



## **Referenzwert-Dokumentation**

**Deutsche Aufsteiger Index  
(Net Return) (EUR)**

**Version 3.0**

*Stand: 01.12.2020*

# Inhaltsverzeichnis

<b>A. Allgemeine Bestimmungen</b> .....	<b>4</b>
<b>B. Referenzwert-Erklärung</b> .....	<b>4</b>
I. Festlegung und Überprüfung .....	4
II. Eingabedaten und Bestimmung .....	5
III. Kontrolle der Eingabedaten.....	5
IV. Änderung des Referenzwerts .....	5
V. Marktstörungen und Fehler .....	6
<b>C. Funktionsweise des Referenzwertes</b> .....	<b>7</b>
I. Referenzwert Zusammensetzung.....	7
II. Auswahl und Gewichtung der Referenzwertmitglieder.....	7
III. Ordentliche Anpassung .....	10
IV. Außerordentliche Anpassung .....	10
V. Preise und Berechnungshäufigkeit.....	11
<b>D. Berechnung</b> .....	<b>11</b>
I. Berechnungsformel .....	11
II. Gewichtungen .....	13
III. Referenzwertbereinigungen.....	13
IV. Kapitalmaßnahmen.....	13
1. Ausschüttungen .....	13
2. Kapitalerhöhungen .....	13

3.	Kapitalherabsetzungen.....	14
4.	Nennwertumstellungen.....	14
V.	<i>Rundungen</i> .....	15
VI.	<i>Verkettungen</i> .....	15
<b>E.</b>	<b>Schlussbestimmungen</b> .....	<b>17</b>
<b>F.</b>	<b>Anhang</b> .....	<b>18</b>
I.	<i>Basiswert Tabelle</i> .....	18
II.	<i>Referenzwert Parameter</i> .....	18
III.	<i>Referenzwert Handelsparameter</i> .....	19
IV.	<i>Definitionen</i> .....	20

## A. Allgemeine Bestimmungen

Die ICF BANK AG ist als Benchmark-Administrator nach Art. 34 EU Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011, BM-VO) bei der ESMA (European Securities and Markets Authority) registriert. Die Verantwortung für die Bereitstellung des Referenzwerts obliegt allein der ICF BANK AG. Kunden (z.B. Zertifikate-Emittenten) und deren Mitarbeiter sind in keinem Fall in die Verfahren der Bereitstellung der Referenzwerte eingebunden.

Dieses Dokument enthält neben regulatorischen Pflichtangaben gemäß Art. 27 und 28 BM-VO (sog. Referenzwert-Erklärung, Abschnitt B.) weitere Informationen in Bezug auf die Berechnungsmethodik und Funktionsweise des Referenzwerts (Abschnitt C. und D.).

Die erstmalige Veröffentlichung des Deutsche Aufsteiger-Index (im Folgenden: „**Referenzwert**“) erfolgte am 18.03.2019 (zu den Startwerten bei der erstmaligen Veröffentlichung siehe Anhang F.III.). Der Referenzwert wird in Punkten berechnet. Ein Punkt entspricht einer Einheit der Referenzwert-Währung. Die ICF BANK AG veröffentlicht an jedem Berechnungstag den tagesaktuellen Berechnungsstand und mögliche Änderungen der Zusammensetzung des Referenzwerts auf ihren Internetseiten.

## B. Referenzwert-Erklärung

Die ICF BANK AG hat gemäß Art. 27 und 28 BM-VO die folgende Methodik festgelegt, um die Zuverlässigkeit und Integrität des Referenzwerts zu gewährleisten.

Eine Definition aller für den Referenzwert relevanten Schlüsselbegriffe ist diesem Dokument als Anhang beigefügt (Abschnitt F. IV.).

## I. Festlegung und Überprüfung

Diese Referenzwert-Methodik wurde durch das für die jeweilige Kategorie des Referenzwerts zuständige Referenzwert-Komitee des Geschäftsbereichs *Customized Indices* festgelegt. Die ICF BANK AG überprüft diese Methodik anlässlich jeder Änderung der Zusammensetzung oder der Berechnungsmethodik des Referenzwerts und mindestens alle zwei Jahre durch das zuständige Referenzwert-Komitee nach Maßgabe einer internen Prozessbeschreibung.

Nach Maßgabe dieser Methodik hat die ICF BANK AG keinen Beurteilungs- oder Ermessensspielraum hinsichtlich der Bestimmung des Referenzwerts.

Dieser Referenzwert misst als Markt oder wirtschaftliche Realität ausschließlich die Wertentwicklung der in dieser Referenzwert-Erklärung beschriebenen Parameter, d.h. die Preisentwicklung der im Anhang benannten Basiswerte (Abschnitt F.I.).

## **II. Eingabedaten und Bestimmung**

Die ICF BANK AG verwendet für die Berechnung des Referenzwerts Eingabedaten aus regulierten Daten, welche von einem regulierten Markt im Sinne von Art. 4 Abs. 1 Nr. 24 MiFID II stammen.

Diese Daten beruhen auf tatsächlichen Transaktionsdaten. Ein Ermessens- oder Beurteilungsspielraum in Bezug auf die Bestimmung der Eingabedaten durch die ICF BANK AG besteht nicht. Bei den Referenzwerten der vorliegenden Referenzwert-Familie handelt es sich um Referenzwerte aus regulierten Daten.

Die ICF BANK AG veröffentlicht auf Ihrer Internetseite ([www.icf-bank.de](http://www.icf-bank.de)) allgemeine Leitlinien zu Eingabedaten, die eine Beschreibung der Datenquellen und ihrer regulatorischen Einordnung enthalten.

## **III. Kontrolle der Eingabedaten**

Vor Bereitstellung des Referenzwertes findet eine eingehende Überprüfung der Integrität und Genauigkeit der verwendeten Datenquellen statt. Sämtliche Eingabedaten unterliegen einer Preisdatenkontrolle durch das *ICF BANK AG Inhouse-Überwachungs- und Validierungssystem Customized Indices*, das die Zuverlässigkeit der Eingabedaten überwacht. Zu diesem Zweck überprüft eine Kontrollsoftware den Preisdatenstrom für jedes dem Referenzwert zugrundeliegende Finanzinstrument bzw. jeden Basiswert (sog. „Heartbeat“).

Verändern sich Preisdaten über einen für den Referenzwert individuell definierten angemessenen Zeitraum nicht, findet eine zusätzliche manuelle Überprüfung der Eingabedaten statt. Sofern der Preisdatenstrom trotz eines liquiden Handels in dem betreffenden Finanzinstrument oder Basiswert für eine erhebliche Dauer unterbrochen ist und die ICF BANK AG Preisdaten für das Finanzinstrument oder den Basiswert nicht zeitnah über andere Preisdatenanbieter beziehen kann, stellt sie die Bereitstellung des Referenzwerts vorübergehend ein.

## **IV. Änderung des Referenzwerts**

Marktentwicklungen, auf die die ICF BANK AG keinen Einfluss hat, können eine Änderung der Methodik des Referenzwerts erfordern. Dies ist insbesondere der Fall, wenn der Handel eines dem Referenzwert zugrundeliegenden Finanzinstruments oder Basiswerts aufgrund einer dauerhaften Einstellung der Börsennotiz (Delisting) eingestellt wird oder sich die Marktliquidität in dem betreffenden Finanzinstrument oder Basiswert erheblich verringert (wesentliche Änderung).

Jede wesentliche Änderung des Referenzwerts erfolgt auf Grundlage eines Beschlusses des Referenzwert-Komitees. Anlass und Umstände einer Änderung zeichnet die ICF BANK AG elektronisch auf. Sie unterrichtet den/die Lizenznehmer über die erfolgte Änderung und aktualisiert diese Referenzwert-Erklärung.

Faktoren – auch externe Faktoren, die sich der Kontrolle der ICF BANK AG entziehen – könnten eine Änderung der Methodik des Referenzwerts oder dessen Einstellung erforderlich machen. Die ICF BANK AG weist die Benutzer daraufhin, dass Änderungen des Referenzwerts oder dessen Einstellung die Finanzkontrakte und die Finanzinstrumente, bei denen der Referenzwert als Bezugsgrundlage dient, beeinträchtigen können.

## **V. Marktstörungen und Fehler**

Die Bereitstellung des Referenzwerts erfolgt, sofern Menge und Qualität der Eingabedaten eine genaue und zuverlässige Bestimmung des Referenzwerts ermöglichen.

Soweit es sich um vollständig und direkt von einem Handelsplatz beigetragene Daten in Bezug auf Finanzinstrumente handelt ist dies der Fall, wenn die Eingabedaten auf einem liquiden Handel in den zugrundeliegenden Finanzinstrumenten beruhen (aktiver Markt). Für diese Zwecke liegt ein aktiver Markt vor, wenn unter Berücksichtigung der Größe und der normalen Liquidität des Marktes die Preisbildung in den Finanzinstrumenten nicht für einen erheblichen Zeitraum unterbrochen ist und das aktuelle Handelsvolumen das durchschnittliche Handelsvolumen in dem betreffenden Finanzinstrument nicht wesentlich unterschreitet.

Erfüllt der Handel in einem Finanzinstrument diese Voraussetzungen nicht und hat das Finanzinstrument in dem Referenzwert besonderes Gewicht (Marktstörung), kann die ICF BANK AG nach billigem Ermessen die Bereitstellung des Referenzwerts für die Dauer der Marktstörung aussetzen. In diesem Fall informiert sie betroffene Kunden über den Umstand und die zugrundeliegenden Erwägungen.

Beruhend die Eingabedaten eines Finanzinstruments während eines nicht unerheblichen Zeitraums wiederkehrend nicht auf einem aktiven Markt oder sind diese sonst ungenau oder unzuverlässig (Stressphase), nimmt die ICF BANK AG im Einverständnis mit betroffenen Kunden auf der Grundlage eines nach billigem Ermessen zu fällenden Beschlusses des jeweiligen Referenzwert-Komitees eine Änderung der Zusammensetzung des Referenzwerts vor.

Sollte die ICF BANK AG feststellen, dass es trotz sorgfältiger Überwachung und Überprüfung der Eingabedaten und Beachtung der nach dieser Methodik festgelegten Grundsätze für die Bestimmung des Referenzwerts zu Fehlern gekommen sein sollte, wird das zuständige Referenzwert-Komitee nach sorgfältiger Prüfung des Sachverhalts und möglicher Folgen des Fehlers für Kunden nach billigem Ermessen entscheiden, ob eine Neubestimmung des Referenzwerts erforderlich ist.

## **C. Funktionsweise des Referenzwertes**

### **I. Referenzwert Zusammensetzung**

Der Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) bildet die Kursentwicklung von bis zu 12 potentiellen Aufsteigern in den DAX<sup>®</sup>, MDAX<sup>®</sup>, SDAX<sup>®</sup> oder TecDAX<sup>®1</sup> der Deutschen Börse AG ab.

Der Definition des Auswahluniversums und der anschließenden Auswahl der Referenzwertbestandteile liegt ein eindeutig quantifizierbares Regelwerk zugrunde. Das Referenzwert-Komitee ist für die Überwachung und die Ausübung der regelkonformen Umsetzung verantwortlich. Eine nicht-regelkonforme Einflussnahme auf die Referenzwertzusammensetzung durch das Referenzwert-Komitee oder eines Mitglieds des Referenzwert-Komitees ist ausgeschlossen.

Das Aktienuniversum beschränkt sich auf Unternehmen, die einem der Indices - DAX<sup>®</sup>, MDAX<sup>®</sup>, SDAX<sup>®</sup> oder TecDAX<sup>®</sup> der Deutschen Börse AG - angehören oder in einer der Ranglisten unter [www.dax-indices.com/de/web/dax-indices/ranglisten](http://www.dax-indices.com/de/web/dax-indices/ranglisten) zu finden sind. Das Auswahluniversum wird vom Referenzwert-Komitee festgelegt.

### **II. Auswahl und Gewichtung der Referenzwertmitglieder**

Alle Unternehmen im Auswahluniversum sind in den monatlich veröffentlichten Ranglisten der Deutschen Börse AG unter:

[www.dax-indices.com/de/web/dax-indices/ranglisten](http://www.dax-indices.com/de/web/dax-indices/ranglisten)

zu finden.

Pro Auswahlindex der Deutschen Börse AG - DAX<sup>®</sup>, MDAX<sup>®</sup>, SDAX<sup>®</sup> sowie TecDAX<sup>®</sup> - wird nun wie folgt verfahren. Zuerst werden die 3 DAX<sup>®</sup> Aufsteiger ermittelt. Danach werden jeweils 3 MDAX<sup>®</sup>-, 3 SDAX<sup>®</sup>- und zuletzt die 3 TecDAX<sup>®</sup>-Aufsteiger ausgewählt.

In jedem Selektionsverfahren wird nach der Marktkapitalisierung und dem Umsatz sortiert. Beide Rangfolgen werden den Ranglisten entnommen. Um für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) letztendlich qualifiziert zu werden, muss die Marktkapitalisierung der einzelnen Werte mindestens 100 Millionen Euro

---

<sup>1</sup>DAX<sup>®</sup>, MDAX<sup>®</sup>, SDAX<sup>®</sup> oder TecDAX<sup>®</sup> sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG.

betragen. Die Marktkapitalisierung wird mittels der Bloomberg Funktion „CUR\_MKT\_CAP“ ermittelt. Weiterhin muss das durchschnittliche, tägliche Handelsvolumen in den letzten 6 Monaten mindestens 100.000 Euro aufweisen. Dieses Handelsvolumen wird durch die Verwendung der Bloomberg Funktion „180\_Day\_Average\_Turnover\_At\_Time“ festgestellt.

Aktien, die seit der letzten ordentlichen Anpassung aus einem Index der DAX®-Familie abgestiegen sind, werden bei der kommenden ordentlichen Anpassung nicht als Aufstiegs kandidat für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) ausgewählt. Ein solcher Titel kann sich zur nächsten ordentlichen Anpassung wieder zur Aufnahme qualifizieren.

Sollten für einen der Werte keine Angaben bzgl. Marktkapitalisierung oder Handelsvolumen in Bloomberg vorhanden sein, so wird dieser Wert von allen Selektionen ausgeschlossen. Sobald sich ein Wert qualifiziert hat, wird dieser aus dem Auswahluniversum entfernt. Dadurch kann sich kein Wert mehrfach für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) qualifizieren.

#### **DAX®:**

Es werden die 15 Unternehmen mit der größten Marktkapitalisierung ausgewählt, welche sich nicht bereits im DAX® befinden oder sich gemäß der durch die Deutschen Börse AG erfolgten Pressemitteilung zur nächsten Umgewichtung befinden werden. Diese 15 Unternehmen werden zusätzlich nach dem Umsatz Ranking sortiert. Die 3 Unternehmen mit dem besten Umsatz Ranking werden für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) ausgewählt.

Zusätzlich wird für jeden DAX®-Kandidaten geprüft, ob das Unternehmen in den vergangenen zwei Finanzberichten ein positives EBITDA<sup>2</sup> aufweisen konnte. Maßgeblich hierfür sind die auf der Webseite des jeweiligen Unternehmens publizierten Berichte und die darin abgebildeten Kennzahlen.

Sollte das ursprüngliche Auswahluniversum keine 15 Unternehmen umfassen, wird es in einem zweiten Schritt durch das Streichen des Mindest-Handelsvolumens bis auf 15 Unternehmen vergrößert und eine erneute Ermittlung qualifizierter Unternehmen findet statt.

#### **MDAX®:**

Es werden bis zu 10 Unternehmen mit der größten Marktkapitalisierung ausgewählt, welche sich nicht bereits im DAX® oder MDAX® befinden oder sich gemäß der durch die Deutschen Börse AG erfolgten Pressemitteilung zur nächsten Umgewichtung befinden werden. Diese 10 Unternehmen werden zusätzlich nach dem Umsatz Ranking sortiert. Die 3 Unternehmen mit dem besten Umsatz Ranking werden für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) ausgewählt.

---

<sup>2</sup> Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Übersetzt „Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände“.



Sollten sich weniger als 3 Unternehmen aus diesem Auswahluniversum für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) qualifizieren, werden die verbleibenden Plätze mit dem nächst geeigneten Unternehmen aus der Auswahlliste für den DAX® aufgefüllt. Sollte diese Auswahlliste nicht über genügend Titel verfügen, dann werden die vakanten Plätze nicht mit Unternehmen besetzt.

**SDAX®:**

Es werden bis zu 10 Unternehmen mit der größten Marktkapitalisierung ausgewählt, welche sich nicht bereits im DAX®, MDAX® oder SDAX® befinden oder sich gemäß der durch die Deutschen Börse AG erfolgten Pressemitteilung zur nächsten Umgewichtung befinden werden. Diese 10 Unternehmen werden zusätzlich nach dem Umsatz Ranking sortiert. Die 3 Unternehmen mit dem besten Umsatz Ranking werden für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) ausgewählt.

Sollten sich weniger als 3 Unternehmen aus diesem Auswahluniversum für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) qualifizieren, werden die verbleibenden Plätze mit dem nächst geeigneten Unternehmen aus der Auswahlliste für den DAX® aufgefüllt. Sollte diese Auswahlliste nicht über genügend Titel verfügen, dann werden die vakanten Plätze nicht mit Unternehmen besetzt.

**TecDAX®:**

Es werden bis zu 10 Unternehmen mit der größten Marktkapitalisierung ausgewählt, welche sich nicht bereits im DAX®, MDAX®, SDAX® oder TecDAX® befinden oder sich gemäß der durch die Deutschen Börse AG erfolgten Pressemitteilung zur nächsten Umgewichtung befinden werden. Diese 10 Unternehmen werden zusätzlich nach dem Umsatz Ranking sortiert. Die 3 Unternehmen mit dem besten Umsatz Ranking werden für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) ausgewählt.

Sollten sich weniger als 3 Unternehmen aus diesem Auswahluniversum für den Deutsche Aufsteiger Index (Net Return) (EUR) qualifizieren, werden die verbleibenden Plätze mit dem nächst geeigneten Unternehmen aus der Auswahlliste für den DAX® aufgefüllt. Sollte diese Auswahlliste nicht über genügend Titel verfügen, dann werden die vakanten Plätze nicht mit Unternehmen besetzt.

Alle Referenzwertmitglieder werden zu jeder Umgewichtung gleichgewichtet und gehen mit der unter F.I ersichtlichen Gewichtung in den Referenzwert ein.

Zum Startzeitpunkt der Berechnung wird der Referenzwert die 12 im Anhang unter F.I genannten Aktien enthalten mit der dort ersichtlichen Gewichtung.

Für die Berechnung des Index werden ausschließlich Kurse verwendet, die an der Referenzbörse des Unternehmens festgestellt werden. Dabei wird der zuletzt gehandelte Preis der jeweiligen Aktie, der für das Berechnungsintervall relevant ist, für die Berechnung des Index herangezogen.

Zum Startzeitpunkt der Berechnung wird der Referenzwert die 12 im Anhang unter Abschnitt F.I. genannten Aktien enthalten mit der dort ersichtlichen Gewichtung. Diese Tabelle wird bei jeder ordentlichen oder außerordentlichen Anpassung aktualisiert.

### **III. Ordentliche Anpassung**

Eine ordentliche Anpassung erfolgt quartalsweise am jeweiligen zehnten Handelstag der Monate Januar, April, Juli und Oktober. Hierzu werden die Schlusskurse des neunten Handelstages, nach Handelsschluss an der Referenzbörse, für die ordentliche Anpassung herangezogen. Falls dieser Tag kein Börsentag ist, so werden die Schlusskurse von dem davorliegenden Handelstag gewählt.

Am Selektionstag (3 Handelstage vor dem Anpassungstag) wird der Index neu zusammengesetzt. Dafür wird das Auswahluniversum entsprechend C.I neu bestimmt und die Index-Komponenten entsprechend C.II neu ausgewählt. Nach der ordentlichen Anpassung wird jedes Indexmitglied wieder zu gleichen Teilen im Index gewichtet.

### **IV. Außerordentliche Anpassung**

Sollte eines der Referenzwertmitglieder durch ein anderes Unternehmen übernommen werden, ein zu geringes Handelsvolumen an der Heimatbörse aufweisen, wie unter C.II. beschrieben, ein Insolvenzverfahren für ein Referenzwertmitglied eingeleitet worden sein (Unter Insolvenzverfahren wird jedes geltende Insolvenz-, Konkurs-, Auflösungs-, Liquidations- oder Abwicklungsverfahren oder ähnliche Verfahren in Bezug auf das Vermögen eines Unternehmens verstanden; dieses gilt als eingetreten, wenn die ICF Bank AG von dem Unternehmen oder einer zuständigen nationalen Behörde oder einem Gericht schriftlich oder durch öffentliche Bekanntmachung (außer durch Eintragung in ein Register) darüber informiert wurde, dass (i) ein Insolvenzverfahren betreffend des Vermögens des Referenzwertmitglieds beantragt wird oder beantragt wurde, oder (ii) dass ein Insolvenzverfahren in Bezug auf ein Referenzwertmitglied eröffnet wurde, oder (iii) dass das betreffende Referenzwertmitglied die Bestellung eines Verwalters, Insolvenzverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder eines ähnlichen Amtsträgers für ihn oder für sein gesamtes oder nahezu sein gesamtes Vermögen beantragt oder vorbehaltlich der Bestellung eines solchen Amtsträgers ein solches beantragt wird, oder (iv) dass das Insolvenzverfahren mangels Masse abgelehnt wird, oder (v) dass sich das Referenzwertmitglied in Liquidation befindet, sei es infolge eines Insolvenzverfahrens oder einer Entscheidung der Aktionäre oder aus anderen Gründen. Zur Klarstellung sei erwähnt, dass eine Abwicklung und/oder Umstrukturierungsmaßnahmen im Rahmen der Richtlinie über die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten (oder vergleichbarer Rechtsvorschriften von Drittländern, die vorsehen, dass Kreditinstitute einem außerordentlichen Umstrukturierungsverfahren unterzogen werden) nicht als Insolvenzergebnisse betrachtet werden.), oder die Aktien eines der Unternehmen nicht mehr zu handeln sein, so wird die Gewichtung des jeweiligen Unternehmens auf die verbleibenden Referenzwertmitglieder zu gleichen Teilen aufgeteilt.

Sollte ein Referenzwertmitglied während der Berufung, d. h. in der Zeit zwischen dem Selektionstag und dem Berechnungsstart der neuen Indexzusammensetzung, außerplanmäßig in einen der vier Indizes (DAX®, MDAX®, SDAX®, TecDAX®) aufsteigen, wird wie folgt vorgegangen: Die betroffene Aktie wird als Referenzwertmitglied

entfernt und durch die nächste sich qualifizierende Aktie ersetzt, sodass der Index weiterhin aus 12 Referenzwertmitgliedern besteht. Die nächste sich qualifizierende Aktie wird gemäß dem unter C.II beschriebenen Verfahren auf Basis der aktuellsten verfügbaren Ranglisten ermittelt.

## **V. Preise und Berechnungshäufigkeit**

Die ICF BANK AG nimmt die Referenzwertberechnung an jedem Börsenhandelstag der Referenzbörse für die Berechnungstage (Abschnitt F.III.) unter Berücksichtigung der zuletzt festgestellten Preise des Basiswerts vor. Ist während der Berechnungszeit kein aktueller Preis des Basiswerts verfügbar, erfolgt die Berechnung mit dem letzten verfügbaren Preis des Basiswerts.

Referenzwertbestandteile, die nicht in der Referenzwertwährung notieren, werden zum jeweils aktuell gültigen Währungsumrechnungskurs umgerechnet. Dabei wird der veröffentlichte Devisenumrechnungskurs von Bloomberg (BGN) verwendet.

Der Referenzwert wird börsentäglich von der Referenzwert Startzeit bis zur Referenzwert Endzeit (Anhang F.III.) mindestens einmal pro Minute berechnet, es sei denn, es liegen Störungen in der Daten- oder Kursversorgung der ICF BANK AG vor, aufgrund derer aus Sicht der ICF BANK AG der Referenzwert nicht berechnet und/oder veröffentlicht werden kann. Die ICF BANK AG wird die ihr erkennbaren Berichtigungen des Referenzwertes unverzüglich vornehmen.

## **D. Berechnung**

### **I. Berechnungsformel**

Der Referenzwert beruht auf der Indexformel von Laspeyres und wird wie folgt berechnet:

$$\text{Index}_t = \sum_{i=1}^n P_{it} \times X_{it}$$

mit :

- t = Berechnungszeitpunkt des Index
- n = Anzahl der Indexmitglieder im Index
- $x_{it}$  = aktueller Anteil des Indexmitgliedes i zum Zeitpunkt t
- $p_{it}$  = Kurs des Indexmitgliedes i zum Zeitpunkt t

(1)

Hierbei sind all diejenigen Parameter, die sich nicht untertägig ändern, als aktueller Anteil pro Referenzwertmitglied  $x_{it}$  zusammengefasst. Im Regelfall ist dieser Anteil eines Referenzwertmitgliedes konstant. Im Zuge ordentlicher und außerordentlicher Anpassungen sowie sonstiger Bereinigungen ändert sich  $x_{it}$  in aller Regel. Ausführlich lautet die Formel wie folgt:

$$\text{Index}_t = K_T \times \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} \times Q_{iT} \times C_{it}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} \times Q_{i0}} \times \text{Basis}$$

mit :

- t = Berechnungszeitpunkt des Index
- T = Zeitpunkt der letzten Verkettung
- n = Anzahl der Indexmitglieder im Index
- $C_{it}$  = aktueller Korrekturfaktor des Indexmitgliedes i zum Zeitpunkt t
- $P_{it}$  = Kurs des Indexmitgliedes i zum Zeitpunkt t
- $Q_{iT}$  = Nominale des Indexmitgliedes i ab der letzten Verkettung
- $P_{i0}$  = Schlusskurs des Indexmitgliedes i am Handelstag vor der letzten Neugewichtung
- $Q_{i0}$  = Nominale des Indexmitgliedes i am Handelstag vor der letzten Neugewichtung
- $K_T$  = indexspezifischer Verkettungsfaktor ab der letzten Verkettung
- Basis = Startwert des Index

(2)

## II. Gewichtungen

Hinsichtlich der Gewichtung wird auf obige Ausführungen zur Zusammensetzung des Referenzwertes verwiesen.

## III. Referenzwertbereinigungen

Indizes verlangen die zeitgleiche Bereinigung systematischer Kursveränderungen (Kapitalmaßnahmen). Der Referenzwert wird um Nettodividenden, Sonderzahlungen, Kapitalerhöhungen, Bezugsrechte, Splits, Nennwertumstellungen, Kapitalherabsetzungen etc. bereinigt.

Durch dieses Verfahren wird sichergestellt, dass bereits die erste Ex-Notiz sachgerecht in die Referenzwertberechnung eingehen kann.

## IV. Kapitalmaßnahmen

### 1. Ausschüttungen

Für Nettodividenden, Bonifikationen und Sonderzahlungen werden Korrekturfaktoren  $c_{it}$  nachfolgender Formel ermittelt:

$$\text{Korrekturfaktor } c_{i,t} = \frac{p_{i,t-1}}{p_{i,t-1} - D_{i,t}} \times c_{i,t-1}$$

mit:  $c_{i,t-1}$  = Korrekturfaktor des Indexmitgliedes  $i$  zum Zeitpunkt  $t - 1$  (3)  
 $p_{i,t-1}$  = letzter Kurs des Indexmitgliedes  $i$  mit Dividende zum Zeitpunkt  $t - 1$   
 $D_{i,t}$  = Nettodividende, Bonus, Sonderzahlung zum Zeitpunkt  $t$

### 2. Kapitalerhöhungen

Die Korrekturfaktoren  $c_{it}$  werden bei Kapitalerhöhungen (gegen Bareinlagen bzw. aus Gesellschaftsmitteln) wie folgt ermittelt:

$$\text{Korrekturfaktor } c_{i,t} = \frac{P_{i,t-1}}{P_{i,t-1} - BR_{i,t-1}} * C_{i,t-1}$$

$$\text{mit: } BR_{i,t-1} = \frac{P_{i,t-1} - p_B - DN}{BV + 1}$$

(4)

und:  $p_{i,t-1}$  = letzter Kurs des Indexmitgliedes i am Tag vor dem Ex - Tag  
 $BR_{i,t-1}$  = rechnerischer Bezugsrechtswert  
 $p_B$  = Bezugskurs  
 $BV$  = Bezugsverhältnis  
 $DN$  = Dividendennachteil

### 3. Kapitalherabsetzungen

Im Falle der vereinfachten Kapitalherabsetzung wird der Korrekturfaktor  $c_{it}$  wie folgt ermittelt:

$$\text{Korrekturfaktor } c_{i,t} = \frac{1}{V_{it}} * C_{i,t-1}$$

(5)

mit:  $V_{it}$  = Herabsetzungsverhältnis des Indexmitgliedes i wirksam zum Zeitpunkt t

### 4. Nennwertumstellungen

Bei Nennwertumstellungen (bzw. Aktiensplit) wird angenommen, dass sich die Preise im Verhältnis der Nennwerte (bzw. der Anzahl der Aktien) ändern. Der Korrekturfaktor ist dementsprechend:

$$\text{Korrekturfaktor } C_{i,t} = \frac{N_{i,t-1}}{N_{i,t}} * C_{i,t-1}$$

(6)

mit :  $N_{i,t-1}$  = alter Nennwert des Indexmitgliedes i (bzw. neue Anzahl)  
 $N_{i,t}$  = neuer Nennwert des Indexmitgliedes i (bzw. alte Anzahl)

## V. Rundungen

Der tägliche Schlussstand des Referenzwertes ist immer auf zwei Dezimalstellen gerundet. Der Anteil des jeweiligen Referenzwertmitgliedes ist auf sechs Dezimalstellen gerundet. Der Börsenhandelspreis des jeweiligen Referenzwertmitgliedes ist auf vier Dezimalstellen gerundet.

## VI. Verkettungen

Im Falle einer Änderung der Zusammensetzung des Referenzwertes wird eine Verkettung durchgeführt. Die Verkettung erfolgt in drei Schritten. Hierbei werden die individuellen Korrekturfaktoren  $C_{it}$  auf 1 gesetzt.

a) Ermittlung des Indexwerts am Verkettungstermin nach dem alten Gewichtungsschema

$$\text{Index}_t = K_T * \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} * Q_{iT} * C_{it}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} * Q_{i0}} * \text{Basis}$$

mit

$t$  = Berechnungszeitpunkt des Index

$T$  = Zeitpunkt der letzten Verkettung

$n$  = Anzahl der Indexmitglieder im Index

$C_{it}$  = aktueller Korrekturfaktor des Indexmitgliedes i zum Zeitpunkt t

(7)

$P_{it}$  = Kurs des Indexmitgliedes i zum Zeitpunkt t

$Q_{iT}$  = Nominale des Indexmitgliedes i ab der letzten Verkettung

$P_{i0}$  = Schlusskurs des Indexmitgliedes i am Handelstag vor der letzten Neugewichtung

$Q_{i0}$  = Nominale des Indexmitgliedes i am Handelstag vor der letzten Neugewichtung

$K_T$  = indexspezifischer Verkettungsfaktor ab der letzten Verkettung

Basis = Startwert des Index

b) Berechnung eines Zwischenwerts

$$\text{Zwischenwert} = \frac{\sum_{i=1}^n P_{it} * Q_{i,T+1}}{\sum_{i=1}^n P_{i0} * Q_{i0}} * \text{Basis} \quad (8)$$

c) Bestimmung des neuen Verkettungsfaktors

$$K_{T+1} = \frac{\text{Index}_t}{\text{Zwischenwert}} \quad (9)$$

Der Referenzwert wird nach der Verkettung mit dem neuen Korrekturfaktor berechnet.



## E. Schlussbestimmungen

Die ICF BANK AG übernimmt weder eine Zusicherung noch eine Gewährleistung für die Fehlerfreiheit des Referenzwertes und der für die Zusammensetzung und Berechnung maßgeblichen Parameter, noch übernimmt sie die Haftung für Schäden, die auf einer fehlerhaften Bildung oder Berechnung des Referenzwertes oder der sonstigen Kennziffern beruhen. Eine Verpflichtung der ICF BANK AG gegenüber Dritten, einschließlich Investoren und/oder Finanzintermediären, auf etwaige Fehler oder Unvollständigkeiten des Referenzwertes hinzuweisen, besteht nicht.

Die ICF BANK AG ist alleinige Inhaberin sämtlicher Rechte in Bezug auf die Berechnungsmethodik dieses Referenzwertes. Ihre Nutzung erfolgt auf der Grundlage einer Lizenzvereinbarung zwischen der ICF BANK AG und ihren Kunden. Diese Lizenzvereinbarung enthält nähere Bestimmungen für den Umfang der Lizenz durch Dritte (z.B. Banken, Börsen, Asset Manager).

Die ICF BANK AG veröffentlicht den Referenzwert auf ihrer Internetseite [www.icf-markets.de](http://www.icf-markets.de). Die Veröffentlichung stellt weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung der ICF BANK AG dar, ein Finanzprodukt zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten. Insbesondere liegt auch in der Zusammensetzung und Berechnung des Referenzwertes keinerlei Empfehlung der ICF BANK AG zum Kauf oder Verkauf eines, mehrerer oder aller Referenzwertmitglieder. Die Informationen stellen keine Anlagestrategieempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 oder Anlageempfehlungen im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 dar.

Impressum / Ansprechpartner

ICF BANK AG

Wertpapierhandelsbank

Kaiserstrasse 1

60311 Frankfurt am Main

[customized.indizes@icfbank.de](mailto:customized.indizes@icfbank.de)

Telefon +49 69 92877 0

## F. Anhang

### I. Basiswert Tabelle

Basiswert	ISIN	Gewichtung	Börse	Steuersatz	Veröffentlichung	Internet
DELIVERY HERO SE NA O.N.	DE000A2E4K43	8,33%	Xetra	26.375%	DMER GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
PUMA SE	DE0006969603	8,33%	Xetra	26.375%	PUM GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
AROUNDTOWN EO-,01	LU1673108939	8,33%	Xetra	26.375%	AT1 GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
AIXTRON SE NA O.N.	DE000A0WMPJ6	8,33%	Xetra	26.375%	AIXA GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
TALANX AG NA O.N.	DE000TLX1005	8,33%	Xetra	26.375%	TLX GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
FIELMANN AG O.N.	DE0005772206	8,33%	Xetra	26.375%	FIE GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
MEDIOS AG O.N.	DE000A1MMCC8	8,33%	Xetra	26.375%	ILM1 GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
SECUNET SECURITY AG O.N.	DE0007276503	8,33%	Xetra	26.375%	YSN GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
NEXUS AG O.N.	DE0005220909	8,33%	Xetra	26.375%	NXU GY Equity	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
SMA SOLAR TECHNOL.AG	DE000A0DJ6J9	8,33%	Xetra	26.375%	S92 GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
LPKF LASER+ELECTRON.	DE0006450000	8,33%	Xetra	26.375%	LPK GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>
ADVA OPT.NETW.SE O.N.	DE0005103006	8,33%	Xetra	26.375%	ADV GY EQUITY	<a href="http://www.xetra.com/xetra-de/">http://www.xetra.com/xetra-de/</a>

### II. Referenzwert Parameter

Benchmark (Index)	ISIN	Reuters	RW-Währung	Wirkung	Hebel
Deutsche Aufsteiger Index (Net Return)	DE000A2X1TK2	.ICFDAUF	EUR	Long	1

### III. Referenzwert Handelsparameter

Referenzwert	ISIN	Benchmark				Referenz Börse	Basiswert Fixing Preis	Ref.-Börse für die Berechnungstage
		Start Datum	Startwert	Startzeit (MEZ)	Endzeit (MEZ)			
Deutsche Aufsteiger Index (Net Return)	DE000A2X1TK2	18.03.2019	1.000	9:00	17:40	siehe F.I	Offizieller Schlusskurs	Xetra II

#### **IV. Definitionen**

<b>Administrator</b>	Person, die Kontrolle über die Bereitstellung eines Referenzwerts ausübt (ICF BANK AG)
<b>Basiswert</b>	jeweiliges Finanzinstrument dessen Kurswert Berechnungsgrundlage für den Referenzwert ist
<b>Hebel oder Faktor</b>	Multiplikator für die Veränderung des Basiswertes
<b>Index</b>	öffentlich zugängliche Zahl, die anhand einer Berechnungsmethodik auf der Grundlage von Basiswerten bestimmt wird
<b>Long</b>	positive Korrelation des Referenzwerts mit der Wertentwicklung des Basiswerts (Partizipation ist positiv, wenn der Basiswert steigt und negativ wenn der Basiswert fällt)
<b>Referenzwert</b>	Index, auf den ein Finanzinstrument oder Finanzkontrakt Bezug nimmt, um einen zahlbaren Betrag oder den Wert eines Finanzinstruments zu bestimmen
<b>Referenzwert-Komitee</b>	Gremium der ICF BANK AG, das über die Berechnung, Zusammensetzung und mögliche Veränderungen des Referenzwerts entscheidet
<b>Referenzwert-Währung</b>	Währung des jeweils bereitgestellten Referenzwerts nach Maßgabe der Referenzwert Parameter Tabelle
<b>Startwert</b>	Wert mit dem der Referenzwert an seinem ersten Berechnungstag startet bzw. dann nach jeder neuen Verkettung
<b>Verkettung</b>	Grundlage für die Berechnung des Referenzwertes ist die Veränderung des Basiswertes gegenüber dem letzten Verkettungszeitpunkt
<b>Verkettungskurs</b>	Kurs des Basiswertes zum Verkettungszeitpunkt
<b>Verkettungszeitpunkt</b>	Zeitpunkt zu dem der Verkettungskurs ermittelt wird