

# Investoren der Deutschland AG 4.0

## Die Aktionärsstruktur des deutschen Leitindex DAX 30

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

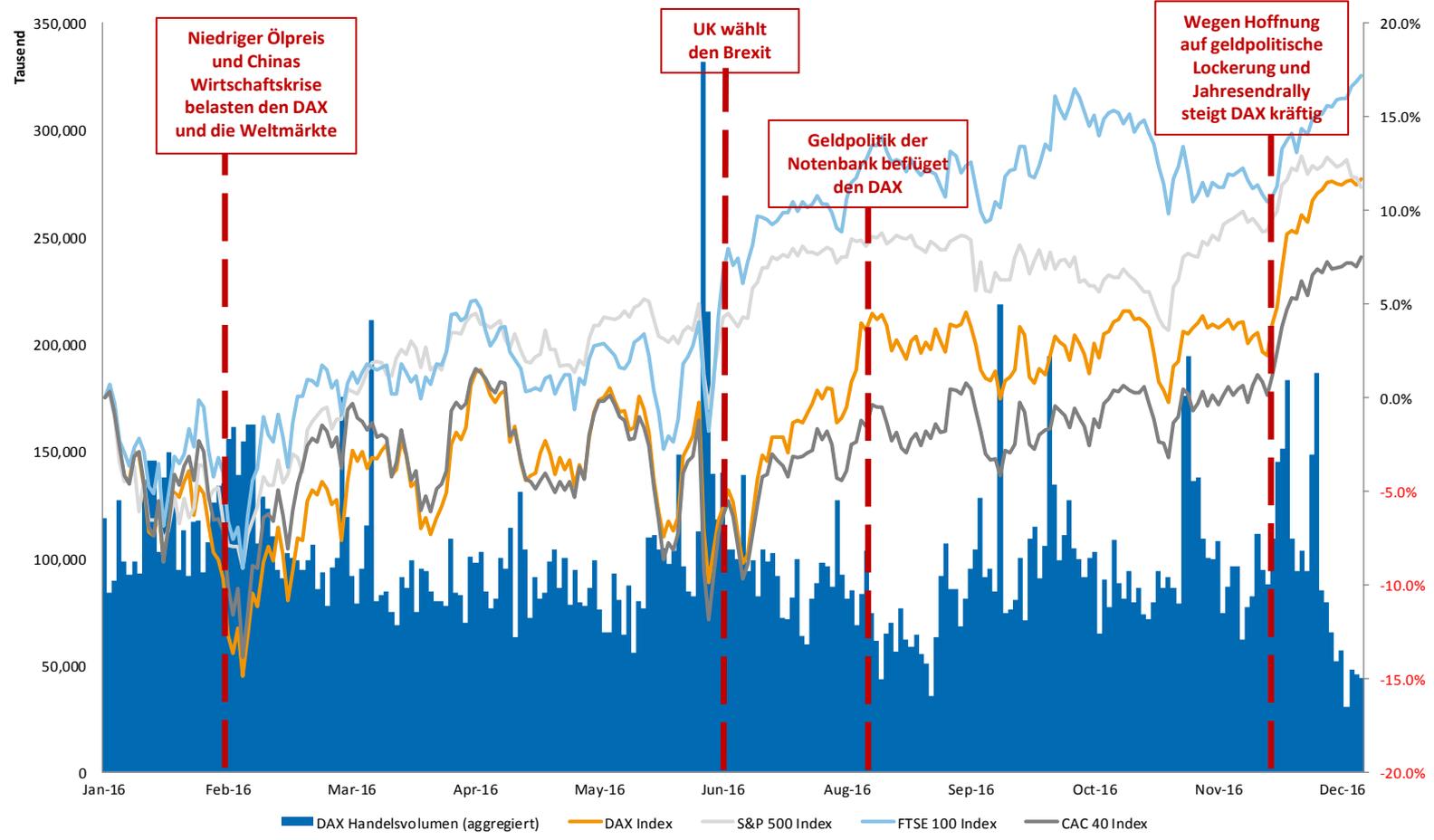
## Seite

<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: Abstimmverhalten der Top Investoren im DAX</b>
<b>14</b>	<b>Im Fokus: ESG-Sensitivitäten der Top Investoren im DAX</b>
<b>15</b>	<b>Im Fokus: Investorengruppe BlackRock, Inc.</b>
<b>16</b>	<b>Im Fokus: Top 10 Staatsfonds im DAX und ihre Bedeutung</b>
<b>17</b>	<b>Im Fokus: Top 25 Investmentfonds und Manager des 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>

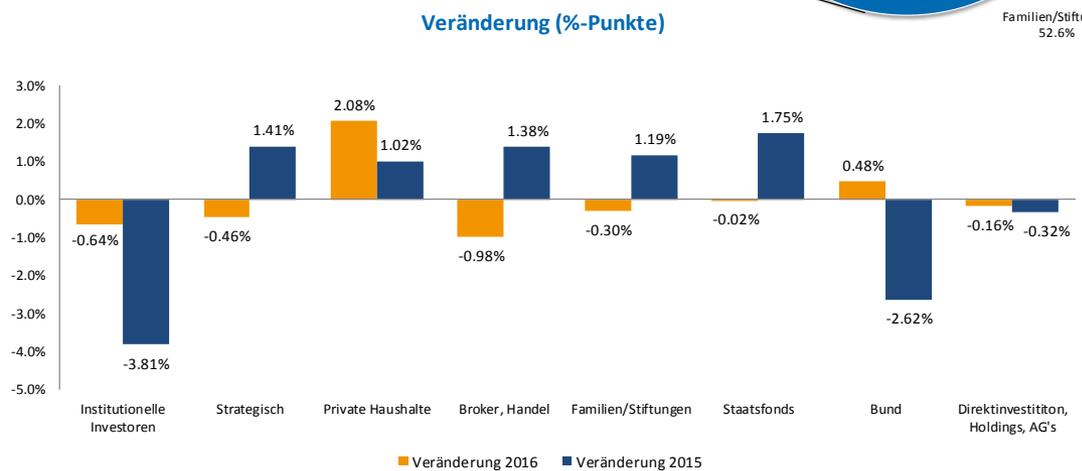
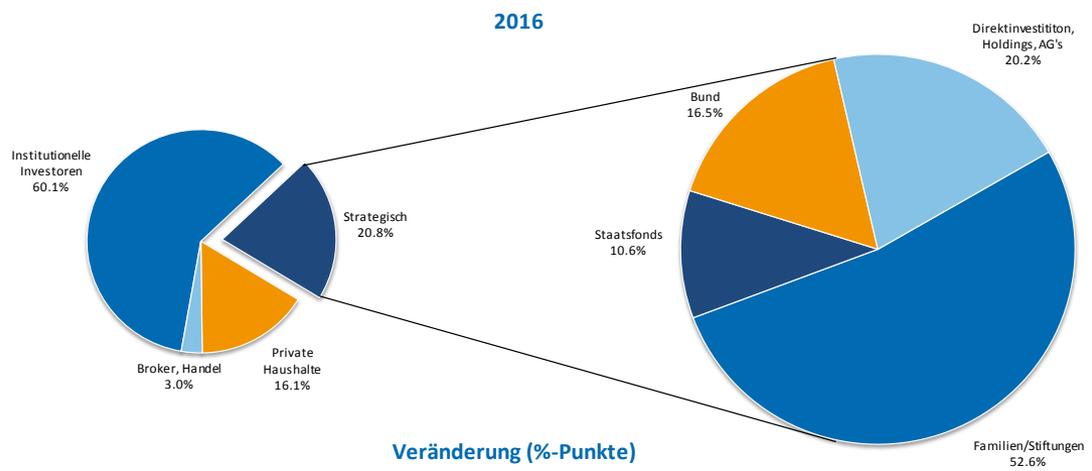
- Auch in 2016 haben Ipreo Ltd. und der DIRK - Deutscher Investor Relations Verband mit dieser Studie zum Ziel gesetzt, die Veränderung der Aktionärsstruktur der deutschen börsennotierten DAX-Unternehmen innerhalb von 12 Monaten zu analysieren. Hierzu wurde insbesondere der institutionelle Streubesitz 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 48 Monate zwischen Dezember 2013 und 2016, jeweils zum Stichtag 31. Dezember, ausgelegt, wobei die Jahressicht und –veränderung im Vergleich zu 2015 und die aktuelle Periode 2016 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 bzw. Abstimmverhalten der größten Investoren
    - Anteilsbesitz nach Investorengruppen, wobei hierbei der Gesamtanteil einer bestimmten Investorengruppe global aufgezeigt wird. In diesem Sinner 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.

- **Institutionelle Investoren halten knapp zwei Drittel des deutschen Leitindex** und zeigen lediglich einen leichten Rückgangs zum Vorjahr von 0,6 Prozentpunkten (pp). Trotz Umschichtungen bei den Veranlagungen aufgrund der Brexit-Entscheidung, Zinspolitik der Notenbanken sowie geopolitische Unsicherheiten bleiben die Investments seitens professioneller Anleger stabil.
- **Private Haushalte erfahren erneuten Aufwind und steigern Ihr Engagement im DAX.** Im Vergleich zu 2015 steigen die Investments von Privatpersonen um zwei Prozentpunkte auf aktuell 16,1% des Streubesitzes im DAX an. Eine starke Kurs-Performance, speziell zum Ende des Jahres, sowie die Erwartungen positive Unternehmenszahlen und die damit verbundenen Dividendenzahlungen beeinflussen diese Entwicklung positiv. Handelsbestände sinken leicht um 1pp auf 3% des Streubesitzes.
- **Die Brexit-Entscheidung Ende Juni 2016 hat global zu deutlichen Mittelabflüssen von britischen Investoren geführt,** die ebenfalls im DAX sichtbar sind. So ergeben sich regionale Umschichtungen der institutionellen Investments im DAX seitens Investoren aus UK & Irland (-7,4% im Vergleich zum Vorjahr) zugunsten der Regionen Nordamerika (+5,1%) und Deutschland (+4,2%). Abflüsse innerhalb Kontinentaleuropas (-6,4%) gehen zum Großteil auf Reduktionen von französischen Investoren, insbesondere Natixis (-\$2,3 Mrd.) und Lyxor (-\$1,4 Mrd.) zurück. Dagegen erhöhten schwedische institutionelle Investoren den Bestand significant (+\$1,3 Mrd.).
- **Der Anteil von wertorientierten („Value“) und Wachstums („Growth“-)Investoren bleibt im Jahresvergleich sehr stabil** und unterstreicht damit die Bedeutung und Langfristigkeit dieser Investorengruppen innerhalb des DAX. Index-Fonds sind weiterhin stark im DAX vertreten mit relativ stabilem Investment trotz Vermögensumschichtungen und teilweise größeren Abschichtungen von SSGA UK (-\$5,1 Mrd.), Legal & General (-\$2,5 Mrd.) und BlackRock Deutschland (-\$2.1 Mrd.).
- **BlackRock ist weiterhin wichtigster und größter Investor der Deutschland-AG mit einem aktuellen Anteil von 6,1%** (Vorjahr: 6,6%) des institutionellen Streubesitzes. Allerdings hat die BlackRock Gruppe Ihren Anteil am DAX (-\$2,1 Mrd.) über fast die gesamte globale Fondspalette hinweg reduziert. Gemessen am identifizierten institutionellem Streubesitz hält BlackRock einen Anteil von 10,2% (Vorjahr: 10,7%).
- **Norges Bank bleibt trotz Anteilsreduzierung weiterhin der größte Einzelinvestor im DAX mit einem Gesamtanteil von 4,0%** am institutionellen Streubesitz (Vorjahr: 4,1%). Der Staatsfonds hat angekündigt, den Aktienanteil seines Gesamtportfolios von 60% auf mindestens 62,5% zu erhöhen, im vergangenen Jahr wurde das DAX Engagement aber aufgrund der Ölpreisschwäche verringert.

- **Steigende Bedeutung von “ESG”-Kriterien für Fonds:** Die Bedeutung der Fonds, für die extra-finanzielle Kriterien eine verstärkte Rolle spielen, gewinnt weiter an Bedeutung. Zum zweiten Mal wurden ESG-Sensitivitäten der Top 100 institutionellen Investoren analysiert. Die Resultate zeigen, dass über 70% der verwalteten Gelder eine hohe bzw. mittelhohe Wichtigkeit 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. Dies zeigt sich auch in der aktiveren Abstimmungspolitik der Top-Anleger, die zum Großteil auch eigene Governance-Richtlinien entwickelt haben und die Dienste von Stimmrechtsberatern in Erwägung ziehen (+70%). Der erhöhte Anteil von aktivem Engagement deckt sich auch mit der gestiegenen Präsenz von alternativen Investoren, die häufig bei etwaigen Kampagnen unterstützend tätig wurden.
- **London bleibt Kapitalmarktzentrum:** London vereint sowohl das höchste Investment im DAX als auch die höchste Anzahl an Investoren, allerdings mit einem leicht gesunkenen Vermögen (-\$0,5 Mrd.). Paris (-\$5,1 Mrd.) und Frankfurt (+\$4,5 Mrd.) gehören ebenfalls weiterhin zu den Top Roadshow-Zielen für DAX-Unternehmen. Mit den Unsicherheiten durch MiFid 2 sowie den Brexit Auswirkungen durch Abflüsse, erwarten Marktteilnehmer allerdings eine sinkende Bedeutung des Standorts London.
- **Das Handelsvolumen des DAX steigt auch in 2016 um zwei Millionen auf ca. 96 Millionen Aktien im Tagesdurchschnitt.** Ebenfalls gibt es wieder mehr Handelaktivität über offizielle Börsenplattformen: Der Anteil der über die Deutsche Börsen gehandelten Aktien ist ebenfalls um ca. 1,4pp gestiegen. Außerbörsliche OTC (Over-The-Counter)-Transaktionen sinken in 2016 um insgesamt 1,9pp. Auch hier wird von Marktteilnehmern durch Mifid 2 eine weitere Erhöhung der Liquidität am Heimmarkt erwartet.

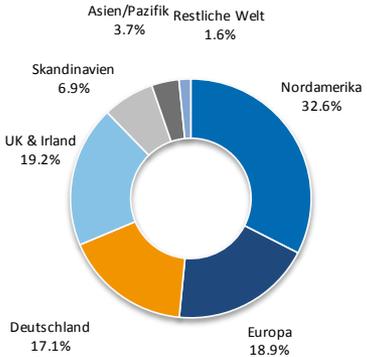


- Die Performance des Leitindex wurde in 2016 stark von der Brexit-Entscheidung der Briten, der Wahl Trumps zum US-Präsidenten, Konjunktursorgen in China, der Ölpreisschwäche sowie der Zinspolitik der Notenbanken beeinflusst, was sich ebenfalls auf die Asset Allokation innerhalb des DAX direkt ausgewirkt hat.
- Das gesamte DAX-Handelsvolumen beläuft sich auf einen Tagesdurchschnitt von circa 96,3 Millionen Aktien, was einem deutlichen Plus von ca. zwei Millionen Aktien gegenüber 2015 entspricht.

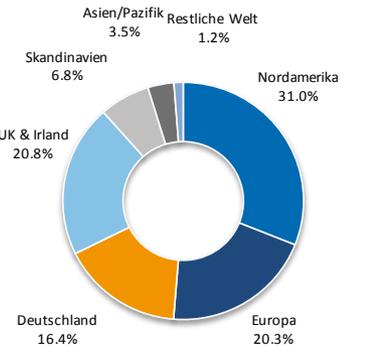


- In 2016 ist der institutionelle Anteil im DAX 30 von 60,8% auf 60,1% weiter leicht gesunken, private Haushalte sind um zwei Prozentpunkte auf 16,1% gestiegen, Handelsbestände der Broker und Depotbanken machen etwa 3,0% aus, mit gesunkenem Anteil, und 20,8% wird von Ankerinvestoren kontrolliert (-0,5%).
- 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 52,6% und einem leicht reduziertem Anteil (-0,3%), gefolgt von Direktinvestitionen (20,2%; -0,2%), Bund (16,5%; +0,5%) und Staatsfonds (10,6%; unverändert).

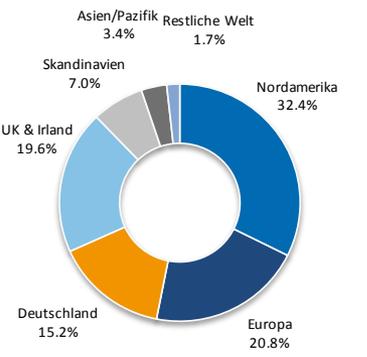
2016



2015



2014

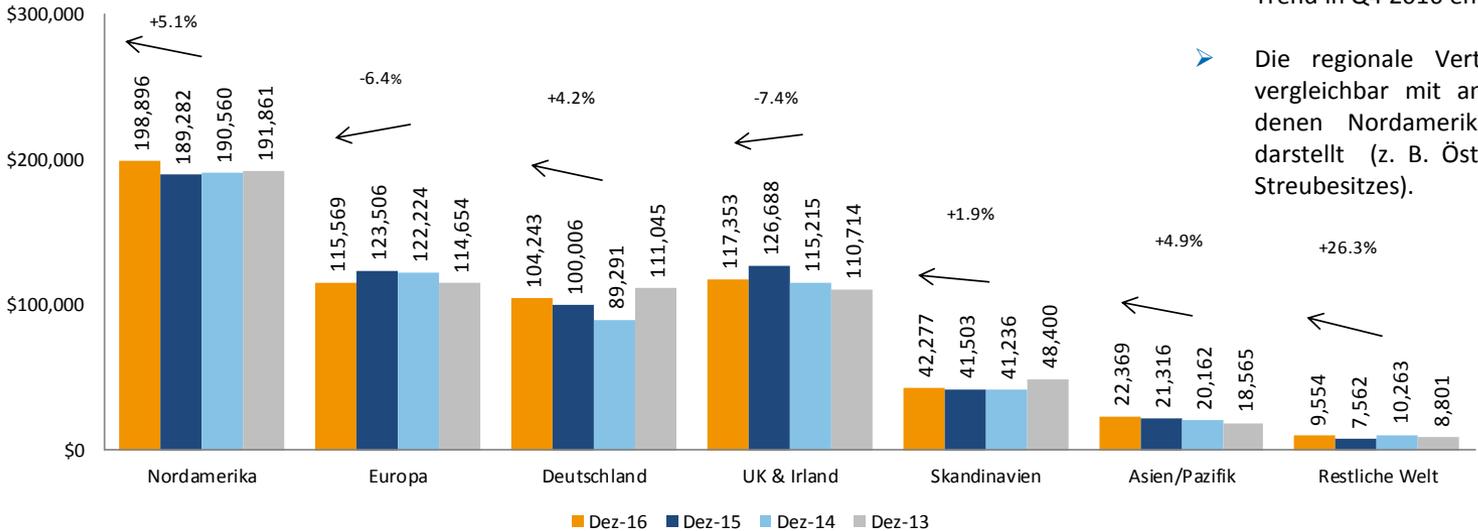


➤ Investoren aus UK & Irland haben ihr DAX Investment im Zusammenhang mit Brexit und einer generell zu beobachteten Umschichtung der Portfolioallokationen deutlich abgeschichtet, was zugunsten Nordamerikas und Asiens ausgefallen ist (+5.1% bzw. +4,9% seit 2015). Nordamerika bleibt weiterhin die mit Abstand wichtigste Investmentregion für deutsche Emittenten.

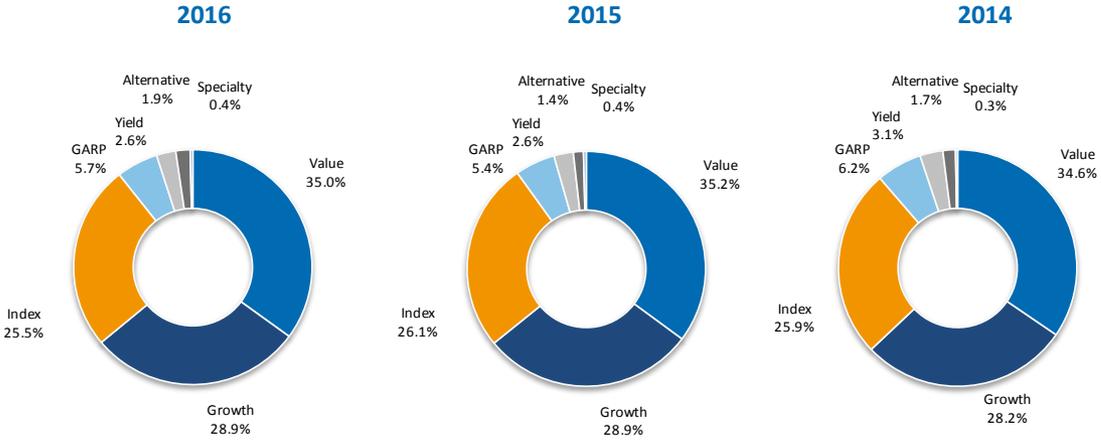
➤ Deutschland ist weiterhin drittstärkste Kraft im DAX mit einem gestiegenen Anteil von 4.2%. Hohe Popularität von DAX-Unternehmen bei der Deutschen Asset (+\$3,3 Mrd.); Deka (+\$1,4 Mrd.) und der Union Investment (+\$0,8 Mrd.) tragen zu dieser Entwicklung bei.

➤ Der gesunkene DAX-Anteil innerhalb Kontinentaleuropas ist vorrangig auf einen Abbau Frankreichs (-\$6,7 Mrd.) und der Schweiz (-\$3,7 Mrd.) zurückzuführen. Unterstützung für den DAX kam aus Schweden (+\$1,3 Mrd.), was einem Gesamtdeutschen Trend in Q4 2016 entspricht.

➤ Die regionale Verteilung der DAX-Investments ist vergleichbar mit anderen europäischen Märkten, in denen Nordamerika die größte Investorengruppe darstellt (z. B. Österreich 30,1% des institutionellen Streubesitzes).



Prozentveränderungen beziehen sich auf 2015 und 2016

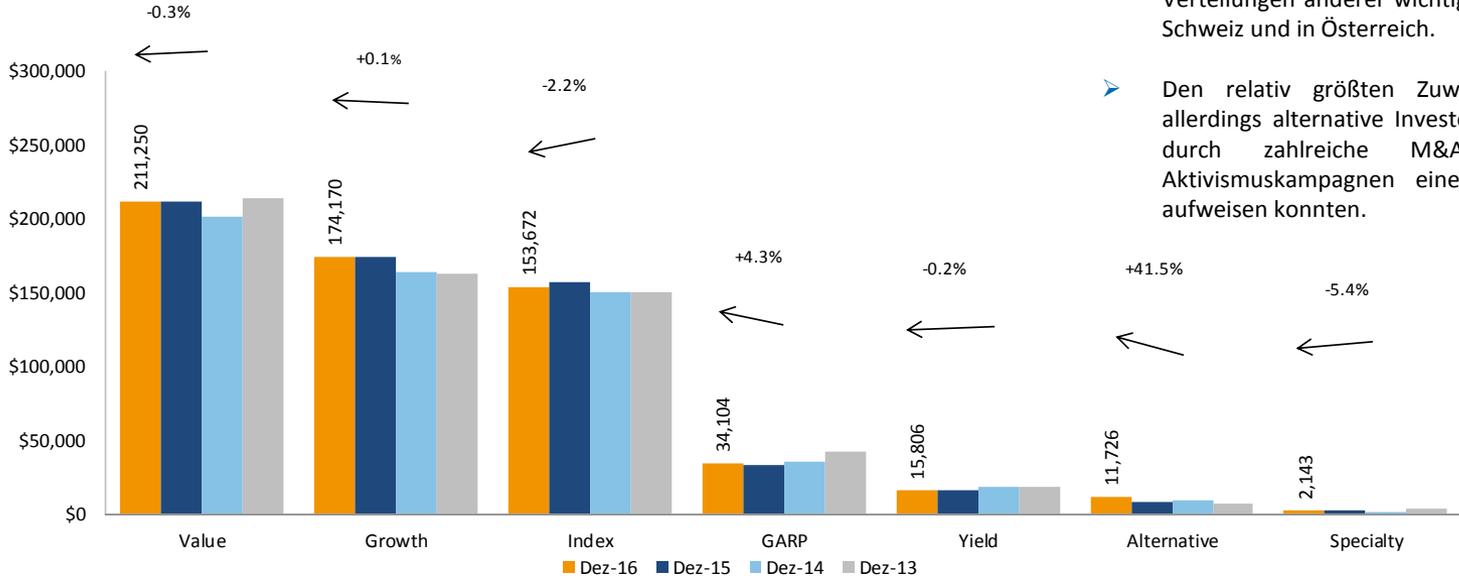


➤ Wert- (Value) und Wachstumsorientierte (Growth) Investoren sind im DAX weiterhin am stärksten vertreten – beide Gruppen mit sehr stabilen Investment im Vergleich zum Vorjahr. Großen Anteil an dieser Entwicklung besitzen Deutsche Asset, Capital World und Fidelity Management & Research, die allesamt generell seit Ende des Jahres vermehrt in Deutschland und Europa investieren. Die Stabilität der Wert- und Wachstumsinvestoren spricht für die Langfristigkeit der im DAX engagierten Vermögensverwalter.

➤ ETF-Investments bleiben im DAX auf einem hohen Niveau Umschichtungen in Folge des Brexit und der Geldpolitik der Notenbanken. Zu den größten Verkäufern dieser Gruppe zählen SSGA UK (-\$5,1 Mrd.), Legal & General (-\$2,6 Mrd.) und BlackRock Deutschland (-\$2,1Mrd.). Dennoch erfährt die ETF-Branche seit Jahren überproportionale Zuwächse, weswegen die aktive Kommunikation mit Entscheiderun innerhalb der passive Verwalter immer weiter an Bedeutung gewinnt.

➤ Die Verteilung nach Investmentstilen im DAX folgt den Verteilungen anderer wichtiger europäischen Indizes, z. B. in der Schweiz und in Österreich.

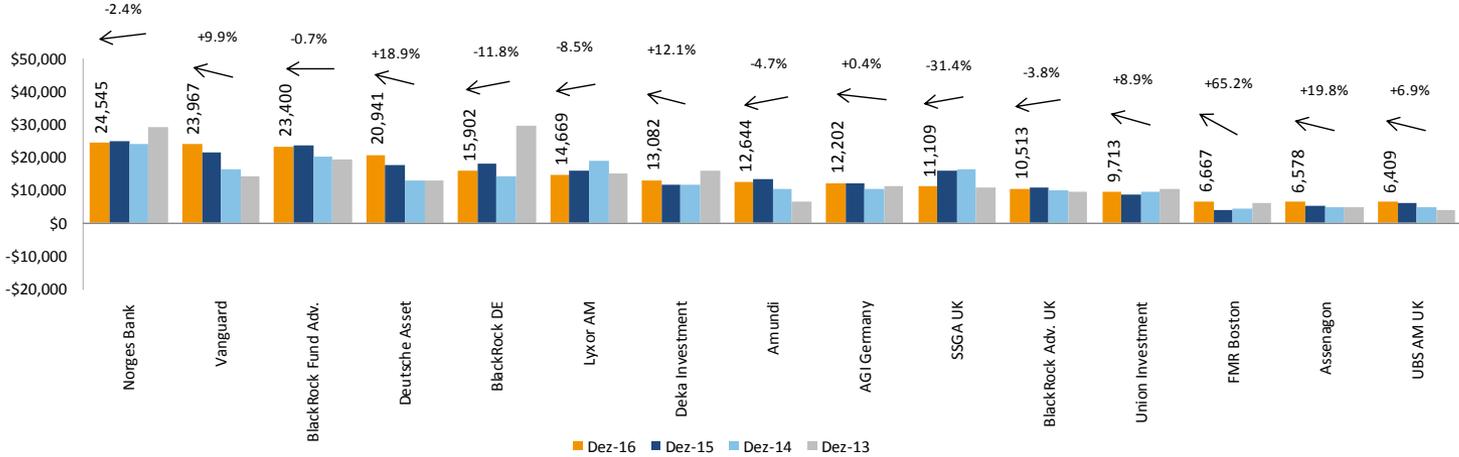
➤ Den relativ größten Zuwachs im Jahresvergleich erzielten allerdings alternative Investoren (Hedge Fonds, Quants) welche durch zahlreiche M&A Transaktionen sowie auch Aktivismuskampagnen einen deutlich höheren Anteil (+41%) aufweisen konnten.



Prozentveränderungen beziehen sich auf 2015 und 2016

# Top 15 Institutionelle Investoren des DAX

Rang	Vorh. Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-16	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	1	Norges Bank Investment Management (Norway)	24,544.7	4.0%	25,142.1	(597.3)	23,996.7	592,587.8	Value	NOR - Oslo
2	3	The Vanguard Group, Inc.	23,967.1	3.9%	21,803.4	2,163.7	16,501.9	2,445,238.4	Index	USA - Malvern, PA
3	2	BlackRock Fund Advisors	23,400.3	3.8%	23,556.5	(156.2)	20,210.1	1,680,544.5	Index	USA - San Francisco
4	5	Deutsche Asset Management Investment GmbH	20,941.3	3.4%	17,610.2	3,331.1	13,013.3	112,562.3	Value	DEU - Frankfurt
5	4	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	15,901.6	2.6%	18,033.7	(2,132.1)	14,316.9	45,274.8	Index	DEU - Munich
6	7	Lyxor Asset Management SAS	14,669.3	2.4%	16,025.7	(1,356.4)	18,856.9	57,959.5	Index	FRA - La Défense
7	10	Deka Investment GmbH	13,082.3	2.1%	11,670.0	1,412.3	11,790.4	42,784.7	Value	DEU - Frankfurt
8	8	Amundi Asset Management S.A.	12,644.2	2.1%	13,267.8	(623.6)	10,242.0	98,937.5	Value	FRA - Paris
9	9	Allianz Global Investors GmbH	12,201.6	2.0%	12,150.3	51.2	10,253.2	69,139.6	Growth	DEU - Frankfurt
10	6	State Street Global Advisors, LTD	11,109.0	1.8%	16,198.1	(5,089.1)	16,602.6	119,108.3	Index	GBR - London
11	11	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	10,513.0	1.7%	10,924.5	(411.4)	10,032.7	163,141.8	Index	GBR - London
12	12	Union Investment Privatfonds GmbH	9,713.5	1.6%	8,923.6	789.8	9,655.6	43,286.5	GARP	DEU - Frankfurt
13	34	Fidelity Management & Research Company	6,667.5	1.1%	4,035.7	2,631.8	4,342.0	843,238.5	Growth	USA - Boston, MA
14	21	Assenagon GmbH	6,578.0	1.1%	5,489.1	1,088.9	4,900.8	14,903.7	Index	DEU - Munich
15	16	UBS Asset Management (U.K.), LTD	6,409.2	1.1%	5,993.1	416.1	4,731.7	66,088.9	Value	GBR - London
<b>Summe</b>			<b>212,342.7</b>	<b>34.8%</b>	<b>210,823.8</b>	<b>1,518.9</b>	<b>189,446.9</b>			



- Norges Bank bleibt trotz Anteilsabbaus der größte Einzelinvestor im DAX mit einem Gesamtanteil von 4,0% am institutionellen Streubesitz. Nachdem der Staatsfond angekündigt hat, den Aktienanteil seines Gesamtportfolios von 60% auf mindestens 62,5% zu erhöhen, überkam die Ölpreisschwäche den Investor, woraufhin Norges Liquidität freigesetzt hat..
- Vanguard hat in diesem Jahr BlackRock als größten ETF-Investor im DAX abgelöst, was mit generellen Zuflüssen in den globalen ETF-Markt sowie Gewinnung von Marktanteilen einhergeht. Blackrock verzeichnete ebenfalls signifikante Zuwächse auf der passiven Seite, wobei die aktive Anlagestrategie deutliche Abflüsse hinnehmen musste.
- Fidelity ist der höchste Neueinstieg innerhalb der TOP 15 Investorenliste mit einem Zuwachs von \$2,6 Mrd. Laut aktuellen öffentlichen Daten hat der Investor am stärksten bei Adidas, Bayer, Fresenius Medical Care, HeidelbergCement, SAP und Siemens hinzugekauft.

## Prozentveränderungen beziehen sich auf 2015 und 2016

## Top 15 Käufer

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-16	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	Deutsche Asset Management Investment GmbH	20,941.3	3.4%	17,610.2	3,331.1	13,013.3	112,562.3	Value	DEU - Frankfurt
2	Capital World Investors (U.S.)	6,298.7	1.0%	3,049.0	3,249.6	9,444.2	611,731.8	Value	USA - Los Angeles, CA
3	Fidelity Management & Research Company	6,667.5	1.1%	4,035.7	2,631.8	4,342.0	843,238.5	Growth	USA - Boston, MA
4	The Vanguard Group, Inc.	23,967.1	3.9%	21,803.4	2,163.7	16,501.9	2,445,238.4	Index	USA - Malvern, PA
5	Deka Investment GmbH	13,082.3	2.1%	11,670.0	1,412.3	11,790.4	42,784.7	Value	DEU - Frankfurt
6	Wellington Management Company, LLP	2,865.9	0.5%	1,681.0	1,184.9	1,279.7	463,428.2	Value	USA - Boston, MA
7	Assenagon GmbH	6,578.0	1.1%	5,489.1	1,088.9	4,900.8	14,903.7	Index	DEU - Munich
8	Abu Dhabi Investment Authority (UAE)	1,907.7	0.3%	867.7	1,040.0	469.3	10,791.9	Growth	ARE - Abu Dhabi
9	Harris Associates, L.P.	5,366.9	0.9%	4,424.6	942.3	3,621.6	97,550.7	Value	USA - Chicago, IL
10	THEAM S.A.S.	4,225.6	0.7%	3,346.9	878.7	693.2	16,681.3	Index	FRA - Paris
11	KBC Asset Management N.V.	2,550.6	0.4%	1,688.1	862.5	2,483.9	20,386.4	Growth	BEL - Brussels
12	MFS Investment Management	6,346.1	1.0%	5,489.0	857.2	5,625.7	265,343.8	Value	USA - Boston, MA
13	Union Investment Privatfonds GmbH	9,713.5	1.6%	8,923.6	789.8	9,655.6	43,286.5	GARP	DEU - Frankfurt
14	Dimensional Fund Advisors, L.P. (U.S.)	4,854.2	0.8%	4,078.8	775.4	3,513.7	355,543.3	Value	USA - Austin, TX
15	Schroder Investment Management, LTD	3,586.7	0.6%	2,852.0	734.7	2,304.4	101,415.7	GARP	GBR - London
<b>Summe</b>		<b>118,952.2</b>	<b>19.5%</b>	<b>97,009.1</b>	<b>21,943.1</b>	<b>89,639.7</b>			

➤ Auch in diesem Jahr stockten heimische Investoren im DAX auf. Deutsche Asset ist aktuell der größte Käufer im Leitindex (+\$3,3 Mrd.). Deka (+\$1,4 Mrd.) stellt den nächstgrößten deutschen Käufer, dessen Zukauf auch über Dekas ETF-Fonds zustande kommt.

➤ Nachdem Capital World in 2015 noch der größte Verkäufer im DAX ausmachte (-\$6,4 Mrd.), revidierte Capital die Strategie und findet den DAX wieder attractive. Aktuell ist der Investor der zweitgrößte Käufer (+\$3,2 Mrd.), auch trotz des Verkaufes von Capital Group einen Nettozukauf von +\$2,5 Mrd.

## Top 15 Verkäufer

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-16	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	State Street Global Advisors, LTD	11,109.0	1.8%	16,198.1	(5,089.1)	16,602.6	119,108.3	Index	GBR - London
2	Legal & General Investment Management, LTD	5,739.2	0.9%	8,314.5	(2,575.3)	8,095.6	200,307.9	Index	GBR - London
3	Credit Suisse AG (Asset Management)	1,838.5	0.3%	4,304.8	(2,466.3)	2,076.1	77,403.8	Value	CHE - Zürich
4	Natixis Asset Management	4,527.3	0.7%	6,819.4	(2,292.1)	6,487.2	30,509.3	Value	FRA - Paris
5	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	15,901.6	2.6%	18,033.7	(2,132.1)	14,316.9	45,274.8	Index	DEU - Munich
6	Mellon Capital Management Corporation	4,384.9	0.7%	5,936.6	(1,551.7)	5,729.0	176,202.9	Index	USA - San Francisco, CA
7	Lyxor Asset Management SAS	14,669.3	2.4%	16,025.7	(1,356.4)	18,856.9	57,959.5	Index	FRA - La Défense
8	UBS AG (Asset Management Switzerland)	3,504.9	0.6%	4,699.7	(1,194.8)	4,101.6	110,740.3	Yield	CHE - Zürich
9	Grantham Mayo Van Otterloo & Co., LLC	1,110.6	0.2%	2,301.4	(1,190.8)	2,969.4	42,276.5	Value	USA - Boston, MA
10	TD Asset Management, Inc.	1,152.9	0.2%	2,170.9	(1,018.0)	1,356.4	94,520.3	Growth	CAN - Toronto, ON
11	Columbia Threadneedle Investments (U.K.)	1,713.7	0.3%	2,697.0	(983.3)	2,321.9	55,661.3	Growth	GBR - London
12	Comstake ETF (Germany)	3,913.3	0.6%	4,835.7	(922.4)	3,819.2	7,124.3	Index	DEU - Frankfurt
13	Templeton Investment Counsel, LLC	3,637.4	0.6%	4,486.8	(849.5)	4,117.5	22,759.0	Deep Value	USA - Ft. Lauderdale, FL
14	Capital Research Global Investors (U.S.)	4,301.7	0.7%	5,097.8	(796.1)	7,728.0	423,401.2	GARP	USA - Los Angeles, CA
15	BNP Paribas Asset Management (France)	2,684.8	0.4%	3,438.9	(754.1)	4,642.0	25,054.0	Growth	FRA - Paris
<b>Summe</b>		<b>80,189.1</b>	<b>13.1%</b>	<b>105,361.0</b>	<b>(25,171.8)</b>	<b>103,220.3</b>			

➤ Innerhalb der 15 größten Verkäufer im DAX dominieren ETF Anbieter. So ist SSGA UK mit ein Abzug von \$5,1 Mrd. der größte Verkäufe, gefolgt von Legal & General (-\$2,6 Mrd.)

➤ Die Vielfalt der ETF-Anbieter unter den Verkäufern ist auch darin zu sehen, dass es sich teilweise um Investoren (Mellon, Lyxor, Comstake) handelt, die synthetische Produkte auflegen, deren Investments stark schwanken können.

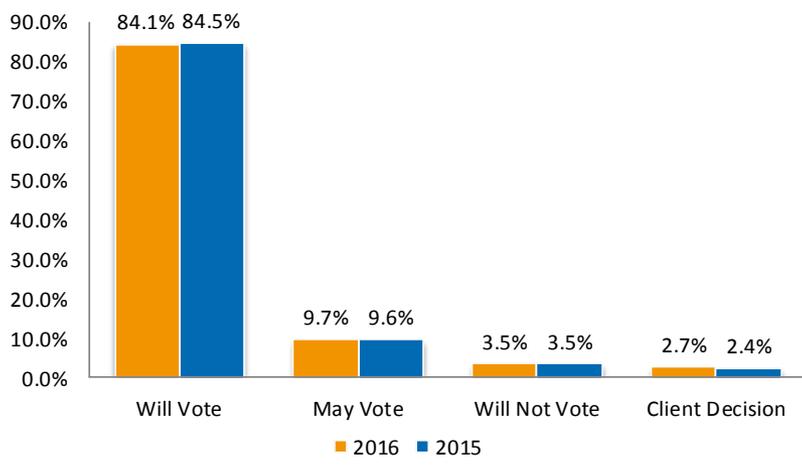
➤ Credit Suisse's Fondsmanagement ist der größte aktive Verkäufer (-2,5 Mrd.), der ebenfalls innerhalb Deutschland und Europa starke Abgänge zu verzeichnen hat (Ipreo Flow of Fund Research Q4 2016).

Rang	Gruppe	Wert DAX in \$M Dez-16	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Orientation	Land
1	BlackRock, Inc.	62,128.4	10.2%	65,390.5	(3,262.0)	56,739.1	Aktiv & Passiv	USA
2	The Vanguard Group, Inc.	24,964.4	4.1%	22,822.9	2,141.5	17,436.5	Passiv	USA
3	Norges Bank (Norway)	24,544.7	4.0%	25,142.1	(597.3)	23,996.7	Aktiv	Norwegen
4	Deutsche Bank AG	23,362.1	3.8%	20,862.8	2,499.3	16,196.6	Aktiv	Deutschland
5	State Street Corporation	20,391.0	3.3%	26,633.8	(6,242.8)	27,512.5	Passiv	USA
6	Societe Generale (Lyxor)	14,780.6	2.4%	16,118.7	(1,338.2)	18,885.8	Passiv	Frankreich
7	Allianz SE	14,408.9	2.4%	14,370.2	38.7	12,896.2	Aktiv	Deutschland
8	UBS AG	13,898.3	2.3%	14,689.7	(791.4)	12,785.7	Aktiv	Schweiz
9	Credit Agricole (Amundi)	13,678.2	2.2%	14,626.1	(947.9)	11,353.8	Aktiv & Passiv	Frankreich
10	DekaBank Deutsche Girozentrale	13,121.2	2.2%	11,682.4	1,438.8	11,791.9	Aktiv & Passiv	Deutschland
11	The Capital Group Companies, Inc.	11,275.0	1.8%	8,889.8	2,385.2	17,775.5	Aktiv	USA
12	BPCE S.A. (Natixis)	10,953.2	1.8%	12,259.1	(1,305.9)	10,465.6	Aktiv	Frankreich
13	China SAFE	10,182.0	1.7%	9,995.4	186.6	9,116.0	Aktiv	China
14	Union Asset Management Holding AG	10,136.1	1.7%	9,286.5	849.5	9,892.3	Aktiv & Passiv	Deutschland
15	Sun Life Financial, Inc. (MFS)	9,455.3	1.5%	8,524.4	931.0	8,183.6	Aktiv	Kanada
16	BNP Paribas S.A.	9,200.6	1.5%	9,426.2	(225.6)	8,402.3	Aktiv & Passiv	Frankreich
17	Franklin Resources, Inc.	8,114.9	1.3%	9,304.6	(1,189.7)	8,677.0	Aktiv	Kanada
18	FMR, LLC	8,052.7	1.3%	5,464.4	2,588.3	5,678.8	Aktiv	USA
19	J.P. Morgan Chase and Company	7,001.4	1.1%	7,144.8	(143.4)	6,975.9	Aktiv	USA
20	Assenagon GmbH	6,578.0	1.1%	5,489.1	1,088.9	4,900.8	Passiv	Deutschland
	<b>Summe</b>	<b>316,227.1</b>	<b>51.8%</b>	<b>318,123.5</b>	<b>(1,896.3)</b>	<b>299,662.7</b>		

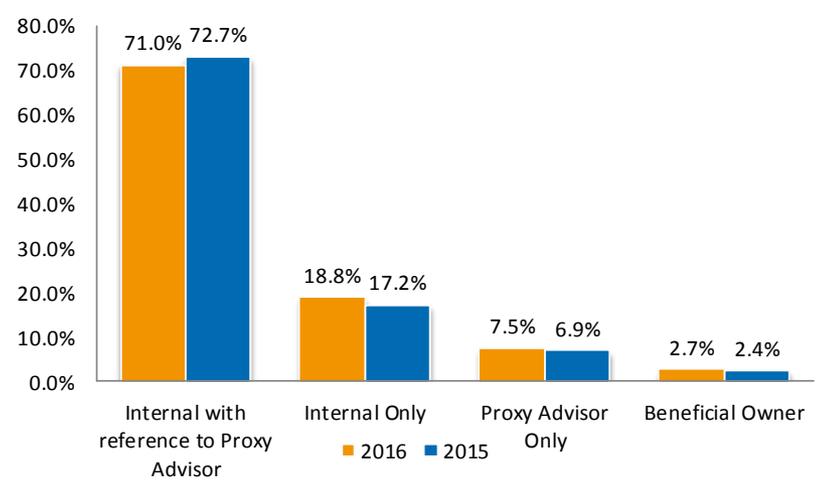
- Die 20 größten Investorengruppen im DAX verwalten über die Hälfte des institutionellen Gesamtvermögens des DAX. Regional überwiegen die USA, Deutschland und Frankreich, wohingegen keine britische Investorengruppe mehr in dieser Top-Liste vertreten ist.
- Auch wenn Vanguards Anteil am DAX in diesem Jahr den Anteil von BlackRock auf Einzelinvestorenebene übersteigt, ändert sich das Bild auf Gruppenebene: Über alle globalen Fonds hinweg ist der Anteil der BlackRock Gruppe fast zweieinhalbmal so groß wie Vanguards Investment (\$62,1 Mrd. bzw. \$25,0Mrd.)
- Die Betrachtung der Investments auf Gruppenebene stellt einen wesentlichen Vergleichspunkt dar, weil Investmententscheidungen und IR-Relevanz sich häufig auf eine gesamte Gruppe beziehen.

Rang	Vor Rank	Firmenname	Abstimmverhalten	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	1	Norges Bank Investment Management (Norway)	Will Vote	24,544.7	25,142.1	(597.3)	23,996.7	592,587.8	Value	NOR - Oslo
2	3	The Vanguard Group, Inc.	Will Vote	23,967.1	21,803.4	2,163.7	16,501.9	2,445,238.4	Index	USA - Malvern, PA
3	2	BlackRock Fund Advisors	Will Vote	23,400.3	23,556.5	(156.2)	20,210.1	1,680,544.5	Index	USA - San Francisco, CA
4	5	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Will Vote	20,941.3	17,610.2	3,331.1	13,013.3	112,562.3	Value	DEU - Frankfurt
5	4	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	Will Vote	15,901.6	18,033.7	(2,132.1)	14,316.9	45,274.8	Index	DEU - Munich
6	7	Lyxor Asset Management SAS	May Vote	14,669.3	16,025.7	(1,356.4)	18,856.9	57,959.5	Index	FRA - Puteaux
7	10	Deka Investment GmbH	Will Vote	13,082.3	11,670.0	1,412.3	11,790.4	42,784.7	Value	DEU - Frankfurt
8	8	Amundi Asset Management S.A.	Will Vote	12,644.2	13,267.8	(623.6)	10,242.0	98,937.5	Value	FRA - Paris
9	9	Allianz Global Investors GmbH	Will Vote	12,201.6	12,150.3	51.2	10,253.2	69,139.6	Growth	DEU - Frankfurt
10	6	State Street Global Advisors, LTD	Will Vote	11,109.0	16,198.1	(5,089.1)	16,596.2	119,108.3	Index	GBR - London
<b>Summe</b>				<b>172,461.5</b>	<b>175,457.8</b>	<b>(2,996.3)</b>	<b>155,777.7</b>			

Abstimmverhalten: Top 100 DAX-Investoren



Stimmrechtslinie: Top 100 DAX-Investoren



- Mehr als 80% der Top-100 DAX Investoren stimmen einen Großteil der verwalteten Bestände auf deutschen Hauptversammlungen ab.
- Etwas über 70% der Top-Investoren vertraut bei seiner Abstimmungsentscheidung auf mindestens einen Stimmrechtsberater, wogegen 7.5% der Investoren die Abstimmung weiterhin auslagern.
- Etwas unter 20% der Top-Vermögensverwalter vertrauen ausschliesslich auf hausinterne Richtlinien zur Abstimmung.

Rang	Vor Rank	Firmenname	ESG Sensitivität	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	1	Norges Bank Investment Management (Norway)	Hoch	24,544.7	25,142.1	(597.3)	23,996.7	592,587.8	Value	NOR - Oslo
2	3	The Vanguard Group, Inc.	Niedrig	23,967.1	21,803.4	2,163.7	16,501.9	2,445,238.4	Index	USA - Malvern, PA
3	2	BlackRock Fund Advisors	Mittel	23,400.3	23,556.5	(156.2)	20,210.1	1,680,544.5	Index	USA - San Francisco, CA
4	5	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Mittel	20,941.3	17,610.2	3,331.1	13,013.3	112,562.3	Value	DEU - Frankfurt
5	4	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	Mittel	15,901.6	18,033.7	(2,132.1)	14,316.9	45,274.8	Index	DEU - Munich
6	7	Lyxor Asset Management SAS	Niedrig	14,669.3	16,025.7	(1,356.4)	18,856.9	57,959.5	Index	FRA - Puteaux
7	10	Deka Investment GmbH	Mittel	13,082.3	11,670.0	1,412.3	11,790.4	42,784.7	Value	DEU - Frankfurt
8	8	Amundi Asset Management S.A.	Hoch	12,644.2	13,267.8	(623.6)	10,242.0	98,937.5	Value	FRA - Paris
9	9	Allianz Global Investors GmbH	Hoch	12,201.6	12,150.3	51.2	10,253.2	69,139.6	Growth	DEU - Frankfurt
10	6	State Street Global Advisors, LTD	Mittel	11,109.0	16,198.1	(5,089.1)	16,596.2	119,108.3	Index	GBR - London
<b>Summe</b>				<b>172,461.5</b>	<b>175,457.8</b>	<b>(2,996.3)</b>	<b>155,777.7</b>			

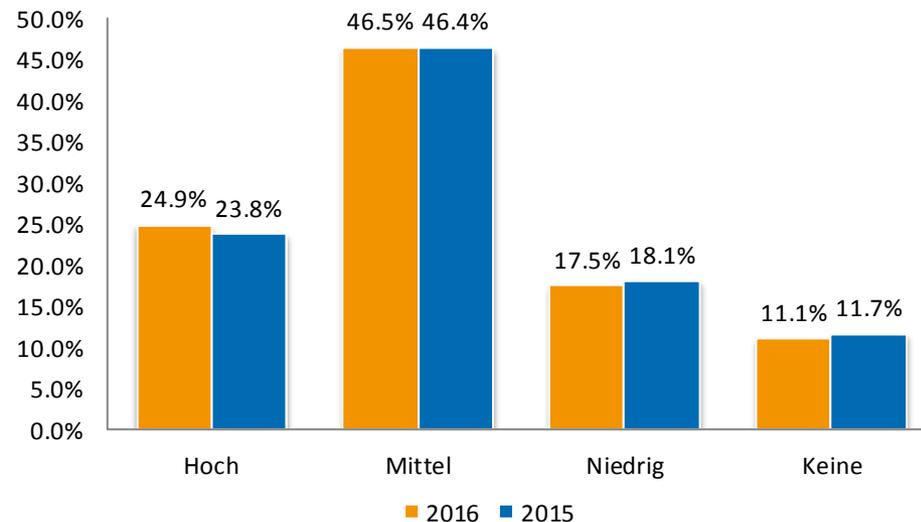
➤ Das Thema ESG, die Integration von Nachhaltigkeits-, Sozialen- und Governance-Kriterien in die Veranlagungs- sowie Abstimmungsstrategie, gewinnt in den letzten Jahren signifikant an Bedeutung. Eine Vielzahl der namhaften Investoren haben bereits ESG-Kriterien in unterschiedlichsten Ausführungen integriert und somit die Möglichkeit Emittenten aus dem Anlageuniversum über- bzw. unterzugewichten, ein Engagement aufzusetzen oder zu exkludieren.

➤ Im Jahr 2016 stieg die Anzahl der Investoren die eine hohe oder mittelhohe Wichtigkeit auf dieses Thema legen auf **71,4%**.

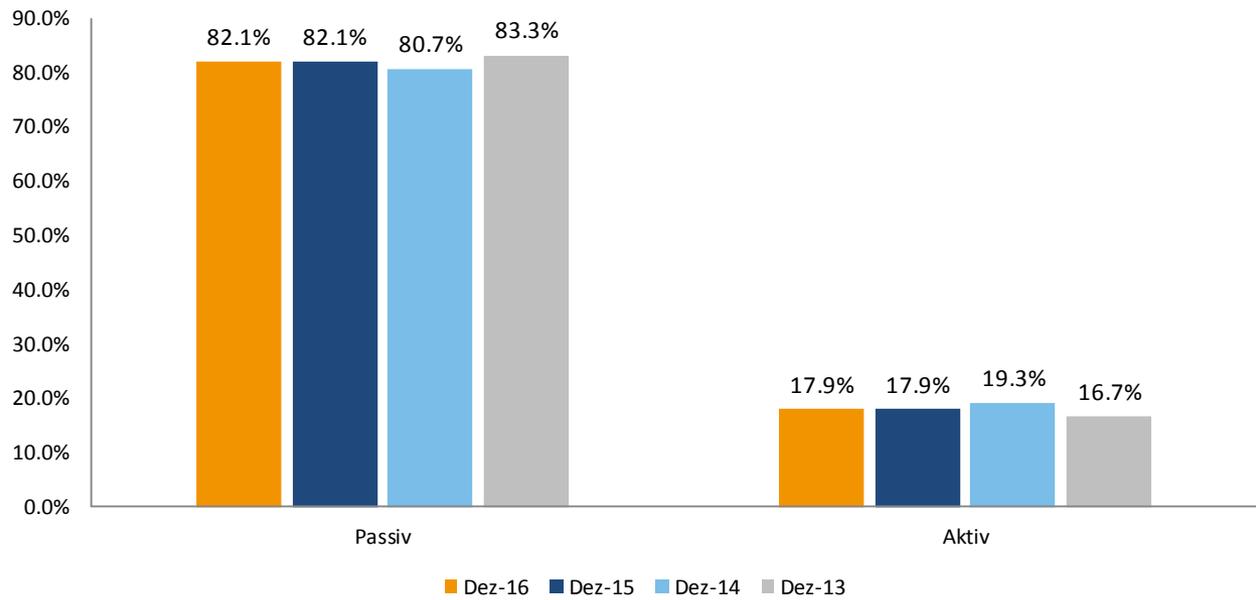
➤ Über 80% der Top 100 DAX Investoren sind aktive UNPRI Mitglieder, entwickelten eigene ESG-Richtlinien für Asset Management und Abstimmung und besitzen ein eigenes ESG-Team, welches aktiv mit Emittenten kommuniziert.

➤ Über 90% der Top-100 DAX Investoren haben eine eigene ESG-Richtlinie entwickelt um auch aktiv abzustimmen oder einen Engagement-Prozess mit den Emittenten aufzusetzen.

ESG-Sensitivität: Top 100 DAX-Investoren



Rang	Fondsname	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	%-Anteil DAX Free Float	%-Anteil DAX Insti.	Style	Orientation
1	BlackRock Fund Advisors	23,400.5	23,556.8	(156.3)	20,210.4	2.4%	3.8%	Index	Passive
2	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	15,901.6	18,033.7	(2,132.1)	14,316.9	1.6%	2.6%	Index	Passive
3	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	10,525.8	10,943.9	(418.1)	10,052.5	1.1%	1.7%	Index	Passive
4	BlackRock Investment Management (U.K.), LTD	5,534.5	5,536.8	(2.3)	5,328.6	0.6%	0.9%	Growth	Active
5	BlackRock Advisors, LLC	5,028.3	5,363.8	(335.5)	4,633.8	0.5%	0.8%	Value	Active
6	BlackRock International, LTD	555.2	802.3	(247.1)	977.1	0.1%	0.1%	Value	Active
7	BlackRock Japan Company, LTD	766.7	713.5	53.2	813.9	0.1%	0.1%	Index	Passive
8	BlackRock Asset Management Canada, LTD	312.0	352.7	(40.7)	318.6	0.0%	0.1%	Index	Passive
9	BlackRock Asset Management (Australia), LTD	103.9	87.0	16.9	87.3	0.0%	0.0%	Index	Passive
<b>Summe BlackRock, Inc.</b>		<b>62,128.4</b>	<b>65,390.5</b>	<b>(3,262.0)</b>	<b>56,739.1</b>	<b>6.3%</b>	<b>10.2%</b>		



- Nach starken Zuflüssen im DAX in 2015 (+\$8,7 Mrd.) reduziert die BlackRock Gruppe Ihren Anteil am DAX (-\$2,1 Mrd.; BlackRock Deutschland ist größter Verkäufer der Gruppe). Nichtsdestotrotz bleibt BlackRock wichtigster und größter Investor der Deutschland-AG mit einem aktuellen Anteil von 10,2% (Vorjahr: (10,7%) des institutionellen Streubesitzes.
- Der passiv verwaltete Teil von BlackRocks Portfolio ist mit 82,1% stabil geblieben. Allerdings hat BlackRock verkündet, vermehrt auf passive Strategien zu setzen, um der Marktentwicklung Rechnung zu tragen, wodurch ein Anstieg des Anteils der passiven Fonds zu erwarten ist.

Rang	Staatsfonds	Wert DAX in \$M Dez-16	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	Management	Land
1	Norges Bank (Norway)	<b>24,544.7</b>	4.02%	<b>25,142.1</b>	(597.3)	23,996.7	Intern & Extern	Norwegen
2	China SAFE	<b>10,182.0</b>	1.67%	<b>9,995.4</b>	186.6	9,116.0	Intern & Extern	China
3	Qatar Investment Authority	<b>3,532.2</b>	0.58%	<b>3,094.6</b>	437.6	3,597.4	Intern & Extern	Qatar
4	Kuwait Investment Office/Authority	<b>3,195.8</b>	0.52%	<b>2,918.9</b>	276.9	3,755.9	Intern & Extern	Kuwait
5	GIC Singapore/UK	<b>2,042.2</b>	0.33%	<b>1,763.7</b>	278.5	1,497.7	Intern & Extern	Singapur
6	Abu Dhabi Investment Authority	<b>1,912.0</b>	0.31%	<b>873.0</b>	1,039.1	469.3	Intern & Extern	VAE
7	Libyan Investment Authority	<b>1,420.5</b>	0.23%	<b>1,408.1</b>	12.3	1,500.0	Intern & Extern	Libyen
8	AP 1-7 Fonds	<b>1,055.8</b>	0.17%	<b>1,067.6</b>	(11.8)	1,486.9	Intern & Extern	Schweden
9	Saudi Arabian Monetary Agency	<b>556.7</b>	0.09%	<b>405.8</b>	150.9	1,025.6	Intern & Extern	Saudi Arabien
10	Brunei Investment Agency	<b>35.8</b>	0.01%	<b>18.9</b>	16.8	29.6	Intern & Extern	Brunei
	<b>Summe</b>	<b>48,477.6</b>	<b>7.94%</b>	<b>46,688.1</b>	<b>1,789.6</b>	<b>46,474.9</b>		

- Internationale Staatsfonds erfahren starken Zufluss im DAX: Das Engagement globaler Staatsfonds hat sich in 2016 zum wiederholten Male erhöht (+\$1,8 Mrd.; +38,8% im Vergleich zu 2015). Dies ist insbesondere auf staatliche Institutionen aus dem Mittleren Osten zurückzuführen.
- Speziell Abu Dhabi hat seinen Anteil am DAX mehr als verdoppelt. Der Staatsfonds hat seit 2013 seine Abhängigkeit von externen Vermögensverwaltern kontinuierlich reduziert und verwaltet nun mehr als 50% seines Portfolios selbst (in 2013 betrug der Anteil der externen Mandate noch 75%). Ebenfalls verwaltet Abu Dhabi sein Vermögen vermehrt in aktiven Fonds, wodurch der Staatsfonds wichtiger für IR geworden ist.
- Der größte im DAX investierte Staatsfonds bleibt Norges Bank mit einem Gesamtinvestment von \$24,5 Mrd., trotz einer Reduktion des Investments um \$0,6 Mrd. Norges hat angekündigt, den Aktienanteil seines Portfolios um 2,5 Prozentpunkte auf 62,5% zu erhöhen. Allerdings musste der norwegische Staatsfonds Ende 2016 ca. \$15 Mrd. Vermögen aus dem Fonds abziehen, um Verluste aufgrund des geringen Ölpreises zu kompensieren.

Rang	Fondsname	Investorname	Wert DAX in \$M Dez-16 *	%-Anteil	Wert DAX in \$M Dez-15 *	Jahres- veränderung	Anzahl DAX Aktien
1	The Government Pension Fund - Global	Norges Bank Investment Management (Norway)	22,573.5	3.7%	23,712.3	(1,138.8)	28
2	Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	13,473.4	2.2%	9,683.6	3,789.8	30
3	iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	9,445.3	1.5%	9,646.7	(201.3)	30
4	iShares MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	6,170.2	1.0%	4,748.1	1,422.2	30
5	Vanguard Developed Markets Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	5,035.9	0.8%	3,576.3	1,459.6	30
6	American Funds EuroPacific Growth Fund	Capital World Investors (U.S.)	4,892.4	0.8%	4,048.5	843.9	11
7	iShares MSCI Germany ETF	BlackRock Fund Advisors	4,531.8	0.7%	4,229.8	302.0	30
8	DWS Deutschland	Deutsche Asset Management Investment GmbH	4,447.5	0.7%	3,714.3	733.2	20
9	DekaFonds CF	Deka Investment GmbH	3,401.5	0.6%	3,422.9	(21.4)	29
10	Deka DAX ETF	Deka Investment GmbH	3,333.1	0.5%	1,789.2	1,543.9	30
11	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	3,261.5	0.5%	2,324.7	936.9	15
12	iShares MSCI Eurozone ETF	BlackRock Fund Advisors	3,199.3	0.5%	3,263.7	(64.4)	30
13	Oakmark International Fund	Harris Associates, L.P.	3,128.7	0.5%	2,268.4	860.2	4
14	Dodge & Cox International Stock Fund	Dodge & Cox	3,050.2	0.5%	2,591.2	458.9	3
15	Harbor International Fund	Northern Cross, LLC	3,034.6	0.5%	3,424.8	(390.3)	6
16	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	Lyxor Asset Management S.A.	2,684.9	0.4%	2,669.0	15.9	15
17	DWS Investa	Deutsche Asset Management Investment GmbH	2,640.9	0.4%	2,340.9	300.0	22
18	BGI HP European Equity Pension	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	2,374.1	0.4%	2,374.1	0.0	30
19	Alecta Pension	Alecta Pensionsförsäkring AB (Asset Management)	2,255.5	0.4%	1,837.7	417.8	5
20	California Public Employees Retirement System	California Public Employees Retirement System	2,202.5	0.4%	2,647.6	(445.1)	27
21	WisdomTree Europe Hedged Equity Fund	Mellon Capital Management Corporation	2,097.6	0.3%	3,030.9	(933.3)	13
22	Vanguard European Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	2,003.9	0.3%	2,045.2	(41.3)	30
23	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (Dist)	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	1,966.0	0.3%	2,033.2	(67.1)	15
24	Artisan International Fund	Artisan Partners, L.P.	1,957.7	0.3%	2,545.2	(587.5)	7
25	Stichting Pensioenfonds ABP (Global Equity Portfolio)	APG Asset Management N.V.	1,955.2	0.3%	2,090.9	(135.7)	27
	<b>Summe</b>		<b>115,117.1</b>	<b>18.9%</b>	<b>106,059.1</b>	<b>9,057.9</b>	

- Auch in 2016 sind die größten Einzelfonds sind index-orientierte Fonds: Unter den 25 größten im DAX investierten Fonds (basierend auf aktuellen öffentlichen Daten) fast die Hälfte der Fonds reine ETFs, wobei unter den TOP 5 Fonds sogar vier reine ETFs investiert sind.
- Bei genauerer Betrachtung der aktiv verwalteten Fonds fällt eine hohe Investmentkonzentration bei Capital World, Harris Associates, Dodge & Cox, Northern Cross, Alecta sowie Artisan Partners auf, deren größte Fonds im DAX lediglich zwischen 3 und 11 Werte halten. Diese Investoren sind bekannte Stock-Picker mit hohem Investmentvermögen. Diese Asset Manager sind in der Regel sehr gut auf IR-Meetings vorbereitet mit einem hohen Wissensstand hinsichtlich des jeweiligen Unternehmens.

\* Basis: Aktuelle öffentliche Daten

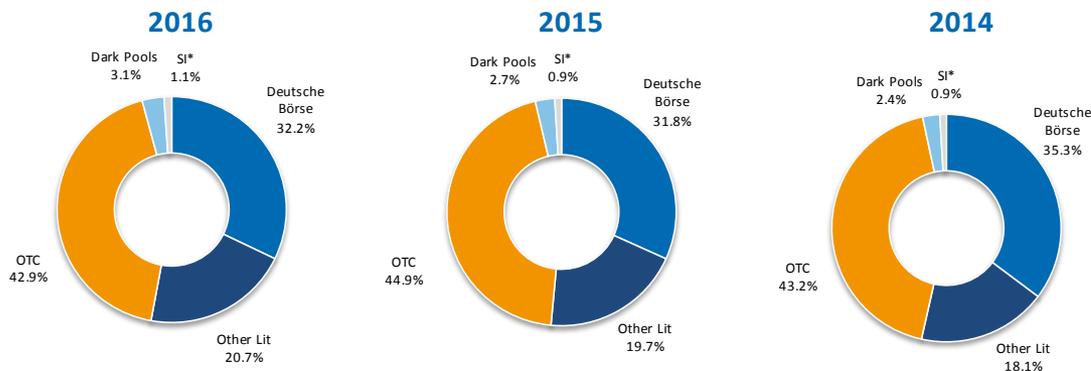
Stadt	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	# Firmen
London	2,161,669.1	<b>74,794.8</b>	75,299.5	(504.6)	66,553.9	233
Frankfurt	311,695.4	<b>62,760.3</b>	58,164.6	4,595.7	52,409.8	52
Paris	410,852.2	<b>37,687.7</b>	42,743.2	(5,055.4)	41,270.0	166
Oslo	630,428.1	<b>25,383.1</b>	26,007.1	(624.0)	24,614.9	13
Boston, MA	2,278,337.9	<b>25,297.1</b>	21,735.6	3,561.5	24,306.1	38
New York, NY	3,190,224.5	<b>23,458.7</b>	23,907.5	(448.8)	22,733.2	135
Zürich	263,669.1	<b>15,165.0</b>	18,849.9	(3,684.9)	16,210.0	63
Los Angeles, CA	1,188,859.5	<b>12,079.6</b>	9,733.2	2,346.3	18,681.4	21
Chicago, IL	469,428.6	<b>9,297.9</b>	8,157.3	1,140.7	7,432.1	32
Beijing	210,724.1	<b>8,258.2</b>	7,960.2	298.0	7,447.7	4
Stockholm	249,575.5	<b>7,970.5</b>	6,568.4	1,402.1	7,019.5	41
Brussels	64,500.2	<b>6,697.0</b>	5,594.1	1,102.8	5,370.3	18
Toronto, ON	658,390.1	<b>5,498.5</b>	7,776.4	(2,277.9)	6,068.3	42
Edinburgh	322,827.6	<b>5,344.0</b>	6,279.7	(935.7)	5,210.6	17
Tokyo	801,346.9	<b>5,336.6</b>	4,480.6	856.0	4,090.9	46
<b>Summe</b>	<b>13,212,528.9</b>	<b>325,028.9</b>	<b>323,257.2</b>	<b>1,771.7</b>	<b>309,418.6</b>	<b>921</b>

➤ London ist und bleibt die wichtigste Stadt für deutsche Großunternehmen, sowohl gemessen am im DAX investierten Vermögen (trotz leichter Reduzierung in 2016), als auch bezogen auf die am DAX beteiligten Unternehmen (Rückgang um drei Investoren).

➤ Auch auf den Folgeplätzen ergeben sich kaum Änderungen. Allerdings hat Frankfurt wertmäßig am stärksten im DAX zugelegt (+\$4,6Mrd.), wohingegen Paris (-\$5,1 Mrd.) den größten Verkauf darstellt.

Stadt	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Veränderung DAX Wert in \$M	Wert DAX in \$M Dez-14	# Firmen
London	2,161,669.1	74,794.8	75,299.5	(504.6)	66,553.9	<b>233</b>
Paris	410,852.2	37,687.7	42,743.2	(5,055.4)	41,270.0	<b>166</b>
New York, NY	3,190,224.5	23,458.7	23,907.5	(448.8)	22,733.2	<b>135</b>
Madrid	63,728.8	4,036.0	3,517.2	518.8	3,755.3	<b>70</b>
Zürich	263,669.1	15,165.0	18,849.9	(3,684.9)	16,210.0	<b>63</b>
Frankfurt	311,695.4	62,760.3	58,164.6	4,595.7	52,409.8	<b>52</b>
Tokyo	801,346.9	5,336.6	4,480.6	856.0	4,090.9	<b>46</b>
Geneva	105,123.4	3,514.2	3,546.7	(32.5)	3,477.7	<b>43</b>
Toronto, ON	658,390.1	5,498.5	7,776.4	(2,277.9)	6,068.3	<b>42</b>
Stockholm	249,575.5	7,970.5	6,568.4	1,402.1	7,019.5	<b>41</b>
Luxembourg	32,959.2	848.9	971.4	(122.4)	1,025.9	<b>40</b>
Boston, MA	2,278,337.9	25,297.1	21,735.6	3,561.5	24,306.1	<b>38</b>
Milan	61,937.9	3,504.7	2,901.5	603.2	2,907.8	<b>35</b>
Chicago, IL	469,428.6	9,297.9	8,157.3	1,140.7	7,432.1	<b>32</b>
Vienna	11,672.5	802.6	664.0	138.6	711.9	<b>26</b>
<b>Summe</b>	<b>11,070,611.2</b>	<b>279,973.6</b>	<b>279,283.7</b>	<b>689.9</b>	<b>259,972.3</b>	<b>1062</b>

➤ Gemessen am investierten Vermögen, ist Tokyo an die Stelle von Fort Lauderdale (Templeton Investment Counsel) gerückt, mit einem gesamten DAX-Investment von \$0,8 Mrd. verteilt auf 46 Institutionen.



➤ Während in 2015 die OTC-Handelsplätze leicht an Bedeutung gewonnen haben, so zeigt sich in 2016, dass es eine leichte Verschiebung zugunsten der offiziellen Handelsplätze gab, über die etwa 53% des gesamten Handels abgeschlossen wurde (Vorjahr: 51,5%).

➤ Damit ist das Verhältnis der offiziellen Börsenplätze zu OTC-Plattformen in 2016 weiter auseinander gerückt (52,9%:42,9%).

➤ Dark Pools sind weiterhin um 0,4pp auf 3,1% gestiegen.

➤ Diese Betrachtung schließt nicht sichtbare und nicht erfassbare Transaktionen außerhalb des regulierten Marktes aus.

## 2016

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	826,863	<b>24,416,534,906</b>	38,466,163	21,496	635	32.2%
Other Lit	545,682	<b>15,727,866,214</b>	89,976,346	10,211	446	20.7%
OTC	1,356,556	<b>32,582,229,997</b>	10,714,817	126,606	3,041	42.9%
Dark Pools	91,461	<b>2,343,142,204</b>	7,810,290	11,710	300	3.1%
SI*	31,416	<b>819,331,230</b>	3,957,566	7,938	207	1.1%
<b>Summe</b>		<b>75,889,104,551.0</b>				

## 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>				

\* 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**  
Associate Director

- 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.