

# Investoren der Deutschland AG 3.0

## Die Aktionärsstruktur des deutschen Leitindex DAX 30

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

Gemeinschaftsstudie der Ipreo Ltd. und des DIRK, Mai 2016

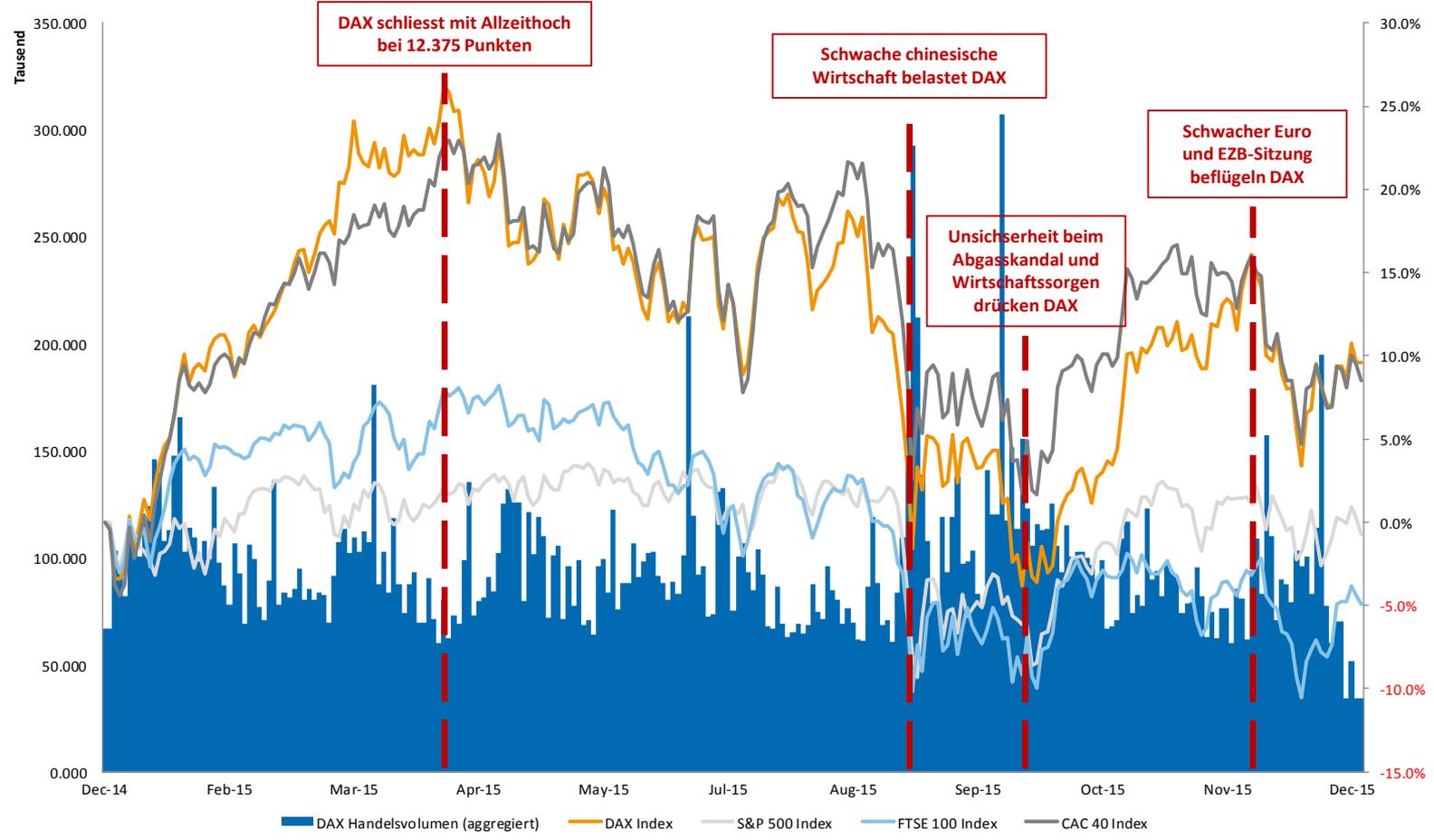
## Seite

<b>3</b>	<b>Methodik</b>
<b>4</b>	<b>Zusammenfassung</b>
<b>6</b>	<b>Historischer Kursverlauf und Handelsvolumen</b>
<b>7</b>	<b>Aktionärsstruktur der DAX 30 Anteilseigner</b>
<b>8</b>	<b>Aktionärsstruktur nach Regionen</b>
<b>9</b>	<b>Aktionärsstruktur nach Investmentstilen</b>
<b>10</b>	<b>Top 15 DAX-Investoren</b>
<b>11</b>	<b>Top Veränderungen unter institutionellen DAX Investoren</b>
<b>12</b>	<b>Top 20 DAX-Investoren auf Gruppenebene</b>
<b>13</b>	<b>Im Fokus: Investorengruppe BlackRock, Inc.</b>
<b>14</b>	<b>Im Fokus: Top 10 Staatsfonds im DAX und ihre Bedeutung</b>
<b>15</b>	<b>Im Fokus: ESG-Sensitivitäten der Top Investoren im DAX</b>
<b>16</b>	<b>Im Fokus: Top 25 Investmentfonds und Manager des DAX</b>
<b>17</b>	<b>Im Fokus: Die größten ADR-Investoren im DAX</b>
<b>18</b>	<b>Im Fokus: Wichtigste Roadshow-Ziele im DAX</b>
<b>19</b>	<b>Im Fokus: Die Handelsplattformen deutscher Aktien</b>
<b>20</b>	<b>Autorenprofile</b>

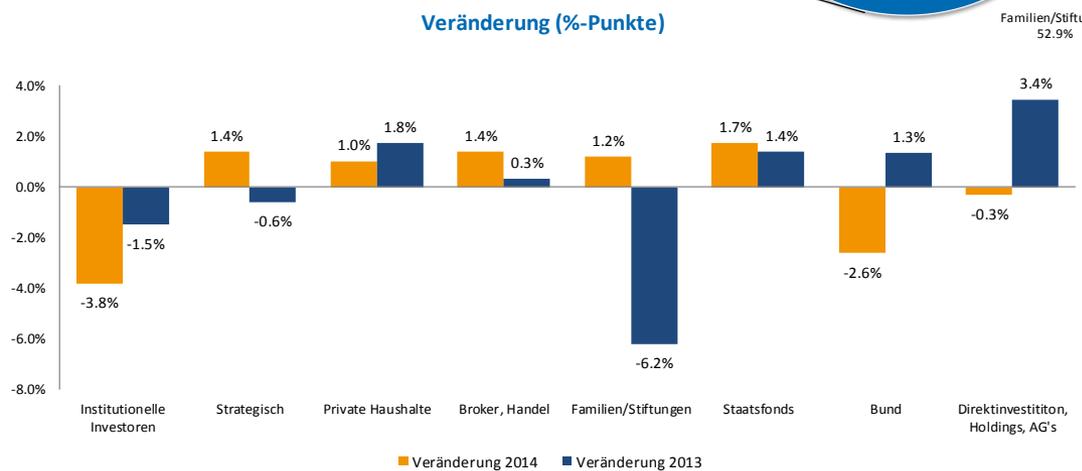
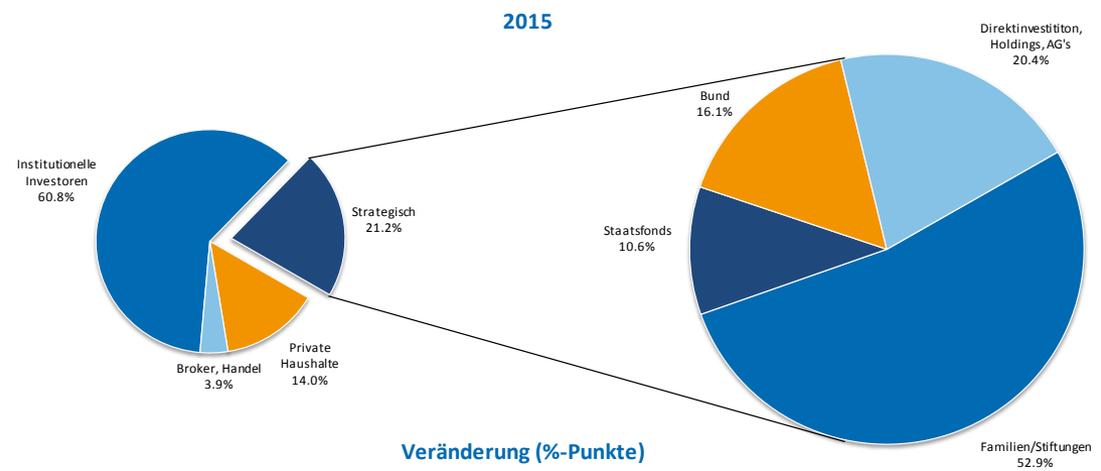
- Auch in 2016 haben Ipreo Ltd. und der DIRK - Deutscher Investor Relations Verband mit dieser Studie zum Ziel gesetzt, die Veränderung der Aktionärsstruktur der deutschen börsennotierten DAX-Unternehmen innerhalb von 12 Monaten zu analysieren. Hierzu wurde insbesondere der institutionelle Streubesitz 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 24 Monate zwischen Dezember 2013 und 2015, jeweils zum Stichtag 31. Dezember, ausgelegt, wobei die Jahressicht und –veränderung im Vergleich zu 2014 im Fokus steht
- 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 Investorenklassifikationen 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 inklusive der ESG-Sensitivität der größten Investoren
    - Anteilsbesitz nach Investorengruppen, wobei hierbei der Gesamtanteil einer bestimmten Investorengruppe global aufgezeigt wird. In diesem Sinne wurde die BlackRock Inc. aufgrund ihrer Bedeutung für den DAX gesondert betrachtet.
    - Ebenfalls wurden die Investments und der Einfluss von Staatsfonds hervorgehoben.
    - Verteilung der investierten Fonds und Mandate, welche den größten Einfluss auf das im DAX angelegte Kapital haben.
- 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. Durch Währungs- und Aktienkursfluktuationen sowie stichtagsbezogene Abweichungen gibt es bei den Veränderungen auf Wertebasis eine Schwankungsbreite, die Ipreo großteils herausgerechnet hat. Dennoch ist der Wertvergleich technisch durch die unterschiedlichen Veröffentlichungszeiträume nicht vollkommen möglich.

- **Institutioneller Anteil im DAX verkleinert sich:** In 2015 ist der Anteil der institutionellen Investoren am DAX um 3,8 Prozentpunkte (pp) auf 60.8% gesunken. Hingegen sind private Haushalte um 1pp auf 14.0% in Durchschnitt gestiegen und auch die Handelsbestände liegen bei derzeit 3,9% mit einem gestiegenen Anteil von 1,4pp. Strategische Ankerinvestoren weisen mit 21,2% der Marktkapitalisierung einen erhöhten Anteil auf.
- **BlackRock hält ca. 6.6% des Streubesitzes im DAX:** Die größte Asset Management Gruppe der Welt bleibt größter Investor der Deutschland-AG mit einem auf Jahressicht um mehr als 15% auf \$65,4 Mrd. erhöhten Anteil. Im Durchschnitt kontrolliert die Gruppe 5,3% des Aktienkapitals eines jeden DAX-Unternehmens, 6,6% des Streubesitzes und 10,7% der identifizierten Institutionellen Bestände. Dabei werden 80% in passiven Fonds verwaltet wird. Die IR-relevanten Standorte sind: US und UK (London und Edinburgh).
- **Norges Bank bleibt größter Einzelinvestor im DAX:** Der norwegische Staatsfonds verbleibt weiterhin auf Platz 1 im Leitindex. Trotz Ölpreisschwäche, die zu Reduzierungen geführt hat, erhöht der Staatsfonds auf Jahressicht sein Engagement im DAX auf 4,1% am institutionellen Streubesitz. Insgesamt sind internationale Staatsfonds mit \$47,8 Mrd. an DAX-Unternehmen beteiligt.
- **Deutsche Institutionelle bullish auf DAX:** Zwar sitzen die institutionellen Investoren des DAX weiterhin vorrangig in Nordamerika, UK & Irland sowie Europa, jedoch zeigen heimische Investoren die höchste Steigerungsrate von 12,0% auf. Damit liegt das Gesamtinvestment deutscher Asset Management Gesellschaften bei knapp über \$100 Mrd. bzw. 16,4% des institutionellen Streubesitzes. Zukäufe von Deutsche Asset (+\$4,6 Mrd.), BlackRock Deutschland (+\$3,7 Mrd.) und der AGI (+\$1,9 Mrd.) tragen zu dieser Entwicklung bei.
- **DAX weiterhin fest in internationaler Hand:** Nordamerika bleibt trotz einer leichten Reduzierung von 0,7% auf \$189,2 Mrd. die stärkste Region im DAX, gefolgt von UK & Irland, welche den zweitgrößten Zuwachs von 10,0% auf \$126,7 Mrd. erfährt. Europa (exklusive Deutschland) wächst ebenfalls um 1,0%, wobei Frankreich und die Schweiz maßgeblich für den Zufluss verantwortlich sind, jedoch ist die Region aufgrund des Wachstums in UK & Irland lediglich drittstärkste Kraft im DAX. Investments im asiatischen Raum wachsen aufgrund zusätzlichen Engagements von Staatsfonds in der Region (China SAFE +\$0,7 Mrd.) ebenfalls an. Hingegen verzeichnen Staatsfonds aus dem Mittleren Osten wie z. B. Saudi Arabian Monetary Agency aufgrund des schwachen Ölpreises einen starken Rückgangs (-26,3%).
- **Index-Fonds zeigen ungebrochenes Interesse am DAX:** In diesem Jahr steigern Index-Fonds ihr Investment um 4,2% (+0,7% in 2014) und verwalten \$157,1 Mts. (26,1% am institutionellen Streubesitz). Die diesjährigen Top-Käufer sind vorrangig Index-Manager, speziell ETF-Gesellschaften der BlackRock Gruppe (\$7,9 Mrd.) und Vanguard (+\$5,3 Mrd.), und auch die am meisten investierten Einzelfonds folgen einem Index-Investmentansatz (Norges Bank verwaltet einen Großteil des Vermögens Index-basiert).

- **Wertorientierte (“Value”) und Wachstums-Investoren steigern Anteil am DAX:** Langfristig orientierte (“Value”)-Investoren verwalten aktuell 35,2% des identifizierten DAX-Streubesitzes und kaufen im Vergleich zu 2014 stark zu (+5,1%). Wachstums (“Growth”)-Investoren auf einen Wert von 28,9% des zuordenbaren Streubesitzes, was einer Steigerung von fast 6% entspricht. Deutsche und europäische Investoren wie z. B. Deutsche Asset (Value), Amundi (Value), Credit Suisse AM (Value) und die AGI (Growth) haben einen signifikanten Einfluss auf diese Entwicklung. Dividendenfokussierte (“Yield”)-Investoren sinken um 12,0% im Jahresvergleich (Dividendenrendite DAX -1,2%) und verwalten nun 2,6% des institutionellen Streubesitzes. Auch alternative Portfolios reduzieren ihr Engagement im DAX stark (-16,1%) und verwalten lediglich 1,4% des institutionellen Streubesitzes. Allgemein beobachtet Ipreo allerdings aktiveres Trading von institutionellen Investoren aller Art, inkl. kürzerer Haltedauer klassischer Fondsgesellschaften.
- **Hohe Bedeutung von “ESG“-Kriterien für Fonds:** Die Bedeutung der Fonds, für die extra-finanzielle Kriterien eine verstärkte Rolle spielen, ist sehr hoch. Zum ersten Mal wurden ESG-Sensitivitäten der Top 100 institutionellen Investoren analysiert. Die Resultate zeigen, dass über 70% der verwalteten Gelder eine hohe bzw. mittlere Sensitivität auf ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung/Governance) legen. ESG-affine Investoren sind aktiver im Engagement mit Emittenten, weisen kritische Richtlinien hinsichtlich Abstimmung auf und stoßen ESG-nachzügeln Emittenten auch häufiger aus den Portfolios ab.
- **London weiterhin wichtigstes Ziel für IR-Aktivitäten:** London vereint sowohl das höchste Investment im DAX als auch die höchste Anzahl an Investoren mit einem gestiegenen Vermögen (+10,0%) Bei der Größe des Investments nehmen Frankfurt und Paris zum wiederholten Mal die Plätze 2 und 3 ein, bezogen auf die Anzahl der Investoren behalten Paris und New York ihre Ränge 2 und 3. Los Angeles reduziert DAX-Investment klar, was auf einen Verkauf der Capital Group zurückzuführen ist (-\$9,0 Mrd.). Allerdings nimmt die Investorengruppe IR-Events global wahr. Hinsichtlich der Corporate Access Debatte lohnt es sich allerdings Emittentenspezifisch auf Investoren in den einzelnen Städten zuzugehen und auszuwählen.
- **ADR-Programme steigen, Anteil am Gesamtkapital jedoch weiterhin gering:** In 2015 ist der Anteil der ADR-Programme weiterhin klein gemessen am gesamten Aktienkapital der DAX-Unternehmen (durchschnittlich etwa 1,6%), zeigen allerdings eine leicht steigende Entwicklung auf. Der ADR-Anteil der 15 größten Investoren ist in 2015 um 12,6% gestiegen, wobei Fisher Investments weiterhin mit Abstand den größten Anteil hält (über viermal so viel wie der nächstgrößte ADR-Investor Harding Loevner).
- **Handelsvolumen steigt in 2015, alternative Handelsplattformen wickeln fast die Hälfte aller Transaktionen ab:** Insgesamt stieg das Handelsvolumen der DAX-Unternehmen um vier Millionen auf ca. 94 Millionen Aktien im Tagesdurchschnitt. Der Anteil der über die Deutsche Börsen gehandelten Aktien ist ebenfalls um ca. 3,5pp gesunken. Außerbörsliche OTC (Over-The-Counter)-Transaktionen und Dark Pools legen in 2015 um insgesamt 2,0pp zu, so dass sich ein fast ausgeglichenes Verhältnis zwischen offiziellen und alternativen Handelsplätzen ergibt (andere offizielle Börsen schlagen mit 19,7% aller Transaktionen zu Buche).



- In 2015 schlägt der DAX mit einem Plus von 9,6%, den FTSE 100 (-4,9%), den S&P 500 (-0,7%) sowie den CAC 40 (+8,5%), wobei der Leitindex seine Gewinne zu Anfang des Jahres am Anfang der zweiten Jahreshälfte deutlich abgeben muss und zeitweise unter die Marke von 10.000 Punkten sinkt.
- Das gesamte DAX-Handelsvolumen beläuft sich auf einen Tagesdurchschnitt von circa 94,4 Millionen Aktien, was einem deutlichen Plus von ca. vier Millionen Aktien gegenüber 2014 entspricht.

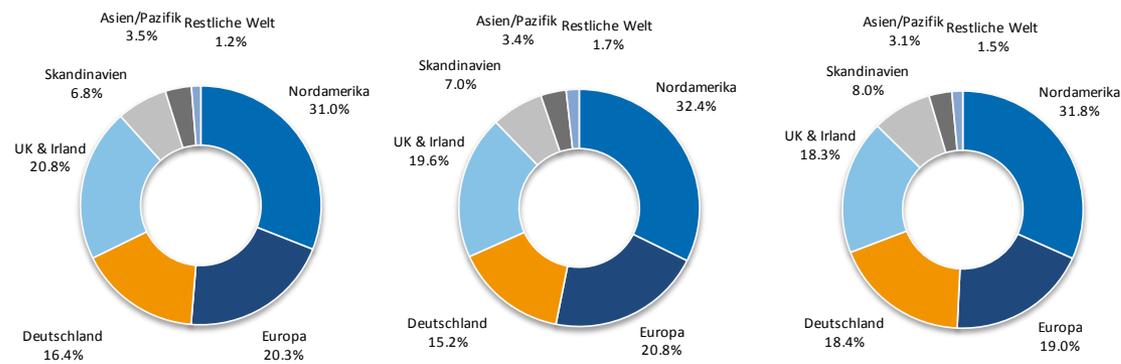


- In 2015 ist der institutionelle Anteil im DAX 30 von 64,6% auf 60,8% gesunken, private Haushalte sind um einen Prozentpunkt auf 14,0% gestiegen, Handelsbestände der Broker und Depotbanken machen etwa 3,9% aus, mit leicht gestiegenem Anteil, und 21,2% wird von Ankerinvestoren kontrolliert (+1,4%).
- Unter den strategischen Anteilsbesitz fallen Ankerinvestoren wie z. B. Familien, Stiftungen, strategische Beteiligungen der Bundesrepublik Deutschland, ausländische Staatsfonds sowie Direktinvestitionen von Aktien und Holdinggesellschaften. Die familien- und stiftungsnahe Investments weiterhin die größte Gruppe der Ankerinvestoren mit aktuell 52,9% und einem gestiegenen Anteil (+1,2%), gefolgt von Direktinvestitionen (20,4%; -0,3%), Bund (16,1%; -2,6%) und Staatsfonds (10,6%; +1,7%).

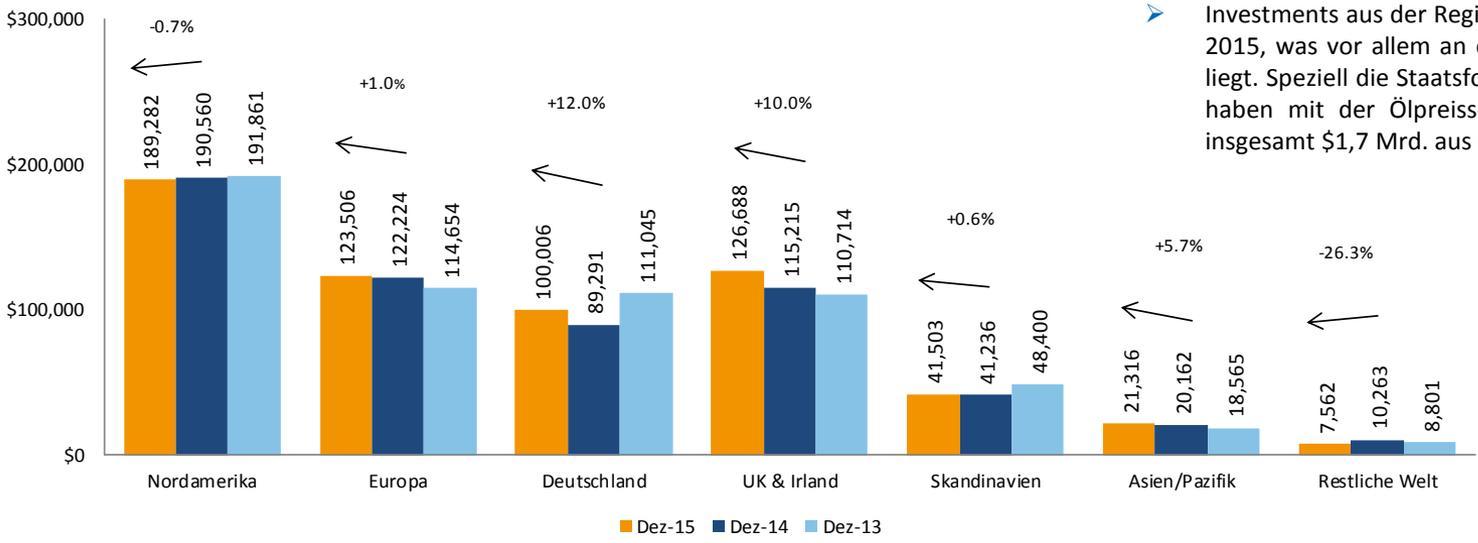
2015

2014

2013



- Deutsche Investoren favorisieren wieder DAX-Aktien. Nachdem heimische Investoren DAX Investments in 2014 reduziert haben, steigt ihr Anteil in 2015 um 12,0%.
- Nordamerikanische Investoren bleiben mit einem aktuellen investierten Vermögen von \$189,3 Mrd. stärkste Kraft im DAX, allerdings mit einem gesunkenen Anteil um 0,7%
- Nach Deutschland steigen Investments aus UK und Irland sehr stark an (+10,0%), was vor allem an dem Standort London liegt, der insgesamt \$70,1 Mrd. in deutsche Großunternehmen investiert und somit weiterhin wichtigstes Zentrum für IR bleibt.
- Innerhalb Kontinentaleuropas stärken die Schweiz und Frankreich die Region am stärksten, da die beiden Länder insgesamt \$4,3 Mrd. zusätzlich in den DAX investieren. Hier sind die UBS Gruppe sowie Amundi besonders hervorzuheben.
- Investments aus der Region "Restliche Welt" sinken stark in 2015, was vor allem an einer Reduzierung der Staatsfonds liegt. Speziell die Staatsfonds aus Kuwait und Saudi Arabien haben mit der Ölpreisschwäche zu kämpfen und zogen insgesamt \$1,7 Mrd. aus dem DAX

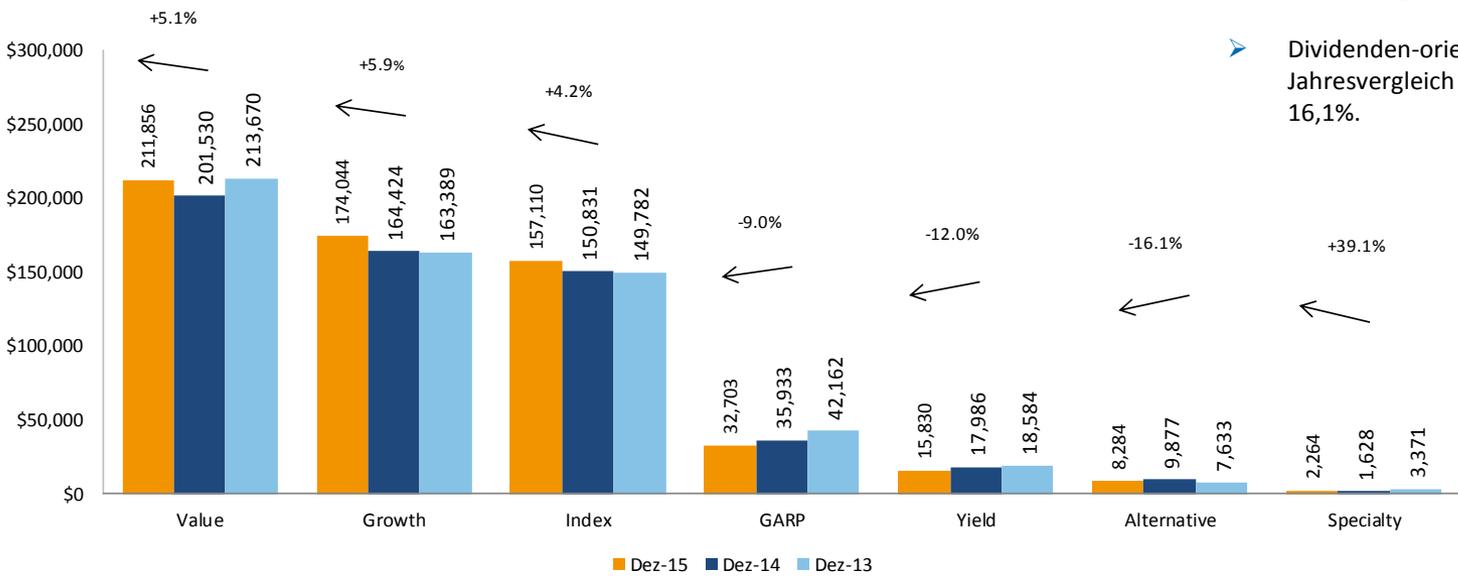
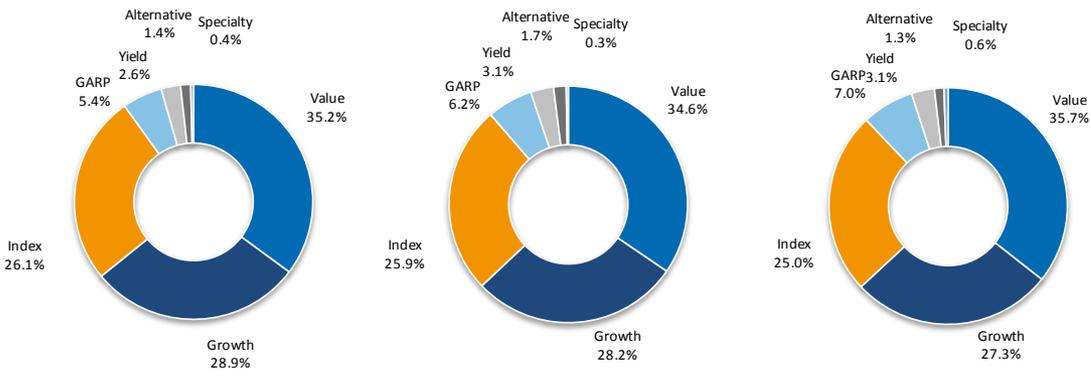


Prozentveränderungen beziehen sich auf 2014 und 2015

2015

2014

2013

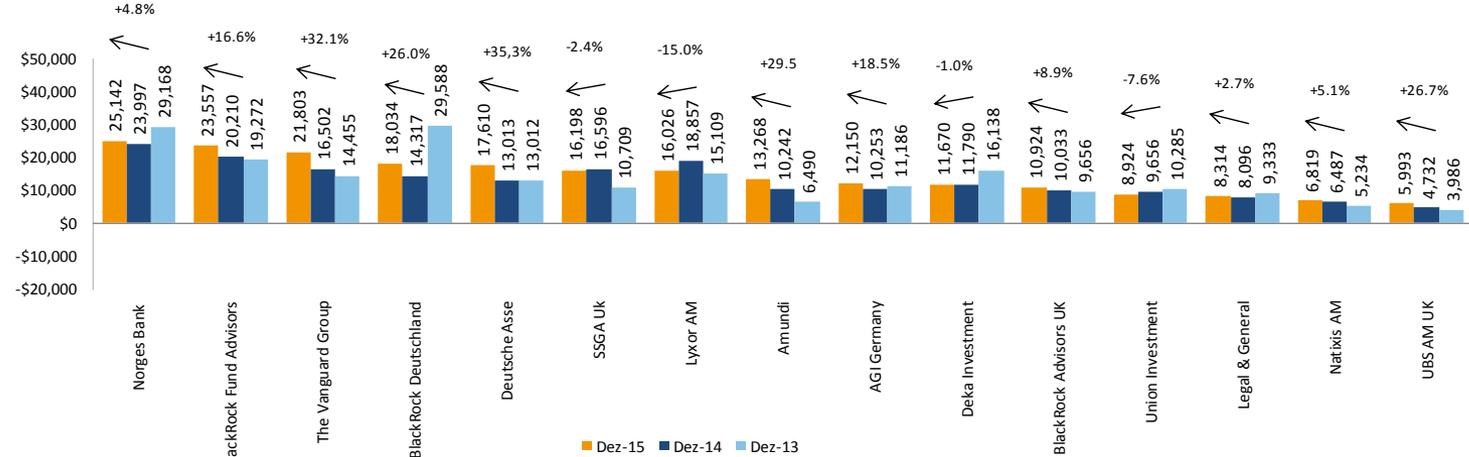


- Wert- und Wachstumsorientierte Investoren legen am stärksten zu: Wertorientierte Investoren zeigen eine jährliche Steigerungsrate von 5.9% auf und verwalten \$174,0 Mrd. des institutionellen Streubesitzes des DAX. Bei auf Wachstum fokuzierten Investoren sind es 5,1% und \$212,9 Mrd., womit diese Gruppe weiterhin am stärksten im DAX vertreten sind. Größter Investor dieser Gruppe ist die Norges Bank, gefolgt von Deutsche Asset. Bei den Wertorientierten Investoren dominiert die AGI, gefolgt von China SAFE.
- Index-Trend von 2014 setzt sich in 2015 fort; Zuwachs signifikant höher: In 2014 stieg der ETF-Anteil um \$1,1Mrd, in diesem Jahr liegt der Wert bei \$6,3Mrd und 4,2%. Vanguard beeinflusst diese Entwicklung am stärksten, da der Investor \$5,0 Mrd. zusätzlich in den DAX investiert hat und somit der größte Käufer im DAX ist.
- Dividenden-orientierte Portfolios geben 12,0% im Jahresvergleich ab, alternative Investoren sogar 16,1%.

Prozentveränderungen beziehen sich auf 2014 und 2015

# Top 15 Institutionelle Investoren des DAX

Rang	Vorh. Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-15	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	1	Norges Bank Investment Management (Norway)	25,142.1	4.1%	23,996.7	1,145.4	29,167.8	525,495.5	Value	NOR - Oslo
2	2	BlackRock Fund Advisors	23,556.5	3.9%	20,210.1	3,346.4	19,272.3	1,326,561.2	Index	USA - San Francisco, CA
3	5	The Vanguard Group, Inc.	21,803.4	3.6%	16,501.9	5,301.5	14,454.8	1,871,552.5	Index	USA - Malvern, PA
4	6	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	18,033.7	3.0%	14,316.9	3,716.8	29,588.3	35,899.4	Index	DEU - Munich
5	7	Deutsche Asset Management Investment GmbH	17,610.2	2.9%	13,013.3	4,596.9	13,011.7	60,173.2	Value	DEU - Frankfurt
6	4	State Street Global Advisors, LTD	16,198.1	2.7%	16,596.2	(398.1)	10,709.3	118,089.8	Index	GBR - London
7	3	Lyxor Asset Management S.A.	16,025.7	2.6%	18,856.9	(2,831.2)	15,108.9	49,223.4	Index	FRA - Puteaux
8	10	Amundi Asset Management	13,267.8	2.2%	10,242.0	3,025.8	6,489.9	57,885.7	Value	FRA - Paris
9	9	Allianz Global Investors GmbH	12,150.3	2.0%	10,253.2	1,897.1	11,185.8	64,772.8	Growth	DEU - Frankfurt
10	8	Deka Investment GmbH	11,670.0	1.9%	11,790.4	(120.4)	16,137.9	34,650.6	Value	DEU - Frankfurt
11	11	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	10,924.5	1.8%	10,032.7	891.7	9,656.2	123,193.6	Index	GBR - London
12	12	Union Investment Privatfonds GmbH	8,923.6	1.5%	9,655.6	(732.0)	10,284.6	32,750.8	GARP	DEU - Frankfurt
13	14	Legal & General Investment Management, LTD	8,314.5	1.4%	8,095.6	218.9	9,333.1	250,243.5	Index	GBR - London
14	16	Natixis Asset Management	6,819.4	1.1%	6,487.2	332.2	5,233.8	48,996.2	Value	FRA - Paris
15	26	UBS Asset Management (U.K.), LTD	5,993.1	1.0%	4,731.7	1,261.4	3,985.5	63,217.5	Value	GBR - London
<b>Summe</b>			<b>216,432.9</b>	<b>35.5%</b>	<b>194,780.6</b>	<b>21,652.3</b>	<b>203,619.9</b>			



- Norges Bank bleibt der größte Einzelinvestor im DAX mit einem gestiegenen Gesamtanteil von 4,1% am institutionellen Streubesitz. Der norwegische Staatsfonds hatte in 2015 mit der Ölpreisschwäche zu kämpfen, wodurch es im Jahresverlauf zu Verkäufen kam, allerdings hat sich der Anteil am DAX auf Jahressicht vergrößert.
- Deutsche Asset ist der größte deutsche aktive Investor mit einem derzeitigen Anteil von knapp unter 3% des institutionellen Streubesitzes. Der Investor ist um zwei Plätze seit 2014 gestiegen, was auf die hohen konzentrierten Zukäufe (+35,3%) zurückzuführen ist. Auch die AGI hat als zweitgrößter deutscher aktiver im DAX stark zugekauft (+18,5%)
- Etwa die Hälfte der Top 15 DAX Investoren (sieben) verwalten passive Fonds mit einem aktuellen Gesamtvermögen von \$114,9 Mrd. (18.8% Anteil am DAX; bis auf SSGA und Lyxor haben ausschließlich Index-Investoren den Anteil in 2015 erhöht. Aber auch aktive Manager wie Norges Bank, Amundi oder die Deka verwalten reine ETFs und passive Fonds, wodurch der tatsächliche passiv-verwaltete Teil deutlich höher als dargestellt ist.

Prozentveränderungen beziehen sich auf 2014 und 2015

## Top 15 Käufer

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-15	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	The Vanguard Group, Inc.	21,803.4	3.6%	16,501.9	5,301.5	14,454.8	1,871,552.5	Index	USA - Malvern, PA
2	Deutsche Asset Management Investment GmbH	17,610.2	2.9%	13,013.3	4,596.9	13,011.7	60,173.2	Value	DEU - Frankfurt
3	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	18,033.7	3.0%	14,316.9	3,716.8	29,588.3	35,899.4	Index	DEU - Munich
4	BlackRock Fund Advisors	23,556.5	3.9%	20,210.1	3,346.4	19,272.3	1,326,561.2	Index	USA - San Francisco, CA
5	Amundi Asset Management	13,267.8	2.2%	10,242.0	3,025.8	6,489.9	57,885.7	Value	FRA - Paris
6	THEAM S.A.S.	3,346.9	0.5%	693.2	2,653.7	844.0	10,491.3	Index	FRA - Paris
7	Credit Suisse AG (Asset Management)	4,304.8	0.7%	2,076.1	2,228.7	2,055.4	76,625.7	Value	CHE - Zürich
8	Allianz Global Investors GmbH	12,150.3	2.0%	10,253.2	1,897.1	11,185.8	64,772.8	Growth	DEU - Frankfurt
9	Norges Bank Investment Management (Norway)	25,142.1	4.1%	23,996.7	1,145.4	29,167.8	525,495.5	Value	NOR - Oslo
10	UBS Asset Management (U.K.), LTD	5,993.1	1.0%	4,731.7	1,261.4	3,985.5	63,217.5	Value	GBR - London
11	Comstage ETF (Germany)	4,835.7	0.8%	3,819.2	1,016.6	3,757.9	7,922.0	Index	DEU - Frankfurt
12	Franklin Advisers, Inc.	1,772.8	0.3%	774.0	998.8	143.5	111,070.5	Value	USA - San Mateo, CA
13	Healthcare of Ontario Pension Plan	959.3	0.2%	0.0	959.3	0.0	0.8	Growth	CAN - Toronto, ON
14	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	10,924.5	1.8%	10,032.7	891.7	9,656.2	123,193.6	Index	GBR - London
15	Henderson Global Investors, LTD (U.K.)	5,444.7	0.9%	4,572.2	872.5	3,245.8	62,547.9	Growth	GBR - London
<b>Summe</b>		<b>169,145.8</b>	<b>27.7%</b>	<b>135,233.4</b>	<b>33,912.5</b>	<b>146,859.0</b>			

➤ Deutsche Investoren zahlreich unter den Top Käufern vertreten: Heimische Investoren zeigten in 2015 einen Zuwachs im DAX, was auch unter den Top Käufern sichtbar wird. So kommen fast ein Drittel der Top 15 Käufer aus Deutschland, wobei die Deutsche Asset der größte heimische Käufer ist (+\$4,6 Mrd.).

➤ UBS AM UK ist der zehntgrößte Käufer mit einem Plus von über einem Viertel (+26,7%). Die UBS-Gruppe hat breitgestreut bei deutschen und europäischen Aktien zugekauft.

## Top 15 Verkäufer

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-15	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	Capital World Investors (U.S.)	3,049.0	0.5%	9,444.2	(6,395.2)	12,238.8	530,767.7	Value	USA - Los Angeles, CA
2	Lyxor Asset Management S.A.	16,025.7	2.6%	18,856.9	(2,831.2)	15,108.9	49,223.4	Index	FRA - Puteaux
3	Capital Research Global Investors (U.S.)	5,097.8	0.8%	7,728.0	(2,630.2)	9,200.5	385,389.6	GARP	USA - Los Angeles, CA
4	APG Asset Management N.V.	2,556.2	0.4%	4,479.3	(1,923.1)	6,282.3	122,208.2	Yield	NLD - Amsterdam
5	Northern Cross, LLC	4,082.9	0.7%	5,790.2	(1,707.3)	5,404.5	39,680.8	Value	USA - Boston, MA
6	BNP Paribas Asset Management (France)	3,438.9	0.6%	4,642.0	(1,203.1)	5,230.1	25,127.8	Growth	FRA - Paris
7	Dodge & Cox	3,801.3	0.6%	5,000.9	(1,199.6)	4,336.6	149,015.7	Deep Value	USA - San Francisco, CA
8	Kuwait Investment Authority	849.4	0.1%	1,912.5	(1,063.1)	1,383.2	23,578.7	Growth	KWT - Kuwait City
9	State Street Global Advisors (SSGA)	5,593.9	0.9%	6,482.4	(888.5)	5,122.2	966,072.3	Index	USA - Boston, MA
10	KBC Asset Management N.V.	1,688.1	0.3%	2,483.9	(795.8)	2,276.0	15,349.7	Growth	BEL - Brussels
11	Union Investment Privatfonds GmbH	8,923.6	1.5%	9,655.6	(732.0)	10,284.6	32,750.8	GARP	DEU - Frankfurt
12	Grantham Mayo Van Otterloo & Co., LLC	2,301.4	0.4%	2,969.4	(668.0)	2,106.2	55,738.1	Value	USA - Boston, MA
13	Saudi Arabian Monetary Agency	263.1	0.0%	914.1	(651.0)	137.1	11,251.8	Index	SAU - Riyadh
14	NNIP Advisors B.V.	1,567.1	0.3%	2,160.4	(593.3)	2,346.7	28,386.6	Value	NLD - The Hague
15	Franklin Mutual Advisers, LLC	1,577.3	0.3%	2,158.1	(580.8)	1,483.1	54,338.5	Value	USA - Short Hills, NJ
<b>Summe</b>		<b>60,815.7</b>	<b>10.0%</b>	<b>84,678.0</b>	<b>(23,862.3)</b>	<b>82,941.0</b>			

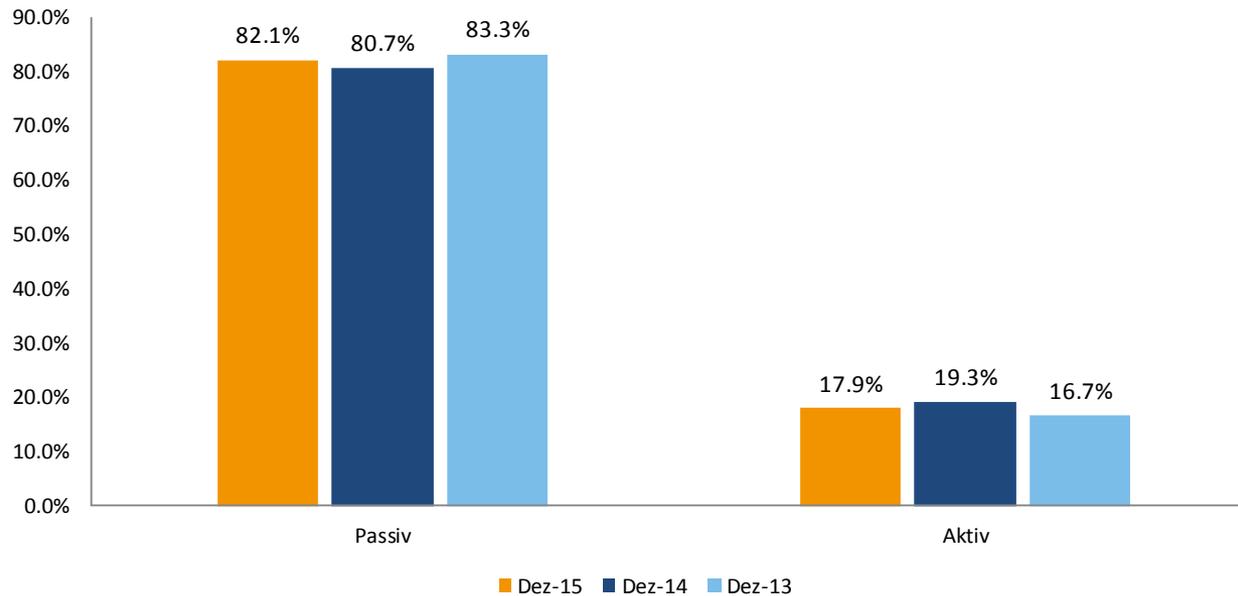
➤ Auch in 2015 verkauft die Capital Group mit ihren beiden Fondsgesellschaften Capital World und Capital Research Anteile am DAX, welche im Vergleich zu 2014 noch höher ausfallen. So stehen die beiden Gesellschaften auf Platz 1 und 3 der größten DAX Verkäufer und reduzieren ihren Anteil um insgesamt \$9,0 Mrd. (Vorjahr: \$4,3 Mrd.)

➤ Lyxor und SSGA verkaufen gegen den steigenden Trend von ETFs: Beider Asset Manager reduzieren in 2015 ihren Anteil am DAX um \$2,8 Mrd. bzw. \$0,9 Mrd.

Rang	Gruppe	Wert DAX in \$M Dez-15	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Orientation	Land
1	BlackRock, Inc.	65,390.5	10.7%	56,739.1	8,651.3	71,828.2	Aktiv & Passiv	USA
2	State Street Corporation	26,172.3	4.3%	27,132.7	(960.4)	19,483.2	Passiv	USA
3	Norges Bank (Norway)	25,142.1	4.1%	23,996.7	1,145.4	29,167.8	Aktiv	Norwegen
4	The Vanguard Group, Inc.	22,822.9	3.7%	17,436.5	5,386.3	15,075.8	Passiv	USA
5	Deutsche Bank AG	20,862.8	3.4%	16,196.7	4,666.1	17,286.9	Aktiv	Deutschland
6	Societe Generale (Lyxor)	16,118.7	2.6%	18,885.8	(2,767.0)	15,157.5	Passiv	Frankreich
7	UBS AG	14,689.7	2.4%	12,785.8	1,903.9	9,519.3	Aktiv	Schweiz
8	Credit Agricole (Amundi)	14,627.6	2.4%	11,353.8	3,273.8	7,565.4	Aktiv	Frankreich
9	Allianz SE	14,373.9	2.4%	12,900.6	1,473.3	13,832.5	Aktiv	Deutschland
10	BPCE S.A. (Natixis)	12,259.1	2.0%	10,465.6	1,793.5	9,823.0	Aktiv & Passiv	Frankreich
11	DekaBank Deutsche Girozentrale	11,682.4	1.9%	11,791.9	(109.5)	16,139.9	Aktiv	Deutschland
12	China SAFE	9,995.4	1.6%	9,116.0	879.4	8,162.6	Aktiv	China
13	BNP Paribas S.A.	9,449.0	1.5%	8,417.0	1,032.0	8,959.7	Aktiv & Passiv	Frankreich
14	Franklin Resources, Inc.	9,304.6	1.5%	8,677.0	627.5	6,431.1	Aktiv	USA
15	Union Asset Management Holding AG	9,286.5	1.5%	9,892.3	(605.8)	10,688.9	Aktiv & Passiv	Deutschland
16	The Capital Group Companies, Inc.	8,889.8	1.5%	17,775.5	(8,885.7)	22,272.7	Aktiv	USA
17	Sun Life Financial, Inc. (MFS)	8,524.4	1.4%	8,183.6	340.7	9,704.4	Aktiv	Kanada
18	Legal & General Group PLC	8,379.9	1.4%	8,167.7	212.2	9,418.1	Passiv	USA
19	Bank of New York Mellon Corporation	7,659.1	1.3%	8,004.0	(344.9)	4,699.0	Aktiv & Passiv	USA
20	Credit Suisse Group AG	7,553.0	1.2%	5,628.9	1,924.1	5,377.2	Aktiv	Schweiz
	<b>Summe</b>	<b>323,183.6</b>	<b>53.0%</b>	<b>303,547.4</b>	<b>19,636.2</b>	<b>310,593.0</b>		

- Regional sind die größten Investorengruppen auf Muttergesellschaftsebene hauptsächlich in Nordamerika, UK, Deutschland, der Schweiz und Frankreich angesiedelt. Diese Regionen/Länder gehören ebenfalls zu den Einflussreichsten im DAX.
- Passiv verwaltete Investments sind auf Investorengruppenebene ebenfalls von essentieller Bedeutung für den DAX. So haben einige Gruppen einzelne Gesellschaften, die ihre Gelder ausschliesslich index-basiert anlegen. Hierzu gehören u. a. BlackRock, BPCE (Ossiam), BNP Paribas (THEAM), Union Asset Holding (Quoniam) sowie die Bank of New York Mellon (Mellon Capital).
- Die BlackRock Gruppe ist gemessen am investierten Vermögen der bedeutendste Investor im DAX. Sie hält einen Gesamtanteil von 10,7% des identifizierte institutionellen Streubesitzes in DAX und 6,6% des gesamten DAX Streubesitzes.
- Die Betrachtung der Investments auf Gruppenebene stellt einen wesentlichen Vergleichspunkt dar, weil Investmententscheidungen und IR-relevanz sich häufig auf eine gesamte Gruppe beziehen.

Rang	Fondsname	Wert DAX in \$M Dez-15	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	%-Anteil DAX Free Float	%-Anteil DAX Insti.	Style	Orientation
1	BlackRock Fund Advisors	23,560.1	20,213.1	3,347.0	19,273.4	2.4%	3.9%	Index	Passive
2	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	18,033.7	14,316.9	3,716.8	29,588.3	1.8%	3.0%	Index	Passive
3	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	10,943.9	10,052.5	891.3	9,656.2	1.1%	1.8%	Index	Passive
4	BlackRock Investment Management (U.K.), LTD	5,536.8	5,328.6	208.2	6,344.3	0.6%	0.9%	Growth	Active
5	BlackRock Advisors, LLC	5,360.5	4,631.0	729.5	4,291.4	0.5%	0.9%	Value	Active
6	BlackRock International, LTD	802.3	977.1	(174.8)	1,375.1	0.1%	0.1%	Value	Active
7	BlackRock Japan Company, LTD	713.5	813.9	(100.4)	896.3	0.1%	0.1%	Index	Passive
8	BlackRock Asset Management Canada, LTD	352.7	318.6	34.1	353.9	0.0%	0.1%	Index	Passive
9	BlackRock Investment Management, LTD (Australia)	87.0	87.3	(0.3)	49.3	0.0%	0.0%	Index	Passive
<b>Summe BlackRock, Inc.</b>		<b>65,390.5</b>	<b>56,739.1</b>	<b>8,651.3</b>	<b>71,828.2</b>	<b>6.6%</b>	<b>10.7%</b>		



- BlackRock als Gruppe kontrolliert im Durchschnitt 6,6% des DAX-Streubesitzes. Bezogen auf den institutionellen Anteil am Streubesitz sind es sogar 10,7%. Im Durchschnitt ist die Gruppe mit etwa 5,2% des Grundkapitals an jedem DAX-Emittenten beteiligt.
- Die BlackRock Gruppe ist zu über 80% mit passiven Mandaten im DAX investiert (\$53,7 Mrd.), wobei diese von insgesamt sechs Gesellschaften weltweit verwaltet werden. Die USA, Deutschland und UK haben davon einen Anteil von fast 98%. IR-relevante Ziele beschränken sich auf London, Edinburgh und New York. Nicht zu vernachlässigen ist auch die Vielzahl von verwalteten Mandaten (Pensionsfonds) die Blackrock mitmanaged (ca 2%)
- Trotz der Größe des passiven Anteils ist Blackrock einer der wichtigsten Kunden einer IR-Abteilung, da die Bedeutung des indexierten Geldes des Hauses besonders bei der Abstimmung eine große Rolle spielt. Für deutsche Unternehmen fließen i. d. R. aktive und passive Investments in den Entscheidungsprozess ein.

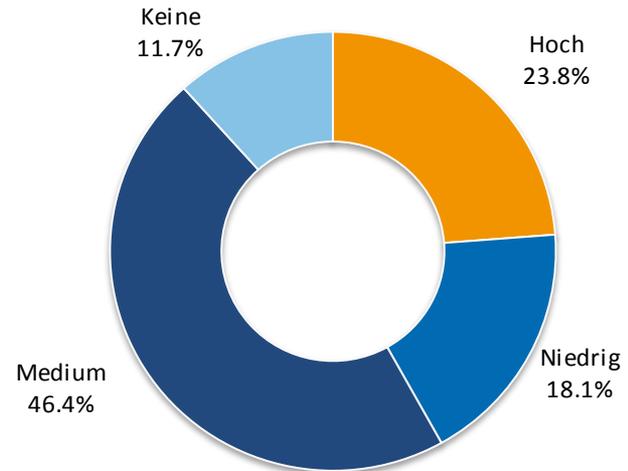
Rang	Staatsfonds	Wert DAX in \$M Dez-15	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Management
1	Norges Bank (Norway)	25,142.1	4.1%	23,996.7	1,145.4	29,167.8	Intern & Extern
2	China SAFE	9,995.4	1.6%	9,116.0	879.4	8,162.6	Intern & Extern
3	Qatar Investment Authority	3,094.6	0.5%	3,597.4	(502.8)	3,805.8	Intern & Extern
4	Kuwait Investment Office/Authority	2,918.9	0.5%	3,755.9	(836.9)	2,693.7	Intern & Extern
5	GIC Singapore/UK	1,763.7	0.3%	1,497.7	266.0	1,791.0	Intern & Extern
6	Libyan Investment Authority	1,408.1	0.2%	1,500.0	(91.8)	932.8	Intern & Extern
7	AP 1-7 Fonds	1,067.6	0.2%	1,486.9	(419.3)	2,213.5	Intern & Extern
8	Abu Dhabi Investment Authority	873.0	0.1%	469.3	403.6	273.8	Intern & Extern
9	Saudi Arabian Monetary Agency	405.8	0.1%	1,025.6	(619.8)	247.3	Intern & Extern
10	Brunei Investment Agency	18.9	0.0%	29.6	(10.6)	0.0	Intern & Extern
	<b>Summe</b>	<b>46,688.1</b>	<b>7.7%</b>	<b>46,474.9</b>	<b>213.1</b>	<b>49,288.2</b>	

- Staatsfonds sind stark im DAX engagiert: Internationale Staatsfonds, besonders aus Asien oder dem Mittleren Osten sind nicht unwesentlich in deutschen Großunternehmen investiert. Nach Norges Bank spielt der chinesische Staatsfonds (China SAFE) eine bedeutende Größe, da dieser aktuell etwa \$10,0 Mrd. bzw. 1,6% am DAX hält. Staatsgelder aus Katar, Kuwait oder Singapur sind ebenfalls im DAX vertreten, als strategischer Investor oder auch im Streubesitz.
- Staatsgelder werden häufig über professionelle internationale Asset Manager verwaltet. So wird ein Teil des im DAX investierten Kapitals nicht direkt von Staatsfonds intern verwaltet, sondern diese bedienen sich der Expertise professioneller Fondshäuser wie beispielsweise BlackRock, SSGA, BNP Paribas, Fidelity, AGI oder der Deka, wobei die Liste nicht komplett ist. Diese Vorgehensweise hat zum einen Risiko- aber auch Kostengründe.
- Daher können die investierten Staatsgelder z. T. deutlich höher ausfallen: Ein Beispiel ist Saudi Arabian Monetary Agency, die weitaus mehr als 0,1% des DAX besitzt, die Verwaltung des Großteil dieses Geldes erfolgt jedoch über verschiedenen externe Mandate. Diese Tatsache ist gerade bei der Vorbereitung der HV von großer Bedeutung.
- Ein weiteres Beispiel stellt der Staat Malaysiens dar, der über seine Investmentgesellschaft Prima Ekuiti sein Vermögen vorrangig aus London heraus verwaltet. Für IR-Events sollte sowohl der Standort London als auch Kuala Lumpur in Betracht gezogen werden.

Rang	Vorh Rang	Firmenname	ESG Sensitivität	Wert DAX in \$M Dez-15	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	1	Norges Bank Investment Management (Norway)	Hoch	25,142.1	23,996.7	1,145.4	29,167.8	525,495.5	Value	NOR - Oslo
2	2	BlackRock Fund Advisors	Mittel	23,556.5	20,210.1	3,346.4	19,272.3	1,326,561.2	Index	USA - San Francisco, CA
3	5	The Vanguard Group, Inc.	Niedrig	21,803.4	16,501.9	5,301.5	14,454.8	1,871,552.5	Index	USA - Malvern, PA
4	6	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	Mittel	18,033.7	14,316.9	3,716.8	29,588.3	35,899.4	Index	DEU - Munich
5	7	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Mittel	17,610.2	13,013.3	4,596.9	13,011.7	60,173.2	Value	DEU - Frankfurt
6	4	State Street Global Advisors, LTD	Mittel	16,198.1	16,596.2	(398.1)	10,709.3	118,089.8	Index	GBR - London
7	3	Lyxor Asset Management S.A.	Niedrig	16,025.7	18,856.9	(2,831.2)	15,108.9	49,223.4	Index	FRA - Puteaux
8	10	Amundi Asset Management	High	13,267.8	10,242.0	3,025.8	6,489.9	57,885.7	Value	FRA - Paris
9	9	Allianz Global Investors GmbH	Mittel	12,150.3	10,253.2	1,897.1	11,185.8	64,772.8	Growth	DEU - Frankfurt
10	8	Deka Investment GmbH	Mittel	11,670.0	11,790.4	(120.4)	16,137.9	34,650.6	Value	DEU - Frankfurt
<b>Summe</b>				<b>175,457.8</b>	<b>155,777.7</b>	<b>19,680.1</b>	<b>165,126.7</b>			

- Über 70,2% der Top 100 DAX Investoren legen großen Wert (Hoch und Mittel) auf extra-finanzielle Kriterien in ihren Investmententscheidung sowie Abstimmungsrichtlinien.
- Über 80% der Top Investoren sind aktive UNPRI Mitglieder, entwickelten eigene ESG-Richtlinien für Asset Management und Abstimmung und besitzen ein eigenes ESG-Team, welches aktiv mit Emittenten kommuniziert.
- Wichtigkeit von ESG-Kriterien ist bei großen Investmenthäusern weitgehend konstant in den letzten drei Jahren.

ESG-Sensitivität: Top 100 DAX-Investoren



Rang	Fondsname	Investorname	Wert DAX in \$M Dez-15 *	%-Anteil	Anzahl DAX Aktien	Orientation	Typ	Land
1	The Government Pension Fund - Global	Norges Bank Investment Management (Norway)	<b>23,712.3</b>	<b>3.9%</b>	28	Aktiv	Pension	Norwegen
2	Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	<b>9,683.6</b>	1.6%	30	Passiv	Mutual Fund	USA
3	iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	<b>9,646.7</b>	1.6%	30	Passiv	ETF	Deutschland
4	db x-trackers DAX UCITS ETF	State Street Global Advisors, LTD	<b>5,170.2</b>	0.8%	30	Passiv	ETF	USA
5	Legal & General Pension PMC Europe(Ex UK) Index	Legal & General Investment Management, LTD	<b>4,801.1</b>	0.8%	29	Passiv	Mutual Fund	UK
6	iShares MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	<b>4,748.1</b>	0.8%	30	Passiv	ETF	USA
7	iShares MSCI Germany ETF	BlackRock Fund Advisors	<b>4,229.8</b>	0.7%	30	Passiv	ETF	USA
8	American Funds EuroPacific Growth Fund	Capital World Investors (U.S.)	<b>4,048.5</b>	0.7%	14	Aktiv	Mutual Fund	USA
9	CNP Assurances	Natixis Asset Management	<b>3,891.5</b>	0.6%	25	Aktiv	Insurance	Frankreich
10	DWS Deutschland	Deutsche Asset Management Investment GmbH	<b>3,714.3</b>	0.6%	23	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
11	Vanguard Developed Markets Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	<b>3,576.3</b>	0.6%	30	Passiv	Mutual Fund	USA
12	Harbor International Fund	Northern Cross, LLC	<b>3,424.8</b>	0.6%	6	Aktiv	Mutual Fund	USA
13	DekaFonds CF	Deka Investment GmbH	<b>3,422.9</b>	0.6%	30	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
14	iShares MSCI Eurozone ETF	BlackRock Fund Advisors	<b>3,263.7</b>	0.5%	30	Passiv	ETF	USA
15	WisdomTree Europe Hedged Equity Fund	Mellon Capital Management Corporation	<b>3,030.9</b>	0.5%	12	Passiv	ETF	USA
16	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	Lyxor Asset Management S.A.	<b>2,669.0</b>	0.4%	14	Passiv	ETF	Frankreich
17	California Public Employees Retirement System	California Public Employees Retirement System	<b>2,647.6</b>	0.4%	27	Passiv	Pension	USA
18	Dodge & Cox International Stock Fund	Dodge & Cox	<b>2,591.2</b>	0.4%	4	Aktiv	Mutual Fund	USA
19	Artisan International Fund	Artisan Partners, L.P.	<b>2,545.2</b>	0.4%	7	Aktiv	Mutual Fund	USA
20	BGI HP European Equity Pension	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	<b>2,374.1</b>	0.4%	30	Aktiv	Mutual Fund	UK
21	DWS Investa	Deutsche Asset Management Investment GmbH	<b>2,340.9</b>	0.4%	23	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
22	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	<b>2,324.7</b>	0.4%	14	Passiv	ETF	Deutschland
23	Oakmark International Fund	Harris Associates, L.P.	<b>2,268.4</b>	0.4%	3	Aktiv	Mutual Fund	USA
24	Stichting Pensioenfonds ABP (Global Equity Portfolio)	APG Asset Management N.V.	<b>2,090.9</b>	0.3%	27	Aktiv	Pension	Niederlande
25	Vanguard FTSE Europe Shares ETF	The Vanguard Group, Inc.	<b>2,045.2</b>	0.3%	30	Passiv	ETF	USA
	<b>Summe</b>		<b>42,285.0</b>	<b>6.9%</b>				

- Größte Einzelfonds sind index-orientierte Fonds: Der hohe Anteil von passiv verwaltetem Vermögen wird auch bei der Betrachtung der zugrundeliegenden Fonds deutlich. ETFs zählen zu den größten Fonds im DAX, wobei Norges Bank eine Ausnahme bildet, da der Investor aktiv an IR-Veranstaltungen teil nimmt, das Vermögen allerdings vermehrt passiv investiert wird.
- Die investierten Einzelfonds sind vorrangig in USA, Deutschland, Frankreich und UK angesiedelt. Lediglich zwei kommen nicht aus diesen Ländern: Der große Pensionsfonds von Norges Bank (der Staatsfond unterhält noch einen kleineren Pensionsfonds) und der Pensionsfond von APG.
- Größter aktiver Fonds im DAX ist der EuroPacific Growth Fund der Capital Group, der trotz Reduzierung einen Anteil von 0.7% am DAX hält (auf Basis von öffentlichen Daten). Versicherungsgelder der französischen CNP Assurance (verwaltet von Natixis) rangieren auf Rang 2 der aktiven Fonds, der DWS Deutschland Fonds ist der drittgrößte aktive Fonds im DAX (beide halten einen Anteil von 0,6%).

\* Basis: Aktuelle öffentliche Daten

Stadt	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Wert DAX in \$M Dez-15	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	# Firmen
London	1,834,876.9	<b>70,078.4</b>	63,076.7	7,001.7	64,750.3	236
Frankfurt	265,695.4	<b>58,161.6</b>	52,521.1	5,640.5	60,314.8	53
Paris	388,196.4	<b>45,067.1</b>	43,853.2	1,213.9	40,062.7	172
Oslo	555,081.0	<b>26,010.8</b>	24,617.5	1,393.3	29,828.3	14
New York, NY	2,847,812.6	<b>23,860.3</b>	19,194.7	4,665.6	19,941.8	143
Boston, MA	2,132,825.1	<b>21,742.5</b>	24,437.7	(2,695.2)	26,048.2	42
Zürich	246,740.8	<b>18,375.6</b>	16,015.0	2,360.6	12,339.4	60
Los Angeles, CA	1,072,980.5	<b>9,999.3</b>	19,171.5	(9,172.2)	23,743.0	26
Chicago, IL	415,301.1	<b>8,146.0</b>	7,472.2	673.8	6,478.8	36
Stockholm	279,783.3	<b>8,132.7</b>	8,711.1	(578.4)	9,624.8	39
Beijing	111,660.1	<b>7,960.2</b>	7,447.7	512.5	6,268.8	2
Toronto, ON	560,985.8	<b>7,785.8</b>	4,809.8	2,976.0	4,783.4	47
Edinburgh	311,680.7	<b>6,362.4</b>	7,462.3	(1,099.9)	6,894.2	19
Brussels	55,511.4	<b>5,594.1</b>	5,370.3	223.8	5,276.4	18
Fort Lauderdale, FL	24,700.2	<b>4,529.1</b>	4,160.3	368.9	3,071.6	2
<b>Summe</b>	<b>11,103,831.2</b>	<b>321,805.9</b>	<b>308,321.1</b>	<b>13,484.8</b>	<b>319,426.3</b>	<b>909</b>

➤ London bleibt weiterhin wichtigste Stadt für IR-Abteilungen: Gemessen am investierten Kapital und an der Anzahl an im DAX investierten Fonds ist London absolute Spitze.

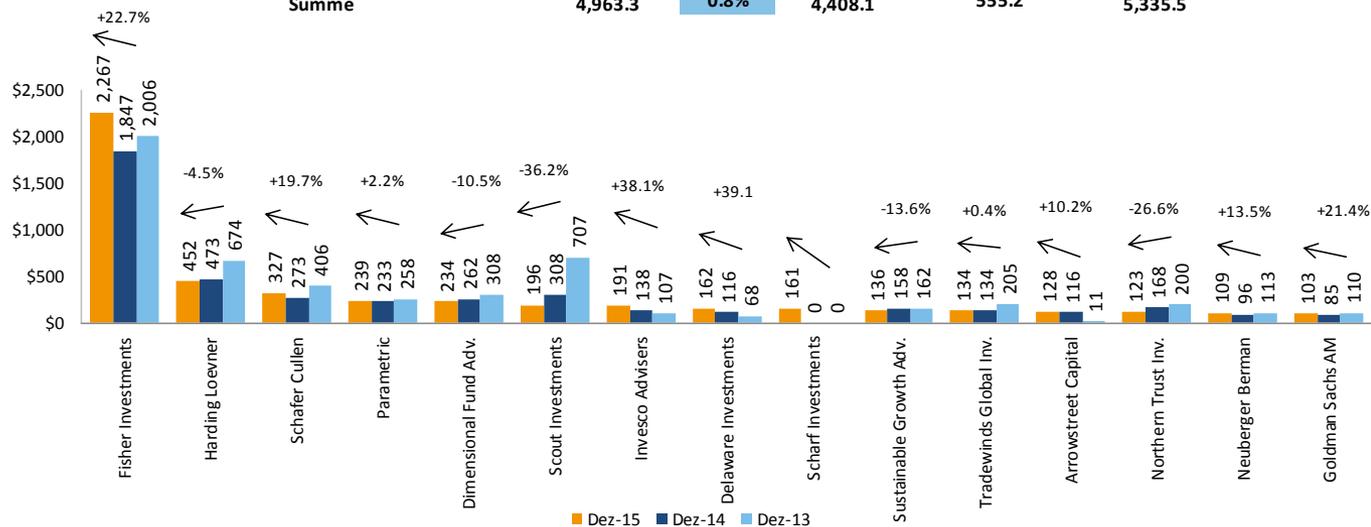
➤ Frankfurt hat zwar nicht die Bandbreite an Investoren wie London, Paris oder Frankfurt, dennoch ist die Stadt Deutschlands Finanzzentrum und somit gemessen am investierten Kapital der zweitwichtigste Standort für IR-Events.

➤ Top Roadshow Destinationen bleiben beständig: Gemessen am investierten Kapital kommt lediglich Fort Lauderdale (Templeton Investment Counsel) mit einem aktuellen Vermögen von \$4,5 Mrd. neu in die Liste hinzu, bei der Anzahl der im DAX investierten Firmen gibt es keine Neueintritte.

Stadt	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Wert DAX in \$M Dez-15	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	# Firmen
London	1,834,876.9	70,078.4	63,076.7	7,001.7	64,750.3	<b>236</b>
Paris	388,196.4	45,067.1	43,853.2	1,213.9	40,062.7	<b>172</b>
New York, NY	2,847,812.6	23,860.3	19,194.7	4,665.6	19,941.8	<b>143</b>
Madrid	51,700.5	3,522.7	3,079.6	443.1	3,418.9	<b>73</b>
Zürich	246,740.8	18,375.6	16,015.0	2,360.6	12,339.4	<b>60</b>
Frankfurt	265,695.4	58,161.6	52,521.1	5,640.5	60,314.8	<b>53</b>
Toronto, ON	560,985.8	7,785.8	4,809.8	2,976.0	4,783.4	<b>47</b>
Tokyo	512,594.3	4,481.6	4,095.1	386.5	5,053.0	<b>47</b>
Geneva	97,948.3	3,544.5	3,479.3	65.2	3,371.7	<b>43</b>
Boston, MA	2,132,825.1	21,742.5	24,437.7	(2,695.2)	26,048.2	<b>42</b>
Luxembourg	27,019.8	972.6	1,036.8	(64.2)	1,345.0	<b>40</b>
Stockholm	279,783.3	8,132.7	8,711.1	(578.4)	9,624.8	<b>39</b>
Chicago, IL	415,301.1	8,146.0	7,472.2	673.8	6,478.8	<b>36</b>
Milan	53,467.9	3,024.9	3,026.9	(2.0)	3,227.0	<b>33</b>
Vienna	11,333.1	668.2	717.2	(49.0)	650.3	<b>30</b>
<b>Summe</b>	<b>9,726,281.3</b>	<b>277,564.4</b>	<b>255,526.4</b>	<b>22,038.0</b>	<b>261,409.9</b>	<b>1094</b>

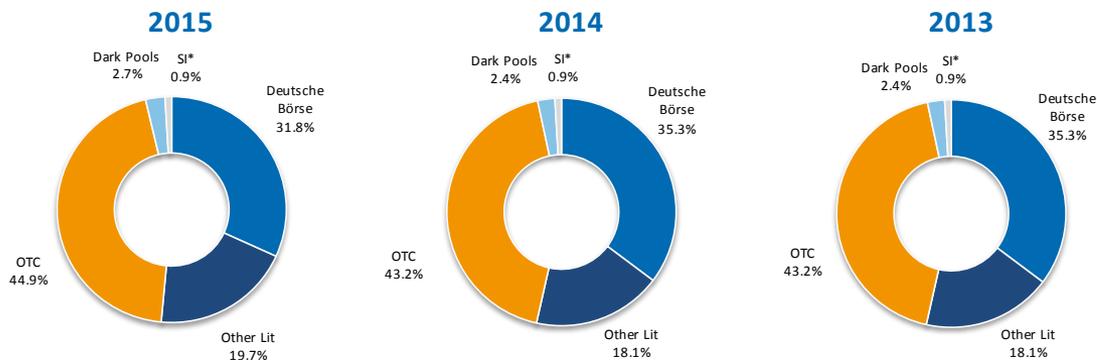
➤ Wertmäßiger Anteil von Los Angeles geht am stärksten zurück: Die Stadt verliert \$9,2 Mrd. am DAX, was vorrangig an dem Abbau der Capital Group liegt – der Investor ist in Los Angeles beheimatet, IR-Events nimmt der Investor i. d. R. global wahr.

Rang	Vorh Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-15	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-14	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-13	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Stadt
1	1	Fisher Investments	2,267.3	0.4%	1,847.3	420.0	2,006.2	53,762.4	USA - Woodside, CA
2	2	Harding Loevner, L.P.	451.5	0.1%	472.9	(21.4)	674.0	23,392.3	USA - Bridgewater, NJ
3	5	Schafer Cullen Capital Management, Inc.	326.9	0.1%	273.1	53.8	405.9	8,423.2	USA - New York, NY
4	7	Parametric Portfolio Associates, LLC	238.6	0.0%	233.5	5.2	258.2	65,413.1	USA - Seattle, WA
5	6	Dimensional Fund Advisors, L.P. (U.S.)	234.4	0.0%	261.8	(27.4)	308.3	272,858.2	USA - Austin, TX
6	3	Scout Investments, Inc.	196.5	0.0%	308.1	(111.6)	707.4	5,463.5	USA - Kansas City, MO
7	12	Invesco Advisers, Inc.	191.2	0.0%	138.4	52.8	106.8	178,650.6	USA - Atlanta, GA
8	16	Delaware Investments	161.8	0.0%	116.3	45.5	68.2	48,983.5	USA - Philadelphia, PA
9	--	Scharf Investments, LLC	160.8	0.0%	0.0	160.8	0.0	4,215.0	USA - Scotts Valley, CA
10	10	Sustainable Growth Advisers, L.P.	136.2	0.0%	157.6	(21.4)	161.5	4,793.6	USA - Stamford, CT
11	13	Tradewinds Global Investors, LLC	134.3	0.0%	133.7	0.6	204.7	2,082.6	USA - Los Angeles, CA
12	15	Arrowstreet Capital, L.P.	128.1	0.0%	116.3	11.8	11.3	29,875.3	USA - Boston, MA
13	8	Northern Trust Investments, Inc.	123.4	0.0%	168.0	(44.7)	199.5	278,335.7	USA - Chicago, IL
14	18	Neuberger Berman Investment Advisers, LLC	109.3	0.0%	96.3	13.0	113.4	78,553.6	USA - New York, NY
15	20	Goldman Sachs Asset Management, L.P. (U.S.)	102.9	0.0%	84.8	18.2	110.2	108,206.1	USA - New York, NY
<b>Summe</b>			<b>4,963.3</b>	<b>0.8%</b>	<b>4,408.1</b>	<b>555.2</b>	<b>5,335.5</b>		



- In 2015 ist der Anteil der ADR-Programme weiterhin klein gemessen am gesamten Aktienkapital der DAX-Unternehmen (durchschnittlich ca. 1,6%), zeigen allerdings eine leicht steigende Entwicklung auf.
- Der ADR-Anteil der 15 größten Investoren ist in 2015 um 12,6% gestiegen, wobei Fisher Investments weiterhin mit Abstand den größten Anteil hält (über viermal so viel wie der nächstgrößte ADR-Investor Harding Loevner).

*Prozentveränderungen beziehen sich auf 2014 und 2015*



- In 2015 gab es eine leichte Verschiebung zugunsten OTC-Handelsplattformen, über die etwa 45% des gesamten Handels abgeschlossen wurde (Vorjahr: 43,2%).
- Damit ist das Verhältnis der offiziellen Börsenplätze zu OTC-Plattformen in 2015 näher an eine Gleichverteilung (51,5%:44,9%) herangerückt.
- Dark Pools sind nur leicht um 0,3pp auf 2,7% gestiegen.
- Diese Betrachtung schließt nicht sichtbare und nicht erfassbare Transaktionen außerhalb des regulierten Marktes aus.

## 2015

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	1,015,092	<b>24,504,042,609</b>	39,788,814	25,512	616	31.8%
Other Lit	656,376	<b>15,158,233,292</b>	89,089,616	42,694	1,358	19.7%
OTC	1,768,865	<b>34,568,195,384</b>	13,525,712	130,778	2,556	44.9%
Dark Pools	94,235	<b>2,103,794,881</b>	5,983,374	15,749	352	2.7%
SI*	37,568	<b>723,719,564</b>	2,437,108	15,415	297	0.9%
<b>Summe</b>		<b>77,057,985,730.0</b>				

## 2014

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	828,360	<b>22,235,288,564</b>	33,295,651	24,879	668	35.3%
Other Lit	439,999	<b>11,417,548,483</b>	64,258,149	30,489	1,006	18.1%
OTC	1,275,083	<b>27,179,924,909</b>	11,123,654	114,628	2,443	43.2%
Dark Pools	58,978	<b>1,512,441,320</b>	4,695,066	12,562	322	2.4%
SI*	28,031	<b>578,911,035</b>	991,483	28,271	584	0.9%
<b>Summe</b>		<b>62,924,114,311.0</b>				

## 2013

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	699,273	<b>25,468,110,322</b>	30,775,799	22,722	828	36.6%
Other Lit	366,786	<b>11,470,661,977</b>	58,643,495	37,751	1,162	16.5%
OTC	1,626,190	<b>30,637,311,692</b>	9,638,188	168,725	3,179	44.0%
Dark Pools	39,946	<b>1,194,131,937</b>	3,693,925	10,814	323	1.7%
SI*	33,507	<b>816,524,684</b>	915,177	36,613	892	1.2%
<b>Summe</b>		<b>69,586,740,612.0</b>				

\* Systematic Internaliser bezeichnet häufigen, systematischen Handel im Auftrag von Kunden ausserhalb des regulierten Marktes. Quellen: Ipreo, Fidessa, FactSet



Tel: + 43 (0) 664 444 11 30  
Fax: + 43 (1) 524 43 00 118

Siebensterngasse 31  
1070 Wien

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

**Andreas Posavac**  
Managing Director Europe



Tel: + 49 (69) 247 568 913

Barckhausstrasse 1  
60325 Frankfurt

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](mailto:kbommer@dirk.org)  
[www.dirk.org](http://www.dirk.org)

**Kay Bommer**  
Geschäftsführer

- Der DIRK - Deutscher Investor Relations Verband ist der größte europäische Fachverband für die Verbindung von Unternehmen und Kapitalmärkten. Wir geben Investor Relations (IR) eine Stimme und repräsentieren rund 90% des börsennotierten Kapitals in Deutschland.
- Als unabhängiger Kompetenzträger optimieren wir den Dialog zwischen Emittenten, Kapitalgebern sowie den relevanten Intermediären und setzen hierfür professionelle Qualitätsstandards. Unsere Mitglieder erhalten von uns fachliche Unterstützung und praxisnahes Wissen sowie Zugang zu Netzwerken und IR-Professionals aus aller Welt.
- Zugleich fördern wir den Berufsstand der Investor Relations und bieten umfangreiche Aus- und Weiterbildungsmöglichkeiten in enger Zusammenarbeit mit Wissenschaft und Forschung.