



**WEM  
GEHÖRT  
DER BÖRSENNOTIERTE  
MITTELSTAND?  
UPDATE 2016**

Eine Analyse der Struktur des institutionellen Aktienstreubesitzes in MDAX, SDAX und TecDAX

**Gemeinschaftsstudie der cometis AG und der Ipreo Ltd.**  
Wiesbaden, London im Januar 2016

---

# *Inhaltsverzeichnis mit Seitenzahlen*

---

- 3** | Key Findings
- 4** | Indexperformances
- 5** | Strategischer Anteilsbesitz vs. Streubesitz
- 6** | Aktionärsstruktur nach Regionen
  - 7** | MDAX, SDAX, TecDAX
- 10** | Aktionärsstruktur nach Investment Syle
  - 11** | Bedeutung von Investment Styles
  - 12** | MDAX, SDAX, TecDAX
- 15** | Top Investoren
  - 16** | Top 10 Investoren: MDAX, SDAX, TecDAX
  - 22** | Top Investoren: Special Europa
- 26** | Top Roadshow-Ziele: MDAX, SDAX, TecDAX
- 30** | Methodik
- 32** | Profil der Herausgeber

# Key Findings

## Aktionärsstruktur nach Regionen

- » **Nordamerika bei allen drei Indizes am stärksten investiert**, gefolgt von **UK & Irland** und **Deutschland**. Im TecDAX liegt Deutschland nun wieder vor UK & Irland.
- » **Genereller Anstieg des investierten institutionellen Vermögens** über alle drei Indizes hinweg; im TecDAX stieg der um die Indexperformance bereinigte Gesamtwert des investierten Vermögens im Indexvergleich mit +13% am stärksten, nämlich von vormals 17,8 Mrd. € auf 20,1 Mrd. €.
- » **Deutsche Investoren** erfahren den höchsten um die Indexperformance bereinigten Zuwachs des investierten Vermögens im TecDAX (+20%).

## Top Investoren

- » **Deutsche Investoren sind an der Spitze im SDAX und TecDAX**: Fünf der Top 10 Investoren im SDAX (drei im TecDAX) sitzen in Deutschland.
- » **Norges Bank weiterhin top im MDAX**, in SDAX und TecDAX jedoch geschlagen durch Allianz Global Investors und DWS.
- » **Capital Group verkauft massiv im MDAX**; im SDAX und TecDAX baut die Gruppe mit seinem Fonds Capital Research Global Investors (U.S.) allerdings Positionen auf
- » **Allianz Global Investors** nicht nur **größter Investor** im **SDAX**, sondern auch **größter Käufer**.

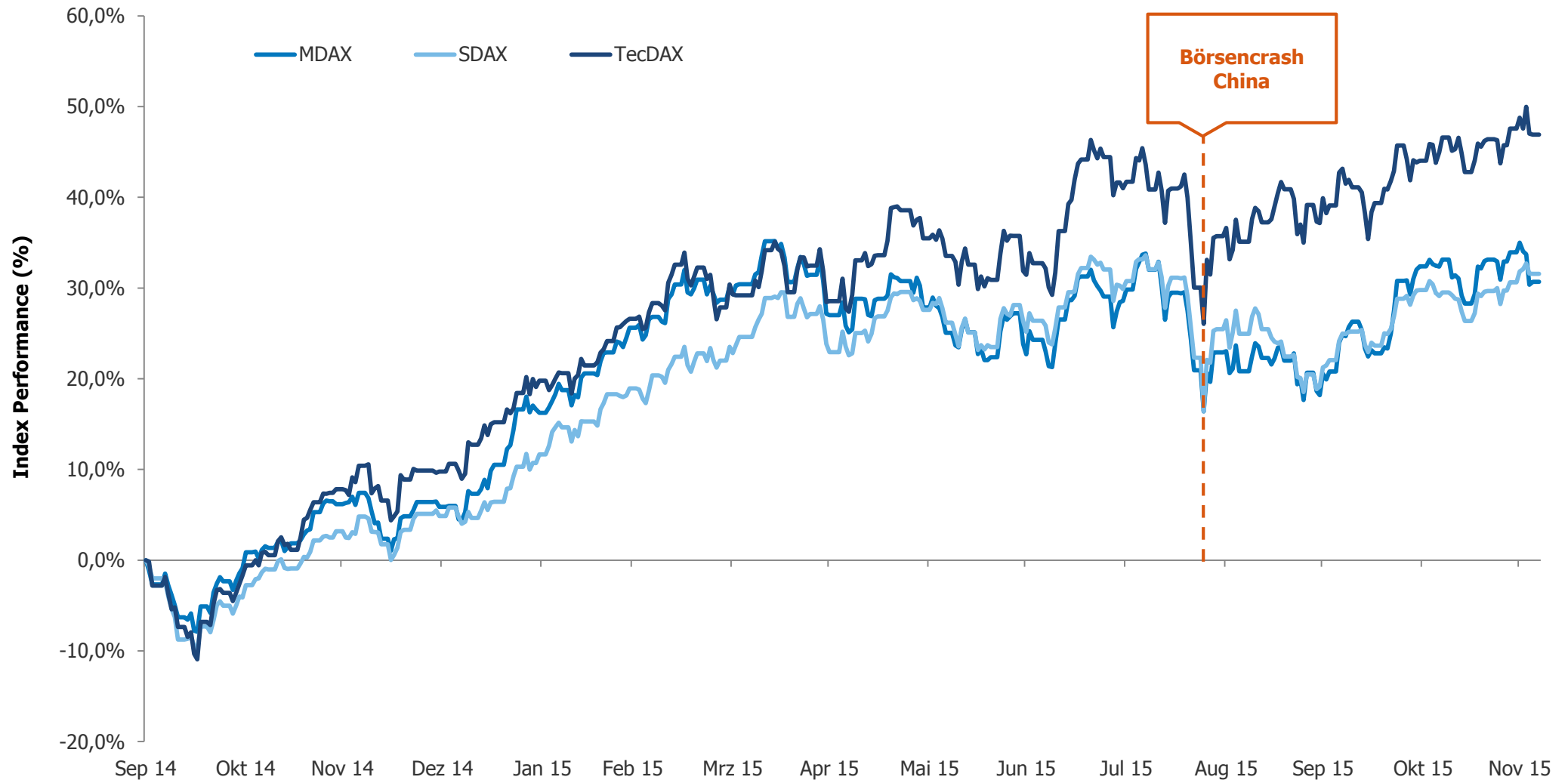
## Aktionärsstruktur nach Investment Style

- » **Indexfonds gewinnen an Bedeutung**: Popularität von ETF-Produkten speziell in H1 2015 sehr hoch aufgrund Kosten- und Risikostruktur.
- » **Wachstumsinvestoren (Growth) bevorzugen besonders TecDAX**: Um die Indexperformance bereinigte Zunahme des investierten Vermögens von 1,2 Mrd. € (+19%).
- » **Wertorientierte Fonds (Value) sind in zwei von drei Indizes auf dem Rückzug**: Um die Indexperformance bereinigte Abnahme des investierten Vermögens im MDAX von -3% und geringste relative Zuwachsrate des investierten Vermögens im TecDAX (+4%).
- » **Specialty-Portfolios mögen SDAX**: Um die Indexperformance bereinigter Anstieg des investierten Vermögens von vormals 147,5 Mio. € auf 378,5 Mio. € (+157%).
- » **Dividendenorientierte Investoren erhöhen Engagement speziell im MDAX** (+18%); im SDAX Rückgang des Investmentwertes (-6%).

## Top Roadshow-Ziele

- » **London, Paris, Frankfurt** und **New York** weiterhin Top Destinationen bei Roadshows über alle Indizes.
- » **London** wieder Platz 1 beim investierten Vermögen und Anzahl investierter Fonds über alle drei Indizes hinweg.
- » **Frankfurt** und **Paris** sind ebenfalls top bei Anzahl investierter Unternehmen und Vermögen.
- » **München** weist hohe Steigerung beim investierten Kapital auf: MDAX: 1,7 Mrd. €, SDAX: 0,2 Mrd. € und TecDAX: 0,8 Mrd. €.

# Indexperformances (September 2014 – November 2015)



# Strategischer Anteilsbesitz vs. Streubesitz

## 30. September 2015 (Durchschnittswerte je Index)

### MDAX

Strategischer  
Anteilsbesitz  
34%



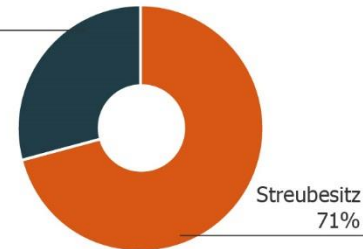
### SDAX

Strategischer  
Anteilsbesitz  
40%



### TecDAX

Strategischer  
Anteilsbesitz  
29%



## 30. September 2014 (Durchschnittswerte je Index)

### MDAX

Strategischer  
Anteilsbesitz  
34%



### SDAX

Strategischer  
Anteilsbesitz  
41%



### TecDAX

Strategischer  
Anteilsbesitz  
27%



- » Im Streubesitz befinden sich alle zum Börsenhandel verfügbaren Aktien eines börsennotierten Unternehmens. Hierbei werden institutionelle Investoren, welche in regelmäßigen Abständen mit Aktien handeln und zum Zweck der Gewinn- bzw. Renditemaximierung investieren, in den Streubesitz einbezogen, auch wenn Sie einen Unternehmensanteil von 5% überschreiten.
- » Zu den strategischen Ankerinvestoren zählen Familien, Stiftungen, strategische Beteiligungen der Bundesrepublik Deutschland und ausländischer Staatsfonds sowie Direktinvestitionen von Aktien- und Holdinggesellschaften. Hierbei wird der regelmäßige Handel mit Aktien ausgeschlossen und ein strategisches Interesse an der Aktiengesellschaft unterstellt, z.B. die Mehrheitskontrolle des Unternehmens.
- » Bei den nachfolgenden Analyserichtungen der vorliegenden Studie wurde ausschließlich der Streubesitz nach oben angeführter Definition analysiert.
- » Strategischer Anteil vs. Streubesitz bleibt über alle drei Indizes hinweg sehr stabil.

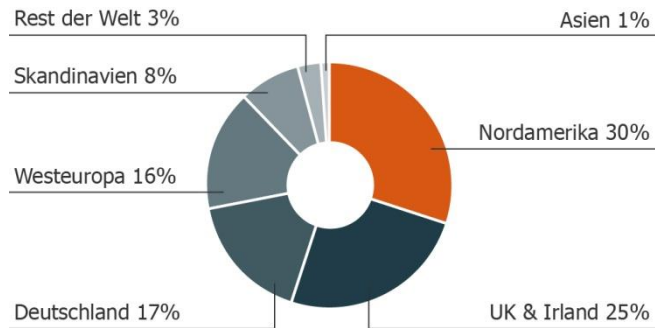
---

# *Aktionärsstruktur nach Regionen*

---

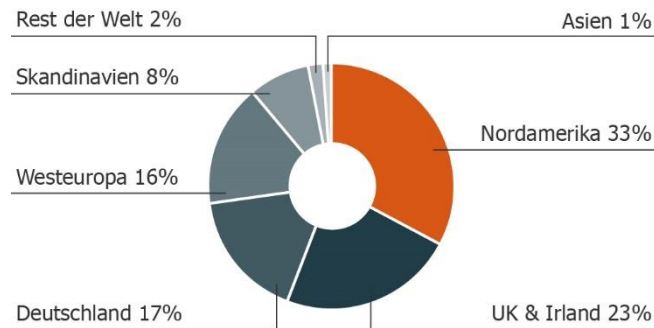
# Aktionärsstruktur nach Regionen: **MDAX**

**30. September 2014**



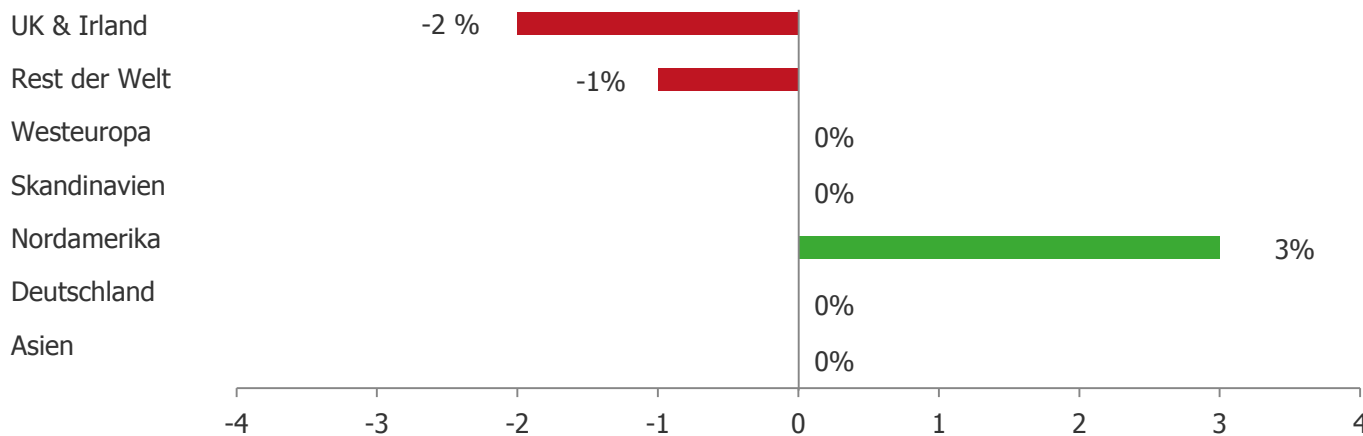
Gesamtwert des Investments: 81,1 Mrd. EUR

**30. September 2015**



Gesamtwert des Investments: 105,0 Mrd. EUR

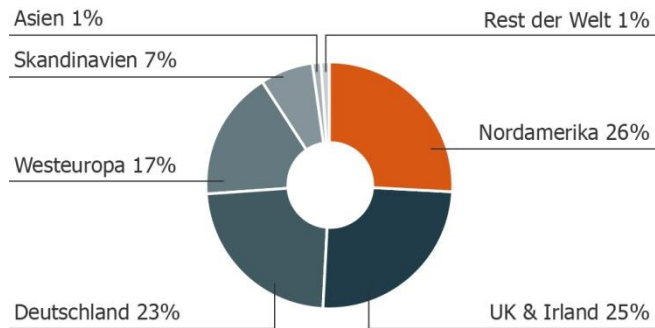
## Veränderung in Prozentpunkten (30.9.2014 vs. 30.9.2015)



- » Rangfolge wie im Vorjahr: 1. Nordamerika, 2. UK & Irland, 3. Deutschland
- » Nordamerika hat seinen Anteil deutlich ausgebaut: von 30% auf 33%.
- » „UK & Irland“ sowie der „Rest der Welt“ haben ihre prozentualen Anteilsgewinne am insgesamt investierten Vermögen aus dem Jahr 2014 wieder eingebüßt haben.
- » Unter den amerikanischen Käufern fällt an erster Stelle MFS Investment Management (USA) auf, die den um die Kursperformance bereinigten Wert ihres Investments im MDAX 2015 von 1,0 Mrd. € auf 1,6 Mrd. € erhöht haben; darüber hinaus verdoppelte sich das investierte Vermögen von Primecap Management (USA).

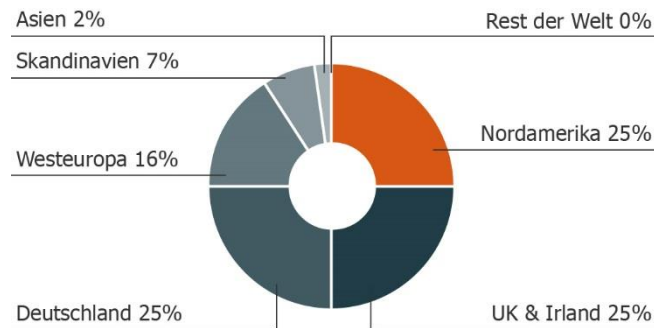
# Aktionärsstruktur nach Regionen: **SDAX**

## 30. September 2014



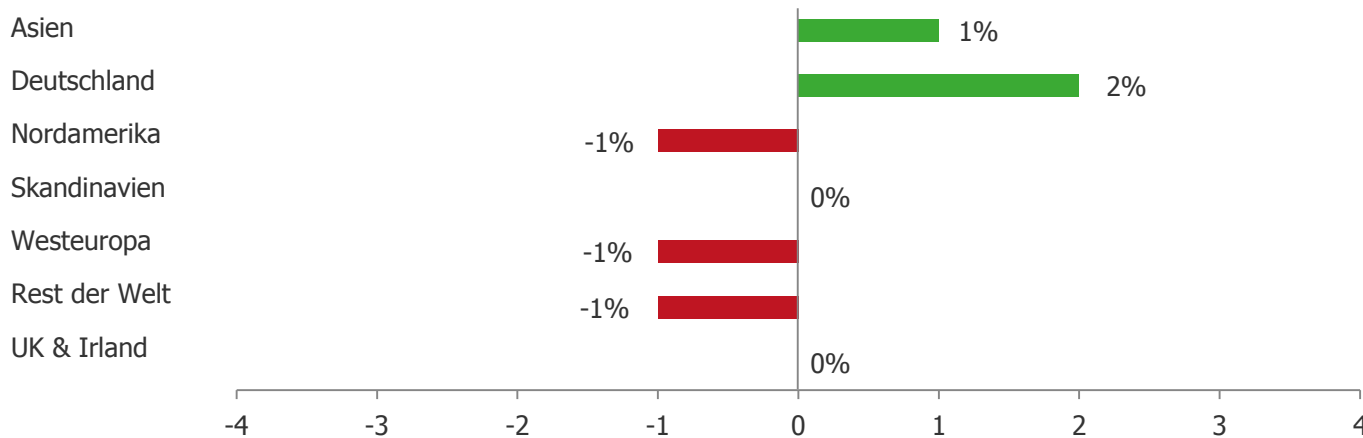
Gesamtwert des Investments: 9,7 Mrd. EUR

## 30. September 2015



Gesamtwert des Investments: 12,4 Mrd. EUR

## Veränderung in Prozentpunkten (30.9.2014 vs. 30.9.2015)

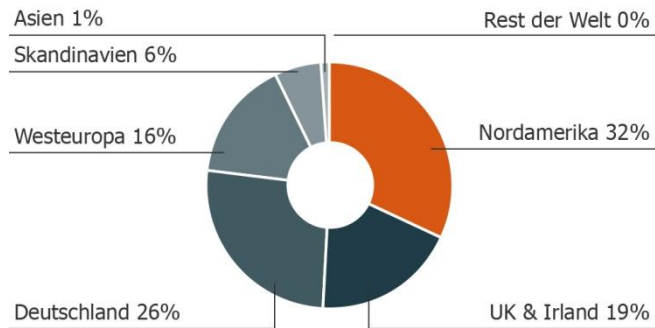


- » Veränderte Rangfolge im SDAX im Vergleich zum Jahr 2014: Nordamerika, UK & Irland und Deutschland liegen nun anteilmäßig mit jeweils 25% gleichauf.
- » Während der Wert des investierten nordamerikanischen Vermögens im MDAX zugenommen hat, ist selbiges im SDAX gesunken (-1%). Der größte amerikanische Verkäufer war First Eagle Investment Management, deren Investment um fast 80% auf nunmehr 47,1 Mio. € zurückgegangen ist.
- » Der inländische Anteil am institutionellen Streubesitz stieg im SDAX von 23% auf 25%. Zu den stärksten Käufern gehörte die Allianz Global Investors, deren Investment um 50% auf 452,6 Mio. € anstieg. Damit ist dieser Investor der Top Holder im SDAX. Weitere Zunahmen beim investierten Vermögen großer Investoren waren bei Union Investment (+23%) und Fidelity Deutschland (+80%) zu verzeichnen.
- » Während die Bedeutung Asiens als Herkunftsregion zunahm, sank der Anteilsbesitz in Westeuropa und im Rest der Welt.



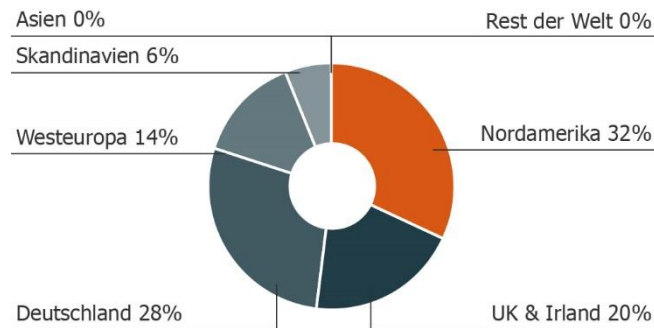
# Aktionärsstruktur nach Regionen: TecDAX

## 30. September 2014



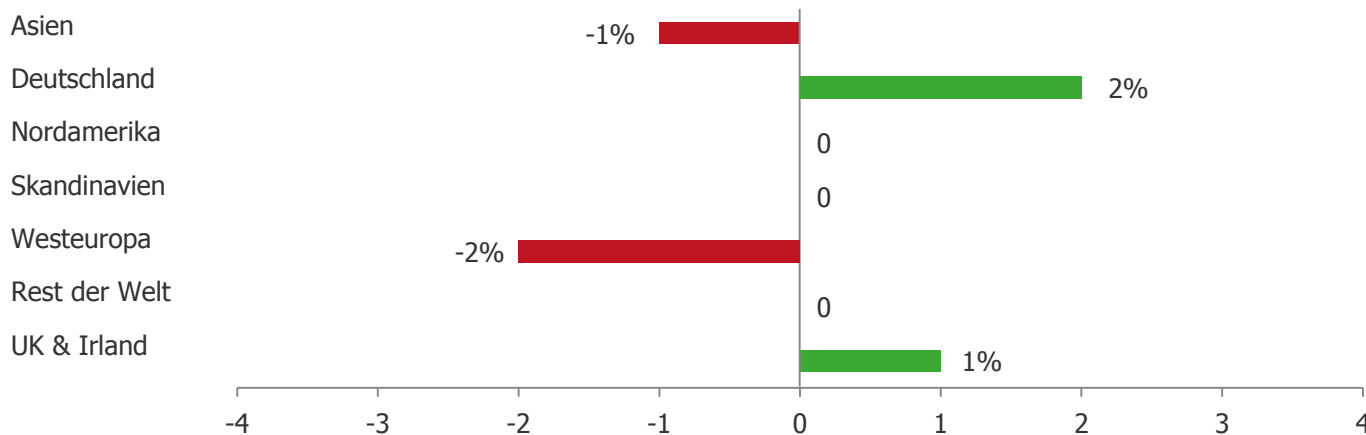
Gesamtwert des Investments: 17,8 Mrd. EUR

## 30. September 2015



Gesamtwert des Investments: 28,1 Mrd. EUR

## Veränderung in Prozentpunkten (30.9.2013 vs. 30.9.2014)



- » Rangfolge wie im Vorjahr: 1. Nordamerika, 2. Deutschland, 3. UK & Irland
- » Deutsche Investoren konnten den Wert ihres investierten Vermögens am stärksten im TecDAX mehrten. Der Streubesitz-Anteil stieg um 19% von 4,7 Mrd. € auf 5,6 Mrd. €.
- » Wie im SDAX gehörten die Allianz Global Investors und Union Investment zu den größten Käufern. Der Wert ihres investierten Vermögens nahm um 26% bzw. 73% zu.
- » Der Anteil von UK & Irland am TecDAX stieg um 1%. Im MDAX hat diese Region im Betrachtungszeitraum rund 2% verloren.
- » Asiatische Investoren verzeichneten einen Rückgang im investierten Vermögen von 47%. Das Engagement im SDAX hingegen nahm um 144% zu. Speziell Abzüge des chinesischen Staatsfonds und des asiatischen Fonds der Capital Group beeinflussen das Ergebnis negativ.
- » Über alle drei Indizes waren Technologietitel in der Betrachtungsperiode begehrt: Die MarketCap von Technologietiteln nahm um 59% zu. Begehrter waren sonst nur Utilities (+139%) und Basic Materials (+62%). Die Entwicklung von Finanztiteln verlief demgegenüber eher schwach (+19%).

---

***Aktionärsstruktur  
nach Investment Style***

---

# Kurzdefinition wichtiger Investment Styles

## Value

- » Value-orientierte Fonds konzentrieren sich auf Aktien, die im Bezug auf Kennzahlen wie den Buchwert oder den Free Cashflow unter Wert gehandelt werden. Value-Investoren haben tendenziell einen längeren Anlagehorizont als Growth-Investoren, da sie abwarten, bis die Lücke zwischen Wert und Preis schwindet.

## GARP

- » Anleger, die sich nach GARP ausrichten, suchen für ihr Portfolio nach Wachstumstiteln, sind jedoch nicht bereit, dazu Bewertungsaufschläge in Kauf zu nehmen. GARP steht daher für „Growth at a Reasonable Price“ – zu deutsch etwa „Wachstum zu einem vernünftigen Preis“. GARP-Investoren nutzen Methoden und Kennzahlen sowohl von Growth- als auch von Value-Investoren – aber ohne, dass einer der beiden Stile dominiert.

## Index

- » Index-Fonds sollen die Performance von Aktienindizes genau nachvollziehen, während sie gleichzeitig die Kosten so gering wie möglich halten. Sie bilden dazu ein Portfolio aller Indextitel mit ihrem jeweiligen Indexgewicht. Diese Anlageform stellt eine passive Form des Investierens dar, die Entscheidung für den Kauf oder Verkauf von Aktien hängt allein von ihrer Einbeziehung in einen Index ab – nicht etwa von Fundamentaldaten.

## Speciality

- » Unter Speciality werden Investoren mit Investmentstrategien subsumiert, die aufgrund ihres speziellen Fokus zu keinem der sonstigen aufgeführten Styles passen. Vorrangig Real Estate Investoren fallen in diese Klassifikation.

## Growth

- » Growth-Investoren legen im Auswahlprozess den größten Schwerpunkt auf die Wachstumsaussichten für die Unternehmensgewinne. Sie bevorzugen Unternehmen, deren jährliche Gewinnsteigerung bei mindestens 15% liegt und sind dazu bereit, über dem Marktdurchschnitt liegende Bewertungen zu zahlen. Bei ersten Anzeichen für eine Eintrübung der Gewinnaussichten gehören Growth-Investoren häufig zu den frühesten Verkäufern.

## Yield

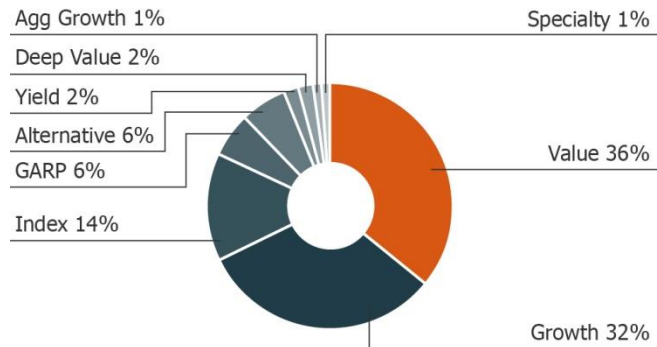
- » Yield-Investoren achten auf eine hohe Dividendenrendite und kaufen Aktien von Unternehmen, die im Vergleich zum Markt hohe Rendite bieten und über einen langen Zeitraum Dividenden ausgeschüttet und kontinuierlich erhöht haben.

## Alternative

- » Unter „Alternative“ werden Hedge-Fonds zusammengefasst, die eine Vielzahl unterschiedlicher Strategien verfolgen, welche sich nicht den traditionellen Strategien zuordnen lassen. Einbezogen werden alle Investmentvehikel, die im Anlagespektrum keinen Einschränkungen unterworfen sind und lang- oder kurzfristig bspw. in Aktien, Rohstoffe, Optionen und Währungen investieren.

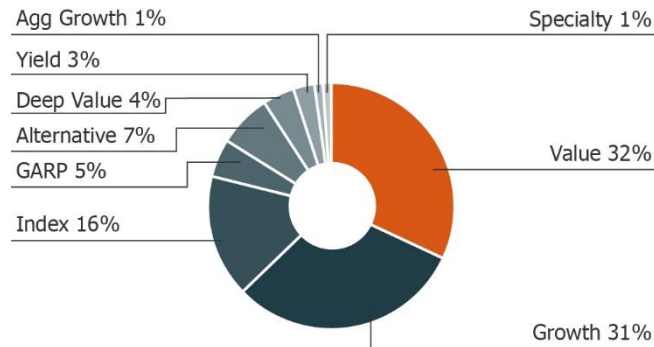
# Aktionärsstruktur nach Investment Style: MDAX

30. September 2014



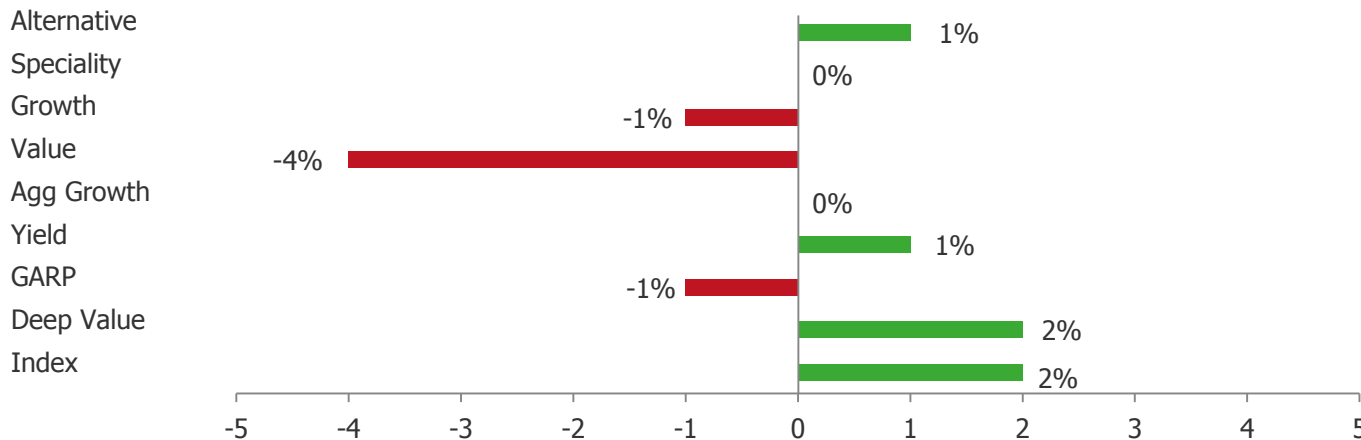
Gesamtwert des Investments: 74,7 Mrd. EUR

30. September 2015



Gesamtwert des Investments: 98,0 Mrd. EUR

## Veränderung in Prozentpunkten (30.9.2014 vs. 30.9.2015)



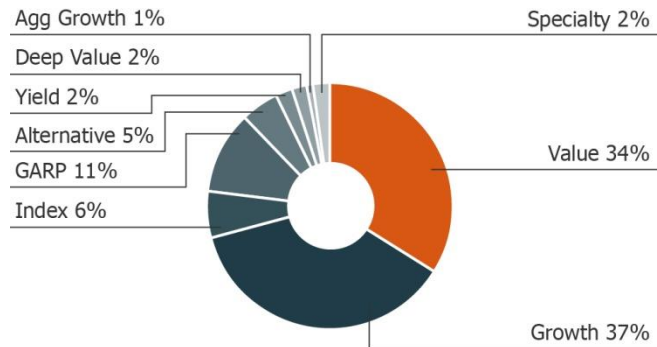
» Der Anteil von Alternative- (+1%), Yield- (+1%), Deep Value- (+2%) und Index-Investoren (+2%) am MDAX nahm im Betrachtungszeitraum zu. Deep Value- und Alternative-Investoren traten dabei als größte Käufer auf.

» Value-Investoren gaben im Betrachtungszeitraum 4% ab, nachdem im Vorjahr bereits eine Stagnation erkennbar war. Dies könnte darauf hinweisen, dass im MDAX aufgrund der hohen Bewertungen weniger Value-Titel vorhanden sind. Größter Verkäufer in diesem Bereich war Capital World (-35%). Diesen Verkauf kann man insbesondere im Health Care-Sektor beobachten.

» Die geringfügige Abweichung des Gesamtwertes des Investments (im Vgl. zu Slide 7) erklärt sich durch die Vernachlässigung bestimmter Investment-Styles wie bspw. „Other“.

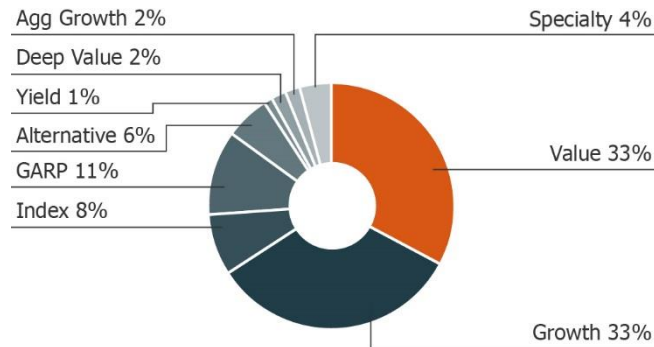
# Aktionärsstruktur nach Investment Style: **SDAX**

**30. September 2014**



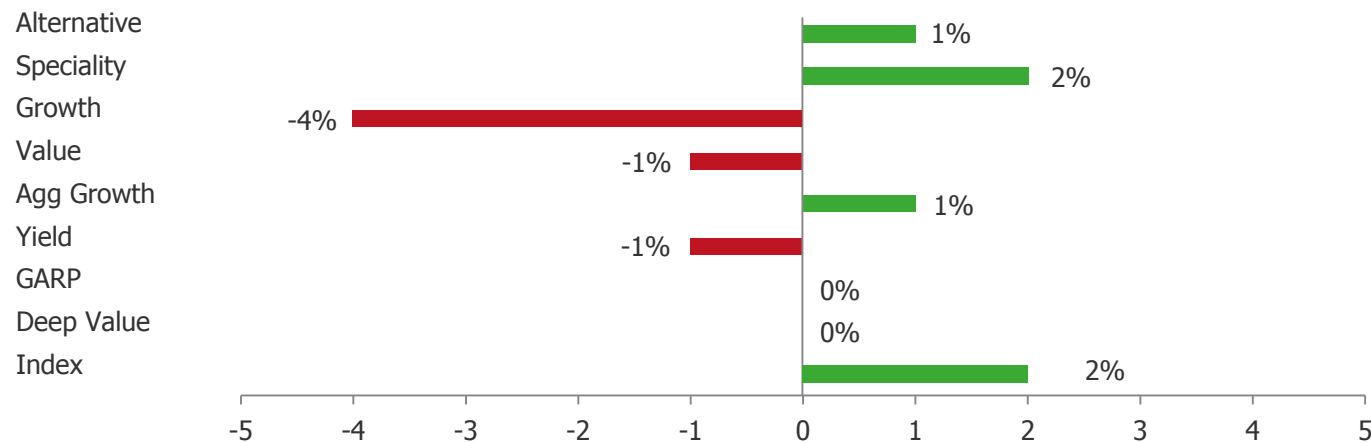
Gesamtwert des Investments: 9,2 Mrd. EUR

**30. September 2015**



Gesamtwert des Investments: 12,1 Mrd. EUR

## Veränderung in Prozentpunkten (30.9.2014 vs. 30.9.2015)



» Der SDAX wurde gestärkt durch Alternative (+1%), Agg. Growth- (+1%), Index- (+2%) und Speciality-Investoren (+2%).

» Die „Großen 2“ Growth (-4%) und Value (-1%) Investoren haben sich wie bereits im Vorjahr erneut zurückgezogen. Somit kamen 8 der 10 größten Verkäufer im SDAX wie im Vorjahr aus dem Growth-Bereich. Allein der Wert des investierten Vermögens von First Eagle Investment reduzierte sich 179,1 Mio. €.

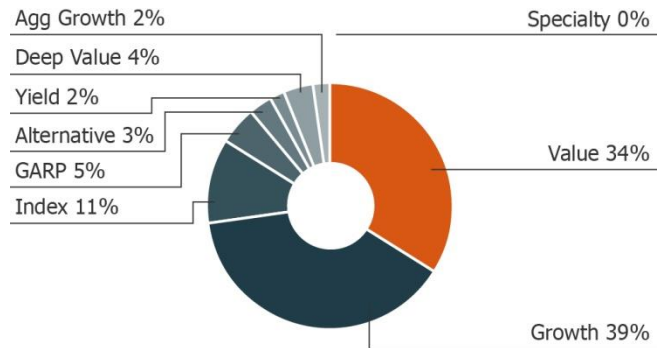
» Dennoch befinden sich unter den Top Holders im SDAX 7 Investoren aus dem Growth-Bereich.

» Specialty-Portfolios mögen SDAX: Ihr investiertes Vermögen erhöhte sich um 157%. Dies ist ggf. Ergebnis einer veränderten Indexzusammensetzung aufgrund einer höheren Zahl an Immobiliertiteln. Vor allem Brookfield Investment Management ist als Käufer aufgetreten.

» Die geringfügige Abweichung des Gesamtwertes des Investments (im Vgl. zu Slide 8) erklärt sich durch die Vernachlässigung bestimmter Investment-Styles wie bspw. „Other“.

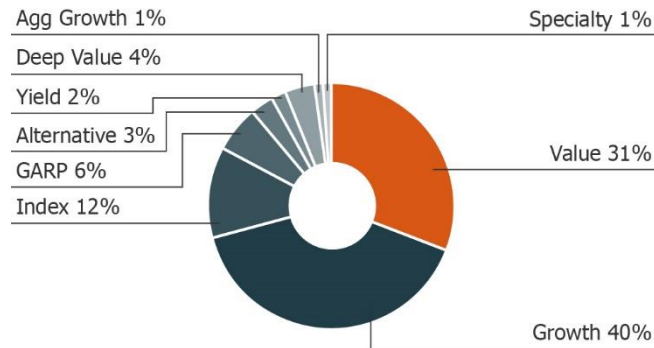
# Aktionärsstruktur nach Investment Style: TecDAX

30. September 2014

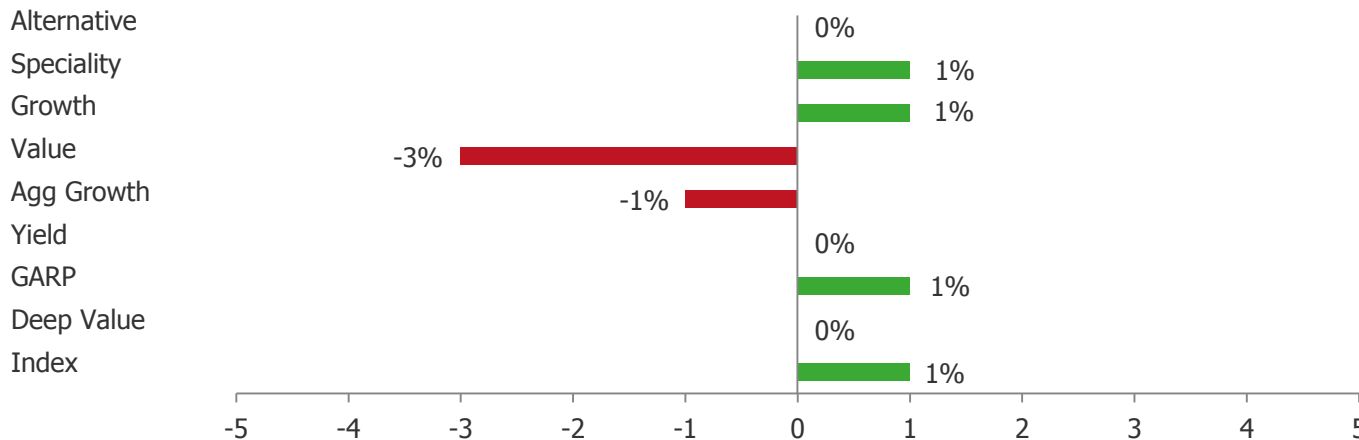


Gesamtwert des Investments: 16,1 Mrd. EUR

30. September 2015



## Veränderung in Prozentpunkten (30.9.2014 vs. 30.9.2015)



- » Der TecDAX wurde wie der MDAX und SDAX von Nettoinvestitionen der Index-Investoren unterstützt. Daneben gab es auch Zuwächse bei GARP- (+1%), Growth- (+1%) und Speciality-Investoren (+1%).
- » Wachstumsinvestoren profitierten besonders im TecDAX: Der Wert des investierten Vermögens im TecDAX stieg um 19%.
- » Dividendenorientierte Investoren erhöhten Engagement speziell im MDAX (+18%) und TecDAX (+12%), während sie im SDAX einen Rückgang von 6% verzeichnen.
- » Relativer Anteil von Value-Investoren am TecDAX gesunken (-3%). Während Index-Investoren in allen betrachteten Indizes ihren Anteil erhöhen konnten, verlief diese Entwicklung bei Value-Investoren genau umgekehrt.
- » Weiterhin verloren Agg. Growth Investoren an Bedeutung (-1%).
- » Die geringfügige Abweichung des Gesamtwertes des Investments (im Vgl. zu Slide 9) erklärt sich durch die Vernachlässigung bestimmter Investment-Styles wie bspw. „Other“.

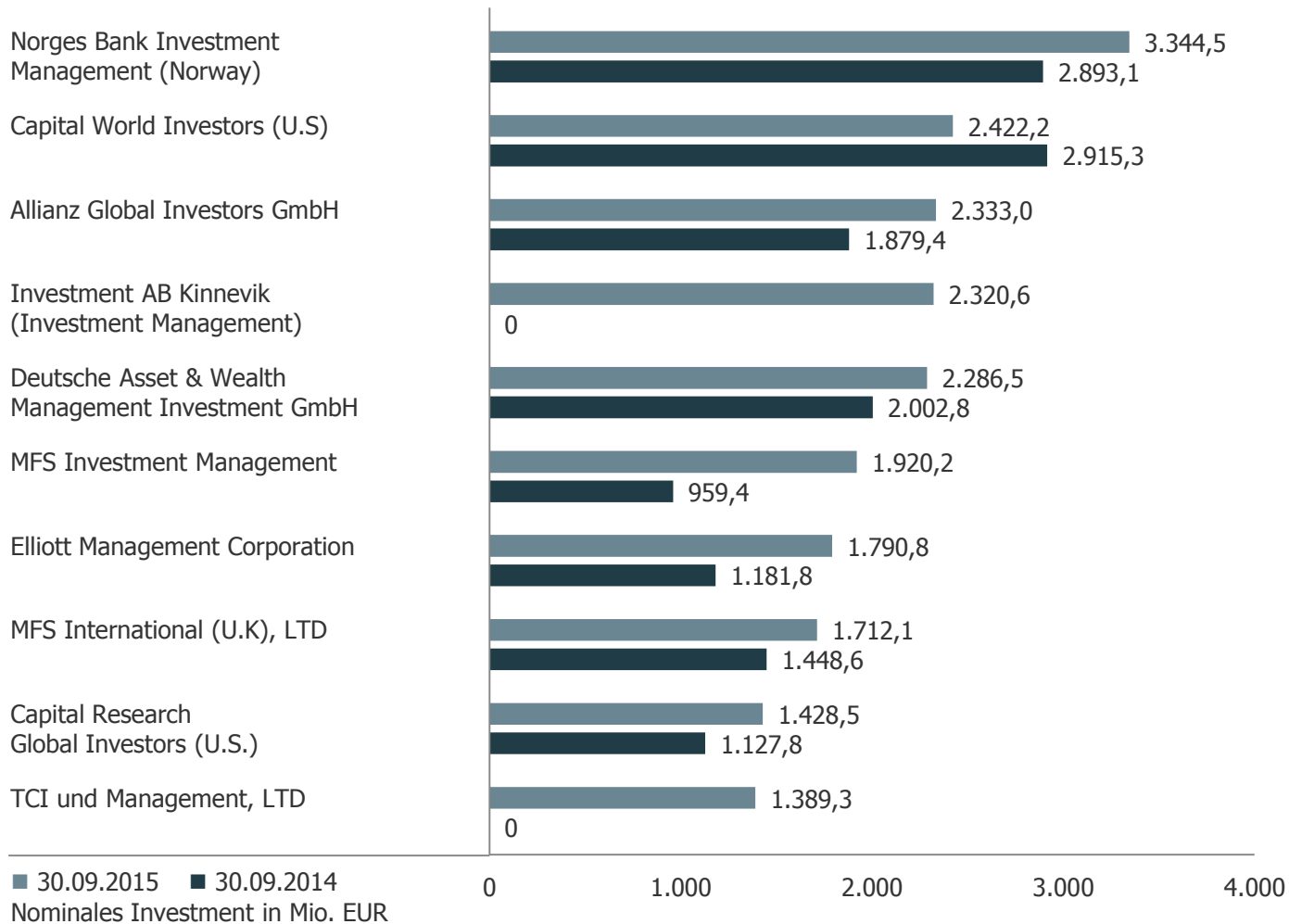
---

# *Top Investoren*

---

# Top 10 Investoren: MDAX

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014



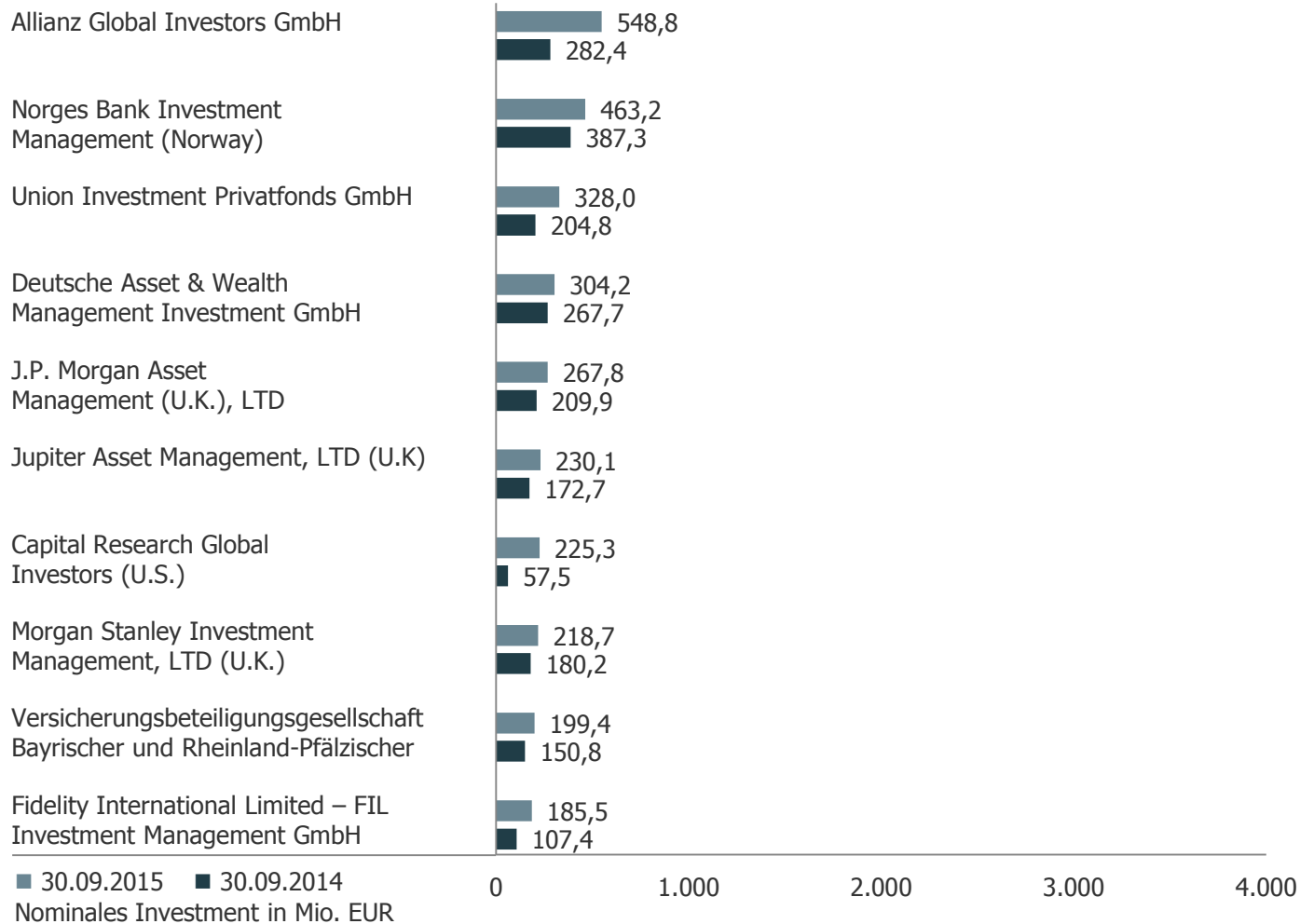
## Take Aways

- » Norges Bank weiterhin top im MDAX, wenn auch im Verhältnis zum Kursgewinn des MDAX mit einem reduzierten Anteil.
- » Capital World Investors (USA) ist der größte Verkäufer im MDAX. Der bereinigte Wert des investierten Vermögens verringerte sich um ca. 1,1 Mrd. € auf 2,0 Mrd. € (-35%). Im SDAX und TecDAX baute die Gruppe mit ihrem Fonds Capital Research Global Investors (U.S.) allerdings Positionen auf.
- » Von den Top 10 Investoren gehörten MFS Investment Management (USA) und Primecap Management (USA) zu den Top-Käufern im MDAX.
- » Durch den Aufstieg der Zalando AG in den MDAX (Juli 2015) ist deren Großinvestor AB Kinnevik (Schweden) in die Top 10 Investoren aufgestiegen.



# Top 10 Investoren: *SDAX*

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014

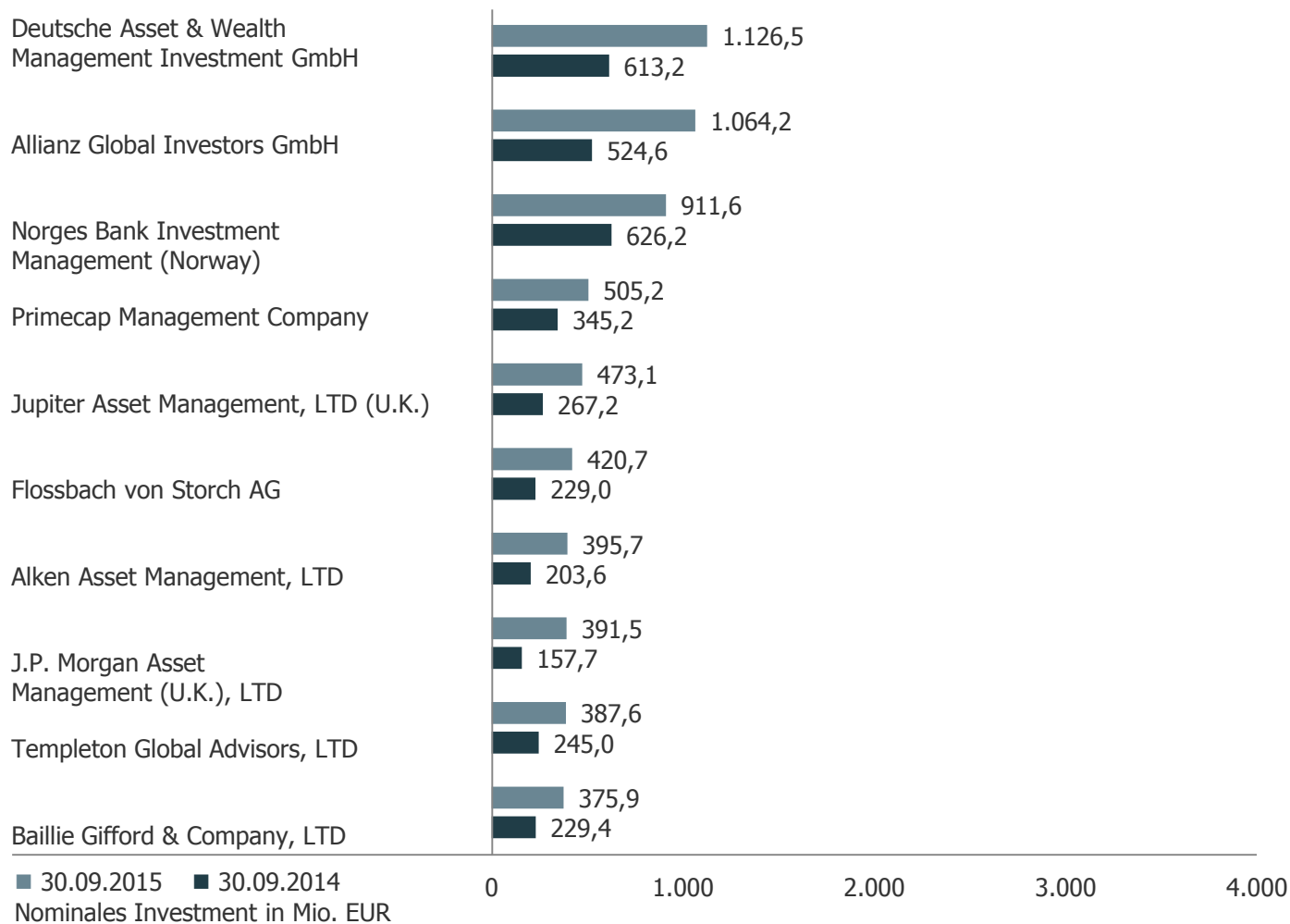


## Take Aways

- » Unter den Top 10 Käufern befinden sich 3 deutsche Fondsgesellschaften. So stieg das investierte Vermögen von Allianz Global Investors (+50%), Union Investment Privatfonds (+23%) und Fidelity International Deutschland (+80%) teils deutlich.
- » Unter den Top 10 Investoren im SDAX befinden sich nun wieder 4 deutsche Fondsgesellschaften, im MDAX 2 und im TecDAX 3.
- » Die drei größten Verkäufer im SDAX sind First Eagle Investment (USA; -79%), Henderson Global Investors (UK; -50%) und Fidelity International (UK; -62%).

# Top 10 Investoren: *TecDAX*

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014

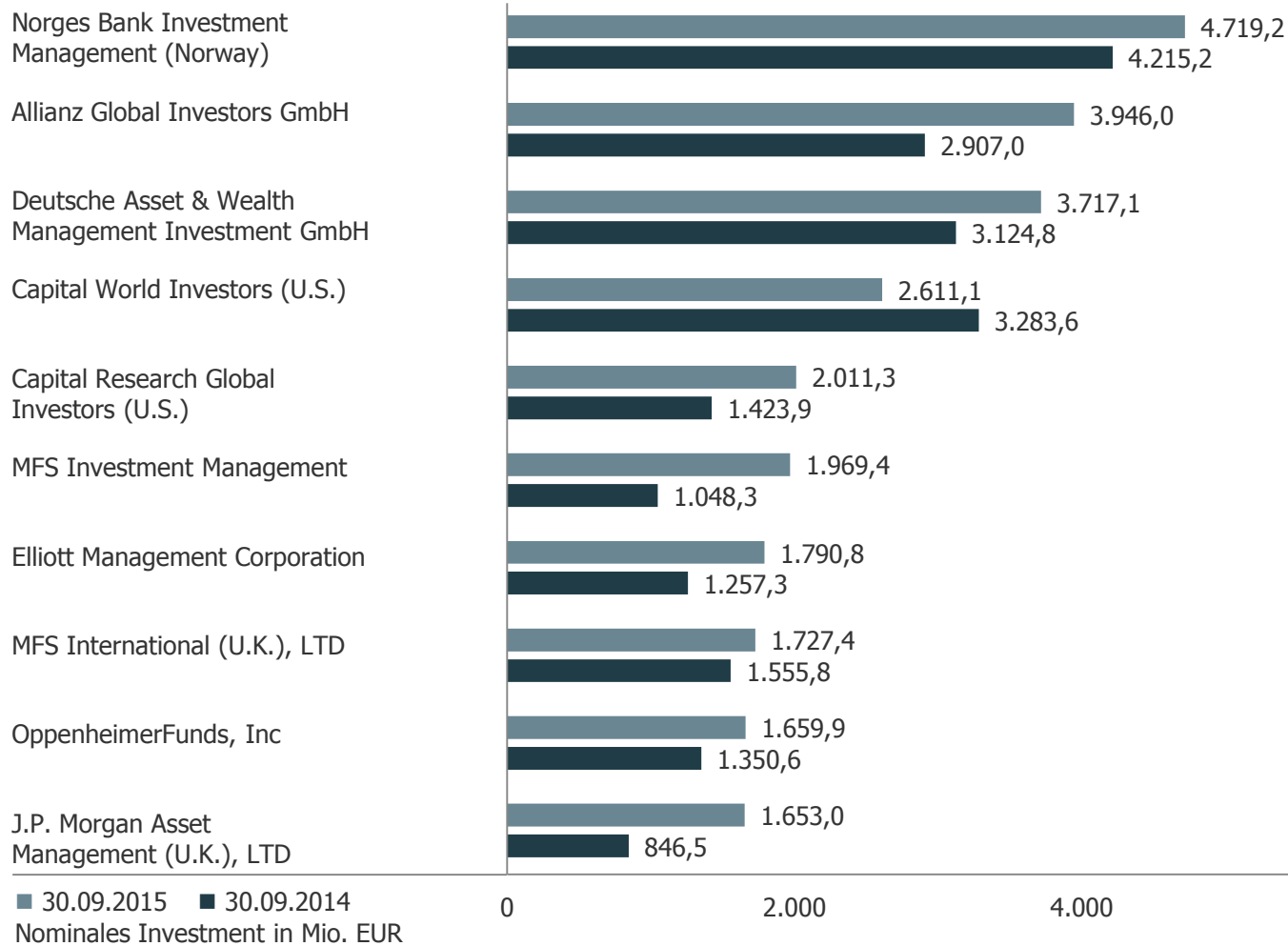


## Take Aways

- » Der Wert des investierten Vermögens ist bei 7 der Top 10 Investoren im TecDAX angestiegen – auch im Verhältnis zur Performance von +40% im Betrachtungszeitraum.
- » Es befinden sich 4 deutsche Investoren unter den Top 10-Käufern.
- » Allianz Global Investors hat 1,4% seines Portfolios im TecDAX investiert. Im SDAX liegt dieser Wert bei 0,8% und im MDAX sogar bei 3,5%.

# Top 10 Investoren: *Alle Indizes*

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014

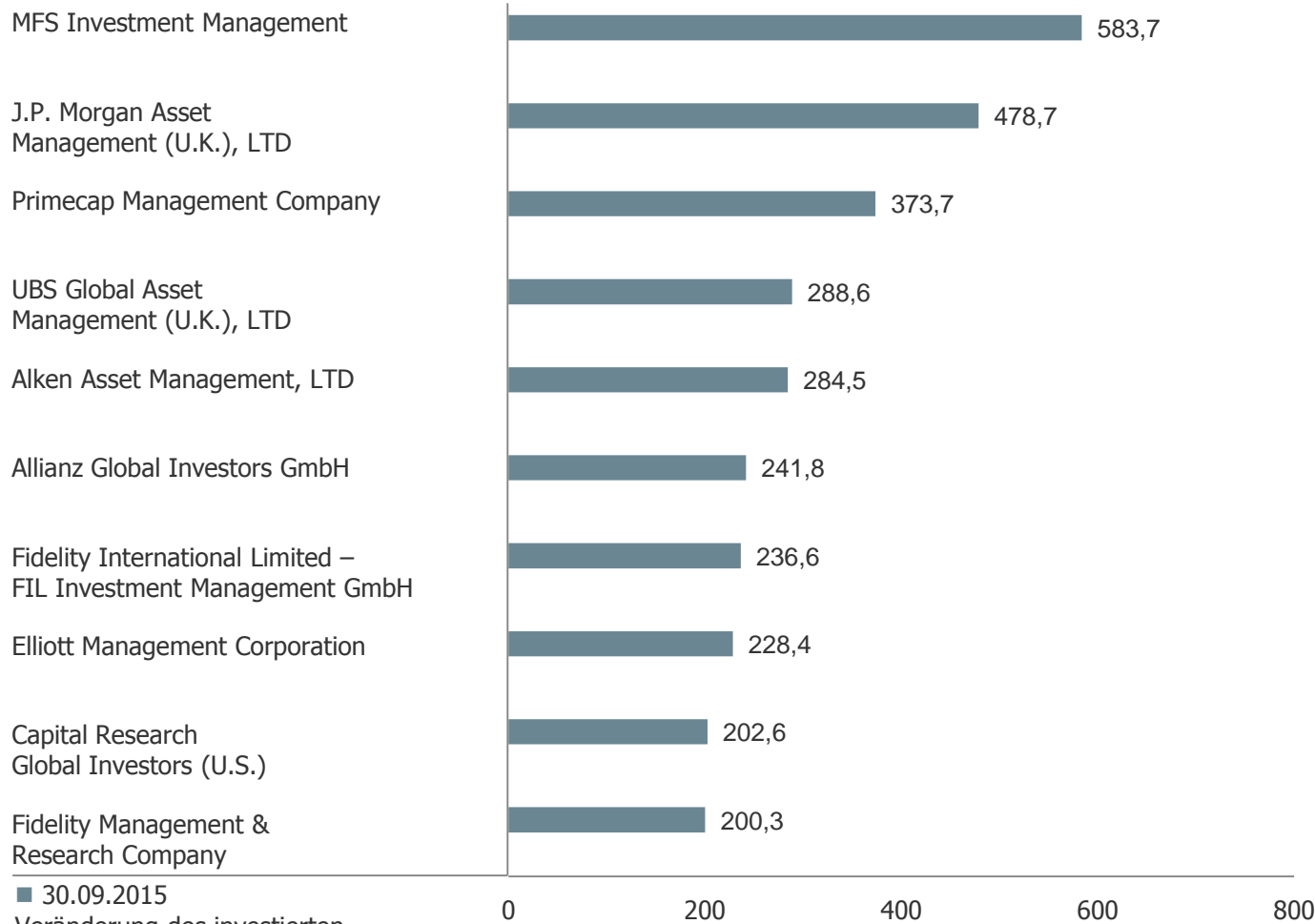


## Take Aways

- » Der Wert des investierten Vermögens ist bei 5 der Top 10 Investoren über alle 3 Indizes angestiegen und entsprechend bei den verbleibenden 5 gesunken.
- » Es befinden sich 5 amerikanische Investoren unter den Top 10 Investoren.
- » Elliott Management Corporation (USA) hat 18,8% seines Portfolios im deutschen Mittelstand investiert.

# Top 10 Buyers: *Alle Indizes*

## 30. September 2015



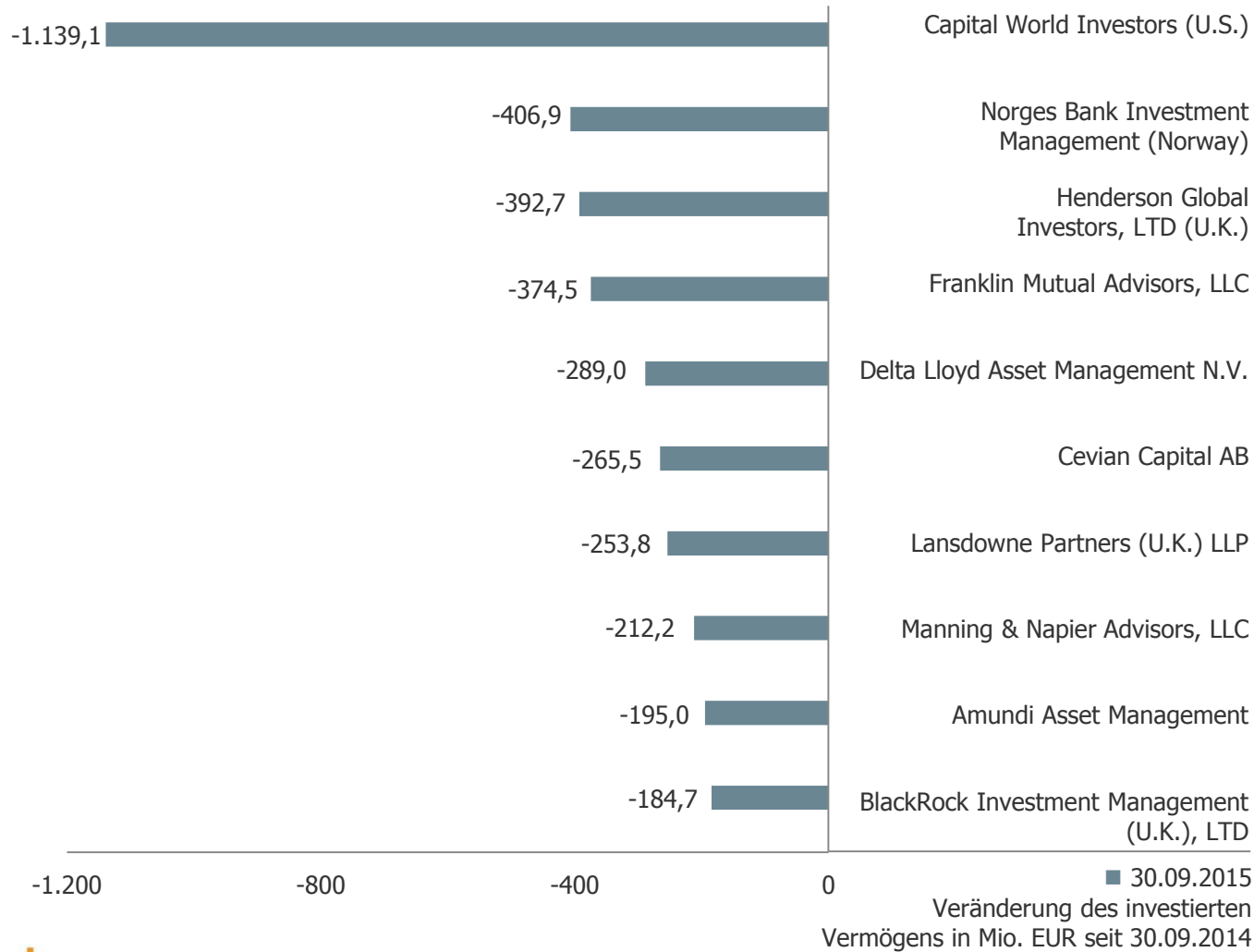
\*Aktivistischer Fonds, Investments eher auf M&A und Corporate Governance bezogen.

## Take Aways

- » Unter den Top 10 Buyers befinden sich 5 amerikanische Investoren, die den Wert ihres investierten Vermögens steigern konnten.
- » Es befinden sich auch 2 deutsche Investoren in den Top 10: Allianz Global Investors und Fidelity Deutschland.
- » MFS Investment Management (USA) erhöhte den Wert seines investierten Vermögens um EUR 583,7 Mio. (großer Kauf bei GEA Group).

# Top 10 Seller: *Alle Indizes*

30. September 2015



## Take Aways

- » Unterden Top 10 Sellern befinden sich je 3 Investoren aus den USA und aus UK, die den Wert ihres investierten Vermögens reduziert haben.
- » Capital World (USA) war der mit Abstand größte Verkäufer. Das zeigt sich über den gesamten europäischen Aktienmarkt.
- » Henderson Global Investors ist derjenige britische Fonds mit dem größten Rückgang des investierten Vermögens (-392,7 Mio. €; großer Verkauf bei TUI AG).

---

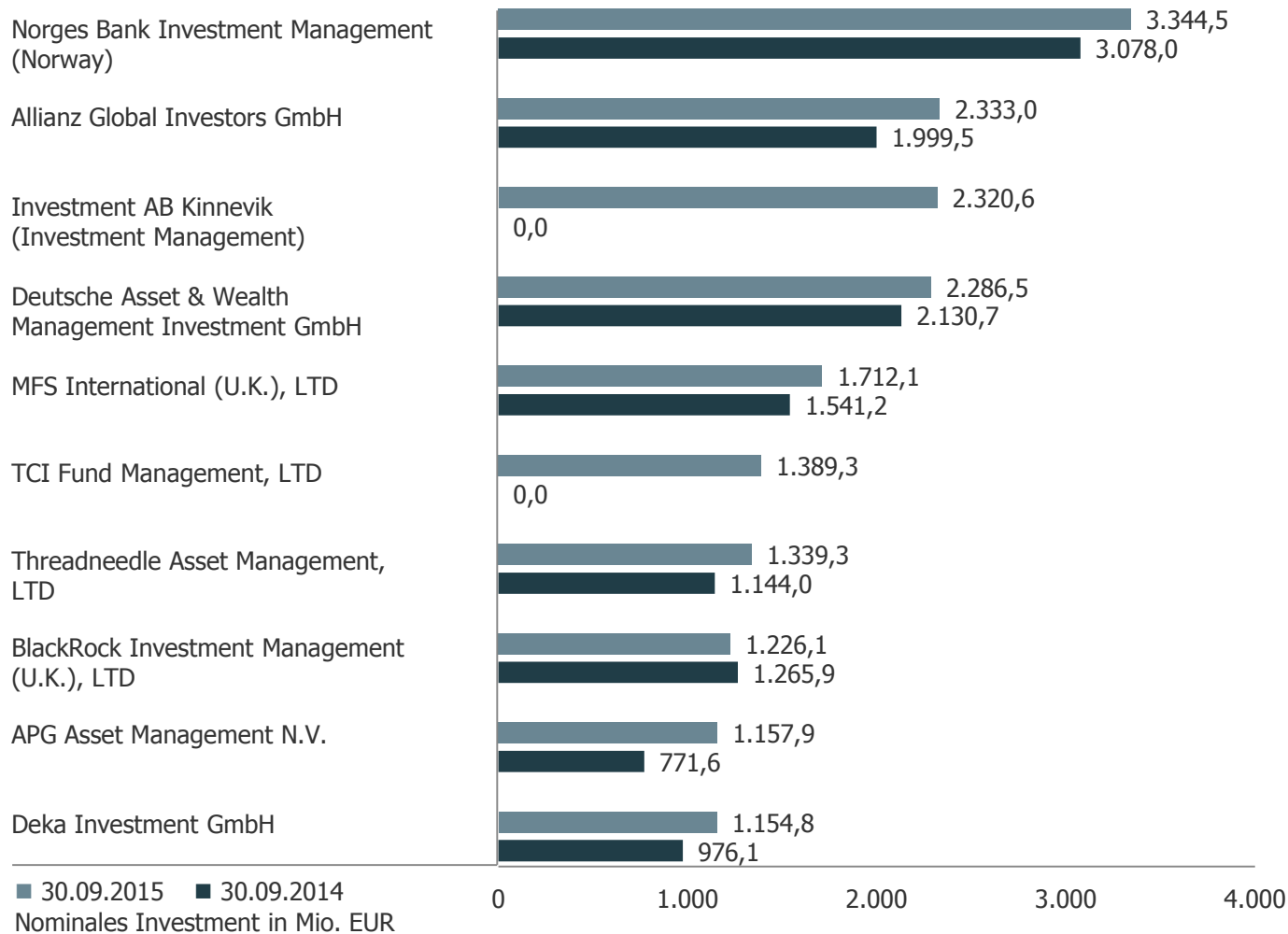
# *Top Investoren*

## *- Special: Europa -*

---

# Top 10 Investoren - Europa: MDAX

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014

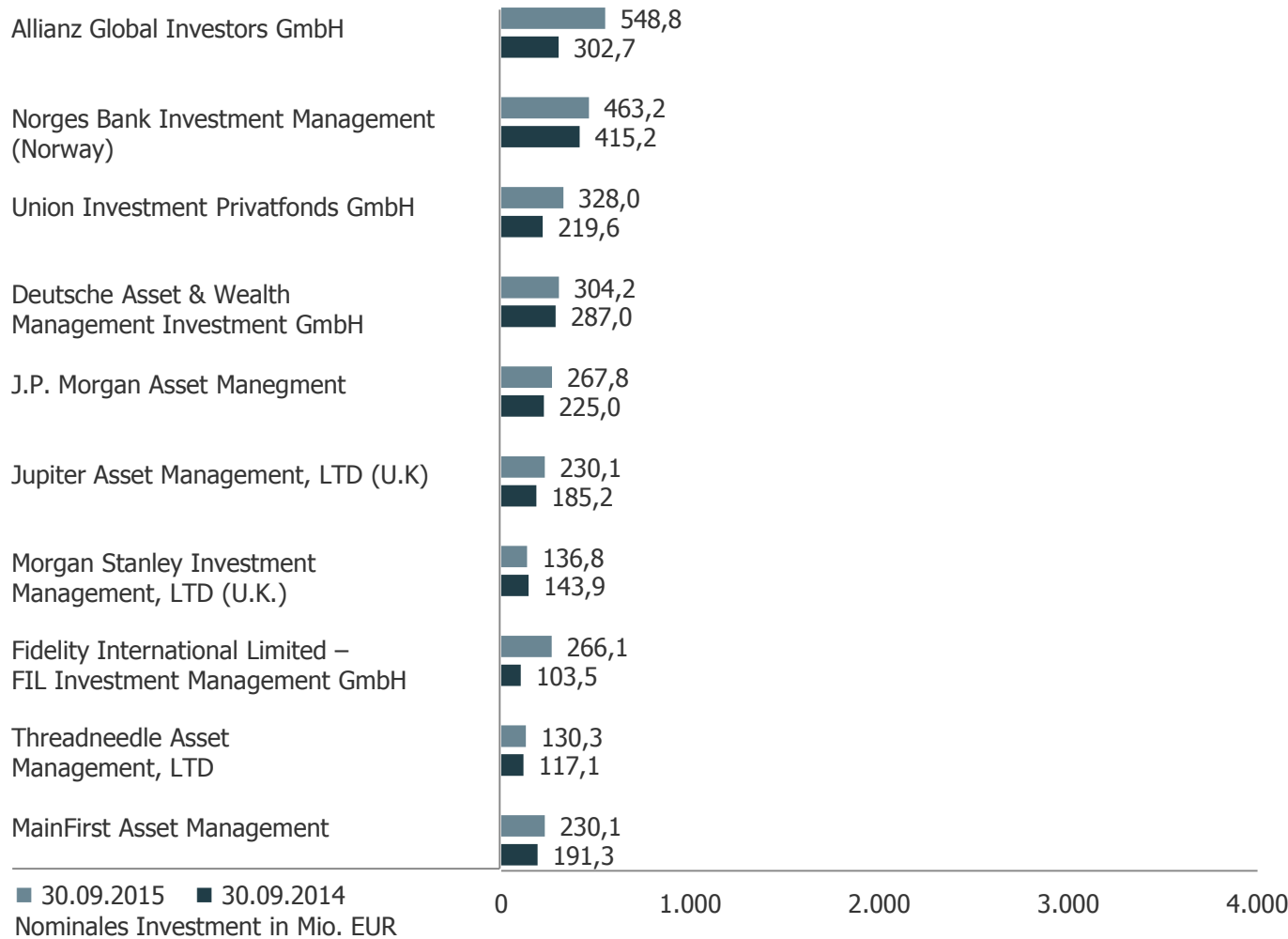


## Take Aways

- » Britische Investoren dominieren die europäischen MDAX-Investments (23,9 Mrd. €). Auf Rang zwei und drei folgen Deutschland (18,2 Mrd. €) sowie Frankreich (8,8 Mrd. €).
- » Abgesehen von diesen drei Ländern findet sich auch jeweils ein schwedischer, niederländischer und norwegischer Investor unter den Top 10 Investoren.

# Top 10 Investoren - Europa: SDAX

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014



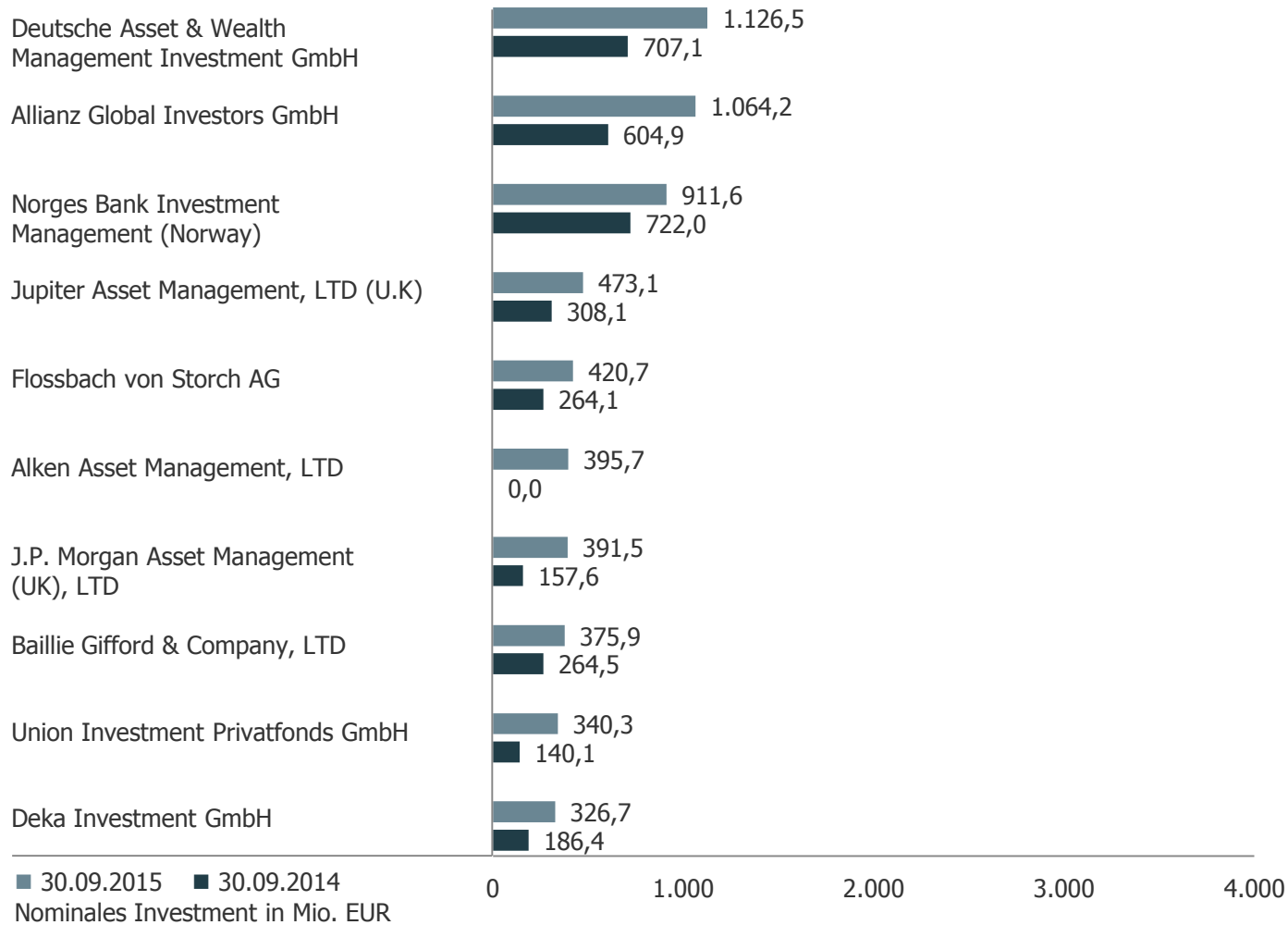
## Take Aways

- » Deutsche Investoren dominieren den SDAX (3,1 Mrd. €). Auf Rang zwei und drei folgen UK (3,0 Mrd. €) sowie Frankreich (0,9 Mrd. €).



# Top 10 Investoren - Europa: TecDAX

## 30. September 2015 vs. 30. September 2014



## Take Aways

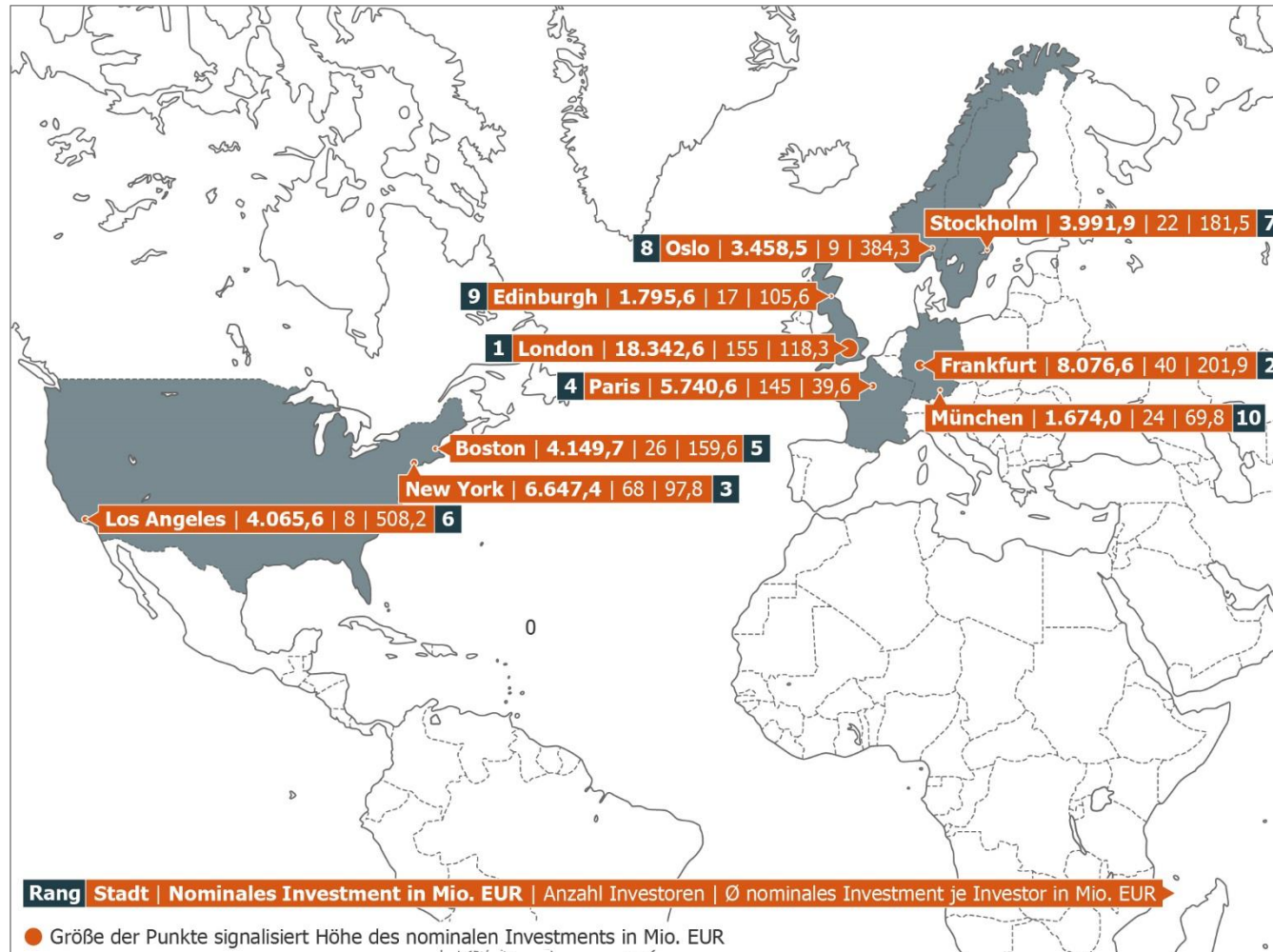
- » Die Rangfolge der bedeutendsten Herkunftsregionen im TecDAX entspricht dem SDAX. Deutsche Investoren dominieren hier (7,8 Mrd. €). Auf Rang zwei und drei folgen UK (5,5 Mrd. €) sowie Frankreich 2,2 Mrd. €).
- » Unter den Top 10 befindet sich mit der Norges Bank (Norwegen) nur ein Investor aus einem anderen Land.

---

# *Top Roadshow-Ziele*

---

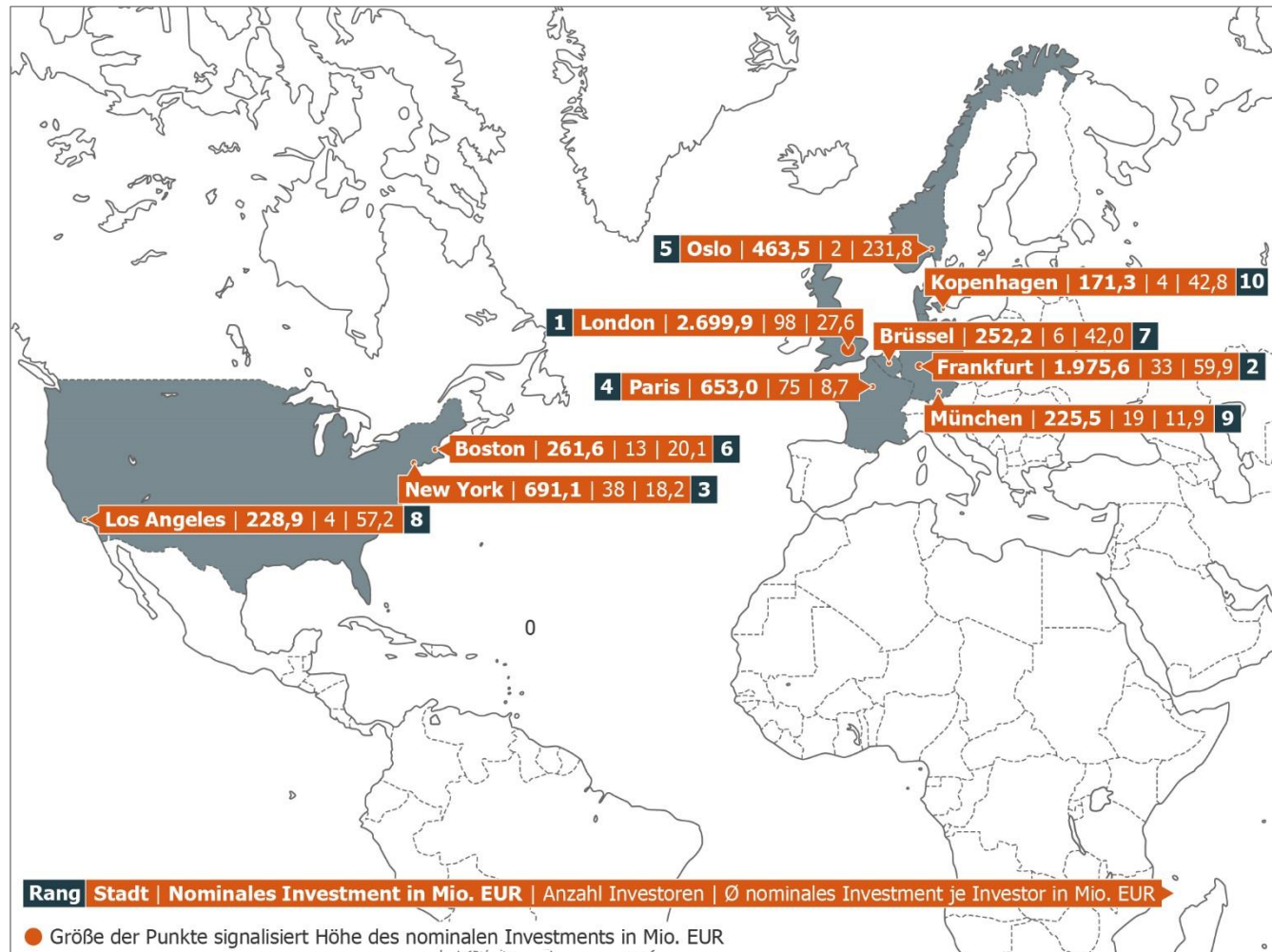
# Top Roadshow-Ziele: MDAX



## Take Aways

- » Die Top 10 der Roadshow-Ziele finden sich allein in Europa und den USA, das gilt für MDAX wie für TecDAX und SDAX.
- » London, Frankfurt, New York und Paris weiterhin Top Destinationen bei Roadshows über alle Indizes – Ausnahme: Madrid ist beim MDAX mit derzeit 51 investierten Fonds vor Frankfurt mit 40 (Gesamtvolumen von 0,4 Mrd. € bzw. 8,1 Mrd. €).
- » London, wo MDAX-Aktien im Wert von über 18 Mrd. € verwaltet werden, dominiert deutlich vor Frankfurt und New York, Paris und Boston folgen dicht.
- » Anzahl der Investoren in London (155) und Paris (145) am höchsten, während Los Angeles mit nur 8 Investoren ein vergleichsweise hohes Volumen bündelt.
- » Im Vergleich zu 2014 hat München den Standort Amsterdam aus den Top 10 verdrängt. Darüber hinaus gab es nur kleinere Veränderungen unter den Platzierungen.

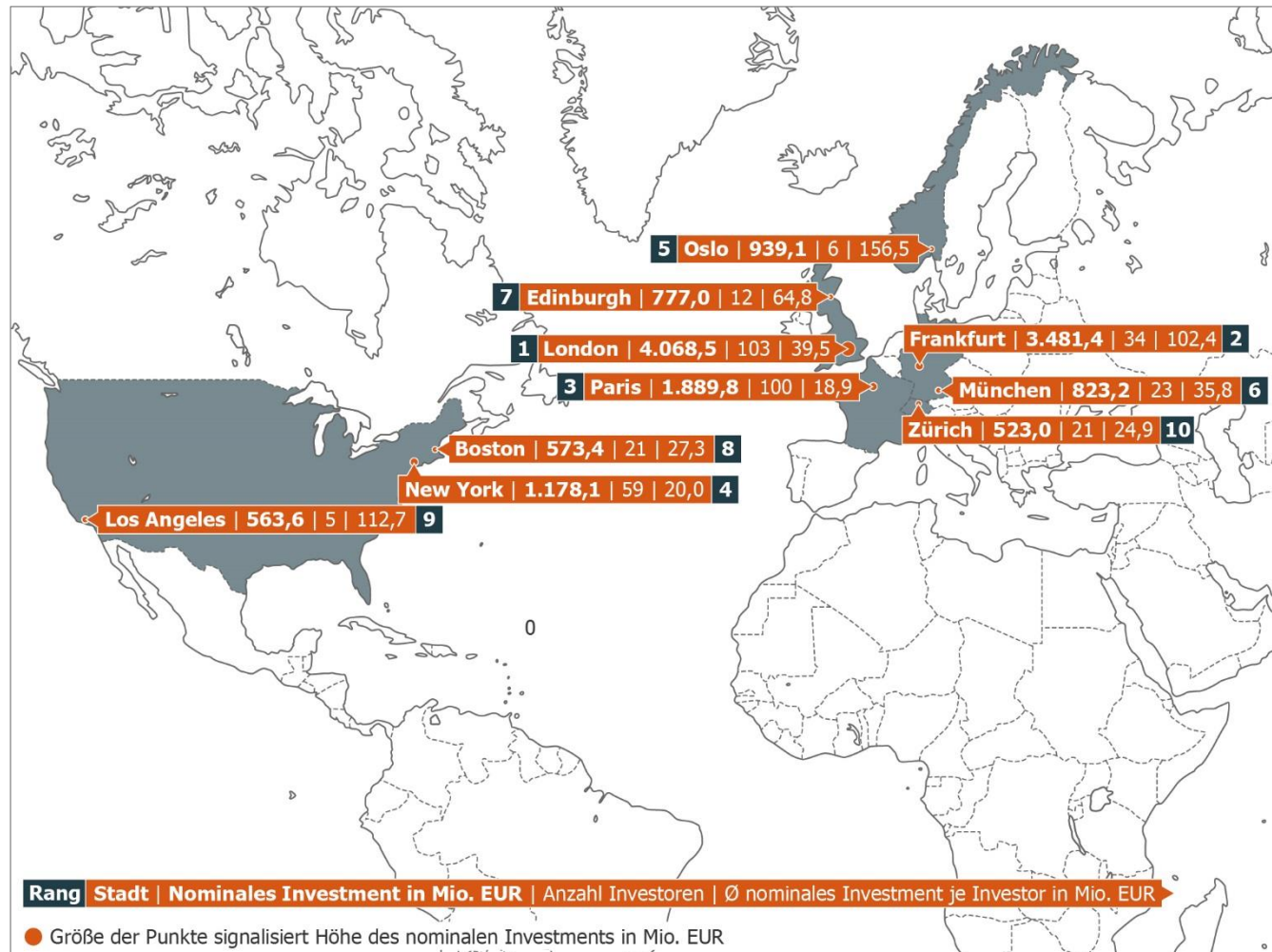
# Top Roadshow-Ziele: **SDAX**



## Take Aways

- » Top Locations sind auch im SDAX London, Frankfurt, New York und Paris.
- » Drei der Top-10-Roadshow-Ziele liegen jeweils in den USA sowie in Deutschland.
- » München und Kopenhagen haben Chicago und Zürich verdrängt.
- » Wie im MDAX fällt Los Angeles durch die im Verhältnis zum Investitionsvolumen geringe Anzahl an Investoren auf.

# Top Roadshow-Ziele: **TecDAX**



## Take Aways

- » Hohe Investorendichte mit entsprechenden Volumina in London, Frankfurt, Paris und New York.
- » Im Vergleich zu 2014 haben München und Los Angeles die Städte Zürich und Pasadena als Roadshow-Ziel aus den Top 10 verdrängt.
- » München sehr hohe Aktivität beim investierten Kapital: MDAX: 1,6Mrd. €, SDAX: 0,2 Mrd. € und TecDAX: 0,8 Mrd. €.
- » Oslo mit höchstem nominalem Durchschnittsinvestment je Investor: 156,5 Mio. €.

---

# *Methodik*

---

---

# Methodik

---

- » Die in Wiesbaden ansässige Investor Relations-Beratung cometis AG hat bereits die dritte Studie aus der Reihe „Wem gehört der börsennotierte Mittelstand?“ gemeinsam mit dem IR-Datenanbieter Ipreo Ltd. die Struktur des institutionellen Streubesitzes innerhalb des deutschen börsennotierten Mittelstands analysiert. Der „deutsche börsennotierte Mittelstand“ wurde dabei durch die in den drei Indizes MDAX, SDAX und TecDAX vertretenen Emittenten repräsentiert. Das vorliegende Update 2016 zielt auf die Entwicklung zwischen dem Stand der zweiten Studie (Q3 2014) und dem 30.09.2015 ab, den Zeitpunkt, für den der aktuellste vollständige Datenstand auf Basis der Shareholder ID-Daten der Ipreo Ltd. vorliegt.
- » Auf Basis des der Ipreo Ltd. vorliegenden Datenmaterials wurde der von institutionellen Investoren gehaltene Aktienstreubesitz der Emittenten analysiert, nach folgenden Dimensionen betrachtet und jeweils auf Indexebene dargestellt:
  1. Verteilung zwischen strategischem Anteilsbesitz und Streubesitz
  2. Geografische Verteilung des Anteilsbesitzes (Regionen, Städte)
  3. Verteilung nach Investmentausrichtungen (Investment Style) der institutionellen Investoren
- » Zudem wurden die institutionellen Investoren identifiziert, die zum Ende des 3. Quartals 2015 das höchste Investment in die drei betrachteten Indizes aufwiesen. Erstmals ergänzt wurde diese Übersicht um die jeweils 10 größten europäischen institutionellen Investoren in den drei Indizes.
- » Der in die Analyse einbezogene institutionelle Anteilsbesitz enthält keinen strategischen Anteilsbesitz (d. h. exkl. Familien, Unternehmen, Private Equity- und Venture Capital-Investoren etc.).
- » Die jeweiligen Investments der institutionellen Investoren werden dabei in EUR dargestellt, basierend auf der Anzahl der zum jeweiligen Quartalsstichtag gehaltenen Aktien, dem Aktienkurs zum jeweiligen Quartalsstichtag sowie dem Währungsumrechnungskurs zum jeweiligen Quartalsstichtag.
- » Sämtliche in diese Studie eingeflossene Daten wurden anonymisiert und aggregiert und werden bewusst nicht auf Ebene der einzelnen Emittenten dargestellt.
- » Um aussagekräftige Auswertungen zu erhalten, wurden um die Indexperformance im Betrachtungszeitraum bereinigte Investmentwerte herangezogen. Ausnahmen stellen hierbei die Auflistungen der jeweiligen Top-Investoren und der jeweiligen Roadshowziele dar.

---

# *Profil der Herausgeber*

---



# Profil cometis

## cometis AG



**Michael Diegelmann**  
Vorstand



**Henryk Deter**  
Vorstand



**Ulrich Wiehle**  
Vorstand

+ 49 (0) 611 20 58 55 – 18

+ 49 (0) 611 20 58 55 – 66

wiehle@cometis.de

www.cometis.de

Unter den Eichen 7  
65195 Wiesbaden

- » Seit dem Jahr 2000 ist die cometis AG als Beratungsunternehmen für Finanzkommunikation aktiv. Unser Team von über 25 Mitarbeitern besteht aus Betriebs- und Volkswirten, Journalisten, Wirtschaftsjuristen und Designern. Dabei profitieren unsere überwiegend mittelständischen Kunden von der tiefgreifenden Erfahrung aus mehr als 500 abgeschlossenen Kapitalmarktprojekten. In den vergangenen Jahren haben wir 24 Börsengänge zum Erfolg geführt. Außerdem steuerten wir bei zahlreichen Corporate Finance- und M&A-Transaktionen die Kommunikation unserer Kunden.
- » Somit zählen wir zu den führenden Kommunikationsberatern in diesem Bereich. Unser Leistungsspektrum reicht von der Entwicklung der Kommunikationsstrategien, über die Erstellung von Meldungen, Geschäftsberichten, Präsentationen oder Webseiten bis hin zu Management-Coachings als Vorbereitung auf Gespräche mit Journalisten, Analysten und Investoren.
- » Durch unsere Mitgliedschaft im „Public Relations Global Network“ (PRGN), das über 40 inhabergeführte PR- & IR-Beratungen auf allen sechs Kontinenten vereint, bieten wir unsere Dienstleistungen auch auf globaler Ebene an.

# Profil Ipreo

## Ipreo Ltd.



**Andreas Posavac**  
Director Global Market Intelligence

+ 43 (1) 524 43 00 60  
+ 43 (1) 524 43 00 118  
andreas.posavac@ipreo.com  
www.ipreo.com  
Siebensterngasse 31  
1070 Wien



**Frederik Frank**  
Manager Global Market Intelligence

+ 49 (0) 69 568 247 913  
+ 44 (0) 20 7117 4853  
frederik.frank@ipreo.com  
www.ipreo.com  
Barckhausstrasse 1  
60325 Frankfurt

- » 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, Paris, Wien, Sevilla und Capetown 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.