



## **ICF Research**

31. Mai 2010

**Welche wichtigen Veränderungen könnte die nächste DAX Verkettung im Juni bringen?**

**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;

**Am Freitag, dem 4. Juni, tagt der Arbeitskreis Aktienindizes der Deutschen Börse und wird sehr wahrscheinlich die Zusammensetzung der Auswahl Indizes verändern. Dann wird auch entschieden, ob sich (und wenn ja, wie) die Zusammensetzung des DAX nach dem dritten Freitag im Monat Juni verändern wird. Außerdem werden dann die Anzahl der Aktien der einzelnen DAX Mitglieder sowie die Freefloat Faktoren (Anzahl der frei handelbaren Aktien, die nicht im Festbesitz sind) aktualisiert.**

**Welche wichtigen Anpassungen werden die „passiven Investoren“, die sich an den Indizes orientieren, spätestens ab dem 21. Juni 2010 vornehmen müssen ?**

**Unternehmen    altes Gewicht    neue Gewichte    relative Veränderung  
der Positionen**

ADS	8180,35	8180,35	-1,6%
ALV	40163,5	40163,5	-1,6%
BAS	40688,61	40688,61	-1,6%
BMW	10306,18	10306,18	-1,6%
BAYN	41827,02	41827,02	-1,6%
BEI	4396,77	4396,77	-1,6%
CBK	4694,66	4694,66	-1,6%
DAI	29367,94	29367,94	-1,6%
DBK	33458,82	33458,82	-1,6%
DB1	9827,36	9827,36	-1,6%
DPW	10933,95	10933,95	-1,6%
DTE	29460,15	29460,15	-1,6%
EOAN	48298,19	48298,19	-1,6%
FME	7548,81	7548,81	-1,6%

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

<b>FRE3</b>	<b>4407,97</b>	<b>5891,5</b>	<b>31,6%</b>
HEN3	6788,01	6788,01	-1,6%
IFX	4829,48	4829,48	-1,6%
SDF	6408,89	6408,89	-1,6%
LIN	14876,57	14876,57	-1,6%
LHA	5625,76	5625,76	-1,6%
MAN	5856,25	5856,25	-1,6%
MRK	3892,78	3892,78	-1,6%
MEO	5359,37	5359,37	-1,6%
MUV2	22745,43	22745,43	-1,6%
RWE	26635,01	26635,01	-1,6%
<b>SZG</b>	<b>2562,98</b>		<b>-100,0%</b>
SAP	29480,28	29480,28	-1,6%
SIE	59582,36	59582,36	-1,6%
TKA	8469,86	8469,86	-1,6%
<b>VOW3</b>	<b>7593,99</b>	<b>11940,6</b>	<b>54,8%</b>
<b>DAX alt</b>	<b>534267,3</b>		
<b>HEI</b>		<b>5253</b>	<b>+100%</b>
<b>DAX neu</b>		<b>542787,5</b>	

Grundsätzlich wird das DAX Marktkapital durch die hier schraffiert dargestellten wichtigen 4 Veränderungen - gemessen an den aktuellen Kursen - um gut 8 Mrd € auf etwa 543 Mrd € ansteigen.

Der höchst wahrscheinliche Zugang von HeidelCement bringt 5,2 Mrd neues Marktkapital, während der hierdurch bedingte Abstieg von Salzgitter wiederum 2,6 Mrd € entzieht.

Aber es kommen noch zwei weitere, große Veränderungen, die das Market-Cap des DAX um weitere knapp 6 Mrd € erhöhen werden:

1. VW Vorzüge haben eine massive Kapitalerhöhung seit der letzten Verkettung durchgeführt,. Insgesamt steigt die Anzahl der Aktien von 105, 24 Millionen auf 170,14 Millionen Stück..

2. Bei Fresenius wird sich durch die Umwandlung der Vorzugsaktien in Stammaktien die Anzahl der Aktien von 80,64 auf 161,28 Millionen Stück verdoppeln. Derzeit liegen aber 58 % der Stammaktien bei der Else Kröner Fresenius Stiftung. Da sich durch diese Umtauschoperation dieser Stiftungsanteil auf 29 % halbieren wird, werden dann 114,5 Millionen Stammaktien – dies entspricht einem Freefloat Anteil von 71 % - in die DAX Berechnung einbezogen.

Da sich in Summe das Marktkapital des DAX um gut 8 Mrd erhöhen wird, werden sich die Anteile der übrigen 27 Werte annähernd um den gleichen Prozentsatz ermäßigen. Am stärksten verbessert

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

**sich die Position von HeidelCement. Die zweitstärkste Gewichtszunahme erfährt die VW Vorzugsaktie, deren „relatives Gewicht“ um 55 % zunimmt. Aber auch Fresenius erfährt durch die Umwandlung in Stammaktien eine relativ deutliche Gewichtszunahme. Es kann nicht ausgeschlossen werden, das es noch zu einigen geringfügigen, weiteren Veränderungen kommt, denen jedoch kaum Bedeutung beizumessen sein wird.**

**Grundsätzlich werden die Anpassungsmaßnahmen jeweils über das Wochenende nach dem Futures Verfall vorgenommen, um nicht bestehende Kontrakte während ihrer Laufzeit maßgeblich zu verändern. Die Anfang Juni beschlossenen Veränderungen sind in den Auswahlindizes der Deutschen Börse somit ab dem 21. Juni gültig. Die Entscheidungen werden aber erst anhand der Rangliste mit den Schlusskursen per 31. Mai getroffen. Diese Listen werden vermutlich nicht vor dem 4. Juni veröffentlicht. Die Veränderungen werden am Freitag, dem 4. Juni, abends ab 20.00 auf den Internet Seiten der Dt. Börse zu sehen sein.**

#### *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*

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

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