

2021年9月生效的DAX指权改革

补充资料

法兰克福, 2021年7月19日

内容

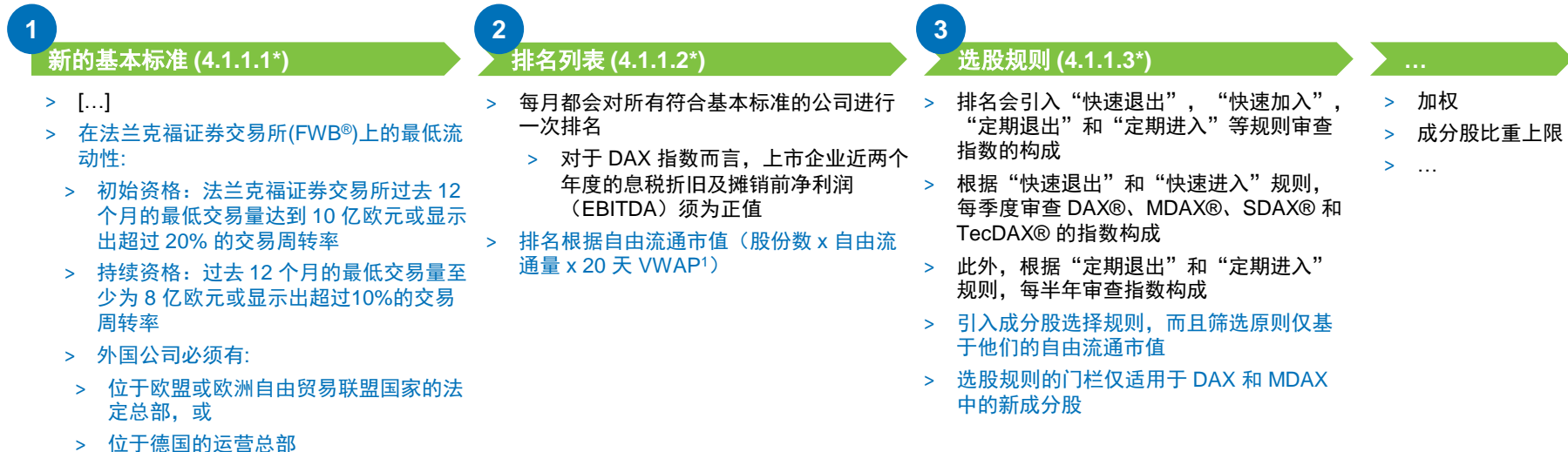
- > 摘要：2021 年 9 月所实施的指数变更
- > 简述：转换过程安排
- > 影响分析：
 1. 引入最低流动性的筛选作为新的基本标准
 2. 依据指数市值和个股成交量数据而采取的成分股数量变更
 3. DAX 和 DAX中型股指(MDAX)成分股的行业分布

关于分析

- > 本次分析基于对以下修订规则的模拟，这些规则修订将在9月的指数审查后生效
 - > a) DAX 和 MDAX 股指成分股数量的改变
 - > b) 基于市值的筛选（不再使用交易量排名）
 - > c) 最低流动性门栏的引入

重要说明：该模拟指数成分股是基于截止日期为 2021 年 5 月 31 日、发布日期为 2021 年 6 月 3 日的最新排名列表。但是这些模拟指数成分股并不代表未来9月开始生效的指数成分股，且仅旨在模拟应用规则更改的变化。

2021年9月 — 新筛选流程的说明：1.) 最低流动性作为新的基本标准，2.) 仅基于自由流通市值的排名和选择，3.) DAX 和 MDAX股指调整后的成分股数量



进入排名资格

建立排名列表

确定指数成分股

* 章节编号参考 “Guide to the DAX Equity Indices”，当前版本 11.2 https://www.dax-indices.com/document/Resources/Guides/Guide_to_the_DAX_Equity_Indices.pdf

1) 20天 VWAP: 20天成交量加权平均价格

基于标准选择规则而更改成分股数量的转换过程

- > 在创建新排名之前, 更改 DAX 和 MDAX 目标成分股数量分别至 40 和 50 只股票时, 因应短缺和过剩成分股数量的选股规则会首先被触发, 以为了在下一步中, 标准选股规则能基于新指数成分股数量执行。

1. DAX 30 > DAX 40:

- > DAX 新预设成分股数量: 40
- > 确定 DAX 成分股的实际数量 (30) 低于目标 (40) → 短缺
- > 应用选股规则: 短缺情况出现时的行动
- > 根据快速退出规则, 增加了 10 家在自由流通市值中排名优于第47名的公司。快速退出 (60): 如果一家公司在自由流通市值方面排名 60 或更差, 则该公司将被替换。替代的公司必须排第 47 或更高

DAX成分股数目升至40

2. DAX标准审查

- > 将 DAX 重置为预定成分股数量 (现为 40 家) 后, 审核照常进行
- > DAX 的审核是基于快速退出、快速进入, 然后是定期退出和定期进入规则

DAX完成最终审查

3. MDAX 60 > MDAX 50

- > MDAX新预设成分股数量: 50
- > 确定 DAX 成分股的实际数量 (60) 高于目标 (50) → 过剩
- > 应用选股规则: 过剩情况出现时的行动
- > 根据快速进入规则, 删除 10 家在自由流通市值中排名低于 97 的公司。快速进入 (83): 如果一家公司在自由流通市值方面排第 83 或更高, 则该公司被纳入指数。公司在自由流通市值排名第 97 或更低将被移除

MDAX成分股数目降至50

4. MDAX标准审查

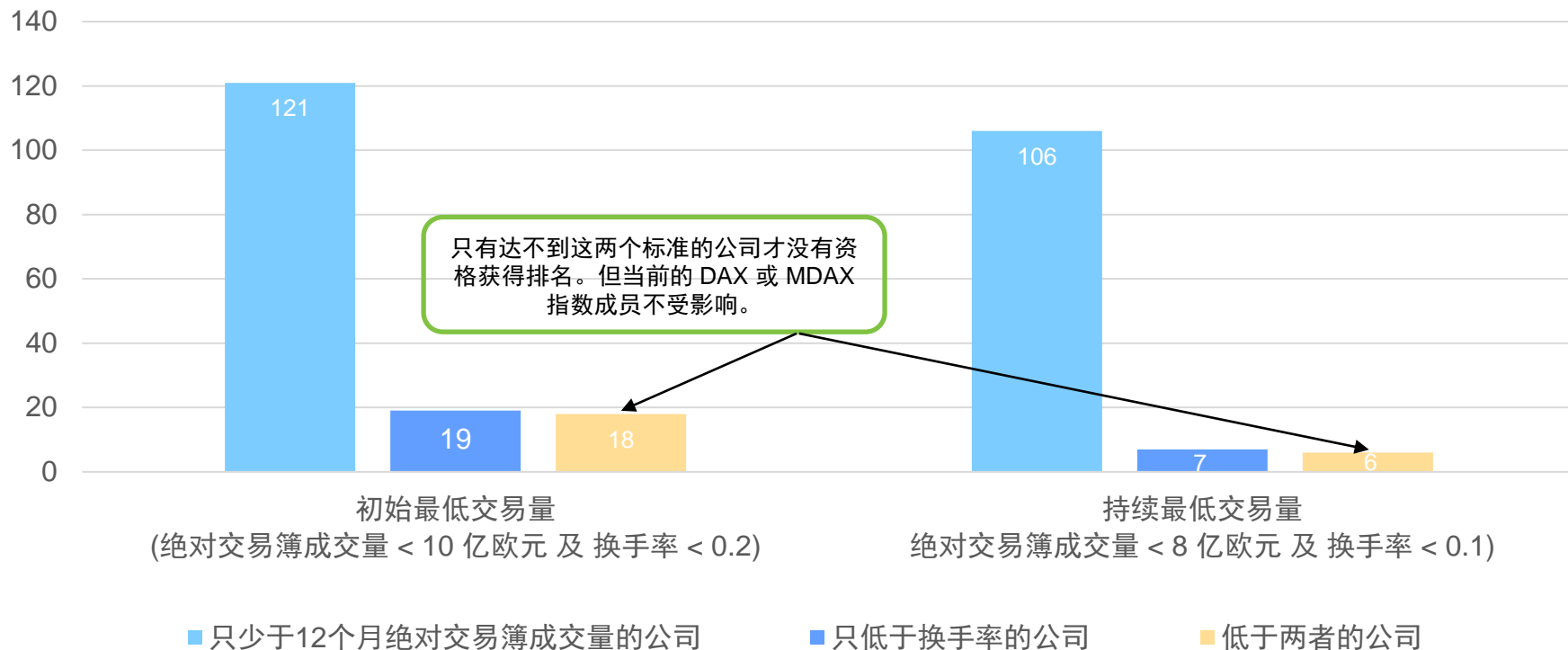
- > 将 MDAX 重置为预定成分股数量 (现为 50 家) 后, 审核照常进行
- > MDAX 的审核是基于快速退出、快速进入, 然后是定期退出和定期进入规则
- > 其后审核 SDAX.

MDAX完成最终审查

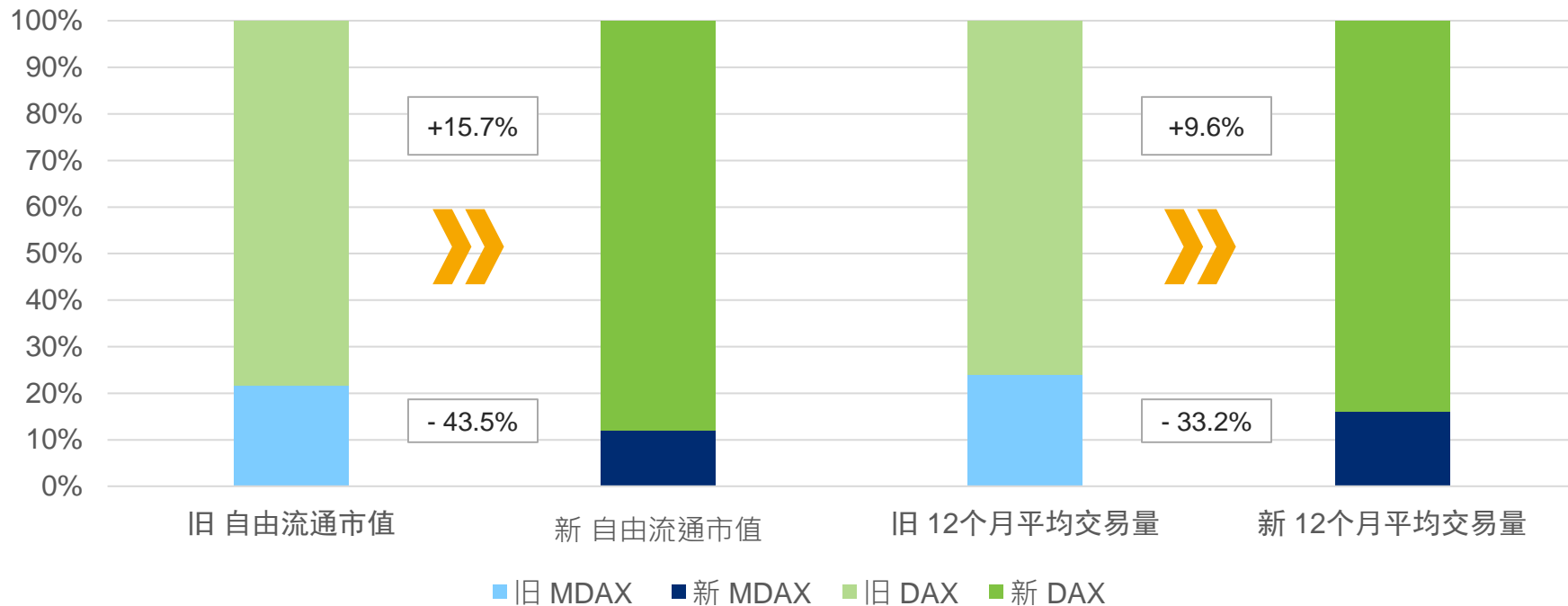
* 章节编号参考 “Guide to the DAX Equity Indices”, 当前版本 11.2 https://www.dax-indices.com/document/Resources/Guides/Guide_to_the_DAX_Equity_Indices.pdf

先前排名中未满足新最低流动性要求的公司数量

当前指数成分不受影响：受影响公司最高排名为第123位



指数成分股数量变更对指数市值¹⁾和12个月平均成交量²⁾的影响



分析基于截至 2021 年 5 月 31 日的市值数据和截至 2021 年 6 月 21 日的实时指数构成，与截至 2021 年 5 月 31 日的 SIMU 排名表的 SIMU 指数构成数据进行比较
使用的交易量数据截至 2021 年 6 月 30 日

请参阅 https://www.dax-indices.com/document/Resources/Market_Consultation/Client_Information_DAX_Index_ENG.pdf 了解更多有关从 MDAX 迁移到 DAX 的公司的详细信息

情景分析：编制规则变更对每个指数的自由流通市值的影响——实际与模拟组成

影响分析 ¹⁾		指数自由流通市值 (百万欧元) ²⁾				
		最小值	最大值	总和	中位数	平均值
DAX	前	10,272	121,026	1,206,002	20,754	40,200
	后	90,75	125,305	1,395,547	20,347	34,888
MDAX	前	1,389	33,490	336,100	4,919	5,601
	后	1,735	8,864	190,018	3,120	3,800
SDAX ³⁾	前	372	2,659	69,603	661	994
	后	376	1,838	66,854	823	955
TecDAX ³⁾	前	612	12,433	122,709	2,306	4,090
	后	630	12,772	126,097	2,484	4,203

1) 2021年9月审核的模拟基于5月31日结算日。市值数据截至2021年6月21日。

2) 市值基于股票数目的上限。相同证券的上限会因指数总成分股数量改变而有所不同

3) 对SDAX和TecDAX成分的影响主要基于按交易量排名而选择移除部分公司

情景分析：编制规则变更对每个指数的订单簿交易量的影响——实际与模拟组成

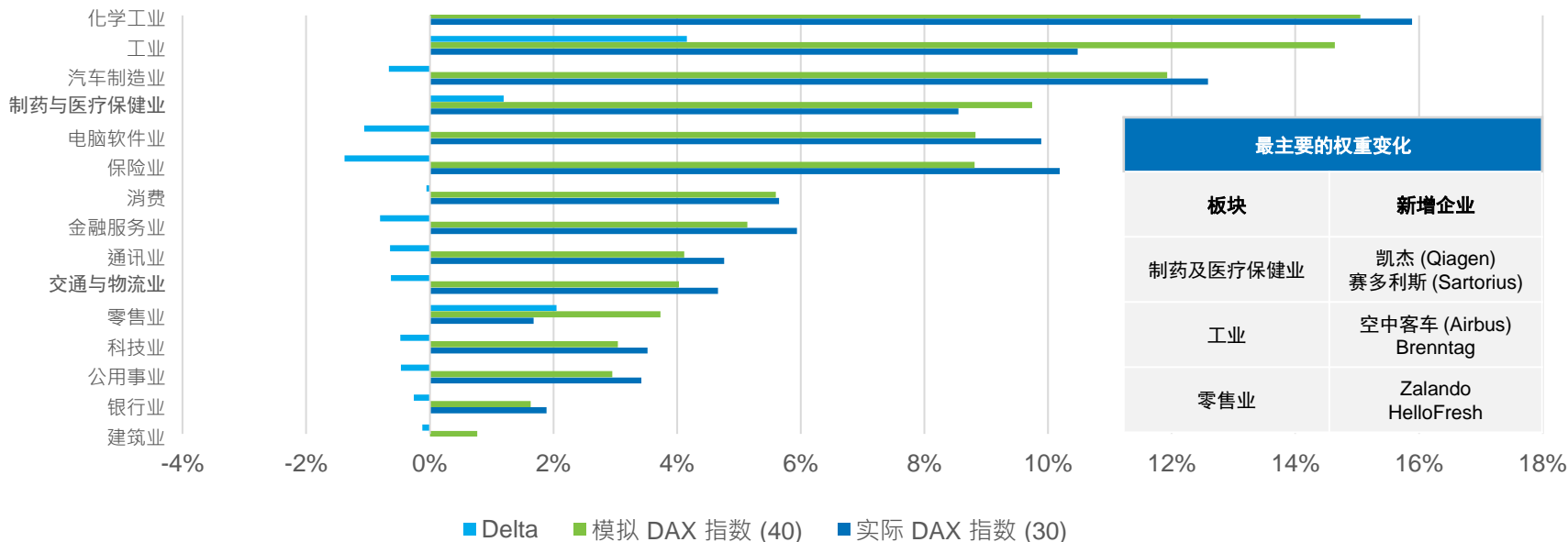
影响分析 ¹⁾		订单簿交易量（百万欧元）				
		最小值	最大值	总和	中位数	平均值
DAX	前	10,476	76,849	886,634	19,227	29,554
	后	3,833	76,849	972,184	17,543	24,304
MDAX	前	1,344	13,854	279,521	4,285	4,658
	后	631	12,111	186,820	3,161	3,736
SDAX	前	121	2,920	55,858	354	797
	后	101	3,401	61,744	857	882
TecDAX	前	188	76,849	245,842	3,138	8,194
	后	188	76,849	245,580	3,138	8,185

1) 2021年9月审核的模拟基于5月31日结算日。成交量数据截至2021年6月30日。

成分股的数量：DAX 成分股从 30 增加至 40，MDAX 则从 60 减至 50

对 DAX 指数的影响

行业分布变化：实际 DAX 指数（30） vs. 模拟 DAX 指数（40）

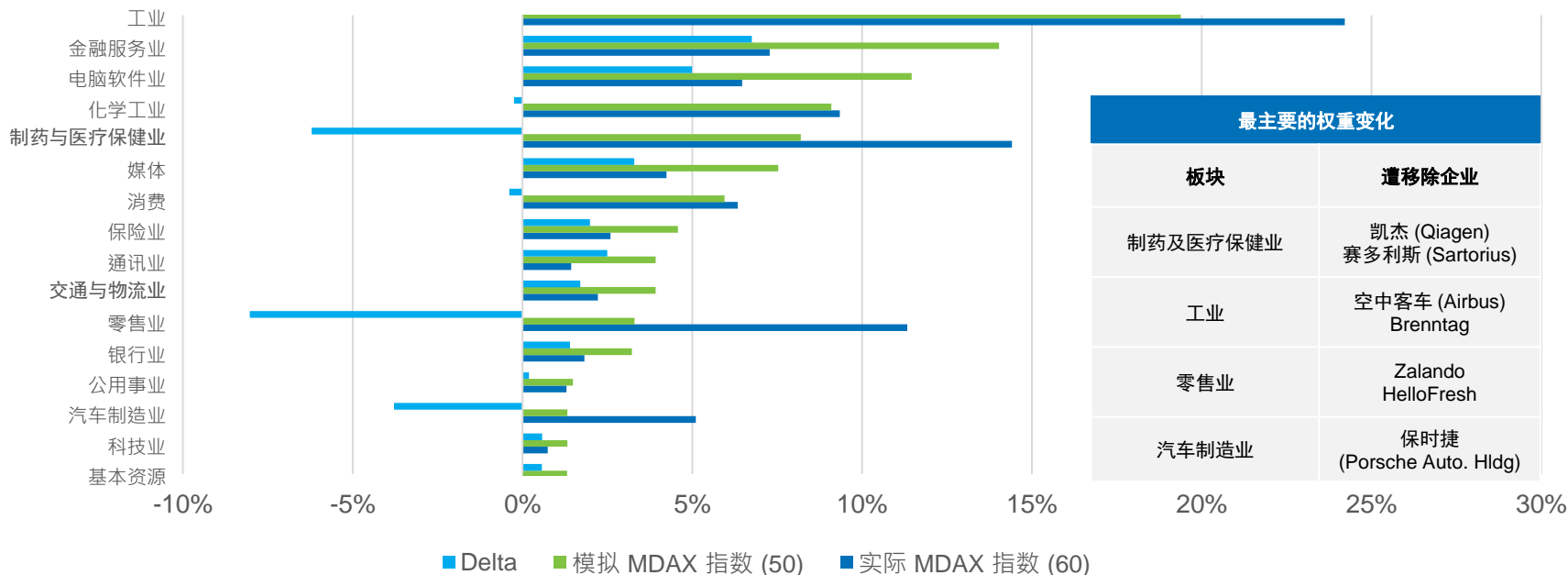


1) 2021 年 9 月审核的模拟基于 5 月 31 日结算日。成分股比重数据截至 2021 年 6 月 21 日。
 2) 市值数据基于限定的股票数量。

成分股的数量：DAX 成分股从 30 增加至 40，MDAX 则从 60 减至 50

对 MDAX 指数的影响

行业分布变化：实际 MDAX 指数（60） vs. 模拟 MDAX 指数（50）



1) 2021 年 9 月审核的模拟基于 5 月 31 日结算日。成分股比重数据截至 2021 年 6 月 21 日。
 2) 市值数据基于限定的股票数量。

Qontigo 办公处及联络方式

欲了解 DAX 指数，请点击 www.qontigo.com/products/dax-en/

法兰克福

Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Germany
P +49 69 211 0

伦敦

11 Westferry Circus
London E14 4HE
United Kingdom
P +44 207 862 7680

楚格

Theilerstrasse 1a
6300 Zug
Switzerland
P +41 43 430 71 60

巴黎

7 Rue Léo Delibes
75116 Paris,
France
P +33-(0)1 55 27 67 76

东京

27F Marunouchi Kitaguchi
Building
1-6-5 Marunouchi Chiyoda-ku
Tokyo 100-0005
Japan
P +81 3 4578 6688

纽约

17 State Street
Suite 2700
New York, NY 10004
United States of America
P +1 646 876 2031

香港

2904-7, 29/F, Man Yee Building
68 Des Voeux Road Central
Central, Hong Kong
Hong Kong, SAR
P +852 2530 7862

联系 Qontigo 代表

Customer support

- > customersupport@stxxx.com
- > P +41 43 430 72 72

完整的地点列表，请参阅[此处](#) >

Disclaimer

About Qontigo

Qontigo is a financial intelligence innovator and a leader in the modernization of investment management, from risk to return.

The combination of the company's world-class indices and best-of-breed analytics, with its technological expertise and customer-driven innovation enables its clients to achieve competitive advantage in a rapidly changing marketplace.

Qontigo's global client base includes the world's largest financial products issuers, capital owners and asset managers.

Created in 2019 through the combination of STOXX, DAX and Axioma, Qontigo is part of Deutsche Börse Group, headquartered in Eschborn with key locations in New York, Zug and London.

About STOXX

Qontigo's index provider STOXX is part of Deutsche Börse Group, and the administrator of the DAX indices under the European Benchmark Regulation.

STOXX Ltd. is Qontigo's global index provider, currently calculating a global, comprehensive index family of about 13,000 strictly rules-based and transparent indices. Best known for the leading European equity indices EURO STOXX 50, STOXX Europe 50 and STOXX Europe 600, STOXX Ltd. maintains and calculates the STOXX Global index family which consists of total market, broad and blue-chip indices for the regions Americas, Europe, Asia/Pacific and sub-regions Latin America and BRIC (Brazil, Russia, India and China) as well as global markets.

STOXX indices are licensed to more than 600 companies around the world as underlyings for Exchange Traded Funds (ETFs), futures and options, structured products and passively managed investment funds.

Legal disclaimer

STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers do not make any warranties or representations, express or implied, with respect to the timeliness, sequence, accuracy, completeness, currentness, merchantability, quality or fitness for any particular purpose of its index data and exclude any liability in connection therewith. STOXX, Deutsche Börse Group and their licensors, research partners or data providers are not providing investment advice through the publication of indices or in connection therewith. In particular, the inclusion of a company in an index, its weighting, or the exclusion of a company from an index, does not in any way reflect an opinion of STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers on the merits of that company. Financial instruments based on the STOXX® indices, DAX® indices or on any other indices supported by STOXX are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX, Deutsche Börse Group or their licensors, research partners or data providers.