

# Unbekanntes Strickmuster

► **AKTIEN** Wer 2011 auf die heimischen Indexaufsteiger setzte, musste schon ein glückliches Händchen haben, um damit erfolgreich zu sein

Ganz leise ging der erste Indexwechsel im laufenden Jahr über die Bühne. Seit dem 8. Februar ist wieder die reguläre Aktie der **Deutschen Börse AG** im DAX enthalten. Knapp sieben Monate dauerte somit das Intermezzo des Behelfkonstrukts „zum Umtausch eingereichte Gattung“ – letztlich war alles umsonst. Zumindest der Aktie hat die abgesagte Fusion mit der **NYSE** nicht geschadet. Im Gegenteil: Seit der Rückkehr in den Blue-Chip-Index hat das Originalpapier um 6,5 Prozent an Wert gewonnen und den DAX somit klar outperformt.

Im Vergleich dazu fällt die 2011er-Bilanz der Indexaufsteiger wesentlich gemischerter aus (Tabelle unten). Es drängt sich beinahe der Eindruck auf, dass die beliebte Spekulation auf einen positiven Kurseffekt im Zuge einer Indexaufnahme vergebene Mühe ist – egal ob man frühzeitig auf potenzielle Aufsteiger gesetzt hat oder erst zur offiziellen Ankündigung in die Beförderten investierte. Zumindest im SDAX gab es mit **Zooplus**, **Prime Office REIT** und dem Anlagenbauer **Schuler** gleich eine ganze Reihe von Firmen, denen die Aufnahme in die Indexwelt gut bekommen ist. Außerdem war 2011 ein extrem schwieriges Aktienjahr, in dem Indexveränderungen nicht so sehr

im Fokus standen wie sonst üblich. Immerhin lag beim DAX eine Spanne von 2635 Zählern zwischen den beiden Extrempunkten des Jahres.

Uwe Streich, Aktienstrategie von der **LBBW**, hat noch eine ganz andere Vermutung, warum die Performance der heimischen Indexaufsteiger 2011 kein einheitliches Strickmuster aufweist: „Die Zahl der Fonds, die schwerpunktmäßig in deutsche Small und Mid Caps investieren, ist zurückgegangen. Dementsprechend geringer ist der Zwang, sich bei Indexveränderungen zu positionieren.“ Gestützt wird diese These durch seine Langfristberechnungen für die Indexauswirkungen auf europäischer Ebene. Demnach verbuchten die Euro-Stoxx-50-Aufsteiger eine signifikante Outperformance. Offenbar ist der Nachbildeindruck der Fonds hier viel ausgeprägter.



## GEREON KRUSE

lädt Sie ein, auf unserer Website das komplette Interview mit Silke Schülens zu lesen.

[kruse.gereon@guj.de](mailto:kruse.gereon@guj.de)



Für Abonnenten gratis – die Excel-Version der Datenbank deutsche Aktien:  
[www.boerse-online.de/data-interactive](http://www.boerse-online.de/data-interactive)

Pat Meise, Close Brothers Seydler



## DIE BILANZ DER INDEXAUFSTEIGER DES JAHRES 2011

	Datum der Ankündigung	WKN	Performance 3 Monate vor Ankündigung Aktie	Performance 3 Monate vor Ankündigung Index	Performance 1 Monat vor Ankündigung Aktie	Performance 1 Monat vor Ankündigung Index	Performance 1 Woche nach Ankündigung Aktie	Performance 1 Woche nach Ankündigung Index	Performance 1 Monat nach Ankündigung Aktie	Performance 1 Monat nach Ankündigung Index	Performance 3 Monate nach Ankündigung Aktie	Performance 3 Monate nach Ankündigung Index
<b>MDAX</b>												
Gerry Weber	27.6.2011	330 410	+3,9 %	+0,7 %	-6,3 %	-3,1 %	+13,6 %	+5,9 %	+14,3 %	+1,6 %	+9,9 %	-21,6 %
Deutz	5.9.2011	630 500	-34,8 %	-21,5 %	-14,8 %	-14,8 %	-0,6 %	-1,2 %	-9,6 %	-4,0 %	-1,9 %	+7,6 %
GSW Immobilien	5.9.2011	GSW 111	-6,7 %	-21,5 %	+2,4 %	+2,4 %	+3,0 %	-1,2 %	-7,5 %	-4,0 %	+6,3 %	+7,6 %
Kuka	5.9.2011	620 440	-25,6 %	-21,5 %	-5,2 %	-5,2 %	-1,0 %	-1,2 %	-4,4 %	-4,0 %	+8,1 %	+7,6 %
<b>SDAX</b>												
Hamborner REIT	3.3.2011	601 300	3,6 %	+7,9 %	-0,6 %	+0,3 %	+1,8 %	-1,4 %	-4,3 %	-1,7 %	-7,7 %	+3,0 %
Norma Group	17.6.2011	A1H 8BV	-	+5,5 %	+4,1 %	-3,5 %	-1,8 %	-0,8 %	-10,3 %	-0,5 %	-38,4 %	-18,9 %
Zooplus	27.6.2011	511 170	15,7 %	+1,2 %	-2,9 %	-3,7 %	+3,8 %	+5,8 %	+23,3 %	+2,2 %	+8,9 %	-19,7 %
Prime Office REIT	5.9.2011	PRM E01	-	-21,6 %	-28,2 %	-6,7 %	+9,8 %	-2,7 %	+26,7 %	-2,0 %	+23,3 %	+4,6 %
Schaltbau	5.9.2011	717 030	-22,2 %	-21,6 %	-10,6 %	-6,7 %	-1,6 %	-2,7 %	+3,0 %	-2,0 %	+17,5 %	+4,6 %
Schuler	24.11.2011	AOV 9A2	-8,7 %	-2,0 %	+0,4 %	-7,1 %	+8,0 %	4,1 %	+14,5 %	+3,1 %	-	-
<b>TECDAX</b>												
Gigaset	3.3.2011	515 600	+17,6 %	+12,3 %	+5,0 %	+2,8 %	-8,8 %	-2,6 %	-6,6 %	+3,8 %	-12,3 %	-0,2 %
Süss Microtec	3.3.2011	A1K 023	+71,8 %	+12,3 %	+24,5 %	+2,8 %	-16,8 %	-2,6 %	-13,8 %	+3,8 %	-22,7 %	-0,2 %
PSI	5.9.2011	AOZ 1JH	-23,0 %	-22,7 %	+6,8 %	-3,1 %	-0,9 %	-1,9 %	+3,7 %	-7,8 %	-15,3 %	+0,8 %
Xing	5.9.2011	XNG 888	-22,6 %	-22,7 %	-1,2 %	-3,1 %	+6,2 %	-1,9 %	+23,2 %	-7,8 %	+17,0 %	+0,8 %