



## ICF Research

6. Januar 2012

### DAX, MDAX TecDAX Indexüberprüfung im März 2012

**Verfasser: Klaus Stabel**

**Impressum:** Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

Vorsitzender des Aufsichtsrats: Franz A. Rüegg

Vorstand: Bernd Gegenheimer (Vorsitzender), Oliver Szabries

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108; [k.stabel@icfaq.de](mailto:k.stabel@icfaq.de)

---

Es ist zugegebenermaßen noch sehr früh für die folgenden Überlegungen. Aber getreu dem Motto: "der frühe Vogel fängt den Wurm", soll auf einen möglichen Austausch im **MDAX** zum nächsten Sitzungstermin des Arbeitskreises Aktienindizes (AK) am 3. Werktag im März 2012 hingewiesen werden.

Der AK wird zu dem genannten Termin seine Überlegungen anhand der Rangliste mit Kursen per Ende Februar treffen. Insofern sind die folgenden Aussagen mit Unsicherheit behaftet.

Da sich jedoch die Positionierungen der Gesellschaften in der Regel nicht allzu stark verschieben, lässt sich mit relativ hoher Wahrscheinlichkeit prognostizieren, dass es zumindest im MDAX im März zu einer Austauschoperation kommen sollte.

Im **DAX** wird nichts passieren, da zu dem genannten Termin ohnehin nur die fast entry/exit Kriterien gelten. Die regulären Auf- und Abstiegskriterien sind im DAX nur bei dem September-Termin gültig.

Im **MDAX und TecDax** sind die regulären Kriterien nicht nur zum September-Termin gültig, sondern auch noch zum März-Termin.

Diese besagen im **MDAX**, dass ein gemäß der Rangliste auf Platz 60 oder besser positioniertes Unternehmen (nach Freefloat Marktkapitalisierung und 12 Monats Börsenumsatz) aufsteigen kann. Dies setzt andererseits voraus, dass ein Unternehmen auf der gleichen Liste zumindest nach einem Kriterium schlechter als Position 60 ist.

**Heideldruck** steht derzeit mit Position 64 und 42 theoretisch auf einem Abstiegsplatz.

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

Die besten Aufstiegschancen hätten nach der aktuellen Rangliste (mit Kursen per Ende Dezember 2011) die **TAG Immobilien** (47/56) und die **Duerr AG** (49/52).

Im **TecDAX** sind im März neben den fast entry/exit ebenfalls die regulären Kriterien gültig. Diese besagen, dass ein Unternehmen aufsteigen kann, wenn es nach beiden bereits genannten Kriterien einen Platz in der Rangliste kleiner gleich 35 hat.

Absteigen kann ein Unternehmen dann, wenn es nach MarketCap oder Börsenumsatz schlechter als Position 35 ist

**Q-Cells** verletzt derzeit zwar mit einer Positionierung Rang 39/8 die Zugehörigkeitskriterien zum TecDAX. Andererseits gibt es nach der aktuellen Rangliste derzeit jedoch kein Unternehmen, welches die Aufstiegskriterien erfüllt. Am nächsten dran sind derzeit für einen Aufstieg mit Platz 32/37 die **Euromicron**.

#### *Disclaimer*

*Dieses Dokument ist von der ICF Kursmakler AG erstellt und herausgegeben. Es ist ausschließlich zur Weitergabe an professionelle und institutionelle Kunden, nicht jedoch für Privatkunden und Dritte bestimmt.*

*Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageberatung noch ein Angebot zum Kauf / Verkauf von Wertpapieren dar. Der Kunde sollte eine selbstständige Anlageentscheidung auf der Grundlage einer vollumfänglichen Information und nicht gestützt auf diese Ausarbeitung treffen.*

*Das Datenmaterial, welches Grundlage der Analyse ist, wurde sorgfältig ausgewählt und evaluiert. Die Analyse wurde ausschließlich auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt. Die Vollständigkeit und die Richtigkeit des Datenmaterials kann von der ICF Kursmakler AG nicht gewährleistet werden. Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Haftung für Schäden, die infolge oder im Zusammenhang mit der Verteilung und / oder mit der Verwendung dieser Ausarbeitung entstehen.*

*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 Analyse 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. Kein Teil der Vergütung des Erstellers war, ist oder wird direkt oder indirekt an den Erfolg der hier dargestellten Ausarbeitung geknüpft. Der Ersteller der Studie erhält eine Vergütung, die sich an der Gesamtrentabilität der ICF Kursmakler AG orientiert.*

*Die ICF Kursmakler AG ist Skontroführer an der Frankfurter Wertpapierbörse und an der Bayerischen Börse. Die im Rahmen der Skontroführung betreuten Aktien sind auf unserer Internetseite [www.icfaq.de](http://www.icfaq.de) unter der Rubrik Skontroführung , bzw. Global Markets / Spezialist SKF vollständig benannt. Aufgrund dieser Tätigkeit*

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie

kann die ICF Kursmakler AG kurzfristig Handelspositionen in den besprochenen Aktien halten. Wir versichern, daß weder die ICF Kursmakler 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 Kursmakler AG noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen innerhalb der letzten fünf Jahre einem Konsortium angehörte, das eine Emission von Aktien der analysierten Gesellschaft übernommen hat.

Die Organe, Führungskräfte sowie Mitarbeiter der ICF Kursmakler AG halten möglicherweise Positionen in Wertpapieren, 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 Kursmakler AG verschaffen. Es wird ebenfalls darauf geachtet, dass die anderen Abteilungen, insbesondere der Handel, Empfehlungen der Research Abteilung nicht vor den Kunden bzw. vor der Veröffentlichung erhält.

Die ICF Kursmakler AG übernimmt keine Verpflichtung zur Aktualisierung dieser Analyse. Die zuständige Aufsichtsbehörde der ICF Kursmakler AG ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die ICF Kursmakler 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.

Ohne unsere ausdrückliche Zustimmung darf diese Analyse, auch nicht auszugsweise, vervielfältigt oder weitergegeben werden. Insbesondere gestattet die ICF Kursmakler AG nicht die Weitergabe dieses Berichtes an nicht professionelle Anleger und kann in keiner Weise verantwortlich gemacht werden, wenn Dritte diese Weitergabe bewirken. Dieses Dokument darf in anderen Ländern nur im Einklang mit dort geltendem Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz des Dokuments gelangen, sollten sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen.

Definition unserer Empfehlungen:

Wir gehen grundsätzlich von einem Anlagehorizont von bis zu 6 Monaten aus. Unsere Empfehlungen sind durch folgende Einschätzungen definiert:

Buy: Kurschance von über 10%  
Add: Kurschance von 5% bis zu 10%  
Hold: Kursschwankung von 5% um den Besprechungskurs  
Reduce: Kursrisiko von 5% bis zu 10%  
Sell: Kursrisiko von über 10%

Die Annahme dieses Dokuments gilt als Zustimmung zu den oben genannten Beschränkungen.

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenskonflikten und die Disclaimer am Ende dieser Studie