

Quotrix

▶ Handel ohne Courtage  
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

23. August 2024

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Die **Bundesregierung** will mit einem neuen Gesetzespaket für mehr Investitionen in Wachstumsfirmen und Infrastrukturprojekte sorgen. Dazu sollen rechtliche und steuerliche Rahmenbedingungen attraktiver gestaltet werden. Das geht aus einem Gesetzentwurf des Bundesfinanzministeriums hervor, der dem Handelsblatt vorliegt. „Ziel dieses Gesetzentwurfs ist es, die Wettbewerbsfähigkeit und Attraktivität des Finanzstandortes Deutschland weiter zu stärken und insbesondere die Finanzierungsoptionen für junge, dynamische Unternehmen zu verbessern“, heißt es im Entwurf für das zweite Zukunftsfinanzierungsgesetz.

**Deutschland:** **Erzeugerpreise** Juli 127,9 nach 127,7 im Juni

**Norwegen:** **Zentralbank** belässt den Leitzins bei 4,50 Prozent

**Schweden:** **Zentralbank** senkt den Leitzins um 0,25% auf 3,50 Prozent

**Türkei:** **Zentralbank** belässt den Leitzins bei 50,00 Prozent mit der Begründung das die Inflation im Juli auf 61,8% zurückgegangen ist nach 71,6% im Juni. Die türkische Lira gibt daraufhin weiter nach und fällt auf ein Rekordtief zum US-Dollar und liegt aktuell bei \$33,9326.

**EU:** **Inflationsrate** im Juli bei +2,60% gegenüber dem Vorjahr

Der **Bund Future** startete die Woche bei einem Kurs von 134,14. Dann ging es zunächst schwächer weiter und das Wochen-Tief von 134,09 wurde am Montag erreicht. Zum aktuellen Zeitpunkt notiert der Bund Future bei 134,38. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,117%, für 10-jährige bei 2,198% und für 30-jährige bei 2,439%.

Der **Euro** beginnt die Woche bei \$1,1014. Der höchste Stand in dieser Woche am Mittwoch lag bei \$1,1174, während das wöchentliche Tief \$1,1014 betrug. Aktuell liegt der Kurs bei \$1,1116.

Der **Ölkurs** eröffnete die Woche bei \$76,58. Im Anschluss wurde direkt das Hoch von \$76,87 getestet. Im Verlaufe der Woche ging es dann bergab bis auf das Wochentief von \$71,46 am Mittwoch. Aktuell notiert der Ölkurs bei \$72,46.

Der **Bitcoin** bewegt sich diese Woche in einer Spanne von \$57.582,35 und 61.384,90. Der Kurs befindet sich aktuell bei \$60.702,74.

**Gold** startet in die Woche bei \$2.509,39. Es wurde am Montag das Zwischentief von \$2.485,77 getestet. Danach ging es wieder aufwärts bis zum Allzeithoch von \$2.531,75. Der aktuelle Stand liegt bei \$2.498,89.

„Die größte Gefahr im Leben ist, dass man zu vorsichtig wird.“ – Alfred Adler, österreichischer Psychologe (1870-1937)

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main

Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

## Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesanleihe - EUR	<a href="#">DE0001102390</a>	15.02.2026	0,500%	97,24	2,482%
Bundesschatzanw. - EUR	<a href="#">DE0001104891</a>	13.09.2024	0,400%	99,85	3,645%
VW Bank GmbH - EUR	<a href="#">XS2617442525</a>	07.01.2026	4,250%	101,10	3,445%
BMW Finance – EUR	<a href="#">XS2625968347</a>	22.07.2030	3,250%	101,46	3,048%
Apple Inc - USD	<a href="#">US037833EL06</a>	05.08.2061	2,850%	67,19	4,768%

**Hinweis:** Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Bei den angegebenen Preisen handelt es sich um den letzten, auf QUOTRIX festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

## Anleihen im Fokus – Neuemissionen

**Deutsche Rohstoff** hat Zahlen für das erste Halbjahr 2024 vorgelegt. Das Rohstoff-Unternehmen aus Mannheim meldet einen Gewinnanstieg von 21,4 Millionen Euro auf 24,8 Millionen Euro. Beim Umsatz wurde ein Anstieg von 75,1 Millionen Euro auf 112,2 Millionen Euro erzielt. Zudem meldet Deutsche Rohstoff eine Rekordproduktion für das Halbjahr von 14.763 Barrel Ölequivalent pro Tag. „Das Nettoergebnis liegt über dem Vorjahr, bleibt jedoch hinter dem Rekordwert des ersten Halbjahres 2022 zurück, im Wesentlichen bedingt durch höhere Abschreibungen und geringere Einmaleffekte aus sonstigen betrieblichen Erträgen“, sagt Jan-Philipp Weitz, CEO Deutsche Rohstoff. Die Prognose für 2024 bestätigt Deutsche Rohstoff heute. Die Mannheimer gehen von einem Umsatz zwischen 210 und 230 Millionen Euro aus, das EBITDA soll zwischen 160 und 180 Millionen Euro liegen.

Die **Deutsche Konsum REIT-AG** blickt auf einen soliden Neunmonatszeitraum im Geschäftsjahr 2023/2024 zurück. Die Mieterlöse der Gesellschaft blieben in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2023/2024 gegenüber dem Vorjahresvergleichszeitraum nahezu konstant und sind leicht um 0,9 % von EUR 58,7 Mio. auf EUR 59,2 Mio. gestiegen. Das Vermietungsergebnis stieg in diesem Zuge von EUR 36,6 Mio. auf EUR 37,8 Mio. um 3,2 % an. In der Vergleichsperiode hatten periodenfremde Betriebskosten das Vermietungsergebnis spürbar belastet. Die Funds from Operations („FFO“) verringerten sich gegenüber dem Vorjahresvergleichszeitraum um 11 % und beliefen sich auf EUR 24,1 Mio. bzw. auf EUR 0,68 je Aktie (9M 2023/2024: EUR 27,0 Mio. bzw. EUR 0,77 je Aktie). Dies geht im Wesentlichen auf gestiegene Zinsaufwendungen bei variablen sowie in der jüngeren Vergangenheit abgeschlossenen Finanzierungen sowie auf gesunkene Zinserträge zurück. Die aFFO (FFO nach Abzug der kapitalisierten Modernisierungsmaßnahmen) sind um rund 24 % auf EUR 15,8 Mio. gestiegen, da im Vorjahreszeitraum im Zuge von zwei größeren Revitalisierungsprojekten mehr CAPEX-Ausgaben getätigt wurden, die zu niedrigeren aFFO geführt hatten. Bilanzwert des Immobilienportfolios zum Abschlussstichtag bei etwa EUR 1,0 Mrd. mit einer Jahresmiete von EUR rund 75,9 Mio.

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main  
Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

### Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Mecklenburg Vor. - EUR	<a href="#">DE000A383GE9</a>	22.08.2033	4,500%	100,25	2,596%
Europ.Union T-Bills - EUR	<a href="#">EU000A3L1585</a>	07.02.2025	0,000%	98,44	3,479%
Deutschland T-Bills - EUR	<a href="#">DE000BU0E204</a>	20.08.2025	0,000%	97,24	2,878%
Frankreich T-Bills - EUR	<a href="#">FR0128537232</a>	13.08.2025	0,000%	97,16	2,994%
Italien T-Bills - EUR	<a href="#">IT0005610297</a>	14.08.2025	0,000%	97,08	3,064%

### Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
US Treasury - USD	<a href="#">US91282CLF67</a>	15.08.2034	3,875%	100,68	3,799%
US Treasury - USD	<a href="#">US91282CLG41</a>	15.08.2027	3,750%	100,03	3,739%
US Treasury - USD	<a href="#">US912810UC08</a>	15.08.2054	4,250%	103,10	4,077%
Eli Lilly & Co. - USD	<a href="#">US532457CS55</a>	14.08.2054	5,050%	102,39	4,897%
Eli Lilly & Co. - USD	<a href="#">US532457CP17</a>	14.08.2027	4,150%	100,24	4,062%

**Hinweis:** Diese Zusammenstellung dient nur der Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung. Sofern Beratungsbedarf besteht, wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater. Bei den angegebenen Preisen handelt es sich um den letzten, auf QUOTRIX festgestellten Preis. Dies stellt eine Momentaufnahme dar.

Die **DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG** steht – als Teil einer umfassenden Transaktion – vor der Verlängerung ihrer Anleihe 2019/24 mit einem derzeit ausstehenden Gesamtnennbetrag von EUR 499 Millionen bis Ende 2027. Die DEMIRE hat mit den Gläubigern, die insgesamt mehr als 90 % des ausstehenden Nennbetrags der Anleihe repräsentieren, eine kommerzielle Einigung erzielt. Die DEMIRE hat damit einen wichtigen Meilenstein auf dem Weg zur Sicherung ihrer Refinanzierung erreicht. Es wurden entsprechende Vereinbarungen abgeschlossen und der formelle Prozess zur Verlängerung der Anleihe initiiert. Die Anpassung der Anleihebedingungen wird nach dem Schuldverschreibungsgesetz umgesetzt. Die Transaktion beinhaltet neben der Verlängerung der Anleihe weitere Elemente. Hierzu gehört insbesondere eine teilweise Rückzahlung der Anleihe in Höhe von insgesamt EUR 49,9 Millionen des Gesamtnennbetrags. Weiterhin wird die DEMIRE anbieten, Anleihen zu einem maximalen Preis von 76,25% des durch die teilweise Rückzahlung reduzierten Nennbetrags im Rahmen eines Tenderangebots zurückzukaufen. Für den Rückkauf stehen bis zu EUR 159,6 Millionen zur Verfügung.

Die **Bund** hat die 2,60% Bundesanleihe (WKN: BU2Z03) mit Fälligkeit 15.08.2034 um 3,673 Mrd. Euro und einer Rendite von 2,22% aufgestockt.

**BDT Media Automation GmbH** setzt profitables Wachstum im ersten Halbjahr 2024 erfolgreich fort: EBITDA steigt um 83% auf 8,4 Mio. Euro und der Halbjahresüberschuss um 121% auf 4,3 Mio. Euro. Gemäß dem ungeprüften Halbjahresabschluss, der auf der Unternehmenswebseite unter [www.bdt.de/ir](http://www.bdt.de/ir) einsehbar ist, konnte der Umsatz gegenüber dem Vorjahr um 58 % von 56,1 Mio. Euro auf 88,7 Mio. Euro gesteigert werden. Auch das Rohergebnis wuchs im Halbjahresvergleich um 48 % von 17,1 Mio. Euro auf 25,3 Mio. Euro. Das EBITDA konnte um 83 % von 4,6 Mio. Euro auf 8,4 Mio. Euro erhöht werden. Die daraus resultierende EBITDA-Marge im Verhältnis zum Umsatz nahm von 8,2 % im Vorjahr auf 9,5 % im 1. Halbjahr 2024 zu. Diese Messgröße des operativen Geschäfts bestätigt die Qualität des Produktportfolios und des Geschäftsmodells. Mit 4,3 Mio. Euro kletterte der Halbjahresüberschuss gegenüber dem Vorjahreswert von 2,0 Mio. Euro um 121 % und erreichte damit bereits nahezu das Niveau des Gesamtjahres 2023 von 4,6 Mio. Euro. In der Bilanz wirken sich das gute Ergebnis und der hohe Cash-Flow entsprechend positiv aus. Das Eigenkapital konnte von 6,8 Mio. Euro zum 31. Dezember 2023 auf 11,7 Mio. Euro zum 30. Juni 2024 und die Eigenkapitalquote damit von 15,2 % auf 22,3 % verbessert werden.

**paragon** erzielte in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 2024 Umsatzerlöse in Höhe EUR 75,4 Mio. (Vorjahr EUR 86,4 Mio.). Die Reduktion der Umsatzerlöse im Vergleich zum Vorjahreszeitraum war von der Geschäftsleitung – wie bereits berichtet – erwartet und ist im Wesentlichen durch den Verkauf des Starterbatteriegeschäfts im Herbst 2023 und die nur langsame Erholung des Abrufverhaltens der Kunden begründet. Die Steigerung der Profitabilität ist neben der Umsatzentwicklung die wichtigste Zielgröße für paragon. Hier erzielte paragon im ersten Halbjahr 2024 weitere Fortschritte. So konnte das EBITDA in den fortgeführten Geschäftsbereichen – trotz reduzierter Umsatzerlöse – von 8,1 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum auf 8,5 Mio. Euro im ersten Halbjahr 2024 erhöht werden. Damit ist die EBITDA-Quote von 9,3% im ersten Halbjahr 2023 auf 11,3% im ersten Halbjahr 2024 gestiegen. Aufgrund der deutlich reduzierten Verschuldung und des Wegfalls der einmaligen Kosten der Zwischenfinanzierung aus dem ersten Halbjahr 2023 sanken auch die Finanzierungsaufwendungen von 7,4 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum deutlich auf 3,2 Mio. Euro im Berichtszeitraum. Dies führt dazu, dass sich das Ergebnis nach Zinsen und Steuern aus fortgeführten Geschäftsbereichen auf -1,0 Mio. Euro nach -5,6 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum verbessert hat.

Wir wünschen Ihnen ein schönes Wochenende.

**Ihre ICF – Anleihemarkt – Experten**

## Disclaimer

Für die öffentliche Verbreitung verantwortlich:

ICF BANK AG  
Neue Mainzer Strasse 32-36  
60311 Frankfurt am Main

Telefon: 069 92877-0

Telefax: 069 92877-333

E-Mail-Adresse: [info@icfbank.de](mailto:info@icfbank.de)

Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 43755.

Die Bank hat ihren Sitz in Frankfurt am Main.

Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

Vorsitzender des Aufsichtsrates: Prof. Dr. Rüdiger von Rosen

### Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Dienstszitz Bonn:

Graurheindorfer Straße 108

53117 Bonn

Dienstszitz Frankfurt am Main:

Marie-Curie-Straße 24-28

60439 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 228 / 4108-0

Telefax: +49 (0) 228 / 4108-1550

Internet: <http://www.bafin.de/>

Für den Inhalt verantwortlicher Ersteller: ICF BANK AG

### Nutzungsbedingungen der ICF BANK AG

#### Nutzungserlaubnis

Die ICF BANK AG stellt die Inhalte Kunden und anderen Interessenten zur allgemeinen Information zur Verfügung.

Die ICF BANK AG räumt natürlichen Personen, die diese Internetseiten besuchen, eine widerrufliche, nicht exklusive, nicht übertragbare und beschränkte Erlaubnis zum Zugang und zur Benutzung der Internetseiten der ICF BANK AG ein. Die Erlaubnis gilt nur insoweit, als der Nutzer sich an gesetzliche und in den Nutzungsbedingungen benannte Einschränkungen hält.

Die Internetseiten sind nicht an Personen in Ländern gerichtet, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen. Jeder Nutzer ist selbst dafür verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Internetseiten zu informieren und diese einzuhalten.

Die Inhalte der Internetseiten richten sich ausschließlich an Interessenten, die ihren Wohnsitz in Deutschland haben. Die Internetseiten sind daher in deutscher Sprache verfasst. Nur diesen Interessenten ist der Zugriff auf die nachfolgenden Informationen gestattet. Die nachfolgenden Informationen richten sich insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act 1933 sowie Internetnutzer mit Wohnsitz in Großbritannien und Nordirland, Kanada und Japan. Die Inhalte der Internetseiten dürfen in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht eingesehen werden. Die jeweiligen Nutzer sollten sich über die geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

#### Keine Gewähr für Inhalte

Die ICF BANK AG ist bemüht, dafür Sorge zu tragen, dass die Inhalte auf den Internetseiten zeitnah, vollständig und richtig sind. Da Informationen jedoch raschen Änderungen unterliegen können, sind die Inhalte nicht notwendigerweise stets zeitnah, richtig und vollständig. Insbesondere die auf dieser Website enthaltenen Informationen bezüglich Wertpapieren basieren auf Informationen Dritter.

Das Datenmaterial, welches Grundlage dieser Veröffentlichung ist, wurde sorgfältig ausgewählt. Die Veröffentlichung wurde mit Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit und ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF BANK AG nicht gewährleistet werden. Abgesehen von der Haftung für eigenes grob fahrlässiges Verhalten oder Vorsatz gilt Folgendes:

Die ICF BANK AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Inhalte entstehen.

Es wird keine Gewähr für die Aktualität, die Richtigkeit, die Vollständigkeit oder die Qualität der bereitgestellten Inhalte übernommen. Zudem wird jede Gewähr der ICF BANK AG für Widerspruchsfreiheit der Inhalte, Freiheit von Rechten Dritter sowie für die Möglichkeit zum unterbrechungsfreien und ungehinderten Zugang zu den Inhalten ausgeschlossen. Haftungsansprüche, die ihren Ursprung in den benannten Punkten bzw. in der Unrichtigkeit, der Unvollständigkeit oder der Missverständlichkeit der Informationen haben, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Die ICF BANK AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Veröffentlichung. Die Internetseiten können Links zu Internetseiten anderer Anbieter enthalten, deren Inhalte nicht notwendigerweise von der ICF autorisiert bzw. fortlaufend kontrolliert werden. Für die Inhalte von Internetseiten fremder Anbieter übernimmt die ICF BANK AG demgemäß keine Haftung.

Die ICF BANK AG behält sich das Recht vor, ihre Internetseiten jederzeit ohne vorherige Ankündigung ganz oder teilweise anzupassen, zu löschen und/oder zu ändern.

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main

Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner

## Kein Angebot / Keine Anlageberatung

Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder eine individuelle Anlageberatung noch ein individuelles Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzprodukts dar. Insbesondere dienen die von der ICF BANK AG zur Verfügung gestellten Börsen- und Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, allgemeine Marktdaten sowie die mit Hilfe von Softwaretools generierten und angezeigten Ergebnisse ausschließlich der Information des jeweiligen Interessenten.

Der Nutzer sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Inhalte treffen.

Sämtliche Kursziele, welche für die in dieser Studie analysierten Unternehmen angegeben werden, können auf Grund verschiedener Risikofaktoren, wie z. B. Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Wirtschaftslage, Nichterfüllung von Ertrags- und / oder Umsatzprognosen oder auch Maßnahmen der Unternehmen, möglicherweise nicht erreicht werden. Die in dieser Veröffentlichung dargestellte Meinung gibt ausschließlich die persönliche Ansicht des Erstellers wieder. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Erstellers zum Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Diese kann sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern.

## Angabe zu Interessenkonflikten

Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Ausarbeitung erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamtrentabilität der ICF BANK AG orientiert. Die ICF BANK AG ist Designated Sponsor und Spezialist an der Frankfurter Wertpapierbörse und Spezialist auf Tradegate Exchange sowie im Bereich Equity und Debt Capital Markets tätig. Die im Rahmen des Designated Sponsoring und als Spezialist betreuten Finanzprodukte sind auf unserer Internetseite [www.icfbank.de](http://www.icfbank.de) unter der Rubrik Global Markets / Spezialist Börse Frankfurt / Tradegate vollständig benannt. Aufgrund ihrer Tätigkeit kann die ICF BANK AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Produkten halten und im Rahmen der von ihr begleiteten Neuemissionen vorbörslich zeichnen. Wir versichern, dass weder die ICF BANK AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen eine Beteiligung von einem Prozent oder mehr am Grundkapital der analysierten Gesellschaft hält. Wir versichern ferner, dass weder die ICF BANK AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission des Finanzprodukts der betrachteten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF BANK AG halten möglicherweise Positionen in Finanzprodukten, die Gegenstand der vorliegenden Ausarbeitung sind. Die Mitarbeitergeschäfte des Erstellers der Analyse werden durch unsere Compliance Abteilung ständig überwacht. Eventuelle eigene Bestände des Erstellers sind in der Analyse mit angegeben. Die Mitarbeiter der Abteilungen Research und Compliance dürfen bis zur Veröffentlichung keine Mitarbeitergeschäfte in den analysierten Aktien tätigen. Auch dürfen sich die Mitarbeiter der Research Abteilung keine Kenntnis über den aktuellen Handelsbestand der ICF BANK AG verschaffen. Vor der Veröffentlichung der Analyse erhält mit Ausnahme des Erstellers und der Abteilung Compliance keine Person Zugang zu der Analyse. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF BANK AG verpflichtet sich, die von der Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management (DVFA) aufgestellten ‚Deutsche Grundsätze für Finanz-Research‘ in der jeweils gültigen Fassung zu beachten.

## Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden / Definition von Empfehlungen:

Bewertungsgrundlagen und Bewertungsmethoden sind, soweit erforderlich in den jeweiligen Veröffentlichung angegeben. Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

Buy:	Kurschance von über 10%	Reduce:	Kursrisiko von 5% bis zu 10%
Add:	Kurschance von 5% bis zu 10%	Sell:	Kursrisiko von über 10%
Hold:	Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs		

## Nutzung der Internetseiten / Marken und Logos

Inhalt und Gestaltung der Internetseiten sind urheberrechtlich geschützt. Die ICF BANK AG und ihre jeweiligen Lieferanten behalten sich jeweils alle Rechte an allen Daten, Texten, Bildern, Software sowie sonstigen Elementen vor, die auf diesen Internetseiten angezeigt und bereitgestellt werden. Durch die Benutzung der Internetseiten und des Inhalts erlangt der Interessent keine Rechte an den Internetseiten und deren Inhalt. Abgesehen von dem üblichen Zwischenspeichern im Rahmen des Betrachtens der Internetseiten zum privaten Gebrauch und von einer gesetzlichen Erlaubnis, ist es nicht gestattet, die Internetseiten sowie Inhalte im Ganzen oder einzelne Teile davon herunterzuladen, zu vervielfältigen und zu verbreiten. Die Verlinkung auf eine der Webseiten der ICF BANK AG ist unzulässig. Das Framen der Websites ist ebenfalls nicht gestattet.

Die im Internetauftritt verwendeten Marken und Logos sind geschützt. Es ist nicht gestattet, diese Marken und Logos der jeweiligen Markenrechtinhaber zu nutzen, zu kopieren, zu verändern oder zu beseitigen.

## Verschiedenes

Diese Nutzungsbedingungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Nutzungsbedingungen.

Bitte beachten Sie, dass es sich um eine Werbemitteilung handelt, die nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt und die einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt.

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments

Impressum:

Herausgeber: ICF BANK AG, Neue Mainzer Strasse 32-36, 60311 Frankfurt am Main  
Vorstand: Sascha Rinno (Sprecher), Oliver Szabries (stv. Sprecher), Dr. Carsten Rößner