



Deutsche Bank  
Unternehmensbank

# Nachhaltigkeit aus Sicht der Finanzindustrie – Erwartungen und Finanzierungsmöglichkeiten

Hessenmetall Nachhaltigkeitsforum

September 2024, Bodo Sentker - Leiter ESG Client Solutions Firmenkunden Deutschland



# Übersicht der Inhalte

1

Relevanz von Nachhaltigkeit

2

Rolle der Finanzindustrie bei der nachhaltigen Transformation

3

Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft







4

Finanzierung der nachhaltigen Transformation

# Nachhaltigkeit hat immense Auswirkungen auf Unternehmen und Geschäftskunden!



Nachhaltigkeit in Form der Berücksichtigung von ökologischen, sozialen und führungsbezogenen Faktoren ist für Unternehmen wichtig aus mehreren Gründen

-  Weltweite Verpflichtung von Akteuren, substantiell zur Verbesserung von Umwelt- und Lebensbedingungen beizutragen
-  Konsumentennachfrage verändert sich, Abnehmer erwarten nachhaltige Zulieferer
-  Nachhaltigkeit bestimmt die Attraktivität als Arbeitgeber
-  ESG als Treiber von Innovation, Wettbewerbsfähigkeit und Wachstum
-  Regulatoren und Aufsichtsbehörden forcieren Transparenz und Transformation zu mehr Nachhaltigkeit in Kredit- und Realwirtschaft
-  ESG-Ansätze werden bei Unternehmens- und Kreditrisikobewertungen stärker berücksichtigt



# Befassen mit Nachhaltigkeit vermeidet nicht nur Risiken sondern bietet auch Chancen



## Nachhaltigkeit als Chance und zur Sicherung eines zukunftsfähigen Geschäftsmodells

Image, Marke,  
Wettbewerbs-  
fähigkeit

Innovation

Neue Dienst-  
leistungen,  
Produkte und  
Märkte

Kosten-  
reduktion

Zugang zu  
Kapital

Mitarbeiter-  
engagement

Sicherung  
Ressourcen-  
zugang und  
-qualität



# Übersicht der Inhalte

1

Relevanz von Nachhaltigkeit

2

Rolle der Finanzindustrie bei der nachhaltigen Transformation

3

Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft

4

Finanzierung der nachhaltigen Transformation

# Exkurs: Der EU Green Deal



## Zwischenziele bzgl. Klima & Energie bis 2030:

Reduktion Treibhausgas-Emissionen um 55%  
(Fit for 55)<sub>ggü. 1990</sub>

32% Anteil erneuerbare Energien

32,5% Steigerung Energieeffizienz

Umgestaltung  
der Wirtschaft in  
der EU für eine  
nachhaltige  
Zukunft

## Ziele bis 2050:

Klimaneutralität bis 2050

Abkoppelung Wirtschaftswachstum von  
Ressourcenverbrauch

Inklusiver Übergang

## EU Action Plan on Financing Sustainable Growth mit folgenden Zielen:

- Lenkung des Kapitals in Richtung Nachhaltigkeit ➔ Ausrichtung Kapitalflüsse hin zu nachhaltiger Wirtschaft & Transformation
- Berücksichtigung ESG-Risiken ➔ Einbettung der Nachhaltigkeit in das Risikomanagement
- Förderung der Transparenz ➔ Transparenz seitens Banken & Unternehmen

# Rolle der Finanzwirtschaft



Einbettung der Nachhaltigkeit in das Risikomanagement



Klimastresstest\*



Leitlinien für die Kreditvergabe und Überwachung\*



Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken\*



Transparenz seitens Banken & Unternehmen



...Risikomanager

...Wachstumsförderer

Banken als...

Transparenz auch für Abnehmer wichtig – LkSG, CSDDD, CO2 Scope 3 vorgelagerte Emissionen, ESRS S2...

Erfordert: Transparenz

...Transformationspartner

Ausrichtung Kapitalflüsse hin zu nachhaltiger Wirtschaft



Action plan on financing sustainable growth\*



& Transformation

# Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft Auswirkungen auf Kunden



## Was ist das?

## Umsetzung bei der Deutschen Bank



Einbezug von Nachhaltigkeitsrisiken bei der Kreditvergabe

Physische Risiken

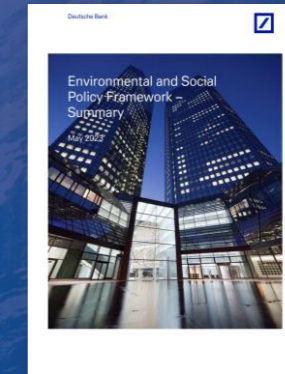


Übergangsrisiken (Transitionsrisiken)



- Management Umwelt- und Sozialrisiken gem. „Environmental and Social Policy Framework“ z.B. mit Einschränkungen bei Kohlefinanzierungen, etc\*

- Risikomanagementstrategie gem. „Climate and Environmental Risk Management Policy“\*\*



\*Quelle: <https://www.db.com/files/documents/csr/sustainability/Deutsche-Bank-ES-Policy-Framework-English.pdf> & <https://investor-relations.db.com/files/documents/annual-reports/2023/Non-Financial-Report-2022.pdf> & [https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/sdd/10-SDD-Sustainability-Journey-Presentation.pdf?language\\_id=1](https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/sdd/10-SDD-Sustainability-Journey-Presentation.pdf?language_id=1)



# Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft Auswirkungen auf Kunden



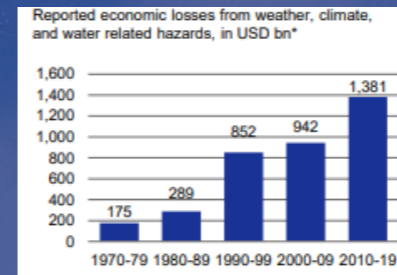
## Warum machen Banken das?

Klimarisiken werden zu Finanzrisiken...

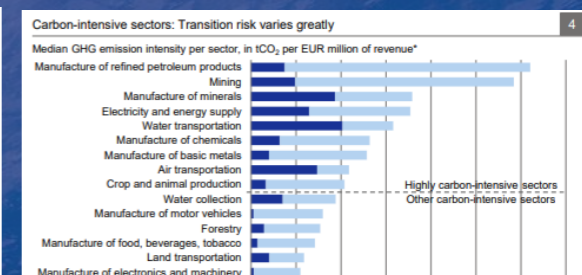
...und nehmen zu



Klimabezogene Verluste steigen massiv an:



Transitionsrisiken vor allem bei CO2 intensiven Sektoren:



## Regulatoren erwarten Einbezug von ESG Risiken in die Kreditprozesse der Banken

Europ. Zentralbank	Europ. Bankenaufsicht	Dt. Bankenaufsicht
<p>Guide on climate-related and environmental risks - Supervisory expectations relating to risk management and disclosure</p> <p>Link: <a href="https://www.ecb.europa.eu/press/pr/20220623climate_en.pdf">Guide on climate-related and environmental risks (europa.eu)</a></p>	<p>2022 climate risk stress test</p> <p>Link: <a href="https://www.ecb.europa.eu/press/pr/20220623climate_en.pdf">2022 climate risk stress test (europa.eu)</a></p>	<p>Merkblatt zum Umgang mit Nachhaltigkeitsrisiken</p> <p>Link: <a href="#">Link</a></p>
<p>Walking the talk - Banks gearing up to manage risks from climate change and environmental degradation - Results of 2022 thematic review...</p> <p>Link: <a href="https://www.ecb.europa.eu/press/pr/20220623climate_en.pdf">Walking the talk - Banks gearing up to manage risks from climate change (europa.eu)</a></p>	<p>Guidelines on loan origination and monitoring / Leitlinien für die Kreditvergabe und Überwachung</p> <p>Link: <a href="https://www.ecb.europa.eu/press/pr/20220623climate_en.pdf">Final Report on GL on loan origination and monitoring_COR_DE.docx (europa.eu)</a></p>	



## Was ist das?

Nachhaltiges  
Finanzierungsgeschäft /  
Sustainable Finance

„Use of Proceeds“  
nachhaltiger Verwendungszweck

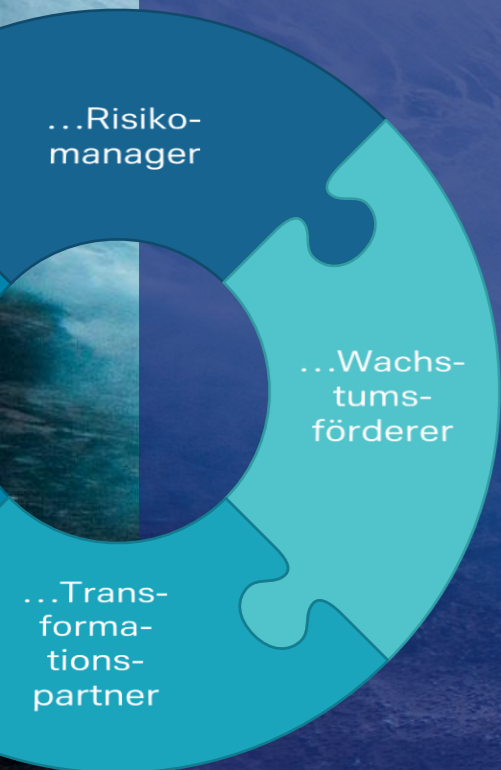


„Sustainability Linked“  
gekoppelt an Nachhaltigkeitsziele



## Umsetzung bei der Deutschen Bank

- Ziel: 500 Mrd. bis 2025...
- ...definiert im „Sustainable Finance Framework“\*...
- ...„grün“ refinanziert über das „Sustainable Instruments Framework“\*





## Was ist das?

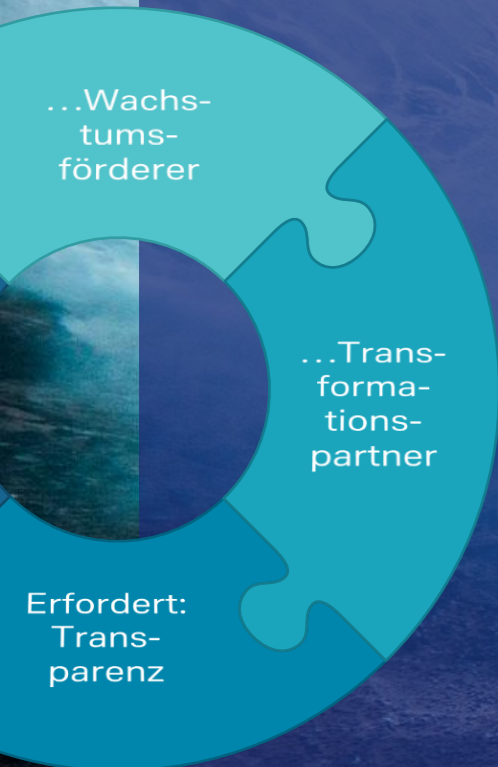
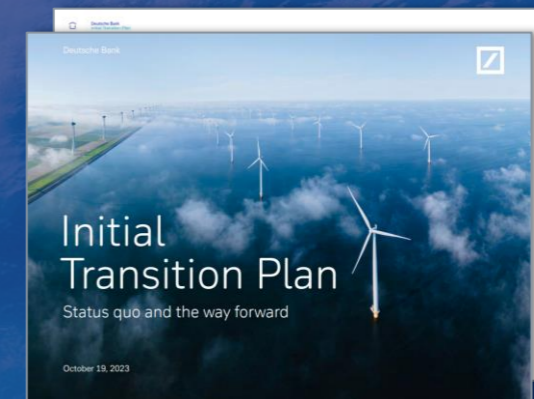
Finanzierung des Übergangs /  
der Transformation zu Netto-Null\*

„Wir wollen unsere Kunden weltweit dazu ermutigen, mit  
uns gemeinsam die erforderliche Transformation  
anzugehen,“ sagt Sewing.

Dabei geht es darum, die Summe der Emissionen zu  
verringern, welche die Bank in ihrem Kreditgeschäft  
indirekt finanziert.

## Umsetzung bei der Deutschen Bank

- Ermittlung finanzierte Emissionen...
- ...ergänzt um Netto-Null-Ziele für 7 CO2-intensive Sektoren

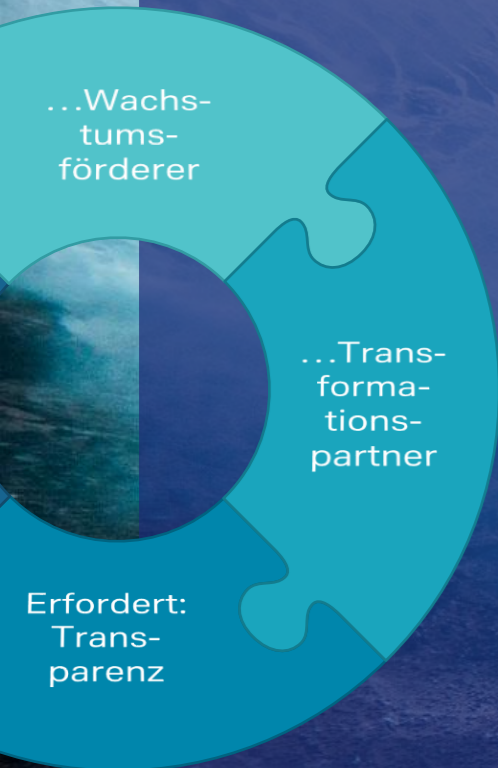


# Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft Auswirkungen auf Kunden



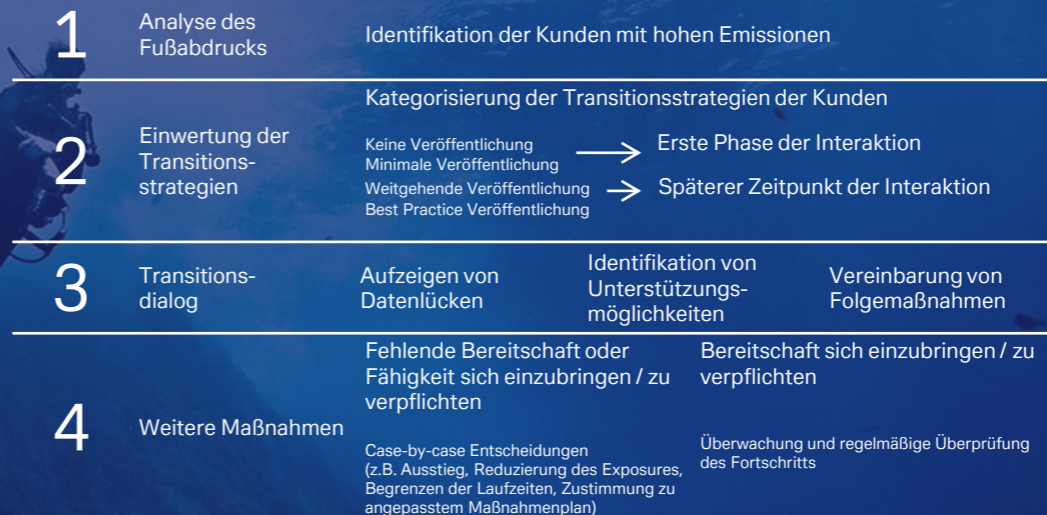
## Die 7 Sektoren sind...

## ...mit folgenden Net-Zero-Zielen...



Finanzierte Emissionen (55% der finanzierten Emissionen des Unternehmenskreditportfolios)		Scope	Metric	Basis (2021/22)	Ziel (2030)	Ziel 2050
Öl & Gas Upstream	3	Absolute finanzierte Emissionen (MtCO2/Jahr)		23,4	-23%	-90%
Stromerzeugung	1	Physische Emissionsintensität (kgCO2e/MWh)		396	-69%	-100%
Automobilhersteller inkl. leichter Nutzfahrzeuge	3	Emissionsintensität (gCO2/Fahrzeug km)		190	-59%	-100%
Stahl	1+2	Physische Emissionsintensität (kgCO2e/t Stahl)		1.519	-34%	-92%
Kohlebergbau	3	Absolute finanzierte Emissionen (MtCO2/Jahr)		7,9	-49%	-97%
Zement	1+2	Physische Emissionsintensität (kgCO2e/t Zement)		731	-29%	-98%
Schifffahrt	1	Poseidon Prinzipien Portfolio Level Angleichungswert (in %)		1,05**	0%	0%

## ... und entsprechendem Kundendialog



Quellen: [https://www.db.com/news/detail/20230302-deutsche-bank-announces-additional-measures-to-reinforce-net-zero-commitment?language\\_id=3](https://www.db.com/news/detail/20230302-deutsche-bank-announces-additional-measures-to-reinforce-net-zero-commitment?language_id=3) & [https://www.db.com/files/documents/csr/sustainability/Residential-Real-Estate--Leading-to-Net-Zero.pdf?language\\_id=1](https://www.db.com/files/documents/csr/sustainability/Residential-Real-Estate--Leading-to-Net-Zero.pdf?language_id=1) & <https://www.db.com/files/documents/Towards-net-zero-emissions.pdf> & [https://www.db.com/news/detail/20230531-deutsche-bank-publishes-details-of-its-sustainability-strategy-in-residential-real-estate?language\\_id=3](https://www.db.com/news/detail/20230531-deutsche-bank-publishes-details-of-its-sustainability-strategy-in-residential-real-estate?language_id=3) & [https://www.db.com/news/detail/20221021-deutsche-bank-publishes-targets-for-carbon-footprint-reduction?language\\_id=1](https://www.db.com/news/detail/20221021-deutsche-bank-publishes-targets-for-carbon-footprint-reduction?language_id=1) & <https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/transition-plan/>

# Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft Auswirkungen auf Kunden



## Was ist das?

Nachhaltigkeitsinformationen & Daten anfordern und selber berichten



Unternehmen



ESG Daten



Nachh.k.b. U.  
(Taxonomiequoten)



Banken



Nachh.k.b. Bk.  
(Green Asset Ratio)

## Umsetzung bei der Deutschen Bank

Berichterstattung nichtfinanzieller Bericht:

- EU Taxonomiefähigkeit (in 2023) & -konformität (in 2024) des Kreditbuches – Green Asset Ratio



### Angaben gemäß Artikel 8 der Taxonomieverordnung

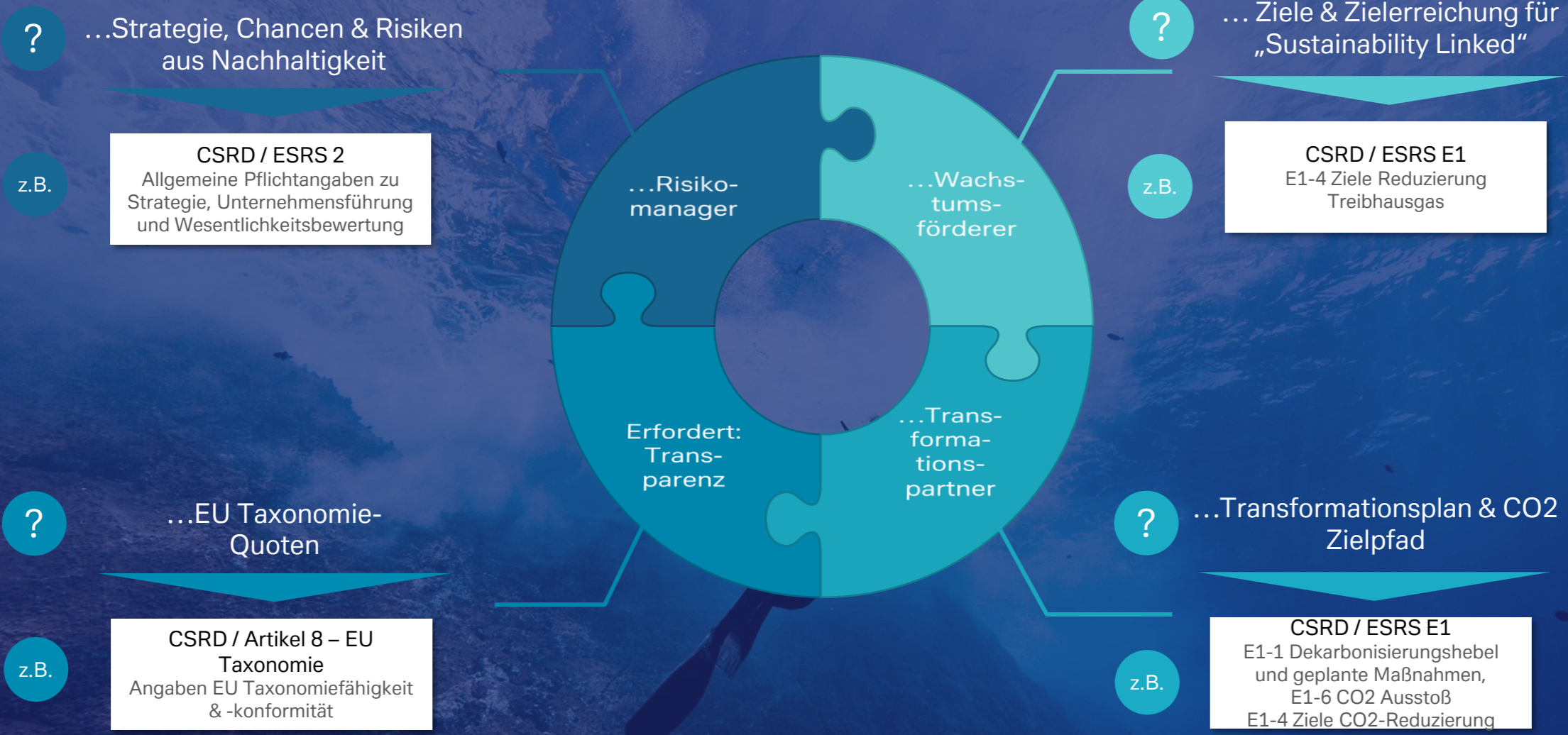
Überblick über die von Kreditinstituten nach Artikel 8 der Taxonomieverordnung offenzulegenden KPI

	Bestand Grüne Aktiva-Quote (GAR)	Gesamte ökologisch nachhaltige Vermögenswerte 7,546 (Turnover)	Umsatz - KPIs	CapEx KPIs	% Erfassung (an den Gesamtaktiva)	% der nicht im Zähler der GAR erfassten Vermögenswerte (Artikel 7(2) und (3) und Abschnitt 1.1.2. von Annex V)	% der nicht im Nenner der GAR erfassten Vermögenswerte (Artikel 7(1) und Abschnitt 1.2.4 von Annex V)
						18,0	26,2
Haupt-KPI	8,928 (Capex)		1,3	1,5			

# Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft Was wollen Banken von Kunden wissen...



## ...vs. was kommt mit CSRD & ESRS?



Beispielhaft, ohne Obligo. Wichtiger Hinweis: Es soll gezeigt werden, dass sich ähnliche Informationserfordernisse, wie sie von Banken zukünftig gegenüber Unternehmen erwartet werden, auch im Rahmen der kommenden Nachhaltigkeitsberichterstattung ergeben und in diesem Rahmen gefordert sind. Ob darüber hinaus eventuell zusätzliche Informationen im allgemeinen oder im Einzelfall notwendig sind, kann aktuell noch nicht beurteilt und deshalb nicht ausgeschlossen werden. Zu den konkreten Informationserfordernissen aus der kommenden Nachhaltigkeitsberichterstattung sprechen Sie bitte mit Ihrem Steuerberater oder Wirtschaftsprüfer.

? Mögliche Fragestellung von Banken

z.B. Beispielhaft notwendige Angaben im Nachhaltigkeitsbericht



# Übersicht der Inhalte

1

Relevanz von Nachhaltigkeit

2

Rolle der Finanzindustrie bei der nachhaltigen Transformation

3

Zukünftige Anforderungen und Unterstützung seitens der Finanzwirtschaft

4

Finanzierung der nachhaltigen Transformation

# Sustainable Finance Lösungen



\* [https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/sustainability-deep-dive?language\\_id=3](https://www.db.com/what-we-do/responsibility/sustainability/sustainability-deep-dive?language_id=3)



# Beispiele für Sustainable Finance Transaktionen



## Grüne Kredite (Use of proceeds Konzept)



„Der Batteriehersteller ACC sichert sich die Finanzierung von drei europäischen Fabriken in Höhe von 4,4 Milliarden Euro“



„Salzgitter-Konzern sichert sich zwei ECA\*-gedeckte Green-Loan-Finanzierungen über insgesamt 500 Mio. Euro“



Kredit Nr. 240, 241

KfW-Umweltprogramm

Umwelt schützen und Ressourcen schonen

## Sustainability Linked Kredite



results. KundenProjekt – Dr. Babor GmbH & Co. KG  
Kredite als Anreiz für nachhaltiges Wirtschaften



Das Familienunternehmen Babor hat sich zu einer der erfolgreichsten Luxuskosmetikmarken entwickelt. Nachhaltiges Wirtschaften prägt von Anfang an die Firmenphilosophie. Das zahlt sich inzwischen auch bei den Kreditkonditionen aus.

### Steckbrief

- Sustainability-linked Loan über ein Volumen von 15 Millionen Euro für den Bau eines Produktions- und Logistikzentrums
- Koppelung der Zinsmarge an eine Reduzierung der CO<sub>2</sub>-Emissionen im Volumen von 50 Prozent

### Steckbrief

- Sustainability-linked Tilgungskredit über ein Volumen von 18 Millionen Euro und mit einer Laufzeit von sieben Jahren für den Bau einer neuen Fertigungslinie
- Kopplung der Zinsmarge an zwei ESG-KPIs: spezifischer Energieverbrauch und Unfallquote

results. KundenProjekt – DTS Systemoberflächen GmbH  
Expansion mit gutem Gewissen



Die DTS Systemoberflächen GmbH stellt elektronenstrahlgehärtete Oberflächen für eine Vielzahl von Anwendungen her. Eine neue Fertigungslinie finanziert das Familienunternehmen mit einem an Nachhaltigkeitsziele gekoppelten Kredit.

Quellen: <https://www.deutsche-bank.de/ub/results/results-kundenprojekt/babor.html>  
und <https://www.deutsche-bank.de/ub/results/results-kundenprojekt/dts.html>

Beiträge von Reuters, Green Steel World und Bloomberg sind frei übersetzt, ohne Obligo  
\*ECA = Exportkreditagentur

# Wenn Sie mehr erfahren möchten: Unser Onlineangebot



## Nachhaltige Finanzlösungen

Wir wollen die ESG-Reise unserer Geschäfts- und Firmenkunden unterstützen: das Bewusstsein für Nachhaltigkeit erhöhen, ESG-Relevanz verstehen, geeignete Nachhaltigkeitsstrategien entwickeln und Zugang zu nachhaltigen Finanz- und Beyond-Banking-Lösungen bieten. All das finden Sie auf unserer Webseite zu „Nachhaltigen Finanzlösungen“, erreichbar über [deutsche-bank.de](https://www.deutsche-bank.de) > Unternehmenskunden > Unsere Lösungen

### Checkliste zur Standortbestimmung

**Checkliste**

- Analyse aller Beteiligten und der relevanten Themenstellungen
- Konkretion der strategischen Leitpläne
- Setzen von ambitionierten und realistischen Zielen
- Engagement transparent und offen kommunizieren
- Umsetzen der Strategie durch nachhaltige Finanzprodukte

### Häufige Fragen und Begriffe

**Kurz erklärt - häufige Fragen und Begriffe**

- Was ist ESG?
- Was ist ein ESG Rating?
- Was ist ein ESG Score?
- Was ist ein ESG Faktor?
- Was ist ein ESG Risiko?
- Was ist ein ESG Opportunity?
- Was ist ein ESG Impact?
- Was ist ein ESG Controversy?
- Was ist ein ESG Disruptor?
- Was ist ein ESG Enabler?
- Was ist ein ESG Barrier?
- Was ist ein ESG Catalyst?
- Was ist ein ESG Driver?
- Was ist ein ESG Headwind?
- Was ist ein ESG Tailwind?
- Was ist ein ESG Challenge?
- Was ist ein ESG Advantage?
- Was ist ein ESG Disadvantage?
- Was ist ein ESG Risk Factor?
- Was ist ein ESG Opportunity Factor?
- Was ist ein ESG Impact Factor?
- Was ist ein ESG Controversy Factor?
- Was ist ein ESG Disruptor Factor?
- Was ist ein ESG Enabler Factor?
- Was ist ein ESG Barrier Factor?
- Was ist ein ESG Catalyst Factor?
- Was ist ein ESG Driver Factor?
- Was ist ein ESG Headwind Factor?
- Was ist ein ESG Tailwind Factor?
- Was ist ein ESG Challenge Factor?
- Was ist ein ESG Advantage Factor?
- Was ist ein ESG Disadvantage Factor?

### Gute Gründe für nachhaltiges Wirtschaften

- Gesellschaft**  
Wahrgenommene Verantwortung des Unternehmens gegenüber der Gesellschaft und Unterstützung sozialer und Umweltbelange
- Kunden & Akzeptanz**  
Kunden bevorzugen nachhaltige Produkte und Dienstleistungen
- Mitarbeiter**  
Nachhaltigkeit verbessert die Attraktivität als Arbeitgeber
- Wettbewerber**  
ESG-Faktoren werden zunehmend in Geschäftsentscheidungen berücksichtigt
- Regulatoren & Aufsicht**  
Regulatorische Anforderungen werden zunehmend durch Nachhaltigkeitsfaktoren beeinflusst
- Banken & Investoren**  
ESG-Faktoren werden zunehmend in Kreditentscheidungen und Investitionsentscheidungen berücksichtigt

### Online Kredit-Abschluss mit Zinsnachlass

**Umweltkredit: Nachhaltigen ERFOLG möglich machen**

- Zinsnachlass von 0,15 % p.a.
- Für nachhaltige Investitionen
- Direkt online beantragen

[Mehr erfahren >](#)

### Funktionsweise nachhaltiger Finanzierungen

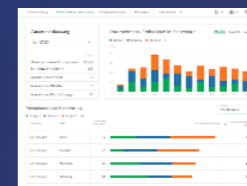
**Green and Social Loan**

**Sustainability-Linked Loan**

Green and Social Loan: Ein Kredit, der für umweltfreundliche und soziale Investitionen verwendet werden kann.

Sustainability-Linked Loan: Ein Kredit, dessen Zinssatz von den ESG-Leistungen des Kreditnehmers abhängt.

### CO2 Rechner



### Angebot Nachhaltigkeitsdialog

**Ihre Vorteile**

- Umfassender Überblick** zu regulatorischen Anforderungen und Möglichkeiten
- Experten-Wissen** über Branchen und Nachhaltigkeitsstrategien
- Individuelle Lösungen** mit Nachhaltigkeitsbezug passend zu Ihrem Bedarf

### Beratungstermin

[Beratung vereinbaren](#)

### Registrierung Webevent

**Finanzierung ist ein nachhaltiges Investment**

[Registrieren](#)

### Artikel, Videos

[Nachhaltigkeit](#)

Lesen Sie mehr über:

- Artikel
- Videos
- Infografiken

...and more to come

# Vielen Dank



Deutsche Bank

Bodo Sentker  
Leiter ESG Client Solutions Firmenkunden Deutschland  
Corporate Bank

Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main

069 910 34568  
bodo.sentker@db.com

Gerne stehen Ihre Kundenbetreuerinnen und Kundenbetreuer Ihnen für Rückfragen zur Verfügung

Sollten Sie noch keinen Kundenbetreuer bei der Deutschen Bank haben, können Sie in unserem Onlineangebot auch einen Beratungstermin vereinbaren:



Beratung vereinbaren

# Wichtige Hinweise



Die vorstehenden Angaben in dieser Präsentation der Deutschen Bank AG stellen keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar. Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers wieder, die nicht notwendigerweise der Meinung der Deutsche Bank AG oder ihrer assoziierten Unternehmen entspricht. Alle Meinungen können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Meinungen können von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Deutschen Bank veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden. Die vorstehenden Angaben werden nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der vorstehenden Angaben oder Einschätzungen wird keine Gewähr übernommen.

© Copyright 2024 Deutsche Bank

Alle Rechte vorbehalten. Die Unterlagen dürfen nur nach vorheriger Zustimmung vervielfältigt, verarbeitet oder verbreitet werden.

Diese Präsentation dient lediglich zu Informationszwecken und bietet einen allgemeinen Überblick über das Leistungsangebot der Deutschen Bank. Das enthaltene Serviceangebot entspricht dem Stand 08-2024, zukünftige Änderungen sind vorbehalten. Diese Präsentation und die allgemeinen Angaben zum Leistungsangebot dienen lediglich der Veranschaulichung, es können keinerlei (vertragliche oder nicht-vertragliche) Verpflichtungen oder Haftungsansprüche der Deutsche Bank AG oder ihrer Konzerngesellschaften daraus abgeleitet werden. Soweit Informationen aus öffentlich zugänglichen Quellen entnommen worden sind, übernimmt die Deutsche Bank AG oder ihre Konzerngesellschaften keinerlei Haftung für aus ihrem Gebrauch entstehende Schäden oder für aus ihrem Gebrauch resultierende Urheberrechtsverletzungen oder der Verletzung Rechte Dritter.

Soweit Finanzinstrumente dargestellt werden, genügen die Texte nicht allen Vorschriften zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen. Es besteht auch kein Verbot für den Ersteller oder für das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen, vor bzw. nach Veröffentlichung dieser Unterlagen mit den entsprechenden Finanzinstrumenten zu handeln. Einzelheiten zu der Ausgestaltung der erwähnten Finanzinstrumente bzw. Geschäfte sind den jeweiligen Vertragsbedingungen zu entnehmen. Die vorstehenden Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Beschreibung der Finanzinstrumente bzw. Geschäfte. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der Vertragsbedingungen getroffen werden. Alle Kurse sind freibleibend. Sie werden nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse/Preise. Aus der Wertentwicklung in der Vergangenheit kann nicht auf zukünftige Erträge geschlossen werden. Der Vertrieb der Finanzinstrumente ist in verschiedenen Rechtsordnungen eingeschränkt. Insbesondere dürfen die Finanzinstrumente weder innerhalb der Vereinigten Staaten noch an bzw. zugunsten von US-Personen zum Kauf oder Verkauf angeboten werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den Vereinigten Staaten, Kanada, Großbritannien oder Japan sowie seine Übermittlung an US-Personen, sind untersagt.