

Quotrix

▶ Handel ohne Courtage  
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

06. September 2024

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Die **deutsche Wirtschaft** steckt in einer Doppelkrise aus Konjunkturschwäche und massiven Strukturproblemen. In der Folge haben die führenden Wirtschaftsforschungsinstitute inzwischen ihre Wachstumsprognosen für 2024 und die folgenden Jahre teilweise drastisch zurückgenommen. Und auch wenn die Wirtschaft sich im nächsten Jahr erholen sollte, so der Konjunkturchef des ifo-Instituts Timo Wollershäuser, seien wegen der langen Investitionszurückhaltung, des insgesamt gesunkenen Potenzialwachstums und aus demografischen Gründen „keine großen Sprünge zu erwarten, wie die Börsen Zeitung berichtet.

**Deutschland:** **Arbeitslosenzahl** im August bereinigt +2.000 gegenüber Vormonat, erwartet waren +16.000; **Einfuhrpreise** im Juli -0,40% nach 0,40% im Juni

**USA:** **Persönliche Einkommen** im Juli +0,3% gegenüber Vormonat, erwartet waren +0,2%

Der **Bund Future** startete die Woche bei einem Kurs von 133,04 und erreichte am Montag auch sein Wochentief von 132,65. Das Wochenhoch von 134,26 erreichte der Future am Donnerstag. Zum aktuellen Zeitpunkt notiert der Bund Future bei 134,14. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,113%, für 10-jährige bei 2,223% und für 30-jährige bei 2,466%.

Der **Euro** beginnt die Woche bei \$1,1047 und erreichte am Dienstag sein Wochentief von \$1,1026. Danach ging es stetig bergauf bis zum Wochenhoch von \$1,1112 am Donnerstag. Aktuell liegt der Kurs bei \$1,1089.

Das **Öl** eröffnete die Woche bei \$73,53. Im Anschluss wurde direkt das Hoch von \$74,29 erreicht. Im Verlaufe der Woche ging es dann bergab bis auf das Wochentief von \$68,82 am Mittwoch. Aktuell notiert das schwarze Gold bei \$69,60.

Der **Bitcoin** beginnt die Woche bei \$58.420,95 und erreichte dann am Dienstag seinen Höchstkurs von \$59.808,39. Danach ging es stetig bergab bis zum Wochentief von \$55.633,76 am Mittwoch. Aktuell notiert der Bitcoin bei \$56.087,85.

**Gold** startet in die Woche bei \$2.502,83. Am Mittwoch erreichte das gelbe Metall sein Wochentief bei \$2.471,95. Danach ging es wieder nach oben bis zum Wochenhoch von \$2.523,46 am Donnerstag. Der aktuelle Stand liegt bei \$2.509,98.

„Der Unverstand ist die unbesiegbare Macht auf Erden.“ – Anselm Feuerbach, deutscher Maler, 1829 – 1880

## Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Metro AG - EUR	<a href="#">XS2778370051</a>	07.03.2029	4,625%	103,65	3,762%
ENBW Int.Fin. - EUR	<a href="#">XS2722717472</a>	23.05.2030	3,850%	103,54	3,136%
Siemens Finance - EUR	<a href="#">XS1955187858</a>	28.02.2031	1,250%	91,44	2,709%
UBM Develop. AG – EUR	<a href="#">AT0000A2AX04</a>	13.11.2025	2,750%	92,65	9,721%
Bundesschatzanw. – EUR	<a href="#">DE000BU22007</a>	13.03.2025	2,500%	99,68	3,085%

**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

Der Vorstand der **Semper idem Underberg** („Gesellschaft“) hat heute mit Zustimmung des Aufsichtsrats die Emission einer neuen Unternehmensanleihe mit einem Volumen von bis zu 35 Mio. Euro und mit Fälligkeit im Jahr 2030 beschlossen (die „Anleihe 2024/2030“). Es ist geplant, die Schuldverschreibungen der Anleihe 2024/2030 im Nennbetrag von je 1.000,00 Euro mit einem Zinssatz von 5,75 % bis 6,75 % jährlich zu verzinsen und in den Freiverkehr (*Open Market*) der Frankfurter Wertpapierbörse (*Quotation Board*) einzubeziehen. Der endgültige Zinssatz und der Gesamtnennbetrag der neuen Anleihe 2024/2030 sollen bis spätestens 25. September 2024 festgelegt und in einer Zins- und Volumenfestsetzungsmitteilung veröffentlicht werden. Der Nettoemissionserlös soll für die vorzeitige Rückzahlung der Anleihe 2019/2025 (ISIN: DE000A2YPAJ3) verwendet werden. Die Emission soll im Wege eines öffentlichen Angebots in Luxemburg, Deutschland und Österreich erfolgen und umfasst auch ein freiwilliges Umtauschangebot einschließlich Mehrerwerbsoption an die Inhaber der bestehenden Anleihe 2019/2025 (ISIN: DE000A2YPAJ3). Das öffentliche Angebot erfolgt auf der Grundlage eines Wertpapierprospekts, den die Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), Luxemburg, voraussichtlich am 3. September 2024 billigen wird. Der Wertpapierprospekt ist auf der Internetseite der Gesellschaft unter <https://semper-idem-underberg.com/anleihe2024> veröffentlicht. Zudem ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen institutionellen Investoren in ausgewählten europäischen Ländern im Rahmen einer Privatplatzierung über die IKB Deutsche Industriebank AG als Sole Lead Manager und Bookrunner anzubieten. Die Frist für das freiwillige Umtauschangebot soll vom 4. September bis 20. September 2024, 18:00 Uhr (MESZ), laufen. Anleihegläubiger, die das Umtauschangebot annehmen, sollen für jede eingetauschte Anleihe eine neue Anleihe 2024/2030 (ISIN: DE000A383FH4) zuzüglich eines Barausgleichsbetrags in Höhe von 10,00 Euro je Anleihe 2019/2025 sowie der jeweils anteiligen Stückzinsen erhalten. Es ist beabsichtigt, dass Anleger vom 4. September bis 20. September 2024, 18:00 Uhr (MESZ) Schuldverschreibungen im Rahmen des öffentlichen Angebots über die Website der Emittentin zeichnen können, vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung des Angebotszeitraums. Zusätzlich soll Anlegern die Möglichkeit offenstehen, im Zeitraum vom 11. September 2024 bis zum 25. September 2024 (12:00 Uhr MESZ) (vorbehaltlich einer vorzeitigen Schließung des Angebotszeitraums) Schuldverschreibungen über die XETRA-Zeichnungsfunktionalität zu zeichnen.

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
Deutsche Lufthansa - EUR	<a href="#">XS2892988192</a>	03.09.2032	4,125%	100,14	4,107%
Deutsche Lufthansa - EUR	<a href="#">XS2892988275</a>	03.09.2028	3,625%	99,90	3,652%
Commerzbank- EUR	<a href="#">DE000CZ45YX5</a>	03.09.2029	3,125%	99,84	2,663%
OMV AG - EUR	<a href="#">XS2886118236</a>	04.09.2036	3,875%	99,38	3,816%
OMV AG - EUR	<a href="#">XS2886118079</a>	04.09.2031	3,250%	99,78	3,289%

### Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
KfW - GBP	<a href="#">XS2878460885</a>	10.10.2029	3,875%	99,64	3,956%
State Street- USD	<a href="#">US857477CN16</a>	20.02.2029	4,530%	100,46	4,384%
Quest Diagnostics – USD	<a href="#">US74834LBF67</a>	15.12.2029	4,625%	100,92	4,428%
Quest Diagnostics - USD	<a href="#">US74834LBG41</a>	15.12.2034	5,000%	100,32	4,962%
Kroger Co - USD	<a href="#">US501044DT58</a>	15:09:2029	4,650%	100,58	4,524%

**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.

Weiter auf Wachstums- und Erfolgskurs – die [ABO Energy GmbH & Co. KGaA](#) hat im ersten Halbjahr 2024 einen Gewinn von 11,4 Mio. Euro erwirtschaftet (+28% zur Vorjahresperiode: 8,9 Mio. Euro). Die Gesamtleistung, die sich aus Umsatzerlösen und Veränderung des Bestands an unfertigen Erzeugnissen und Leistungen zusammensetzt, ist derweil auf 186,6 Mio. Euro (1. Halbjahr 2023: 158,8 Mio. Euro) angestiegen. Angesichts des wachsenden Volumens umsetzungsreifer Projekte prüft ABO Energy aktuell zudem die Aufstockung bestehender Finanzierungsmittel. „Unser Ziel ist es, die anhaltend positive Dynamik weiterhin optimal zu nutzen“, sagt Dr. Karsten Schlageter, der als Sprecher der Geschäftsführung der ABO Energy KGaA fungiert. Der Konzern-Umsatz lag in den ersten sechs Monaten des laufenden Geschäftsjahres mit 122,5 Mio. Euro unter dem Vorjahreswert (130,7 Millionen Euro), dafür hat sich der Bestand an unfertigen Erzeugnissen um 64 Mio. Euro (1. Halbjahr 2023: 28,1 Millionen Euro) deutlich erhöht. Die Entwicklung der unfertigen Erzeugnisse korrespondiert mit dem anhaltenden Wachstum der Projektpipeline. Aktuell arbeitet ABO Energy nach eigenen Angaben an der Entwicklung und Errichtung von Erneuerbare-Energien- und Batterieprojekten mit einer Leistung von 24,8 Gigawatt. Die Entwicklungspipeline besteht zu rund 60 Prozent aus Wind-, zu 30 Prozent aus Solar- und zu zehn Prozent aus Batterieprojekten.

Die **HÖRMANN Industries GmbH** hat ihre Finanzergebnisse für das erste Halbjahr 2024 veröffentlicht. In den ersten sechs Monaten sind die Umsatzerlöse der HÖRMANN Gruppe um 12,1% auf 327,6 Mio. Euro gesunken (Vorjahr: 372,5 Mio. Euro). Der Rückgang resultierte im Wesentlichen aus den Geschäftsbereichen Automotive und Intralogistics, die von der schwachen wirtschaftlichen Entwicklung in Deutschland und der damit verbundenen Unsicherheit und Investitionszurückhaltung belastet wurden. Infolge des rückläufigen Umsatzes verringerten sich auch das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) im ersten Halbjahr 2024 gegenüber dem Vorjahreszeitraum von 15,1 Mio. Euro auf 8,8 Mio. Euro und das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) von 9,2 Mio. Euro auf 2,4 Mio. Euro.

**4finance Holding S.A.**, eine der größten Anbieter von digitalen Konsumentenkrediten in Europa, hat die ungeprüften konsolidierten Zahlen für die sechs Monate 2024 bekannt gegeben. Das Online-Kreditvergabevolumen betrug 278,2 Mio. Euro im Berichtszeitraum gegenüber 277,1 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Die Nachfrage nach Krediten bleibt in den meisten Märkten stark, wobei das Wachstum von den Aktivitäten in der Tschechischen Republik und in Spanien getragen wird. Neue Wachstumschancen: ein bewusster, schrittweiser Ansatz. Das britische Joint Venture (ondal.co.uk) und das mexikanische Geschäft (kimbi.mx) machen stetige Fortschritte und zeigen allmähliches Wachstum. Die Kreditvergabe der TBI Bank stieg im Berichtszeitraum um 24% auf 531,5 Mio. Euro, verglichen mit 427,8 Mio. Euro im ersten Halbjahr 2023. Die Zinserträge stiegen im Berichtszeitraum um 13% auf 212,7 Mio. Euro im Vergleich zu 187,9 Mio. Euro im ersten Halbjahr 2023. Das Verhältnis von Kosten zu Erträgen lag im Berichtszeitraum bei 42,4%, eine Verbesserung gegenüber 44,7% im Vorjahreszeitraum, trotz des Anstiegs der Gesamtbetriebskosten im Vergleich zum Vorjahr. Das bereinigte EBITDA belief sich im Berichtszeitraum auf 75,1 Mio. Euro, was einem Anstieg von 28% gegenüber dem Vorjahr entspricht und eine bereinigte EBITDA-Marge von 35% ergibt. Der Zinsdeckungsgrad beträgt zum Zeitpunkt dieses Berichts 2,0x, was durch den erhöhten Zinsaufwand der TBI Bank in den letzten Quartalen beeinträchtigt wurde. Der Nettogewinn für den Berichtszeitraum betrug 22,9 Mio. Euro, ein Anstieg um 36% gegenüber 16,9 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Die grundlegenden Indikatoren für die Qualität der Aktiva auf Produktebene bleiben weitgehend stabil. Die Netto-Wertminderungsaufwendungen der Gruppe in Höhe von 82,0 Mio. Euro spiegeln das größere Portfolio und den anderen Produktmix im Online-Bereich wider. Risikokosten bei 13,0% für 6M 2024, eine leichte Verbesserung gegenüber Q1 2024. Gesamt-Brutto-NPL-Quote zum 30. Juni 2024 bei 9,6% (13,4% für Online), verglichen mit 9,4% zum 31. Dezember 2023 (14,2% für Online). NPL-Quote der TBI bei 9,0% zum 30. Juni 2024, verglichen mit 8,6% zum 31. Dezember 2023.

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

Dienstsitz Bonn:

Graurheindorfer Straße 108

53117 Bonn

Dienstsitz 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