

Januar 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



Kapital fließt bei Aktienfonds nach wie vor prozyklisch

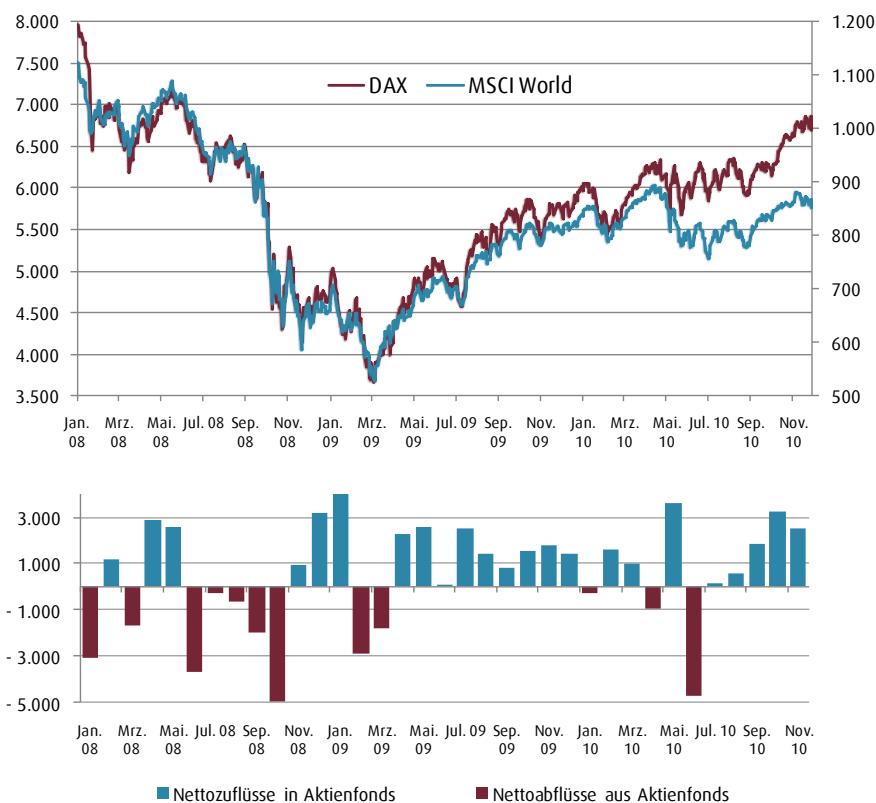
## Mittelbewegungen bei Aktienfonds auch im Jahr 2010 ein Spiegelbild der Marktstimmung

Liebe Leserinnen und Leser,

der deutsche Aktienindex hat zum Jahresende mit einem Plus von gut 10 Prozent seit Anfang September ein weiteres Stück auf dem Weg zu seinen historischen Höchstständen zurückgelegt. Auch der MSCI World, der dem DAX im Jahr 2010 bis dato hinterherlief, hat in gleicher Größenordnung zugelegt. Und auch im neuen Jahr ging die Rallye, zumindest bisher, unvermindert weiter.

Anleger haben den jüngsten Anstieg der Equity-Märkte erneut mit Fondskäufen begleitet. Im Zeitraum von September bis November 2010 investierten sie per Saldo 7,7 Mrd. Euro frisches Kapital in Aktienfonds. Dies ist der stärkste Zufluss über drei fortlaufende Monate seit rund zwei Jahren und gleichzeitig knapp 90 Prozent des Gesamtaufkommens 2010 bis zum Monat November.

Das prozyklische Muster im Mittelaufkommen der Aktienfonds lässt sich durch die vergangenen Jahre konsistent verfolgen: Kursrückgänge auf dem Aktienmarkt wurden, auch in den Spätphasen eines Abschwungs, noch mit weiteren Mittelabflüssen quittiert, Kursanstiege wurden ebenfalls prozyklisch von Mittelzuflüssen begleitet. An diesem Verhalten hat sich augenscheinlich auch in jüngster Zeit nichts Wesentliches geändert. Allen Börsenweisheiten zum Trotz scheint die kurzfristige Stimmung - auf Gesamtmarktebene betrachtet - nach wie vor ein entscheidender Faktor für die langfristigen Dispositionen der Marktteilnehmer zu sein.

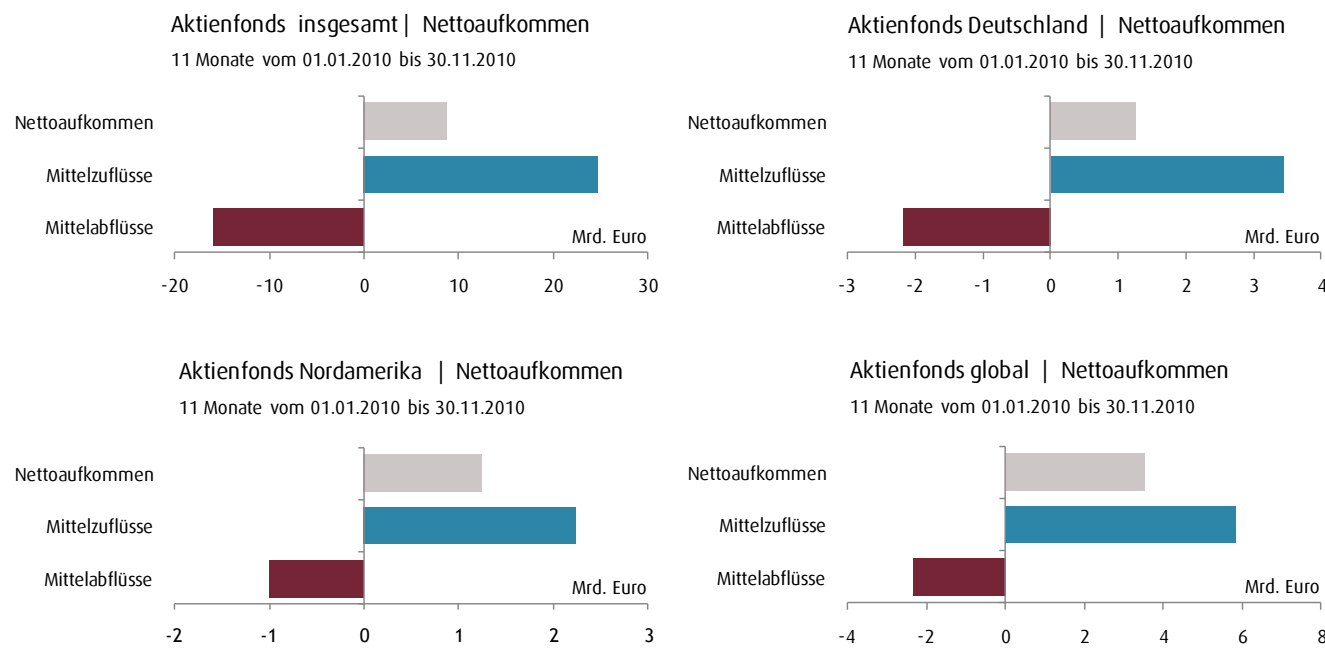




## Marktstimmung treibt Kapital in Aktienfonds - aber es gibt nicht nur Gewinner

Der Blick ins Detail der monatlichen Aufkommensstatistik bei Aktienfonds offenbart jedoch, dass nicht alle Feingruppen und Gesellschaften in gleicher Weise am Kapitalzufluss teilhaben: Es sind auch im Jahr 2010 in weitaus größerem Maße Mittel und damit Marktanteile umverteilt worden, als die kumulierten Größen in den Mittelbewegungen dies erkennen lassen.

Die 8,8 Mrd. Euro, die Aktienfonds insgesamt von Januar bis November 2010 per Saldo einsammeln konnten, setzen sich – auf Einzelfondsebene betrachtet – aus Zuflüssen in Höhe von 24,7 Mrd. Euro, sowie aus Abflüssen in Höhe von 15,9 Mrd. Euro zusammen. Genug Raum, in dem Marktanteilsverschiebungen stattfinden konnten. Ein ähnliches Bild wie im Gesamtmarkt zeichnet sich auch bei den meisten Feingruppen ab. Auch hier sind Licht und Schatten nah beieinander - in größerem Umfang fanden hier sowohl Zu- als auch Abflüsse statt.



Quelle: BVI / Kommalpha

Weitergehende Analysen, interessante Einzelentwicklungen sowie Schlüsse auf Sektor-Trends jenseits der übergeordneten Statistiken bieten die Analysen im Fondsmarkt Premium. Fondsmarkt Premium bietet seinen Abonnenten monatlich detaillierte Absatzstatistiken zu Publikums- und Spezialfonds.

Herzlichst,

Ihr Kommalpha Research Team



## Was ist Fondsmarkt?

### Ihre Wahl: Basis, Premium oder „Tailor-Made“

Die Publikation Fondsmarkt analysiert und gruppiert monatlich Daten und Fakten des deutschen Investmentmarktes. Dabei fließen individuelle Analysen besonders prägnanter Entwicklungen ein. Der Fokus liegt auf dem unter dem Bundesverband Investment und Asset Management (BVI) organisierten Publikumsfondsmarkt. Die Statistik der Deutschen Bundesbank sowie der Europäischen Zentralbank stellen weitere Quellen dar. **Fondsmarkt Basis** ist kostenfrei erhältlich und liefert Daten zum Gesamtmarkt bezüglich Fondsvolumen, Nettomittelaufkommen und Anzahl aller in Deutschland vertriebener Fonds. Einen deutlichen Mehrwert

bietet **Fondsmarkt Premium**, der kostenpflichtig im Jahresabonnement erhältlich ist. Er beinhaltet u. a. detailliertere Analysen zu Fondskategorien, Feingruppen und Marktanteilen der Investmentgesellschaften. Des Weiteren werden Spezialfonds hinsichtlich Anteilseignerstruktur und Fondskategorien untersucht, zudem findet eine Berechnung des Markteinflusses auf die Höhe der Fondsvolumina der einzelnen Segmente statt. Sämtliche Analysen sind für den Aufbau einer historisierten Zeitreihe geeignet. Für die Premium-Version des Fondsmarkts stehen zwei Abonnementvarianten zur Auswahl: Das **Einzelabonnement** richtet sich an einzelne Le-

ser und darf nicht vervielfältigt werden. Für Lesergruppen innerhalb eines Unternehmens ist ein **Firmen-Abonnement** erhältlich. Es erlaubt die interne Weiterleitung und Vervielfältigung des Fondsmarkts PREMIUM. Gerne unterbreiten wir Ihnen hierzu ein individuelles Angebot. Darüber hinaus bieten wir unseren Lesern auch maßgeschneiderte Analysen an. Der Inhalt des **Fondsmarkt Tailor-Made** wird individuell für Ihre Informationsbedürfnisse erstellt. Er kann bspw. die Analyse von Peergroups, einzelner Fondskategorien oder Einzelfonds beinhalten und richtet sich vollständig nach den Anforderungen des Abonnenten.



#### Bestellformular Fondsmarkt Premium

Bitte per Fax an +49 511 300346-89

Ich abonniere Kommapha Fondsmarkt Premium. Die Ausgaben erscheinen monatlich.

12 Ausgaben als PDF zum Preis von 259,- Euro (zzgl. USt) / Einzelabonnement / Keine Vervielfältigung und Weitergabe.\*

\* Das Abonnement verlängert sich automatisch um ein Jahr bei Nichtkündigung bis zu vier Wochen vor Vertragsablauf.

Ich interessiere mich für ein Firmen-Abonnement. Bitte unterbreiten Sie mir ein individuelles Angebot.

Firma: \_\_\_\_\_

Name, Vorname: \_\_\_\_\_

Straße: \_\_\_\_\_

PLZ, Ort: \_\_\_\_\_

E-Mail (Versandadresse): \_\_\_\_\_

Datum, Unterschrift: \_\_\_\_\_



## Marktübersicht

---

|  |   |
|--|---|
| Fondsvermögen und Nettomittelaufkommen im November | 7 |
| Markteinflussberechnung im Jahr 2010 bis November  | 8 |
| Nettomittelaufkommen im Jahr 2010 bis November     | 8 |

## Publikumsfonds

---

### Marktstruktur

|  |    |
|--|----|
| Fondsanzahl nach Marktsegmenten Januar vs. November 2010 | 9  |
| Fondsgrößen nach Marktsegmenten im November              | 10 |

### Marktsegment Report

|   |    |
|---|----|
| 12 Monats-Analyse der Fondskategorien:<br>Fondsvermögen, Mittelaufkommen und Markteinfluss über 12 Monate | 11 |
| Analyse der Feingruppen:<br>Fondsvermögen im Jahr 2010 bis November   TOP 10 Feingruppen                  | 22 |
| Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im November   | 23 |
| Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im Jahr 2010 bis November                           | 24 |
| Detailanalyse der Feingruppen   Mittelaufkommen, Fondsvermögen, Fondsanzahl                               | 25 |

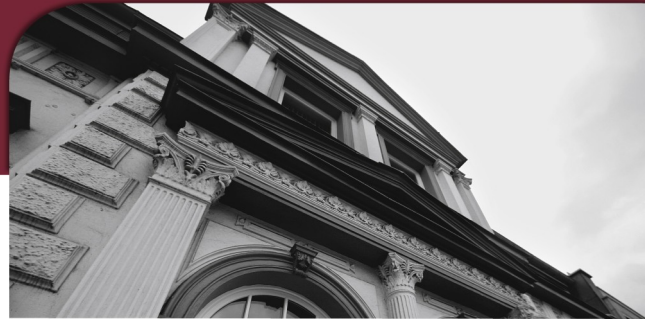
### KAG Report

|   |    |
|---|----|
| Fondsvermögen im Jahr 2010 bis November - TOP 10 KAGen                    | 27 |
| Marktanteile und Fondsbestand im Jahr 2010 bis November - TOP 10 KAGen    | 27 |
| Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs im November               | 28 |
| Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs im Jahr 2010 bis November | 29 |
| Detailanalyse aller KAGen   | 30 |
| Detailanalyse aller KAGen nach Fondskategorien                            | 32 |

### Einzelfonds Report

|   |    |
|---|----|
| Fondsvermögen der TOP 10 Einzelfonds zum 31. November 2010                      | 39 |
| Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds — TOPs und FLOPs im November 2010          | 39 |
| Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds — TOPs und FLOPs im Jahr 2010 bis November | 40 |

---



## Spezialfonds

---

### Spezialfonds Report

|   |    |
|---|----|
| Vermögen und Aufkommen bei Spezialfonds nach Kundensegmenten im Oktober   | 41 |
| Nettomittelaufkommen von Spezialfonds nach Kundensegmenten im Oktober     | 42 |
| Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds seit Oktober 2009  | 42 |
| Fondsvermögen und Anzahl der Spezialfonds nach Fondskategorien im Oktober | 43 |
| Entwicklung des Fondsvermögens in Spezialfonds seit Oktober 2009          | 44 |
| Entwicklung der Anzahl Spezialfonds seit Oktober 2009                     | 44 |

---

### Aktuelle Kommalpha-Studie:

## Altersvorsorge in der Asset Management Industrie 2010



Für die deutsche Investmentindustrie stehen Dienstleistungen rund um die Altersvorsorge weiterhin ganz oben auf der Agenda.

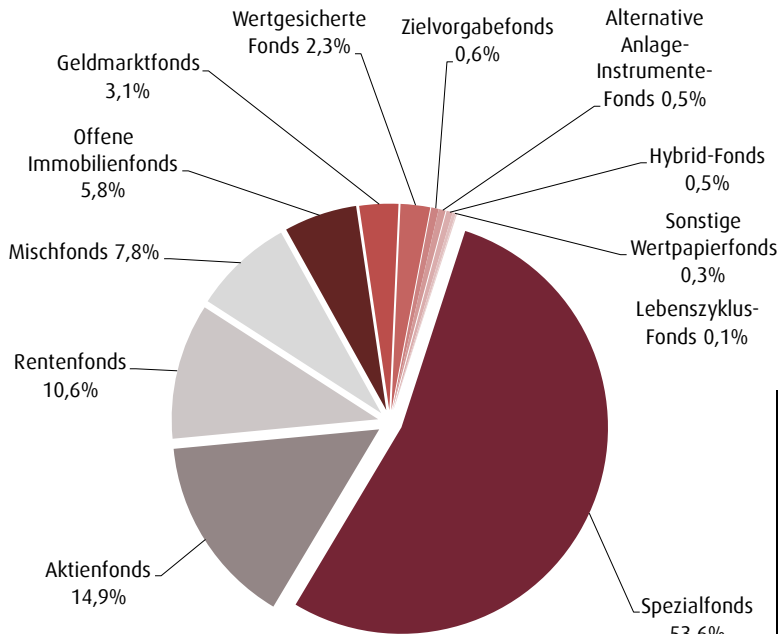
Die aktuelle Studie „Altersvorsorge in der Asset Management Industrie 2010“, die von PENSION.INVEST PLUS und BNP Paribas Investment Partners unterstützt wurde, untersucht die gegenwärtige Haltung von KAGen und Asset Managern zu diesem Thema.

Des Weiteren wird die Außenwahrnehmung durch Investoren analysiert, um ein ganzheitliches Bild darzulegen.

An der Studie nahmen mehr als 200 Anbieter und institutionelle Investoren teil.

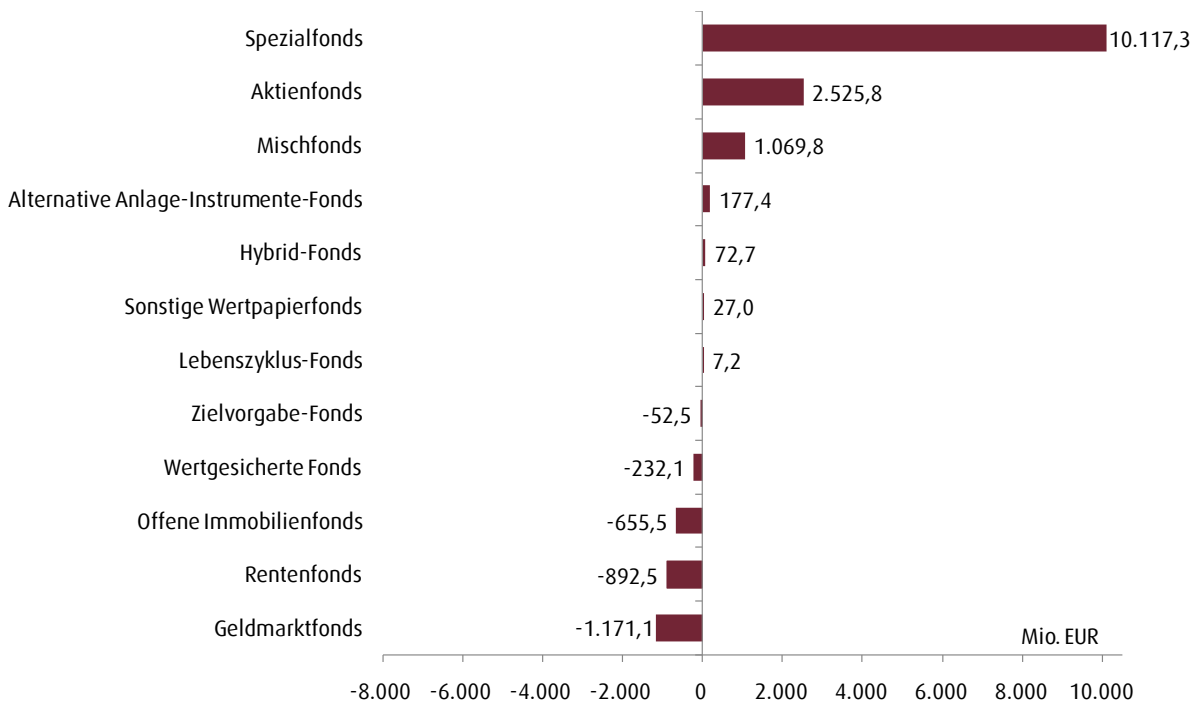
Die Studie kann über die Website von Kommalpha im Bereich „Studien“ ([www.kommalpha.com/studien](http://www.kommalpha.com/studien)) bezogen werden.

## Fondsvermögen im November 2010



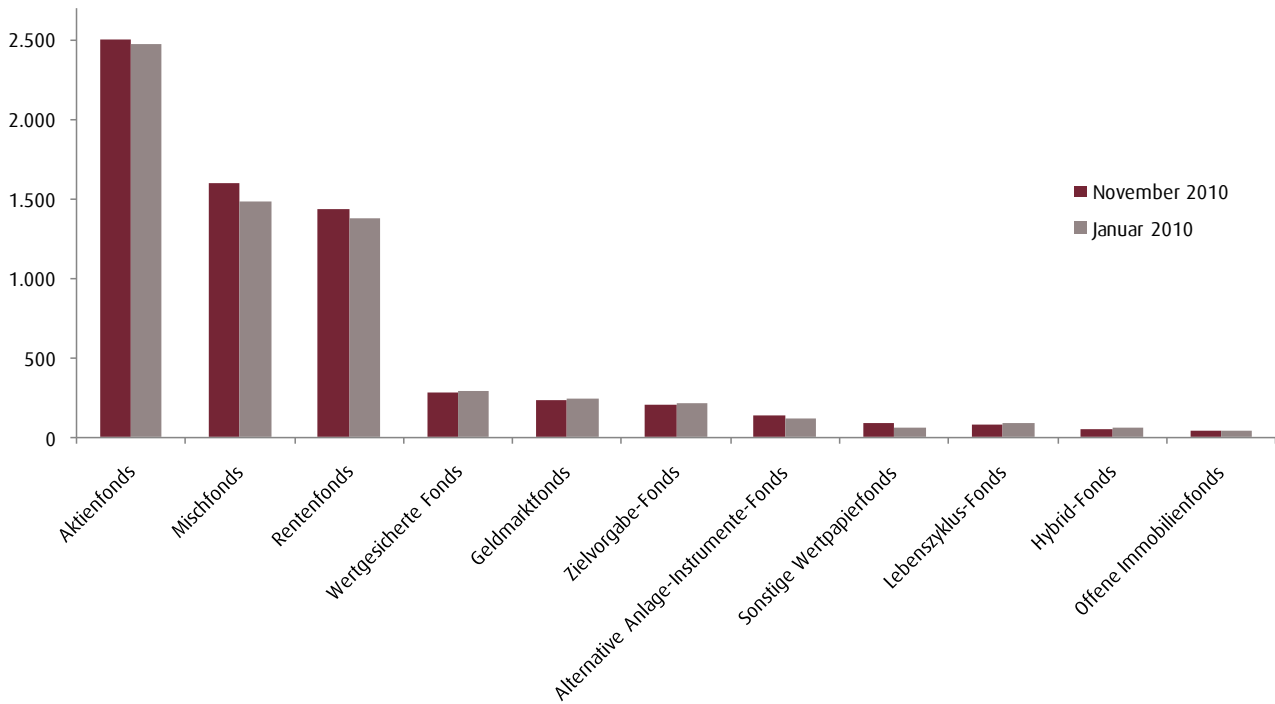
| Fondsvermögen November 2010          | Mio. Euro          |
|--------------------------------------|--------------------|
| Spezialfonds                         | 808.826,1          |
| Aktienfonds                          | 225.388,9          |
| Rentenfonds                          | 160.416,5          |
| Mischfonds                           | 118.139,0          |
| Offene Immobilienfonds               | 86.395,2           |
| Geldmarktfonds                       | 46.001,0           |
| Wertgesicherte Fonds                 | 34.942,8           |
| Zielvorgabe-Fonds                    | 8.801,2            |
| Alternative Anlage-Instrumente-Fonds | 8.278,7            |
| Hybrid-Fonds                         | 7.388,4            |
| Sonstige Wertpapierfonds             | 3.789,1            |
| Lebenszyklus-Fonds                   | 1.568,1            |
| <b>Insgesamt</b>                     | <b>1.509.935,0</b> |

## Nettomittelaufkommen im November 2010



Quelle: BVI/Kommalpha

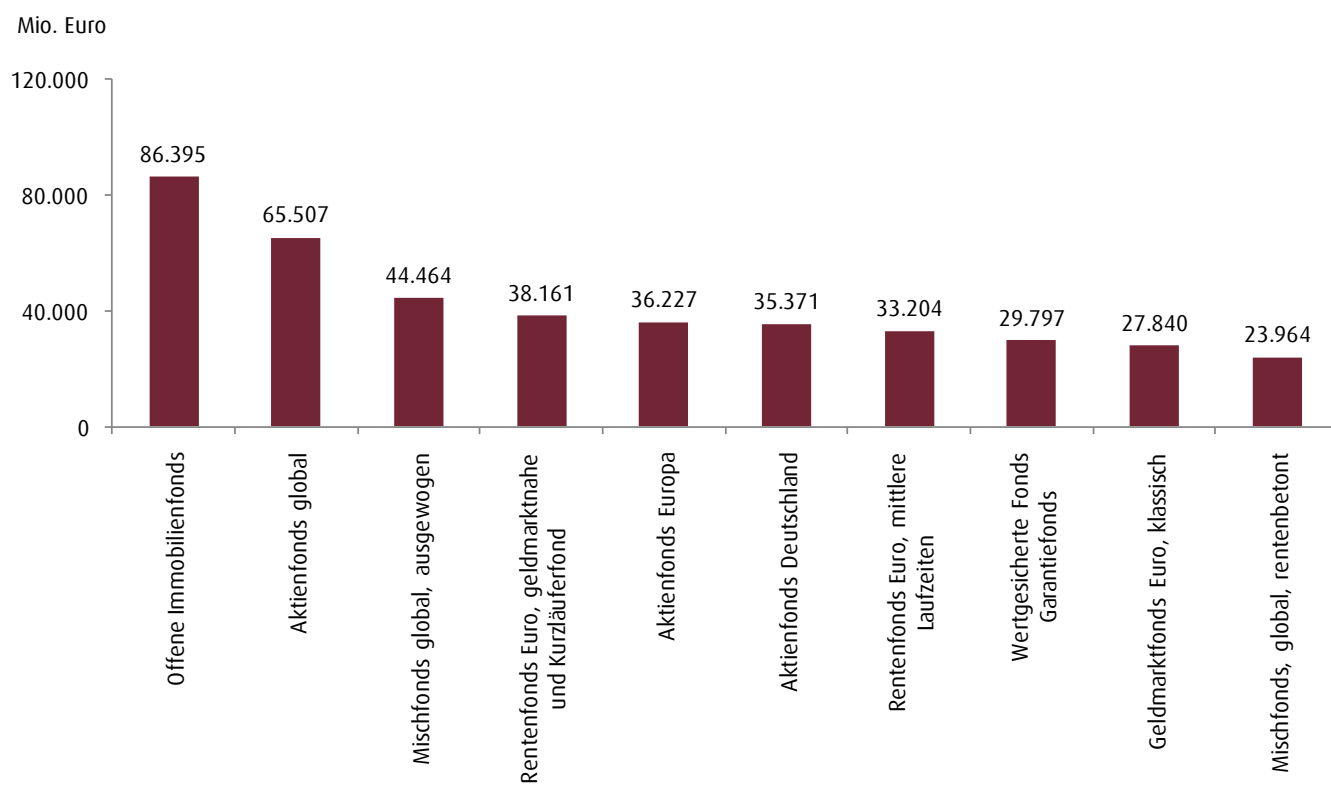
## Fondsanzahl nach Marktsegmenten Januar 2010 vs. November 2010



| Anzahl Fondstyp                      | November 2010 | Januar 2010  |
|--------------------------------------|---------------|--------------|
| Aktienfonds                          | 2.503         | 2.471        |
| Mischfonds                           | 1.596         | 1.483        |
| Rentenfonds                          | 1.435         | 1.381        |
| Wertgesicherte Fonds                 | 285           | 289          |
| Geldmarktfonds                       | 235           | 248          |
| Zielvorgabe-Fonds                    | 205           | 213          |
| Alternative Anlage-Instrumente-Fonds | 138           | 123          |
| Sonstige Wertpapierfonds             | 93            | 65           |
| Lebenszyklus-Fonds                   | 85            | 93           |
| Hybrid-Fonds                         | 54            | 62           |
| Offene Immobilienfonds               | 44            | 45           |
| <b>Gesamtergebnis</b>                | <b>6.673</b>  | <b>6.473</b> |

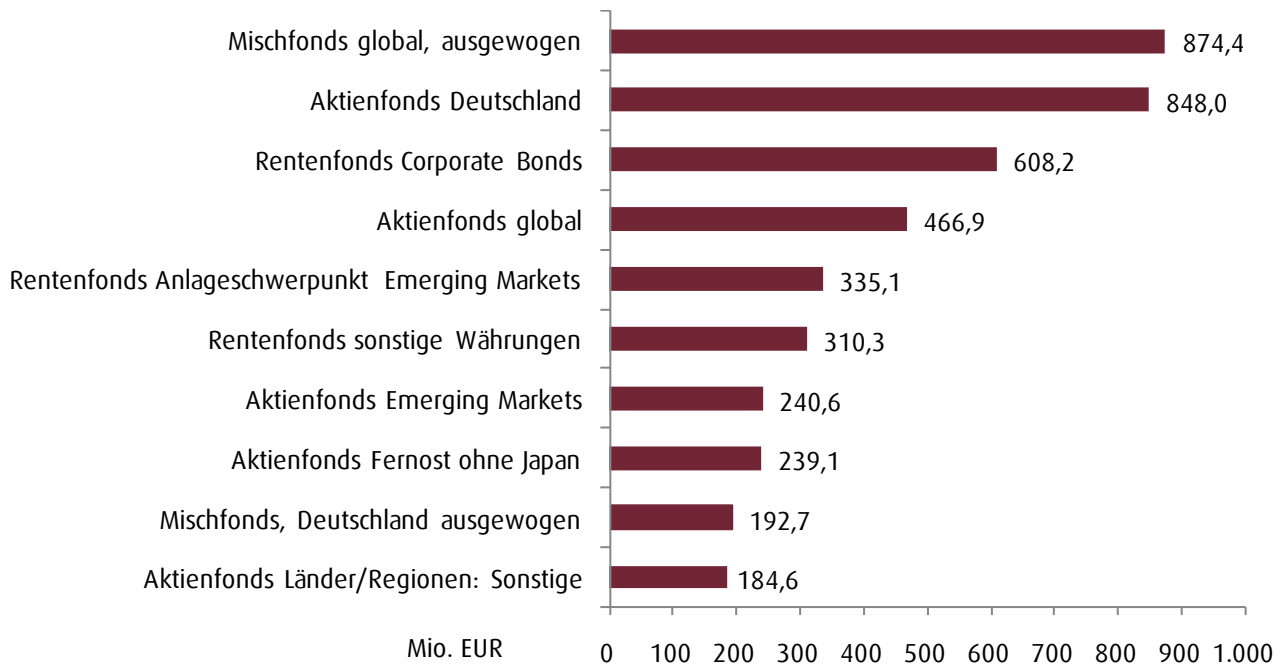
Quelle: BVI/Kommalpha

## Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30. November 2010

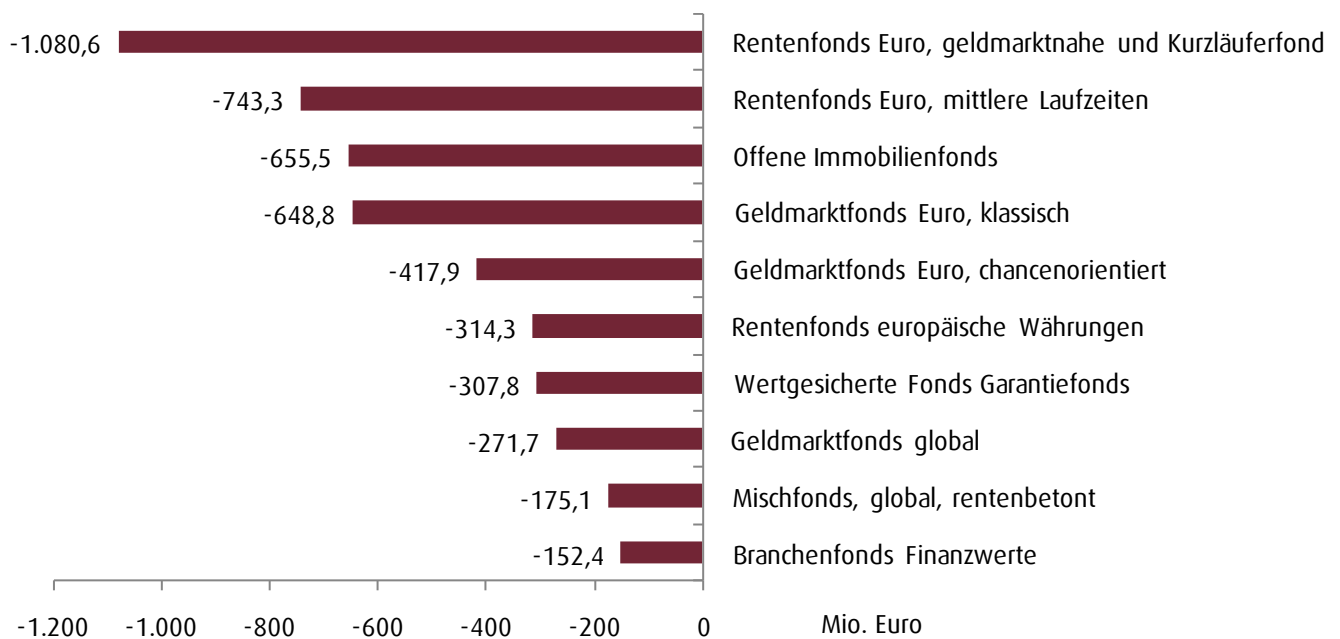


Quelle: BVI/Kommalpha

## Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im November

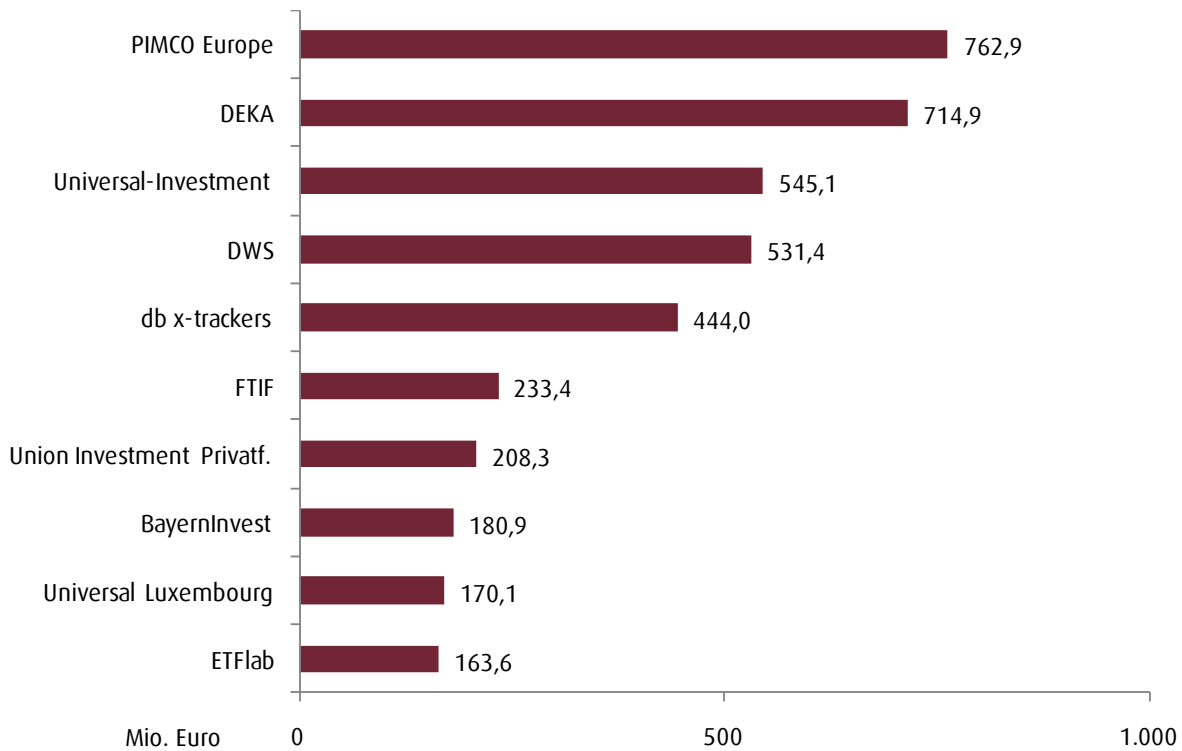


## Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im November

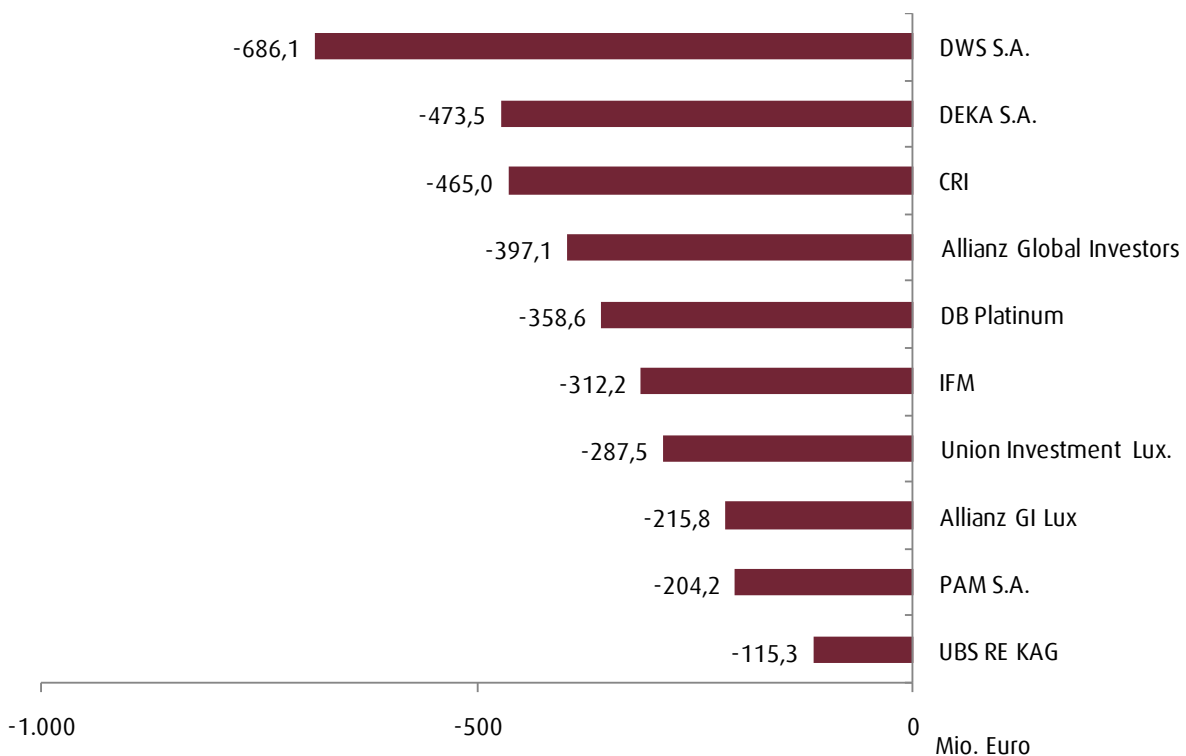


Quelle: BVI/Kommalpha

## Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im November



## Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im November



Quelle: BVI/Kommalpha

## Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 30. November 2010

| Fondsname                    | KAG                       | ISIN         | Fondsvermögen im November in Mio. Euro |
|------------------------------|---------------------------|--------------|--|
| Deka-ImmobilienEuropa        | DEKA IMMO                 | DE0009809566 | 11.053,3                               |
| hausInvest                   | CRI                       | DE0009807016 | 10.092,2                               |
| UniImmo: Europa              | Union Investment Real Est | DE0009805515 | 7.485,1                                |
| UniOpti4                     | Union Investment Lux.     | LU0262776809 | 7.158,7                                |
| UniImmo: Deutschland         | Union Investment Real Est | DE0009805507 | 6.623,9                                |
| SEB ImmoInvest               | SEB Investment            | DE0009802306 | 6.349,1                                |
| CS EUROREAL A                | CSAM IMMO                 | DE0009805002 | 6.164,0                                |
| UniGlobal                    | Union Investment Privatf. | n/a          | 6.052,4                                |
| DWS Institutional Money plus | DWS S.A.                  | LU0099730524 | 5.985,7                                |
| DWS Vermögensbildungsfonds I | DWS                       | DE0008476524 | 5.196,4                                |

## Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im November

| Fondsname  | KAG              | ISIN         | Mittelaufkommen im November in Mio. Euro |
|--|------------------|--------------|--|
| iShares DAX® (DE)                                  | BlackRock        | DE0005933931 | 290,0                                    |
| INTER ImmoProfil                                   | iii-investments. | DE0009820068 | 243,1                                    |
| DWS Deutschland                                    | DWS              | DE0008490962 | 216,7                                    |
| db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF* | db x-trackers    | LU0292107645 | 199,8                                    |
| db x-trackers DAX® ETF**                           | db x-trackers    | LU0274211480 | 196,6                                    |
| Deka-Wertkonzept TF (T)                            | DEKA             | DE000DK2CDL5 | 183,7                                    |
| db PrivatMandat Comfort - PRO Deutschland**        | DWS S.A.         | LU0425202842 | 183,1                                    |
| DWS Top Dividende                                  | DWS              | DE0009848119 | 173,6                                    |
| BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds                   | BayernInvest     | DE000A0YF207 | 172,7                                    |
| SEB High Yield (SEK)                               | SEB ASSET LUX    | LU0413134395 | 156,7                                    |

## Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im November

| Fondsname   | KAG                   | ISIN         | Mittelaufkommen im November in Mio. Euro |
|---|-----------------------|--------------|--|
| hausInvest  | CRI                   | DE0009807016 | -465,0                                   |
| UniOpti4  | Union Investment Lux. | LU0262776809 | -375,3                                   |
| iShares eb.rexx® Government Germany 5.5-10.5 (DE) | BlackRock             | DE0006289499 | -303,1                                   |
| DWS Institutional Money plus                      | DWS S.A.              | LU0099730524 | -259,2                                   |
| ImmoProfil  | iii-investments.      | DE0009820019 | -248,1                                   |
| Deka-OptiCash TF                                  | DEKA S.A.             | LU0232183136 | -220,4                                   |
| db PrivatMandat Comfort - Garant**                | DWS S.A.              | LU0363694778 | -185,4                                   |
| Deka-Cash   | DEKA S.A.             | LU0230155797 | -176,0                                   |
| DWS Rendite Optima Four Seasons                   | DWS S.A.              | LU0225880524 | -175,9                                   |
| DWS OptiRent (Medium)                             | DWS S.A.              | LU0192146487 | -146,6                                   |

Quelle: BVI/KommAlpha



Investment-Studien, Befragungen, Marktanalytik.

## Noch mehr Fakten zum deutschen Investmentmarkt?

### Jährliche Marktstudien

Kommalpha führt regelmäßig Studien zu Kernthemen des deutschen institutionellen Investmentmarktes durch. Neben den bereits etablierten und jährlich durchgeführten Studien „Spezialfondsmarkt“, „Institutionelle Publikumsfonds“, „Altersvorsorge in der Asset Management Industrie“, sowie „ETFs - Marktstruktur und Einsatz in institutionellen Portfolios“ befinden sich zwei weitere jährliche Studienformate in Planung.

### Aktuelle Marktbefragungen

Zusätzlich zu den jährlichen Studien führt Kommalpha anlass- und themenbezogen in unregelmäßigen Abständen weitere Investment-Studien und Branchen-Befragungen durch. Im Jahr 2010 wurden Studien zu den Themen Immobilien, Healthcare, und IT-Investition in der Investmentbranche, sowie weitere Kurzstudien durchgeführt.

### Research Tailor-Made

Nutzen Sie das umfassende Know-How und die langjährige Erfahrung des Kommalpha Research Teams für Ihre Marktanalytik, Marktbearbeitung und Entscheidungsunterstützung. Sie möchten eine umfassende Investmentstudie erstellen, eine Marktbefragung institutioneller Marktteilnehmer zu einem bestimmten Thema durchführen oder einen speziellen Sektor bzw. eine bestimmte Peergroup analysieren?

Sie erreichen unser Research Team unter folgender E-Mail Adresse:  
[research@kommalpha.com](mailto:research@kommalpha.com).



### Studienankündigung:

## Institutionelle Publikumsfonds

Die Popularität von institutionellen Publikumsfonds ist bei Anbietern und institutionellen Anlegern hoch und sie bilden eine immer wichtigere Komponente in den Portfolios. Wenig verständlich ist es daher, dass institutionelle Investoren bis dato keine effiziente Möglichkeit der Informationsgewinnung über Anbieter, Produkte, Preise und Erwerbbarkeit institutioneller Publikumsfonds besitzen. Kommalpha hat sich zum Ziel gesetzt, in diesem bisher intransparenten Markt mehr Klarheit zu schaffen und Dienstleistungen für institutionelle Anleger zu bieten. Die diesjährige Ausgabe der Studie „Institutionelle Publikumsfonds 2011“ erscheint im Februar 2011.

Haben Sie Interesse an der Studie oder weitere Fragen? Unser Research Team steht Ihnen unter der E-Mail Adresse [research@kommalpha.com](mailto:research@kommalpha.com) gerne zur Verfügung.



Sprechen Sie uns an!

## Kommalpha: Strategische Beratung – empirisch basiert



**Hans-Jürgen Dannheisig**

Kommalpha AG  
Schiffgraben 17  
30159 Hannover  
Telefon: +49 511 3003468-0  
Fax: +49 511 3003468-9  
fondsmarkt@kommalpha.com



**Clemens Schuerhoff**

Kommalpha AG  
Schiffgraben 17  
30159 Hannover  
Telefon: +49 511 3003468-0  
Fax: +49 511 3003468-9  
fondsmarkt@kommalpha.com

### Über Kommalpha

Kommalpha ist eine auf ganzheitliche Beratung in der Finanzindustrie fokussierte Unternehmensgruppe. Die Stärken von Kommalpha basieren auf der Kompetenz in der Entwicklung und Umsetzung von Strategien für Produkte, Prozesse, Vertrieb und Kommunikation.

Wie kein anderes Unternehmen vernetzt Kommalpha erfahrene Spezialisten aus der Finanzindustrie. Eigene, praxiserprobte Beratungsansätze unterstützen die erfolgreiche Projektabwicklung und professionelle Beratung für globale und mittelständische Unternehmen im deutschsprachigen Raum.

Kommalpha strebt langfristige und auf persönliches Engagement ausgerichtete Partnerschaften an. Kunden werden aktiv in Entscheidungsprozesse einbezogen.

Die ergebnisorientierte Beratung liefert die Kommalpha Unternehmensgruppe aus den Niederlassungen Hannover, Frankfurt und Zug/Schweiz.

Disclaimer: Die Auswertungen erfolgen auf Basis der monatlich vom Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI) und der Deutschen Bundesbank veröffentlichten Einzelfondsdaten und eigenen Berechnungen. Unplausibilitäten zwischen Aggregaten aus den Einzelfondsdaten und den vom BVI veröffentlichten Summendaten können aufgrund von nicht rechtzeitig erfolgten Meldungen der Investmentgesellschaften entstehen. Kommalpha übernimmt keine Haftung für die Einzelfondsdaten und die Aggregate sowie für die von der Bundesbank ausgewiesenen Zahlen. Irrtümer und Druckfehler vorbehalten. Kommalpha behält sich ein Copyright an allen Abbildungen, Tabellen und Charts vor. Dax ist ein eingetragenes Warenzeichen der Deutschen Börse AG. MSCI World® ist ein Markenzeichen von Morgan Stanley Capital International.