

Zug, 17. Juli 2020

Marktkonsultation bezüglich der Behandlung von Insolvenzen in DAX-Auswahlindizes

Sehr geehrte Damen und Herren,

STOXX AG („STOXX“), ein führender Anbieter innovativer, investierbarer und globaler Indexkonzepte, hat, als Administrator der DAX-Auswahlindizes, beschlossen eine Marktkonsultation bezüglich der Behandlung von Insolvenzen in den DAX-Auswahlindizes durchzuführen.

STOXX bittet um Meinungen bezüglich der Zeitpunkte für Ankündigung und Implementierung der neuen Zusammensetzung, des Preises, mit dem ein insolventes Unternehmen aus dem Index entfernt wird, und zu welchem Zeitpunkt die neue Regel wirksam werden soll.

Die Marktkonsultation kann, muss aber nicht, zu Änderungen der Behandlung insolventer Unternehmen in den DAX-Auswahlindizes führen.

PROZESS UND ZEITPLAN

STOXX lädt alle relevanten Marktteilnehmer und interessierte Dritte ein, Meinungen an consultation@stox.com zu schicken. STOXX plant die Ergebnisse der Marktkonsultation, sowie etwaige Regeländerungen, vor dem **13. August 2020** zu veröffentlichen. Alle Antworten, die bis zum **7. August 2020** eingehen, werden berücksichtigt.

STOXX wird die erhaltenen Rückmeldungen sowie eine Zusammenfassung diesbezüglich nach Abschluss der Marktkonsultation veröffentlichen, sofern Marktteilnehmer, die eine Rückmeldung gegeben haben, nicht um Vertraulichkeit gebeten haben.

Während Kapitel 10.3 des *Guide to the DAX Equity Indices* eine einmonatige Marktkonsultation empfiehlt, hat sich STOXX in diesem Fall aufgrund des überschaubaren Umfangs der Konsultation dafür entschieden, diese Frist zu kürzen.

Falls die Marktkonsultation zu einer Regelanpassung führt, plant STOXX die neue Regel eine Woche nach Ankündigung wirksam werden zu lassen.

MOTIVATION FÜR DIE MARKTKONSULTATION

Gegenwärtig unterscheidet STOXX bei DAX-Auswahlindizes zwei Fälle bei der Behandlung insolventer Unternehmen; siehe Ziff. 5.1.1 des *Guide to the DAX Equity Indices*. Die aktuell geltende Regel führt zu einem sofortigen Austausch insolventer Unternehmen (mit zwei Tagen Ankündigungsfrist), deren Insolvenzverfahren mangels Masse abgewiesen wurde, oder die sich in Abwicklung befinden. Unternehmen, die lediglich einen Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens eingereicht haben,

werden erst während der nächsten quartalsweisen Überprüfung der Indexzusammensetzung ersetzt. Diese Regelung weicht von der anderer führender Blue-Chip Indices, wie z. B. dem EURO STOXX 50, ab und hat zu Diskussionen im Bezug auf die Behandlung von Insolvenzen in den DAX-Auswahllindizes geführt, in der einzelne Marktteilnehmer hinterfragen, ob diese dem Marktstandard entspricht.

Die vorgeschlagene Regelung bezieht sich auf die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens als ein gesetzlich festgelegtes Verfahren und umfasst alle relevanten öffentlichen Mitteilungen. Das heißt, dass STOXX tätig werden soll, falls ein *Insolvency Event* (wie unten definiert) auftritt und öffentlich kommuniziert wurde. Da das Regelwerk erlaubt, dass auch Unternehmen aus anderen EU Staaten Mitglied der Indizes werden können, bezieht sich die vorgeschlagene Regelung nicht nur auf das deutsche Insolvenzrecht.

VORGESCHLAGENE REGELUNG

STOXX schlägt die folgende Regeländerung¹ vor:

“Insolvency Proceeding” shall refer to any applicable insolvency, bankruptcy, dissolution, liquidation or winding up proceedings or similar proceedings in relation to the assets of such Constituent.

An **“Insolvency Event”** in relation to a company which is a constituent of an equity index (**“Constituent”**) shall be deemed to have occurred if STOXX has been informed by the Constituent, or a national competent authority, or a court in writing or through public announcement (other than by entry into a register) that (i) Insolvency Proceedings over the assets of the Constituent will be filed or have been filed for, or (ii) that Insolvency Proceedings have been opened in relation to the Constituent, or (iii) the Constituent seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets, or (iv) the Insolvency Proceedings are rejected due to a lack of assets, or (v) Constituent is in liquidation, be it as a result of Insolvency Proceedings or a shareholders' decision or otherwise.

If an Insolvency Event occurred in relation to a Constituent, the securities of the Constituent shall be deleted from the index based on the traded stock price on its primary market, if available; if the last price is not available, the Constituent will be deleted at market close in local currency of 0.001.

The Constituent shall be extraordinarily replaced in the Selection Indices. Such replacement shall be announced at 22:00 CET on the day STOXX became aware of the Insolvency Event based on publicly available information. The change shall be implemented two (2) trading days after the calendar day of the announcement by STOXX and shall become effective the next trading day after implementation.

In case such security has already been announced as a new index constituent or replacement for a current index constituent, the announcement will be revoked, and a new constituent implemented with two (2) trading days' notice. This may lead to an index with less constituents than required by the index methodology for a maximum of two (2) trading days.

The securities of a Constituent for which an Insolvency Event occurred are not eligible as an index constituent or replacement index constituent for any future selection, with immediate effect at the date of STOXX' announcement.

The respective security will be kept on the monthly index ranking list without receiving a rank. It may receive a rank again once the proceedings in relation to the Insolvency Event have been concluded resulting in the

¹ Da der *Guide to the DAX Equity Indices* nur auf Englisch verfügbar ist, wird hier der Vorschlag in Englisch wiedergegeben.

continuance of the business operated by the issuer of the security, but not earlier than one (1) calendar year after exclusion became effective.

BETROFFENE INDIZES

Alle DAX-Auswahlindizes, die zum Zeitpunkt des *Insolvency Events* ein betroffenes Unternehmen enthalten.

FRAGEN

- 1) Sind Sie für die Einführung der vorgeschlagenen Regelung?
 - a. Ja.
 - b. Nein. (Bitte begründen Sie ihre Antwort)

- 2) Stimmen Sie zu, dass Abwicklungs- und Sanierungsverfahren (z. B. Verfahren im Einklang mit der EU Bank Recovery and Resolution Directive) nicht als *Insolvency Event* (wie oben definiert) eingestuft werden?
 - a. Ja.
 - b. Nein.

Bitte geben Sie eine detaillierte Begründung Ihrer Antwort.