

Juni 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



## Marktwachstum bei Mischfonds in 2011 deutlich verlangsamt

Liebe Leserinnen und Leser,

zu Beginn dieser Ausgabe des Fondsmarkt, dem der Berichtsmonat April der offiziellen Kapitalmarktstatistik zugrunde liegt, richten wir unser Augenmerk auf die durchschnittlichen Volumina der großen Fondssegmente Aktienfonds, Rentenfonds und Mischfonds in der Dreijahresperspektive. Zudem haben wir wertgesicherte Produkte als vierte Gruppe einbezogen.

Dieses Segment konnte im Betrachtungszeitraum seit Beginn des Jahres 2008 einen prozentual beachtlichen Zuwachs im Volumen von rund 50 Prozent verbuchen, was einem absoluten Zuwachs von rund 11 Mrd. Euro entspricht.

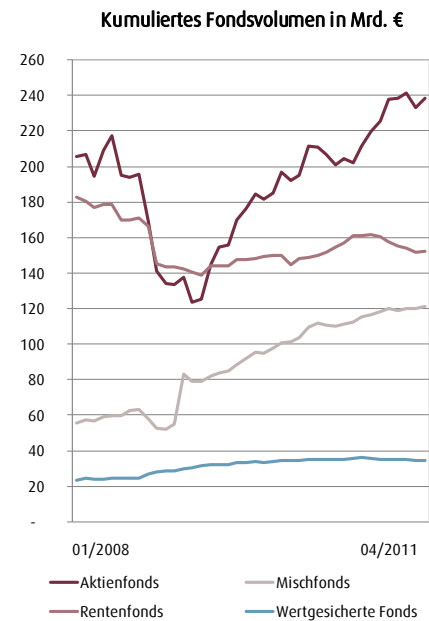
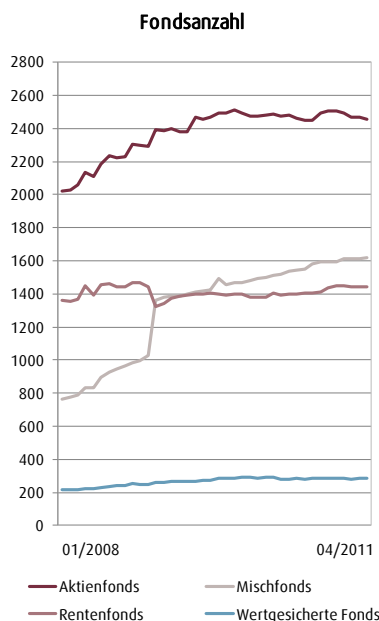
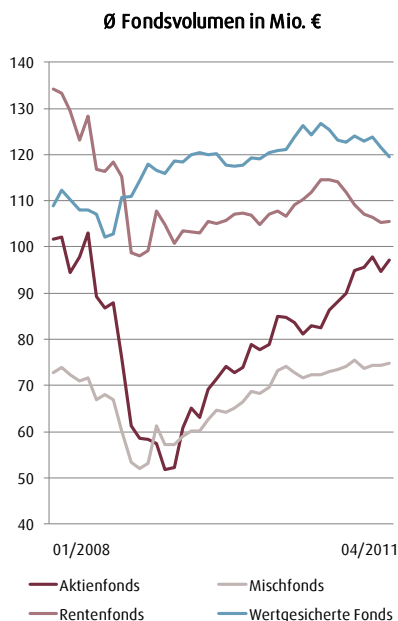
Unangefochtener Spitzenreiter seit 2008 sind jedoch Mischfonds mit einem kumulierten Volumenzuwachs von 65 Mrd. Euro bzw. 120 Prozent. Aktienfonds folgen mit einem Zuwachs von lediglich 16 Prozent, was jedoch aufgrund des hohen Volumenbestands im Segment einem Zuwachs von rund 33 Mrd. Euro entspricht. Rentenfonds hingegen haben im Zeitraum rund 30 Mrd. Euro an Volumen eingebüßt, ein prozentualer Rückgang von 17 Prozent.

Kumuliertes Fondsvolumen	Januar 2008	April 2011	Differenz
Fondssegment	(Mrd. Euro)	(Mrd. Euro)	(%)
Aktienfonds	205	239	16%
Rentenfonds	183	153	-17%
Mischfonds	55	121	118%
Wertgesicherte Fonds	23	34	46%

Quelle: Kommalpha / BVI

Kumuliertes jährliches Mittelaufkommen	2008	2009	2010	04/2011
Fondssegment	(Mrd. Euro)	(Mrd. Euro)	(Mrd. Euro)	(Mrd. Euro)
Aktienfonds	- 2.267	14.609	10.222	539
Mischfonds	2.437	6.359	13.844	1.166
Rentenfonds	- 24.399	- 898	9.871	- 3.710
Wertgesicherte Fonds	6.121	2.968	97	- 907

Quelle: Kommalpha / BVI



Quellen: Kommalpha / BVI



Jenseits der übergreifenden Segmentverschiebungen gab es im Betrachtungszeitraum auch einige bemerkenswerte Einzelentwicklungen auf Ebene der Feingruppen. So konnten Rentenfonds mit dem Themenschwerpunkt Corporate Bonds das sowohl prozentual als auch absolut stärkste Wachstum erzielen.

Sie legten um 130 Prozent zu, was einem Anstieg im kumulierten Volumen dieser Feingruppe von mehr als 100 Mrd. Euro entspricht. Weitere signifikante Anstiege verzeichneten Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Emerging Markets, Garantiefonds, sowie Aktienfonds mit Schwerpunkt Nordamerika. Den Rückwärtsgang legen hingegen Reit-Fonds ein, sowie im Bereich der Geldmarktfonds insbesondere die cash-nahen Produkte mit globaler Ausrichtung.

## Nicht alle Vorjahresgewinner können die Geschwindigkeit halten

Ob die Renner der vergangenen Jahre ihr Wachstum auch in den folgenden Monaten halten können bleibt indes abzuwarten.

Während Corporate Bonds Fonds mit Schwerpunkt in den etablierten Märkten auch im Jahr 2011 mit Zuflüssen von 450 Mio. Euro weiter punkten konnten, flossen aus ihren Schwesterprodukten mit Schwerpunkt Emerging Markets in diesem Jahr bereits wieder rund 75 Mio. ab.

Und auch wenn im vergangenen Jahr Mischfonds nach Zuflüssen von rund 14 Mrd. Euro in 2011 mit einem Plus von rund 1 Mrd. Euro deutliche Bremspuren zeigen — sie befinden sich noch komfortabel im positiven Terrain.

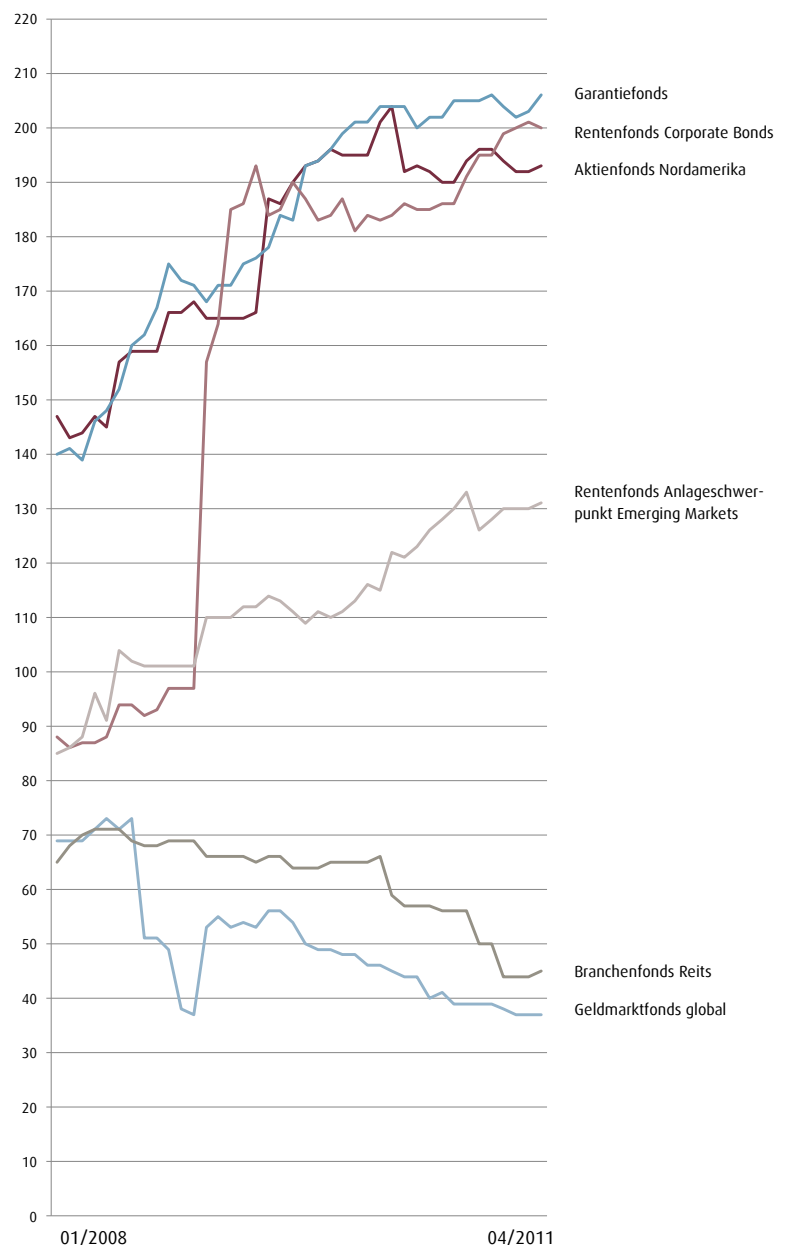
Herzlichst,

Ihr Kommalpha Research Team

Kumuliertes Fondsvolumen	Januar 2008	April 2011	Differenz	Differenz
Feingruppe	(Mrd. Euro)	(Mrd. Euro)	(Mrd. Euro)	(%)
Rentenfonds Corporate Bonds	88	200	112	127%
Rentenfonds Anlageschwerpunkt Emerging Markets	85	131	46	54%
Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	140	206	66	47%
Aktienfonds Nordamerika	147	193	46	31%
Branchenfonds Reits	65	45	-20	-31%
Geldmarktfonds global	69	37	-32	-46%

Quelle: Kommalpha / BVI

Kumuliertes Volumen ausgewählter Feingruppen in Mio. €



Quelle: Kommalpha / BVI



## 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

- Bitte schicken Sie mir **kostenlos** eine Ausgabe des Fondsmarkt Premium zu.
- Ich abonniere 12 Ausgaben des Kommalpha Fondsmarkt Premium als PDF zum Preis von 259,- Euro (zzgl. USt) / Einzelabonnement / Keine Vervielfältigung und Weitergabe.\*
- Ich interessiere mich für ein Firmen-Abonnement. Bitte unterbreiten Sie mir ein individuelles Angebot.

\* Die Ausgaben erscheinen monatlich und das Abonnement verlängert sich automatisch um ein Jahr bei Nichtkündigung bis zu vier Wochen vor Vertragsablauf.

Firma: \_\_\_\_\_  
Name, Vorname: \_\_\_\_\_  
Straße: \_\_\_\_\_  
PLZ, Ort: \_\_\_\_\_  
E-Mail (Versandadresse): \_\_\_\_\_  
Datum, Unterschrift: \_\_\_\_\_



## Gesamtmarkt

---

### Marktübersicht

Fondsvermögen April 2011 und Markteinflussberechnung im Jahr 2011 bis 30.04.2011	7
Nettomittelaufkommen April 2011 und im Jahr 2011 bis 30.04.2011	8

## Publikumsfonds

---

### Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten April 2010 vs. April 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 30.04.2011	10

### Marktsegment Report

12-Monats-Analyse der Fondskategorien: Mittelaufkommen, Markteinfluss & Fondsvermögen

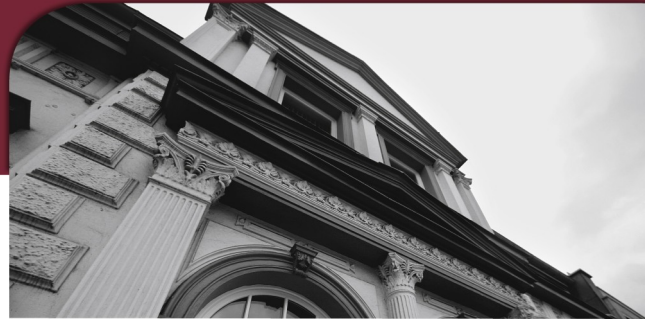
Aktienfonds	11
Rentenfonds	12
Offene Immobilienfonds	13
Mischfonds	14
Geldmarktfonds	15
Wertgesicherte Fonds	16
Zielvorgabe-Fonds	17
Hybrid-Fonds	18
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	19
Sonstige Wertpapierfonds	20
Lebenszyklusfonds	21

### Analyse der Feingruppen:

Fondsvermögen der Feingruppen   TOP 10 zum 30.04.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im April	23
Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs Januar 2011 bis April 2011	24
Detailanalyse der Feingruppen   Mittelaufkommen, Fondsvermögen, Fondsanzahl	25

### KAG Report

Fondsvermögen, Marktanteile & Fondsbestand der KAGen   TOP 10 zum 30.04.2011	27
Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs im April	28
Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs YTD	29



## Publikumsfonds

---

Detailanalyse aller KAGen	30
Detailanalyse aller KAGen nach Fondskategorien	32

## Einzelfonds Report

Fondsvermögen & Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds   TOPs und FLOPs	39
Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds   YTD	40

## Spezialfonds

---

### Spezialfonds Report

Spezialfonds nach Kundensegmenten im März 2011	41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im März 2011	42
Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds	43
Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit April 2010	44

## Studienankündigung:

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

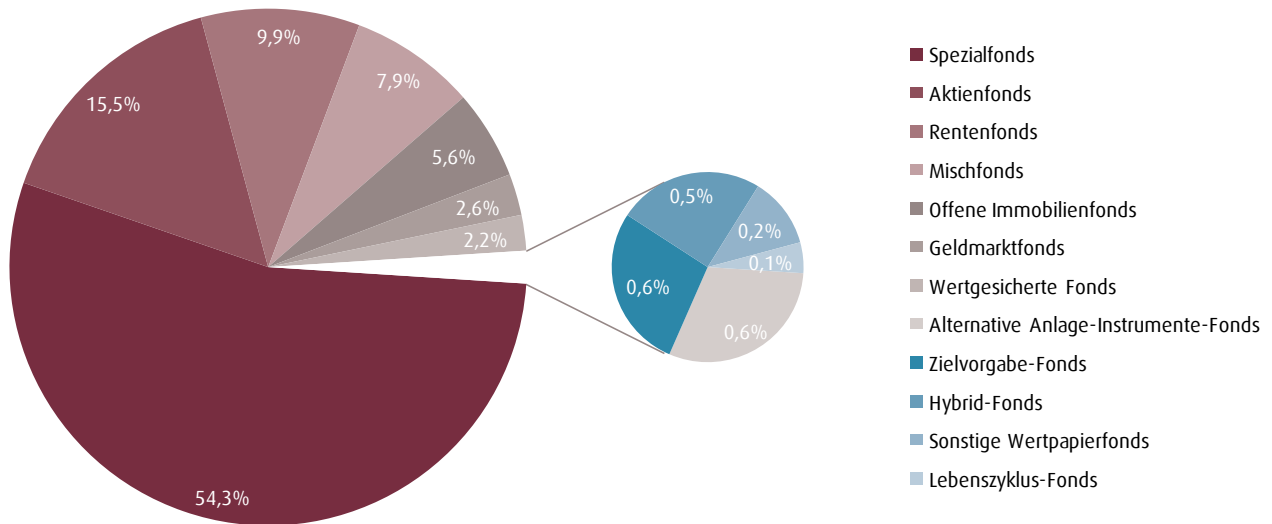


Seit ihrem Aufkommen in Deutschland im Jahr 2000 erfreuen sich börsengehandelte Indexfonds, Exchange Traded Funds (ETFs), einer stark zunehmenden Beliebtheit. Die Anzahl der Produkte sowie das verwaltete Vermögen sind weltweit rasant gewachsen. Primäres Ziel der Studie ist die Untersuchung des Einsatzes von ETFs in der Portfolio-Konstruktion 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 Juni 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 30.04.2011



### Markteinflussberechnung im Jahr 2011 bis 30.04.2011

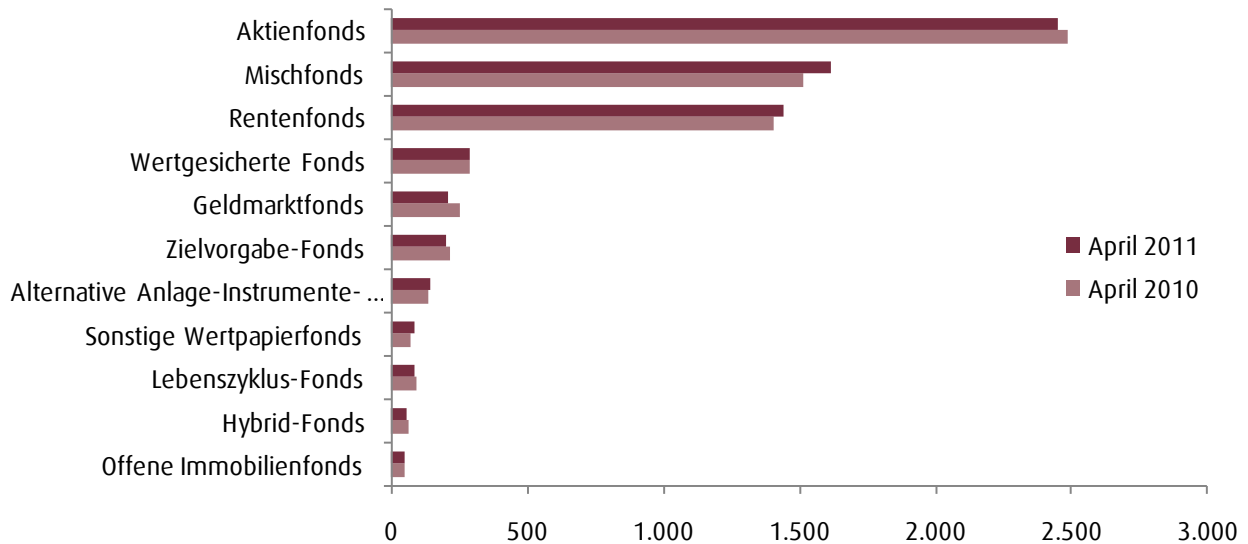
Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2010	Fondsvermögen zum 30.04.2011	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 30.04.2011	Markteinfluss bis 30.04.2011
Spezialfonds	812.480,6	834.151,7	21.671,1	14.914,6	<b>6.756,5</b>
Aktienfonds	238.006,2	238.514,2	508,0	538,8	<b>-30,8</b>
Rentenfonds	157.819,4	152.502,6	-5.316,8	-3.710,2	<b>-1.606,6</b>
Mischfonds	120.235,9	120.982,5	746,6	1.166,1	<b>-419,5</b>
Offene Immobilienfonds	85.781,1	85.532,8	-248,3	225,0	<b>-473,4</b>
Geldmarktfonds	42.168,6	39.842,6	-2.326,1	-1.643,9	<b>-682,1</b>
Wertgesicherte Fonds	35.329,8	34.191,1	-1.138,7	-906,6	<b>-232,1</b>
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	8.901,9	9.574,2	672,3	250,0	<b>422,2</b>
Zielvorgabe-Fonds	8.819,6	8.634,8	-184,8	-166,3	<b>-18,5</b>
Hybrid-Fonds	7.561,7	7.744,8	183,1	69,1	<b>114,0</b>
Sonstige Wertpapierfonds	3.800,5	3.742,3	-58,3	-73,1	<b>14,8</b>
Lebenszyklus-Fonds	1.612,2	1.625,9	13,7	28,6	<b>-14,9</b>
<b>Summe</b>	<b>1.522.517,6</b>	<b>1.537.039,5</b>	<b>14.521,9</b>	<b>10.692,2</b>	<b>3.829,7</b>

Quelle: BVI/Kommalpha

# Publikumsfonds

Fondsanzahl nach Marktsegmenten

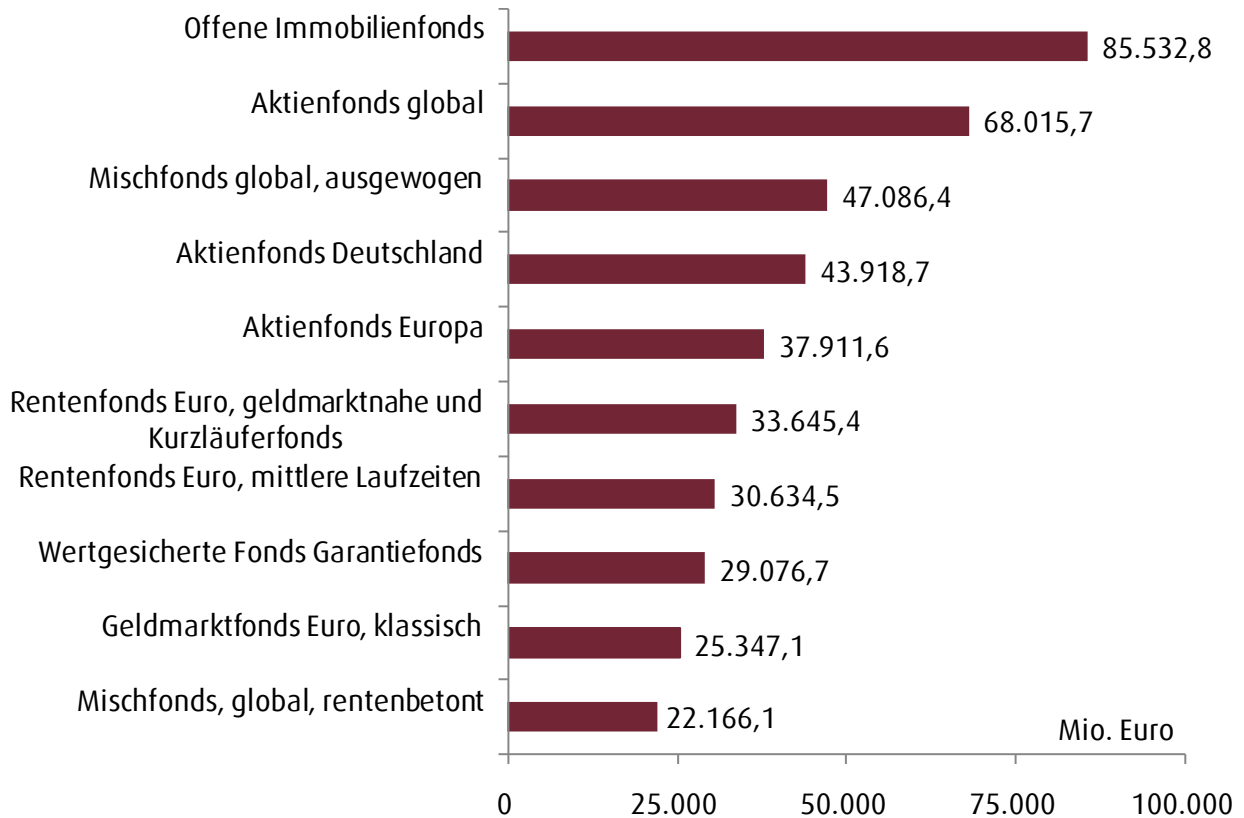
## Fondsanzahl nach Marktsegmenten April 2010 vs. April 2011



Anzahl Fondstyp	April 2010	April 2011
Aktienfonds	2.489	2.453
Mischfonds	1.511	1.616
Rentenfonds	1.404	1.444
Wertgesicherte Fonds	290	286
Geldmarktfonds	248	210
Zielvorgabe-Fonds	214	197
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	133	144
Sonstige Wertpapierfonds	72	86
Lebenszyklus-Fonds	92	80
Hybrid-Fonds	61	53
Offene Immobilienfonds	46	44
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>6.560</b>	<b>6.613</b>

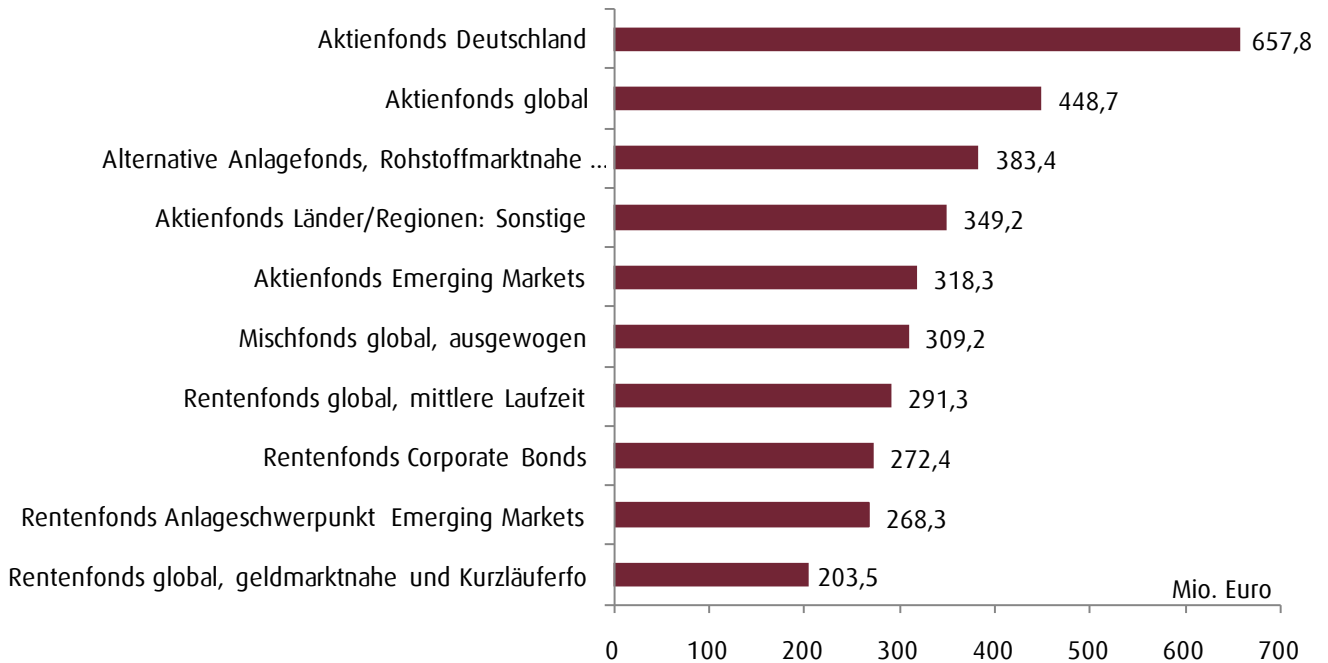
Quelle: BVI/Kommalpha

### Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30. April 2011

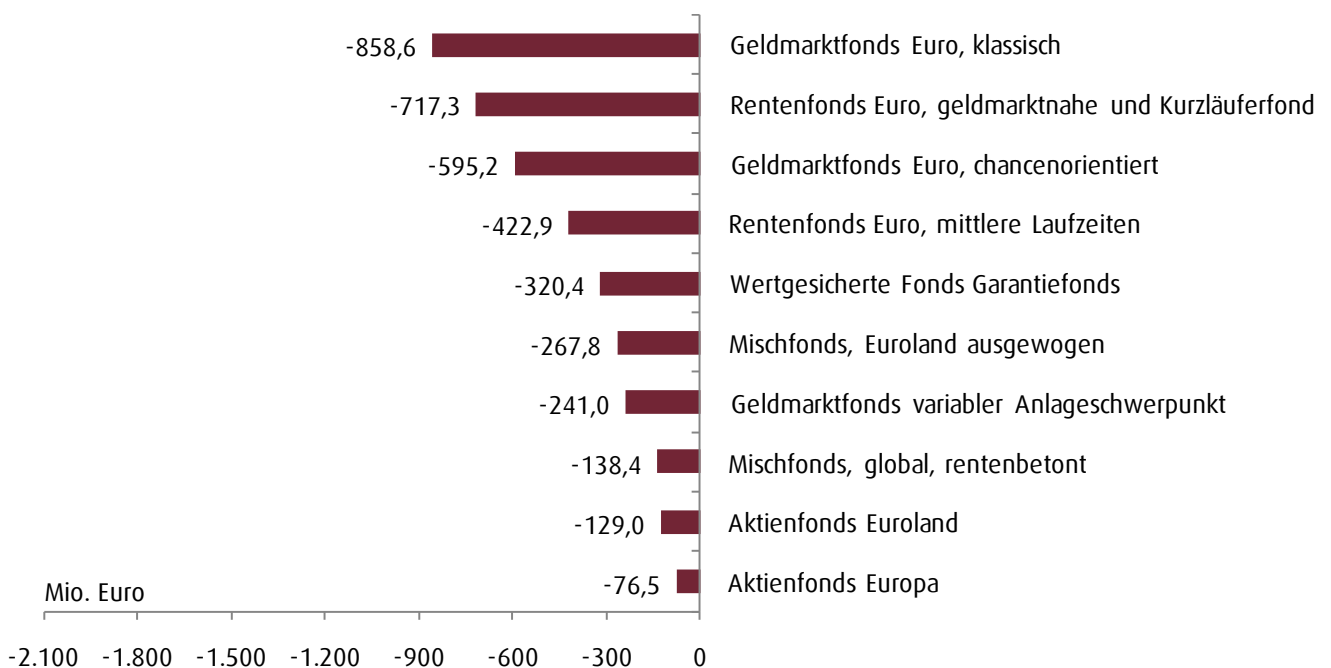


Quelle: BVI/Kommalpha

### Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im April

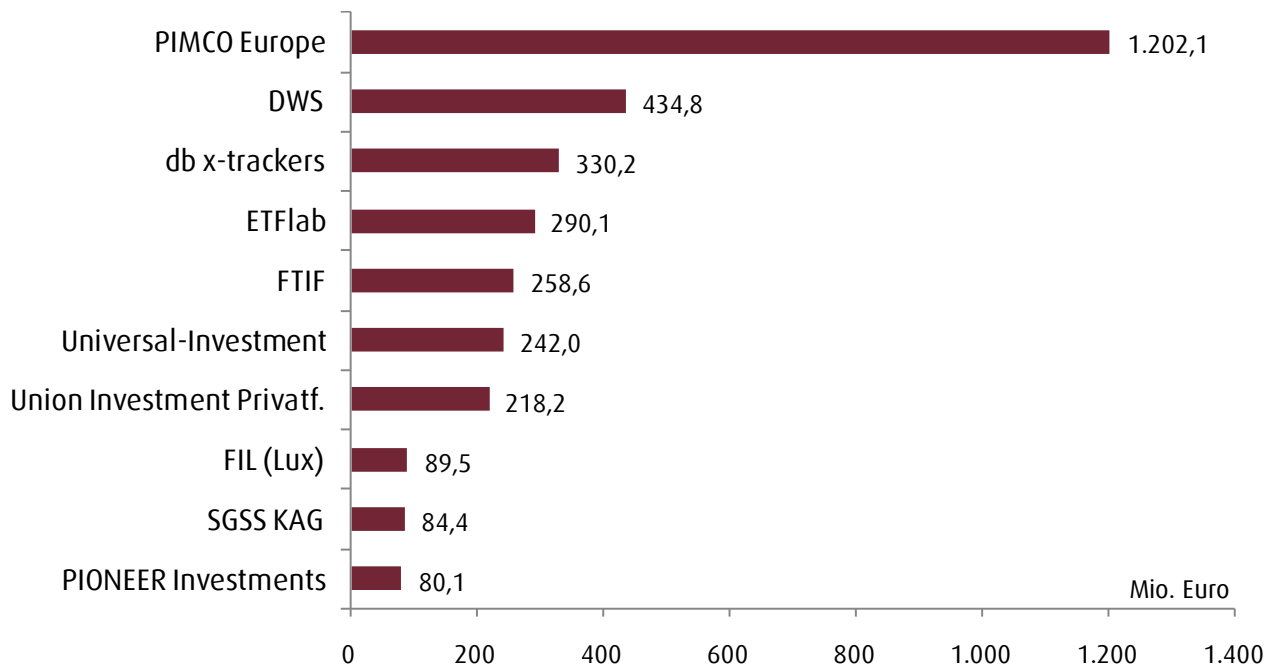


### Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im April

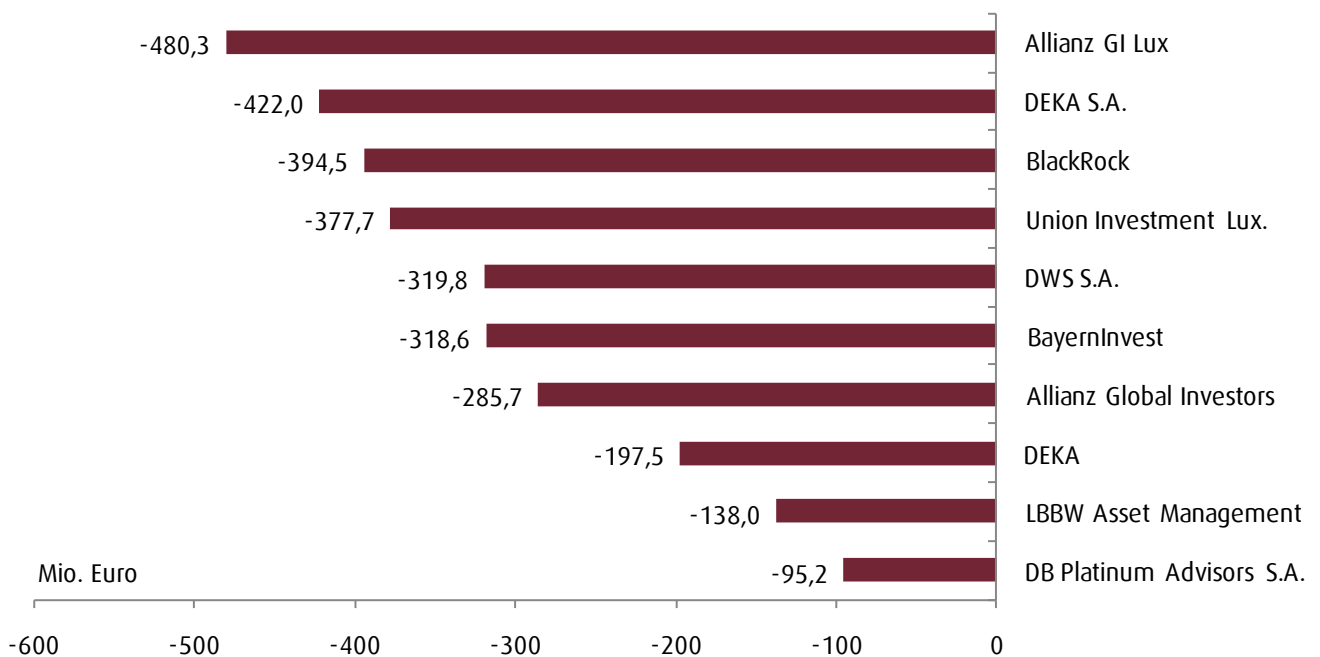


Quelle: BVI/Kommalpha

### Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im April



### Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im April



Quelle: BVI/Kommalpha

### Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 30.04.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen zum 31.03.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.248,2
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.300,4
Unilmmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.412,9
Unilmmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	6.886,6
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.421,0
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	6.308,9
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	6.135,8
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.074,4
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	5.653,0
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	5.538,1

### Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im April 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im April 2011 in Mio. Euro
ETFlab DAX®	ETFlab	DE000ETFLO11	597,9
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	557,0
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF*	db x-trackers	LU0292107645	296,1
DWS Deutschland	DWS	DE0008490962	188,4
CB Geldmarkt Deutschland I	Allianz GI Lux	LU0052221412	183,7
iShares EURO STOXX 50 (DE)	BlackRock	DE0005933956	181,7
db x-trackers Stoxx® Europe 600 ETF**	db x-trackers	LU0328475792	136,4
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	131,9
FVB-Deutscher Rentenfonds	Union Investment Privatf.	DE0009766857	102,2
Templeton Global Bond Fund**	FTIF	LU0029871042	102,0

### Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im April 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im April 2011 in Mio. Euro
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	-640,5
ETFlab EURO STOXX 50®	ETFlab	DE000ETFLO29	-301,3
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	-277,0
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0YF207	-254,9
db x-trackers MSCI USA TRN Index ETF**	db x-trackers	LU0274210672	-223,3
UniOpti4	Union Investment Lux.	LU0262776809	-213,1
db x-trackers II EONIA TR Index ETF 2C**	db x-trackers	LU0378820202	-207,5
UniProfiAnlage (2011)	Union Investment Lux.	LU0282375533	-178,0
Allianz PIMCO LiquiditätsManager - A - EUR	Allianz GI Lux	LU0111395827	-152,6
iShares eb.rexx® Government Germany 1.5-2.5 (DE)	BlackRock	DE0006289473	-117,7



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 Investimentstudie 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:

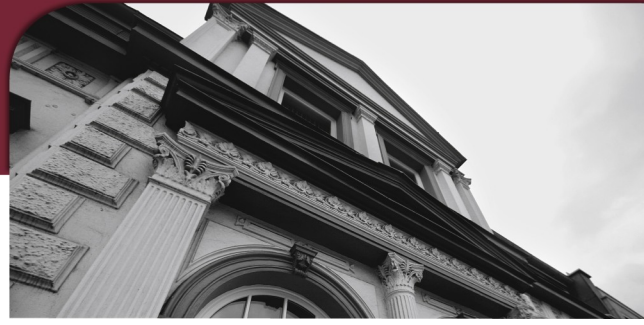
#### „Der Spezialfondsmarkt 2011“



Rund ein Drittel der institutionellen Investoren plant eine Neuauflage von Spezialfondsmandaten in den kommenden 12 Monaten. Dieses Ergebnis zeigt die Studie „Spezialfondsmarkt 2011“ der Ratingagentur TELOS und der Beratungsgesellschaft Kommalpha, bei der 170 institutionelle Investoren mit einem Anlagevolumen von insgesamt 340 Mrd. Euro befragt wurden. Die Studie fängt das aktuelle Stimmungsbild aus Sicht institutioneller Investoren ein und zeigt die wichtigsten Trends auf dem Spezialfondsmarkt für das Jahr 2011.

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 „Spezialfondsmarkt 2011“ erschien im Juni 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  
Ernst-August-Carrée  
Ernst-August-Platz 10 D  
D-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.

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.



**Clemens Schuerhoff**

Kommalpha AG  
Ernst-August-Carrée  
Ernst-August-Platz 10 D  
D-30159 Hannover

Telefon: +49 511 3003468-0  
Fax: +49 511 3003468-9  
fondsmarkt@kommalpha.com

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.