

# Investoren der Deutschland AG 5.0

## Die Aktionärsstruktur des deutschen Leitindex DAX 30

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

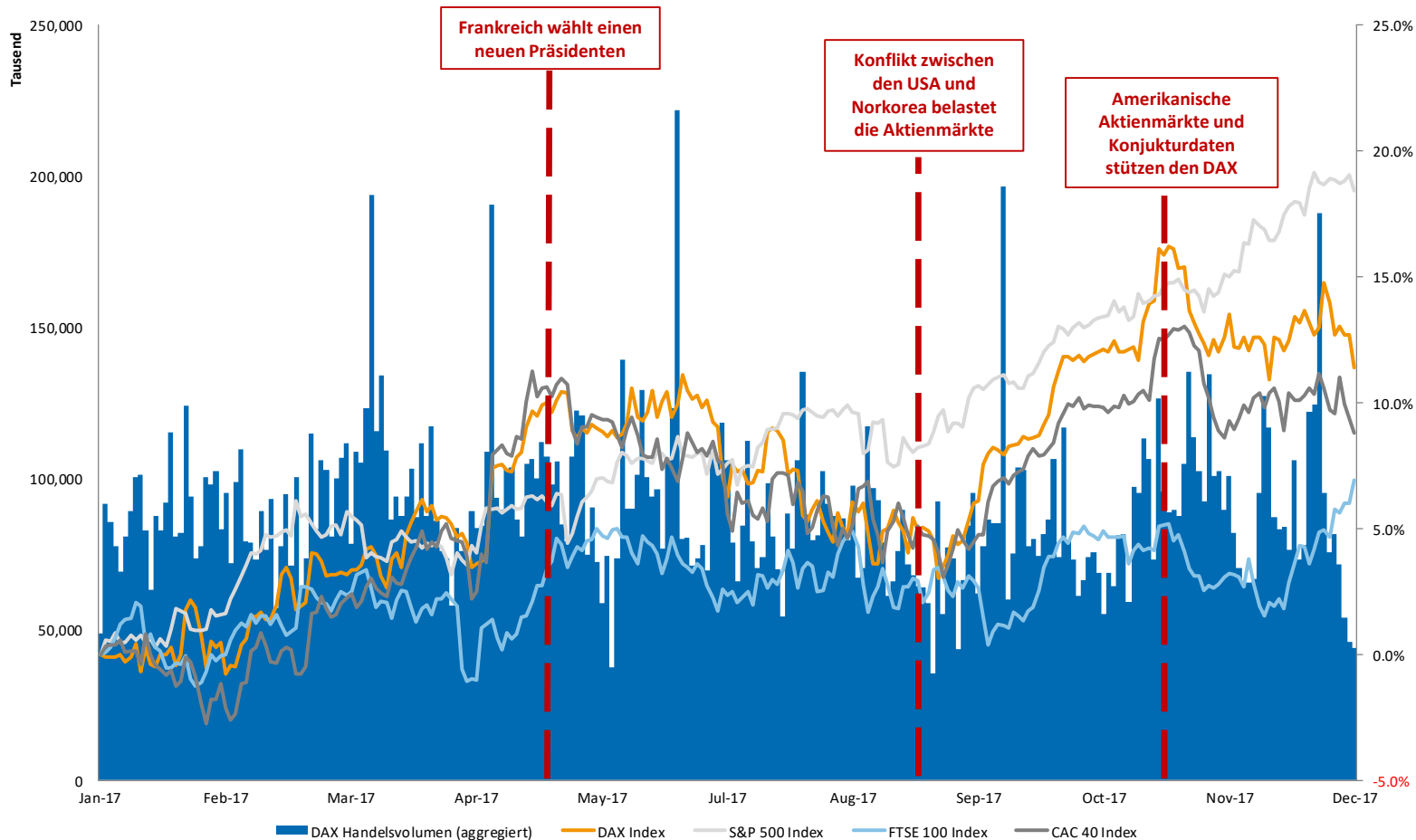
## Seite

<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>

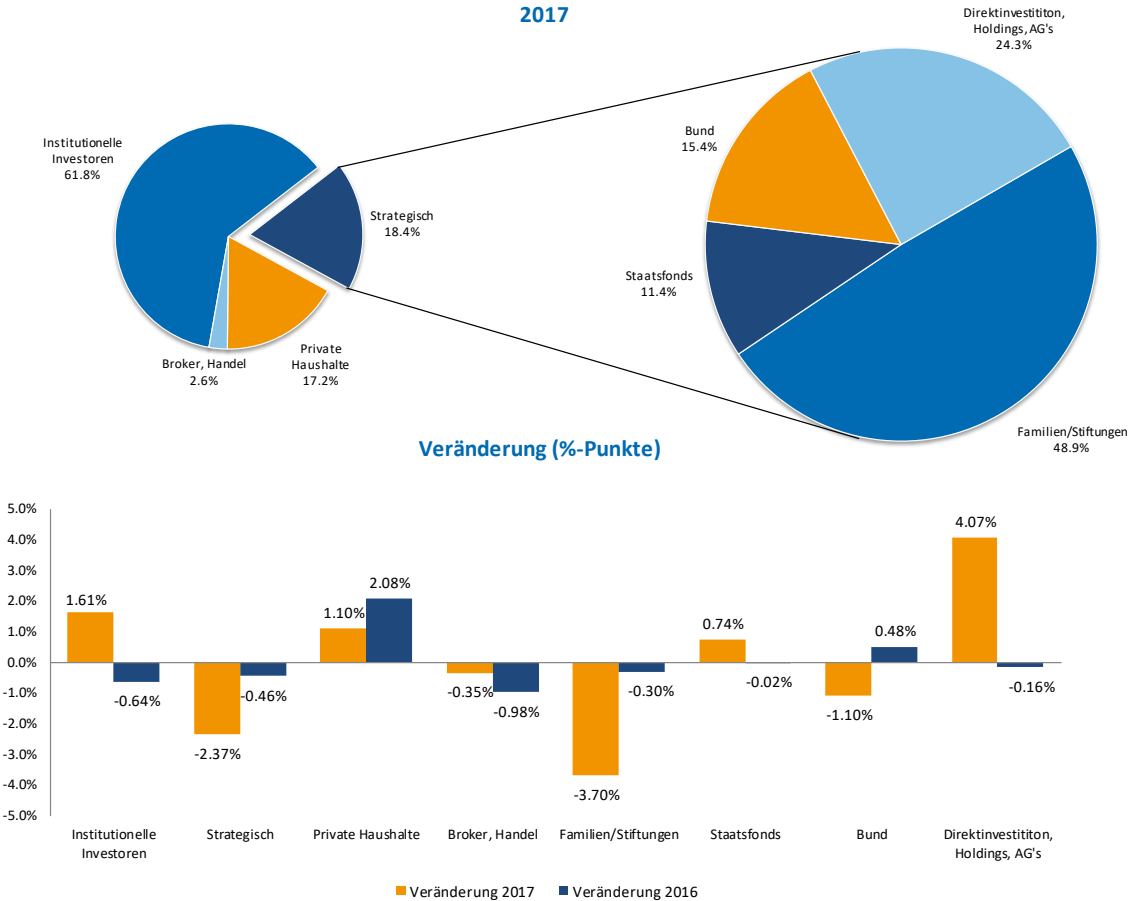
- Auch in 2017 haben Ipreo Ltd. und der DIRK - Deutscher Investor Relations Verband mit dieser Studie zum Ziel gesetzt, die Veränderung der Aktionärsstruktur der deutschen börsennotierten DAX-Unternehmen innerhalb von 12 Monaten zu analysieren. Hierzu wurde insbesondere der institutionelle Streubesitz 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 2014 und 2017, jeweils zum Stichtag 31. Dezember, ausgelegt, wobei die Jahressicht und –veränderung im Vergleich zu 2016 und die aktuelle Periode 2017 im Fokus steht. Dabei werden vorrangig die relativen Veränderungen zum Vorjahr betrachtet, da es in dieser Studie zu einer Erhöhung der Transparenz /Verbesserung der Datenqualität kam
- 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 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.

- **Institutionelle Investoren sind wieder verstärkt im Leitindex investiert** mit einer Steigerung von 1,6 Prozentpunkten (pp) auf aktuell 61,8% des Aktienkapitals im DAX. Besonders US- und UK-Investoren investieren wieder verstärkt in den DAX und verzeichnen die höchsten Zuwachsraten.
- **Der DAX-Anteil der privaten Haushalte steigt auch in 2017.** Mit einem Gesamtinvestment von aktuell 17,2% sind Privatanleger stark im DAX engagiert, obgleich die Steigerungsrate auf 1,1pp (Vorjahr: 2,1pp) sinkt. Die anhaltende Niedrigzinspolitik der EZB, gepaart mit erhöhten Dividendenaussichten und einer zweistelligen Index-Performance für 2017, macht die Anlage in DAX-Emittenten auch für Kleinaktionäre attraktiv. Handelsbestände sinken leicht um 0,4pp auf 2,6% des Aktienkapitals.
- **ETF-Investments haben weiterhin eine große Bedeutung im DAX,** obwohl diese Fonds eine leichte Reduzierung von 0,5pp im Vergleich zum Vorjahr aufzeigen. Allerdings wurde diese Entwicklung maßgeblich von Anbietern synthetischer ETFs, wie beispielsweise Assenagon, Comstage ETF und Lyxor negativ beeinflusst. Der aktuelle Anteil an index-basiertem Geld im Leitindex liegt bei 25,0% und ist damit weiterhin drittstärkste Kraft. Diese Entwicklung zeigt sich auch darin, dass The Vanguard Group in 2017 der größte Einzelinvestor mit einem investierten Vermögen von \$28.8Mrd. und einem Anteil von 4,0% am institutionellen Streubesitz.
- **Der Anteil von Wachstums („Growth“)-Investoren bleibt im Jahresvergleich sehr stabil, wertorientierte („Value“) Fonds reduzieren um 0,7.** und unterstreicht damit die Bedeutung und Langfristigkeit dieser Investorengruppen innerhalb des DAX. Harris Associates (+0,4pp) unterstützt mit seinem Zukauf (Steigerung um zehn Plätze innerhalb der größten Anteilseignern des DAX) die Gruppe der Value-Investoren und schwächt die Abwärtsentwicklung ab.
- **BlackRock ist weiterhin wichtigster und größter Investor der Deutschland-AG mit einem aktuellen Anteil von 6,7%** (Vorjahr: (6,1%) des Streubesitzes. Allerdings hat die BlackRock Gruppe Ihren Anteil am DAX (-0,1pp.) reduziert, wofür BlackRock Deutschland hauptverantwortlich ist – BlackRocks Fondsgesellschaften in den USA und UK zeigen eine Erhöhung im Vergleich zu 2016. Gemessen am identifizierten institutionellem Streubesitz hält BlackRock einen Anteil von 10,1% (Vorjahr: 10,2%).
- **Norges Bank bleibt trotz erneuter Anteilsreduzierung weiterhin der größte Einzelinvestor im DAX mit einem Gesamtanteil von 3,6%** am institutionellen Streubesitz (Vorjahr: 4,0%). Der Staatsfonds belegt aktuell nur noch den dritten Platz der Top DAX-Investoren, hinter Vanguard und BlackRock Fund Advisors.

- **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 75% 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 (+20% in Vergleich zu 2016). 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 gestiegenen Vermögensanteil am DAX (+0,2pp). Auch Paris (+0,6pp) und Frankfurt (-0,5pp) gehören wieder 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.
- **Handelsplatz Deutsche Börse wird gestärkt.** Der Anteil der über die Deutsche Börse gehandelten Aktien ist um 2,7pp auf fast 35% aller Transaktionen gestiegen, obwohl der Gesamtanteil der auf offiziellen Plattformen abgewickelte Handel um 1,1pp sinkt. Dadurch ist der außerbörsliche OTC (Over-The-Counter)-Handel in 2017 um insgesamt 0,9pp gestiegen. Auch hier wird von Marktteilnehmern durch Mifid 2 eine weitere Erhöhung der Liquidität am Heimmarkt erwartet.



- Der deutsche Leitindex hat das Jahr 2017 mit einem zweistelligen Performance-Plus beendet und wurde von Geldpolitik der Notenbanken, positiven Konjunkturdaten, politischer Unsicherheit (Trumps Abschottungs- und Nordkorea-Politik, Eskalation mit der Türkei, etc.) und wichtigen europäischen Wahlen beeinflusst, wobei negative Ereignisse gelassener am Aktienmarkt aufgenommen wurden.
- Das gesamte DAX-Handelsvolumen beläuft sich auf einen Tagesdurchschnitt von circa 89,8 Millionen Aktien, was einer Reduzierung von ca. sechs Millionen Aktien gegenüber 2016 entspricht.

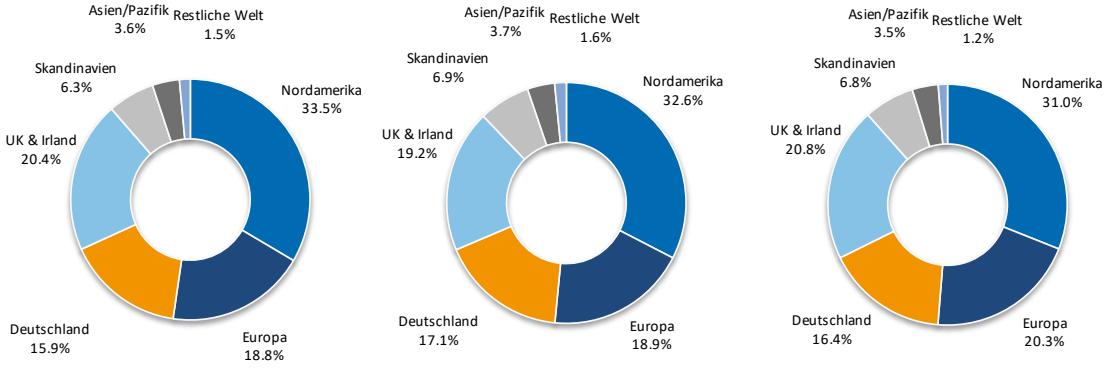


- In 2017 ist der institutionelle Anteil im DAX 30 von 60,1% auf 61,8% gestiegen, private Haushalte sind um einen Prozentpunkt auf 17,2% weiter angestiegen, Handelsbestände der Broker und Depotbanken sind leicht zurückgegangen und machen etwa 2,6% aus. Ankerinvestoren kontrollieren (-2,4%).
- Unter den 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 48,9% und einem reduziertem Anteil (-3,7%), gefolgt von Direktinvestitionen (24,3%; +4,1%), Bund (15,4%; -1,1%) und Staatsfonds (11,4%; +0,7%).

2017

2016

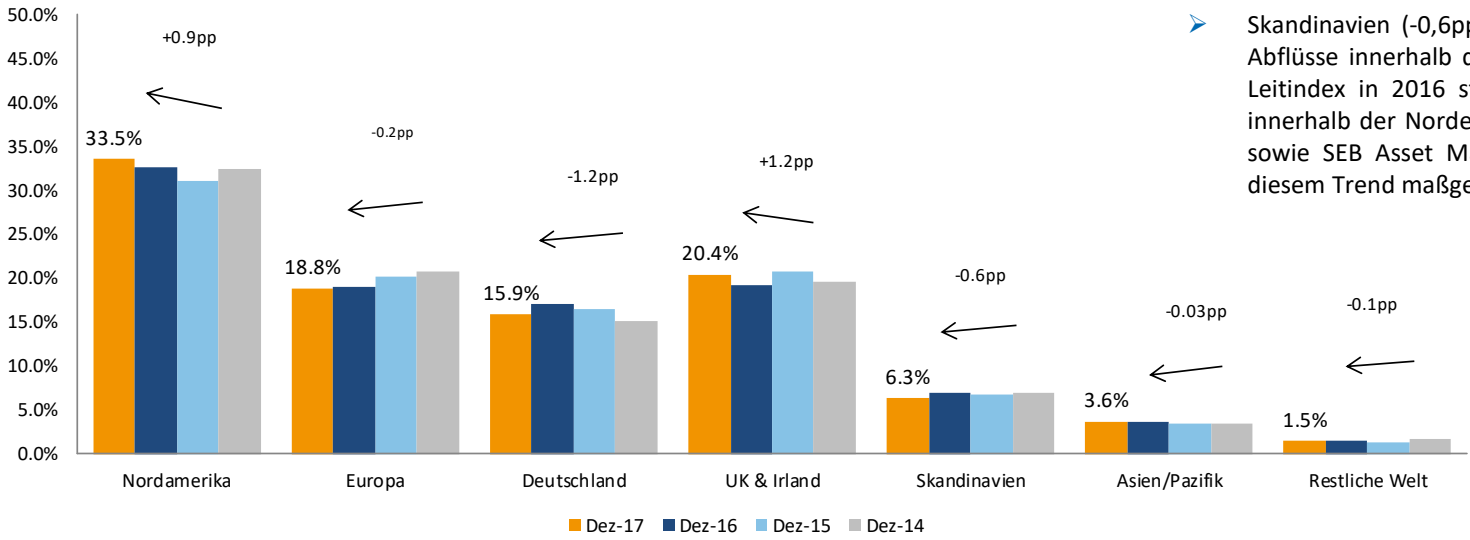
2015



➤ Nach einem Abgang von Investoren aus UK & Irland im Zusammenhang mit Brexit und einer generell zu beobachteten Umschichtung der Portfolioallokationen in 2016, hat sich der Anteil von angelsächsischen Investoren am DAX in diesem Jahr wieder erhöht (+1,2pp). Auch nordamerikanische Anleger haben ihr Engagement im DAX weiterhin um fast einen Prozentpunkt erhöht, was allerdings zu über 50% aus Zukäufen von aktiven Portfolios stammt. Nordamerika bleibt weiterhin die mit Abstand wichtigste Investmentregion für deutsche Emittenten.

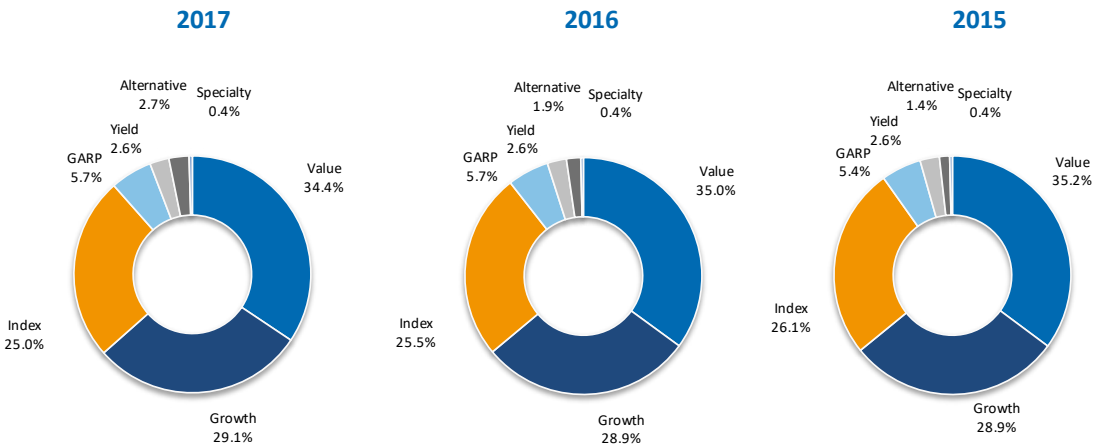
➤ Deutschland ist weiterhin drittstärkste Kraft im DAX mit einem gesunkenen Anteil von 1,2pp (ETF-Manager Assenagon und Comstage ETF sind hierbei die Haupttreiber). Allerdings haben auch große vorrangig aktive Investmenthäuser wie die Deka (-0,3pp), die AGI (-0,2pp) und die Union Investment (-0,2pp) zu dieser Entwicklung beigetragen.

➤ Skandinavien (-0,6pp) hatte in 2017 die zweitgrößten Abflüsse innerhalb des DAX, nachdem die Region den Leitindex in 2016 stark unterstützt hat. Reduktionen innerhalb der Nordea Investment Gruppe (-\$188 Mio.) sowie SEB Asset Management (-\$71 Mio.) waren an diesem Trend maßgeblich beteiligt.



Prozentpunktveränderungen beziehen sich auf 2016 und 2017



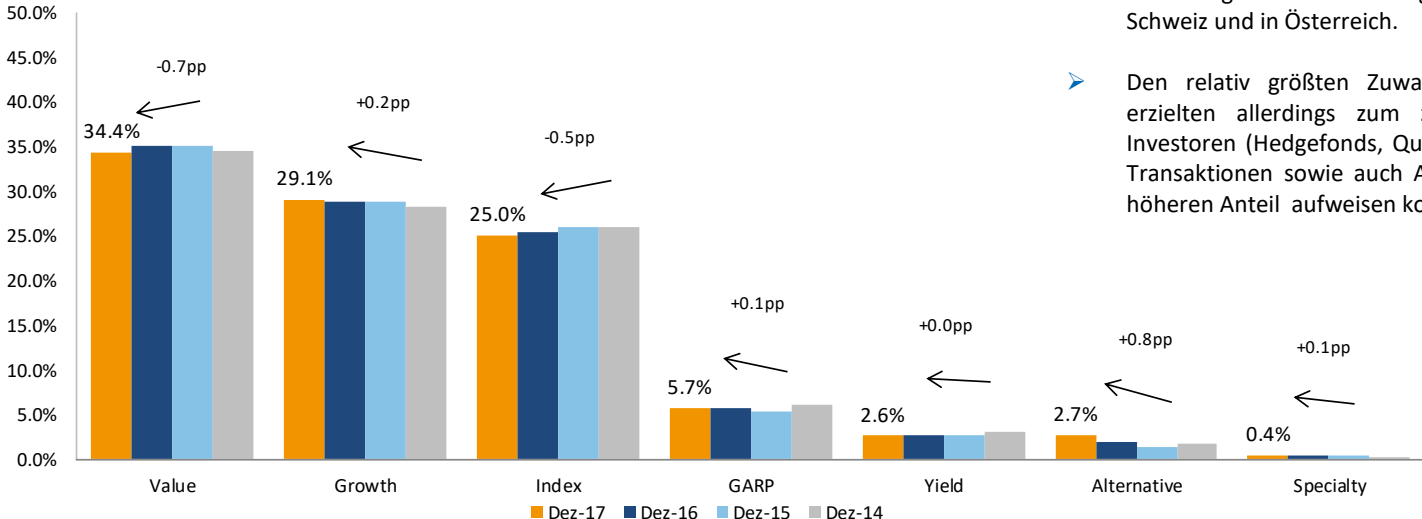


➤ Wert- (Value) und wachstumsorientierte (Growth) Investoren sind im DAX weiterhin am stärksten vertreten. Während Value den größten Abbau von 0,7pp gegenüber 2016 verzeichnet (auch beeinflusst von der starken Jahresperformance des DAX), erfahren Growth-Investoren einen leichten Zuwachs von 0,2pp. Der hohe Anteil an der Wert- und Wachstumsinvestoren spricht für die Langfristigkeit der im DAX engagierten Vermögensverwalter.

➤ ETF-Investments bleiben im DAX auf einem hohen Niveau trotz einer leichten Reduzierung von 0,5pp, welche von hohen Verlusten bei synthetischen Produkten negativ beeinflusst wurde. Die Bedeutung von ETFs mit physischer Replikation der zugrundeliegenden Indizes steigt dennoch an im DAX, was signifikante Geldzuflüsse von Northern Trust Investments, Vanguard oder Legal & General zeigen. Auch in 2017 ist die ETF-Branche überproportional gewachsen, weswegen die aktive Kommunikation mit Entscheidern innerhalb der passiven Verwaltern weiter an Bedeutung gewinnt.

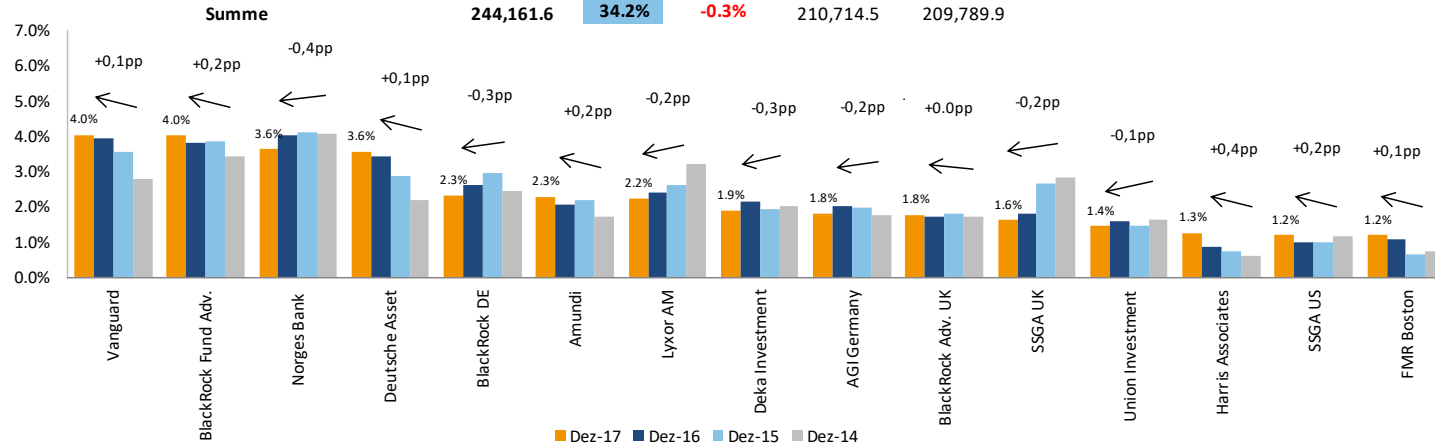
➤ Die Verteilung nach Investmentstilen im DAX folgt den Verteilungen anderer wichtiger europäischen Indizes, z. B. in der Schweiz und in Österreich.

➤ Den relativ größten Zuwachs im Jahresvergleich von 0,8pp erzielten allerdings zum zweiten Mal in Folge alternative Investoren (Hedgefonds, Quants), welche durch zahlreiche M&A Transaktionen sowie auch Aktivismuskampagnen einen deutlich höheren Anteil aufweisen konnten.



Prozentpunkteveränderungen beziehen sich auf 2016 und 2017

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	The Vanguard Group, Inc.	28,804.3	4.0%	0.1%	23,967.1	21,803.4	2,916,624.7	Index	USA - Malvern, PA
2	BlackRock Fund Advisors	28,667.7	4.0%	0.2%	23,400.3	23,556.5	1,999,667.2	Index	USA - San Francisco, CA
3	Norges Bank Investment Management (Norway)	25,905.0	3.6%	-0.4%	24,544.7	25,142.1	710,040.1	Value	NOR - Oslo
4	Deutsche Asset Management Investment GmbH	25,391.7	3.6%	0.1%	20,941.3	17,610.2	117,142.6	Value	DEU - Frankfurt
5	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	16,583.3	2.3%	-0.3%	15,901.6	18,033.7	49,561.5	Index	DEU - Munich
6	Amundi Asset Management S.A.	16,314.7	2.3%	0.2%	12,644.2	13,267.8	96,959.5	Value	FRA - Paris
7	Lyxor Asset Management SAS	15,813.5	2.2%	-0.2%	14,669.3	16,025.7	72,646.2	Index	FRA - Paris
8	Deka Investment GmbH	13,481.7	1.9%	-0.3%	13,082.3	11,670.0	50,750.4	Value	DEU - Frankfurt
9	Allianz Global Investors GmbH	12,944.6	1.8%	-0.2%	12,201.6	12,150.4	81,962.0	Growth	DEU - Frankfurt
10	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	12,569.0	1.8%	0.0%	10,513.0	10,924.5	149,337.5	Index	GBR - London
11	State Street Global Advisors, LTD	11,500.4	1.6%	-0.2%	11,109.0	16,198.1	103,276.4	Index	GBR - London
12	Union Investment Privatfonds GmbH	10,296.0	1.4%	-0.1%	9,713.5	8,923.6	52,261.2	GARP	DEU - Frankfurt
13	Harris Associates, L.P.	8,954.6	1.3%	0.4%	5,366.9	4,424.6	117,314.4	Value	USA - Chicago, IL
14	State Street Global Advisors (SSgA)	8,481.0	1.2%	0.2%	5,992.1	6,023.8	1,254,396.9	Index	USA - Boston, MA
15	Fidelity Management & Research Company	8,454.1	1.2%	0.1%	6,667.5	4,035.7	922,712.0	Growth	USA - Boston, MA
	<b>Summe</b>	<b>244,161.6</b>	<b>34.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>210,714.5</b>	<b>209,789.9</b>			



- Vanguard ist durch starke Geldzuflüsse aktuell der größte Einzelinvestor im DAX und verdrängt damit die Norges Bank, die ihren Anteil in 2017 im DAX verringert hat. Vanguard ist der klassische, low-cost ETF-Anbieter, der seit Jahren Rekordzuflüsse verzeichnet und der mittlerweile der zweitgrößte Asset Manager der Welt mit ca. fünf Billionen US-Dollar Anlagevermögen ist.
- Harris Associates ist in 2017 neu in die Top 15-Liste der größten im DAX investierten Fondsmanager aufgestiegen (+0,4pp). Der Asset Manager verwaltet die Oakmark-Fonds, wovon der Oakmark International Fund, verwaltet von David Herro, aktuell das drittgrößte Investment im DAX hält.
- BlackRock Deutschland (-0,3pp) ist der Haupttreiber hinter der Gesamtreduzierung des DAX-Investments der BlackRock Gruppe (-0,1), wohingegen BlackRocks Fondsgesellschaften in den USA und UK generell zugekauft haben.

*Prozentpunkteveränderungen beziehen sich auf 2016 und 2017*

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	Harris Associates, LP.	8,954.6	1.26%	0.38%	5,366.9	4,424.6	117,314.4	Value	USA - Chicago, IL
2	Amundi Asset Management S.A.	16,314.7	2.29%	0.22%	12,644.2	13,267.8	96,959.5	Value	FRA - Paris
3	State Street Global Advisors (SSgA)	8,481.0	1.19%	0.21%	5,992.1	6,023.8	1,254,396.9	Index	USA - Boston, MA
4	Artisan Partners, L.P.	4,986.0	0.70%	0.19%	3,107.1	3,366.3	97,986.7	Growth	USA - Milwaukee, WI
5	BlackRock Fund Advisors	28,667.7	4.02%	0.19%	23,400.3	23,556.5	1,999,667.2	Index	USA - San Francisco, CA
6	Northern Trust Global Investments, LTD	5,150.5	0.72%	0.18%	3,294.5	2,659.2	75,075.0	Index	GBR - London
7	Schroder Investment Management, LTD	5,397.5	0.76%	0.17%	3,586.7	2,852.0	131,672.6	GARP	GBR - London
8	Kuwait Investment Office	3,882.5	0.54%	0.15%	2,426.6	2,069.5	710.4	Growth	GBR - London
9	Deutsche Asset Management Investment GmbH	25,391.7	3.56%	0.13%	20,941.3	17,610.2	117,142.6	Value	DEU - Frankfurt
10	AQR Capital Management, LLC	3,273.2	0.46%	0.13%	2,014.6	2,031.3	109,320.4	Alternative	USA - Greenwich, CT
11	BNP Paribas Asset Management France	4,037.4	0.57%	0.13%	2,684.8	3,438.9	49,473.2	Growth	FRA - Paris
12	Dimensional Fund Advisors, L.P. (U.S.)	6,543.9	0.92%	0.12%	4,854.2	4,078.8	424,822.4	Value	USA - Austin, TX
13	Primecap Management Company	887.2	0.12%	0.11%	74.4	0.0	135,638.6	Growth	USA - Pasadena, CA
14	The Vanguard Group, Inc.	28,804.3	4.04%	0.11%	23,967.1	21,803.4	2,916,624.7	Index	USA - Malvern, PA
15	T. Rowe Price International, LTD	2,225.8	0.31%	0.11%	1,233.6	1,036.7	37,546.4	Growth	GBR - London
	<b>Summe</b>	<b>152,998.0</b>	<b>21.45%</b>	<b>2.51%</b>	<b>115,588.5</b>	<b>108,218.9</b>			

➤ Der Gesamtanstieg von Investoren aus UK & Irland sowie Nordamerika im DAX spiegelt sich in der Top 15-Käuferliste wieder, in der insgesamt 12 Investoren aus diesen Regionen stammen.

➤ Harris Associates (+0,4pp) hat sich an die Spitze der größten Käufer katapultiert. Damit steigt der Investor um genau zehn Plätze und ist aktuell der 13. größte Investor im DAX – mit lediglich fünf DAX-Emittenten im Portfolio.

## Top 15 Verkäufer

Rang	Firmenname	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	Norges Bank Investment Management (Norway)	25,905.0	3.63%	-0.39%	24,544.7	25,142.1	710,040.1	Value	NOR - Oslo
2	Assenagon GmbH	5,129.5	0.72%	-0.36%	6,578.0	5,489.1	16,574.5	Index	DEU - Munich
3	Comstage ETF (Germany)	2,625.1	0.37%	-0.34%	4,299.9	4,835.7	9,607.8	Index	DEU - Frankfurt
4	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	16,583.3	2.33%	-0.28%	15,901.6	18,033.7	49,561.5	Index	DEU - Munich
5	Deka Investment GmbH	13,481.7	1.89%	-0.25%	13,082.3	11,670.0	50,750.4	Value	DEU - Frankfurt
6	Templeton Investment Counsel, LLC	2,470.7	0.35%	-0.25%	3,637.4	4,486.8	21,492.1	Deep Value	USA - Fort Lauderdale, FL
7	Northern Cross, LLC	2,401.1	0.34%	-0.22%	3,367.9	4,082.9	25,322.7	Value	USA - Boston, MA
8	State Street Global Advisors, LTD	11,500.4	1.61%	-0.21%	11,109.0	16,198.1	103,276.4	Index	GBR - London
9	Lyxor Asset Management SAS	15,813.5	2.22%	-0.19%	14,669.3	16,025.7	72,646.2	Index	FRA - Paris
10	Allianz Global Investors GmbH	12,944.6	1.82%	-0.18%	12,201.6	12,150.3	81,962.0	Growth	DEU - Frankfurt
11	MFS Investment Management	6,200.2	0.87%	-0.17%	6,346.1	5,489.0	285,813.6	Value	USA - Boston, MA
12	Wellington Management Company, LLP	2,261.3	0.32%	-0.15%	2,865.9	1,681.0	500,709.4	Value	USA - Boston, MA
13	Henderson Global Investors, LTD (U.K.)	4,752.8	0.67%	-0.15%	4,976.0	5,444.7	52,357.4	Growth	GBR - London
14	Union Investment Privatfonds GmbH	10,296.0	1.44%	-0.15%	9,713.5	8,923.6	52,261.2	GARP	DEU - Frankfurt
15	Qatar Investment Authority	3,100.2	0.43%	-0.14%	3,532.2	3,094.6	52,471.8	Growth	QAT - Doha
	<b>Summe</b>	<b>135,465.4</b>	<b>19.00%</b>	<b>-3.42%</b>	<b>136,825.5</b>	<b>142,747.4</b>			

➤ Die Liste der 15 größten Verkäufer im DAX wird von Investoren aus Kontinentaleuropa, insbesondere Deutschland, dominiert.

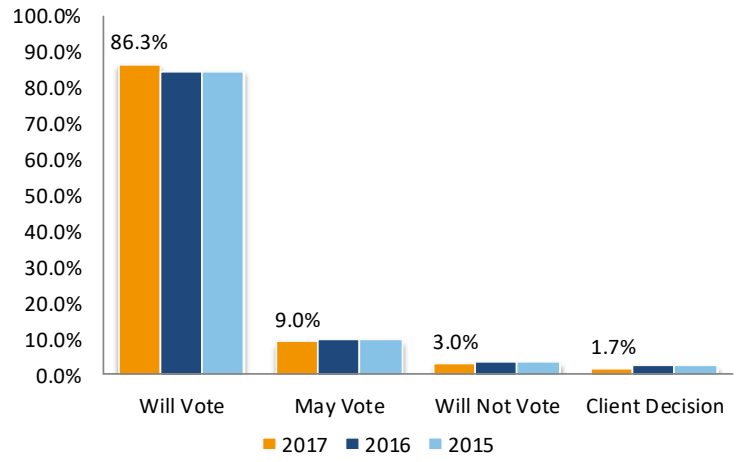
➤ Unter den drei größten Verkäufern im DAX sind ebenfalls zwei ETF-Anbieter vertreten. Allerdings verwalten sowohl Assenagon als auch Comstage ETF zu 100% synthetische ETF-Produkte, deren Investments sehr starken Schwankungen unterliegen und keinem marktbezogenen Investmenttrend folgen.

Rang	Gruppe	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Orientation	Land
1	BlackRock, Inc.	72,152.0	10.1%	-0.1%	62,128.4	65,390.5	Aktiv & Passiv	USA
2	The Vanguard Group, Inc.	29,802.5	4.2%	0.1%	24,964.4	22,822.9	Passiv	USA
3	Deutsche Bank AG	29,254.2	4.1%	0.3%	23,362.1	20,862.8	Aktiv	Deutschland
4	Norges Bank (Norway)	25,905.0	3.6%	-0.4%	24,544.7	25,142.1	Aktiv	Norwegen
5	State Street Corporation	23,417.8	3.3%	-0.1%	20,391.0	26,633.8	Passiv	USA
6	Credit Agricole (Amundi)	17,529.8	2.5%	0.2%	13,678.2	14,626.1	Aktiv & Passiv	Frankreich
7	Societe Generale (Lyxor)	15,904.6	2.2%	-0.2%	14,780.6	16,118.7	Passiv	Frankreich
8	BPCE S.A. (Harris Associates)	15,541.2	2.2%	0.4%	10,953.2	12,259.1	Aktiv	Frankreich
9	UBS AG	15,470.6	2.2%	-0.1%	13,898.3	14,689.7	Aktiv	Schweiz
10	Allianz SE	14,826.7	2.1%	-0.3%	14,408.9	14,370.2	Aktiv	Deutschland
11	DekaBank Deutsche Girozentrale	13,536.3	1.9%	-0.3%	13,121.2	11,682.4	Aktiv & Passiv	Deutschland
12	The Capital Group Companies, Inc.	12,838.2	1.8%	-0.0%	11,275.0	8,889.8	Aktiv	USA
13	BNP Paribas S.A.	11,180.9	1.6%	0.1%	9,200.6	9,426.2	Aktiv & Passiv	Frankreich
14	Union Asset Management Holding AG.	10,778.1	1.5%	-0.1%	10,136.1	9,286.5	Aktiv & Passiv	Deutschland
15	China SAFE	10,688.1	1.5%	-0.2%	10,182.0	9,995.4	Aktiv	China
16	Sun Life Financial, Inc. (MFS)	9,930.1	1.4%	-0.2%	9,455.3	8,524.4	Aktiv	Kanada
17	FMR, LLC	9,773.4	1.4%	0.1%	8,052.7	5,464.4	Aktiv	USA
18	Northern Trust Corporation	8,342.7	1.2%	0.3%	5,519.0	4,674.8	Passiv	USA
19	J.P. Morgan Chase and Company	7,969.9	1.1%	-0.0%	7,001.4	7,144.8	Aktiv	USA
20	Legal & General Group PLC	7,337.5	1.0%	0.1%	5,805.1	8,379.9	Passiv	UK
	<b>Summe</b>	<b>362,179.7</b>	<b>50.8%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>312,858.3</b>	<b>316,384.5</b>		

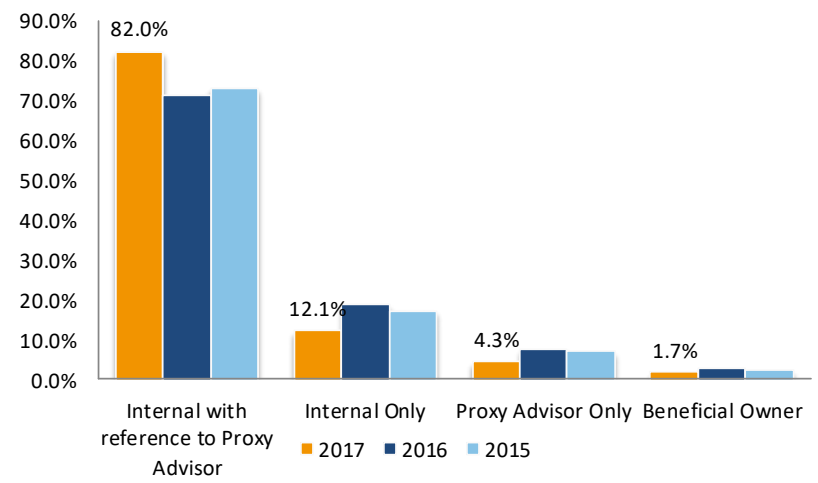
- Die 20 größten Investorengruppen im DAX verwalten weiterhin über die Hälfte des institutionellen Streubesitzes des DAX trotz einer leichten Reduzierung von 0,5pp gegenüber 2016. Regional überwiegen die USA, Deutschland und Frankreich, wohingegen mit Legal & General wieder eine britische Investorengruppe in der Top-Liste vertreten ist. Assenagon ist durch den starken Abfluss nicht mehr in der Top 20-Liste enthalten.
- Die größte Erhöhung zeigt BPCE (Harris Associates; +0,4pp), gefolgt von der Deutschen Bank (0,3pp) und der Northern Trust Corporation (100% passiv; +0,3pp).
- Die Betrachtung der Investments auf Gruppenebene stellt einen wesentlichen Vergleichspunkt dar, weil Investmententscheidungen und IR-Relevanz sich häufig auf eine gesamte Gruppe beziehen.

Rang	Firmenname	Abstimmverhalten	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	The Vanguard Group, Inc.	Will Vote	28,804.3	4.0%	0.1%	23,967.1	21,803.4	2,916,624.7	Index	USA - Malvern, PA
2	BlackRock Fund Advisors	Will Vote	28,667.7	4.0%	0.2%	23,400.3	23,556.5	1,999,667.2	Index	USA - San Francisco, CA
3	Norges Bank Investment Management (Norway)	Will Vote	25,905.0	3.6%	-0.4%	24,544.7	25,142.1	710,040.1	Value	NOR - Oslo
4	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Will Vote	25,391.7	3.6%	0.1%	20,941.3	17,610.2	117,142.6	Value	DEU - Frankfurt
5	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	Will Vote	16,583.3	2.3%	-0.3%	15,901.6	18,033.7	49,561.5	Index	DEU - Munich
6	Amundi Asset Management S.A.	Will Vote	16,314.7	2.3%	0.2%	12,644.2	13,267.8	96,959.5	Value	FRA - Paris
7	Lyxor Asset Management SAS	May Vote	15,813.5	2.2%	-0.2%	14,669.3	16,025.7	72,646.2	Index	FRA - Puteaux
8	Deka Investment GmbH	Will Vote	13,481.7	1.9%	-0.3%	13,082.3	11,670.0	50,750.4	Value	DEU - Frankfurt
9	Allianz Global Investors GmbH	Will Vote	12,944.6	1.8%	-0.2%	12,201.6	12,150.3	81,962.0	Growth	DEU - Frankfurt
10	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	Will Vote	12,569.0	1.8%	0.0%	10,513.0	10,924.5	149,337.5	Index	GBR - London
<b>Summe</b>			<b>196,475.4</b>	<b>27.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>171,865.5</b>	<b>170,184.2</b>			

Abstimmverhalten: Top 100 DAX-Investoren



Stimmrechtslinie: Top 100 DAX-Investoren



- Mehr als 80% der Top-100 DAX Investoren stimmen aktiv ihren Großteil der verwalteten Bestände auf deutschen Hauptversammlungen ab.
- Etwas über 70% der Top-Investoren beziehen zur Abstimmungsentscheidung Researchprodukte von mindestens einem Stimmrechtsberater, wogegen 7.4% der Investoren die Abstimmung weiterhin direkt auslagern.
- Etwas unter 20% der Top-Vermögensverwalter vertrauen ausschließlich auf hausinterne Richtlinien zur Abstimmung.

Rang	Firmenname	ESG Sensitivität	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Style	Stadt
1	The Vanguard Group, Inc.	Mittel	28,804.3	4.0%	0.1%	23,967.1	21,803.4	2,916,624.7	Index	USA - Malvern, PA
2	BlackRock Fund Advisors	Mittel	28,667.7	4.0%	0.2%	23,400.3	23,556.5	1,999,667.2	Index	USA - San Francisco, CA
3	Norges Bank Investment Management (Norway)	Hoch	25,905.0	3.6%	-0.4%	24,544.7	25,142.1	710,040.1	Value	NOR - Oslo
4	Deutsche Asset Management Investment GmbH	Mittel	25,391.7	3.6%	0.1%	20,941.3	17,610.2	117,142.6	Value	DEU - Frankfurt
5	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	Mittel	16,583.3	2.3%	-0.3%	15,901.6	18,033.7	49,561.5	Index	DEU - Munich
6	Amundi Asset Management S.A.	Hoch	16,314.7	2.3%	0.2%	12,644.2	13,267.8	96,959.5	Value	FRA - Paris
7	Lyxor Asset Management SAS	Niedrig	15,813.5	2.2%	-0.2%	14,669.3	16,025.7	72,646.2	Index	FRA - Puteaux
8	Deka Investment GmbH	Mittel	13,481.7	1.9%	-0.3%	13,082.3	11,670.0	50,750.4	Value	DEU - Frankfurt
9	Allianz Global Investors GmbH	Hoch	12,944.6	1.8%	-0.2%	12,201.6	12,150.3	81,962.0	Growth	DEU - Frankfurt
10	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	Mittel	12,569.0	1.8%	0.0%	10,513.0	10,924.5	149,337.5	Index	GBR - London
<b>Summe</b>			<b>196,475.4</b>	<b>27.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>171,865.5</b>	<b>170,184.2</b>			

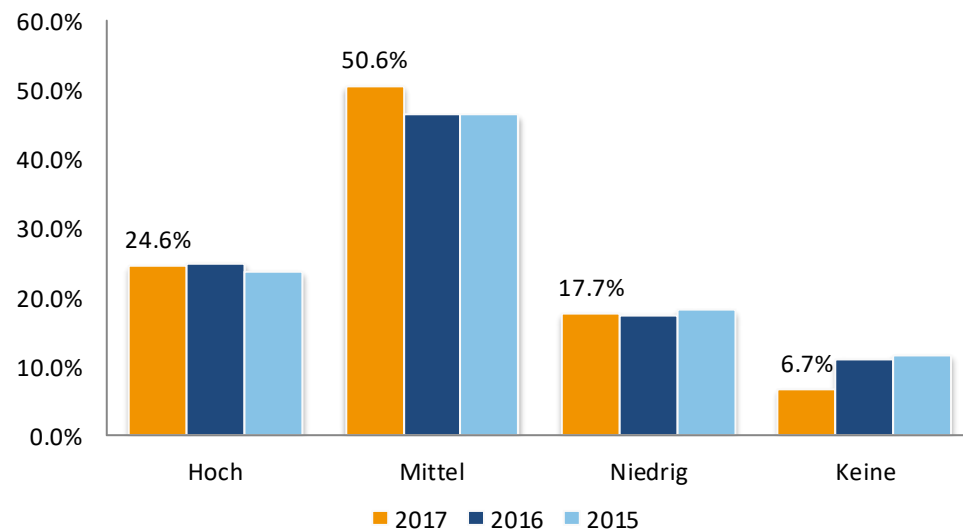
➤ Das Thema ESG, die Integration von Nachhaltigkeits-, Sozialen- und Governance-Kriterien in die Veranlagungs- sowie Abstimmungsstrategie, gewinnt in den letzten Jahren signifikant an Bedeutung. Eine Vielzahl der namhaften Investoren haben bereits ESG-Kriterien in unterschiedlichsten Ausführungen integriert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

➤ Im Einklang mit den internationalen Entwicklungen blieb im Jahr 2017 die Anzahl der Investoren, die eine hohe oder mittelhohe Wichtigkeit auf ESG Integration legen, mit 70.2% (71,4%) relativ konstant.

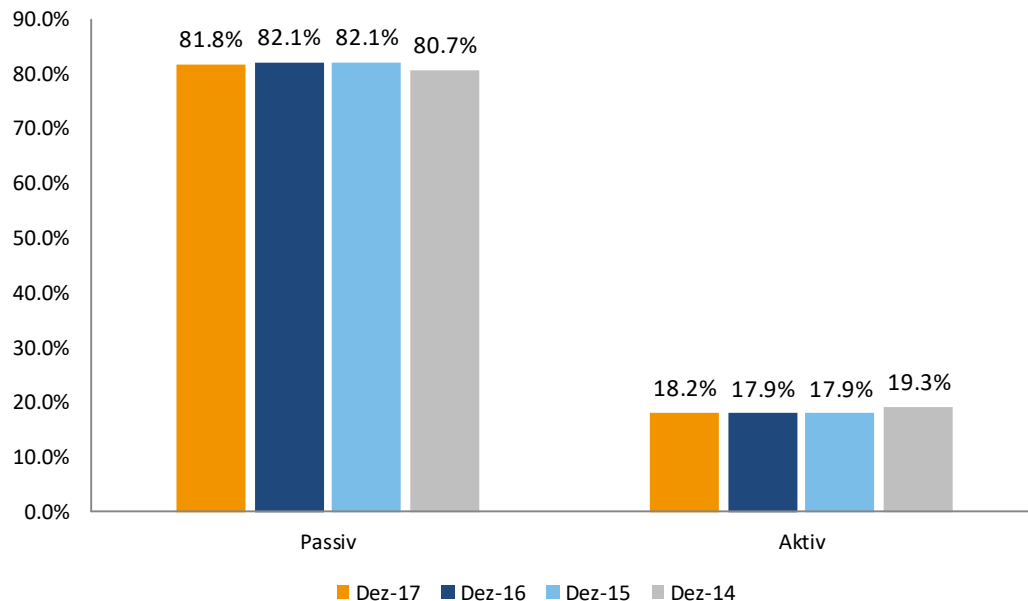
➤ Über 80% der Top 100 DAX Investoren sind aktive UNPRI Mitglieder, entwickelten eigene ESG-Richtlinien für Asset Management und Abstimmung und besitzen ein eigenes ESG-Team, welches aktiv mit Emittenten kommuniziert.

➤ 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-17	%-Anteil DAX Free Float	%-Anteil DAX Insti.	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Style	Orientation	Land
1	BlackRock Fund Advisors	28,669.7	2.7%	4.0%	0.2%	23,400.5	23,556.8	Index	Passive	USA
2	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	16,583.3	1.5%	2.3%	-0.3%	15,901.6	18,033.7	Index	Passive	Deutschland
3	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	12,615.0	1.2%	1.8%	0.0%	10,525.8	10,943.9	Index	Passive	UK
4	BlackRock Investment Management (U.K.), LTD	7,055.3	0.7%	1.0%	0.1%	5,534.5	5,536.8	Growth	Active	UK
5	BlackRock Advisors, LLC	5,044.9	0.5%	0.7%	-0.1%	5,028.3	5,363.8	Value	Active	USA
6	BlackRock International, LTD	1,008.9	0.1%	0.1%	0.1%	555.2	802.3	Value	Active	UK
7	BlackRock Japan Company, LTD	834.9	0.1%	0.1%	-0.0%	766.7	713.5	Index	Passive	Japan
8	BlackRock Asset Management Canada, LTD	239.7	0.0%	0.0%	-0.0%	312.0	352.7	Index	Passive	Kanada
9	BlackRock Asset Management (Australia), LTD	100.3	0.0%	0.0%	-0.0%	103.9	87.0	Index	Passive	Australien
<b>Summe BlackRock, Inc.</b>		<b>72,152.0</b>	<b>6.7%</b>	<b>10.1%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>62,128.4</b>	<b>65,390.5</b>			



- In 2017 hat die BlackRock Gruppe Ihren Anteil am institutionellen Streubesitz des DAX sehr leicht reduziert (-0,1pp). BlackRock Deutschland (-0,3pp) bleibt weiterhin größter Verkäufer der Gruppe. Auch in diesem Jahr bleibt BlackRock wichtigster und größter Investor der Deutschland-AG mit einem aktuellen Anteil von 10,1% des institutionellen Streubesitzes.
- Der passiv verwaltete Teil von BlackRocks Portfolio ist mit 81,8% leicht zurückgegangen.
- Gerade die aktiven, in UK & Irland verwalteten Fonds von BlackRock haben einen Zufluss von insgesamt 0,2pp erfahren.

Rang	Staatsfonds	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	Management	Land
1	Norges Bank (Norway)	<b>25,905.0</b>	3.6%	-0.4%	24,544.7	25,142.1	Intern & Extern	Norwegen
2	China SAFE	<b>10,688.0</b>	1.5%	-0.2%	10,182.0	9,995.4	Intern & Extern	China
3	Kuwait Investment Office/Authority	<b>5,204.0</b>	0.7%	0.2%	3,195.8	2,918.9	Intern & Extern	Kuwait
4	Qatar Investment Authority	<b>3,100.0</b>	0.4%	-0.1%	3,532.2	3,094.6	Intern & Extern	Qatar
5	GIC Singapore/UK	<b>3,080.0</b>	0.4%	0.1%	2,042.2	1,763.7	Intern & Extern	Singapur
6	Abu Dhabi Investment Authority	<b>2,746.0</b>	0.4%	0.1%	1,912.0	873.0	Intern & Extern	VAE
7	Libyan Investment Authority	<b>1,607.0</b>	0.2%	-0.0%	1,420.5	1,408.1	Intern & Extern	Lybien
8	AP 1-7 Fonds	<b>1,083.0</b>	0.2%	-0.0%	1,055.8	1,067.6	Intern & Extern	Schweden
9	Saudi Arabian Monetary Agency	<b>586.0</b>	0.1%	-0.0%	556.7	405.8	Intern & Extern	Saudi Arabien
10	Brunei Investment Agency	<b>48.0</b>	0.0%	0.0%	35.8	18.9	Intern & Extern	Brunei
	<b>Summe</b>	<b>54,047.0</b>	<b>7.6%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>48,477.6</b>	<b>46,688.1</b>		

- Internationale Staatsfonds reduzieren ihr Engagement im DAX: Der Anteil globaler Staatsfonds hat sich in 2017 um 0,4pp auf einen Anteil von 7,6% am institutionellen Streubesitz verringert (absoluter Zufluss, aber relative Verringerung aufgrund erhöhter Transparenz innerhalb des institutionellen Streubesitzes). Der Rückgang ist insbesondere auf die Norges Bank und den chinesischen Staatsfonds (ein Grund für den Abbau ist die Stabilisierung der eignen Währung) zurück zu führen.
- Speziell Kuwait hat seinen Anteil am DAX prozentual am stärksten erhöht. Der Staatsfonds unterhält ein Investmentbüro in London (Kuwait Investment Office), welches die Staatsgelder aktiv verwaltet und daher die IR-relevante Adresse für Events und Roadshows darstellt. Auch lässt Kuwait einen Teil seines Vermögens durch internationale Fondsgesellschaften, wie beispielsweise DEKA, AGI, BNP Paribas, Columbia Threadneedle, Danske Bank, etc. extern verwalten.
- Der größte im DAX investierte Staatsfonds bleibt Norges Bank mit einem Gesamtinvestment von \$25,9 Mrd. trotz einer Reduktion des Investments um 0,4pp. Der Staatsfonds hat in 2017 aufgrund der starken Performance der globalen Aktienmärkte \$131 Mrd. mit seinem Investmentportfolio verdient.



Rang	Fondsname	Investorname	Wert DAX in \$M Dez-17*	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16 *	Anzahl DAX Aktien	Orientation	Typ	Land
1	The Government Pension Fund - Global	Norges Bank Investment Management (Norway)	31,640.9	4.4%	0.6%	23,712.3	30	Aktiv & Passiv	Pension	Norwegen
2	Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	16,124.9	2.3%	0.7%	9,683.6	30	Passiv	ETF	USA
3	Oakmark International Fund	Harris Associates, L.P.	8,721.3	1.2%	0.9%	2,268.4	5	Aktiv	Mutual Fund	USA
4	iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	8,065.2	1.1%	-0.4%	9,646.7	28	Passiv	ETF	Deutschland
5	Vanguard Developed Markets Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	6,491.0	0.9%	0.3%	3,576.3	30	Passiv	Mutual Fund	USA
6	DWS Deutschland	Deutsche Asset Management Investment GmbH	6,167.5	0.9%	0.3%	3,714.3	26	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
7	iShares MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	6,065.8	0.9%	0.1%	4,748.1	30	Passiv	ETF	USA
8	American Funds EuroPacific Growth Fund	Capital World Investors (U.S.)	4,696.8	0.7%	-0.0%	4,048.5	14	Aktiv	Mutual Fund	USA
9	Xtrackers DAX UCITS ETF	Deutsche Asset Management (UK), LTD	4,467.5	0.6%	0.5%	562.2	28	Aktiv	ETF	Deutschland
10	DekaFonds CF	Deka Investment GmbH	3,955.2	0.6%	-0.0%	3,422.9	30	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
11	iShares Core MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	3,898.6	0.5%	0.2%	1,838.6	30	Aktiv	ETF	USA
12	Dodge & Cox International Stock Fund	Dodge & Cox	3,562.8	0.5%	0.1%	2,591.2	3	Aktiv	Mutual Fund	USA
13	DWS Investa	Deutsche Asset Management Investment GmbH	3,257.2	0.5%	0.1%	2,340.9	29	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
14	iShares MSCI Germany ETF	BlackRock Fund Advisors	3,206.9	0.4%	-0.2%	4,229.8	30	Passiv	ETF	USA
15	iShares MSCI Eurozone ETF	BlackRock Fund Advisors	3,084.3	0.4%	-0.1%	3,263.7	30	Passiv	ETF	USA
16	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	3,074.3	0.4%	0.1%	2,324.7	15	Passiv	ETF	Deutschland
17	Marin County Employees Retirement Association	Artisan Partners, L.P.	2,840.7	0.4%	0.4%	7.7	9	Aktiv	Pension	USA
18	Vanguard European Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	2,805.1	0.4%	0.1%	2,045.2	30	Passiv	ETF	USA
19	Lyxor EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF	Lyxor Asset Management SAS	2,759.6	0.4%	-0.1%	2,669.0	15	Passiv	ETF	Frankreich
20	Amundi Index Solutions - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	Amundi Asset Management S.A.	2,700.6	0.4%	0.3%	555.4	19	Aktiv	ETF	Frankreich
21	Oppenheimer International Growth Fund	OppenheimerFunds, Inc	2,627.9	0.4%	0.1%	1,773.6	6	Aktiv	Mutual Fund	USA
22	Canada Pension Plan	CPP Investment Board	2,608.3	0.4%	0.3%	671.1	26	Aktiv	Pension	Kanada
23	DWS Aktien Strategie Deutschland	Deutsche Asset Management Investment GmbH	2,572.4	0.4%	0.1%	1,716.1	19	Aktiv	Mutual Fund	Deutschland
24	Artisan International Fund	Artisan Partners, L.P.	2,442.7	0.3%	-0.1%	2,545.2	8	Aktiv	Mutual Fund	USA
25	Stichting Pensioenfond ABP (Global Equity Portfolio)	APG Asset Management N.V.	2,305.5	0.3%	-0.0%	2,090.9	29	Aktiv	Pension	Niederlande
	<b>Summe</b>		<b>140,143.0</b>	<b>19.7%</b>	<b>3.9%</b>	<b>96,046.1</b>				

- Auch in 2017 sind die größten Einzelfonds index-orientiert: Unter den 25 größten im DAX investierten Fonds (basierend auf aktuellen öffentlichen Daten) sind fast die Hälfte der Fonds reine ETFs, wobei unter den TOP 5 Fonds in diesem Jahr nur noch drei reine ETFs investiert sind.
- Der Oakmark International Fund von Harris Associates hat die größten Zuflüsse erfahren (+0,9pp) und ist von Rang 13 in 2016 auf Rang 3 in diesem Jahr vorgerückt. Der Fonds hat ein sehr konzentriertes Investmentportfolio von nur fünf DAX-Werten.
- 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-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	# Firmen
London	2,326,921.4	<b>88,818.5</b>	12.5%	0.2%	74,794.8	75,299.5	209
Frankfurt	350,513.4	<b>70,095.6</b>	9.8%	-0.5%	62,760.3	58,164.6	52
Paris	512,633.7	<b>48,028.1</b>	6.7%	0.6%	37,687.7	42,743.2	159
Oslo	754,980.2	<b>26,813.2</b>	3.8%	-0.4%	25,383.1	26,007.1	13
New York, NY	3,067,527.6	<b>26,294.3</b>	3.7%	-0.2%	23,458.7	23,907.5	129
Boston, MA	2,439,773.4	<b>26,139.8</b>	3.7%	-0.5%	25,297.1	21,735.6	36
Los Angeles, CA	1,362,208.6	<b>14,294.3</b>	2.0%	0.0%	12,079.6	9,733.2	20
Chicago, IL	440,756.3	<b>13,891.7</b>	1.9%	0.4%	9,297.9	8,157.3	28
Zürich	82,293.4	<b>13,225.3</b>	1.9%	-0.6%	15,165.0	18,849.9	53
Edinburgh	369,008.0	<b>10,630.8</b>	1.5%	0.6%	5,344.0	6,279.7	18
Stockholm	314,998.5	<b>8,686.4</b>	1.2%	-0.1%	7,970.5	6,568.4	37
Brussels	80,578.1	<b>8,596.7</b>	1.2%	0.1%	6,697.0	5,594.1	16
Beijing	221,985.2	<b>8,566.2</b>	1.2%	-0.2%	8,258.2	7,960.2	3
Toronto, ON	768,305.4	<b>6,706.4</b>	0.9%	0.0%	5,498.5	7,776.4	43
Tokyo	1,011,289.8	<b>6,580.1</b>	0.9%	0.0%	5,336.6	4,480.6	45
<b>Summe</b>	<b>14,103,772.9</b>	<b>377,367.5</b>	<b>52.9%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>325,028.9</b>	<b>323,257.2</b>	<b>861</b>

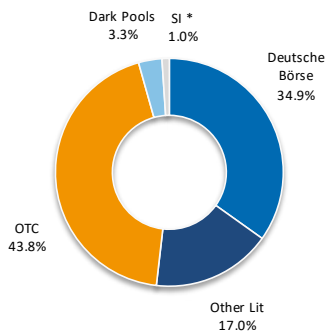
➤ London ist und bleibt die wichtigste Stadt für deutsche Großunternehmen, sowohl gemessen am im DAX investierten Vermögen (mit einer leichten Steigerung des DAX-Anteils in 2017), als auch bezogen auf die am DAX beteiligten Unternehmen (trotz einer weiteren Reduzierung der Anzahl ansässiger Investoren).

➤ Auch auf den Folgeplätzen ergeben sich kaum Änderungen. Nachdem Frankfurt in 2016 das Gesamtinvestment im DAX stark erhöht hat, ergibt sich in 2017 ein Abbau von 0,5pp gemessen am identifizierten institutionellen Streubesitz.

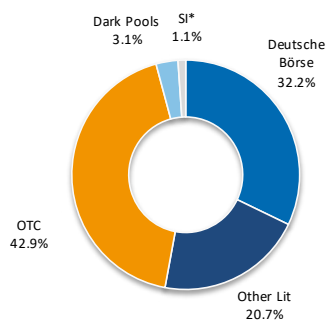
Stadt	Total Aktien Anlagevermögen in \$M	Wert DAX in \$M Dez-17	%-Anteil	Veränderung %-Anteil (pp)	Wert DAX in \$M Dez-16	Wert DAX in \$M Dez-15	# Firmen
London	2,326,921.4	88,818.5	12.5%	0.2%	74,794.8	75,299.5	<b>209</b>
Paris	512,633.7	48,028.1	6.7%	0.6%	37,687.7	42,743.2	<b>159</b>
New York, NY	3,067,527.6	26,294.3	3.7%	-0.2%	23,458.7	23,907.5	<b>129</b>
Madrid	78,266.4	4,055.2	0.6%	-0.1%	4,036.0	3,517.2	<b>69</b>
Zürich	82,293.4	13,225.3	1.9%	-0.6%	15,165.0	18,849.9	<b>53</b>
Frankfurt	350,513.4	70,095.6	9.8%	-0.5%	62,760.3	58,164.6	<b>52</b>
Tokyo	1,011,289.8	6,580.1	0.9%	0.0%	5,336.6	4,480.6	<b>45</b>
Toronto, ON	768,305.4	6,706.4	0.9%	0.0%	5,498.5	7,776.4	<b>43</b>
Geneva	123,530.2	4,643.1	0.7%	0.1%	3,514.2	3,546.7	<b>42</b>
Luxembourg	34,471.6	955.2	0.1%	-0.0%	848.9	971.4	<b>38</b>
Stockholm	314,998.5	8,686.4	1.2%	-0.1%	7,970.5	6,568.4	<b>37</b>
Boston, MA	2,439,773.4	26,139.8	3.7%	-0.5%	25,297.1	21,735.6	<b>36</b>
Milan	75,325.2	3,749.2	0.5%	-0.0%	3,504.7	2,901.5	<b>30</b>
Chicago, IL	440,756.3	13,891.7	1.9%	0.4%	9,297.9	8,157.3	<b>28</b>
Helsinki	65,381.0	1,547.5	0.2%	0.1%	891.4	1,056.5	<b>24</b>
<b>Summe</b>	<b>11,691,987.2</b>	<b>323,416.6</b>	<b>45.4%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>280,062.4</b>	<b>279,676.2</b>	<b>994</b>

➤ Wohingegen die Top Roadshow Destinationen für DAX Emittenten gemessen am investierten Vermögen im Vergleich zu 2016 konstant geblieben ist, hat Helsinki Wien ersetzt, wenn man die Anzahl der investierten Firmen betrachtet.

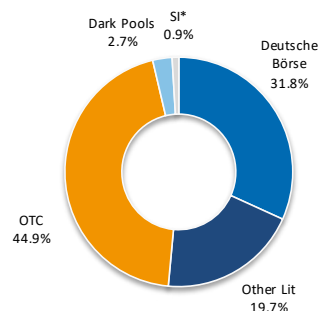
### 2017



### 2016



### 2015



➤ In 2017 haben die OTC-Handelsplätze leicht an Bedeutung gewonnen, was zu Lasten der offiziellen Handelsplätze geschah, über die etwa 52% des gesamten Handels abgeschlossen wurde (Vorjahr: 53%).

➤ Allerdings haben die Transaktionen an der Deutschen Börse um 2,7pp auf fast 35% aller Trades zugenommen.

➤ OTC-Trading ist um fast einen Prozentpunkt auf knapp 44% aller Transaktionen gestiegen.

➤ Dark Pools steigen weiterhin um 0,2pp auf 3,3% gestiegen.

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

### 2017

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	849,906	22,622,081,981	35,392,712	24,014	639	34.9%
Other Lit	423,737	11,013,813,096	67,125,803	11,281	430	17.0%
OTC	1,284,719	28,435,694,038	10,372,896	123,853	2,741	43.8%
Dark Pools	92,709	2,155,896,684	6,656,344	13,928	324	3.3%
SI*	27,596	674,401,664	3,353,202	8,230	201	1.0%
<b>Summe</b>		<b>64,901,887,463.0</b>				

### 2016

Plattform	Turnover (in M EUR)	Volumen	# Transaktionen	durchschn. Wert	durchschn. Volumen	Anteil
Deutsche Börse	826,863	24,416,534,906	38,466,163	21,496	635	32.2%
Other Lit	545,682	15,727,866,214	89,976,346	10,211	446	20.7%
OTC	1,356,556	32,582,229,997	10,714,817	126,606	3,041	42.9%
Dark Pools	91,461	2,343,142,204	7,810,290	11,710	300	3.1%
SI*	31,416	819,331,230	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	24,504,042,609	39,788,814	25,512	616	31.8%
Other Lit	656,376	15,158,233,292	89,089,616	42,694	1,358	19.7%
OTC	1,768,865	34,568,195,384	13,525,712	130,778	2,556	44.9%
Dark Pools	94,235	2,103,794,881	5,983,374	15,749	352	2.7%
SI*	37,568	723,719,564	2,437,108	15,415	297	0.9%
<b>Summe</b>		<b>77,057,985,730.0</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.