

# 谁是德国DAX指数的投资人

德国DAX在2020年的参与者结构  
—IHS Markit 和 德国投资者协会(DIRK)的共同研究

第八版 – 2021年6月

- 本翻译文件经原著者授权，惟中文版本仅供参考，原著者对于中文内容不负任何责任，欲阅读正版原文，请访问：[https://cdn.ihsmarkit.com/www/pdf/0621/DAX-Study-2020--DIRK-Conference-June-2021\\_IHS-Markit.pdf](https://cdn.ihsmarkit.com/www/pdf/0621/DAX-Study-2020--DIRK-Conference-June-2021_IHS-Markit.pdf)

# 内容

	<b>Page</b>
研究方法论	3
概论	5
历史价格与交易量	7
DAX 30只成分股的股东结构	8
按地区划分的股东结构	9
按投资风格划分的股东结构	10
前 15 名 DAX 投资者	11
前 15 名买家和卖家	12
前 20 名集团层面的 DAX 投资者	13
焦点：DAX领先投资者的股东会投票行为	14
焦点：DAX领先投资者的 ESG 投资敏感度	15
焦点：投资集团 贝莱德	16
焦点：DAX 指数前 10 名的主权财富基金投资人	17
焦点：DAX 前 25 名投资基金和经理	18
焦点：DAX 主要路演的目的地	19
焦点：德国股票的交易场所	20
作者简介	21

## 研究方法论

- 2020 年，IHS Markit 和德国投资者关系协会(DIRK)分析了 12 个月内 DAX指数的30 家上市公司的投资人结构变化，尤其考虑了 DAX 30 上市企业的机构自由流通量。随后，机构投资者的趋势分析和追踪指数的投资数据也将纳入本次研究。
- 研究数据是由 IHS Markit 从公共和专有数据中收集及进行分析。为了确保机密性并保护本研究中使用的敏感信息，所有数据都经过匿名处理和汇总。由于股东权利指引第二版 (Shareholder Rights Directive II, SRD II) 是在 2020 年底才引入的，因此在此研究中它对数据细微性的影响有限，全部影响在下一期研究中将可以看到。
- 研究期限设定为 2017 年 12 月至 2020 年之间的 48 个月，每段时期的记录日期为 12 月 31 日。今年的结果包含全球 COVID-19 疫情对 DAX 投资者结构的影响。该研究的焦点是年度展望以及 2019 至 2020 年之间的变化。与上一年比较的相对变化将优先介绍，因为该研究显示了逐渐改善的透明度和数据质量。收集的信息会针对机构投资者持有的股份进行分析，并根据以下参数编制：
  - 自由流通股量和战略持股的分布，后者根据投资者分类进行分析
  - 股权的地域分布(地区、城市)
  - 机构投资者投资风格分布
  - 机构投资者对 DAX 的影响：考虑最大投资者以及最大买家和卖家，包括 ESG 敏感度和最大投资者的投票行为
  - 投资集团的持股情况，即特定投资集团在全球范围内显示的总股份。从这个意义上说，贝莱德公司因其对 DAX 的重要性是一个独立的焦点
  - 主权财富基金的投资和影响亦很重要
  - 投资基金和授权的分配(对投资于 DAX 的资本影响最大)

## 研究方法论—续

- 对德国股票交易场所的分析也包含在此研究中，以反映替代性平台日益增长的重要性。
- 机构投资者各自的投资均以美元显示以提高可比性，并根据各自报告日期持有的股份数量、股价和货币兑换率进行计算。由于货币和股价波动以及与到期日相关的偏差，IHS Markit 已在很大程度上消除了基于价值变化的波动范围。然而，由于发布时间不同，价值比较在技术上并不完全可行。
- 2020 年，快递英雄(Delivery Hero SE)和 Deutsche Wohnen SE 取代了 DAX 30 中的 汉莎航空(Deutsche Lufthansa AG)和 Wirecard AG。

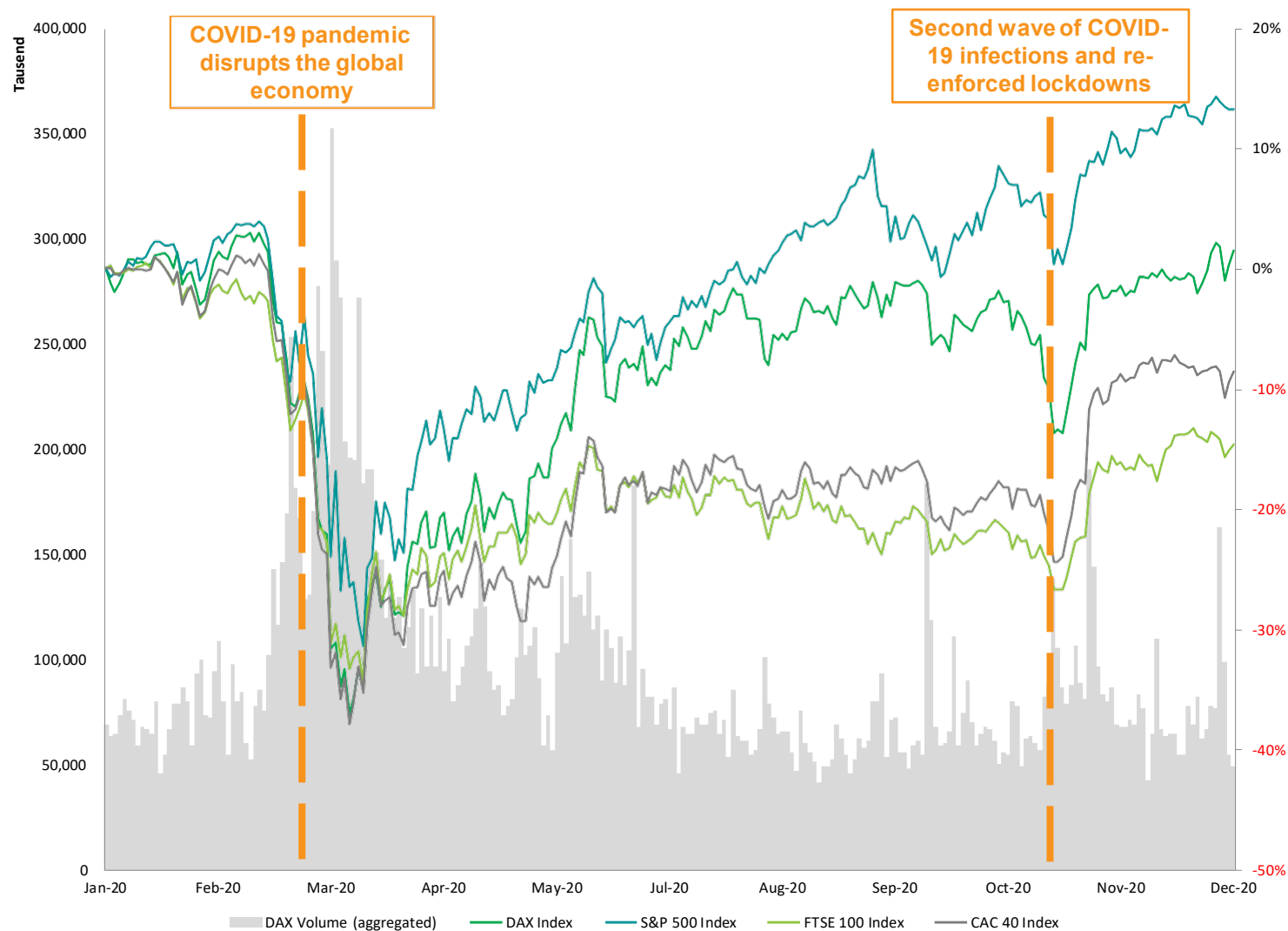
## 概要

- **北美再次支持 DAX**，该地区的购买来自主动和被动投资组合。来自欧洲和德国的持股情况正好相反，记录了大量资金流出。大部分资金流出是由 2020 年初的抛售造成的。机构投资者在这一年中略有但未完全恢复，预计将在 2021 年得到完全复苏。
- **机构投资者在 2020 年继续增加其 DAX 敞口**。机构投资者增长了近 1 个百分点，目前持有 DAX 总市值的 62.0% 以上。北美投资者与前一年相似，继续在机构持有者中排名第一，增持了大约 1.7 个百分点。在德国国内方面，尽管英国脱欧谈判正在进行，德国投资者从上一年开始继续撤资，而英国和爱尔兰投资者主要通过主动管理的基金增加对 DAX 的投资。
- **散户投资者仍然是 DAX 的重要投资者群体**，尽管持有数量小幅减少了 0.1 个百分点，但仍占总市值的约 17.0%。由于下半年机构投资者的投资增加，散户持有量主要在 2020 年的上半年增加，并在整个下半年减少。
- **德国投资者继续通过被动和主动管理的基金从 DAX 撤资**，持有量分别下跌 1.0 个百分点和 0.6 个百分点，目前占 DAX 股东基础的 13.3%。这是自 2016 年以来德国连续第五年减少股权。德意志资产管理(DWS Investment) 是最大的德国国内卖家，其次是贝莱德基金(德国)(BlackRock Asset Management- Deutschland)，两者的百分比份额分别下降了 0.5 和 0.3 个百分点。
- **北美投资持续增长，目前占区域 DAX 持股的 37.6%**。与前一年类似，该地区继续增加其在 DAX 的敞口，并拥有最大的被动和 ETF 投资组合。这种被动情绪主要受到先锋(Vanguard, +0.4 百分点)、Geode (+0.2 百分点)和 北方信托银行(Northern Trust Investments, +0.2 百分点)的推动。北美机构也通过主动基金买入 DAX，包括 资本集团(The Capital Group, +0.6 百分点)、美富信投资管理(MFS)和 威灵顿管理(Wellington)(均+0.2 百分点)。2020 年下半年，数家活跃的基金和选股者也加入投资该指数。
- **ESG 的大趋势变得更加重要**，投资者更加关注 ESG 因素在他们投资决定和策略中的实施。前 100 名 DAX 的股东中，对 ESG 关注和敏感的投资者比例在 2020 年增加了 1 倍，现在几乎占该指数投资资金的一半。这一发展表明将 ESG 整合到投资决策中不仅仅是一个暂时的趋势。

## 概要 – 续

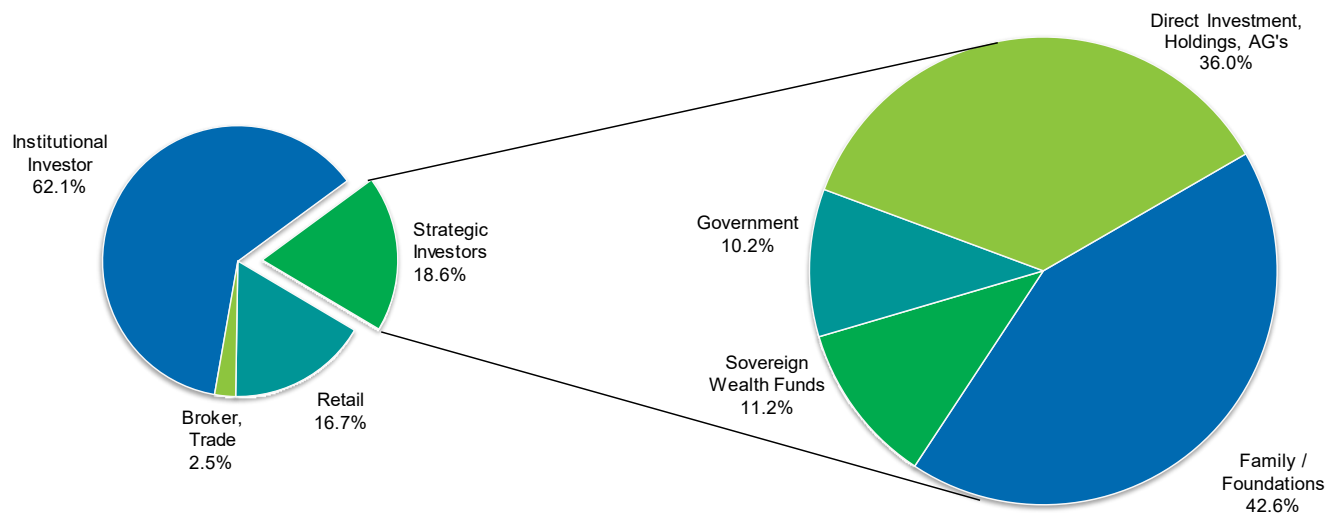
- 欧洲大陆(不包括德国)的投资者减持了**1.9**个百分点，其中大部分抛售归因于法国(-1.7个百分点)，其次是瑞士和意大利(均为 -0.2个百分点)。法国基金经理东方汇理 (Amundi Asset Management)减持 1.2 个百分点，成为该期间最大的卖家。在瑞士，百达(Pictet AM)对 DAX 投资下降了 0.3 个百分点，而意大利对该指数的敞口亦因 Anima 抛售德国大盘股(-0.1 个百分点)受到负面影响。
- 尽管贝莱德(BlackRock)减持了 **0.4** 个百分点，但他们仍然是 **DAX 的最大投资者**。该集团减少他们的指数基金及略增加主动管理基金，与本研究中观察到的北美 ETF 流入的总体趋势背道而驰。
- 挪威银行(Norges Bank)仍然是 **DAX 的最大持有者**。然而，该机构自上一时期对 DAX 表现出细微的看涨情绪，但他们仍然是持股最高的主权财富基金，比外管局(中国)高出相当多的幅度。总体而言，尤其是在 2020 年上半年，主权财富基金是 DAX 的买家。在大多数多头基金出售 DAX 上市发行股份的环境中，中东和亚洲的主权财富基金是最大的买家之一。
- **ETF 从 2019 年的趋势改变了方向**，现在减少了 0.5 个百分点。欧洲大陆和英国和爱尔兰的 ETF 下跌，而北美 ETF 则大幅增加。此外，在整个 2020 年第一季度，ETF 投资的下降幅度大致上低于主动管理的投资组合。
- 价值型投资者继续在各类型投资策略中领先股权持有占比，尽管他们的持股比例从已确定的自由流通量的 35.3% 下降到 33.8%。这标志着该策略投资群体连续三年表达了对 DAX 的悲观情绪。成长型投资者增加了他们的敞口，现在占 30.4%。
- 伦敦仍然是投资者关系活动的第一地点。与前几年一样，尽管该城市的持股减少了 0.1 个百分点，但在投资于 DAX 的资本和投资者数量方面，他们仍然位居榜首。法兰克福的资本流出量为 0.9 个百分点，但他们在资本投资方面排名第二。爱丁堡 (+0.6 百分点)的增幅最大，这是因为巴美列捷福(Baillie Gifford & Company)是该时期的最大买家。
- 德意志交易所(Deutsche Börse)仍然是 **DAX 最重要的交易场所**。官方证券交易所占有所有 DAX 交易的 43% 以上，与 2019 年相比增加了 0.4 个百分点。场外交易在 2020 年获得了市场份额，其中四分之一的 DAX 交易是通过非官方场所执行的。暗池中的可见交易保持不变，占有所有 DAX 交易的 4%，而电子自动交易(系统化内部撮合商 Systematic Internalisers)的交易量则在下降。

## 历史价格与交易量

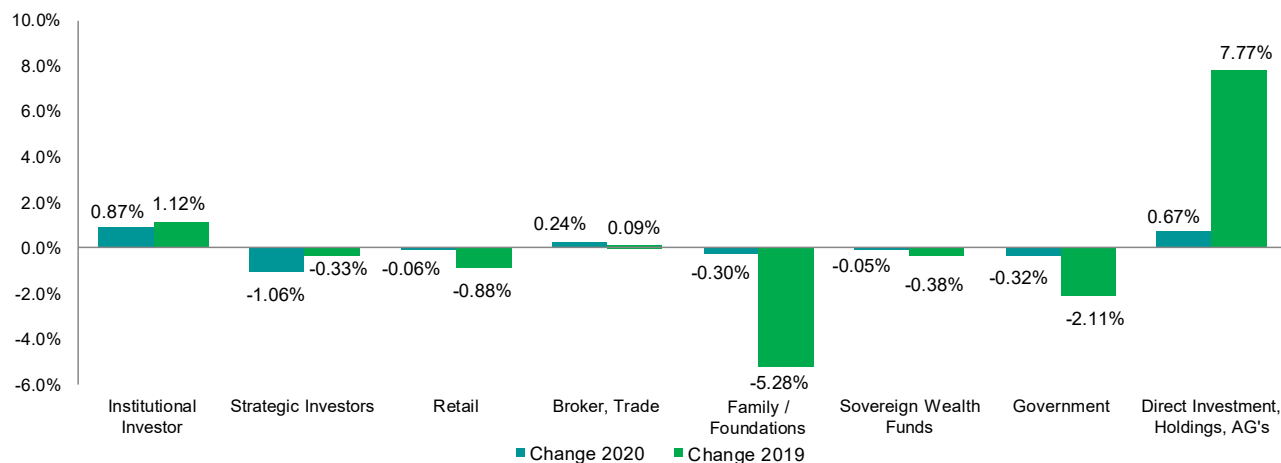


- 在 2020 年第一季度，由于全球经济受到新冠病毒疫情的打击，DAX 指数遭受重创并下跌近 40.0%。
- 尽管该指数自 2020 年 3 月的低点以来经历了强劲的复苏，但 DAX 尚未升至疫情前的水平，并截至 2020 年 12 月回升至正值区域。
- 从主要指数来看，同期唯一跑赢 DAX 的指数是标普 500 指数，相较疫情前上涨约 13.0%。富时 100 和 CAC 40 指数在此期间的表现落后于 DAX，分别下跌 15.0% 和 9.0%。

# DAX 30只成分股的股东结构



Change (% - Points)

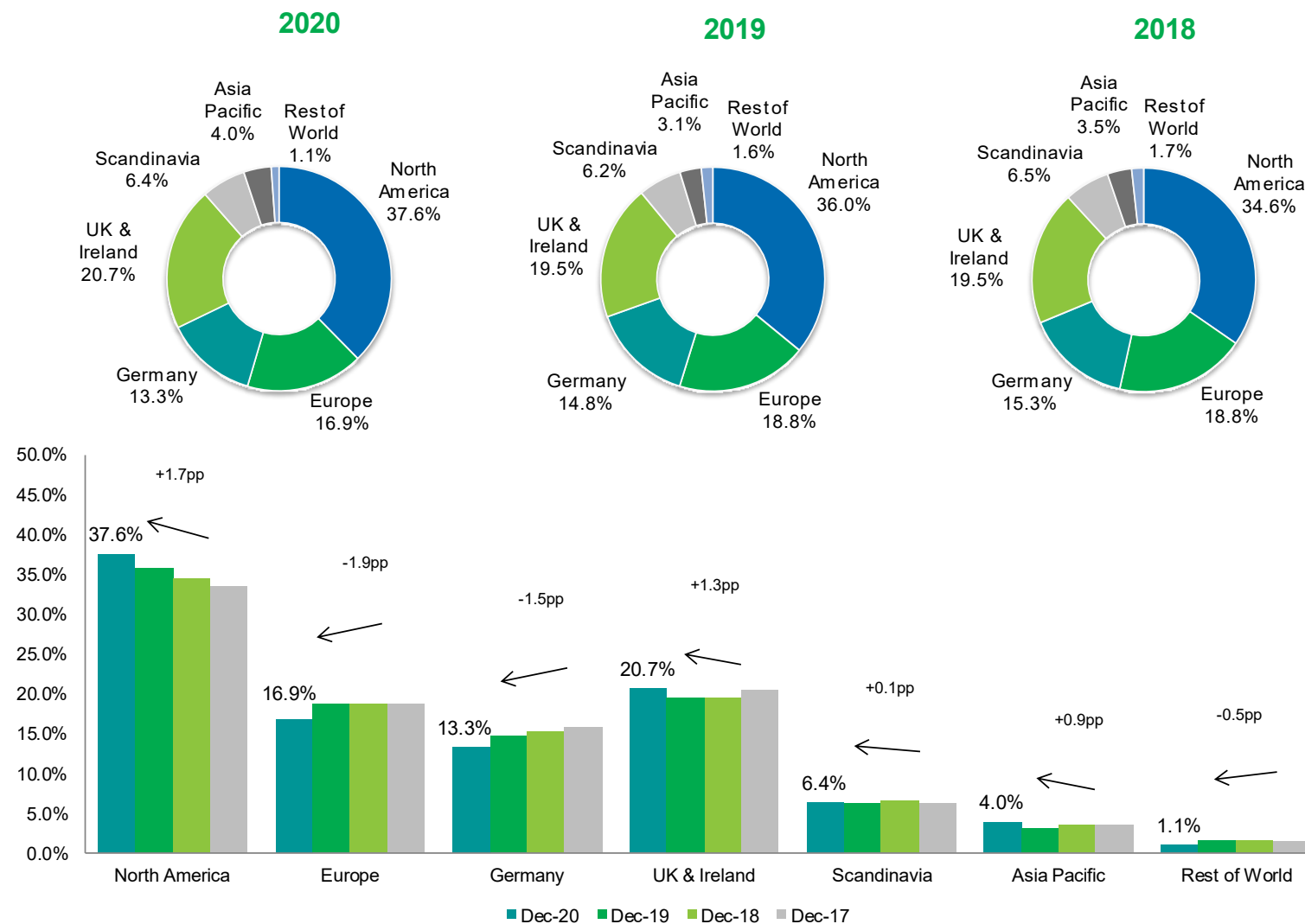


- 机构的投资小幅增加至机构自由流通量的62.1%(与2019年相比增加0.9个百分点)。这与DAX的积极表现相符。
- 与前一年观察到的趋势相似，可看见战略投资者对DAX的投资继续减少，下降1.1个百分点，目前持有18.6%。
- 散户投资者的持股量也减少了0.1个百分点，但总体上降幅低于之前的记录。
- 直接投资控股公司持股小幅增长0.7个百分点，主要是由于快递英雄(Delivery Hero)被添加到DAX。



## 按地区划分的股东结构

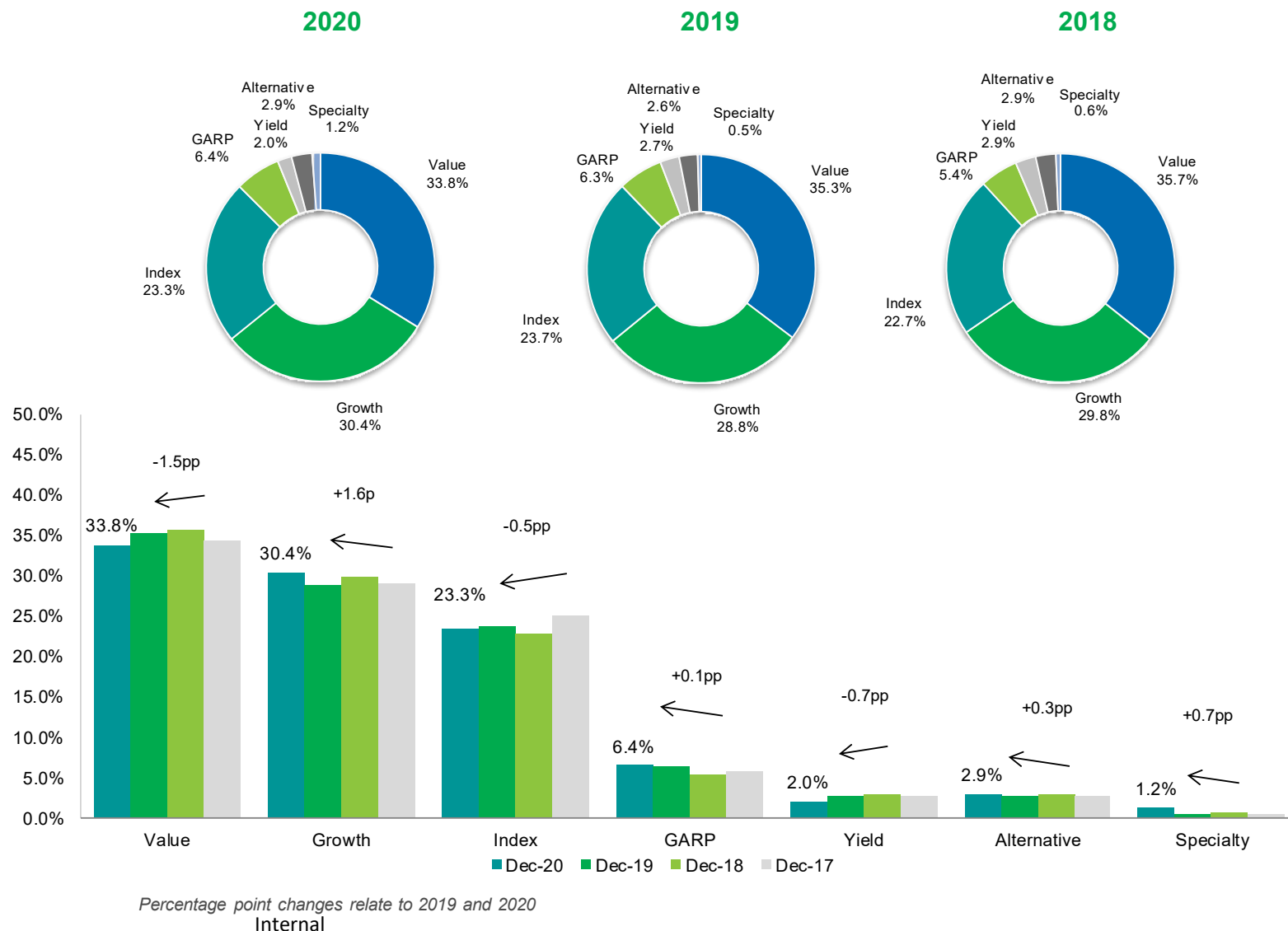
- 北美投资者成为 DAX 最大的投资者，再次对德国股市充满信心。尽管全球市场在 2020 年初经历了低迷，但他们的持有量增加了 1.7 个百分点，比 2019 年的增幅更高了 0.3 个百分点。其增量不仅是该地区的 ETF 所推动的，还包括主动基金经理买入基准指数。
- 在过去三年观察到横向趋势后，欧洲持有量减少了 1.9 个百分点。
- 英国和爱尔兰投资者增持至 20.7%，这归因于该时期 DAX 顶级买家巴美列捷福(Baillie Gifford, +0.7 百分点)的推动，使该地区保持在第三位。
- 德国投资者继续表达过去几年表现出的看跌情绪，但仍是 DAX 的第四大持有者。抛售受到 DWS (-0.5 百分点) 和 BlackRock Deutschland (-0.3 百分点) 所推动。



Percentage point changes relate to 2019 and 2020  
Internal

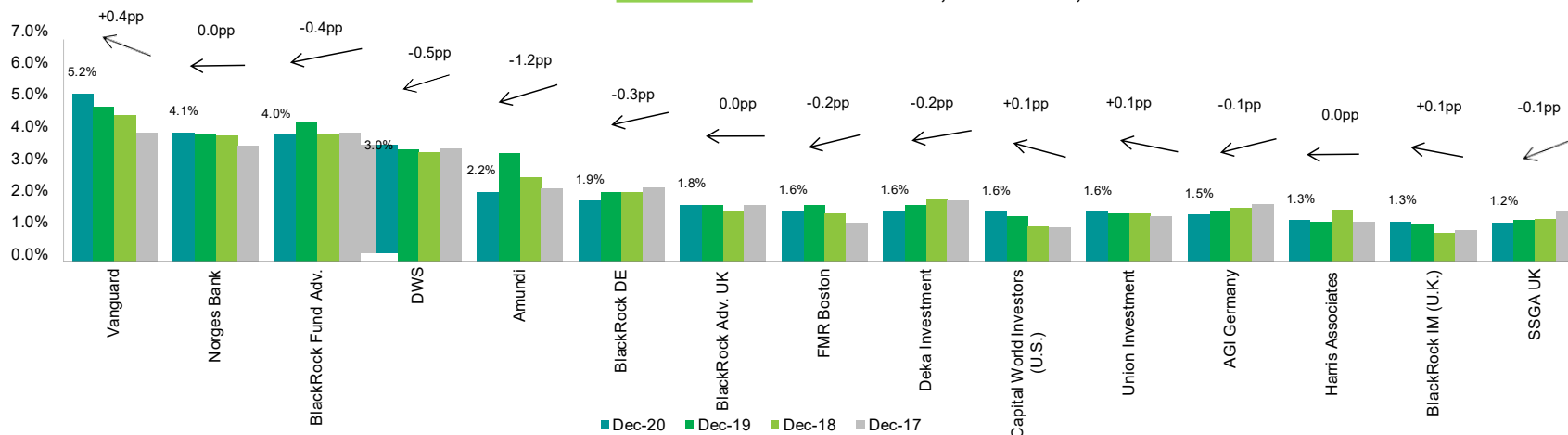
## 按投资风格划分的股东结构

- 价值型投资者仍然是 DAX 的最大持有者，尽管他们的总持有量从 35.3% 下降到 33.8%。东方汇理(Amundi, -1.2 百分点) 是这一发展的主要贡献者，也是该时期最大的卖家。这表示价值投资者连续第三年减少其在 DAX 的总体股权。
- 成长型投资者扭转了上一年的趋势，将其在 DAX 中的份额增加了 1.6 个百分点，并在机构股权中按风格保持了第二位。这是报告期内最大的风格变化，是次增长主要归因于顶级增长投资者巴美列捷福(Baillie Gifford)。
- 指数投资者仍位居第三，持仓量小幅减少 0.5 个百分点。整体净下跌归因于英国和欧洲 ETF 持有量下降，而美国 ETF 持有量增加。



# 前 15 名 DAX 投资者

Rank	Firm Name	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Total Equity Assets in \$M	Style	City
1	The Vanguard Group, Inc.	44,034.5	5.2%	0.4%	28,116.1	32,377.9	4,191,323.4	Index	USA - Malvern, PA
2	Norges Bank Investment Management (Norway)	34,014.6	4.1%	0.0%	23,128.2	27,638.6	949,098.6	Value	NOR - Oslo
3	BlackRock Fund Advisors	33,702.2	4.0%	-0.4%	25,207.2	28,026.8	2,876,001.0	Index	USA - San Francisco, CA
4	DWS Investment GmbH	25,597.4	3.0%	-0.5%	20,362.1	24,104.8	137,885.8	Value	DEU - Frankfurt
5	Amundi Asset Management S.A.	18,315.4	2.2%	-1.2%	19,489.9	18,524.6	155,052.9	Value	FRA - Paris
6	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	15,961.9	1.9%	-0.3%	12,574.9	15,103.6	51,892.7	Index	DEU - Munich
7	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	14,925.6	1.8%	0.0%	10,207.5	11,147.8	205,382.6	Index	GBR - London
8	Fidelity Management & Research Company, LLC	13,298.3	1.6%	-0.2%	10,235.5	10,527.2	1,248,536.7	Growth	USA - Boston, MA
9	Deka Investment GmbH	13,264.7	1.6%	-0.2%	10,136.1	13,745.8	69,516.5	Value	DEU - Frankfurt
10	Capital World Investors (U.S.)	13,063.4	1.6%	0.1%	8,260.0	7,815.7	834,099.8	Value	USA - Los Angeles, CA
11	Union Investment Privatfonds GmbH	13,063.2	1.6%	0.1%	8,620.8	10,700.1	85,443.4	GARP	DEU - Frankfurt
12	Allianz Global Investors GmbH	12,272.5	1.5%	-0.1%	9,165.4	11,914.5	80,227.5	Growth	DEU - Frankfurt
13	Harris Associates, L.P.	10,677.7	1.3%	0.0%	7,079.6	11,522.3	91,769.2	Value	USA - Chicago, IL
14	BlackRock Investment Management (U.K.), LTD	10,580.6	1.3%	0.1%	6,642.4	6,327.6	710,383.1	Growth	GBR - London
15	State Street Global Advisors, LTD	10,290.4	1.2%	-0.1%	7,416.1	9,456.5	106,159.6	Index	GBR - London
<b>Total</b>		<b>283,062.5</b>	<b>33.7%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>206,641.7</b>	<b>238,933.9</b>			



- 先锋(Vanguard)仍处于机构持股的首位，并将其敞口增加了 0.4 个百分点。
- 挪威银行(Norges)排名第二，持股量保持相对持平。随着贝莱德基金顾问表达对 DAX 的看跌情绪(-0.4 百分点)，该机构跌至挪威银行以下，目前在最大持有者中排名第三。
- 尽管在此期间DWS 是最大的国内卖家(-0.5 百分点)，他们仍排在第四位，因此依然是德国最重要的国内投资者。
- 在过去三年持续增持 DAX 后，东方汇理 (Amundi Asset Management)改变了方向，在顶级持有者中表达了最强烈的看跌情绪(-1.2 百分点)。

## 增持/减持前 15 名的买家/卖家

### Top 15 Buyers

Rank	Firm Name	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Total Equity Assets in \$M	Style	City
1	Baillie Gifford & Company	8,020.3	0.96%	0.7%	1,583.9	1,686.0	298,252.0	Growth	GBR - Edinburgh
2	The Vanguard Group, Inc.	44,034.5	5.25%	0.4%	28,116.1	32,377.9	4,191,323.4	Index	USA - Malvern, PA
3	Capital Research Global Investors (U.S.)	8,402.7	1.00%	0.3%	4,080.3	3,661.6	538,431.6	GARP	USA - Los Angeles, CA
4	GIC Asset Management Pte., LTD	3,978.0	0.47%	0.2%	1,438.4	1,782.7	82,914.3	Value	SGP - Singapore
5	Geode Capital Management, LLC	7,533.4	0.90%	0.2%	3,891.7	3,567.9	693,328.2	Index	USA - Boston, MA
6	Northern Trust Investments, Inc.	6,020.3	0.72%	0.2%	2,953.8	3,248.9	481,699.8	Index	USA - Chicago
7	MFS Investment Management	6,981.6	0.83%	0.2%	3,718.6	3,704.3	370,240.2	Value	USA - Boston, MA
8	Wellington Management Company, LLP	4,385.1	0.52%	0.2%	2,057.0	3,063.1	609,943.2	Value	USA - Boston, MA
9	Marathon Asset Management, LLP	2,392.2	0.28%	0.1%	789.8	854.6	24,155.6	Value	GBR - London
10	Kuwait Investment Office	5,232.5	0.62%	0.1%	2,781.4	3,605.3	844.5	Growth	GBR - London
11	T. Rowe Price Associates, Inc.	4,282.6	0.51%	0.1%	2,160.5	2,769.2	1,055,629.9	Growth	USA - Baltimore
12	Orbis Investment Advisory, LTD	1,636.9	0.19%	0.1%	394.9	594.8	1,558.3	Value	GBR - London
13	APG Asset Management N.V.	5,138.5	0.61%	0.1%	2,811.2	3,188.4	198,653.3	Specialty	NLD - Amsterdam
14	Capital World Investors (U.S.)	13,063.4	1.56%	0.1%	8,260.0	7,815.7	834,099.8	Value	USA - Los Angeles
15	Flossbach von Storch AG	2,995.3	0.36%	0.1%	1,370.2	2,919.4	45,882.4	Growth	DEU - Cologne
<b>Total</b>		<b>124,097.3</b>	<b>14.78%</b>	<b>3.3%</b>	<b>66,407.8</b>	<b>74,839.8</b>			

### Top 15 Sellers

Rank	Firm Name	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Total Equity Assets in \$M	Style	City
1	Amundi Asset Management S.A.	18,315.4	2.18%	-1.20%	19,489.9	18,524.6	155,052.9	Value	FRA - Paris
2	DWS Investment GmbH	25,597.4	3.05%	-0.49%	20,362.1	24,104.8	137,885.8	Value	DEU - Frankfurt
3	BlackRock Fund Advisors	33,702.2	4.01%	-0.36%	25,207.2	28,026.8	2,876,001.0	Index	USA - San Francisco, CA
4	Jennison Associates, LLC	430.7	0.05%	-0.33%	2,180.6	225.3	152,633.3	Growth	USA - New York
5	Pictet Asset Management S.A.	2,953.3	0.35%	-0.32%	3,882.0	1,835.8	121,187.4	GARP	CHE - Zürich
6	Artisan Partners, L.P.	3,374.5	0.40%	-0.30%	4,019.4	5,086.5	124,805.3	Growth	USA - Milwaukee
7	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	15,961.9	1.90%	-0.28%	12,574.9	15,103.6	51,892.7	Index	DEU - Munich
8	Dodge & Cox	1,606.7	0.19%	-0.22%	2,368.0	4,270.2	168,106.8	Value	USA - San Francisco, CA
9	Aberdeen Standard Investments (U.K.)	3,573.2	0.48%	-0.20%	3,709.7	2,769.5	112,790.5	Growth	GBR - Edinburgh
10	Invesco Advisers, Inc.	4,004.4	0.33%	-0.20%	3,908.4	7,126.4	313,910.2	Growth	USA - Atlanta
11	Assenagon GmbH	2,753.2	0.00%	-0.20%	3,029.9	3,512.5	28,080.0	Index	DEU - Munich
12	Alken Asset Management, LTD	3.9	1.58%	-0.19%	1,132.5	648.1	1,228.3	Deep Value	GBR - London
13	Fidelity Management & Research Company, LLC	13,298.3			10,235.5	10,527.2	1,248,536.7	Growth	USA - Boston, MA
14	J.P. Morgan Asset Management (UK), LTD	5,354.2			4,774.5	5,543.1	132,819.0	Growth	GBR - London
15	Deka Investment GmbH	13,264.7			10,136.1	13,745.8	69,516.5	Value	DEU - Frankfurt
<b>Total</b>		<b>144,194.1</b>			<b>127,010.8</b>	<b>141,050.2</b>			

- 德国与欧洲基金经理占减持幅度前 15 名卖家的大部分。增持幅度前 15 名买家中，大部分投资者来自北美，其中由先锋(Vanguard)和 Capital Research Global Investors 领先。除了巴美列捷福(Baillie Gifford)成为增持幅度最大买家之外，以上所述近乎与前一期的结果成为对照组——2019年最大卖家大多来自美国及英国。

- 2019 年的前 3 买家皆名列于 2020 年最大卖家的排行中：

- > 2019 年拥有增持幅度最大的东方汇理 (Amundi)，同上所述，成为了本期最大的卖家(-1.2 百分点)

- > 瑞士百达(Pictet) 此前在最大买家中位居第二，如今成为其中一名最大卖家(-0.3 百分点)

- > 同样的，贝莱德子公司 BlackRock Fund Advisors 此前在买家中排行第三，成为最大卖家之一后持相同排名 (-0.4 百分点)。

## 前 20 名集团层面的 DAX 投资者

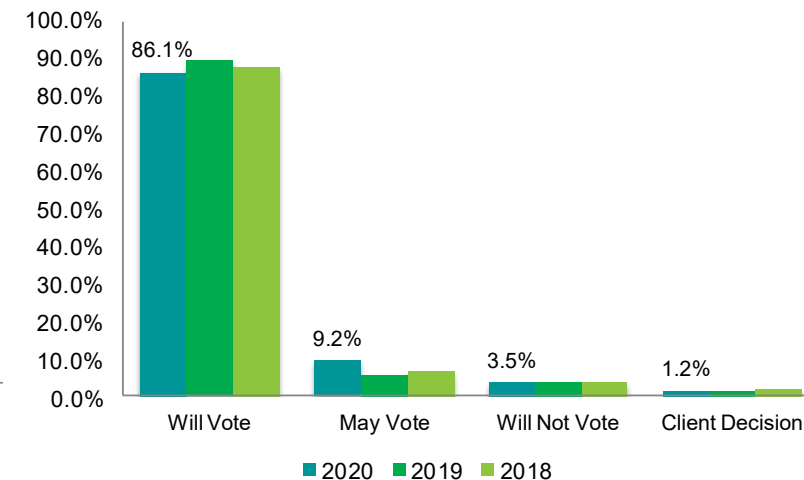
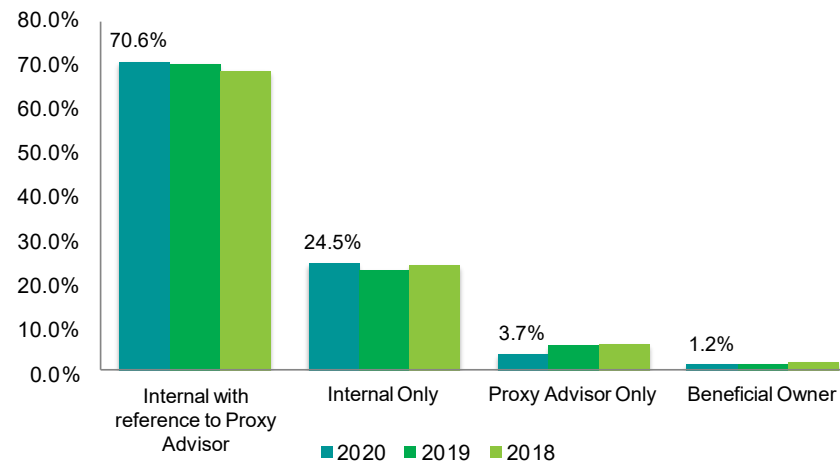
- 以集团为单位进行比较，贝莱德(BlackRock) 依旧是 DAX 的最大持有者。贝莱德集团共持有该基准准数中机构自由流通量的 10.0%，尽管在其 ETF 投资组合中资金是呈现流出的。
- 总体而言，DAX 集团投资者中的前 20 名为净卖家，本期持有量减少 1.2 个百分点。排行前三的集团相对来说较为平稳，其余集团的排行则有大幅度变动。
- 虽然德意志银行(Deutsche Bank)为净卖家(-0.3 百分点)，但其排行升至第四位，因东方汇理(Amundi)的大量减持(-1.2 百分点)使母公司 SAS Rue la Boetie 从原先的第四位降至第七位。
- 集团投资人持有额的前 20 名中，大部分的减持来自于欧洲及德国的子事业体。

Rank	Firm Name	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Orientation	Country
1	BlackRock, Inc.	83,590.9	10.0%	-0.4%	59,477.7	66,325.5	Active & Passive	USA
2	The Vanguard Group, Inc.	45,283.8	5.4%	0.3%	29,186.8	33,443.1	Passive	USA
3	Norges Bank (Norway)	34,014.6	4.1%	0.0%	23,128.2	27,624.6	Active & Passive	Norway
4	Deutsche Bank AG	29,712.3	3.5%	-0.3%	21,977.8	25,384.4	Active & Passive	Germany
5	The Capital Group Companies, Inc.	24,437.9	2.9%	0.6%	13,584.7	12,737.1	Active	USA
6	State Street Corporation	23,426.6	2.8%	0.0%	15,960.2	18,778.9	Passive	USA
7	SAS Rue la Boetie (Amundi)	22,380.3	2.7%	-1.2%	22,332.5	22,127.5	Active & Passive	France
8	BPCE S.A. (Harris Associates)	17,454.8	2.1%	-0.1%	12,412.7	18,326.0	Active	France
9	FMR, LLC	15,588.7	1.9%	-0.2%	11,648.8	12,097.9	Active	USA
10	UBS Group AG	14,638.5	1.7%	-0.2%	11,069.5	15,500.5	Active & Passive	Switzerland
11	DZ Bank (Union)	13,915.0	1.7%	0.1%	9,106.0	11,253.7	Active & Passive	Germany
12	Allianz SE	13,881.8	1.7%	-0.2%	10,455.0	13,498.6	Active	Germany
13	DekaBank Deutsche Girozentrale	13,392.6	1.6%	-0.2%	10,276.2	13,800.0	Active & Passive	Germany
14	Sun Life Financial, Inc. (MFS)	11,457.8	1.4%	0.2%	6,496.9	7,703.3	Active	Canada
15	Northern Trust Corporation	11,362.2	1.4%	0.2%	6,543.2	8,057.2	Passive	USA
16	Franklin Resources, Inc.	10,117.0	1.2%	-0.0%	7,142.4	7,676.2	Active & Passive	USA
17	Societe Generale (Lyxor)	9,017.1	1.1%	-0.0%	6,391.2	8,921.3	Passive	France
18	BNP Paribas S.A.	8,916.1	1.1%	-0.2%	7,105.6	10,177.2	Active & Passive	France
19	China SAFE	8,570.8	1.0%	0.2%	4,733.5	7,942.3	Active	Mainland China
20	FIL, LTD	8,567.5	1.0%	-0.0%	6,140.1	5,983.7	Active	UK
	<b>Total</b>	<b>419,726.1</b>	<b>50.0%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>295,168.7</b>	<b>347,359.0</b>		

## 焦点：DAX 领先投资者的投票行为

- 内部投票方针在投资界变得越来越重要。DAX 前 100 大投资者中，共有 95.1% 维持自己的投票政策，较 2019 年的数据高出 2 个百分点。
- 尽管如此，股东会委托代理人在投资者的内部方针中承担着重要的角色。这是因为前 100 大投资者中，接近四分之三的公司密切关注着与股东大会投票相关的建议。
- 相较于去年的数据，2020 年时表明「会投票」的投资者减少，「有可能投票」的投资者则增加。

Rank	Firm Name	Voting Status	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Total Managed	Style	City
1	The Vanguard Group, Inc.	Will Vote	44,034.5	5.2%	0.4%	28,116.1	32,377.9	4,191,323.4	Index	USA - Malvern, PA
2	Norges Bank Investment Management (Norway)	Will Vote	34,014.6	4.1%	0.0%	23,128.2	27,638.6	949,098.6	Value	NOR - Oslo
3	BlackRock Fund Advisors	Will Vote	33,702.2	4.0%	-0.4%	25,207.2	28,026.8	2,876,001.0	Index	USA - San Francisco, CA
4	DWS Investment GmbH	Will Vote	25,597.4	3.0%	-0.5%	20,362.1	24,104.8	137,885.8	Value	DEU - Frankfurt
5	Amundi Asset Management S.A.	Will Vote	18,315.4	2.2%	-1.2%	19,489.9	18,524.6	155,052.9	Value	FRA - Paris
6	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	Will Vote	15,961.9	1.9%	-0.3%	12,574.9	15,103.6	51,892.7	Index	DEU - Munich
7	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	Will Vote	14,925.6	1.8%	0.0%	10,207.5	11,147.8	205,382.6	Index	GBR - London
8	Fidelity Management & Research Company, LLC	Will Vote	13,298.3	1.6%	-0.2%	10,235.5	10,527.2	1,248,536.7	Growth	USA - Boston, MA
9	Deka Investment GmbH	Will Vote	13,264.7	1.6%	-0.2%	10,136.1	13,745.8	69,516.5	Value	DEU - Frankfurt
10	Capital World Investors (U.S.)	Will Vote	13,063.4	1.6%	0.1%	8,260.0	7,815.7	834,099.8	Value	USA - Los Angeles, CA
<b>Total</b>			<b>226,178.1</b>	<b>26.9%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>167,717.5</b>	<b>189,012.9</b>			

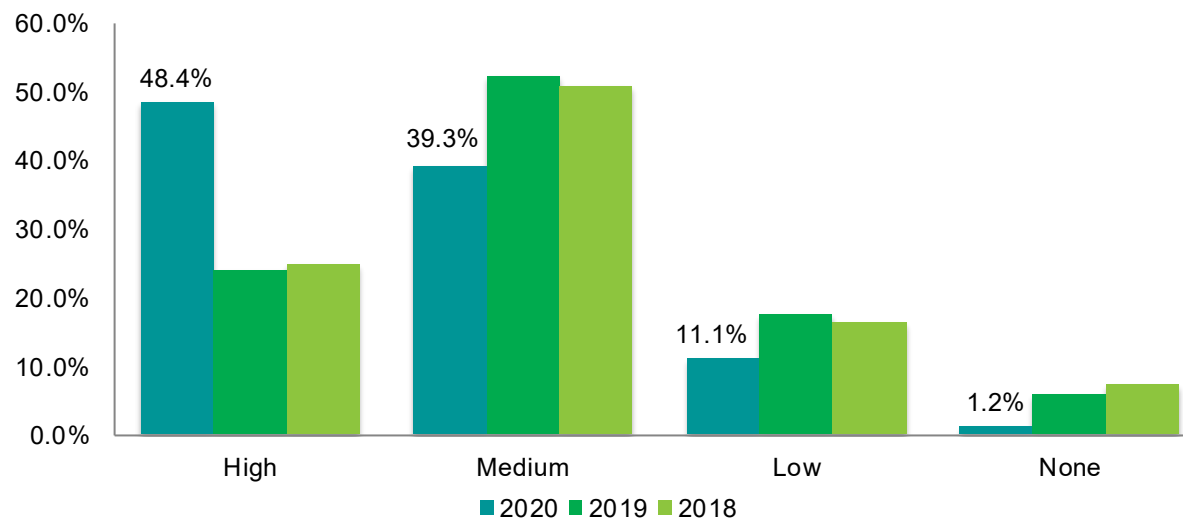


## 焦点：DAX 领先投资者的 ESG 投资敏感度

- 环境、社会和公司治理(ESG)相关的投资在市场中重要性增大，这可在这个研报结果中得到清晰的验证。将 ESG 标准纳入投资策略的考量中，成为了对投资者们而言越来越重要的条件。
- 前 100 大 DAX 投资者中，对 ESG 持有高敏感度者大幅增加，这成功反映了现今的市场趋势。该指标用于衡量将 ESG 标准实行于资产分配过程的重要程度。该指标显示，有 48.4% 的投资者认为融合 ESG 标准有高度重要性，比起 2019 年的结果增长 24.3 个百分点，增幅高达 100%。

Rank	Firm Name	ESG Sensitivity	DAX Value in \$M Dec-20	%Share DAX Insti.	%Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Total Equity Assets in \$M	Style	City
1	The Vanguard Group, Inc.	High	44,034.5	5.2%	0.4%	28,116.1	32,377.9	4,191,323.4	Index	USA - Malvern, PA
2	Norges Bank Investment Management (Norway)	High	34,014.6	4.1%	0.0%	23,128.2	27,638.6	949,098.6	Value	NOR - Oslo
3	BlackRock Fund Advisors	High	33,702.2	4.0%	-0.4%	25,207.2	28,026.8	2,876,001.0	Index	USA - San Francisco, CA
4	DWS Investment GmbH	Medium	25,597.4	3.0%	-0.5%	20,362.1	24,104.8	137,885.8	Value	DEU - Frankfurt
5	Amundi Asset Management S.A.	High	18,315.4	2.2%	-1.2%	19,489.9	18,524.6	155,052.9	Value	FRA - Paris
6	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	High	15,961.9	1.9%	-0.3%	12,574.9	15,103.6	51,892.7	Index	DEU - Munich
7	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	High	14,925.6	1.8%	0.0%	10,207.5	11,147.8	205,382.6	Index	GBR - London
8	Fidelity Management & Research Company, LLC	Medium	13,298.3	1.6%	-0.2%	10,235.5	10,527.2	1,248,536.7	Growth	USA - Boston, MA
9	Deka Investment GmbH	Medium	13,264.7	1.6%	-0.2%	10,136.1	13,745.8	69,516.5	Value	DEU - Frankfurt
10	Capital World Investors (U.S.)	Medium	13,063.4	1.6%	0.1%	8,260.0	7,815.7	834,099.8	Value	USA - Los Angeles, CA
<b>Total</b>			<b>226,178.1</b>	<b>26.9%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>167,717.5</b>	<b>189,012.9</b>			

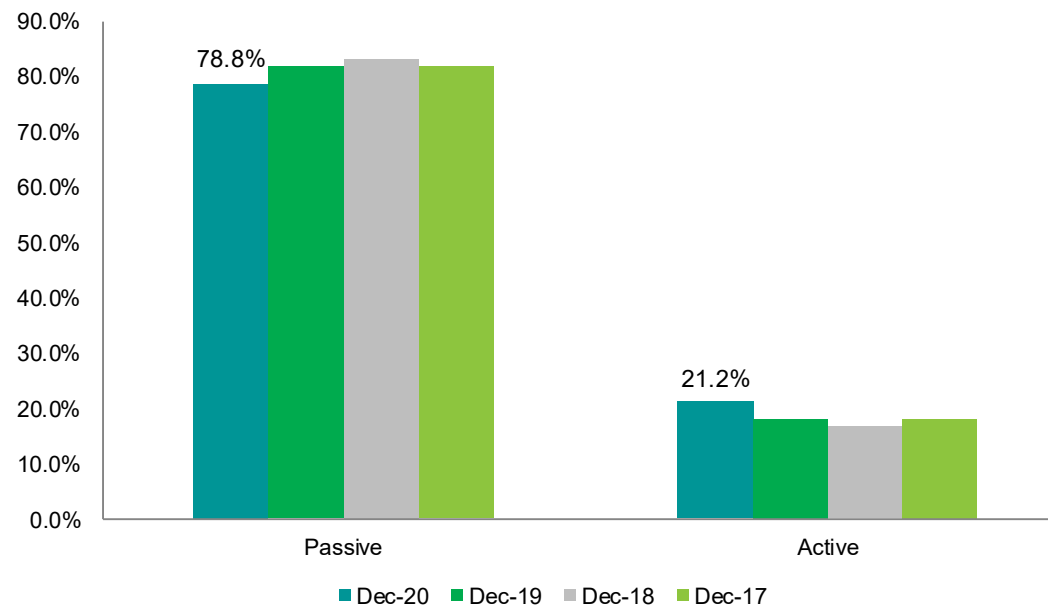
ESG Sensitivity: Top 100 DAX Investors



## 焦点：投资集团贝莱德(BlackRock, Inc.)

- 贝莱德(BlackRock)仍旧维持其最重要投资者的位置，在机构持股中占比 10.0% 而在 DAX 自由流通股票上持股占 6.4%。
- 管理被动资金的子公司大多为净卖家，使集团总持有下跌 0.4 个百分点，而被动型策略持股占比从 81.9% 下跌至 78.8%。该现象与本研究中观察到的北美 ETF 持有增长的总体趋势背道而驰。
- 该集团的主动管理基金则可见资金流入，持有增长至 21.2%(+2.1 百分点)
- 2020年的年度《致企业首席执行官函》中，贝莱德集团的劳伦斯·芬克(Larry Fink)表示，资产管理人在做投资决策时将关注气候相关的风险，同时将避免投资「对可持续性有高度风险」的企业。

Rank	Firm Name	DAX Value in \$M Dec-20	%Share DAX F/F	%Share DAX Insti.	%Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Style	Orientation	Country
1	BlackRock Fund Advisors	33,702.2	2.5%	4.0%	-0.36%	25,207.2	28,026.8	Index	Passive	USA
2	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	15,961.9	1.2%	1.9%	-0.28%	12,574.9	15,103.6	Index	Passive	Germany
3	BlackRock Advisors (U.K.), LTD	14,925.6	1.1%	1.8%	0.01%	10,207.5	11,147.8	Index	Passive	UK
4	BlackRock Investment Management (U.K.), LTD	10,580.6	0.8%	1.3%	0.11%	6,642.4	6,327.9	Growth	Active	UK
5	BlackRock Advisors, LLC	5,805.0	0.4%	0.7%	0.11%	3,346.8	3,981.7	Value	Active	USA
6	BlackRock International, LTD	1,299.8	0.1%	0.2%	0.02%	751.6	863.6	Value	Active	UK
7	BlackRock Japan Company, LTD	808.1	0.1%	0.1%	0.01%	476.7	628.0	Index	Passive	Japan
8	BlackRock Asset Management Canada, LTD	310.7	0.0%	0.0%	0.01%	168.7	150.9	Index	Passive	Canada
9	BlackRock Investment Management (Australia), LTD	197.1	0.0%	0.0%	0.01%	101.8	95.2	Index	Passive	Australia
<b>Total BlackRock, Inc.</b>		<b>83,590.9</b>	<b>6.3%</b>	<b>10.0%</b>	<b>-0.37%</b>	<b>59,477.7</b>	<b>66,325.5</b>			





## 焦点：DAX 指数的前 10 名的主权财富基金投资人

Rank	Sovereign Wealth Fund	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	Management	Country
1	Norges Bank (Norway)	34,014.6	4.1%	0.04%	23,128.2	27,638.6	Internal & External	Norway
2	SAFE (China)	8,570.8	1.0%	0.19%	4,790.7	7,939.2	Internal & External	Mainland China
3	Kuwait Investment Office/Authority	6,776.8	0.8%	0.17%	3,645.4	4,832.0	Internal & External	Kuwait
4	GIC Singapore/UK	5,518.7	0.7%	0.17%	2,809.2	3,191.4	Internal & External	Singapore
5	Qatar Investment Authority	3,605.2	0.4%	-0.02%	2,574.0	3,478.9	Internal & External	Qatar
6	Abu Dhabi Investment Authority	2,664.7	0.3%	-0.04%	2,036.1	2,505.8	Internal & External	UAE
7	AP 1-7 Fonds	1,880.3	0.2%	0.02%	1,192.0	1,273.6	Internal & External	Sweden
8	Libyan Investment Authority	1,588.1	0.2%	-0.02%	1,199.3	1,650.7	Internal & External	Libya
9	Saudi Arabian Monetary Authority	391.5	0.0%	-0.00%	281.6	478.9	Internal & External	Saudi Arabia
10	Brunei Investment Agency	45.9	0.0%	0.00%	26.9	36.8	Internal & External	Brunei
	<b>Total</b>	<b>65,056.5</b>	<b>7.7%</b>	<b>0.51%</b>	<b>41,683.4</b>	<b>53,025.9</b>		

- 持有 DAX 的前 10 大主权财富基金的总体持仓相对平稳，其中只出现小幅波动，总体增加 0.51 个百分点。2020年上半年，在其他投资者们进行抛售的期间，主权财富基金成为净买家，其中对 DAX 的增持主要源于于亚洲以及中东地区。
- 除了瑞典国民养老 AP1-7 档基金拿下排名第七(+0.02 百分点)以外，前 10 大主权财富基金的排名构成几乎保持不变。
- 挪威银行(Norges Bank)仍然是主权财富基金中的最大投资者，对 DAX 维持牛市观点(+0.04 百分点)，在十大主权财富基金的投资额中占接近 53.0%。值得一提的是，随先前所述，ESG 投资的重要性增强，挪威银行也十分关注与重视 ESG 及公司治理的相关课题。

## 焦点：DAX 前 25 名投资基金和经理

- 此表显示持有 DAX 的最大投资基金。该表是根据近期的公开信息进行排列，因此在基金持仓的数据上有可能与其他页面的数据有所差。
- 前三大投资基金的排名与去年一致。
- 相较于前一份报告，有四个新的投资基金加入了前 25 大投资基金的行列，这包括德意志资管德国主动策略(DWS Aktion Strategie Deutschland)、iShares MSCI 德国 ETF(iShares MSCI Germany ETF)、先锋欧洲股指基金(Vanguard European Stocks Index Fund)及德意志资管Kaldemorgen概念(DWS Concept Kaldemorgen)
- 其中，Harris Associates 所管理的奥克马克国际基金(Oakmark International Fund)从第十位上升至第七位(+0.3 百分点)。该主动管理基金的排行上升是鉴于其对 DAX 的少数个股集中投资。该基金只投资 DAX 成分股中的 8 个股票——在该排行中针对投资 DAX 成分股数量为倒数第二。持有最少 DAX 成分股的基金为 Capital Income Builder Fund，该基金只持有 DAX 中的 5 个成分股
- 总体而言，排行前 25 的基金户口的资产流入为 1.8 个百分点

Rank	Fund Name	Investor name	DAX Value in \$M Dec-20 *	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19 *	Number of DAX Equities	Orientation	Type	Country
1	The Government Pension Fund - Global	Norges Bank Investment Management (Norway)	32,365.7	3.9%	-0.1%	22,611.7	27	Active & Passive	Pension	Norway
2	Vanguard Total International Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	15,585.9	1.9%	-0.1%	10,992.6	29	Passive	ETF	USA
3	iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	8,387.1	1.0%	-0.3%	7,630.1	29	Passive	ETF	Germany
4	Vanguard Developed Markets Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	8,113.7	1.0%	0.3%	4,049.4	29	Passive	ETF	USA
5	American Funds EuroPacific Growth Fund	Capital World Investors (U.S.)	7,544.4	0.9%	0.2%	4,309.8	12	Active	Mutual Fund	USA
6	iShares Core MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	5,995.6	0.7%	0.2%	2,953.3	29	Passive	ETF	USA
7	Oakmark International Fund	Harris Associates, L.P.	5,991.7	0.7%	0.3%	2,460.8	8	Active	Mutual Fund	USA
8	Stichting Pensioenfonds ABP (Global Equity Portfolio)	APG Asset Management N.V.	4,837.6	0.6%	0.1%	2,839.4	27	Active	Pension	Netherlands
9	Xtrackers DAX UCITS ETF	DWS Investment GmbH	4,797.9	0.6%	0.1%	2,598.5	29	Passive	ETF	Germany
10	iShares Trust - MSCI EAFE ETF	BlackRock Fund Advisors	4,362.3	0.5%	0.1%	2,423.7	29	Passive	ETF	USA
11	California Public Employees' Retirement System	California Public Employees Retirement System	4,114.9	0.5%	0.0%	2,760.7	30	Active & Passive	Pension	USA
12	DekaFonds CF	Deka Investment GmbH	3,987.1	0.5%	0.1%	2,158.3	28	Active	Mutual Fund	Germany
13	DWS Deutschland	DWS Investment GmbH	3,825.8	0.5%	0.1%	1,887.9	25	Active	Mutual Fund	Germany
14	DWS ESG Investa	DWS Investment GmbH	3,390.6	0.4%	0.2%	1,318.8	25	Active	Mutual Fund	Germany
15	Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF	DWS Investment GmbH	2,857.7	0.3%	0.1%	1,378.7	16	Passive	ETF	Germany
16	DWS Aktien Strategie Deutschland	DWS Investment GmbH	2,754.2	0.3%	0.1%	1,330.6	17	Active	Mutual Fund	Germany
17	Fidelity International Index Fund	Geode Capital Management, LLC	2,515.7	0.3%	0.1%	1,228.4	29	Passive	ETF	USA
18	iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	BlackRock Asset Management (Deutschland) AG	2,366.4	0.3%	0.1%	1,265.0	16	Passive	ETF	Germany
19	iShares MSCI Germany ETF	BlackRock Fund Advisors	2,364.3	0.3%	0.1%	1,278.7	29	Passive	ETF	USA
20	American Funds Capital Income Builder Fund	Capital Research Global Investors (U.S.)	2,354.1	0.3%	0.1%	1,235.7	5	Active	Mutual Fund	USA
21	Vanguard FTSE All-World Ex-US Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	2,312.7	0.3%	0.1%	1,153.6	29	Passive	ETF	USA
22	Vanguard European Stock Index Fund	The Vanguard Group, Inc.	2,263.7	0.3%	0.0%	1,328.9	29	Passive	ETF	USA
23	Canada Pension Plan	CPP Investment Board	2,151.1	0.3%	0.0%	1,341.2	21	Active	Pension	Canada
24	Artisan International Fund	Artisan Partners, L.P.	2,095.7	0.2%	0.0%	1,364.5	10	Active	Mutual Fund	USA
25	DWS Concept Kaldemorgen	DWS Investment GmbH	2,015.9	0.2%	0.0%	1,260.5	10	Active	Mutual Fund	Germany
			<b>139,351.6</b>	<b>16.6%</b>	<b>1.8%</b>	<b>85,160.8</b>				

\* Based on recent public information

## 焦点：上市公司路演目的地热点

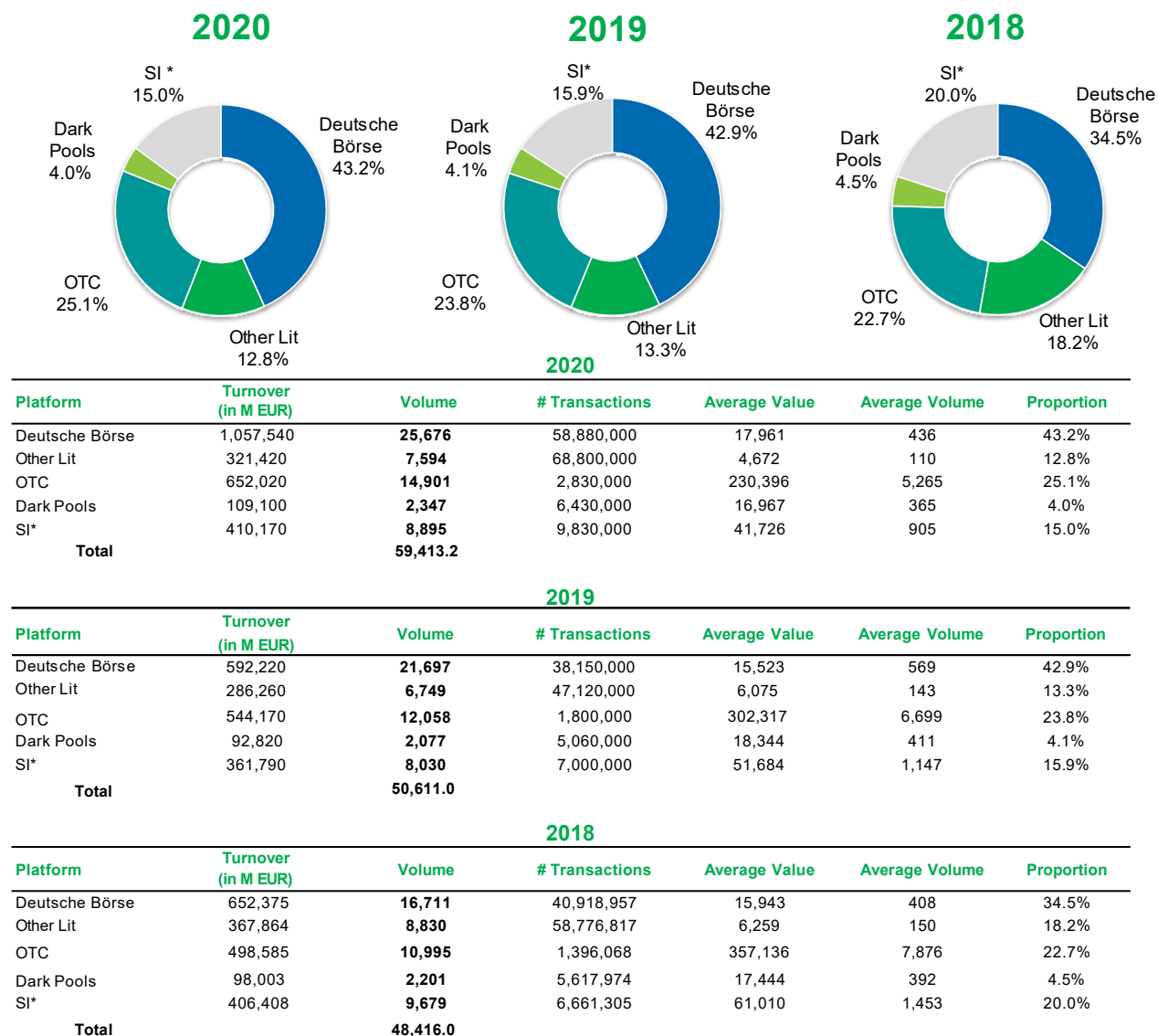
City	Total Equity Assets in \$M	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	# Firms
London	2,959,414.5	<b>100,976.6</b>	12.0%	<b>-0.1%</b>	69,874.7	88,037.2	265
Frankfurt	418,811.9	<b>69,215.4</b>	8.2%	<b>-0.9%</b>	52,719.8	66,134.5	58
Paris	634,981.4	<b>54,745.2</b>	6.5%	<b>-1.4%</b>	45,737.7	53,621.2	182
Oslo	1,020,190.3	<b>35,669.4</b>	4.2%	0.1%	23,972.2	28,622.3	18
New York, NY	4,231,473.7	<b>35,562.1</b>	4.2%	0.5%	21,743.1	26,822.4	168
Boston, MA	3,007,186.4	<b>30,299.4</b>	3.6%	<b>-0.2%</b>	21,669.9	25,305.7	42
Los Angeles, CA	1,574,436.5	<b>25,373.3</b>	3.0%	0.4%	15,106.6	14,458.5	23
Zürich	563,570.1	<b>20,238.6</b>	2.4%	0.3%	12,363.4	16,368.9	76
Edinburgh	540,452.0	<b>16,802.4</b>	2.0%	0.6%	7,941.8	7,398.4	20
Chicago, IL	568,532.1	<b>15,949.8</b>	1.9%	0.1%	10,610.1	16,046.9	39
Toronto, ON	1,047,237.3	<b>12,788.8</b>	1.5%	0.2%	7,621.9	8,532.5	50
Brussels	123,167.0	<b>10,879.2</b>	1.3%	<b>-0.1%</b>	7,773.5	9,776.8	17
Tokyo	1,317,199.1	<b>6,924.2</b>	0.8%	<b>-0.0%</b>	4,921.2	6,837.6	47
Stockholm	494,378.8	<b>6,867.0</b>	0.8%	<b>-0.0%</b>	4,724.4	8,549.2	46
Amsterdam	216,017.2	<b>6,669.4</b>	0.8%	0.2%	3,691.3	4,302.1	17
<b>Total</b>	<b>18,717,048.2</b>	<b>448,960.9</b>	<b>53.5%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>310,471.7</b>	<b>380,814.2</b>	<b>1,068</b>

City	Total Equity Assets in \$M	DAX Value in \$M Dec-20	% Share DAX Insti.	% Share Change (pp)	DAX Value in \$M Dec-19	DAX Value in \$M Dec-18	# Firms
London	2,959,414.5	100,976.6	12.0%	<b>-0.1%</b>	69,874.7	88,037.2	<b>265</b>
Paris	634,981.4	54,745.2	6.5%	<b>-1.4%</b>	45,737.7	53,621.2	<b>182</b>
New York, NY	4,231,473.7	35,562.1	4.2%	0.5%	21,743.1	26,822.4	<b>168</b>
Madrid	94,310.8	3,757.2	0.4%	<b>-0.0%</b>	2,777.5	4,327.1	<b>84</b>
Zürich	563,570.1	20,238.6	2.4%	0.3%	12,363.4	16,368.9	<b>76</b>
Frankfurt	418,811.9	69,215.4	8.2%	<b>-0.9%</b>	52,719.8	66,134.5	<b>58</b>
Geneva	49,922.5	3,702.0	0.4%	<b>-0.6%</b>	5,959.7	4,520.5	<b>51</b>
Toronto, ON	1,047,237.3	12,788.8	1.5%	0.2%	7,621.9	8,532.5	<b>50</b>
Tokyo	1,317,199.1	6,924.2	0.8%	<b>-0.0%</b>	4,921.2	6,837.6	<b>47</b>
Stockholm	494,378.8	6,867.0	0.8%	<b>-0.0%</b>	4,724.4	8,549.2	<b>46</b>
Boston, MA	3,007,186.4	30,299.4	3.6%	<b>-0.2%</b>	21,669.9	25,305.7	<b>42</b>
Chicago, IL	568,532.1	15,949.8	1.9%	0.1%	10,610.1	16,046.9	<b>39</b>
Hong Kong	248,219.1	3,561.4	0.4%	0.2%	1,446.7	277.5	<b>37</b>
Milan	105,296.3	4,891.5	0.6%	<b>-0.1%</b>	4,105.8	4,227.4	<b>35</b>
Singapore	192,227.5	4,895.8	0.6%	0.2%	2,086.3	2,552.7	<b>32</b>
<b>Total</b>	<b>15,932,761.5</b>	<b>374,375.2</b>	<b>44.6%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>268,362.1</b>	<b>332,161.2</b>	<b>1,212</b>

- 2020年，尽管脱欧谈判持续进行，伦敦(-0.1 百分点)仍然是路演目的地排行的首位。这并不单考虑 DAX 投资资本的总额，同时也包括持有 DAX 成分股的公司数量。
- 总体而言，路演目的地热点排行相当稳定。
- 根据持有 DAX 成分股的公司数量的排名，路演目的地热点并没有新增其他城市，但在排行底端的几座城市稍微进行了重新排列。
- 巴黎(-1.4 百分点)及法兰克福(-0.9 百分点)是该时期出现减持份额最高的城市，这是由巴黎的东方汇理(Amundi)、法兰克福的 DWS 及 Deka 进行抛售所引起。

## 焦点：德国股票的交易场所

- 与先前所观察的趋势相似，以 2020 年交易量为标准，德意志交易所(Deutsche Börse)仍然是最大的交易场所，占有所有交易的 43.0%，与 2019 年相比，维持在相对稳定的水平。
- 其他官方交易场所的市场份额持续降低，下跌 0.5 个百分点。
- 暗池交易的市场份额保持不变，占有所有 DAX 交易的 4%。
- 系统化内部撮合商(Systematic Internaliser 简写 SI)——电子和自动交易下跌 0.9 个百分点至该指数总交易的 15%
- 该数据不包括不可见交易。



\* Systematic Internaliser refers to frequent, systematic trading on behalf of clients outside the regulated market. Sources: IHS Markit, Fidessa, FactSet

## 作者简介 – IHS Markit



**Patrick Tobias**

Director Issuer Solutions Sales

**邮址:** [patrick.tobias@ihsmarkit.com](mailto:patrick.tobias@ihsmarkit.com)

**电话:** + 49 (173) 707 9900

[www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com)



**Frederik Frank**

Director Shareholder Intelligence

**邮址:** [frederik.frank@ihsmarkit.com](mailto:frederik.frank@ihsmarkit.com)

**电话:** + 49 (69) 299 868 182

[www.ihsmarkit.com](http://www.ihsmarkit.com)

- IHS Markit (NYSE: INFO) 是世界领先的关键信息分析及解决方案提供商，服务对象是正在推动全球经济发展的主要行业和市场。本公司给商业、金融业与政府机构提供资讯、分析以及解决方案，以提升与提供深层见解，帮助客户做出明智与自信的决定。IHS Markit 在全球有 50,000 多家重点企业和政府客户，其中涵盖 80% 的全球 500 强公司及世界领先的金融机构。总部设于伦敦的 IHS Markit 致力于可持续的盈利增长。

## 作者简介 – DIRK



**Kay Bommer**  
Geschäftsführer

邮址: [kbommer@dirk.org](mailto:kbommer@dirk.org)

电话: +49 (69) 9590 9490

[www.dirk.org](http://www.dirk.org)

- **DIRK** —— 德国投资者关系协会 —— 是欧洲最大的结合企业及资本市场的贸易协会。我们给投资者关系(IR)代言，代表了德国证券交易所上市的约90%的资本。作为独立的专家，我们优化与发行人、投资者与相关中介机构之间的对话，并制定其专业质量标准。我们的会员拥有专业人士支持及实践知识，同时可利用关系网以及来自全球各地 IR 专业人员的联系。除此之外，我们积极推广投资者关系相关专业，通过与科学研究的紧密合作，提供广泛的培训与发展机会。