

Muster AG
Frau Petra Meier, General Counsel
Musterstrasse 1
4000 Basel

Datum: 12. Januar 2023

Abklärung: *Beispielevent*

Sehr geehrte Frau Meier

Vielen Dank für Ihr Interesse an unseren Dienstleistungen. Anbei erhalten Sie unser analytisches Gutachten gemäss Ihres Auftrags.

Auftrag	Leistungsumfang	Lieferdatum
1) Evaluation der Ad hoc Flagging-Praxis und der Kursreaktionen der Ankündigung eines <i>Beispielevents</i> im Zeitraum 01.10.2021 – 31.12.2022 für SIX-Aktienemittenten. 2) Evaluation der ex ante Kurssensitivität seit 01.01.2017 für die Muster AG sowie die Peer-Gruppen des Large Cap-Segments und des Industrials-Sektors. Strique Event: <i>Beispielevent</i> .	Analytisches Gutachten (PDF)	12. Januar 2023

Wir danken Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Freundliche Grüsse

Ad hoc-Flagging Praxis

Untersuchungszeitraum	Event	Anzahl (N)			Ø Kurssensitivität (KS)		
		Alle	Ad hoc	Andere	Alle	Ad hoc	Andere
01.10.2021 – 31.12.2022	Beispierevent (alle)	147	73	74	1.26	1.74	0.79
	Beispierevent (bereinigt)	145	71	74	1.24	1.71	0.79

Im Untersuchungszeitraum wurden 2 von 147 *Beispierevents* im Kontext der Veröffentlichung der Finanzzahlen angekündigt. Von den verbleibenden (bereinigten) 145 *Beispierevents* wurden 71 (49%) als „Ad hoc“ gekennzeichnet.

Die durchschnittliche Kurssensitivität der als „Ad hoc“ gekennzeichneten *Beispierevents* beträgt 1.71. Dies bedeutet, dass die durchschnittliche Aktienkursbewegung an Ereignistagen 1.71-mal der durchschnittlichen Kursbewegung an Tagen ohne Pressemeldungen entspricht. Zum Vergleich: Die durchschnittliche Kurssensitivität einer Ad hoc-Mitteilung eines an der SIX-kotierten Unternehmens beträgt 2.3.

Erwartete Kursreaktion (ex ante)

Sensitivität & Trend

Untersuchungszeitraum	Event	Anzahl (N)			Ø Kurssensitivität (KS)		
		Large Caps	Industrials	Muster AG	Large Caps	Industrials	Muster AG
01.01.2017 – 31.12.2022	Beispierevent	290	204	15	1.17	0.94	0.9
	Alle Pressemeldungen	8'781	6'972	254	1.28	1.14	1.15

An Tagen, an denen ausschliesslich ein *Beispierevent* angekündigt wurde (d.h. keine gleichzeitigen Ankündigungen von Finanzzahlen), sind die Kursbewegungen im Large Cap-Segment (1.17), im Industrials-Sektor (0.94) und bei der Muster AG (0.9) im langfristigen Durchschnitt nicht signifikant grösser als Kursbewegungen an Tagen ohne Pressemeldungen.

Im Verlaufe des Jahres 2022 ist die durchschnittliche Kurssensitivität des *Beispierevents* im Large Cap-Segment von 1.06 auf 1.57 angestiegen und zuletzt stagniert. Die durchschnittliche Kurssensitivität der als „Ad hoc“ gekennzeichneten *Beispierevents* blieb konstant bei 2.1. Im Industrials-Sektor sank die Kurssensitivität von 1.23 auf 0.71. Die Kurssensitivität der als „Ad hoc“ gekennzeichneten *Beispierevents* sank von 1.5 auf 0.86.

Im Vergleich zum langfristigen Durchschnitt ist im Large Cap-Segment im aktuellen Marktumfeld von einer moderat erhöhten Kurssensitivität des *Beispierevents* auszugehen.

Cluster-Analyse & Risikobeurteilung

Untersuchungszeitraum	Beispierevent	Anteil der Beobachtungen			Ø Kurssensitivität (KS)		
		Large Caps	Industrials	Muster AG	Large Caps	Industrials	Muster AG
01.01.2017 – 31.12.2022	Tiefe KS (<1)	64.8%	75.5%	73.3%	-	-	-
	Mittlere KS (1-2)	20.0%	16.2%	13.4%	-	-	-
	Hohe KS (>2)	15.2%	8.3%	13.3%	4.08	4.81	2.98

Die prozentualen Anteile der Fälle des *Beispierevents* mit einer hohen Kurssensitivität (d.h. über dem Ad hoc-Referenzwert von 2) betragen im Large Cap-Segment 15.2% und im Industrials-Sektor 8.3%. Mit Bezug auf die Peer-Gruppen der Muster AG ist in etwas mehr als 10% der Fälle mit einer Kurssensitivität über 2 zu rechnen.

Von einem (ex ante) kurserheblichen Ereignis ist dann auszugehen, wenn einem konkreten Fall des *Beispierevents* aufgrund der betriebswirtschaftlichen Ausprägungen besondere Tragweite zukommt. Zur Orientierung: Dies kommt in ein bis zwei von zehn Fällen vor. Es sind dann erhebliche Kursreaktionen zu erwarten. Die durchschnittliche Kurssensitivität im Top-Cluster ist in beiden Peer-Gruppen grösser als 4.

Sofern keine bedeutenden Hinweise für eine Ausprägung des *Beispierevents* von besonderer Tragweite vorliegen, ist von einer Kursreaktion auszugehen, die sich nicht signifikant von üblichen Kursreaktionen unterscheidet. Die Wahrscheinlichkeit eines ex ante kurserheblichen Ereignisses ist dann statistisch gesehen als gering einzustufen.

Fallanalyse

Weiterführende Abklärungen, welche konkreten Fälle des *Beispierevents* in der Vergangenheit eine signifikante Kursreaktion auslösten, erhalten Sie gemäss Ihres Zusatzauftrags in einem separaten Dokument.

Disclaimer

This document has been elaborated by strique GmbH ("strique") and is intended only for the person or entity to which it has been addressed to by strique. It may contain confidential and/or privileged material and shall not be copied, used by, distributed or made available to any other person or entity. Any unauthorized review, retransmission, dissemination or other use of this information is prohibited. If you have received this documentation in error, please notify the sender and delete it from your system. The analyses in this document are based on publicly disclosed information (such as, for example, company websites) and data obtained from commercial providers. All further research is performed by strique. All information has been compiled by strique with the greatest care. The published information and data derive from sources that we consider to be reliable. We do not warrant, however, that the information contained in this publication is accurate, complete, and up to date. To the fullest extent of the law, strique shall not be liable to any person or entity for the quality, accuracy, completeness, reliability, or timeliness of the information provided in this publication, or for any direct, indirect, consequential, incidental, special, or punitive damages that may arise out of the use of information we provide to any person or entity (including, but not limited to, litigation, lost profits, loss of opportunities, trading losses, and damages that may result from any inaccuracy or incompleteness of this information). This publication has been prepared for informational purposes only. It is not intended to address any particular requirements of any individual or to be used as a complete source of information on any particular issue. An individual should never make decisions based solely on information contained in this document. Individuals should assume that all information provided is not trustworthy unless verified by their own independent research. The information and expressed opinions contained in this publication do not represent an invitation, offer or recommendation to buy, sell or alienate an investment or to participate in a transaction or to render a consultancy, legal, regulatory, or investment service. Before investing in a financial product, the investor should carefully read the available current legal documents as well as all other documents that may be required pursuant to local statutory and regulatory provisions (e.g. the prospectus as well as the annual and interim report of an investment fund). Detailed examination of the legal notices and risk information contained therein is particularly important. The entire content of this publication is subject to copyright and all rights to this are reserved. In the absence of the prior written consent of strique GmbH it is not permitted to reproduce, to forward (by electronic means or otherwise), to amend, to link or to use this document (wholly or in part) for any public or commercial purpose. The content of this document may change at any time on account of certain circumstances, whereby strique is under no obligation to update information that has already been published.