

Quotrix

Handel ohne Courtage  
& Transaktionsentgelt

Börse Düsseldorf

15. Mai 2026

## Die Anleihen-Woche im Rückblick – Umsatzspitzenreiter

EZB-Vizepräsident [Luis de Guindos](#) mahnt zur Zurückhaltung bei Zinserhöhungen. Die wirtschaftlichen Folgen des Iran-Kriegs seien noch nicht vollständig sichtbar, sagte er der Financial Times. Ein Energieschock schlage sich in der Regel deutlich schneller in Inflationsindikatoren nieder als in Wachstumsdaten. „Deshalb plädiere ich für Vorsicht: Die Auswirkungen auf das Wachstum werden in den kommenden Wochen deutlich sichtbarer werden“, sagte der spanische Notenbanker, dessen Amtszeit in diesem Monat endet. „Und wir brauchen mehr Klarheit in Bezug auf den Konflikt.“, wie Bloomberg berichtet.

**Deutschland:** [Inflationsrate \(Monat\)](#): 0,6% vs. 0,6% erwartet; [Inflationsrate \(Jahr\)](#): 2,9% vs. 2,9% erwartet; [ZEW-Umfrage \(Erwartungen\)](#): -19,5 vs. -10,2 erwartet; [ZEW-Umfrage \(Aktuelle Lage\)](#): -78,0 vs. -77,8 erwartet

**Euroraum:** [BIP \(Quartal\)](#): 0,1% vs. 0,1% erwartet; [BIP \(Jahr\)](#): 0,8% vs. 0,8% erwartet

**USA:** [Inflationsrate \(Monat\)](#): 0,6% vs. 0,6% erwartet; [PPI Endnachfrage \(Monat\)](#): 1,4% vs. 0,5% erwartet; [PPI Endnachfrage \(Jahr\)](#): 6,0% vs. 4,8% erwartet; [Erstanträge Arbeitslosenhilfe](#): 211k vs. 205k erwartet

Der [Bund Future](#) hielt sich zwischen 124,60 und 125,60, aktuell notiert der Future bei 124,75. Die Rendite für 5-jährige Bunds liegt momentan bei 2,813%, für 10-jährige bei 3,099% und für 30-jährige bei 3,626%.

Der [Euro](#) startete die Woche mit \$1,1761 und verlor die gesamte Woche über stetig. Das Wochentief von \$1,1633 erreichte das Währungspaar am Freitagmorgen. Aktuell liegt der Euro bei \$1,1640.

Das [Öl](#) startete die Woche mit \$98,14. Im weiteren Wochenverlauf konnte der Kontrakt um knapp 8,3% zulegen und notiert aktuell wieder über der 100\$ Marke bei \$103,29.

Der [Bitcoin](#) handelte diese Woche in einer Range von \$78.724,47 und \$82.360,27. Aktuell notiert die Kryptowährung im Vergleich zur Vorwoche nahezu unverändert bei \$80.602,50.

[Gold](#) handelte in dieser Woche zwischen \$4.559,19 und \$4.771,21. Das Wochentief erreichte der Kontrakt am Freitagmorgen. Der aktuelle Kurs liegt bei \$4.570,64. Auch Silber notiert die Woche schwächer und handelt aktuell bei \$78,5670.

„Ein bisschen Freundschaft ist mir mehr wert als die Bewunderung der ganzen Welt.“ – Otto von Bismarck, deutscher Staatsmann (1815-1898)

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
Bundesanleihe - EUR	<a href="#">DE000BU22072</a>	10.12.2026	2,000%	99,785	2,394%
KFW - EUR	<a href="#">DE000A383TE2</a>	17.01.2035	2,750%	96,408	3,190%
Knorr-Bremse AG - EUR	<a href="#">XS2905504754</a>	30.09.2032	3,250%	99,198	3,388%
Fraport AG - EUR	<a href="#">XS2832873355</a>	11.06.2032	4,250%	102,855	3,745%
Sixt SE - EUR	<a href="#">DE000A3827R4</a>	25.01.2029	3,750%	101,028	3,301%

**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

Angesichts des Iran-Kriegs und weiter anziehender Energiepreise sieht **EZB-Ratsmitglied Olli Rehn** erste Anzeichen für Stagflation in den jüngsten Wirtschaftsdaten. “Die ersten Anzeichen waren bereits in den Statistiken sichtbar, als das Wachstum im Euroraum im ersten Quartal nur leicht positiv war und die Inflation auf 3% anzog”, sagte der finnische Notenbankchef am Mittwoch in einer Rede. Zugleich betonte er, dass der aktuelle Schock “nicht ganz so groß” sei wie der letzte Preisschub im Jahr 2022. Dennoch hätten sich die Entwicklungen von der Basiserwartung der EZB entfernt und bewegten sich näher an ein “weniger günstiges Szenario, zumindest für die Ölpreise”, so Bloomberg.

Die **expansive Haushaltspolitik der Bundesregierung** bringt Deutschland nach Einschätzung des Stabilitätsrats auf Kollisionskurs mit den EU-Fiskalregeln. Sein Vorsitzender Thiess Büttner erklärte am Montag in Berlin, mittelfristig würden die EU-Vorgaben unter den nationalen Haushaltsregeln nicht mehr eingehalten, und eine nachhaltige Entwicklung der Schuldenquote sei nicht mehr gewährleistet. Der Rat erwartet, dass das Haushaltsdefizit Deutschlands in diesem Jahr 4,25% des Bruttoinlandsprodukts erreicht, bei einem Ausgabenwachstum von 6%. Beide Werte liegen trotz der nationalen Ausweichklausel für Militärausgaben über den EU-Grenzen, wie Bloomberg berichtet.

**Japans Notenbank** hat die Möglichkeit einer Zinserhöhung im kommenden Monat signalisiert, angesichts der Besorgnis über steigende Inflationsrisiken infolge des Iran-Kriegs. “Es ist gut möglich, dass die Bank den Leitzins ab der nächsten geldpolitischen Sitzung anhebt, selbst wenn der weitere Verlauf der Lage im Nahen Osten unklar bleibt”, sagte ein Ausschussmitglied laut der am Dienstag veröffentlichten Zusammenfassung der geldpolitischen Sitzung vom April, wie Bloomberg berichtet.

In **Großbritannien** wächst nach den schwachen Ergebnissen von Labour bei den jüngsten Kommunalwahlen der Druck auf Keir Starmer: Immer mehr seiner Parteigenossen fordern den Rücktritt des Premiers. Die Unsicherheit belastet die Märkte – die Rendite dreißigjähriger britischer Gilts steigt auf 5,75%, den höchsten Wert seit 1998, wie Bloomberg mitteilt.

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
Schaeffler AG - EUR	<a href="#">DE000A460JA7</a>	13.05.2029	4,125%	99,958	4,128%
Schaeffler AG - EUR	<a href="#">DE000A460JB5</a>	13.05.2033	5,000%	99,462	5,083%
Mercedes Benz - EUR	<a href="#">DE000A4ET6Q7</a>	13.05.2032	3,600%	99,753	3,629%
Alphabet Inc. - EUR	<a href="#">XS3363388086</a>	11.05.2063	4,800%	98,794	4,871%
Deutsche Bank AG - EUR	<a href="#">DE000DL19U31</a>	21.01.2030	0,125%	89,776	3,111%

## Neue Währungsanleihen an den Börsen Quotrix und Düsseldorf

Emittent	ISIN	Fälligkeit	Kupon	Kurs	Rendite
Apple Inc. - USD	<a href="#">US037833EQ92</a>	08.08.2052	3,950%	76,549	5,681%
Eli Lilly & Co. - USD	<a href="#">US532457DR63</a>	20.05.2036	4,850%	98,475	5,046%
Großbritannien – GBP	<a href="#">GB00BVP99673</a>	07.03.2031	4,125%	98,193	4,547%
Großbritannien – GBP	<a href="#">GB00BVP99780</a>	07.03.2033	4,125%	94,148	5,154%
Alphabet Inc. – CAD	<a href="#">CA02079WAE18</a>	15.05.2056	5,000%	99,908	5,006%

**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 **Mutares SE & Co. KGaA** hat Details zu ihrem angekündigten freiwilligen öffentlichen Angebot für Teile der ausstehenden Anleihe 2023/27 veröffentlicht. Das Angebot betrifft Schuldverschreibungen im Umfang von bis zu 25 Mio. EUR und damit bis zu 10% des insgesamt ausstehenden Volumens von 250 Mio. EUR. Den Inhabern der variabel verzinslichen Nordic-Bond-Anleihe ([NO0012530965](#)) bietet Mutares einen Kaufpreis von 101,00% des Nennbetrags zuzüglich aufgelaufener Stückzinsen an. Die Annahmefrist startet am 11. Mai und läuft voraussichtlich bis zum 2. Juni. Die Abwicklung der Transaktion ist für Anfang Juni vorgesehen. Das vollständige Angebotsdokument wurde bereits veröffentlicht und steht auf der Investor-Relations-Seite des Unternehmens zur Verfügung. Als Abwicklungsstelle fungiert Pareto Securities. Mit dem Rückkaufangebot optimiere Mutares seine Finanzierungsstruktur und adressiert aktiv den Kapitalmarkt. Solche Maßnahmen können insbesondere in volatilen Marktphasen zur Stärkung des Investorenvertrauens beitragen.

Die **ABO Energy GmbH & Co. KGaA** ([DE000A3829F5](#)) hat am Montag den ersten Entwurf des Sanierungsgutachtens (siehe Ad-hoc-Meldung vom 23. Januar 2026) erhalten. Der Entwurf des Sanierungsgutachtens kommt zum vorläufigen Schluss, dass die ABO Energy GmbH & Co. KGaA sanierungsfähig ist. Voraussetzung ist der Abschluss einer tragfähigen Sanierungsfinanzierung mit den Finanzierungspartnern. Aufgrund der Ergebnisse des Entwurfs hat das Unternehmen allerdings auch seine Jahresprognose für das Geschäftsjahr 2026 anzupassen. Die Gesellschaft geht nach Vorlage des Entwurfs und der darin bezifferten zu

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

erwartenden zukunftsgerichteten Investitionen für die umfangreiche Transformation und Neuausrichtung nicht mehr davon aus, noch im laufenden Geschäftsjahr wieder ein positives Konzernergebnis erzielen zu können (siehe Ad-hoc-Meldung vom 19. November 2025). Für das Geschäftsjahr 2027 erwartet das Unternehmen auf operativer Ebene (EBITDA) wieder in die Gewinnzone zurückkehren zu können. Zudem gibt die Gesellschaft bekannt, dass aufgrund des Geschäftsverlaufs im Jahr 2026 nunmehr ein Verlust der Hälfte des Grundkapitals besteht. Die Gesellschaft wird daher unverzüglich eine außerordentliche Hauptversammlung zur Anzeige dieses Verlustes gemäß § 92 AktG einberufen.

Der [FC Schalke 04](#) ist zurück in der Bundesliga – und mit dem sportlichen Erfolg wird nun auch ein besonderer Mechanismus der Unternehmensanleihe 2025/30 ausgelöst. Durch den direkten Wiederaufstieg als Zweitligameister wird für Anleihegläubiger ein einmaliger Bundesliga-Bonus von 1,50 fällig. Die im November 2025 platzierte Schalke-Anleihe ([DE000A460AT6](#)) über 90 Mio. EUR ist mit einem festen Kupon von 6,5% ausgestattet und enthält zusätzlich die Bonusregelung für den Fall eines Bundesliga-Aufstiegs bis spätestens zur Saison 2029/30. Genau dieses Szenario ist nun bereits in der ersten Saison eingetreten. Ausgezahlt werde der Bonus innerhalb von zehn Geschäftstagen nach dem ersten Bundesliga-Spiel des Vereins in der Saison 2026/27. Anspruch auf die Sonderzahlung haben jene Investoren, die die Schuldverschreibungen am Tag vor dem Auszahlungstag im Depot halten. Mit dem Wiederaufstieg verbessert sich für den Traditionsclub nicht nur die sportliche Perspektive, sondern auch die wirtschaftliche Ausgangslage deutlich. Höhere Medienerlöse, steigende Sponsoringeinnahmen sowie zusätzliche Vermarktungspotenziale dürften die Finanzsituation des Vereins spürbar entlasten. Die erfolgreiche Platzierung der Anleihe 2025/30 hatte Schalke nach eigenen Angaben bereits genutzt, um bestehende Verbindlichkeiten frühzeitig zu refinanzieren und landesbesicherte Darlehen zurückzuführen. Zudem verschaffte sich der Club zusätzliche finanzielle Planungssicherheit. Finanzvorständin Christina Rühl-Hamers hob insbesondere die Unterstützung der Anleger und der Genossenschaft auf Schalke eG hervor. Der Rückhalt habe dem Verein mehr Handlungsspielraum verschafft und damit auch den eingeschlagenen Weg zurück in die erste Bundesliga ermöglicht. Mit dem Aufstieg wolle Schalke nun den nächsten Schritt gehen. Laut Rühl-Hamers solle die Genossenschaft künftig helfen, gezielt in sportliche Stabilität, die Nachwuchsarbeit der Knappenschmiede sowie die langfristige Zukunft des Vereins zu investieren.

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 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