



ICF Research

17. September 2009

Szenariorechnung für den DAX Index

Verfasser: Klaus Stabel, Tel. 069 92877108 **Impressum:** Herausgeber: ICF Kursmakler AG, Kaiserstrasse 1, 60311 Frankfurt am Main

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

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

Neue Gewichtung im DAX mit Wirkung zum 21. September 2009

Deutsche Börse: Für die Unternehmen in den Aktienindizes der Deutschen Börse gelten mit Wirkung zum 21. September 2009 neue Gewichtungen.

Die endgültige Gewichtung auf Basis der Xetra-Schlusskurse vom Freitag wird am Samstag auf der Internetseite der Deutschen Börse veröffentlicht. (www.deutsche-boerse.com/indizes)

Infineon wird in DAX aufgenommen und ersetzt die Aktie von Hannover Rück.

Die Aktie der Hannover Rück wird in MDAX aufgenommen, Arcandor verlässt den Index aufgrund der Eröffnung des Insolvenzverfahrens. Außerdem steigt die Aktie der Aareal Bank in MDAX auf, Hypo Real Estate scheidet aus dem Index aus. Des Weiteren ersetzt die Aktie von BayWa die Aktie von Kuka in MDAX.

Dialog Semiconductor, Manz Automation und Drillisch steigen in TecDAX auf,

Infineon, Singulus Technologies und Solon werden aus dem Index herausgenommen.

ICF Kursmakler AG Kaiserstrasse 1 60311 Frankfurt
Klaus Stabel Telefon 0 69/9 28 77-108 Telefax 0 69/9 28 77-332

Haftungsausschluss: Die beigefügten Publikationen spiegeln Informationen und Meinungen der jeweiligen Analysten und Redaktionen wider. Neben den Presseauszügen kann dieses Dokument Informationen enthalten, die durch die ICF Kursmakler AG erarbeitet wurden. Obwohl wir sämtliche Angaben für verlässlich halten, kann für deren Richtigkeit keine Haftung übernommen werden. Dieses Dokument dient lediglich zur Information. Keinesfalls enthält diese Veröffentlichung Aufforderungen oder Empfehlungen zum Kauf und Verkauf von Wertpapieren oder anderen Anlageinstrumenten. Die Informationen stellen keine Anlageberatung dar.

Im Rahmen der Anpassungen werden vier Werte in DivDAX ausgetauscht. In den Index aufgenommen werden die Aktien von K+S, Siemens, Metro und Deutsche Börse. Die Aktien von Daimler, Merck, BMW und Deutsche Bank scheiden aus DivDAX aus.

Aus der folgenden Tabelle sind die detaillierten Veränderungen des Freefloat Marktkapitals der einzelnen Unternehmen ersichtlich. (Quelle Deutsche Börse)

Kurse vom 16.09.09	Preis	Aktienzahl	Freefloat	Neues Gewicht	Market Cap neu	Alte Aktien	Alter FF	Market Cap. alt	Altes Gewicht
ADIDAS AG O.N.	36,00	193.515.512	1,0000	1,39%	6.966,56	193.515.512	1,0000	6.966,56	1,39%
ALLIANZ SE VNA O.N.	83,53	453.050.000	0,9920	7,52%	37.540,52	453.050.000	1,0000	37.843,27	7,56%
BASF SE O.N.	36,57	918.478.694	1,0000	6,72%	33.588,77	918.478.694	1,0000	33.588,77	6,71%
BAY.MOT WERKE AG	34,95	601.995.196	0,5340	2,25%	11.235,22	601.995.196	0,5340	11.235,22	2,24%
BAYER AG NA	47,97	826.947.808	1,0000	7,94%	39.668,69	826.947.808	1,0000	39.668,69	7,92%
BEIERSDORF AG O.N.	38,84	252.000.000	0,3955	0,77%	3.871,03	252.000.000	0,3235	3.166,31	0,63%
COMMERZBANK AG	8,89	1.181.352.926	0,6097	1,28%	6.399,61	1.181.352.926	0,6097	6.399,61	1,28%
DAIMLER AG NA O.N.	34,07	1.060.965.432	0,8051	5,83%	29.102,02	1.060.965.432	0,8051	29.102,02	5,81%
DEUTSCHE BANK AG	51,33	620.859.015	0,9956	6,35%	31.728,47	620.859.015	0,9953	31.718,91	6,34%
DEUTSCHE BOERSE	56,69	195.000.000	0,9534	2,11%	10.539,41	195.000.000	0,9528	10.532,78	2,10%
DEUTSCHE POST AG	12,77	1.209.015.874	0,6954	2,15%	10.736,37	1.209.015.874	0,6954	10.736,37	2,14%
DT.TELEKOM AG NA	9,48	4.361.319.993	0,6830	5,65%	28.223,96	4.361.319.993	0,6830	28.223,96	5,64%
E.ON AG NA	28,33	1.852.578.591	0,9518	10,00%	49.953,84	1.730.989.130	0,9518	46.675,25	9,32%
FRESEN.MED.CARE	32,66	294.413.474	0,6379	1,23%	6.133,76	294.304.090	0,6378	6.130,52	1,22%
FRESENIUS SE VZ	37,65	80.596.926	1,0000	0,61%	3.034,47	80.571.867	1,0000	3.033,53	0,61%
HENKEL AG+CO. VZO	28,47	178.162.875	1,0000	1,02%	5.072,30	178.162.875	1,0000	5.072,30	1,01
Hann Rück					0,00	120.597.134	0,4978	1.810,60	0,36%
INFINEON TECH.AG	3,81	1.086.742.085	1,0000	0,83%	4.140,49				
K+S AG O.N.	39,37	165.000.000	0,7470	0,97%	4.852,55	165.000.000	0,7470	4.852,55	0,97%

LINDE AG O.N.	75,50	168.609.746	1,0000	2,55%	12.730,04	168.493.996	1,0000	12.721,30	2,54%
LUFTHANSA AG VNA	12,28	457.937.572	1,0000	1,13%	5.623,47	457.937.572	1,0000	5.623,47	1,12%
MAN SE ST O.N.	59,36	140.974.350	0,7010	1,17%	5.866,13	140.974.350	0,7010	5.866,13	1,17%
MERCK KGAA O.N.	67,05	64.621.126	1,0000	0,87%	4.332,85	64.621.126	1,0000	4.332,85	0,87%
METRO AG ST O.N.	37,15	324.109.563	0,3413	0,82%	4.109,48	324.109.563	0,3413	4.109,48	0,82%
MUENCH.RUECK	104,25	197.401.624	0,9883	4,07%	20.338,34	197.401.624	1,0000	20.579,12	4,11%
RWE AG ST O.N.	62,64	523.405.000	0,7950	5,22%	26.064,94	523.405.000	0,7900	25.901,01	5,17%
SALZGITTER AG	71,80	60.097.000	0,6352	0,55%	2.740,87	60.097.000	0,6352	2.740,87	0,55%
SAP AG O.N.	34,61	1.225.964.588	0,6951	5,90%	29.493,53	1.225.844.696	0,6900	29.274,27	5,85%
SIEMENS AG NA	66,20	846.047.531	0,8919	10,00%	49.953,84	914.203.421	0,8919	53.978,03	10,78%
THYSSENKRUPP AG	24,79	514.489.044	0,6475	1,65%	8.258,33	514.489.044	0,6475	8.258,33	1,65%
VOLKSWAGEN ST	122,20	294.997.957	0,2008	1,45%	7.238,59	294.931.757	0,2923	10.534,69	2,10%

499.538,443 Mrd €

Relative Veränderung der Gewichte der DAX Unternehmen

Insgesamt reduziert sich das Freefloat Marktkapital der 30 DAX Unternehmen durch alle Veränderungen (Anzahl der Aktien, Freefloat und Austausch) von 500,676 Mrd € auf 499,538 Mrd €. Deshalb ergeben sich bei den Unternehmen, welche keine Veränderungen aufweisen, leicht höhere Gewichte.

Die Herausnahme von Hannover Rück verringert den DAX um 1,8 Mrd € und die Neuaufnahme von Infineon erhöht das Marktkapital um 4,1Mrd €.

Die deutlichste Hochgewichtung erfährt Beiersdorf durch die Erhöhung des Freefloat auf knapp 40 %.

Bei Siemens greift die Kappungsgrenze von 10 %, während EON aus dem gleichen Grund hochgewichtet wird.

Die stärkste Gewichtsreduzierung erfährt VW durch die Verringerung des Freefloats um 9%Punkte. Falls Katar alle nach bestehenden VW-Kauf-Optionen ausüben sollte, könnten die VW Stämme sogar unter 10 % Freefloat fallen und somit ganz aus dem DAX absteigen müssen.

Es ist zu erwarten, dass am morgigen Verfallstermin die Werte mit den größten Veränderungen auch in der Umsatzliste relativ weit oben stehen.

			neu	alt	Veränderung
ADIDAS AG O.N.			1,39%	1,39%	0,23%
ALLIANZ SE VNA O.N.			7,52%	7,56%	-0,57%
BASF SE O.N.			6,72%	6,71%	0,23%
BAYER AG NA			7,94%	7,92%	0,23%
BAY.MOTOREN WERKE AG ST			2,25%	2,24%	0,23%
BEIERSDORF AG O.N.			0,77%	0,63%	22,53%
COMMERZBANK AG O.N.			1,28%	1,28%	0,23%
DAIMLER AG NA O.N.			5,83%	5,81%	0,23%
DEUTSCHE BANK AG NA O.N.			6,35%	6,34%	0,26%
DEUTSCHE BOERSE NA O.N.			2,11%	2,10%	0,29%
DEUTSCHE POST AG NA O.N.			2,15%	2,14%	0,23%
DT.TELEKOM AG NA			5,65%	5,64%	0,23%
E.ON AG NA			10,00%	9,32%	7,27%
FRESENIUS SE VZ O.ST O.N.			0,61%	0,61%	0,26%
FRESEN.MED.CARE KGAA ST			1,23%	1,22%	0,29%
HANN.RUECKVER.AG NA O.N.				0,36%	-100,00%
HENKEL AG+CO.KGAA VZO			1,02%	1,01%	0,23%
K+S AG O.N.			0,97%	0,97%	0,23%
LINDE AG O.N.			2,55%	2,54%	0,30%
LUFTHANSA AG VNA O.N.			1,13%	1,12%	0,22%
MAN SE ST O.N.			1,17%	1,17%	0,23%
MERCK KGAA O.N.			0,87%	0,87%	0,23%
METRO AG ST O.N.			0,82%	0,82%	0,23%
MUENCH.RUECKVERS.VNA O.N.			4,07%	4,11%	-0,95%
RWE AG ST O.N.			5,22%	5,17%	0,86%
SALZGITTER AG O.N.			0,55%	0,55%	0,24%
SAP AG O.N.			5,90%	5,85%	0,98%
SIEMENS AG NA			10,00%	10,78%	-7,24%
THYSSENKRUPP AG O.N.			1,65%	1,65%	0,23%
VOLKSWAGEN AG ST O.N.			1,45%	2,10%	-31,13%
INFINEON TECH.AG NA O.N.			0,83%		+100,00%

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 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:

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

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