



## **ICF Research**

17. Juni 2009

### **Gewichtsverschiebungen im DAX Index ab dem 22.06.2009**

**Verfasser: Klaus Stabel, Tel. 069 92877108**

#### **Impressum:**

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

Vorstand: Rainer Roubal (Vorsitzender), Marcus Bingel, Franz Joseph Schulten, Dr. Jobst Müller-Trimbusch

Verantwortlich: Klaus Stabel, Leiter Research, Tel.: 069 92877108;

---

**Der DAX als Performance Index wird viermal im Jahr aktualisiert. Dies führt in der Regel zu Veränderungen bei den einzelnen DAX Mitglieder, welche die Anleger nachvollziehen müssen, sofern sie einen passiven Investitionsansatz verfolgen. Dies trägt unter anderem an den Fälligkeitstagen der Futures auch zu den außergewöhnlich hohen Umsatzvolumina bei.**

**Für die Unternehmen in den Aktienindizes der Deutschen Börse gelten mit Wirkung vom 22.Juni 2009 an neue Gewichtungen. Die vorläufigen Zahlen hat die Deutsche Börse mit den Schlusskursen vom 16. Juni 2009 bekannt gegeben. Die endgültige Gewichtung auf Basis der Xetra- Schlusskurse vom Freitag wird am Wochenende auf der Internetseite der Deutschen Börse veröffentlicht.**

**Dividendenzahlungen und Kapitalveränderungen finden entsprechend der Konzeption der Indizes der Deutschen Börse ihren Niederschlag zunächst in der Anpassung der Korrekturfaktoren *cit.* Am Fälligkeitstag der Aktienindex-Future der Eurex wird die vierteljährliche Verkettung durchgeführt. Dies bedeutet, dass an diesem Tag, d. h. am dritten Freitag im Quartalsendmonat, der Index letztmalig mit den bis dahin gültigen Gewichten berechnet wird. Grundlage der Verkettung bilden die Xetra- Schlusskurse an diesem Tag. Ab dem darauf folgenden Handelstag gelten die neuen Gewichte.**

**Die vierteljährliche Verkettung umfasst die folgenden Maßnahmen:**

- **Änderungen in der Zusammensetzung der Indizes**
- **Die Anzahl der Aktien und Free Float-Faktoren werden entsprechend der durchgeführten Kapitalveränderungen aktualisiert.**

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

- Die angefallenen Erträge aus Ausschüttungen und Kapitalveränderungen werden entsprechend der neuen Gewichte auf die Indexgesellschaften verteilt. Zu diesem Zweck werden die individuellen Korrekturfaktoren  $c_{it}$  auf 1 gesetzt.
- Um einen Indexsprung zu vermeiden, wird ein Verkettungsfaktor berechnet.

Quelle: ([www.deutsche-boerse.com/indizes](http://www.deutsche-boerse.com/indizes)) und eigene Berechnungen

Symbol	15.06.2009	Anzahl Aktien	ffit	Gew. neu	Markt Kapital	Gew. alt	Change
ADS	26,72	193.515.512	1,0000	1,20%	<b>5.170.734.480,64</b>	1,18%	<b>1,19%</b>
ALV	65,65	453.050.000	1,0000	6,88%	<b>29.742.732.500,00</b>	7,02%	<b>-1,92%</b>
BAS	30,82	918.478.694	1,0000	6,55%	<b>28.307.513.349,08</b>	6,81%	<b>-3,81%</b>
BMW	27,92	601.995.196	0,5340	2,08%	<b>8.973.707.608,65</b>	2,04%	<b>1,99%</b>
BAY	39,82	826.947.808	1,0000	7,62%	<b>32.929.061.714,56</b>	7,08%	<b>7,61%</b>
BEI	33,04	252.000.000	0,3235	0,62%	<b>2.693.486.880,00</b>	0,62%	<b>0,25%</b>
CBK	5,10	1.181.352.926	0,5466	0,76%	<b>3.293.210.297,69</b>	0,76%	<b>0,45%</b>
DAI	26,00	1.060.965.432	0,8051	5,14%	<b>22.204.494.085,54</b>	5,10%	<b>0,69%</b>
DBK	44,56	620.859.015	0,9953	6,37%	<b>27.535.449.963,17</b>	5,67%	<b>12,33%</b>
DB1	55,50	195.000.000	0,9528	2,39%	<b>10.311.678.000,00</b>	2,51%	<b>-4,84%</b>
DPW	9,65	1.209.015.874	0,6954	1,88%	<b>8.113.234.014,22</b>	1,94%	<b>-3,32%</b>
DTE	7,94	4.361.319.993	0,6830	5,47%	<b>23.636.631.640,66</b>	5,79%	<b>-5,58%</b>
EOAN	24,61	1.844.466.817	0,9518	10,00%	<b>43.204.418.139,11</b>	10,68%	<b>-6,40%</b>
FME	30,93	294.304.090	0,6378	1,34%	<b>5.805.782.106,26</b>	1,33%	<b>1,41%</b>
FRE3	37,95	80.571.867	1,0000	0,71%	<b>3.057.702.352,65</b>	0,70%	<b>1,41%</b>
HNR1	25,43	120.597.134	0,4978	0,35%	<b>1.526.645.631,55</b>	0,34%	<b>3,23%</b>
HEN3	22,24	178.162.875	1,0000	0,92%	<b>3.962.342.340,00</b>	0,91%	<b>0,46%</b>
SDF	50,22	165.000.000	0,7470	1,43%	<b>6.189.866.100,00</b>	1,46%	<b>-1,87%</b>
LIN	61,05	168.493.996	1,0000	2,38%	<b>10.286.558.455,80</b>	2,38%	<b>0,04%</b>
LHA	9,04	457.937.572	1,0000	0,96%	<b>4.139.755.650,88</b>	1,00%	<b>-4,28%</b>
MAN	45,04	140.974.350	0,7010	1,03%	<b>4.450.988.791,52</b>	1,05%	<b>-1,98%</b>
MRK	73,50	64.621.126	1,0000	1,10%	<b>4.749.652.761,00</b>	1,09%	<b>0,91%</b>
MEO	36,36	324.109.563	0,3413	0,93%	<b>4.022.092.072,46</b>	0,93%	<b>-0,36%</b>
MUV2	93,14	197.401.624	1,0000	4,26%	<b>18.385.987.259,36</b>	4,32%	<b>-1,58%</b>
RWE	57,50	523.405.000	0,7841	5,46%	<b>23.598.106.978,75</b>	5,70%	<b>-4,15%</b>
SZG	63,26	60.097.000	0,6352	0,56%	<b>2.414.862.846,94</b>	0,55%	<b>1,07%</b>
SAP	29,05	1.225.844.696	0,6900	5,69%	<b>24.567.214.844,77</b>	5,55%	<b>2,44%</b>
SIE	51,53	914.203.421	0,8919	9,73%	<b>42.016.429.947,22</b>	9,42%	<b>3,23%</b>
TKA	19,09	514.489.044	0,6475	1,47%	<b>6.359.483.312,85</b>	1,43%	<b>2,93%</b>
VOW	236,57	294.931.757	0,2923	4,72%	<b>20.394.357.281,75</b>	4,61%	<b>2,37%</b>
					<b>432.044.181.407,08</b>		<b>0,75%</b>

Die Spalten Gewichte alt und neu zeigen bereits relativ genau, mit welchen Veränderungen demnächst zu rechnen ist. In der letzten Spalte (Change) wird die relative Veränderung der Positionen der einzelnen Aktien ermittelt.

Durch die Austauschoperationen wird sich die Börsenkapitalisierung des DAX insgesamt um 0,75 % geringfügig erhöhen.

Die stärkste Aufwertung erfährt die Deutsche Bank in erster Linie durch die Verbreiterung des Freefloats. Bei Bayer sorgt vor allem die Erhöhung der Aktienzahl für die Zunahme

des DAX Gewichtes um 7,6 %. Die stärkste Gewichtsabnahme verzeichnet die EON . Hier greift die Regel, dass ein DAX Wert nur maximal 10 % des Indexgewichtes auf sich vereinen darf , um nicht zu dominieren. Durch die Zurücksetzung der Korrekturglieder auf 1 werden zudem sämtliche Dividendenzahlungen neutralisiert. Dies führt dazu, dass dividendenstarke Werte wie z.B. die Deutsche Telekom (DTE) eine Gewichtsreduzierung erfahren, obwohl sich weder im Freefloat noch in der Anzahl der Aktien etwas verändert hat. Dividendenschwächere Titel erfahren dieses Mal wegen der gerade hinter uns liegenden HV Saison eine relative Aufwertung.

**Es ist davon auszugehen, dass Aktien mit markanten Gewichtsverschiebungen auch zum Verfallstermin mit überdurchschnittlich hohe Börsenumsätzen in auffallen werden.**

**Investoren mit passiven Investmentansätzen müssen nämlich ihre Positionen anpassen. Um „indexneutral“ zu bleiben, müssen rein theoretisch die Anpassungen noch bis zum Freitag --spätestens in der Schlussaktion- vorgenommen werden. Ab dem nächsten Montag gelten neue Performance-Kriterien**

#### *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. Die im Rahmen der Skontroführung betreuten Aktien sind auf unserer Internetseite [www.icfag.de](http://www.icfag.de) unter der Rubrik Skontroführung , bzw. Global Markets / Spezialist SKF vollständig benannt. Aufgrund dieser Tätigkeit 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