

Quotrix

Handel ohne Courtage  
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

29. August 2025

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Am [europäischen Rentenmarkt](#) hat die Aussicht auf eine neue Regierungskrise in Paris am Montag zu einem Ausverkauf geführt. Premierminister Francois Bayrou hat eine Vertrauensabstimmung im Parlament angesetzt, die schon im nächsten Monat die französische Regierung in Paris zu Fall bringen könnte, wie Bloomberg berichtet. Der Spread zwischen französischen und deutschen Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren stieg daraufhin auf 78 Basispunkte an. US-Präsident [Donald Trump](#) hat die Fed-Gouverneurin Lisa Cook mit sofortiger Wirkung entlassen und bringt damit den Machtkampf mit der Federal Reserve auf die nächste Stufe.

**Deutschland:** [IFO-Geschäftsklima](#): 89 vs. 88,8 erwartet; [GfK Verbrauchervertrauen](#): -23,6 vs. -21,5 erwartet

**Eurozone:** [Verbrauchervertrauen](#): -15,50 vs. -15,50 erwartet

**USA:** [BIP \(Quartal\)](#): 3,3% vs. 3,1% erwartet; [PCE-Kernrate Preisindex \(Quartal\)](#): 2,5% vs. 2,5% erwartet; [Erstanträge Arbeitslosenhilfe](#): 229k vs. 230k erwartet

Der [Bund Future](#) handelte in dieser Woche in einer Range von 128,85 bis 129,88. Aktuell notiert der Future bei 129,66. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,194%, für 10-jährige bei 2,702% und für 30-jährige bei 3,306%.

Der [Euro](#) startete am Montag mit \$1,1717 und erreichte den Tiefstwert von \$1,1579. Aktuell notiert das Währungspaar bei \$1,1668.

Das [Öl](#) bewegte sich diese Woche in einer Range von \$62,98 bis \$65,05. Den Tiefstwert erreichte der Kontrakt am Mittwoch. Aktuell notiert das schwarze Gold bei \$64,37 pro Barell.

Der [Bitcoin](#) startete die Woche mit \$112.989,67 und erreichte kurz danach den Höchstwert von \$113.658,46. Den Tiefstwert von \$109.132,68 erreichte die Kryptowährung am Dienstagmorgen. Daraufhin erholte sich der Bitcoin die Woche über und notiert aktuell bei \$111.004,56.

[Gold](#) handelte in dieser Woche zwischen \$3.353,95 und \$3.416,15. Der aktuelle Kurs liegt bei \$3.411,18.

„Viele suchen ihr Glück, wie sie einen Hut suchen, den sie auf dem Kopf tragen.“ (Nikolaus Lenau, österreichischer Schriftsteller, 1802-1850)

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
Deutsche Post AG – EUR	<a href="#">XS3032045471</a>	24.03.2030	3,000%	100,951	2,738%
RCI Banque S.A. – EUR	<a href="#">FR001400KXW4</a>	02.10.2026	4,625%	101,714	2,625%
Bundesschatzanweisung – EUR	<a href="#">DE000BU22031</a>	12.12.2025	3,100%	100,312	2,015%
Porsche Auto. Holding – EUR	<a href="#">XS2802891833</a>	27.09.2029	3,750%	101,566	3,325%
E.ON SE – EUR	<a href="#">XS2574873266</a>	12.01.2028	3,500%	102,459	2,320%

**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 **TAG Immobilien AG** greift neue Anleihegelder ab: Hierfür hat der im MDAX aktiennotierte Wohnimmobilienkonzern erfolgreich eine neue unbesicherte Unternehmensanleihe über 300 Mio. EUR am Bondmarkt platziert. Die Neuemission mit einer Laufzeit von 6,5 Jahren wird mit einem jährlichen Fixkupon von 3,625% verzinst und wurde institutionellen Investoren unter dem am 25. August 2025 veröffentlichten Debt Issuance Programme zum Kauf angeboten. Die Emission sei laut TAG mehr als achtfach überzeichnet gewesen. Mit der Platzierung der 300 Mio. EUR schweren Unternehmensanleihe 2025/32 wurde der letzte Schritt in der Refinanzierung der am 16. August 2025 bekannt gegeben Akquisition von ca. 5.300 Mietwohnungen in Polen zum Kaufpreis von rund 565 Mio. EUR umgesetzt. Bereits am 19. August 2025 hatte die TAG im Rahmen einer Kapitalerhöhung mit einem Bruttoemissionserlös von 186 Mio. EUR und durch die Aufstockung der Wandelanleihe 2025/31 (Bruttoemissionserlös von 102 Mio. EUR) Mittel am Kapitalmarkt eingeworben. Eine zwischenzeitlich zur Absicherung der Liquiditätsposition vereinbarte Brückenfinanzierung über bis zu 600 Mio. EUR musste damit nicht in Anspruch genommen werden. Nachdem die Ratingagentur Moody's bereits im Juni 2025 nicht nur das bestehende Investment Grade Rating der TAG Immobilien (Baa3) bestätigt, sondern den Ausblick für das Rating auf „positiv“ gesetzt hatte, erhöhte nun auch S&P Global am 20. August 2025 in Folge der Akquisition und durch die bereits durchgeführten Refinanzierungsschritte den Ausblick für das Rating (BBB-) auf „positiv“. „Wir freuen uns sehr, dass wir unsere Akquisition in Polen so zeitnah refinanzieren konnten und damit weiterhin über eine starke Liquiditätsposition verfügen. Die sehr hohe Investorennachfrage, die wir in der Kapitalerhöhung, der Aufstockung der Wandelschuldverschreibung und in der Anleiheemission gesehen haben, bestätigt unsere Strategie, in der wir aus einer Position der finanziellen Stärke attraktive Möglichkeiten am Markt nutzen, um wirtschaftlich nachhaltig zu wachsen,“ kommentiert Martin Thiel, CFO und Co-CEO der TAG Immobilien AG.

## Anleihen im Fokus – Neuemissionen

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

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Bundesanleihe - EUR	<a href="#">DE000BU27014</a>	15.11.2032	2,500%	100,218	2,467%
KfW - EUR	<a href="#">XS3166721913</a>	15.11.2032	2,625%	99,810	2,653%
National Australia Bank - EUR	<a href="#">XS3159209579</a>	27.08.2030	2,723%	100,080	2,705%
Raiffeisen Bank - EUR	<a href="#">XS3166786619</a>	27.08.2031	3,500%	100,100	3,478%
ING Group - EUR	<a href="#">XS3153087559</a>	20.08.2037	3,875%	99,120	4,017%

### Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
McDonald's Corp. – USD	<a href="#">US58013MGB46</a>	12.02.2031	4,400%	100,249	4,348%
Eli Lilly & Co – USD	<a href="#">US532457DE50</a>	15.10.2035	4,900%	100,590	4,823%
Int. Bank Rec. & Dev. – USD	<a href="#">US459056RA75</a>	27.08.2035	4,375%	100,724	4,285%
Europäische Inv. Bank - USD	<a href="#">US298785KM78</a>	15.10.2030	3,875%	100,050	3,865%
Metropolitan Life - GBP	<a href="#">XS3162369527</a>	27.08.2031	4,750%	99,445	4,858%

**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.

Der Vorstand der **LR Health & Beauty SE** habe heute beschlossen, mit den Gläubigern der Anleihe 2024/28 (NO0013149658) vorsorglich über einen Vorschlag zur Änderung der Anleihebedingungen zu verhandeln. Hintergrund sei ein möglicher Verstoß der Gesellschaft gegen die Verpflichtung aus Ziffer 13.2 der Anleihebedingungen, wonach die Gesellschaft sicherzustellen habe, dass die Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA (Leverage Covenant) zum Stichtag 30. September den Schwellenwert von 4,5:1 nicht überschreite. Die Anleihebedingungen sehen in Ziffer 13.2.1 (iii) vor, dass der Leverage Covenant sich ab dem 1. Juli von 4.75:1 auf 4.50:1 verringert. Nach den gegenwärtig vorliegenden, aber noch vorläufigen Bewertungs- und Berechnungsgrundlagen geht der Vorstand jedoch davon aus, dass der Leverage Covenant für das Testdatum 30. September voraussichtlich nicht eingehalten werde. Grund hierfür sei ein sich schlechter als erwartet entwickelndes EBITDA, was maßgeblich auf gestiegene bzw. steigende Kosten in den Bereichen Marketing und Vertrieb zurückzuführen ist. Daher habe der Vorstand entschieden, mit den Anleihegläubigern vorsorglich in Verhandlungen über eine Änderung der Anleihebedingungen – insbesondere hinsichtlich des Leverage Covenants – zu treten und diese gegebenenfalls, um Zustimmungserteilung zu einem Verzicht auf den Leverage Covenant zum 30. September 2025 zu ersuchen. Des Weiteren werde der Vorstand zu gegebener Zeit über den weiteren Ablauf hinsichtlich Art und Zeitpunkt einer etwaigen Abstimmung zur Änderung der Anleihebedingungen informieren. Darüber hinaus passe

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

der Vorstand der Gesellschaft die am 25. April veröffentlichte Prognose für das Gesamtjahr an. Hinsichtlich des Umsatzes (Warenerlöse) geht der Vorstand nun von einer stabilen Entwicklung im Vergleich zum Vorjahr aus. Zuvor war ein stabil bis moderat steigender Umsatz prognostiziert worden. Das EBITDA werde für das Geschäftsjahr 2025 nunmehr zwischen 24,0 und 27,0 Mio. EUR erwartet – während der bisherigen Prognose ein signifikantes Wachstum des EBITDA im Vergleich zum Vorjahreswert von 27,3 Mio. EUR vorsah. Begründung: die gleiche wie für den Leverage Covenant.

Seit der Akquisition von Buderus Edelstahl im Februar hat **Mutares** vor Ort in kürzester Zeit erfolgreich erste Restrukturierungsmaßnahmen umgesetzt. Buderus Edelstahl, eine 100%ige Tochtergesellschaft der **Mutares SE & Co. KGaA** hat eine Vereinbarung zur Veräußerung der zwei Geschäftsbereiche Warmwalzwerk und Mechanische Bearbeitung inklusive der Wärmebehandlung an die GMH-Gruppe unterzeichnet. Der Abschluss der Transaktion solle im vierten Quartal vollzogen werden. Mutares hat Buderus Edelstahl im Februar 2025 vom österreichischen Stahl- und Technologiekonzern voestalpine als klassisches Carve-out-Asset übernommen. Das Unternehmen ist renommierter Hersteller von hochwertigen Spezialstählen mit den Schwerpunkten in Werkzeugstahl und Edelbaustahl, einem weltweit breit gefächerten Kundenportfolio und einem Jahresumsatz von ca. 360 Mio. EUR. Nach ersten erfolgreichen Optimierungen und Transformationsmaßnahmen vor Ort seit dem Erwerb konnten bereits Fortschritte bei der Optimierung von Fertigungsprozessen erzielt werden. Um die weiteren notwendigen Transformationsschritte zu verfolgen, werden die beiden Geschäftsbereiche Warmwalzwerk und Mechanische Bearbeitung inklusive der Wärmebehandlung an die GMH-Gruppe verkauft, die mit dieser Übernahme ihr Portfolio im Bereich Spezialstähle stärken und weiter ausbauen wolle. Dieser strategische Käufer biete den beiden Buderus-Edelstahl-Geschäftsbereichen Warmwalzwerk und Mechanische Bearbeitung inklusive der Wärmebehandlung damit großes Potenzial weiter zu expandieren. Mit diesem Schritt konnten trotz schwieriger Marktbedingungen ca. 670 Arbeitsplätze dauerhaft am Standort Wetzlar gesichert werden. Aufgrund von weiterhin herausfordernden Marktbedingungen in der Stahlindustrie werde zudem der Geschäftsbereich Gesenkschmiede an die FerrAl United Group (100%ige Beteiligung der Mutares Group) veräußert. Der verbleibende Geschäftsbereich werde nach aktueller Planung seine operative Tätigkeit im Laufe des vierten Quartals 2025 einstellen. Johannes Laumann, CIO von Mutares: „Seit der Akquisition von Buderus Edelstahl im Februar 2025 hat unser Team vor Ort in kürzester Zeit erfolgreich erste Restrukturierungsmaßnahmen umgesetzt und damit den Weg für diesen Teilverkauf von Buderus Edelstahl geebnet. Mit der GMH-Gruppe haben wir aus meiner Sicht den idealen Partner gefunden, um das Unternehmen nachhaltig weiterzuentwickeln.“

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