

Quotrix

▶ Handel ohne Courtage  
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

04. April 2025

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

US-Präsident Donald Trump hat in den USA die höchsten [Einfuhrzölle](#) seit einem Jahrhundert verhängt. Die Maßnahme zur Re-Industrialisierung des Landes wird die Weltwirtschaft durcheinander wirbeln. Investoren sehen in einem Handelskrieg auch ein erhebliches Risiko für die amerikanische Konjunktur. Am Mittwoch nach Börsenschluss kündigte der US-Präsident an, alle Exporteure in die USA mit Zöllen in Höhe von mindestens 10% zu belegen — und auf Einfuhren aus rund 60 Ländern noch höhere zu erheben, um großen Handelsungleichgewichten mit den USA entgegenzuwirken. Dazu gehören einige der größten Handelspartner des Landes, wie China — das nun bei vielen Waren mit Zöllen von weit über 50% belegt ist — sowie die Europäische Union, Japan und Vietnam, wie Bloomberg berichtet.

**Deutschland:** [Einfuhrpreise](#) im Februar bei 0,30%, gegenüber 1,10% im Januar; [Einzelhandelsumsätze](#) im Februar bei 0,80% nach 0,70% im Januar; [Arbeitslosenzahl](#) im März +26.000 gegenüber Vormonat, erwartet waren +10.000

**Mexiko:** [Zentralbank](#) senkt Leitzins auf 9,00%

**USA:** [Kerninflation](#) steigt auf 2,80% - Die Daten dämpfen die Hoffnung auf Zinssenkungen

Der [Bund Future](#) handelt zwischen 128,61 und 129,94. Aktuell notiert der Future bei 129,78. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,181%, für 10-jährige bei 2,634% und für 30-jährige bei 3,043%.

Der [Euro](#) startete in die Woche mit \$1,0821 und erreichte am Dienstag seinen Tiefstkurs von \$1,0778. Nach der Zollankündigung in den USA steigt der Euro auf sein Wochenhöchststand von \$1,1144. Aktuell notiert die Gemeinschaftswährung bei \$ 1,1091.

Das [Öl](#) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$66,06 bis \$72,28. Aktuell liegt das schwarze Gold nahe dem Wochentief bei \$66,12.

Der [Bitcoin](#) startete die Woche mit \$82.485,15 und erreichte seinen Höchstkurs am Mittwoch bei \$88.489,56. Der Tiefstkurs war am Montag bei \$81.288,67. Aktuell liegt der Wert bei \$82.014,75.

[Gold](#) handelte in dieser Woche zwischen \$3.054,27 und \$3.167,84. Der aktuelle Kurs liegt bei \$3.115,75.

"Normal und vernünftig sein, das kann jeder, vorausgesetzt, er hat keine Phantasie." (Oscar Wilde, irischer Schriftsteller (1854-1900))

## Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
RCI Banque SA – EUR	<a href="#">FR001400KXW4</a>	02.10.2026	4,625%	102,32	2,702%
National Australia Bank- EUR	<a href="#">XS1412417617</a>	18.05.2026	1,250%	98,68	2,472%
Ungarn – EUR	<a href="#">XS2558594391</a>	22.02.2027	5,000%	103,54	3,029%
Frankreich. – EUR	<a href="#">FR001400QMF9</a>	25.11.2033	3,000%	97,46	3,316%
US Treasury – USD	<a href="#">US91282CJS17</a>	31.12.2025	4,250%	100,10	4,132%

**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

Mit Blick auf Zwischenberichterstattung für das am 31. Dezember 2024 beendete Geschäftsquartal und ein damit verbundenes Update zur Geschäftsentwicklung durch die **Nordwest Industrie Finance GmbH** (die "**Emittentin**", und zusammen mit der Northwest Industrie Group GmbH und ihren Tochtergesellschaften die "**NWI-Gruppe**") an die Inhaber der von ihr begebenen Senior Secured Bonds 2024/2028 (ISIN NO0013355255, die "**Anleihe**") gibt die Emittentin bekannt, dass sie derzeit mögliche Maßnahmen zur Beseitigung eines Liquiditätsengpasses vorbereitet, der im Wesentlichen durch eine anhaltend negative Entwicklung des Geschäfts der NWI-Gruppe mit Montagesystemen für Solaranlagen und daraus resultierende Verluste verursacht ist. Entgegen den vorherigen Erwartungen der NWI-Gruppe und anderer Marktteilnehmer gibt es keine Anzeichen für eine baldige Erholung des Solarmarktes. Vor diesem Hintergrund hat die Emittentin mit Unterstützung einer externen Wirtschaftsberatungsgesellschaft ein vorläufiges Konzept bestehender Optionen zur Stabilisierung und Verbesserung der Liquiditätslage der Emittentin und zur Verschlinkung des Geschäftsmodells der NWI-Gruppe, einschließlich im Wege von Asset-Verkäufen, entwickelt. Zu den in erster Linie verfolgten Optionen gehören die (teilweise) Veräußerung der Beteiligung der Emittentin an der Mounting Systems GmbH (Geschäftsbereich Montagesysteme für Solaranlagen) sowie ein Verkauf weiterer nicht-strategischer Vermögenswerte. Zu diesem Zweck hat die Emittentin bereits strukturierte M&A-Prozesse eingeleitet. Alle derzeit vorbereiteten oder in Erwägung gezogenen Maßnahmen zielen letztlich darauf ab, die Kapitaldienstfähigkeit der Emittentin unter der Anleihe und den ausstehenden Kreditfazilitäten vollständig sicherzustellen. Die Emittentin hat bereits erste Gespräche mit den Kreditgebern des bestehenden Term Loan und der revolving Kreditfazilität geführt, die signalisiert haben, dass sie den Gesamtprozess grundsätzlich unterstützen. Außerdem haben die Gesellschafter der NWI-Gruppe, die die Gruppe bereits in der Vergangenheit finanziell unterstützt haben, ihre grundsätzliche Bereitschaft erklärt, ihre Unterstützung an der Seite der Emittentin und ihrer Finanzierer fortzuführen, bis sich die Gruppe vollständig erholt hat. Sobald Klarheit über das umzusetzende Maßnahmenpaket besteht, wird die Emittentin eine sog. Writen Procedure initiieren, um die Zustimmung der Anleihegläubiger zu einer Änderung relevanter Bedingungen der Anleihe im Zusammenhang mit der Umsetzung der betreffenden Maßnahmen und der Finanzlage der NWI-Gruppe einzuholen. Die Emittentin hat Pareto Securities beauftragt, bei der Writen Procedure in Bezug auf die Anleihe als Financial Advisor zu unterstützen.

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
Land Thüringen - EUR	<a href="#">DE000A4DFLX2</a>	02.04.2032	2,875%	100,75	2,759%
Frankreich T-Bill - EUR	<a href="#">FR0128838515</a>	25.03.2026	0,000%	97,97	2,122%
Italien - EUR	<a href="#">IT0005641029</a>	15.06.2028	2,650%	100,70	2,449%
Council of Europe - EUR	<a href="#">XS3032938410</a>	25.03.2032	2,875%	100,79	2,755%
Portugal T-Bill - EUR	<a href="#">PTPBDTGE0061</a>	16.01.2026	0,000%	98,31	2,173%

### Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Landwirtsch.Rentenbank - CHF	<a href="#">CH1405472163</a>	10.03.2032	0,463%	99,05	0,606%
Österreich - CHF	<a href="#">CH1418473448</a>	26.02.2035	0,683%	99,20	0,772%
KfW – CHF	<a href="#">CH1400000001</a>	06.03.2030	0,385%	99,60	0,478%
T-Mobil USA - USD	<a href="#">US87264ADT97</a>	15.05.2035	5,300%	101,41	5,129%
BMW US Capital - USD	<a href="#">USU09513KH11</a>	19.03.2027	5,185%	99,60	5,385%

**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.

Im Rahmen der laufenden Restrukturierungsverhandlungen unter Führung einer Gruppe von Anleihegläubigern, die zusammen etwa 68% des ausstehenden Kapitalbetrags in Höhe von EUR 225 Mio. der Anleihe 2020/2026 sowie 100% des ausstehenden Kapitalbetrags in Höhe von EUR 100 Mio. der Anleihe 2021/2029 (zusammen die "Ad Hoc Gruppe"; die Anleihen 2020/2026 und 2021/2029 zusammen die "Ausstehenden Anleihen") halten, konnte eine Grundsatzvereinbarung über eine umfassende Restrukturierungslösung zwischen der Ad Hoc Gruppe, einer Minderheitsaktionärin der ACCENTRO (der ADLER Real Estate GmbH sowie der ADLER Group S.A. ("ADLER")) und ACCENTRO erzielt werden, welcher der Vorstand gestern zugestimmt hat. Die Unterzeichnung eines Commitment Letters, mit welchem sich die Parteien auf die wesentlichen Parameter der Restrukturierung der Eigenkapitalseite verpflichten sowie die Einigung auf ein umfassendes Term Sheet als Bestandteil eines Lock-up Agreements zwischen der Ad Hoc Gruppe und der ACCENTRO, in der die wesentlichen Parameter des Restrukturierungskonzepts festgehalten werden, sollen kurzfristig erfolgen. Die Restrukturierungslösung, die vom Vorstand nach Prüfung und Bewertung als einzig verfügbare und damit beste Handlungsmöglichkeit der ACCENTRO eingeschätzt und daher weiterverfolgt wird, sieht die Durchführung eines Restrukturierungsvorhabens gemäß dem Unternehmensstabilisierungs- und -restrukturierungsgesetz (StaRUG) vor. Die Implementierung der Restrukturierungslösung hängt bezüglich einzelner Zwischenschritte von verschiedenen aufschiebenden Bedingungen ab; dies sind insbesondere: ein die Restrukturierungslösung bestätigendes Sanierungsgutachten, die gerichtliche Bestätigung des Restrukturierungsplans, die Refinanzierung oder Verlängerung verschiedener Immobilienfinanzierungen sowie die Zustimmung des Aufsichtsrats der ACCENTRO.

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

Die [JDC Group AG](#) hat ihre Finanzzahlen für 2024 veröffentlicht und bestätigt damit die am 10. März veröffentlichten vorläufigen Zahlen. Der Konzernumsatz stieg 2024 um fast 29 Prozent auf 220,9 Mio. Euro (2023: 171,7 Mio. Euro). Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) erhöhte sich auf 15,1 Mio. Euro und stieg damit ebenfalls um knapp 29 Prozent (2023: 11,7 Mio. Euro). Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) lag mit 8,7 Mio. Euro fast 50 Prozent über dem Vorjahreswert von 5,8 Mio. Euro. Im sehr starken Plattform-Geschäft (Segment [Advisortech](#)) stieg der Umsatz um rund 31 Prozent auf 197,0 Mio. Euro. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) wuchs um knapp 3,2 Mio. Euro auf 15,1 Mio. Euro (2023: 11,9 Mio. Euro). Darüber hinaus verbesserte sich auch das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) deutlich und liegt nun bei 10,4 Mio. Euro (2023: 7,6 Mio. Euro). Im Segment [Advisory](#) lag der Umsatz mit 38,8 Mio. Euro deutlich über dem Vorjahr von 33,2 Mio. Euro. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) betrug 4,2 Mio. Euro (2023: 3,1 Mio. Euro) und das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) lag zum Ende des Geschäftsjahres 2024 bei 2,9 Mio. Euro (2023: 1,9 Mio. Euro).

[Moody's](#) hat das Rating für die vorrangigen unbesicherten Anleihen der [Dollar General Corporation](#) von Baa2 auf Baa3 herabgestuft. Gleichzeitig wurde das Rating für das kurzfristige Commercial-Paper-Programm von Prime-2 auf Prime-3 gesenkt. Der Ausblick für das Unternehmen wurde von negativ auf stabil revidiert.

Die Duisburger [PCC Gruppe](#) hat im vierten Quartal 2024 gegenüber dem Vorjahresquartal ein Umsatzwachstum und auf allen Ergebnisebenen Gewinne erzielt. Der Quartalsumsatz stieg um 5,4 % auf 237,8 Millionen €, das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) um 27,2 % auf 42,0 Millionen € und das operative Ergebnis (EBIT, Ergebnis vor Zinsen und Steuern) um 56,6 % auf 18,1 Millionen €. Auf Vorsteuerebene (EBT) erreichte PCC einen Quartalsgewinn von 27,7 Millionen €. "Das vierte Quartal 2024 verlief damit auf allen Ergebnisebenen deutlich besser als das dritte Quartal, eine positive Entwicklung, die sich in fast allen Segmenten auch im neuen Geschäftsjahr 2025 fortsetzte", erklärt Riccardo Koppe, Vorstandsmitglied und Chief Financial Officer der PCC SE

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