

April 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



Bei Aktienfonds zeigt die Aufkommensbilanz im Februar erstmals seit über sechs Monaten wieder rote Zahlen

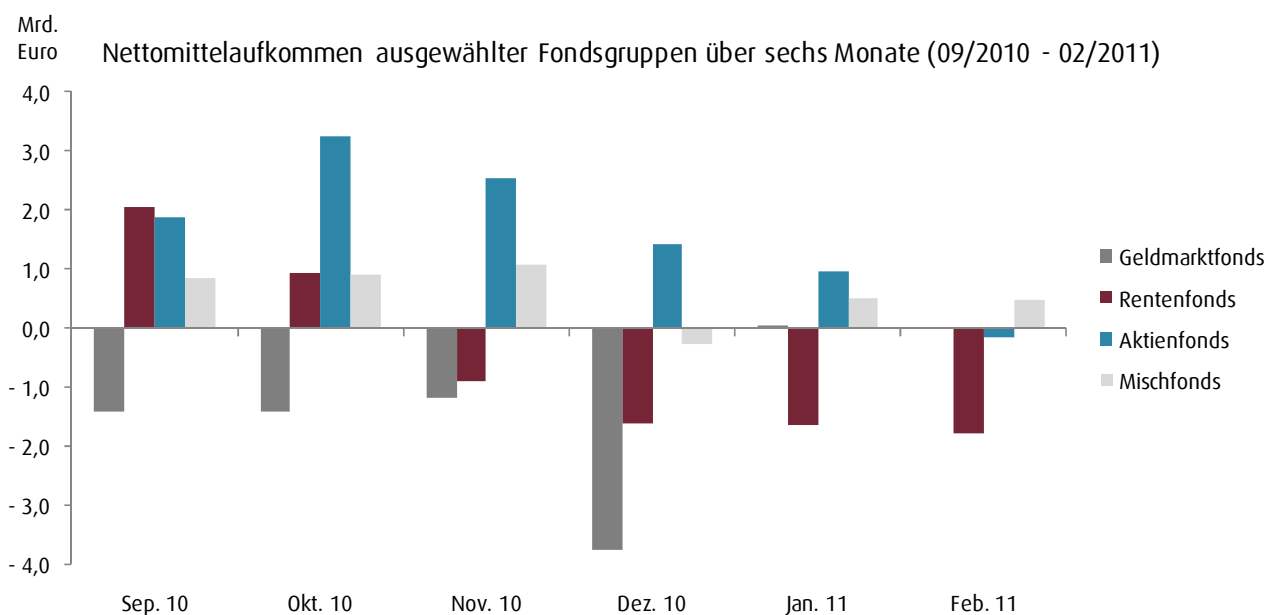
## Mittelzufluss im Aktienbereich gerät ins Stocken

Liebe Leserinnen und Leser,

seit Juli vergangenen Jahres konnten Aktienfonds durchgängig Mittelzuflüsse verzeichnen. Diese Serie ging im Februar zu Ende, im halben Jahr zuvor waren rund 10,6 Mrd. Euro frisches Geld in das Fondssegment geflossen. Nachdem die Aufkommensbilanz jedoch seit einigen Monaten rückläufig war, schlossen Aktienfonds nun erstmals wieder mit einem negativem Aufkommensergebnis ab. Mit einem Minus von 141,8 Mio. Euro fiel der Nettoabfluss im Februar jedoch noch vergleichsweise moderat aus.

Trotz der bis dato erfreulichen Bilanz bei Aktienfonds, konnte der gesamte Publikumsfondsmarkt im Sechsmonatszeitraum vom 01. September 2010 bis zum 28. Februar 2011 per Saldo nur rund 2,5 Mrd. Euro Kapitalzuflüsse verbuchen.

Dies geht vor allem auf das Konto von Geldmarktfonds, aus denen in diesem Zeitraum rund 7,7 Mrd. Euro Mittel abgezogen wurden. Während sich jedoch das Aufkommen der Geldmarktfonds in den ersten beiden Monaten des Jahres 2011 auf Höhe einer schwarzen Null stabilisieren konnte, drehte die Aufkommensentwicklung bei den Rentenfonds zwischenzeitlich ebenfalls ins Minus. Zählten Rentenfonds im Jahr 2010 mit rund 10 Mrd. Euro an Zuflüssen noch zu den Gewinnern, schlägt seit Dezember 2010 ein monatlicher Mittelabfluss von über 1,5 Mrd. Euro zu Buche. Einzige Mischfonds schreiben ihre positive Tendenz fort und schließen die ersten beiden Monate des Jahres 2011 mit moderaten Zuflüssen von rund 500 Mio. Euro ab.

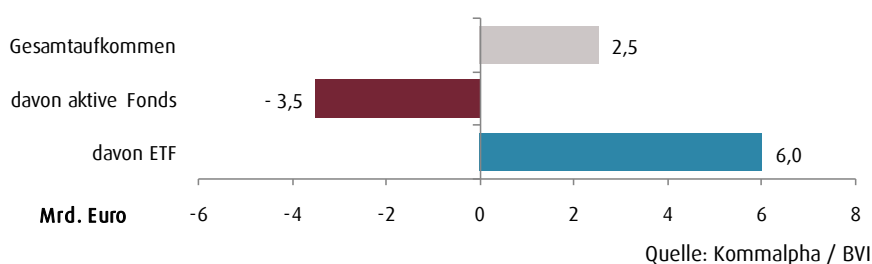


Quelle: Kommalpha / BVI

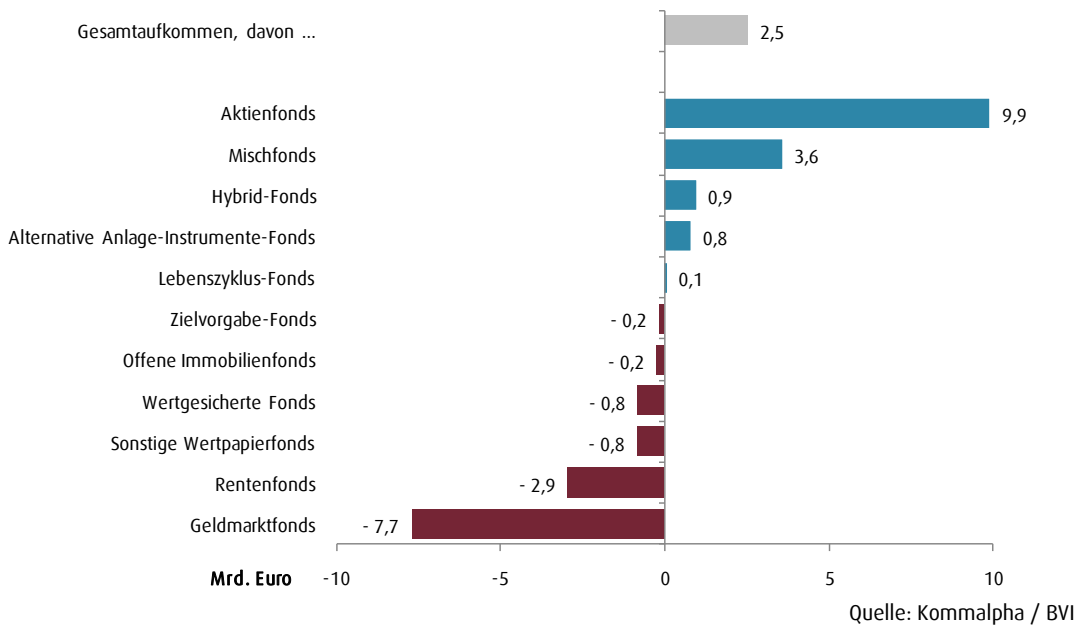


Bricht man nun das Nettoaufkommen aller Segmente von 2,5 Mrd. Euro für den Sechs-Monatszeitraum vom 01. September 2010 bis zum 28. Februar 2011 auf aktive und passive Produkte herunter, ergibt sich das beinahe schon gewohnte Bild: Nettozuflüssen von rund 6 Mrd. Euro bei ETFs stehen Abflüsse von rund 3,5 Mrd. Euro bei aktiven Fonds gegenüber.

Nettomittelaufkommen über sechs Monate (09/2010 - 02/2011)



Kumuliertes Nettomittelaufkommen über sechs Monate (09/2010 - 02/2011)



Auch im jüngsten Berichtsmonat hat sich die Tendenz bestätigt: Das Nettoaufkommen der Aktienfonds von Minus 140 Mio. Euro im Februar speist sich aus einem Rückgang bei aktiven Fonds i.H.v. 470 Mio. Euro und einem Zufluss in ETF-Produkte i.H.v. 330 Mio. Euro.

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** liefert Daten zu in Deutschland vertriebenen Fonds und gibt Auskunft bezüglich Fondsvolumina, Nettomittelaufkommen und Markteinfluss. Einen deutlichen Mehrwert bietet **Fondsmarkt Premium**.

Er beinhaltet u. a. detaillierte Analysen zu Fondskategorien, Feingruppen und Marktanteilen der Investmentgesellschaften. Es werden Spezialfonds hinsichtlich Anteilseigner-Struktur und Fondskategorien untersucht. Darüber hinaus findet eine Berechnung des Markteinflusses auf die Höhe der Fondsvolumina der einzelnen Segmente statt. Sämtliche Analysen sind für den Aufbau einer historisierten Zeitreihe geeignet.

Sofern Sie sich für **Fondsmarkt Premium** entscheiden, stehen Ihnen verschiedene Abonnements zur Auswahl: Das **Einzelabonnement**, das ausschließlich an einen einzelnen Leser adressiert ist und nicht veröf-

fentlicht werden darf. Für Lesergruppen innerhalb eines Unternehmens ist ein **Firmenabonnement** erhältlich. Dieses erlaubt die interne Weiterleitung und Vervielfältigung des Fondsmarkt Premium. Darüber hinaus bieten wir 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. Die **Fondsmarkt Basis**-Version ist **kostenfrei** beziehbar. Die Konditionen zum Premium-Abonnement finden Sie im Bestellformular.



### Bestellformular Fondsmarkt Premium

Bitte per Fax an +49 511 300346-89

Ich abonniere Kommalpha 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 zum 28.02.2011	7
Markteinflussberechnung im Jahr 2011 bis 28.02.2011	8
Nettomittelaufkommen im Jahr 2011 bis 28.02.2011	8

## Publikumsfonds

---

### Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten Februar 2010 vs. Februar 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 28.02.2011	10

### Marktsegment Report

12-Monats-Analyse der Fondskategorien: Fondsvermögen, Mittelaufkommen und Markteinfluss über 12 Monate	11
Analyse der Feingruppen: Fondsvermögen der Feingruppen   TOP 10 zum 28.02.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im Februar	23
Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im Jahr 2011 bis Februar	24
Detailanalyse der Feingruppen   Mittelaufkommen, Fondsvermögen, Fondsanzahl	25

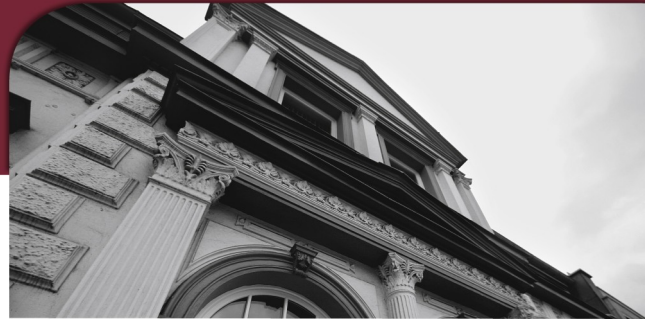
### KAG Report

Fondsvermögen der KAGen   Top 10 zum 28.02.2011	27
Marktanteile und Fondsbestand zum 28.02.2011 - TOP 10 KAGen	27
Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs im Februar	28
Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs YTD	29
Detailanalyse aller KAGen	30
Detailanalyse aller KAGen nach Fondskategorien	32

### Einzelfonds Report

Fondsvermögen der Einzelfonds   Top 10 zum 28.02.2011	39
Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds   TOPs und FLOPs im Februar 2011	39
Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds   YTD	40

---



## Spezialfonds

---

### Spezialfonds Report

Spezialfonds nach Kundensegmenten im Januar 2011	41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im Januar 2011	42
Nettomittelaufkommen von Spezialfonds nach Kundensegmenten im Januar 2011	43
Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds seit Februar 2010	43
Entwicklung des Fondsvermögens in Spezialfonds seit Februar 2010	44
Entwicklung der Anzahl Spezialfonds seit Februar 2010	44

---

### Studienankündigung:

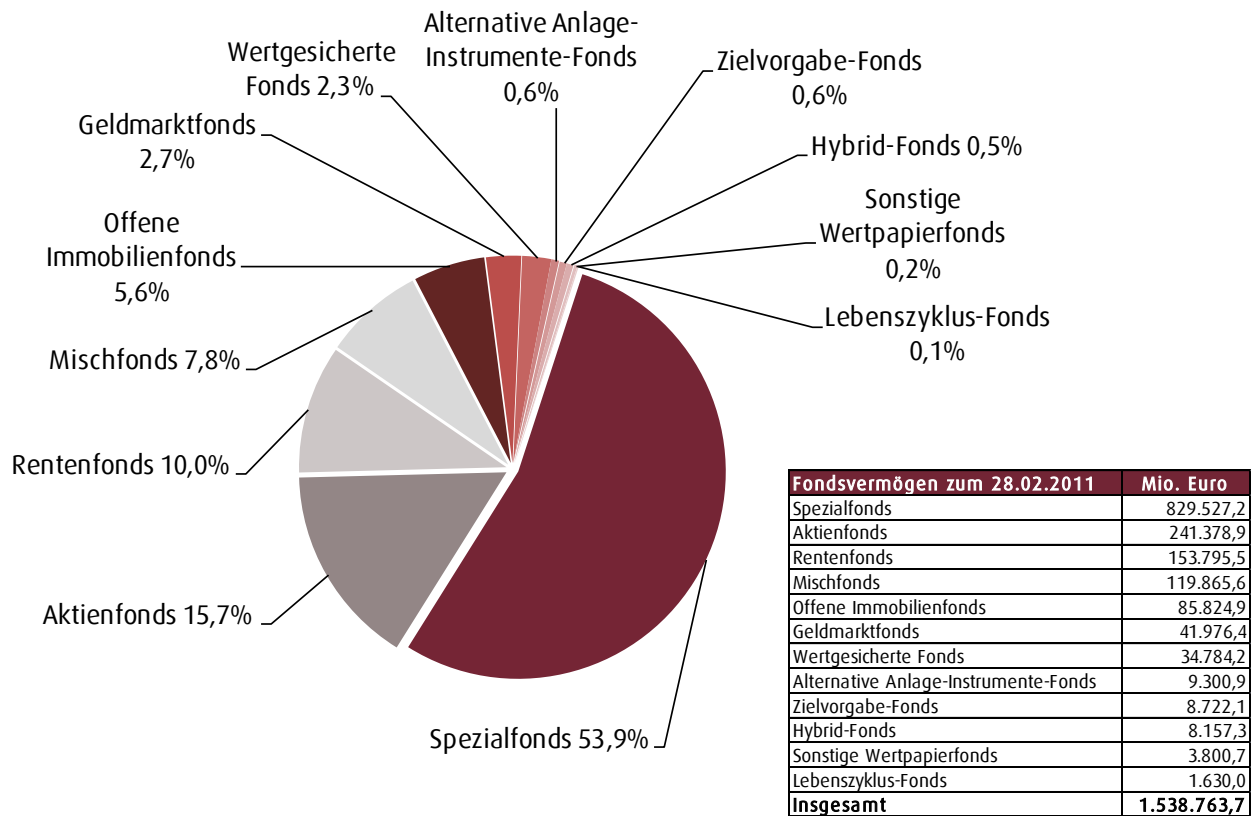
#### „ETFs in Deutschland – Marktstruktur und Einsatz in institutionellen Portfolios“



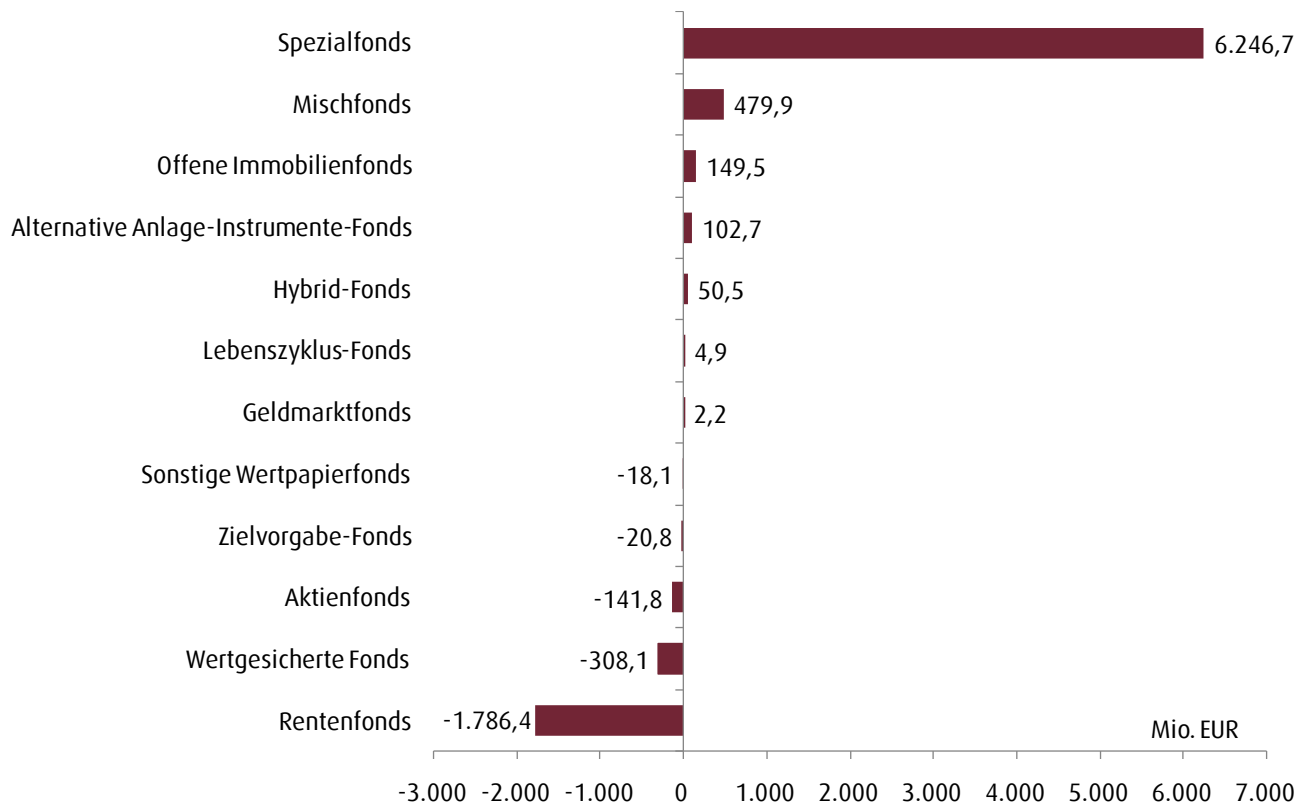
Seit ihrem Aufkommen in Deutschland im Jahr 2000 erfreuen sich börsengehandelte Indexfonds, Exchange Traded Funds (ETFs) einer stark zunehmenden Beliebtheit. Die Anzahl der Produkte sowie das verwaltete Vermögen sind weltweit rasant gewachsen. Primäres Ziel der Studie ist die Untersuchung des Einsatzes von ETFs in der Portfoliokonstruktion institutioneller Investoren und ihre zugrundeliegende Motivation. Weiter werden unter anderem Einschätzungen über die zukünftige Bedeutung des Produktes für die Investitionsstrategie abgegeben. Die diesjährige Ausgabe der Studie erscheint im Mai 2011.

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

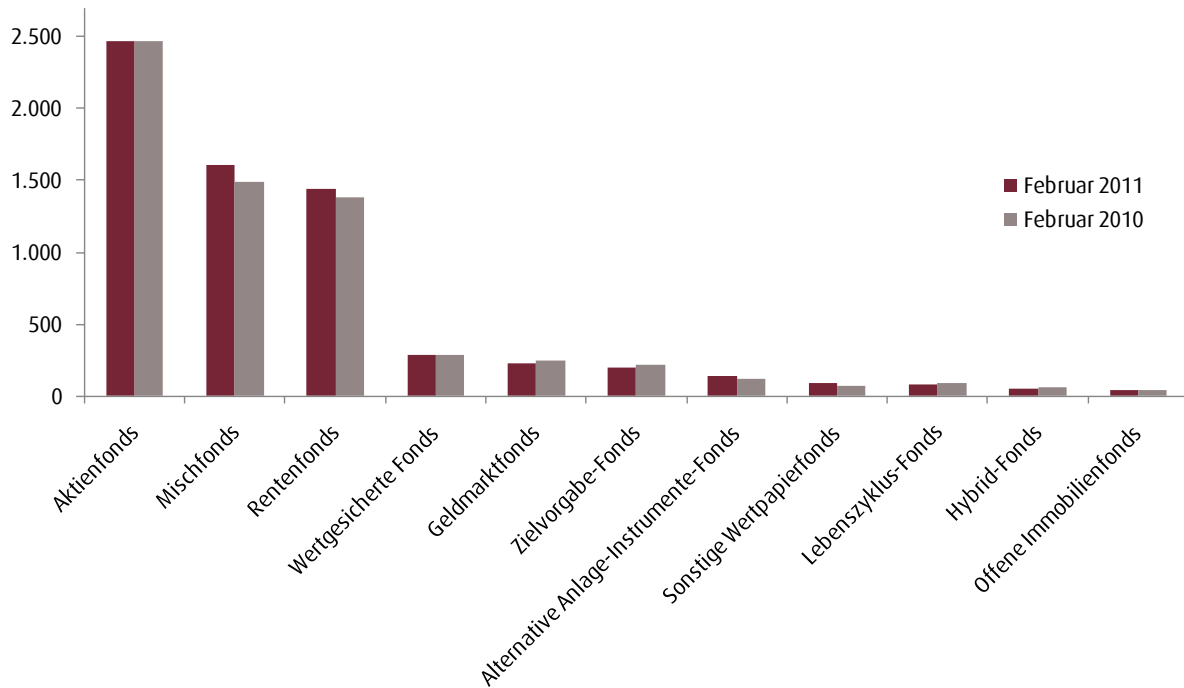
## Fondsvermögen zum 28.02.2011



## Nettomittelaufkommen im Februar 2011



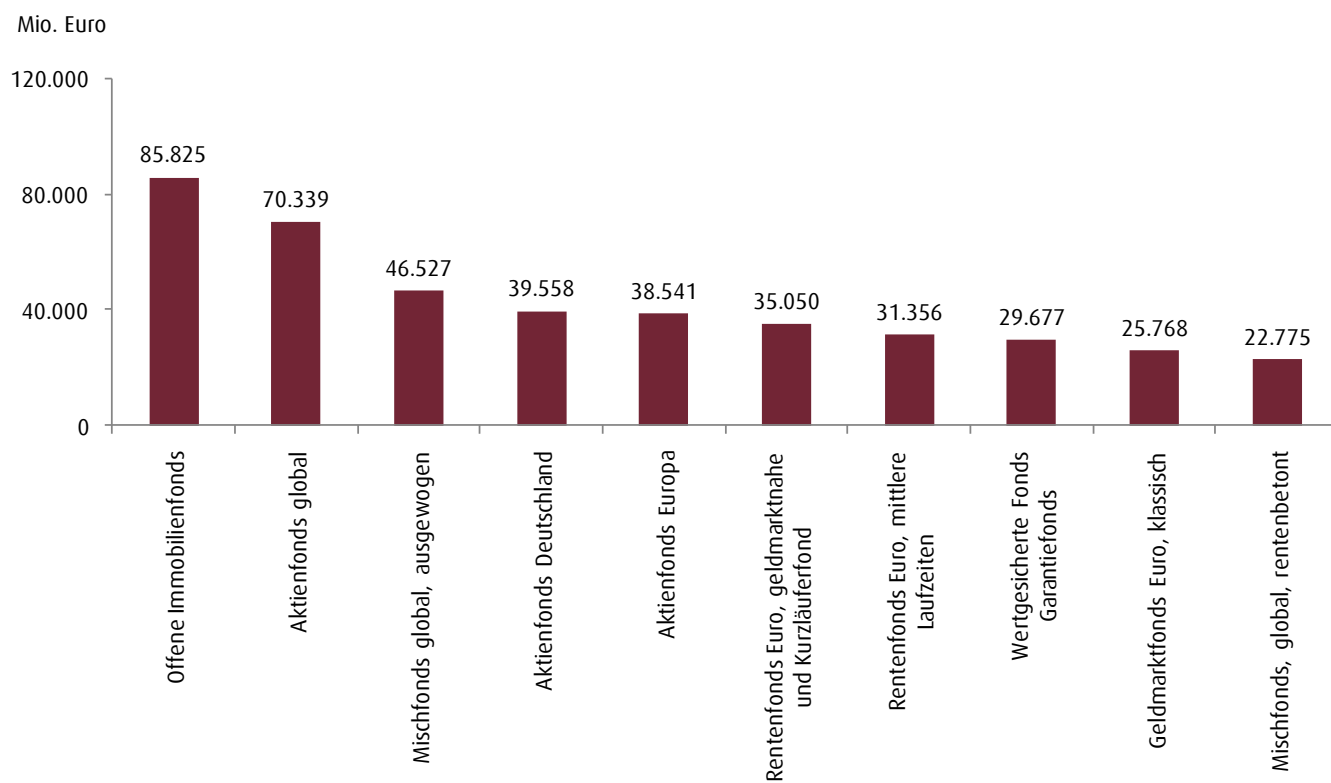
## Fondsanzahl nach Marktsegmenten Februar 2010 vs. Februar 2011



Anzahl Fondstyp	Februar 2011	Februar 2010
Aktienfonds	2.468	2.471
Mischfonds	1.611	1.492
Rentenfonds	1.445	1.382
Wertgesicherte Fonds	281	288
Geldmarktfonds	225	247
Zielvorgabe-Fonds	199	214
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	142	123
Sonstige Wertpapierfonds	86	66
Lebenszyklus-Fonds	80	92
Hybrid-Fonds	53	62
Offene Immobilienfonds	44	45
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>6.634</b>	<b>6.482</b>

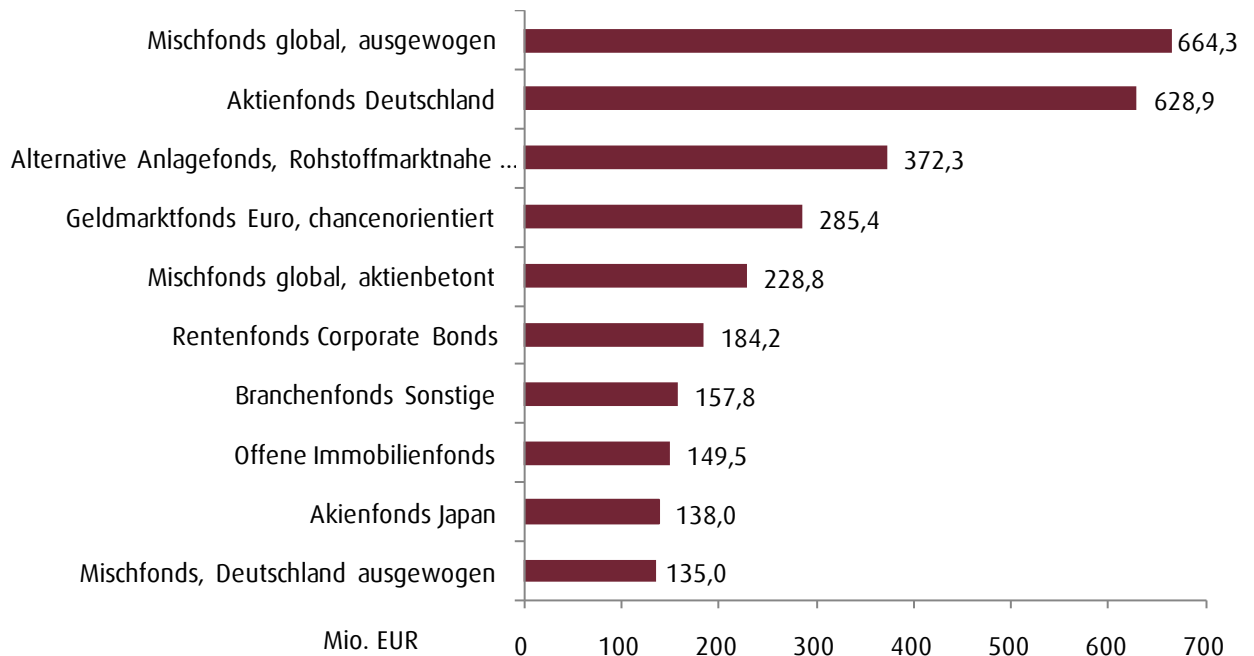
Quelle: BVI/Kommalpha

## Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 28. Februar 2011

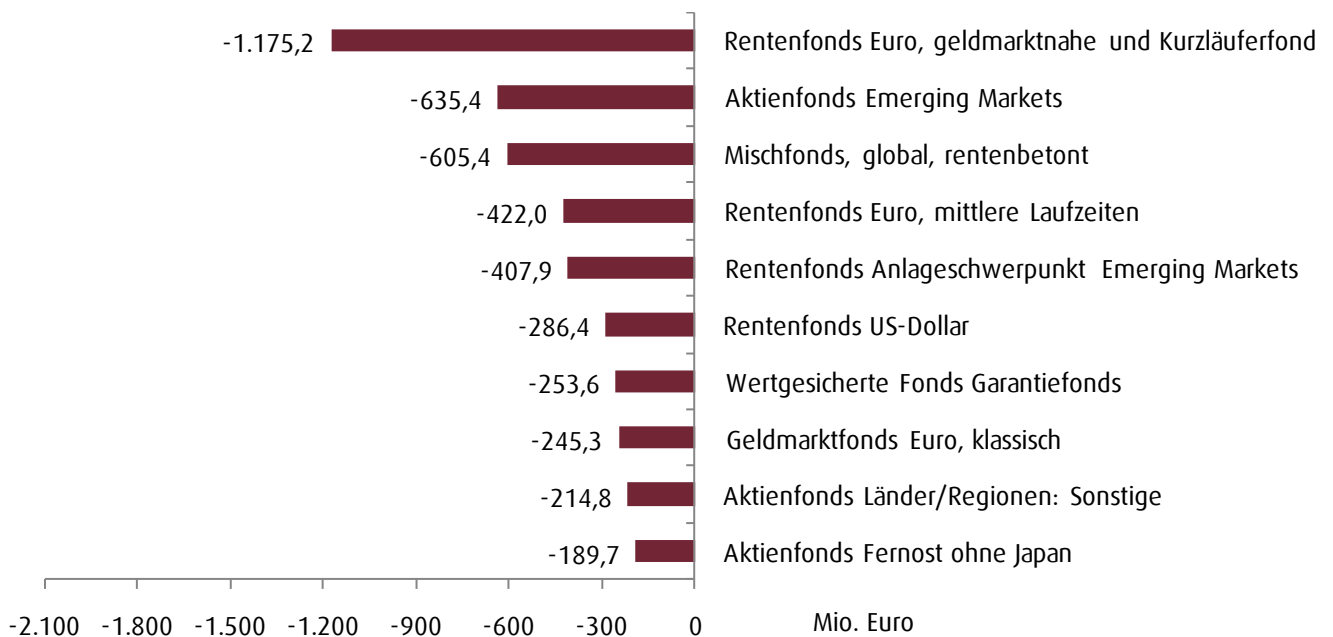


Quelle: BVI/Kommapha

## Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im Februar

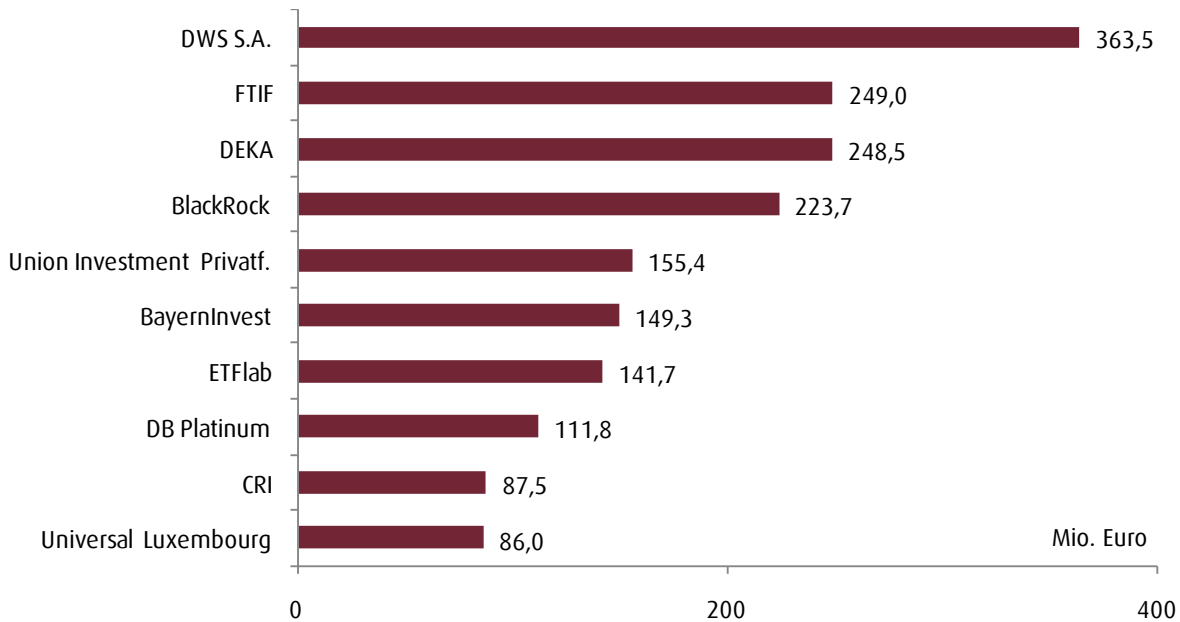


## Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im Februar

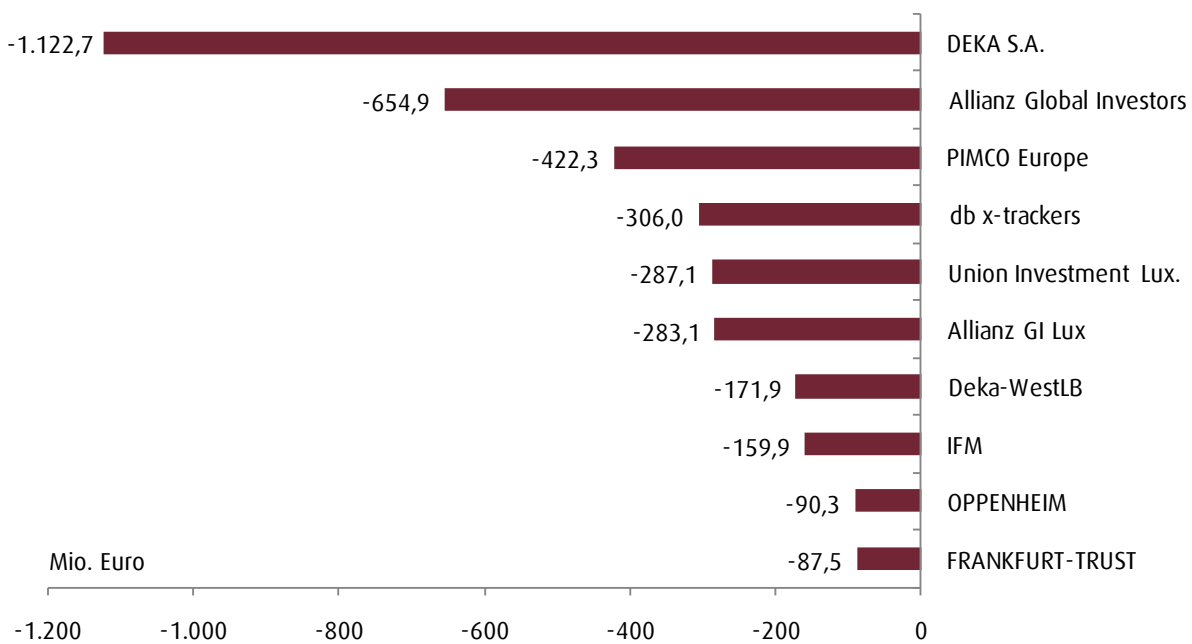


Quelle: BVI/Kommalpha

## Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im Februar



## Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im Februar



Quelle: BVI/Kommalpha

## Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 28.02.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen zum 28.02.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.177,6
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.237,4
Unilmmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.457,2
Unilmmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	6.742,2
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	6.492,4
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.395,7
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.061,7
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	6.007,5
UniOpti4	Union Investment Lux.	LU0262776809	5.702,6
DWS Vermögensbildungsfonds I	DWS	DE0008476524	5.668,6

## Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im Februar 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Februar 2011 in Mio. Euro
Templeton Global Bond Fund**	FTIF	LU0029871042	284,6
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	257,4
DWS Deutschland	DWS	DE0008490962	257,0
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	227,7
ETFlab DAX®	ETFlab	DE000ETFLO11	216,8
iShares EURO STOXX 50 (DE)	BlackRock	DE0005933956	204,3
Dynamic Cash I1C**	DB Platinum	LU0396265430	170,0
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0YF207	153,9
UniMoneyMarket: Euro	Union Investment Lux.	LU0055734320	149,2
db PrivatMandat Comfort - PRO Deutschland**	DWS S.A.	LU0425202842	127,1

## Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im Februar 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Februar 2011 in Mio. Euro
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF*	db x-trackers	LU0292107645	-560,5
UniOpti4	Union Investment Lux.	LU0262776809	-403,3
db x-trackers Stoxx® Europe 600 ETF**	db x-trackers	LU0328475792	-340,2
Premium Management Stabilität - A - EUR	Allianz Global Investors	DE0009797381	-301,0
db x-trackers Euro Stoxx® 50 ETF**	db x-trackers	LU0274211217	-194,8
iShares eb.rexx® Government Germany 1.5-2.5 (DE)	BlackRock	DE0006289473	-181,5
Deka-LiquiditätsPlan 2 TF	DEKA S.A.	LU0232183136	-171,3
ETFlab EURO STOXX 50®	ETFlab	DE000ETFLO29	-170,8
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	-117,9
Aktienfonds	IFM	LU000L070027	-98,4

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“ werden in diesem Jahr zwei weitere jährliche Studienformate erscheinen.

### 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? Sprechen Sie uns gerne an!

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

## Unsere aktuelle Studie:



## 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“ erschien im April 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.