

Quotrix

Handel ohne Courtage
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

27. März 2026

Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

Vor gut einem Jahr hat die [Bundesregierung](#) das 500 Milliarden Euro schwere Paket für Infrastruktur-Investitionen in Deutschland präsentiert, das als „größtes Investitionsprogramm in unserer Geschichte“ für mehr Wachstum sorgen und Arbeitsplätze erhalten sollte. Zwölf Monate nach der Vorstellung des Sondervermögens ist kaum etwas von den versprochenen zusätzlichen Milliarden in der Wirtschaft angekommen – und so macht sich bei Unternehmern zunehmend Ernüchterung breit. Das zeigt eine Umfrage von Forsa im Auftrag der Commerzbank, die dem Handelsblatt exklusiv vorliegt. Demnach sieht die Mehrheit der mittelständischen Unternehmen in Deutschland die Infrastrukturpolitik der Bundesregierung kritisch. 65 Prozent stimmen der Einschätzung weniger oder überhaupt nicht zu, die Infrastrukturpolitik der Bundesregierung sei geeignet, Wachstum für Unternehmen zu fördern, wie das Handelsblatt berichtet.

Deutschland: [S&P Global Manufacturing PMI](#): 51,7 vs. 49,5 erwartet; [IFO Geschäftsklima](#): 86,4 vs. 86,3 erwartet

Eurozone: [Verbrauchervertrauen](#): -16,3 vs. -14,2 erwartet; [S&P Global Manufacturing PMI](#): 51,4 vs. 49,6 erwartet

USA: [S&P Global Manufacturing PMI](#): 52,4 vs. 51,5 erwartet; [Erstanträge Arbeitslosenhilfe](#): 210k vs. 210k erwartet

Der [Bund Future](#) handelte diese Woche in einer Range von 124,48 und 126,09. Aktuell notiert der Future bei 124,50. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,371%, für 10-jährige bei 2,795% und für 30-jährige bei 3,461%.

Der [Euro](#) startete die Woche mit \$1,1560 und handelte in einer Range von \$1,1486 und \$1,1636. Aktuell notiert die Einheitswährung bei \$1,1520.

Das [Öl](#) notiert aktuell weiter in einer weiten Spanne von \$84,37 und \$101,67. Aktuelle notiert das schwarze Gold bei \$95,31.

Der [Bitcoin](#) notiert aktuell weiter in einer engen Spanne von \$67.370,66 und \$72.013,59. Aktuelle notiert die Kryptowährung bei \$68.208,35.

[Gold](#) wurde am Montag massiv verkauft und erreichte ein Verlaufstief von \$4.099,17. Danach konnte sich das Gold aber wieder erholen und stieg bis auf ein Wochenhoch von \$4.602,34. Aktuell notiert das gelbe Metall bei \$4.434,16.

„Wer nicht genießt, ist ungenießbar.“ – Konstantin Wecker, deutscher Liedermacher

Umsatzspitzenreiter Börse Quotrix

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
E.ON Int. Finance - EUR	XS3171594636	03.09.2035	3,500%	96,04	3,993%
Deutsche Börse – EUR	DE000A460QR6	24.03.2031	3,250%	99,30	3,465%
UBM Development – EUR	AT0000A3PGY9	30.10.2030	6,750%	105,75	5,598%
Bundesanleihe - EUR	DE000BU22072	10.12.2026	2,000%	99,64	2,526%
Bayer AG – EUR	XS2630111719	26.05.2033	4,625%	103,30	4,108%

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 EZB ist laut [Christine Lagarde](#) bereit, schnell zu handeln, falls der aktuelle Anstieg der Energiekosten eine breitere Inflationswelle auslöst. Die Lage unterscheide sich von 2022, als Russlands Angriff auf die Ukraine die Inflation letztlich in den zweistelligen Bereich trieb. Dennoch gebe es "Gründe zur Wachsamkeit", erklärte die EZB-Präsidentin heute in Frankfurt. "Wir werden nicht handeln, bevor wir ausreichende Informationen über Größe und Dauer des Schocks sowie seine Weitergabe haben", sagte sie auf der ECB Watchers Conference. "Aber wir werden nicht durch Zögern gelähmt: Unser Bekenntnis, mittelfristig eine Inflation von 2% zu erreichen, ist bedingungslos." EZB-Ratsmitglied [Francois Villeroy de Galhau](#) hält es für verfrüht, über Zinserhöhungen zu sprechen, obwohl einige seiner Kollegen angesichts der steigenden Inflation entsprechende Schritte für notwendig halten. Der Chef der Banque de France rief zugleich zu "äußerster Wachsamkeit" gegenüber Zweitrundeneffekten auf, da der Krieg im Iran die Energiekosten in die Höhe treibt. "Es hat eine Überinterpretation bestimmter Aussagen über einen angeblichen Zeitplan für Zinserhöhungen gegeben", sagte Villeroy der Zeitung Les Echos. "Diese Debatte erscheint mir verfrüht. Wir haben gesagt, dass wir uns nicht im Voraus auf einen bestimmten Zinspfad festlegen. Inhaltlich stellen wir fest, dass wir 'gut positioniert' sind, um auf diesen Schock zu reagieren, und die Fähigkeit haben, bei Bedarf und zum gegebenen Zeitpunkt zu handeln", wie Bloomberg berichtet.

Anleihen im Fokus – Neuemissionen

Neue Euro – Werte an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Deutsche Börse - EUR	DE000A460QR6	24.03.2031	3,250%	99,04	3,405%
KION Group AG – EUR	XS3314910632	24.03.2031	4,125%	98,25	4,481%
Deutsche Post AG - EUR	XS3320729869	23.12.2030	3,250%	98,93	3,469%
Landwirt. Rentenbank - EUR	XS3325285214	24.03.2036	3,125%	98,25	3,327%
Bank of Montreal - EUR	XS3320133948	24.03.2032	3,625%	98,79	3,854%

Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
BMW US Capital – USD	US05565EDJ10	19.03.2033	5,000%	97,89	5,358%
Novartis Cap. Corp. – USD	US66989HGB20	18.03.2031	4,400%	99,06	4,586%
Novartis Cap. Corp. – USD	US66989HBL15	18.03.2056	5,700%	99,38	5,741%
HP Enterprise – USD	US42824CCE75	01.04.2033	5,250%	98,28	5,523%
Bunge Ltd. Finance – USD	US120568BS80	19.03.2033	4,800%	97,29	5,261%

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 **LR Health & Beauty SE** hat das gestartete Writen Procedure unter ihrer Anleihe 2024/2028 erfolgreich abgeschlossen. Die erforderlichen Quoren wurden erreicht, die Gläubiger stimmten den Anpassungen der Anleihebedingungen sowie temporären Waivern zu. Damit treten die Änderungen unmittelbar in Kraft. Kernpunkt ist die geplante Begebung einer Super-Senior-Anleihe mit einem Volumen von 10 Mio. EUR. Diese soll gegenüber bestehenden Verbindlichkeiten vorrangig besichert sein und werde voraussichtlich um den 26. März emittiert. Ziel ist es, die kurzfristige Liquidität der Gesellschaft zu stärken und finanziellen Spielraum zu schaffen. Für bestehende Investoren bedeutet die Einführung der Super-Senior-Struktur eine klare Rangverschiebung: Neue Gläubiger rücken in der Besicherung nach vorne. Solche Maßnahmen sind am Kapitalmarkt typisch, wenn Unternehmen in einer angespannten Finanzierungssituation zusätzliche Mittel aufnehmen müssen. Positiv ist dabei, dass die erforderliche Mehrheit der Anleihegläubiger den Änderungen zugestimmt hat – ein Signal für eine gewisse Restrukturierungsbereitschaft. Die erfolgreiche Umsetzung des Writen Procedure verschaffe LR Health & Beauty nun Zeit, die operative Entwicklung weiter zu stabilisieren. Gleichzeitig zeige die Struktur der Finanzierung, dass der Fokus klar auf kurzfristiger Sicherung der Zahlungsfähigkeit liegt.

Die **Noratis AG** vollzieht einen strategisch entscheidenden Schritt im Insolvenzverfahren: Mit der Überleitung in die Regelinsolvenz endet die Eigenverwaltung. Für die Inhaber der Noratis-Anleihe 2020/2028 verschieben sich damit die Rahmenbedingungen spürbar. Gleichzeitig positioniert sich die e.Anleihe GmbH als gemeinsamer Vertreter der Gläubiger klar und nimmt aktiv Einfluss auf den weiteren Prozess. Der Wechsel in das Regelverfahren bedeutet zunächst keine automatische Zerschlagung. Dennoch verändert sich die Governance deutlich. Künftig steuert der Insolvenzverwalter den Prozess. Damit steigt der Einfluss externer Akteure auf die Restrukturierung der Noratis AG und reduziert gleichzeitig die operative Kontrolle des bisherigen Managements. Parallel verfolgt das Unternehmen weiterhin eine Fortführungslösung. Im Zentrum steht eine mögliche Refinanzierung über 227 Mio. EUR durch einen nordamerikanischen Kreditfonds. Allerdings steht diese Lösung unter Vorbehalt. Entscheidend bleiben die üblichen Closing-Bedingungen sowie der erfolgreiche Abschluss des Restrukturierungsprozesses und die Zustimmung der relevanten Gläubigergruppen. Die e.Anleihe GmbH signalisiert grundsätzlich Unterstützung für eine Sanierung. Gleichzeitig knüpft sie diese klar an Bedingungen. Im Fokus steht eine belastbare Vergleichsrechnung, die eine Sanierung mit einem Abwicklungsszenario gegenüberstellt. Nur so lässt sich aus Sicht der Gläubiger beurteilen, ob der eingeschlagene Weg wirtschaftlich sinnvoll ist und eine bessere Quote erwarten lässt. Besonders relevant ist zudem die Bewertung des Immobilienportfolios der Noratis AG. Ebenso fordert die e.Anleihe GmbH, dass Forderungen gegenüber Großaktionären in Höhe von 16 Mio. EUR vollständig berücksichtigt werden. Damit rückt die Frage nach der tatsächlichen Werthaltigkeit und Verteilung der Vermögenswerte noch stärker in den Mittelpunkt der Verhandlungen. Insgesamt erhöht der Übergang in die Regelinsolvenz den Druck auf alle Beteiligten. Für die Inhaber der Noratis-Anleihe wird nun entscheidend, wie der finale Insolvenzplan ausgestaltet ist. Erst dann lässt sich abschätzen, ob eine Sanierung höhere Recovery-Werte liefert als eine Abwicklung und welche Verluste konkret realisiert werden müssen.

Die Geschäftsführung der **hep global GmbH** hat am Dienstag beschlossen, die Anleihegläubiger des Green Bonds 2021/2026 (ISIN: DE000A3H3JV5) („Green Bond 2021/2026“) zu einer Abstimmung ohne Versammlung im Zeitraum vom 7. April 2026 bis zum 9. April 2026 einzuladen. Die Gesellschaft befindet sich derzeit in Verhandlungen mit potenziellen Kapitalgebern über die Refinanzierung ihrer bestehenden Verbindlichkeiten, einschließlich des Green Bonds 2021/2026. So hat hep global bereits in den USA einen potenziellen Investor gefunden und führt finale Verhandlungen über den Abschluss der zukünftigen Finanzierung für das US-Geschäft. Die bislang angestrebte Gesamtfinanzierungslösung konnte bisher jedoch noch nicht abgeschlossen werden. Der Green Bond 2021/2026 wird am 18. Mai 2026 zur Rückzahlung fällig. Um ausreichende Zeit in den laufenden Verhandlungen mit den potenziellen Kapitalgebern zu haben und die Gesamtfinanzierungslösung zu finden, hat die Gesellschaft entschieden, die Anleihegläubiger des Green Bonds 2021/2026 vorsorglich aufzufordern, im Wege der Abstimmung ohne Versammlung über eine Verlängerung der Laufzeit des Green Bonds 2021/2026 zu modifizierten Bedingungen zu beschließen. Beschlussgegenstand der Abstimmung ohne Versammlung wird im Wesentlichen Folgender sein:

- Verlängerung der Laufzeit des Green Bonds 2021/2026 um 18 Monate bis zum 18. November 2027 (ausschließlich) (§ 3 (d) Satz 1 der Anleihebedingungen);
- Anpassung von § 4 (b) der Anleihebedingungen betreffend die vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

Die im Wege der Abstimmung ohne Versammlung vorgeschlagene Restrukturierung des Green Bonds 2021/2026 ist Teil der laufenden strategischen Bestrebungen zur Gesamtrefinanzierung der Gesellschaft, mit denen die hep global GmbH die Kapitalstruktur stärken, die finanzielle Flexibilität erhöhen und die Voraussetzungen für weiteres Wachstum schaffen möchte. Werden die Refinanzierungsgespräche erfolgreich abgeschlossen, soll dadurch auch die erforderliche Grundlage für die Rückführung des Green Bonds 2021/2026 geschaffen und die Umsetzung der Unternehmensstrategie gewährleistet werden. Sollten entgegen den aktuellen Erwartungen die laufenden Finanzierungsgespräche nicht vor dem Rückzahlungstermin in einer Refinanzierungslösung münden, soll durch die Zustimmung der Anleihegläubiger zur Laufzeitverlängerung des Green Bonds 2021/2026 die Zahlungsfähigkeit der Emittentin gesichert werden und bis zu weitere 18 Monate Zeit bestehen, um die Refinanzierungslösung umzusetzen oder eine andere Lösung zu finden. Hierzu soll auch die mit Pressemitteilung vom 23. Januar 2026 dargelegte prognostizierte positive operative Entwicklung im Geschäftsjahr 2026 beitragen.

Europa startet mit ungewöhnlich niedrigen Füllständen in den Beginn der Gasspeichersaison. In den Niederlanden sind die Speicher laut Daten von Gas Infrastructure Europe derzeit nur zu etwa 6% gefüllt — der niedrigste Stand für diese Jahreszeit seit Beginn der Aufzeichnungen Ende 2010. Auch in Deutschland, das über die größten Speicherkapazitäten der Region verfügt, liegen die Bestände mit rund 22% deutlich unter dem üblichen Niveau, wie Bloomberg berichtet.

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

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 Information 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 reflektierten 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 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