

Quotrix

Handel ohne Courtage  
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

15. August 2025

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Nach den [amerikanischen Inflationsdaten](#) am Dienstag preisen die Marktteilnehmer mit nahezu sicherer Wahrscheinlichkeit eine Zinssenkung der US-Notenbank im September ein. Die Inflationsdaten wurden besser als erwartet berichtet, was zu einem Anstieg der Aktien- und Anleihenmärkte führte und einen Rückgang der Volatilität in sämtlichen Anlageklassen zur Folge hatte. Obwohl die [Erzeugerpreise](#) in den USA am Donnerstag etwas höher ausfielen als erwartet, blieben die Erwartungen der Marktteilnehmer bezüglich einer Zinssenkung um 25 Basispunkte im September weitgehend unbeeinflusst. Am Freitag empfängt US-Präsident Donald Trump den russischen Präsidenten Vladimir Putin in Alaska.

**Deutschland:** [ZEW Umfrage](#): -68,6 vs. -67,0 erwartet; [Inflationsdaten \(Jahr\)](#): 2,0% vs. 2,0% erwartet

**USA:** [Inflationsdaten \(Jahr\)](#): 2,7% vs. 2,8% erwartet; [Erzeugerpreisindex \(Monat\)](#): 0,9% vs. 0,2% erwartet; [Erstanträge Arbeitslosenhilfe](#): 224k vs. 225k erwartet; [Trump-Putin Treffen](#)

Der [Bund Future](#) handelte in dieser Woche in einer Range von 129,01 bis 130,03. Aktuell notiert der Future bei 129,39. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,278%, für 10-jährige bei 2,711% und für 30-jährige bei 3,271%.

Der [Euro](#) startete in die Woche mit \$1,1641. Das Währungspaar erreichte am Montagnachmittag den Tiefstwert mit \$1,1592 und notierte die Woche bis zum Höchstwert von \$1,1728 am Mittwoch fester. Aktuell liegt die Währung bei \$1,1677.

Das [Öl](#) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$62,02 bis \$64,38. Den Tiefstwert erreichte der Kontrakt am Mittwoch. Aktuell liegt das schwarze Gold bei \$63,48 pro Barell.

Der [Bitcoin](#) startete die Woche mit \$118.863,87 und erreichte am Donnerstagmorgen den Höchstwert von \$124.224,64. Das Tief von \$117.597,76 wurde am Mittwoch erreicht. Aktuell liegt die Kryptowährung bei \$119.089,50.

[Gold](#) handelte in dieser Woche zwischen \$3.331,91 und \$3.397,16. Der aktuelle Kurs liegt bei \$3.341,96.

„Wir werden vom Schicksal hart oder weich geklopft. Es kommt auf das Material an.“ (Marie von Ebner-Eschenbach, deutsche Schriftstellerin, 1830-1916)

## Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Deutsche Post AG – EUR	<a href="#">XS2644423035</a>	03.07.2033	3,375%	103,367	2,872%
Deutsche Bahn AG – EUR	<a href="#">XS1316420089</a>	06.11.2030	1,625%	94,725	2,737%
BMW Int. Investment – EUR	<a href="#">XS2823825802</a>	17.11.2032	3,500%	101,000	3,356%
DZ HYP AG – EUR	<a href="#">DE000A2BPJ78</a>	16.06.2026	0,500%	98,524	2,340%
Volkswagen Financial – EUR	<a href="#">XS2837886287</a>	10.09.2030	3,875%	102,878	3,249%

**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 **Otto GmbH & Co. KGaA** hat im Rahmen einer Transaktion am Kapitalmarkt Schuldscheinanleihen mit einem Gesamtvolumen von 240 Mio. Euro und Laufzeiten von drei, fünf und sieben Jahren begeben. Nach der Debüttransaktion im Jahr 2022 hat die Otto Group somit erneut eine breit vermarktete Schuldscheintransaktion platzieren können. Das finale Volumen von 240 Mio. EUR übertraf das initial angestrebte Vermarktungsvolumen von 100 Mio. EUR deutlich. Mehr als 30 nationale und internationale Investoren, vor allem Sparkassen, Genossenschaftsbanken und ausländische Geschäftsbanken, zeichneten die angebotenen Tranchen von drei bis sieben Jahren. Alle Tranchen konnten jeweils am unteren Ende der Vermarktungsspanne gepreist und platziert werden. Die Mittel aus der Schuldscheintransaktion dienen zur Finanzierung allgemeiner Unternehmenszwecke. „Wir sehen das große Investoreninteresse als ein starkes Zeichen des Vertrauens in die nachhaltige Weiterentwicklung unseres Geschäftsmodells. Die positiven Ergebnisse des vergangenen Geschäftsjahres sowie der Ausblick für das laufende Geschäftsjahr unterstreichen unsere Resilienz und Anpassungsfähigkeit in einem volatilen Marktumfeld“, sagt Katy Roewer, Chief Financial Officer der Otto Group. Mit der erneuten Platzierung von Schuldscheinanleihen etabliert die Otto Group dieses Fremdkapitalinstrument als Finanzierungsquelle und verbreitert damit nochmals ihre Investorenbasis. Die Schuldscheintransaktion hat sich zudem als stabil und preislich attraktiv erwiesen und ist damit im weiterhin volatilen Kapitalmarktumfeld ein großer Erfolg. Die Platzierung wurde von der DZ BANK AG, der ING, der LBBW und der UniCredit als Arrangeure begleitet. Als Rechtsberater der Otto Group fungierte Dentons Europe (Germany) GmbH & Co. KG.

## Anleihen im Fokus – Neuemissionen

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

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Europäische Union - EUR	<a href="#">EU000A4EEWF1</a>	07.08.2026	0,000%	98,090	1,986%
Belgien - EUR	<a href="#">BE0312815872</a>	13.08.2026	0,000%	98,050	1,994%
Bayer AG - EUR	<a href="#">XS3149166541</a>	14.08.2027	2,599%	100,035	2,588%
Skandinaviska Ens. - EUR	<a href="#">XS3151386128</a>	14.08.2035	3,500%	99,261	3,589%
Deutsche Bank AG - EUR	<a href="#">DE000A4DFSK4</a>	13.08.2028	2,625%	99,901	2,671%

### Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Dyno Nobel – AUD	<a href="#">AU3CB0324382</a>	08.11.2032	5,400%	101,050	5,222%
AU & NZ Banking Group – AUD	<a href="#">AU3CB0324762</a>	14.08.2040	5,691%	100,490	5,629%
Queensland – AUD	<a href="#">AU3SG0003221</a>	13.08.2038	5,250%	99,153	5,334%
Zoetis Inc. - USD	<a href="#">US98978VAX10</a>	17.08.2035	5,000%	99,668	5,043%
Caterpillar Fin. - USD	<a href="#">US14913UBB52</a>	15.08.2028	4,100%	100,136	4,053%

**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.

Aktien- und Anleiheemittent [Mutares SE & Co. KGaA](#) hat ihren Halbjahresbericht veröffentlicht. Der Auftakt in das Geschäftsjahr 2025 verlief überaus vielversprechend. Die Umsatzerlöse der Mutares-Holding, die aus Beratungsleistungen und Management Fees aus den Portfoliounternehmen resultieren, erreichten im ersten Halbjahr 53,4 Mio. EUR (Vorjahr: 58,3). Das Nettoergebnis der Mutares-Holding belief sich für die ersten sechs Monate auf 69,8 Mio. EUR (Vorjahr: 53,0). Wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis hatte der erfolgreiche Teilverkauf der Beteiligung Steyr Motors, während der Vorjahreszeitraum insbesondere durch den Exit von Frigoscandia positiv beeinflusst war. Im ersten Halbjahr setzte Mutares seinen Portfolioausbau fort und erzielte mit acht abgeschlossenen Akquisitionen bedeutende Fortschritte. Für zwei weitere Akquisitionen wurden Vereinbarungen unterzeichnet, deren Abschluss zum Halbjahresstichtag noch ausstand. Die abgeschlossenen Neuerwerbe, die mehrheitlich bereits 2024 unterzeichnet wurden, leisten einen bedeutenden Beitrag, um das für den Mutares-Konzern für 2025 prognostizierte Wachstum der Umsatzerlöse auf 6,5 bis 7,5 Mrd. EUR zu erreichen. Auf der Exit-Seite hat Mutares im ersten Halbjahr fünf Verkaufstransaktionen abgeschlossen, wobei die Reduzierung der Beteiligung an Steyr Motors auf nunmehr rund 23% einen wesentlichen Beitrag zur Ergebnisentwicklung im Konzern und in der Holding im ersten Halbjahr beisteuerte. Zum Ende des Berichtszeitraums erfolgte zudem der Börsengang der Terranor Group am Nasdaq First North Growth Market in Stockholm und die damit verbundene

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

Platzierung von 25% der Terranor-Aktien. Das Adjusted EBITDA fluktuiert signifikant entlang der drei Phasen der Wertschöpfung, die Beteiligungen üblicherweise während ihrer Zugehörigkeit zu Mutares durchlaufen (Realignment, Optimization und Harvesting). Wie in der Vergangenheit wurde die Einteilung des Portfolios in diese drei Phasen mit der Veröffentlichung der Ergebnisse zum ersten Quartal des Geschäftsjahres auf Basis der erzielten Fortschritte in der Transformation und des vorgelegten und genehmigten Budgets angepasst.

Die **Formycon AG** berichtete am Mittwoch über die Geschäftsentwicklung und die Finanzergebnisse des Konzerns für das erste Halbjahr. Das erste Halbjahr sei geprägt von vielen positiven operativen Meilensteinen, wegweisenden regulatorischen Optimierungen, neuen Produkteinführungen, dem weiteren Ausbau internationaler Kommerzialisierungspartnerschaften und der erfolgreichen Platzierung einer Unternehmensanleihe. Im ersten Halbjahr erzielte der Formycon-Konzern Umsatzerlöse in Höhe von rund 9,0 Mio. EUR (H1/2024: 26,9). Der erwartete Rückgang gegenüber dem Vorjahr spiegelt insbesondere eine projektbedingte Übergangsphase und veränderte Erlösstruktur wider: Während im Vorjahreszeitraum umfangreiche Meilensteinzahlungen aus der FYB202-Verpartnerung verbucht werden konnten, entfielen vergleichbare Einmalenerlöse im abgelaufenen Halbjahr. Insgesamt geht Formycon weiterhin von einem Gesamtjahresumsatz von 55 bis 65 Mio. EUR aus, basierend auf der Erwartung, dass die Umsätze aus der Erfolgsbeteiligung bei FYB202 im zweiten Halbjahr und insbesondere im vierten Quartal deutlich gesteigert werden können. Weiter sollen Lizenzierungsaktivitäten bei FYB206 für das zweite Halbjahr hinsichtlich der Umsatzrealisierung eine maßgebliche Rolle spielen. Das Konzern-Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) belief sich im ersten Halbjahr auf -17,9 Mio. EUR (H1/2024: -16,9 Mio. EUR). Die Entwicklung liegt im Rahmen der Finanzplanung und reflektiert im Wesentlichen die rückläufigen Umsatzerlöse. Gleichzeitig begann mit der erfolgreichen Zulassung von FYB202 im vierten Quartal des Vorjahres die planmäßige Abschreibung des hier aktivierten immateriellen Vermögenswerts, was zu zusätzlichen nicht EBITDA-relevanten Umsatzkosten in Höhe von ca. 12,5 Mio. EUR führte. Aufgrund der Aktivierung der anfallenden Entwicklungskosten für FYB206 fließen diese Investitionen nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung ein. Auf Basis der erwarteten Steigerung der Umsatzerlöse im zweiten Halbjahr prognostiziert Formycon für das Gesamtjahr 2025 weiterhin ein EBITDA im Korridor zwischen -20 Mio. EUR und -10 Mio. EUR. Zur Finanzierung der Wachstumsstrategie und Erweiterung der Investorenbasis emittierte Formycon im Juni 2025 erstmals eine Unternehmensanleihe, die aufgrund hoher Nachfrage von 50 auf 70 Mio. EUR aufgestockt wurde. Die vierjährige, variabel verzinsten Anleihe wurde bei institutionellen und privaten Investoren im In- und Ausland platziert. Die Nettoerlöse fließen überwiegend in die Weiterentwicklung der Biosimilar-Pipeline und die Skalierung der kommerziellen Aktivitäten.

Wir wünschen Ihnen ein schönes Wochenende.

## Ihre ICF – Anleihemarkt – Experten

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

## 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 oder 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