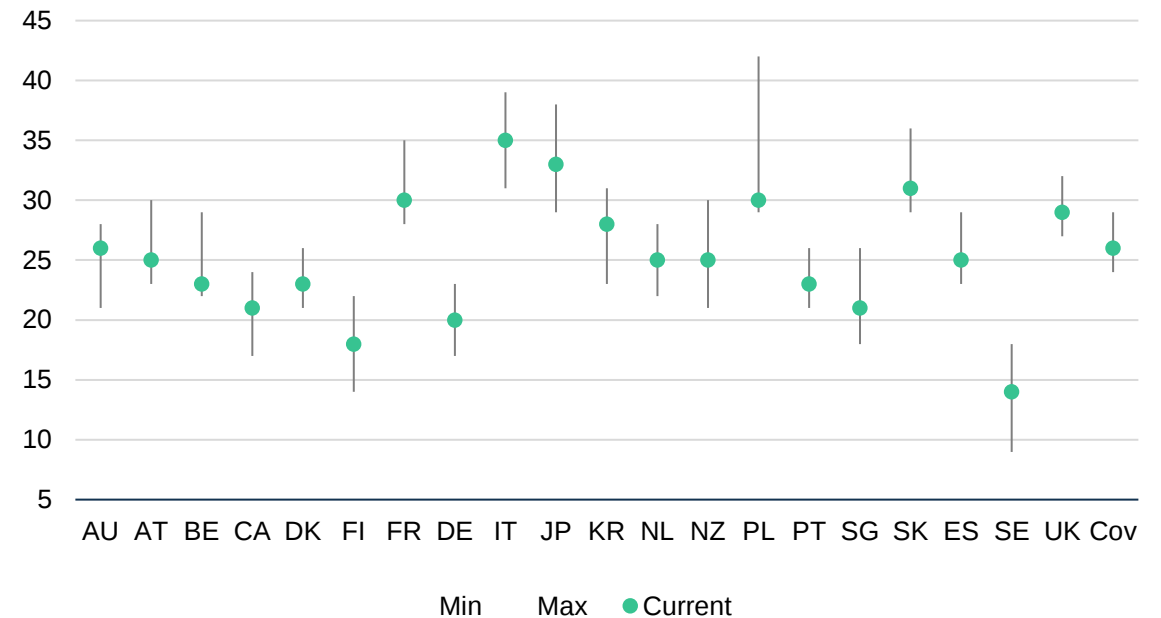
Quelle: Informa Global Markets, LBBW Research – Per 15 Juli 2026

Covered Bonds unterstreichen ihren Safe-Haven-Status im Krisenumfeld

Covered Bond Spreads: Laufzeitindizes in bps

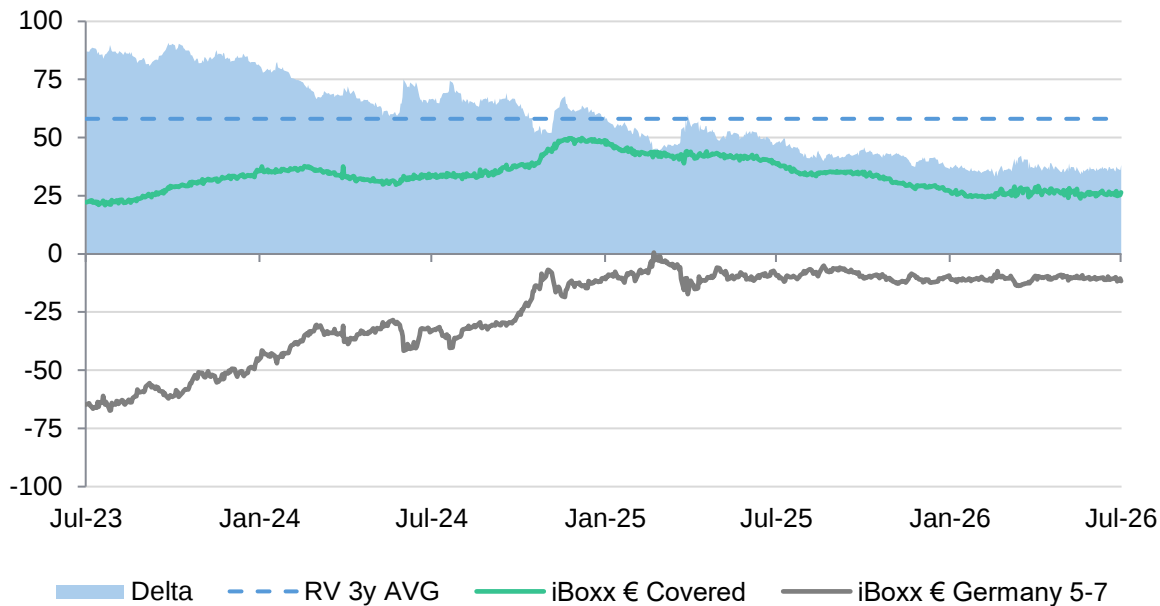


CB Spreads nach Jurisdiktion – 2026YTD Spread-Spanne & aktueller Spread in bps

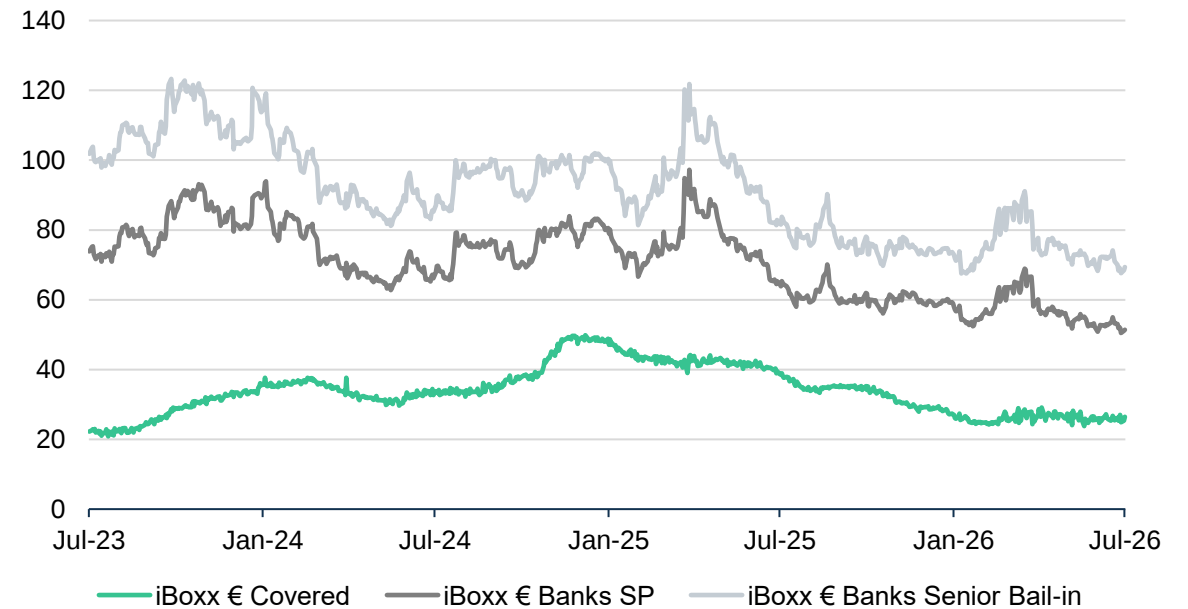


Relative Value vs. Bunds bleibt angespannt, Senior Spreads sind zurück auf Vorkriegsniveau

Relative Value – Covered Bonds vs. Bund (in bps)



Relative Value – Banks Senior vs. Covereds (in bps)



04

Aus „Anleihe Kompakt“ wird „Credit Kompakt“

Anpassung der Research-
Abonnements notwendig!

Tobias Engelhardt
Research & Advisory
Tel: +49 711 127-76188
tobias.engelhardt@lbbw.de

Aus „Anleihe Kompakt“ wird „Credit Kompakt“ – Anpassung der Research-Abonnements notwendig!



LB BW
Anleihe Kompakt

LBBW Research | Corporate Research

BMW

Jahresziele erreicht - verhalten zuversichtlicher Ausblick

Im GJ 2025 erreichte BMW seine eigenen Ergebnisziele. Die Margen bei den Autos und Motorrädern lagen im unteren Bereich der Guidance und unter den Markterwartungen.

Der Umsatz fiel auf 133,5 Mrd. EUR (-6,3%; Konsensus: 137,5 Mrd. EUR) und das EBIT auf 10,2 Mrd. EUR (-11,5%; Konsensus: 9,9 Mrd. EUR). Das Nettoergebnis lag aufgrund eines verbesserten Finanzergebnisses und einer niedrigeren Steuerquote stabil bei 7,3 Mrd. EUR (+0,1%). Im Automobilbereich lag die operative Marge bei 5,3% (VJ 6,3%; Konsensus: 5,4%; Guidance: 5-7%) und bei den Motorrädern bei 5,7% (VJ 6,1%; Konsens: 6,6%; Guidance: 5,5-7,5%). Der Free Cashflow des Automobilgeschäfts erreichte 3,2 Mrd. EUR (VJ 4,9 Mrd. EUR; Konsensus: 3,3 Mrd. EUR; Guidance: >2,5 Mrd. EUR). Damit lag das Nettofinanzvermögen zum Jahresende bei 44,4 Mrd. EUR (VJ 45,8 Mrd. EUR), wobei BMW im GJ 2025 eigene Aktien im Wert von rund 1,25 Mrd. EUR (VJ 1,0 Mrd. EUR) zurückkaufte. Für das GJ 2026 zeigt sich BMW verhalten zuversichtlich. So wird ein moderat sinkendes Vorsteuerergebnis erwartet. Hauptgründe für den Rückgang sind Zölbelastungen und niedrigere Gebrauchtwagenlösse sowie Belastungen aus Währungen, Rohstoffen, steigenden Abschreibungen und einer niedrigeren Aktivierungsquote von Entwicklungskosten. Die BMW-Bonds bieten derzeit teilweise attraktive Renditen.

Stärken

- Premiummarke; regional gut diversifiziert
- Hohe Flexibilität über alle Antriebsarten
- Stabiler Gesellschafterhintergrund

Schwächen

- Stark zyklisches Automobil- und Motorradgeschäft
- Hohe Kosten für Lieferanten-Unterstützungen
- Zoltrisiken wegen Produktion in China und den USA

LBBW Empfehlung

Basis Investment

Ratings

Moody's A2 / ST
Fitch - / -

Quelle: Moody's & Fitch

	2024	2025
Umsatz	142.390	133.453
EBITDA	20.199	18.876
Nettoergebnis	7.290	7.294
Operativer Cash Flow	7.886	8.228
Nettoverschuldung	-9.466	-11.851

	2024	2025
EBITDA-Marge	14,2 %	14,1 %
FFO/Net Debt (*)	-183,2 %	-133,9 %
Net Debt/EBITDA	-0,6	-0,6
Gearing (**)	-10,0 %	-12,1 %
EBITDA 2025e	18.400	

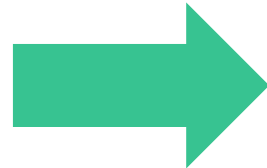
* FFO = Cash Flow vor Working Capital Veränderung
Net Debt = Nettoverschuldung
** Gearing = Finanzschulden / Eigenkapital

Adjustierte Finanzdaten
Quelle: Bloomberg, LBBW Research

Analyst: Frank Biller, CEFA
Senior Investment Analyst

ERSTTEILT AM 13.03.2026 16:46
ERSTMALIGE WEITERGABE: 13.03.2026 16:53

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER IM ANHANG





LB BW
Credit Kompakt

LBBW Research | Corporates

BMW

- Neuer X5 mit fünf Antriebsarten
- Hohe Nachfrage in Europa
- Aktienrückkaufprogramm fortgesetzt

Credit View

Im Rahmen einer Analysten- und Investorenveranstaltung am US-Standort in Spartanburg stellte BMW den neuen X5 vor und gab einen Einblick in die Nutzung humanoider Roboter. Zudem gab der neue CEO ein Update über die aktuelle Situation in den einzelnen Regionen. Details hinsichtlich der bereits avisierten Restrukturierungen wurden noch keine gegeben. Die Fertigung des neuen BMW X5 startet im August im größten BMW-Werk in Spartanburg. Das Fahrzeug wird mit fünf verschiedenen Antriebsarten (Benzin, Diesel, Plug-in-Hybrid, vollelektrisch, Wasserstoff) erhältlich sein. Damit bleibt das Unternehmen seinem technologieoffenen Ansatz treu, dass der Kunde entscheiden soll, welcher Antrieb am besten zu ihm passt. In Europa wird die Neue Klasse sehr stark nachgefragt. So liegen die Bestellungen beim ersten Modell iX3 derzeit bei rund 100 Tsd. Fahrzeugen. Auch die übrigen Fahrzeuge verkaufen sich gut. So stiegen die Neuzulassungen in Deutschland im Juni um 23,7% (Gesamtmarkt +15,7%). BMW plant weiterhin hohe Ausschüttungen an seine Aktionäre. So läuft seit dem 1.7. die dritte Tranche des Aktienrückkaufprogramms mit einem Gesamtvolumen von bis zu 2 Mrd. EUR.

Die Spreads einiger BMW-Bonds liegen über der A Marktkurve, was wir für attraktiv erachten. Demgegenüber halten wir die Bonds mit Spreads unter dieser Marktkurve für unattraktiv.

Stärken

- Premiummarke; regional gut diversifiziert
- Hohe Flexibilität über alle Antriebsarten
- Stabiler Gesellschafterhintergrund
- Stark zyklisches Automobil- und Motorradgeschäft
- Hohe Kosten für Lieferanten-Unterstützungen
- Zoltrisiken wegen Produktion in China und den USA

Schwächen

Credit Recommendation

Basis Investment

	A2	NR
BMW LT-Rating		
Moody's®		
Fitch		

ST-Rating
Moody's® P-1
Fitch

Quelle: Moody's & Fitch

Autor:
Frank Biller, CEFA
Senior Investment Analyst
+49 711 127-70559
Frank.Biller@LBBW.de

ERSTTEILT AM 06.07.2026 11:29
ERSTMALIGE WEITERGABE AM 06.07.2026 12:46
BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER UND WICHTIGE OFFENLEGUNGSSTATISTIKEN IM ANHANG

- Um die Übersichtlichkeit unseres Publikationskonzepts weiter zu erhöhen, haben wir die Publikation "Anleihe Kompakt" durch die bestehende Publikation "Credit Kompakt" ersetzt.
- Damit Sie zukünftig wie gewohnt automatisiert die Informationen über einzelne Emittenten per E-Mail erhalten, bitten wir Sie, Ihr Abonnement auf LBBW Markets zu überprüfen und entsprechend auf das neue Format „Credit Kompakt“ anzupassen.
- Bitte das Abonnement auf LBBW Markets anpassen!

Wegfall der Anleihen-Empfehlungstabellen

Bisher:

- Empfehlungen zu den Anleihen je Emittent auf der Ausgabe „Anleihe Kompakt“.
- Zurverfügungstellung für 35 Emittenten.
- Aktualisierung nur 2-4x p.a. im Rahmen der neuen Ausgabe der „Anleihe Kompakt“.

BMW Bonds LBBW Einzeltitelempfehlungen.

Anleihe	ISIN	Moody's ®		LBBW Empfehlung	Kupon %	Preis %	Rendite %	Stückelung EUR	Volumen Mio EUR
BMWG 1,125 05/22/26	XS1823246803	A2	ST	Verkaufen	1,125	99,81	2,09	1.000	750
BMWG 0,750 07/13/26	XS2010447238	A2	ST	Verkaufen	0,750	99,53	2,15	1.000	750
BMWG 3,250 11/22/26	XS2625968693	A2	ST	Verkaufen	3,250	100,55	2,42	1.000	750
BMWG 0,375 01/14/27	XS2102357014	A2	ST	Verkaufen	0,375	98,34	2,39	1.000	750
BMWG 1,000 04/20/27	DE000A1ZZ028	A2	ST	Verkaufen	1,000	98,45	2,42	1.000	750
BMWG 3,000 08/27/27	XS2887901325	A2	ST	Kaufen	3,000	100,47	2,42	1.000	750
BMWG 0,375 09/24/27	XS2055728054	A2	ST	Verkaufen	0,375	98,71	2,42	1.000	750
BMWG 3,000 11/02/27	DE000A3LT431	A2	ST	Verkaufen	3,000	100,57	2,42	1.000	750
BMWG 1,125 01/10/28	XS1747444831	A2	ST	Verkaufen	1,125	97,19	2,72	1.000	750
BMWG 2,625 05/20/28	XS3075491152	A2	ST	Verkaufen	2,625	99,56	2,83	1.000	750
BMWG 1,000 05/22/28	XS2447564332	A2	ST	Verkaufen	1,000	98,12	2,85	1.000	750
BMWG 3,875 10/04/28	XS2698773830	A2	ST	Verkaufen	3,875	102,44	2,87	1.000	500
BMWG 3,250 11/17/28	XS2823825711	A2	ST	Verkaufen	3,250	100,92	2,89	1.000	850
BMWG 2,625 01/27/29	XS3280518856	A2	ST	Kaufen	2,625	99,08	2,96	1.000	1.000
BMWG 1,500 02/08/29	XS1948611840	A2	ST	Verkaufen	1,500	98,19	2,89	1.000	1.500
BMWG 3,125 07/22/29	XS2982332400	A2	ST	Kaufen	3,125	100,35	3,01	1.000	1.000
BMWG 3,250 07/22/30	XS2625968347	A2	ST	Verkaufen	3,250	101,42	2,90	1.000	500
BMWG 3,125 08/27/30	XS2887901598	A2	ST	Kaufen	3,125	99,90	3,15	1.000	750
BMWG 3,250 05/20/31	XS3075490188	A2	ST	Kaufen	3,250	100,06	3,24	1.000	750
BMWG 0,875 01/14/32	XS2102357105	A2	ST	Verkaufen	0,875	87,93	3,17	1.000	500
BMWG 3,250 01/27/32	XS3280519078	A2	ST	Kaufen	3,250	99,16	3,41	1.000	650
BMWG 3,500 11/17/32	XS2823825802	A2	ST	Kaufen	3,500	100,28	3,45	1.000	850
BMWG 0,200 01/11/33	XS2280845145	A2	ST	Verkaufen	0,200	81,59	3,25	1.000	500
BMWG 3,500 01/22/33	XS2982332319	A2	ST	Kaufen	3,500	99,67	3,55	1.000	750
BMWG 4,125 10/04/33	XS2698773913	A2	ST	Kaufen	4,125	103,41	3,60	1.000	500

Nicht mehr vorhanden

Anleihe-Auswahllisten – Corporate Bonds

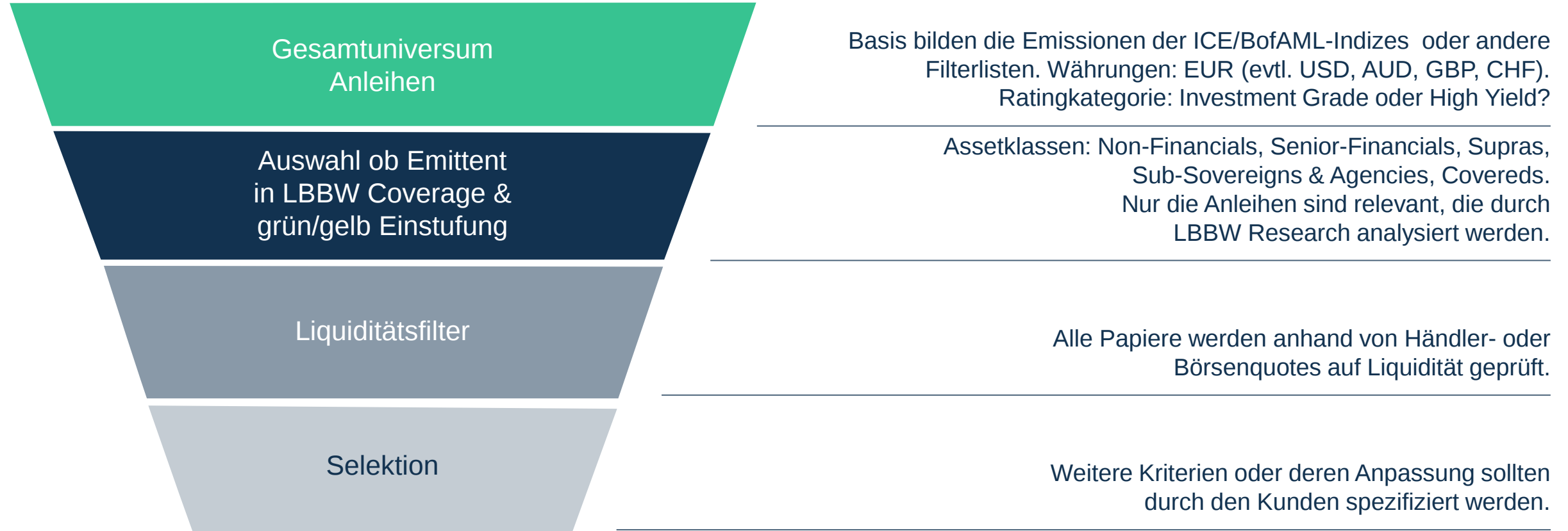
Alternative

- Wöchentliche Lieferung in Excel- und PDF-Format.
- Aktuell ca. 1750 Non-Financial Corporates. Auf Wunsch auch andere Assetklassen, wie Sovereigns, SSAs, Fremdwährungsanleihen oder Covered-Bonds.
- Aktuell ca. 280 Anleihen mit PIB zur Bestückung Ihres Produktkorbs.
- Zusätzlich größere Stückelungen insbesondere für Vermögensverwaltung oder IDB/ADB, da diese größeren Stückelungen meist bessere Konditionen aufweisen.

14.6.24 11:14	Source: LSEG, LBBW Research	Mind.											LBBW Research Recommendation									
ISIN	Company	Währung	Maturity	Callable	Coupon	Price	Yield	ASW Spread	Größe	Inkrement	Outstanding	HY	Sector	Hybrid	Risk	Credit	Bond	Link zum PIB	NEU?	Top Pick	Offenlegung	SRI
XS1548436473	BMW FINANCE NV	EUR	12.07.2024	N	0,750	99,834	3,314	39,720	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1548436473				N
XS2613819155	BMW FINANCE NV	EUR	19.10.2024	N	3,500	99,844	3,930	8,870	1.000	1.000	300.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2613819155				N
XS1910245676	BMW FINANCE NV	EUR	14.11.2024	N	1,000	98,964	3,598	11,000	1.000	1.000	1.000.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1910245676				N
XS1168962063	BMW FINANCE NV	EUR	21.01.2025	N	1,000	98,529	3,544	20,660	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1168962063				N
XS2447561403	BMW FINANCE NV	EUR	22.02.2025	N	0,500	97,892	3,691	12,350	1.000	1.000	1.250.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2447561403				Y
XS1589881785	BMW FINANCE NV	EUR	03.04.2025	N	0,875	97,936	3,562	5,290	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1589881785				N
XS1873143845	BMW FINANCE NV	EUR	29.08.2025	N	1,000	97,202	3,424	9,590	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1873143845				Y
XS2280845491	BMW FINANCE NV	EUR	11.01.2026	N	0,000	95,224	3,175	1,750	1.000	1.000	1.000.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell					N
XS1823246803	BMW FINANCE NV	EUR	22.05.2026	N	1,125	96,198	3,192	7,470	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1823246803				N
XS2010447238	BMW FINANCE NV	EUR	13.07.2026	N	0,750	95,117	3,228	10,220	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2010447238				N
XS2625988893	BMW FINANCE NV	EUR	22.11.2026	N	3,250	100,179	3,167	13,580	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2625988893				Y
XS2102357014	BMW FINANCE NV	EUR	14.01.2027	N	0,375	93,536	3,023	11,210	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2102357014				Y
DE000A1ZZ028	BMW US CAPITAL LLC	EUR	20.04.2027	N	1,000	94,015	3,240	35,590	1.000	1.000	500.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/DE000A1ZZ028				N
XS2055728054	BMW FINANCE NV	EUR	24.09.2027	N	0,375	91,886	3,020	21,780	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2055728054				N
DE000A3LT431	BMW US CAPITAL LLC	EUR	02.11.2027	N	3,000	99,165	3,265	39,570	1.000	1.000	1.000.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Buy	http://www.lbbw.de/ PIB/DE000A3LT431				N
XS1747444831	BMW FINANCE NV	EUR	10.01.2028	N	1,125	93,618	3,041	24,840	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1747444831				N
XS2447564332	BMW FINANCE NV	EUR	22.05.2028	N	1,000	91,990	3,203	34,480	1.000	1.000	750.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2447564332				Y
XS2698773830	BMW FINANCE NV	EUR	04.10.2028	N	3,875	102,522	3,233	42,910	1.000	1.000	500.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2698773830				Y
XS2823825711	BMW INTERNATIONAL INVESTME	EUR	17.11.2028	N	3,250	100,091	3,230	42,920	1.000	1.000	850.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2823825711				Y
XS1948611840	BMW FINANCE NV	EUR	06.02.2029	N	1,500	93,253	3,083	33,970	1.000	1.000	1.500.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS1948611840				N
XS2625988347	BMW FINANCE NV	EUR	22.07.2030	N	3,250	100,845	3,095	38,100	1.000	1.000	500.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2625988347				Y
XS2102357105	BMW FINANCE NV	EUR	14.01.2032	N	0,875	85,033	3,124	45,370	1.000	1.000	500.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2102357105				N
XS2823825802	BMW INTERNATIONAL INVESTME	EUR	17.11.2032	N	3,500	100,566	3,423	73,050	1.000	1.000	850.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2823825802				Y
XS2280845145	BMW FINANCE NV	EUR	11.01.2033	N	0,200	78,187	3,144	46,360	1.000	1.000	500.000.000	N	Auto & Truck Manufacturers	N		Basis	Sell	http://www.lbbw.de/ PIB/XS2280845145				N

Muster

Gefilterte Anleihe-Auswahllisten



Nächste Telefonkonferenzen / Webkonferenzen

Webkonferenz-Termine:

- Dienstag, 04.08.2026 14h
- Dienstag, 01.09.2026 14h
- Dienstag, 15.09.2026 14h – KMK-Update
- Dienstag, 06.10.2026 14h
- Dienstag, 20.10.2026 14h – KMK-Update
- Dienstag, 03.11.2026 14h
- Dienstag, 17.11.2026 14h – KMK-Update
- Dienstag, 01.12.2026 14h

LBBW-Prognosen

(Keine Änderungen seit Kapitalmarktkompass Juli vom 07.07.2026)

Konjunktur					
in %		2024	2025	2026e	2027e
Deutschland	BIP	-0,5	0,4	0,5	0,8
	Inflation	2,3	2,2	2,7	2,3
Euroraum	BIP	1,0	1,5	0,8	1,0
	Inflation	2,4	2,1	2,9	2,4
USA	BIP	2,8	2,1	2,2	1,6
	Inflation	3,0	2,7	3,6	2,2
China	BIP	5,0	3,7	3,5	3,2
	Inflation	0,2	0,0	1,2	1,5
Welt	BIP	3,2	3,3	2,7	2,8
	Inflation	3,5	3,4	3,8	3,0

Zinsen und Spreads				
in %	aktuell	30.09.26	31.12.26	30.06.27
EZB Einlagesatz	2,25	2,50	2,50	2,50
Bund 10 Jahre	3,09	3,00	3,10	3,20
Fed Funds	3,75	3,75	3,75	3,75
Treasury 10 Jahre	4,55	4,40	4,50	4,55
BBB Bundspread (in Bp.)	90	100	110	120

Aktienmarkt				
in Punkten	aktuell	30.09.26	31.12.26	30.06.27
DAX	24 847	25 000	25 500	26 500
Euro Stoxx 50	6 227	6 200	6 300	6 400
S&P 500	7 443	7 300	7 500	7 800
Nikkei 225	64 141	65 000	66 000	67 000

Rohstoffe und Währungen				
	aktuell	30.09.26	31.12.26	30.06.27
US-Dollar je Euro	1,14	1,17	1,18	1,19
Franken je Euro	0,92	0,92	0,93	0,94
Pfund je Euro	0,85	0,85	0,85	0,85
Gold (USD/Feinunze)	4 015	4 200	4 400	4 600
Öl (Brent - USD/Barrel)	88	80	75	70

 Angehoben
 Gesenkt

Disclaimer

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz, in Liechtenstein, Hong Kong, Korea, Republic China (Taiwan), Singapore und dem Vereinigten Königreich.

Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemann-straße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen oder völlig einzustellen.

Die in dieser Ausarbeitung abgebildeten oder beschriebenen früheren Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

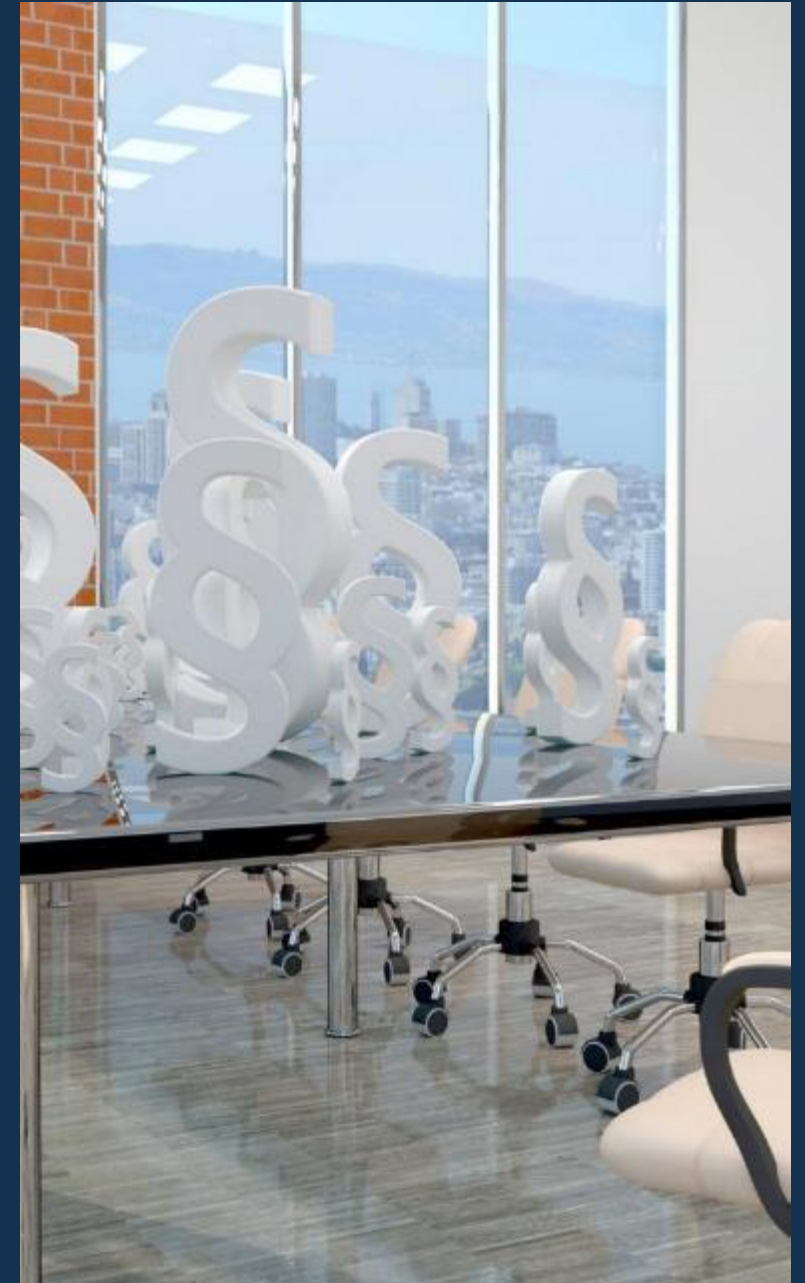
Zusätzlicher Hinweis für Empfänger in Hongkong:

„Die hierin enthaltenen Inhalte und Informationen wurden weder von der Securities and Futures Commission noch von einer anderen Regulierungsbehörde in Hongkong geprüft oder genehmigt.

Nichts in dieser Publikation stellt eine Einladung, Werbung oder ein anderes Dokument dar, welches (a) eine Aufforderung enthält oder darstellt, ein Angebot einzugehen oder abzugeben, um (i) einen Vertrag über den Erwerb, die Veräußerung, die Zeichnung oder die Übernahme von Wertpapieren abzuschließen, oder (ii) einen regulierten Investitionsvertrag oder einen Vertrag über den Erwerb, die Veräußerung, die Zeichnung oder die Übernahme eines anderen strukturierten Produkts abzuschließen; oder (b) ein Interesse an einem gemeinsamen Anlageprogramm zu erwerben oder daran teilzunehmen, bzw. ein Angebot für einen solchen Erwerb oder eine solche Teilnahme abzugeben.

Darüber hinaus enthält oder stellt diese Publikation in keinsten Weise einen „Prospekt“ im Sinne von Abschnitt 2(1) des Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Kapitel 32 der Gesetze von Hongkong) dar.

Die Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) ist nicht lizenziert, um in Hongkong regulierte Tätigkeiten durchzuführen.“



Disclaimer

Zusätzlicher Hinweis für Empfänger in Singapur:

Dieser Bericht, der von der LBBW erstellt wurde, ist für die allgemeine Verbreitung bestimmt. Er berücksichtigt weder die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation noch die besonderen Bedürfnisse einer einzelnen Person. Sie sollten Ihre spezifischen Anlageziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre persönlichen Bedürfnisse berücksichtigen, bevor Sie sich zu einem Geschäft verpflichten. Dazu gehört auch, einen unabhängigen Finanzberater hinsichtlich der Eignung der Anlage zu konsultieren. Es wird keine Garantie oder Gewährleistung für die Genauigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen übernommen. Folglich handelt jede Person, die nach diesen Informationen handelt, ausschließlich auf eigenes Risiko.

Dieser Bericht stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Abschluss eines Geschäfts mit Finanzinstrumenten dar. Jegliche geäußerten Ansichten und Meinungen können ohne vorherige Mitteilung geändert werden.

Die hierin enthaltenen Inhalte und Informationen wurden weder von der Monetary Authority of Singapore noch von einer anderen Regulierungsbehörde in Singapur geprüft oder genehmigt.

Nichts in dieser Publikation enthält oder stellt eine Einladung, Werbung oder ein anderes Dokument dar, das eine Aufforderung darstellt oder enthält, ein Angebot einzugehen, um einen Vertrag über den Erwerb, die Veräußerung, die Zeichnung oder den Abschluss eines Geschäfts mit Anlageprodukten (wie im Financial Advisers Act 2001 definiert) abzuschließen.

Darüber hinaus enthält oder stellt diese Publikation keinesfalls einen „Prospekt“ im Sinne des Securities and Futures Act 2001 dar.

Die Informationen werden in Singapur von der Landesbank Baden-Württemberg (LBBW) bereitgestellt, die als „Exempt Financial Adviser“ gemäß dem Financial Advisers Act 2001 definiert ist und der Regulierung durch die Monetary Authority of Singapore unterliegt. Sie sind nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen oder Institutionen in Ländern oder Jurisdiktionen bestimmt, in denen eine solche Verbreitung oder Nutzung gegen geltendes Recht oder Vorschriften verstoßen würde.“

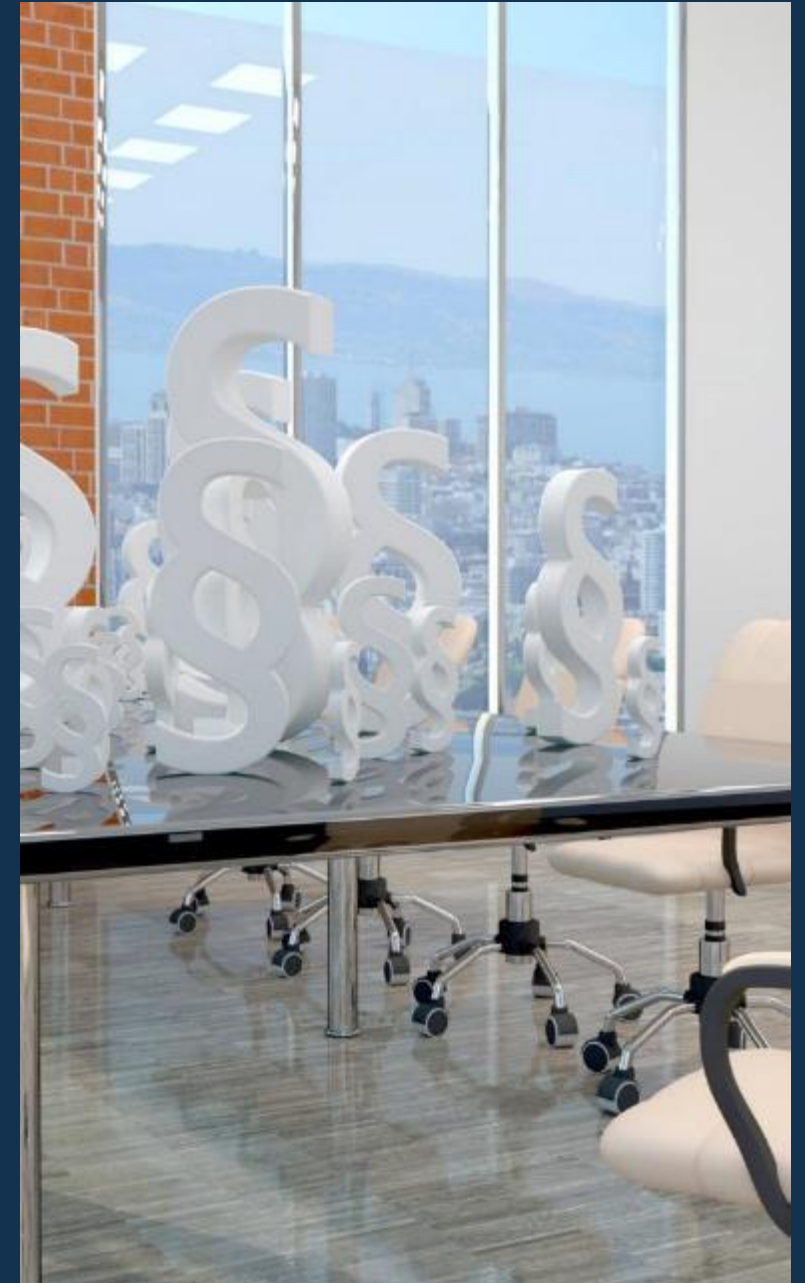
Zusätzlicher Hinweis für Empfänger in Korea:

Dieser Bericht wird Ihnen zur Verfügung gestellt und sollte keinesfalls dahingehend ausgelegt werden, dass die LBBW (oder eine ihrer verbundenen Unternehmen) in der Republik Korea (Korea) eine Anlage vermittelt, Finanzanlageprodukte zum Verkauf anbietet oder ein öffentliches Angebot für Wertpapiere durchführt.

Die LBBW gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Berechtigung der Empfänger dieses Berichts zum Erwerb von Finanzanlageprodukten gemäß den Gesetzen Koreas, einschließlich, aber nicht beschränkt auf das Devisentransaktionsgesetz (Foreign Exchange Transaction Act) und die dazu erlassenen Regeln und Vorschriften.

Zusätzlicher Hinweis für Empfänger in Republic China (Taiwan):

Dieser Bericht kann Empfängern in Republic China (Taiwan) von außerhalb der Republic China (Taiwan) zur Verfügung gestellt werden, darf jedoch weder innerhalb der Republic China (Taiwan) verbreitet noch weiterverbreitet werden. Er stellt keine Empfehlung von Wertpapieren in Republic China (Taiwan) dar und darf auch nicht als Grundlage für eine solche Empfehlung verwendet werden.



Disclaimer

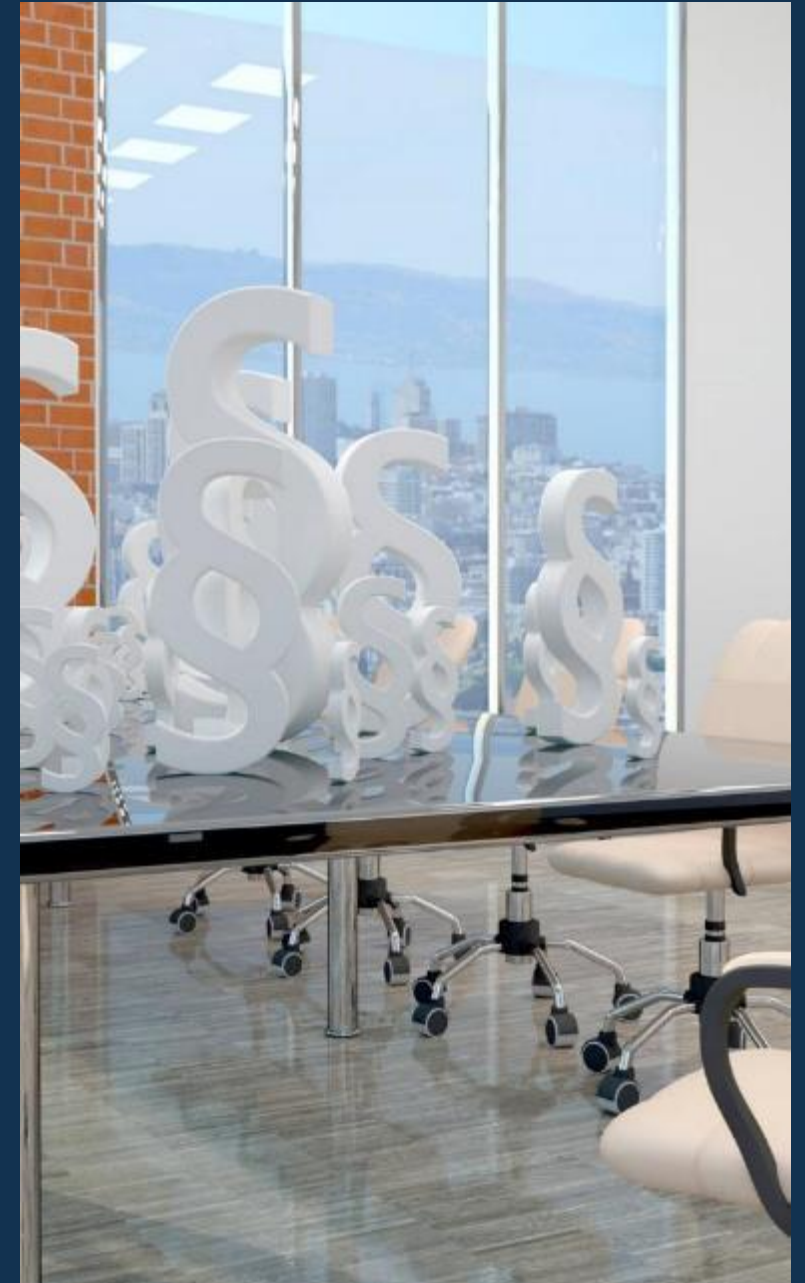
Zusätzlicher Hinweis für Empfänger im Vereinigten Königreich:

LBBW ist autorisiert und wird reguliert von der Europäischen Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main (Deutschland) sowie von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn (Deutschland) und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main (Deutschland). Zudem ist die LBBW durch die Prudential Regulation Authority (PRA) autorisiert und unterliegt der Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA) sowie einer eingeschränkten Regulierung durch die Prudential Regulation Authority. Details zum Umfang der Regulierung durch die Prudential Regulation Authority sind auf Anfrage bei uns erhältlich.

Diese Publikation wird ausschließlich an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien durch die LBBW verteilt und nicht an Privatkunden. Im Sinne dieser Regelung bezeichnet „Privatkunde“ eine Person, die eine oder mehrere der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (i) ein Kunde im Sinne von Punkt (7) des Artikels 2(1) der UK-Version der Verordnung (EU) 600/2014, die durch den European Union (Withdrawal) Act 2018 (EUWA) Teil des UK-Rechts ist (UK MiFIR), der kein professioneller Kunde im Sinne von Punkt (8) des Artikels 2(1) der UK MiFIR ist; oder (ii) ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000 (FSMA, in der jeweils aktuellen Fassung) sowie der darunter erlassenen Regeln und Verordnungen (die bis zum 31. Dezember 2020 – dem Tag des Endes der Übergangsperiode – zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 über den Versicherungsvertrieb galten), wobei dieser Kunde kein professioneller Kunde im Sinne von Punkt (8) des Artikels 2(1) der UK MiFIR wäre; oder (iii) kein qualifizierter Anleger im Sinne der UK-Version der Verordnung (EU) 2017/1129 über den Prospekt, der bei einem öffentlichen Angebot von oder der Zulassung von Wertpapieren zum Handel auf einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist, die durch den EUWA Teil des UK-Rechts geworden ist (UK Prospektverordnung).

Diese Publikation wurde von der LBBW ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Sie spiegelt die Ansichten der LBBW wider und bietet keine objektive oder unabhängige Sicht auf die behandelten Themen. Die Publikation sowie die darin geäußerten Ansichten stellen weder eine persönliche Empfehlung noch Anlageberatung dar und sollten nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Die Eignung einer bestimmten Anlage oder Strategie hängt von den individuellen Umständen des Anlegers ab. Sie sollten eigenständig prüfen, ob die in dieser Publikation enthaltenen Informationen für Sie von Relevanz und hinreichend sind, sowie weitere Erkundigungen einholen, einschließlich der Einholung unabhängiger Finanzberatung, bevor Sie an einer Transaktion in Bezug auf die in dieser Publikation genannten Finanzinstrumente teilnehmen.

Unter keinen Umständen dürfen die in dieser Publikation enthaltenen Informationen als Angebot zum Verkauf oder als Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf eines bestimmten Investments oder Wertpapiers verwendet oder betrachtet werden. Weder die LBBW noch eines ihrer Tochterunternehmen oder verbundenen Unternehmen, noch ihre Geschäftsführer, Mitarbeiter, Berater oder Beauftragten übernehmen Verantwortung oder Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der in dieser Publikation enthaltenen Informationen (oder dafür, ob Informationen in der Publikation ausgelassen wurden) oder anderer relevanter Informationen, unabhängig davon, ob diese schriftlich, mündlich, in visueller oder elektronischer Form übermittelt oder zugänglich gemacht wurden. Ebenso haftet LBBW nicht für Verluste, die sich aus der Verwendung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder anderweitig im Zusammenhang damit ergeben.



Disclaimer

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen, Aussagen und Meinungen stellen keine öffentliche Aufforderung dar und sind auch nicht Teil einer solchen. LBBW übernimmt keine Verantwortung für Tatsachen, Empfehlungen, Meinungen oder Ratschläge, die in einer solchen Publikation enthalten sind, und lehnt ausdrücklich jegliche Verantwortung für Entscheidungen oder die Eignung eines Wertpapiers oder einer Transaktion ab, die darauf basieren. Entscheidungen, die ein professioneller Kunde oder eine geeignete Gegenpartei trifft, um ein Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, beruhen ausschließlich auf deren eigenen Überlegungen und werden in keiner Weise von LBBW unterstützt, beeinflusst oder dieser zugeschrieben.

Die LBBW erbringt keine Anlage-, Steuer- oder Rechtsberatung. Bevor Sie eine Transaktion auf Grundlage der in dieser Publikation enthaltenen Informationen eingehen, sollten Sie in Zusammenarbeit mit Ihren eigenen Anlage-, Rechts-, Steuer-, Regulierungs- und Buchhaltungsberatern die wirtschaftlichen Risiken und Vorteile sowie die rechtlichen, steuerlichen, regulatorischen und buchhalterischen Eigenschaften und Konsequenzen der Transaktion ermitteln.

Mitteilung zum Urheberrecht: © 2014, Moody's Analytics, Inc., Lizenzgeber und Konzerngesellschaften ("Moody's"). Alle Rechte vorbehalten. Ratings und sonstige Informationen von Moody's ("Moody's-Informationen") sind Eigentum von Moody's und/oder dessen Lizenzgebern und urheberrechtlich oder durch sonstige geistige Eigentumsrechte geschützt. Der Vertriebs Händler erhält die Moody's-Informationen von Moody's in Lizenz. Es ist niemandem gestattet, Moody's-Informationen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Moody's ganz oder teilweise, in welcher Form oder Weise oder mit welchen Methoden auch immer, zu kopieren oder anderweitig zu reproduzieren, neu zu verpacken, weiterzuleiten, zu übertragen zu verbreiten, zu vertreiben oder weiterzuverkaufen oder zur späteren Nutzung für einen solchen Zweck zu speichern. Moody's® ist ein eingetragenes Warenzeichen.

Erstellt am: #RELEASE_DATE#

