

# IKB verspielt Vertrauen der Anleger

Analysten beklagen sich über zu wenig Information · Aktie der Mittelstandsbank bricht ein

VON ELISABETH ATZLER, FRANKFURT

Die IKB Deutsche Industriebank hat nach der gestrigen Gewinnwarnung und einer sehr zurückhaltenden Informationspolitik stark an Glaubwürdigkeit eingebüßt. Der Aktienkurs des auf Mittelstandskunden spezialisierten Instituts brach um 20,1 Prozent ein. Seit Anfang vergangener Woche hat das Papier ein Drittel an Wert verloren.

Mehrere Analysten senkten die zuvor hohen Bewertungen für die Bank. „Mit einer solch radikalen Kehrtwende nach der eigentlich beruhigenden Gewinnbestätigung am 20. Juli hat die IKB dem ohnehin schon angeschlagenen Vertrauen der Investoren in die Bank weiteren Schaden zugefügt“, schrieben die Experten der DZ Bank.

Für Verärgerung bei Anlegern und Analysten sorgte, dass die IKB noch am Freitag vor einer Woche Entwarnung gemeldet hatte. Damals hatte die Bank Verluste infolge der Krise am US-Markt für Hypotheken niedriger Bonität (Subprime) eingeräumt. Die IKB sei „mit einem einstelligen Millionenbetrag betroffen“, meldete das Institut im Zusammenhang mit Tranchen, die die Ratingagentur Moody's auf ihre Überprüfungsliste für eine Herabstufung gesetzt hatte. Die Probleme am US-Hypothekenmarkt lasten seit Wochen auf den

Finanzmärkten, haben bisher aber vor allem auf die amerikanischen Spezialbanken durchgeschlagen.

Seinen Job dürfte IKB-Vorstandssprecher Stefan Ortseifen die aktuelle Fehlkalkulation gekostet haben. Für ihn rückten mit Günther Bräunig als neuem Vorstandschef sowie Dieter Glüder zwei Manager des Großaktionärs KfW Bankengruppe in den Vorstand. Die KfW, die 38 Prozent an der IKB hält, stützt die IKB zudem mit Liquiditätsgarantien, um eine Schieflage zu verhindern. Weiterer großer Anteilseigner ist die Stiftung Industrieforschung mit knapp zwölf Prozent. Sie wollte sich auf Anfrage nicht zu den Vorgängen der IKB äußern. Das gilt auch für den drittgrößten Investor Sal. Oppenheim, der mit rund drei Prozent beteiligt ist.

Umso deutlicher kam Kritik von Unternehmensbeobachtern, die monierten, dass es keine Analystenkonferenz gab und kein Verlust beziffert wurde. „Die Informationen sind bisher spärlich. Das Vertrauen von Aktionären und Kunden erscheint gefährdet“, sagte Stefan Scharff, Analyst beim auf den Finanzsektor spezialisierten Analysehaus SRC Research. Christoph Schlienkamp, Analyst beim Bankhaus Lampe, kritisierte ebenfalls die „gegebenen Unsicherheit über die tatsächliche Dimension der Probleme“. Am Markt hieß es, die IKB sei ein großer Akteur bei Colla-

## Auf Tauchkurs

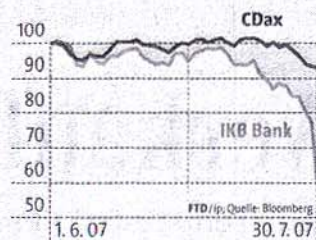
**Abgang** Im Zuge der Probleme im Investmentfonds Rhineland Funding ist Stefan Ortseifen als Vorstandssprecher zurückgetreten.

**Absturz** Anleger waren schon länger skeptisch. Gestern brach die Aktie drastisch ein.



## Schwacher Kurs als Vorbote

IKB-Aktienkurs, indiziert zum CDax, 1.6.07 = 100



teralized Debt Obligations (CDOs). Bei diesen komplexen Wertpapierpools, die häufig auf Hypothekenspapieren beruhen, stellen die Manager ein diversifiziertes Kreditportfolio zusammen und teilen es in Tranchen unterschiedlicher Risikoklassen auf. „Es gibt viele offene Fragen“, sagte ein anderer Analyst. „Für welche Risiken steht die KfW ein und wie lange?“

Die IKB teilte mit, die KfW trete in die Liquiditätslinien des angeschlagenen Fonds Rhineland Funding ein und werde die IKB „gegen Risiken abschirmen, die aus bestimmten Portfolioinvestments resultieren“. Bei diesem Fonds, der zuletzt knapp 13 Mrd. € im Portfolio hatte und auch am Subprime-Markt investiert ist, war die IKB bisher verpflichtet, Liquidität zu bieten. Bekannt gegeben wurde auch nicht, inwiefern Bräunig und Glüder übergangsweise Vorstandsposten besetzen. „Für die KfW sieht es nicht gut aus, dass sie nicht schon früher über den Aufsichtsrat reagiert hat“, sagte Scharff. Es hieß, der Großaktionär habe auch erst kurzfristig von den Problemen erfahren.

Mehr Aufschluss erhoffen sich die Anleger in zwei Wochen. Am 14. August will die IKB Zahlen für das abgelaufene Quartal bekannt geben.

**WWW.FTD.DE/IKB**  
KfW, Retter in der Not