

Investoren der Deutschland AG

Die Aktionärsstruktur des deutschen Leitindex DAX

Eine Studie der Aktionärsbasis des DAX 30 Index mit Fokus auf institutionelle Investoren.

Gemeinschaftsstudie der Ipreo Ltd. und des DIRK e.V., Juni 2014

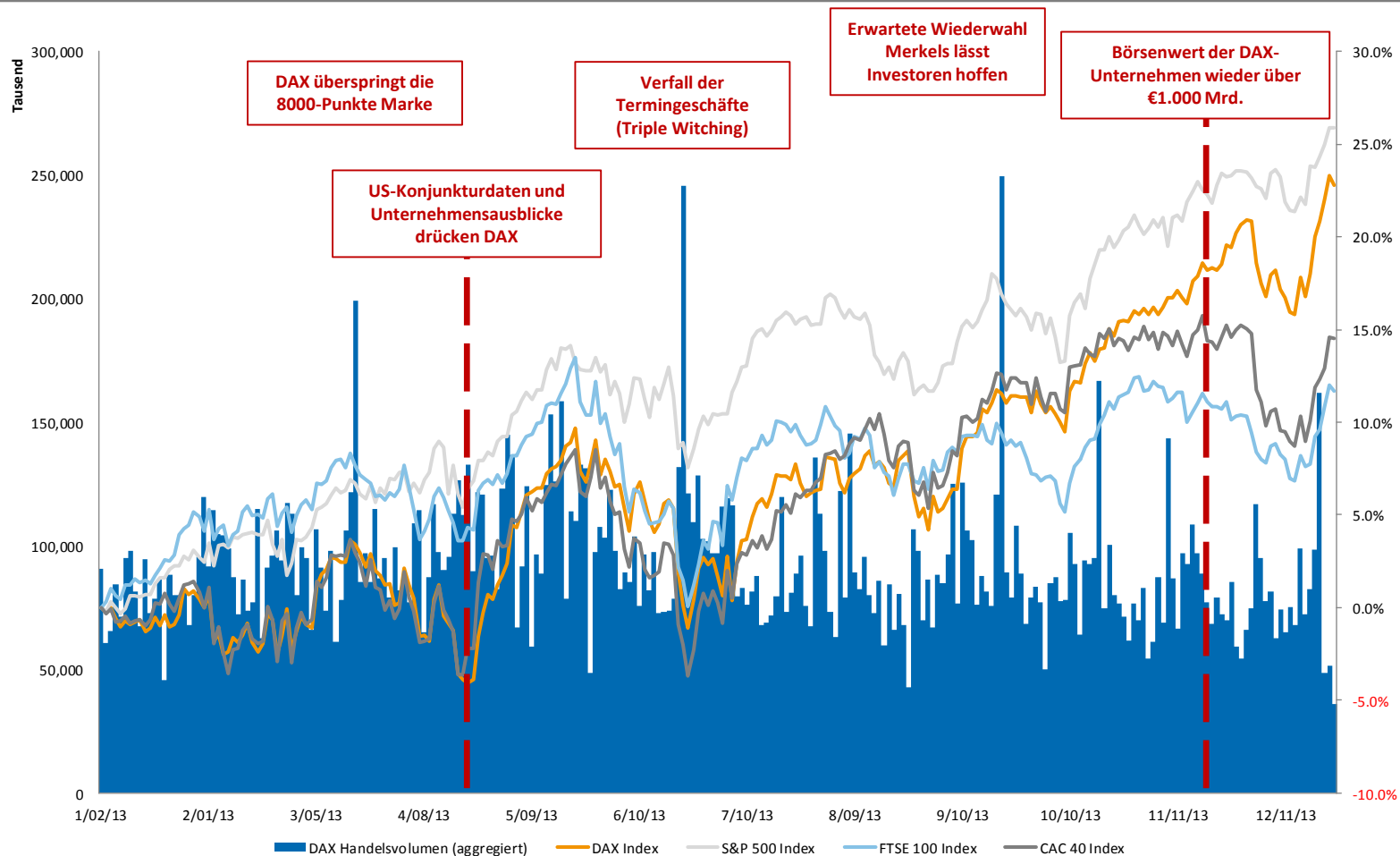
Seite

3	Methodik
4	Zusammenfassung
6	Historischer Kursverlauf und Handelsvolumen
7	Aktionärsstruktur der DAX 30 Anteilseigner
8	Aktionärsstruktur nach Regionen
9	Aktionärsstruktur nach Investmentansatz
10	Top 15 Investoren
11	Top 15 Käufer und Verkäufer
12	Anteilsbesitz in American Depository Receipts
13	Top 15 Roadshow-Ziele
14	Die Handelsplattformen deutscher Aktien
15	Autorenprofile

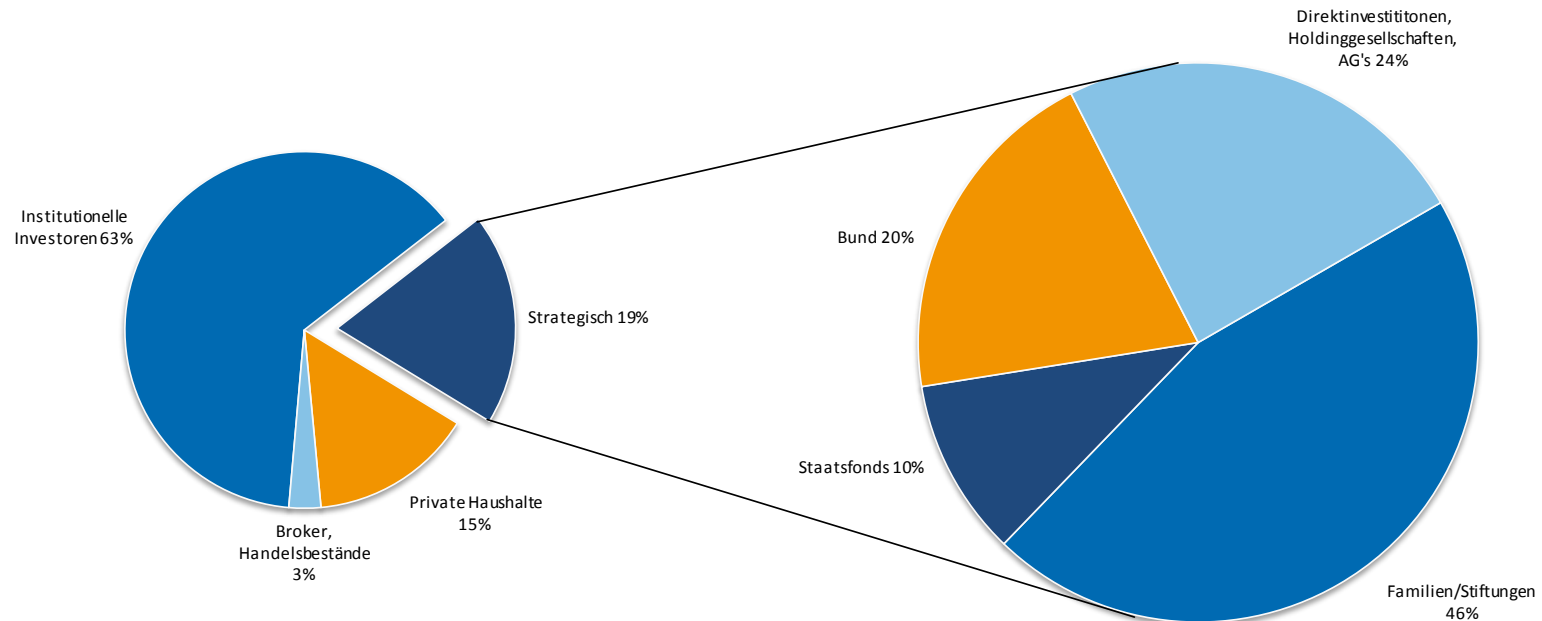
- Im Rahmen einer 2014 ins Leben gerufenen Partnerschaft haben sich Ipreo Ltd. und der DIRK - Deutscher Investor Relations Verband e.V. mit dieser Erststudie zum Ziel gesetzt, die Aktionärsstruktur der deutschen börsennotierten DAX-Unternehmen zu analysieren. Hierzu wurde insbesondere der institutionelle Streubesitz der DAX 30 Emittenten betrachtet. In weiterer Folge sollen auch Trendanalysen institutioneller Investoren und Benchmarking-Daten in die Studie einfließen.
- Das vorliegende Datenmaterial wurde von Ipreo aus öffentlichen und proprietären Daten gesammelt und aufbereitet, wobei sämtliche in diese Studie eingeflossene Daten anonymisiert sowie aggregiert wurden. Somit wurde die Vertraulichkeit und Sensibilität der in dieser Studie verarbeiteten Informationen sichergestellt. Der Betrachtungshorizont ist auf 12 Monate zwischen Dezember 2012 und 2013, jeweils zum Stichtag 31. Dezember, ausgelegt. Die vorliegende Analyse ist die erste Ihrer Art, weswegen der Fokus auf die aktuellen Periode (Jahr 2013) gelegt wurde.
- Die gesammelten Informationen wurden hinsichtlich des von institutionellen Investoren gehaltenen Aktienstreubesitzes analysiert und nach folgenden Dimensionen aufbereitet:
 - Verteilung zwischen Streubesitz und strategischem Anteilsbesitz, wobei letzterer noch nach den Investorenklassifikation untersucht wurde.
 - Geografische Verteilung des Anteilsbesitzes (Regionen, Städte)
 - Verteilung nach Investmentausrichtungen (Investment Style) der institutionellen Investoren
 - Einfluss der institutionellen Anleger auf den DAX: Betrachtung der jeweils grössten Investoren sowie die grössten Käufer und Verkäufer.
- Ebenfalls ist eine Analyse von Handelsplattformen deutscher Aktien enthalten, um der zunehmenden Bedeutung von alternativen Plattformen Rechnung zu tragen.
- Des Weiteren wurde das Thema American Depository Receipts behandelt, da fast alle der DAX-Unternehmen über diese Aktienform verfügen.
- Die jeweiligen Beteiligungen der institutionellen Investoren wurden zur besseren Vergleichbarkeit in US-Dollar dargestellt, basierend auf der Anzahl der zum jeweiligen Stichtag gehaltenen Aktien, dem Aktienkurs zum jeweiligen Stichtag sowie dem Währungsumrechnungskurs zum jeweiligen Stichtag.

- **DAX mehrheitlich im Streubesitz:** Der Streubesitz des DAX 30 beläuft sich auf ca. **81%**. Gemessen an der Marktkapitalisierung verwalten **institutionelle Investoren** 63%, **private Anleger** 15% und **Handelsbestände** belaufen sich auf 3%.
- Strategische **Ankerinvestoren** halten ca. 19% an der DAX Gesamtkapitalisierung. Hierzu zählen **Familien, Stiftungen**, strategische Beteiligungen der **Bundesrepublik Deutschland** und ausländischer **Staatsfonds** sowie **Direktinvestitionen** von Aktien- und Holdinggesellschaften. Familien und Stiftungen halten mit 46% den grössten Anteil der strategischen Investments an der gesamten Marktkapitalisierung des DAX, gefolgt von Direktinvestitionen mit 24% und dem Bund (20%). Ausländische Staatsfonds kontrollieren ca. 10% der strategischen Beteiligungen an der Marktkapitalisierung des DAX 30.
- **BlackRock grösster Investor im DAX:** BlackRock Deutschland ist über seine **iShares DAX-Fonds** mit insgesamt **\$29,6 Mrd.** am stärksten an den 30 grössten deutschen Unternehmen beteiligt. Innerhalb der **Top 15-Investoren** befinden sich ausserdem zwei weitere BlackRock Fondsgesellschaften: die amerikanische und englische ETF-Manager **BlackRock Fund Advisors** sowie **BlackRock Advisors UK**. Insgesamt ist der grösste Investor der Welt (nach AuMs) mit **\$71,8 Mrd.** an den DAX-Unternehmen beteiligt – das entspricht **6,2% am gesamten Streubesitz des DAX**, wodurch die BlackRock Gruppe als primär passiver Investor die klare **Nummer 1 in Deutschland** darstellt.
- **Norges Bank zweitgrösster DAX-Investor:** Der norwegische Staatsfonds bleibt eine feste Grösse im DAX und verwaltet insgesamt \$29,2 Mrd. an deutschen Investments. Der Investor ist an allen 30 DAX-Unternehmen beteiligt und verwaltet ein Durchschnittsinvestment von 2.5% des Streubesitzes aller DAX-Emittenten. **China SAFE** ist der **zweitgrösste** Staatsfonds im DAX mit einem Investment von \$4,1 Mrd. Insgesamt sind **globale Staatsfonds aktuell** mit **\$47,6 Mrd.** in DAX-Unternehmen investiert.
- **Internationale Aktionärstruktur im DAX:** Die institutionellen Investoren des DAX kommen vorrangig aus **Nordamerika** und **Europa**, sowie UK & Irland, die zusammen einen Anteil von 77,1% des Streubesitzes kontrollieren. Fondsmanager in Nordamerika sind die stärkste Investorengruppe unter allen DAX-Unternehmen und verwalten **32% des Streubesitzes**, was aktuell einem Vermögen von insgesamt \$191,9 Mrd. entspricht. Grösster **Einzelinvestor** in Nordamerika ist der US-ETF Manager der BlackRock Gruppe **BlackRock Fund Advisors**, gefolgt von dem ebenfalls Index-orientierten Asset Manager **The Vanguard Group** und **Capital World Investors**.
- **Deutsche Anleger ebenfalls stark im DAX engagiert:** Einheimische Investoren halten ca. 18% des Streubesitzes und zählen zu der **drittgrössten** Investorengruppe nach Regionen. Innerhalb der **Top 15-Investoren** sind **fünf** deutsche Asset Manager vertreten – **BlackRock Deutschland, Deka, Deutsche Asset & Wealth Management, Allianz Global Investors** und **Union Investment**, die mittels ihrer Fondspalette zusammen insgesamt mehr als \$80 Mrd. des DAX verwalten.

- **Wertorientierte (“Value”) Anleger dominieren den DAX, gefolgt von Wachstums-Investoren:** Langfristig orientierte (“Value”)-Investoren verwalten aktuell 36% des identifizierten DAX-Streubesitzes. Zum Vergleich kommen Wachstums (“Growth”)-Investoren auf einen Wert von 27% des zuordenbaren Streubesitzes. Andere Investmentansätze – mit der Ausnahme von Index – fallen **weniger ins Gewicht**, und machen zwischen 7% (GARP – growth at a reasonable price) und 1% (Specialty) aus, wobei Dividenden (“Yield”)-Investoren lediglich 3% des Streubesitzes verwalten. Alternative Investmentstrategien wie beispielsweise **Hedge Fonds** sind lediglich mit etwa über **einem Prozent** am DAX beteiligt, wobei der Anteil dieser eher kurzfristigen Investoren in volatilen Phasen auf bis zu 5% der Kapitalisierung geschätzt werden kann.
- **Bedeutende Präsenz von Index-Fonds:** Nach wert- und wachstumsorientierten Investoren gehören **Index-basierte Fonds** zu der **drittgrössten** Gruppe im DAX und verwalten rund **ein Viertel** des verfügbaren Streubesitzes des deutschen Leitindex. Aufgrund einer hohen **Gewichtung** der DAX-Unternehmen ist es nicht ungewöhnlich, eine bedeutende Präsenz von passiv verwalteten Geldern in der Aktionärsstruktur zu finden. Im internationalen Vergleich finden sich ähnliche Werte. Zudem flossen passiven Vermögensverwaltern in den letzten Jahren überdurchschnittlich hohe Gelder (AuM’s) zu, wodurch deren Anteil deutlich gewachsen ist.
- **London wichtigstes Ziel für IR-Aktivitäten:** London vereint sowohl das **höchste Investment** im DAX als auch die **höchste Anzahl an Investoren**, welche im DAX engagiert sind. Bei der Grösse des Investments folgen **Frankfurt** und **Paris** auf den Plätzen 2 und 3, bei der Anzahl der Investoren **Paris** und **New York**. Des Weiteren bietet London die höchste Zahl des zu investierenden Kapitals, nachdem viele internationale Asset Manager europäische Werte aus London heraus managen lassen (inkl. Staatsfonds sowie alternative Investments).
- **ADR-Programme verbreitet und überschaubar:** Bis auf einen Emittenten (ein weiteres Unternehmen besitzt ein vollständige Börsennotierung in den USA) **besitzen alle DAX-Mitglieder ein gesponsertes oder ungesponsertes ADR-Programm**. Allerdings sind die Programme im Verhältnis zum Haupt-Listing **überschaubar** und belaufen sich auf ca. **1,3% der DAX Streubesitzkapitalisierung**.
- **Deutsche Börse und ausserbörslicher Handel etwa gleichauf:** Der Handel an DAX-Unternehmen findet zu **37%** über die **Deutsche Börse** statt, wobei ausserbörsliche **OTC (Over-The-Counter)**-Transaktionen sogar **44%** ausmachen. Im internationalen Vergleich liegt dieser Prozentsatz im Mittelmaß. Hingegen sind **Dark Pools** und systematische Internalisierer mit einem Anteil von **zwei** und einem **Prozent** vergleichsweise **gering**.

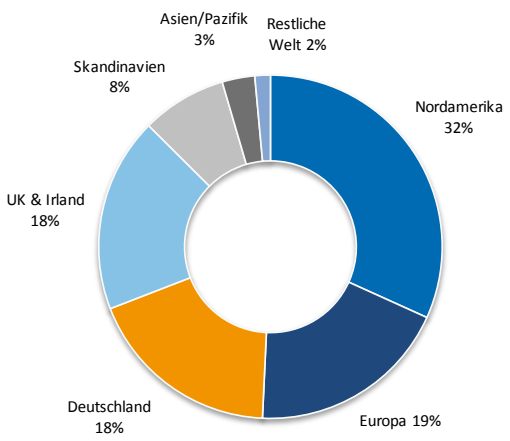


- Zwischen Dezember 2012 und 2013 hat der DAX **22.8%** zugelegt und damit wesentliche grosse **Indizes geschlagen** – mit Ausnahme des **S&P 500**, der im Zeitvergleich **25.9%** gestiegen ist.
- Das gesamte **DAX-Handelsvolumen** beläuft sich auf einen Tagesdurchschnitt von circa **92 Millionen Aktien**. Das höchste Handelsvolumen wurde am **20. September 2013** mit einem Wert von fast 250 Millionen Aktien erreicht, das Minimum mit etwa 36 Millionen Aktien am **letzten Handelstag 2013**.



- Der DAX 30 ist zu 63% in **institutioneller** Hand, **private** Haushalte sind mit ca. 15% an den DAX-Unternehmen beteiligt, **Handelsbestände** der Broker und Depotbanken machen etwa 3% aus und 19% wird von **Ankerinvestoren** kontrolliert.
- Der Anteil strategischer Investoren an der gesamten Marktkapitalisierung des DAX liegt bei rund 19%. Unter den strategischen Anteilsbesitz fallen Ankerinvestoren wie z. B. **Familien, Stiftungen**, strategische Beteiligungen der **Bundesrepublik Deutschland**, ausländische **Staatsfonds** sowie **Direktinvestitionen** von Aktien und Holdinggesellschaften. Vor allem familien- und stiftungsnahe Investments sind im DAX vorrangig (46% des strategischen Bestands), gefolgt von Direktinvestitionen (24%), Bund (20%) und Staatsfonds (10%).
- In der vorliegenden Studie liegt der Fokus auf der Analyse der institutionellen Investoren im DAX 30-Streubesitz.

2013

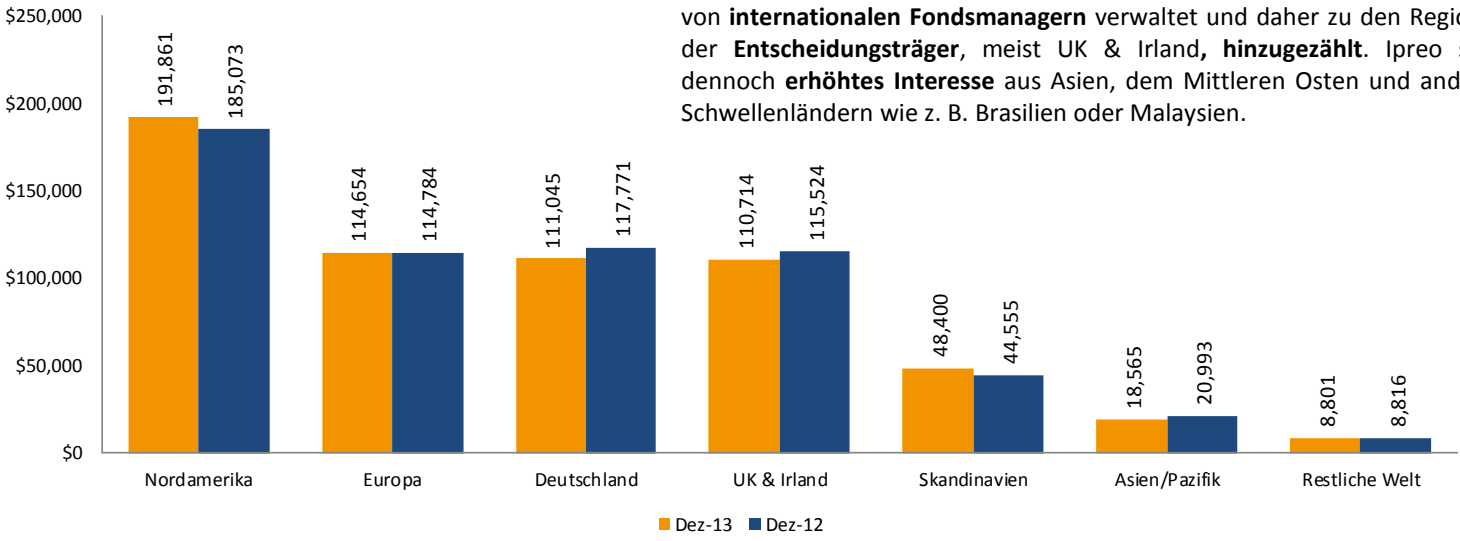


➤ **Nordamerikanische** Investoren sind am **stärksten** in den DAX investiert und verwalten aktuell **32% des Streubesitzes**, gefolgt von institutionellen Investoren aus Europa und UK & Irland. Die grössten Investoren aus der US-Region sind **BlackRock Fund Advisors** (\$19,3 Mrd.), **The Vanguard Group** (\$14,5 Mrd.) sowie **Capital World Investors** (\$12,2 Mrd.).

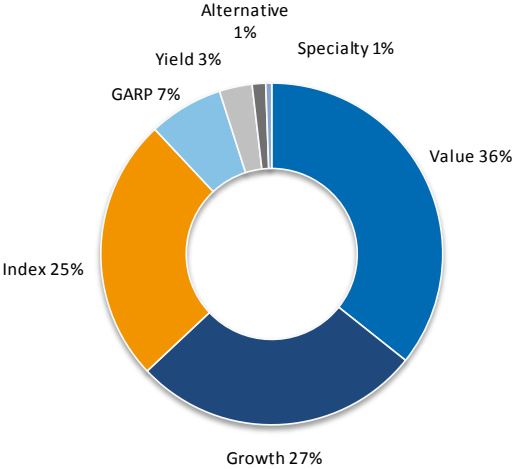
➤ **Deutsche Investoren** sind mit 18% des zuordenbaren Streubesitzes die **drittgrösste** Gruppe im DAX, knapp hinter Kontinentaleuropa (19), wodurch sich die Wichtigkeit lokaler Investoren für die DAX-Unternehmen widerspiegelt.

➤ Innerhalb Kontinentaleuropas sind **Frankreich** und die **Schweiz** die beiden am **stärksten investierten** Länder, wobei **Frankreich** über die **Hälfte** des **kontinentaleuropäischen Anteils** verwaltet. Die nächstgrössten Investmentregionen innerhalb Kontinentaleuropas stellen die **BeNeLux Staaten** dar.

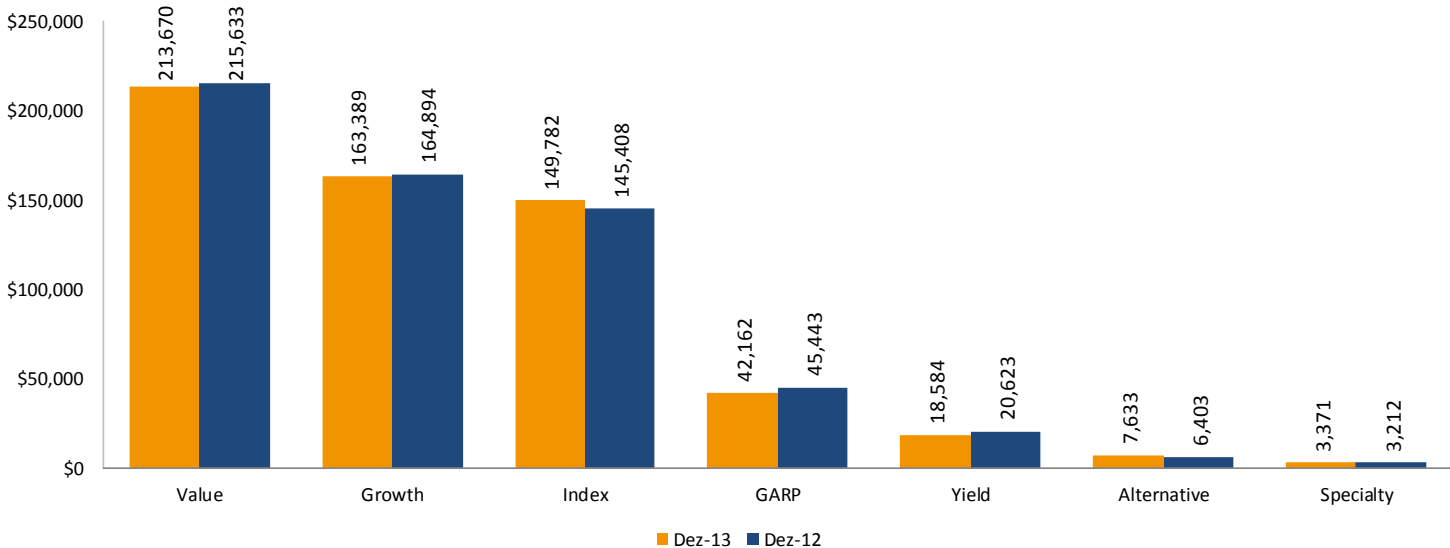
➤ Investments in den DAX aus dem **asiatischen** Raum oder dem **Mittleren Osten** ist vergleichsweise **gering**. Gelder von **Staatsfonds** werden zum Teil von **internationalen Fondsmanagern** verwaltet und daher zu den Regionen der **Entscheidungsträger**, meist UK & Irland, **hinzugezählt**. Ipreo sieht dennoch **erhöhtes Interesse** aus Asien, dem Mittleren Osten und anderen Schwellenländern wie z. B. Brasilien oder Malaysia.



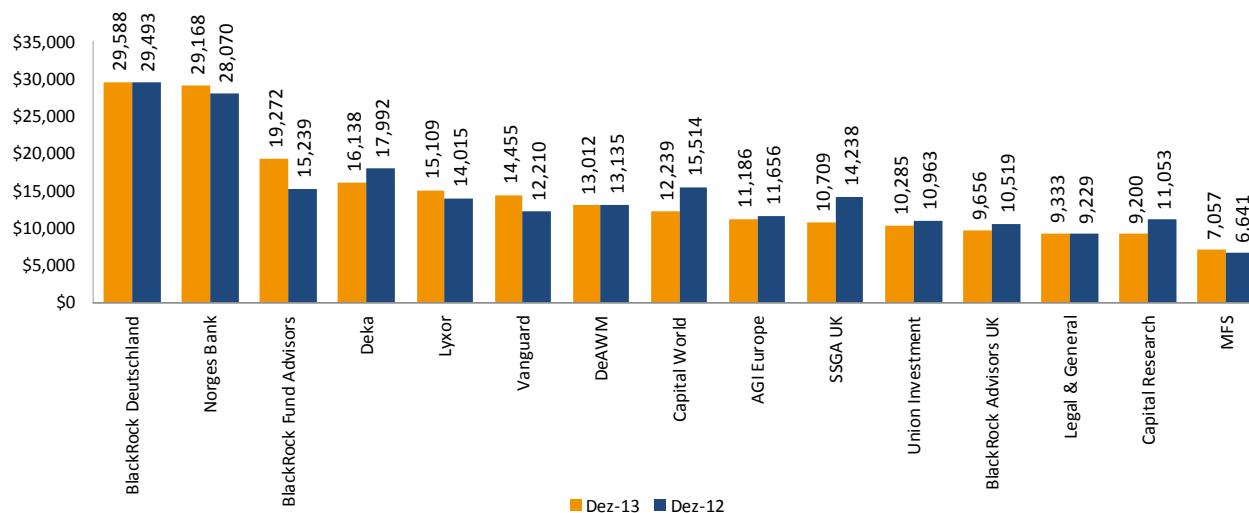
2013



- Langfristige wertorientierte (“Value”) Investoren stellen mit **36% des Streubesitzes** die grösste Gruppe im DAX dar. **Zusammen** mit Wachstums (“Growth”)-Investoren halten diese beiden Gruppen über **60% des Streubesitzes** im DAX.
- Wichtigster **wertorientierter** Investor im DAX ist der norwegische Staatsfond **Norges Bank**, gefolgt von der **Deka** sowie die **Deutsche Asset & Wealth**. Somit kommen die **drei grössten** Investoren dieser Gruppe aus **Europa**.
- Passive Investoren, z. B. Indexfonds, ETFs, etc., machen **ein Viertel** des identifizierten **DAX-Streubesitzes** aus. Passive Vermögensverwalter verzeichneten in den letzten Jahren massive Kapitalzuflüsse, von denen auch die grosskapitalisierten DAX-Werte durch ihre Gewichtung in internationalen Indizes profitieren konnten.
- Die weiteren Investmentansätze **“GARP (growth at a reasonable price)”**, **“Yield”**, **“Alternative”** und **“Specialty”** machen zusammen auf einen Anteil von **12% des Streubesitzes** aus.



Rank	Firm Name	Wert DAX in \$M Dez-13	Wert DAX in \$M Dez-12	Total Global Equity in \$M	Style	Stadt
1	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	29,588.3	29,492.6	49,943.1	Index	DEU - Munich
2	Norges Bank Investment Management (Norway)	29,167.8	28,070.2	525,502.9	Value	NOR - Oslo
3	BlackRock Fund Advisors	19,272.3	15,239.5	1,184,640.3	Index	USA - San Francisco, CA
4	Deka Investment GmbH	16,137.9	17,992.2	36,608.2	Value	DEU - Frankfurt
5	Lyxor Asset Management S.A.	15,108.9	14,015.2	47,473.4	Index	FRA - Puteaux
6	The Vanguard Group, Inc.	14,454.8	12,210.2	1,464,531.4	Index	USA - Malvern, PA
7	Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH	13,011.7	13,134.6	59,028.4	Value	DEU - Frankfurt
8	Capital World Investors (U.S.)	12,238.8	15,514.4	545,395.4	Value	USA - Los Angeles, CA
9	Allianz Global Investors Europe GmbH	11,185.8	11,655.8	57,674.2	Growth	DEU - Frankfurt
10	State Street Global Advisors, LTD	10,709.3	14,238.5	113,914.8	Index	GBR - London
11	Union Investment Privatfonds GmbH	10,284.6	10,963.3	37,551.0	GARP	DEU - Frankfurt
12	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	9,656.2	10,518.6	106,726.2	Index	GBR - London
13	Legal & General Investment Management, LTD	9,333.1	9,229.2	293,056.2	Index	GBR - London
14	Capital Research Global Investors (U.S.)	9,200.5	11,053.5	383,815.8	GARP	USA - Los Angeles, CA
15	MFS Investment Management	7,057.4	6,641.0	235,272.4	Value	USA - Boston, MA
	Summe	216,407.4	219,968.7			



- **BlackRock Deutschland** ist der grösste Einzelinvestor im DAX und verwaltet aktuell **\$29,6 Mrd.** Dieses Investment ist über die **iShares DAX-Fondspalette** gehalten.
- Der norwegische Staatsfonds **Norges Bank** ist mit \$29,2 Mrd. zweitgrösster Anleger und hält Anteile an **allen 30 DAX-Unternehmen**, durchschnittlich 2.5%.
- **Index-Fonds** besitzen eine starke Präsenz innerhalb des DAX, da **7** der Top 15-Investoren hauptsächlich Index-basierte Fonds verwalten.
- **Ein Drittel** der Top 15-Investoren stammt aus **Deutschland** und trägt somit zur Stärke lokaler Investoren im DAX wesentlich bei.
- Die **Capital Group** ist mit ihren beiden Investmentarmen **Capital World Investors** und **Capital Research Global Investors** signifikant im DAX engagiert. Zusammen kontrollieren die beiden Firmen **\$21,4 Mrd.**
- Jeweils **fünf** Investoren aus den USA und Deutschland befinden sich unter den 15 grössten Anlegern. Gemessen am Investmentlevel liegt **Deutschland** vor den **USA**, da einheimische Investoren ca. \$18 Mrd. mehr investiert haben.

Top 15 Käufer

Rank	Firm Name	Wert DAX in \$M Dez-13	Wert DAX in \$M Dez-12	Veränderung DAX Wert in \$M	Total Global Equity in \$M	Style	Stadt
1	BlackRock Fund Advisors	19,272.3	15,239.5	4,032.8	1,184,640.3	Index	USA - San Francisco, CA
2	The Vanguard Group, Inc.	14,454.8	12,210.2	2,244.6	1,464,531.4	Index	USA - Malvern, PA
3	BNP Paribas Asset Management (France)	5,230.1	3,611.4	1,618.7	32,627.2	Growth	FRA - Paris
4	Harris Associates, L.P.	4,084.6	2,762.3	1,322.3	98,850.6	Value	USA - Chicago, IL
5	Norges Bank Investment Management (Norway)	29,167.8	28,070.2	1,097.6	525,502.9	Value	NOR - Oslo
6	Lyxor Asset Management S.A.	15,108.9	14,015.2	1,093.8	47,473.4	Index	FRA - Puteaux
7	Fisher Investments	2,437.2	1,410.9	1,026.3	44,810.0	GARP	USA - Woodside, CA
8	State Street Global Advisors (SSgA)	5,122.2	4,114.1	1,008.2	937,937.3	Index	USA - Boston, MA
9	Northern Cross, LLC	5,404.5	4,448.9	955.6	50,187.4	Value	USA - Boston, MA
10	Fidelity International Limited - FIL UK	5,155.1	4,204.4	950.6	89,556.3	Growth	GBR - London
11	Marketfield Asset Management, LLC	877.8	182.5	695.3	18,081.4	GARP	USA - New York, NY
12	J.P. Morgan Asset Management (UK), LTD	5,484.6	4,891.0	593.6	110,551.2	Growth	GBR - London
13	Natixis Asset Management	5,233.8	4,642.6	591.2	61,461.2	Value	FRA - Paris
14	Arrowsstreet Capital, L.P.	1,330.5	762.9	567.6	18,911.6	Deep Value	USA - Boston, MA
15	Swedbank Robur Fonder AB	1,949.3	1,454.3	495.1	65,837.9	Growth	SWE - Stockholm
	Summe	120,313.5	102,020.2	18,293.3			

➤ US ETF-Manager **BlackRock Fund Advisors** ist mit einem Zuwachs von \$4 Mrd. der aktuell **grösste Käufer** des DAX.

➤ Bei **State Street Global Advisors** als Gruppe wurde eine **Umschichtung** der Anlagen von **UK** nach **US** beobachtet. Der Investor hat auf **Gruppenebene** \$2,4 Mrd. abgezogen.

➤ Die Liste der 15 grössten Käufer wird von **US-Investoren angeführt**, die mit **acht Firmen** vertreten sind und insgesamt \$11,6 Mrd. hinzugekauft haben.

Top 15 Verkäufer

Rank	Firm Name	Wert DAX in \$M Dez-13	Wert DAX in \$M Dez-12	Veränderung DAX Wert in \$M	Total Global Equity in \$M	Style	Stadt
1	State Street Global Advisors, LTD	10,709.3	14,238.5	(3,529.2)	113,914.8	Index	GBR - London
2	Capital World Investors (U.S.)	12,238.8	15,514.4	(3,275.6)	545,395.4	Value	USA - Los Angeles, CA
3	Deka Investment GmbH	16,137.9	17,992.2	(1,854.3)	36,608.2	Value	DEU - Frankfurt
4	Capital Research Global Investors (U.S.)	9,200.5	11,053.5	(1,853.0)	383,815.8	GARP	USA - Los Angeles, CA
5	Thornburg Investment Management, Inc.	3,116.3	4,934.8	(1,818.5)	59,533.7	GARP	USA - Santa Fe, NM
6	Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH	140.3	1,899.3	(1,759.1)	673.5	Growth	DEU - Hamburg
7	APG Asset Management N.V.	6,282.3	7,419.8	(1,137.5)	137,437.6	Yield	NLD - Amsterdam
8	GIC Asset Management Pte., LTD	1,280.9	2,382.0	(1,101.0)	37,453.0	Value	SGP - Singapore
9	Platinum Asset Management, LTD	427.1	1,506.3	(1,079.2)	11,365.0	Alternative	AUS - Sydney, NW
10	Credit Suisse AG (Asset Management)	2,055.4	3,127.2	(1,071.8)	70,497.7	Value	CHE - Zürich
11	Standard Life Investments, LTD (U.K.)	1,416.3	2,300.0	(883.7)	72,949.0	Growth	GBR - Edinburgh
12	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	9,656.2	10,518.6	(862.3)	106,726.2	Index	GBR - London
13	Assenagon GmbH	5,002.2	5,810.1	(807.9)	9,760.7	Index	DEU - Munich
14	Union Investment Privatfonds GmbH	10,284.6	10,963.3	(678.7)	37,551.0	GARP	DEU - Frankfurt
15	Templeton Global Advisors, LTD	1,193.4	1,798.4	(605.0)	54,684.5	Value	BHS - Nassau
	Summe	89,141.5	111,458.3	(22,316.8)			

➤ Die zu den 15 grössten Verkäufern gehörenden Tochtergesellschaften der **Capital Group, Capital World und Capital Research**, sind aktuell auch innerhalb der Top 15-Investorenliste zu finden. Die beiden Vermögensverwalter haben insgesamt \$5,1 Mrd. aus dem DAX abgezogen.

➤ Unter den 15 grössten **Verkäufern** befinden sich auch **drei deutsche Investoren** (Deka, Union und Assenagon). Insgesamt haben einheimische Asset Manager im relativen Vergleich ca. **\$6,7 Mrd.** an DAX-Investments abgebaut.

Firm Name	Total Global Equity in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Veränderung DAX Wert in \$M	# Firmen
London	48,448,983.0	64,750.3	(992.1)	233
Frankfurt	7,600,016.5	60,314.8	(3,227.8)	50
Paris	10,571,240.7	40,062.7	1,983.4	174
Oslo	16,497,705.9	29,828.3	1,232.8	13
Boston, MA	59,407,315.3	26,048.2	2,876.1	46
Los Angeles, CA	22,417,170.7	23,743.0	(4,853.3)	25
New York, NY	47,880,861.0	19,941.8	612.7	154
Zürich	6,801,726.9	12,339.4	(1,469.2)	66
Stockholm	6,337,703.5	9,624.8	2,564.5	39
Amsterdam	4,669,602.6	7,543.6	(1,224.4)	17
Edinburgh	6,804,996.5	6,894.2	(434.7)	18
Chicago, IL	4,122,227.2	6,478.8	1,063.6	36
Beijing	884,292.1	6,268.8	10.6	4
Brussels	1,362,166.0	5,276.4	(282.0)	15
Tokyo	11,315,575.6	5,053.0	(345.5)	52
Summe	255,121,583.6	324,167.8	(2,485.3)	942

Firm Name	Total Global Equity in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Veränderung DAX Wert in \$M	# Firmen
London	48,448,983.0	64,750.3	(992.1)	233
Paris	10,571,240.7	40,062.7	1,983.4	174
New York, NY	47,880,861.0	19,941.8	612.7	154
Madrid	756,869.3	3,418.9	405.6	69
Zürich	6,801,726.9	12,339.4	(1,469.2)	66
Tokyo	11,315,575.6	5,053.0	(345.5)	52
Frankfurt	7,600,016.5	60,314.8	(3,227.8)	50
Toronto, ON	10,393,974.0	4,783.4	266.1	49
Boston, MA	59,407,315.3	26,048.2	2,876.1	46
Luxembourg	421,897.2	1,345.0	6.0	44
Geneva	2,378,853.5	3,371.7	214.4	41
Stockholm	6,337,703.5	9,624.8	2,564.5	39
Milan	1,133,729.4	3,227.0	(316.8)	39
Chicago, IL	4,122,227.2	6,478.8	1,063.6	36
Vienna	287,616.1	650.3	(119.5)	34
Summe	217,858,589.3	261,409.9	3,521.3	1126

➤ **London** ist sowohl gemessen an dem dort investierten Volumen (insgesamt \$64,8 Mrd.) als auch von der Anzahl der dort ansässigen investierten Investoren (233 Firmen) **Top-Roadshow-Destination** für deutsche **Emittenten**.

➤ Gemessen am **investierten Kapital** (insgesamt \$60,3 Mrd.) ist **Frankfurt** die **zweitwichtigste** Stadt für IR-Aktivitäten. Allerdings liegt die Finanzmetropole mit **50** ansässigen Investoren auf **Platz 7**.

➤ **Paris** gehört sowohl hinsichtlich des Gesamtinvestments der dort ansässigen Investoren (\$40,1 Mrd.) als auch in Bezug auf die Anzahl der Aktionäre des DAX (insgesamt 174 Investoren) zu den **Top Standorten** für die IR-Arbeit. Paris ist auch die Stadt mit dem grössten Einfluss von extra-finanziellen Kriterien auf die Investmententscheidung ansässiger Fondsverwalter.

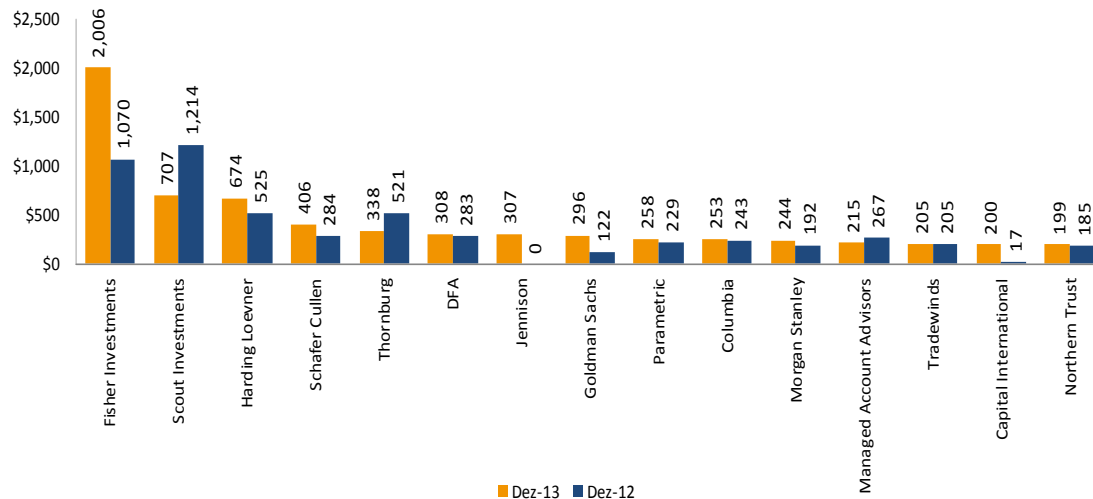
➤ **Nordamerikanische** Asset Manager sind in den Top-Roadshow-Zielen wertmässig mit insgesamt **vier** Städten vertreten. Mit Ausnahme von Chicago konzentrieren sich die Standorte auf die **Ost-** (NYC und Boston) und **Westküste** (LA). Zusammen sind die Top US-Ziele mit \$76,2 Mrd. im DAX investiert.

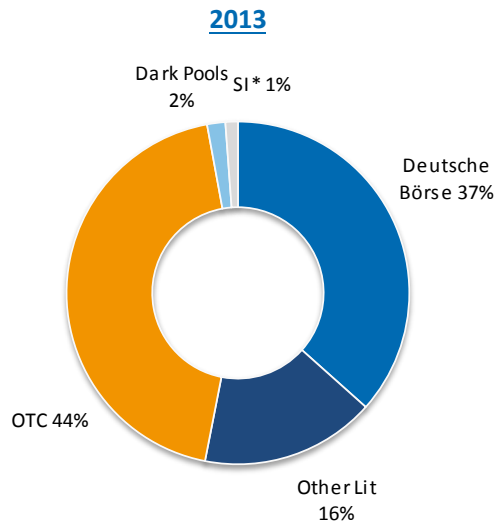
➤ Bezogen auf das investierte Kapital finden sich **zwei asiatische** Roadshow-Städte unter den 15 grössten Zielen: **Beijing** hat insgesamt \$6,3 Mrd. investiert, **Tokyo** kann \$5,1 Mrd. aufweisen. Gemessen an der Anzahl von Investoren sind beide Ziele allerdings nicht unter den Top 15 vertreten.

➤ Unter den Top 15 Roadshow-Zielen befinden sich keine Standorte im **Mittleren Osten** oder anderen **Schwellenländern**, obwohl Ipreo hier **erhöhtes Interesse** erkennt.

Rank	Firm Name	Wert DAX in \$M Dez-13	Veränderung DAX Wert in \$M	Total Global Equity in \$M	Style	Stadt
1	Fisher Investments	2,006.2	935.9	358,480.1	GARP	USA - Woodside, CA
2	Scout Investments, Inc.	707.4	(506.7)	173,287.2	Index	USA - Kansas City, MO
3	Harding Loevner, L.P.	674.0	149.1	63,489.4	Value	USA - Bridgewater, NJ
4	Schafer Cullen Capital Management, Inc.	405.9	121.5	51,650.7	Value	USA - New York, NY
5	Thornburg Investment Management, Inc.	338.3	(182.8)	297,668.4	Growth	USA - Santa Fe, NM
6	Dimensional Fund Advisors, L.P. (U.S.)	308.3	24.9	2,175,650.8	Index	USA - Austin, TX
7	Jennison Associates, LLC	307.1	307.1	215,396.8	GARP	USA - New York, NY
8	Goldman Sachs & Co.	296.5	174.9	235,191.1	Index	USA - New York, NY
9	Parametric Portfolio Associates, LLC	258.2	29.4	1,412,964.3	Index	USA - Seattle, WA
10	Columbia Management Investment Advisers, LLC	252.6	9.4	3,956,616.3	GARP	USA - Boston, MA
11	Morgan Stanley & Company, LLC	244.3	52.6	532,305.0	Value	USA - New York, NY
12	Managed Account Advisors, LLC	215.1	(52.1)	230,486.7	Value	USA - Jersey City, NJ
13	Tradewinds Global Investors, LLC	204.7	(0.0)	11,028.2	Growth	USA - Los Angeles, CA
14	Capital International Investors	199.9	182.6	37,172.7	Growth	USA - Los Angeles, CA
15	Northern Trust Investments, Inc.	199.5	14.9	1,149,594.8	Yield	USA - Chicago, IL
Summe		6,618.1	1,260.6			

- Für 28 der 30 im DAX notierten Unternehmen wurde ein gesponsertes bzw. ungesponsertes **ADR-Programm aufgelegt** (ein Emittent besitzt eine vollständige Börsennotierung in den USA). Gemessen am **Streubesitz** ist die Grösse der Programme mit durchschnittlich **1,3%** allerdings **überschaubar**.
- **Nordamerikanische** Investoren (inklusive Mexiko) verwalten **98,1%** des in ADR-Form verfügbaren Streubesitzes, Grossbritannien folgt mit 2%.
- **Fisher Investments** ist der derzeitig grösste ADR-Investor mit einem **Gesamtvolumen** von \$2 Mrd. Zwar investiert der Investor auch im lokalen Aktienmarkt, besitzt jedoch seine ausländische Aktien aus Steuergründen **vorzugsweise** in ADR-Form.
- **Scout Investments**, ebenfalls ein **traditioneller ADR-Anleger**, hat sich mit \$0.7Mrd. im DAX engagiert, zeigt zwischen Dezember 2012 und 2013 den **stärksten Rückzug** unter allen ADR-Investoren auf, indem das Investment fast **halbiert** wird.





- Ca. 37% aller Aktien-Transaktionen innerhalb des DAX wurden im **regulierten Markt über die Deutsche Börse** getätigt. Etwa 16% entfallen auf andere einsehbare Handelssysteme wie beispielsweise BATS Chi-X CXE.
- Ausserbörslicher Handel, **Over-The-Counter (OTC)**, belief sich in 2013 auf 44% aller Transaktionen.
- Der Handel in **Dark Pools** und systematische Internalisierer belief sich auf ca. 3%.
- Diese Betrachtung schliesst nicht sichtbare und nicht erfassbare Transaktionen ausserhalb des regulierten Marktes aus.

2013

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	699,273	25,468,110,322	30,775,799	22,722	828	25.28%
Other Lit	366,786	11,470,661,977	58,643,495	37,751	1,162	13.26%
OTC	1,626,190	30,637,311,692	9,638,118	168,725	3,179	58.80%
Dark Pools	39,946	1,194,131,937	3,693,925	10,814	323	1.44%
SI*	33,507	816,524,684	915,177	36,613	892	1.21%
Summe		69,586,740,612.0				

2012

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	761,248	37,509,023,860	37,185,026	20,472	1009	28.46%
Other Lit	376,420	14,846,128,812	67,050,838	46,067	1,675	14.04%
OTC	1,453,129	41,655,398,221	8,840,658	164,369	4,712	54.33%
Dark Pools	32,101	1,132,690,920	3,863,363	8,309	293	1.20%
SI*	51,683	1,577,334,354	2,693,683	19,187	586	1.93%
Summe		235,894,057,391.0				

* Systematic Internaliser bezeichnet häufigen, systematischen Handel im Auftrag von Kunden ausserhalb des regulierten Marktes.



Tel: + 43 (1) 524 43 00 60
Fax: + 43 (1) 524 43 00 118

Siebensterngasse 31
1070 Wien

andreas.posavac@ipreo.com
www.ipreo.com

Andreas Posavac
Director Global Market Intelligence



Tel: + 44 (20) 766 59794
Fax: + 44 (20) 7117 4853

37-45 Paul Street
London EC2A 4LS

frederik.frank@ipreo.com
www.ipreo.com

Frederik Frank
Manager Global Market Intelligence

- Ipreo Ltd. ist der international führende Informations- und Technologieanbieter von „Market Intelligence“ für den Investor Relations Bereich. Unser Fokus liegt auf zeitnahen, qualitativ hochwertigen Informationen rund um die internationale, institutionelle Aktionärsstruktur unserer Kunden, die zur Planung von Roadshows, Hauptversammlungen oder anderen IR-Events sowie beim regulären Kontaktmanagement zum Einsatz kommen.
- Ipreo bietet Ihnen konkurrenzlose Qualität bei Services in den Bereichen globale Shareholder / Bondholder Identification, Investor Targeting, Proxy & Tender Solicitation, M&A Support, Perception Studien, Peer-Group Analysis, SRI & Corporate Governance-Analysis (Social Responsibility Investment & ESG Studien) sowie der Online Plattform Bigdough.
- Durch unsere internationale Vernetzung mit Offices in New Jersey, New York, London, Tokyo, Hong Kong, Paris, Wien, Sevilla und Kapstadt sowie unserer langjährigen Erfahrung im Finanzsektor können wir Ihnen durch unser ausgeprägtes Netzwerk die hochwertigsten, im Markt erhältlichen Daten bei unseren Produkten liefern. Wir beraten zahlreiche internationale Gesellschaften und Investmentbanken sowie sind IR-Partner der NYSE sowie zahlreicher ADR-Banken.



Tel: +49 (69) 9590 9490
Fax: +49 (69) 9590 94999

Reuterweg 81
60323 Frankfurt

kbommer@dirk.org
www.dirk.org

Kay Bommer
Geschäftsführer

- Der DIRK – Deutscher Investor Relations Verband e.V. ist der deutsche Berufsverband für Investor Relations (IR) und Vertreter kapitalmarktorientierter Unternehmen. Als Sprachrohr der IR Professionals vertritt der DIRK die Belange seiner Mitglieder aktiv im Dialog mit den Interessengruppen und Institutionen des Kapitalmarkts, der Politik und der Öffentlichkeit.
- Seinen Mitgliedern bietet der Verband aktive fachliche Unterstützung und fördert den regelmäßigen Austausch untereinander sowie mit IR-Fachleuten aus aller Welt. Darüber hinaus fördert er die Entwicklung des Berufsstandes und setzt mit seinen über 300 Mitgliedern Qualitätsstandards für Finanzkommunikation.
- Die Bandbreite der im DIRK organisierten Unternehmen umfasst nahezu sämtliche DAX-Werte sowie das Gros der im MDAX, SDAX und TecDAX gelisteten Gesellschaften bis hin zu Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung und solchen, die den Gang an die Börse noch vor sich haben oder Fremdkapitalinstrumente emittieren. Zunehmend sind auch an der Kapitalmarktkommunikation interessierte natürliche Personen Mitglied im DIRK.