

Juli 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



Passive Produkte im Aktienbereich erreichen 20% Marktanteil

Gemischte Spezialfonds machen das Rennen

Liebe Leserinnen und Leser,

die Trends aus dem bisherigen Jahresverlauf 2011 haben sich auch im Berichtsmonat Mai bestätigt. Geldmarktfonds verloren mit rund 0,9 Mrd. Euro weiter an Boden und stellen mit 39 Mrd. Euro Fondsvolumen mittlerweile nur noch 5,5 % des Gesamtmarkts der Publikumsfonds dar. Im Vergleich hierzu standen hier vor drei Jahren noch rund 100 Mrd. Euro zu Buche. Ob und in welchem Umfang erste Zinsschritte durch die EZB hier für neue Impulse sorgen können, bleibt abzuwarten. Auch die Verwerfungen im Zuge der Japan-Krise sorgten nicht für Zuwächse in diesem Segment, die Jahresbilanz ist mit Abflüssen in Höhe von 2,5 Mrd. im Jahr 2011 deutlich negativ.

Ebenfalls 2,5 Mrd. Euro — allerdings an Zuflüssen — konnten Aktienfonds im Jahresverlauf verbuchen. Knapp zwei Mrd. Euro entfielen dabei auf den Monat Mai. Und auch hier ist ein bekanntes Muster zu entdecken: Einzelentwicklungen dominieren die Statistik und erschweren einen Rückschluss auf das Gesamtsegment.

Der inzwischen rund 7,5 Mrd. Euro schwere Blackrock iShares DAX® dominierte erneut die Statistik im Segment, er legte allein im Mai um 2,1 Mrd. Euro zu. Für das Gesamtjahr steht bei diesem Wert ein Zuwachs von 2,9 Mrd. Euro zu Buche. Allerdings gibt es auch bei den Aktien-ETFs nicht nur Gewinner. An der Spitze der Verlierer des Monats liegt der ETFlab DAX®, der mit 0,8 Mrd. Euro über die Hälfte seines Volumens abgeben musste.

Mittelbewegungen	Gesamtmarkt	Passive Produkte	Aktive Produkte
05/2011	Mio. Euro	Mio. Euro	Mio. Euro
Aktienfonds	1.991	1.818	173
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	- 271	- 110	- 161
Geldmarktfonds	- 864	- 67	- 797
Hybrid-Fonds	- 431	0	- 431
Lebenszyklus-Fonds	7	0	7
Mischfonds	391	0	391
Offene Immobilienfonds	- 24	0	- 24
Rentenfonds	337	- 162	499
Sonstige Wertpapierfonds	96	0	96
Wertgesicherte Fonds	- 432	0	- 432
Zielvorgabe-Fonds	- 116	0	- 116

Quellen: Kommapha / BVI

Fondsvolumen	Gesamtmarkt Volumen	Gesamtmarkt Anteil	Passive Produkte	Aktive Produkte	Passive Produkte	Aktive Produkte
per 31.05.2011	Mrd. Euro	Mrd. Euro	Mrd. Euro	Mrd. Euro	%	%
Aktienfonds	239,3	34,0%	48,1	191,2	20,1%	79,9%
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	9,1	1,3%	2,4	6,6	26,8%	73,2%
Geldmarktfonds	39,0	5,5%	1,7	37,3	4,4%	95,6%
Hybrid-Fonds	7,3	1,0%	0,0	7,3	0,0%	100,0%
Lebenszyklus-Fonds	1,6	0,2%	0,0	1,6	0,0%	100,0%
Mischfonds	121,3	17,2%	0,1	121,2	0,1%	99,9%
Offene Immobilienfonds	85,7	12,2%	0,0	85,7	0,0%	100,0%
Rentenfonds	154,4	21,9%	12,9	141,5	8,4%	91,6%
Sonstige Wertpapierfonds	3,8	0,5%	0,0	3,8	0,4%	99,6%
Wertgesicherte Fonds	33,9	4,8%	0,0	33,9	0,0%	100,0%
Zielvorgabe-Fonds	8,5	1,2%	0,0	8,5	0,0%	100,0%

Quellen: Kommapha / BVI



Nettoaufkommen bei Spezialfonds noch nicht wieder vollständig erholt

Spiegelbildlich zur diesjährig negativen Aufkommensentwicklung im Publikumsfondsmarkt können auch Spezialfonds noch nicht wieder an das Niveau zum Ende des Jahres 2010 anknüpfen. Mit Zuflüssen i.H.v. 2,3 bzw. 2,7 Mrd. Euro liegt das Aufkommen in den Monaten März und April noch deutlich unter dem Durchschnitt der vergangenen 12 Monate, der rund 5,6 Mrd. Euro beträgt.

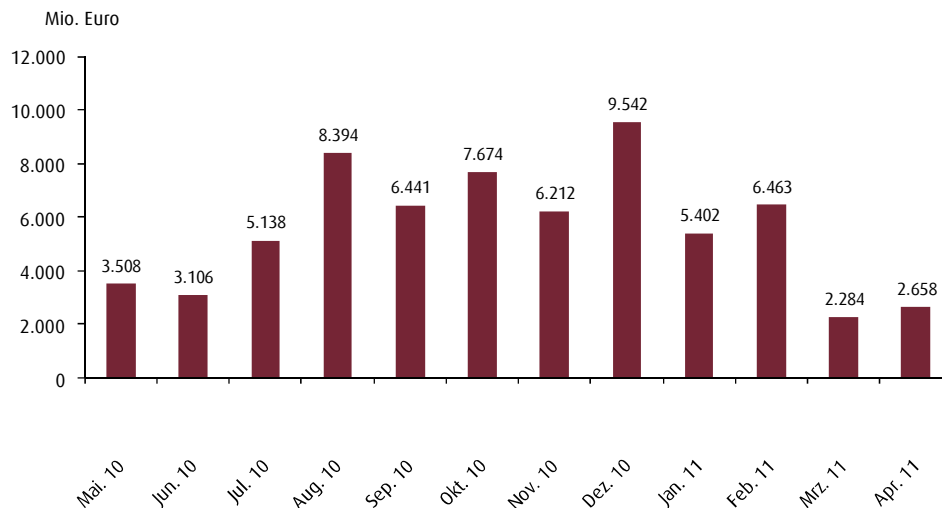
Augenscheinlich haben die Verwerfungen in Folge der Japan- und der Euro-Krise insbesondere institutionelle Anleger zuletzt wieder etwas vorsichtiger agieren lassen. Dies mag auch ein Grund dafür sein, warum gemischte Spezialfondsmandate im April zuletzt besonders stark zulegen konnten. Nach 750 Mio. Euro im Vormonat flossen den gemischten Fonds im April überdurchschnittliche 2,1 Mrd. Euro zu, womit sich die gemischten Fonds für das Gesamtjahr mit 2,8 Mrd. Euro an die Spitze der Aufkommensstatistik setzen.

Herzlichst,

Ihr Kommalpha Research Team

Spezialfonds	Anzahl Fonds	Mittelaufkommen im April 2011 in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 30.04.2011 in Mio. Euro	Anteil FV in %
Gemischte Wertpapierfonds	1.667	115	264.913	32,7%
Rentenfonds	792	-180	256.677	31,7%
Aktienfonds	202	241	56.878	7,0%
Gemischte Fonds	840	2.116	162.278	20,0%
Offene Immobilienfonds	158	96	30.409	3,8%
Dachfonds	72	181	30.245	3,7%
Geldmarktfonds	16	0	1.606	0,2%
Hedgefonds	1	0	361	0,0%
Sonstige	31	89	6.449	0,8%
Spezialfonds insgesamt	3.779	2.658	809.816	

Quelle: Kommalpha / BVI



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 Mai 2011 und Markteinflussberechnung im Jahr 2011 bis 31.05.2011	7
Nettomittelaufkommen Mai 2011 und im Jahr 2011 bis 31.05.2011	8

Publikumsfonds

Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten Mai 2010 vs. Mai 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 31.05.2011	10

Marktsegment Report

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

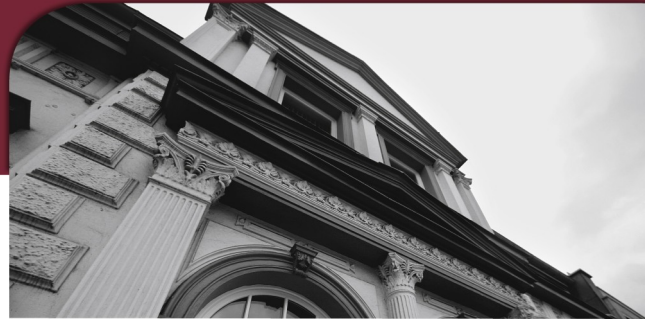
Aktienfonds	11
Rentenfonds	12
Offene Immobilienfonds	13
Mischfonds	14
Geldmarktfonds	15
Wertgesicherte Fonds	16
Zielvorgabe-Fonds	17
Hybrid-Fonds	18
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	19
Sonstige Wertpapierfonds	20
Lebenszyklusfonds	21

Analyse der Feingruppen:

Fondsvermögen der Feingruppen TOP 10 zum 31.05.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen TOPs und FLOPs im Mai	23
Nettomittelaufkommen der Feingruppen TOPs und FLOPs Januar 2011 bis Mai 2011	24
Detailanalyse der Feingruppen Mittelaufkommen, Fondsvermögen, Fondsanzahl	25

KAG Report

Fondsvermögen, Marktanteile & Fondsbestand der KAGen TOP 10 zum 31.05.2011	27
Nettomittelaufkommen der KAGen - TOPs und FLOPs im Mai	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 Mai 2010	44

Studienempfehlung:

„IPE Institutional Investment Studienreihe „Bedürfnisse institutioneller Investoren 2011““



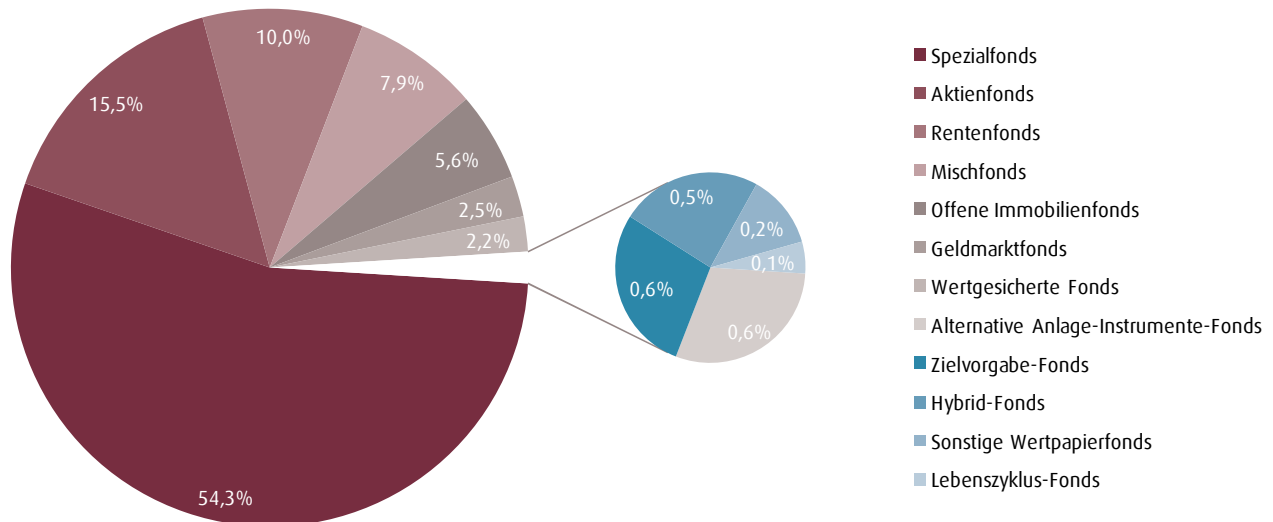
Mehr zu den Bedürfnissen und Einstellungen institutioneller Investoren in Deutschland verrät die aktuelle Ausgabe der IPE Institutional Investment Studienreihe „Bedürfnisse institutioneller Investoren 2011“. Diese enthält die konsolidierte Meinung von 160 institutionellen Investoren zu Investmentthemen, Märkten, Consultantlandschaft und Anbietern. Wie aus den Vorjahren gewohnt, ist die Studie sowohl in einer deutschen als auch in einer englischen Fassung erhältlich.

Ausgewählte Inhalte:

- Marktprognose 2011
- Geplante Investments
- Schwerpunktthema: Inflation
- Schwerpunktthema: Nachhaltige Investments
- Schwerpunktthema: Absolute Return
- Bewertung der Anbieter

Die Studie kann über die IPE Institutional Investment GmbH, www.institutional-investment.de, bezogen werden.

Fondsvermögen zum 31.05.2011



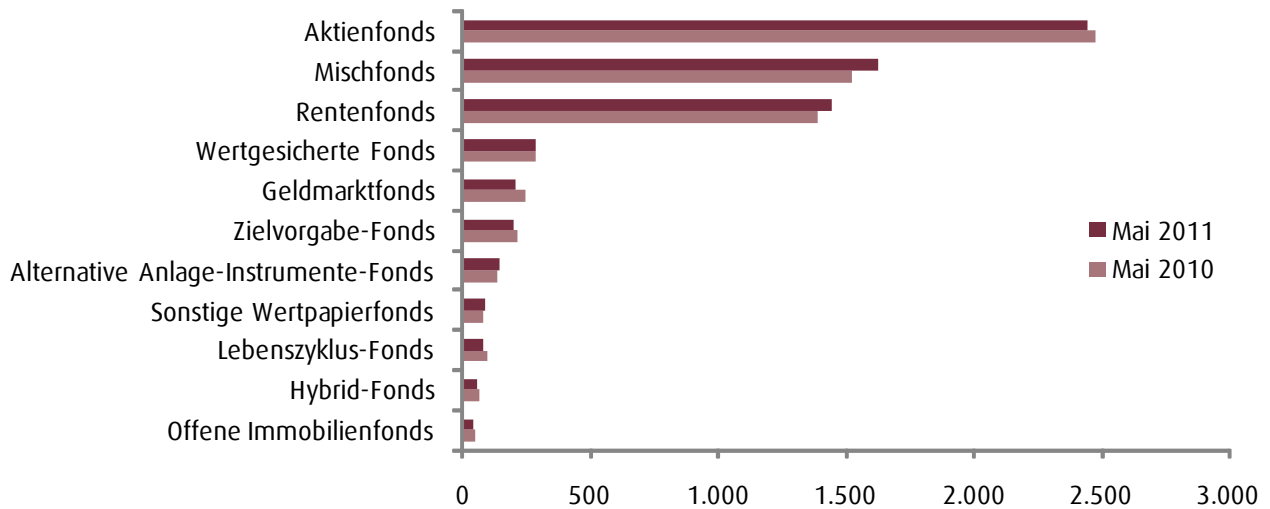
Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2010	Fondsvermögen zum 31.05.2011	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 31.05.2011	Markteinfluss bis 31.05.2011
Spezialfonds	812.480,6	835.989,9	23.509,3	13.868,8	9.640,5
Aktienfonds	238.006,2	239.291,4	1.285,2	2.552,5	-1.267,3
Rentenfonds	157.819,4	154.404,6	-3.414,8	-3.372,8	-42,1
Mischfonds	120.235,9	121.271,2	1.035,3	1.566,2	-531,0
Offene Immobilienfonds	85.781,1	85.651,9	-129,3	200,6	-329,8
Geldmarktfonds	42.168,6	39.004,8	-3.163,9	-2.508,2	-655,7
Wertgesicherte Fonds	35.329,8	33.902,7	-1.427,1	-1.338,5	-88,7
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	8.901,9	9.074,0	172,0	-26,6	198,6
Zielvorgabe-Fonds	8.819,6	8.533,0	-286,6	-311,9	25,3
Hybrid-Fonds	7.561,7	7.310,7	-251,0	-362,2	111,2
Sonstige Wertpapierfonds	3.800,5	3.797,0	-3,5	23,3	-26,8
Lebenszyklus-Fonds	1.612,2	1.637,3	25,1	35,5	-10,4
Summe	1.522.517,6	1.539.868,3	17.350,7	10.326,8	7.023,9

Quelle: BVI/Kommalpha

Publikumsfonds

Fondsanzahl nach Marktsegmenten

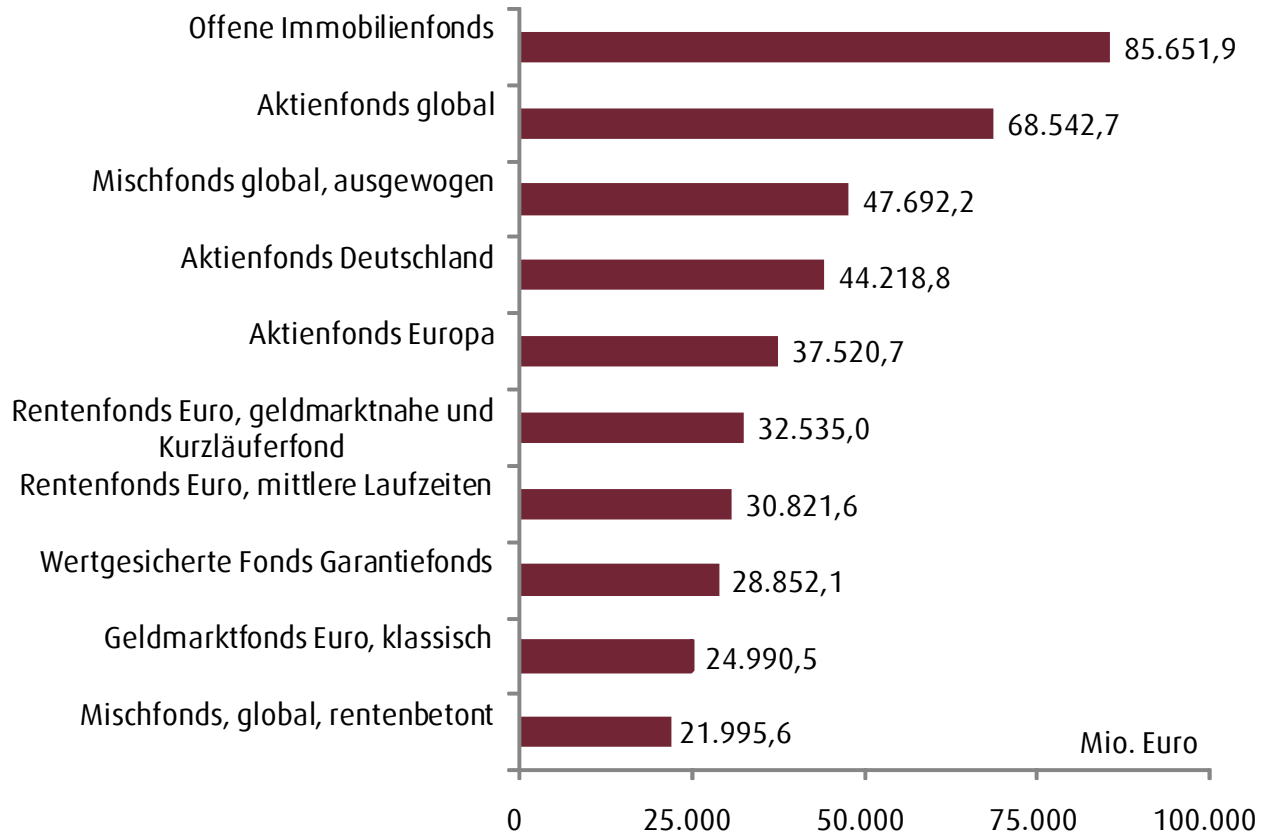
Fondsanzahl nach Marktsegmenten Mai 2010 vs. Mai 2011



Anzahl Fondstyp	Mai 2010	Mai 2011
Aktienfonds	2.473	2.445
Mischfonds	1.520	1.628
Rentenfonds	1.391	1.445
Wertgesicherte Fonds	282	283
Geldmarktfonds	247	209
Zielvorgabe-Fonds	215	196
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	133	143
Sonstige Wertpapierfonds	77	91
Lebenszyklus-Fonds	92	80
Hybrid-Fonds	61	54
Offene Immobilienfonds	46	44
Gesamtergebnis	6.537	6.618

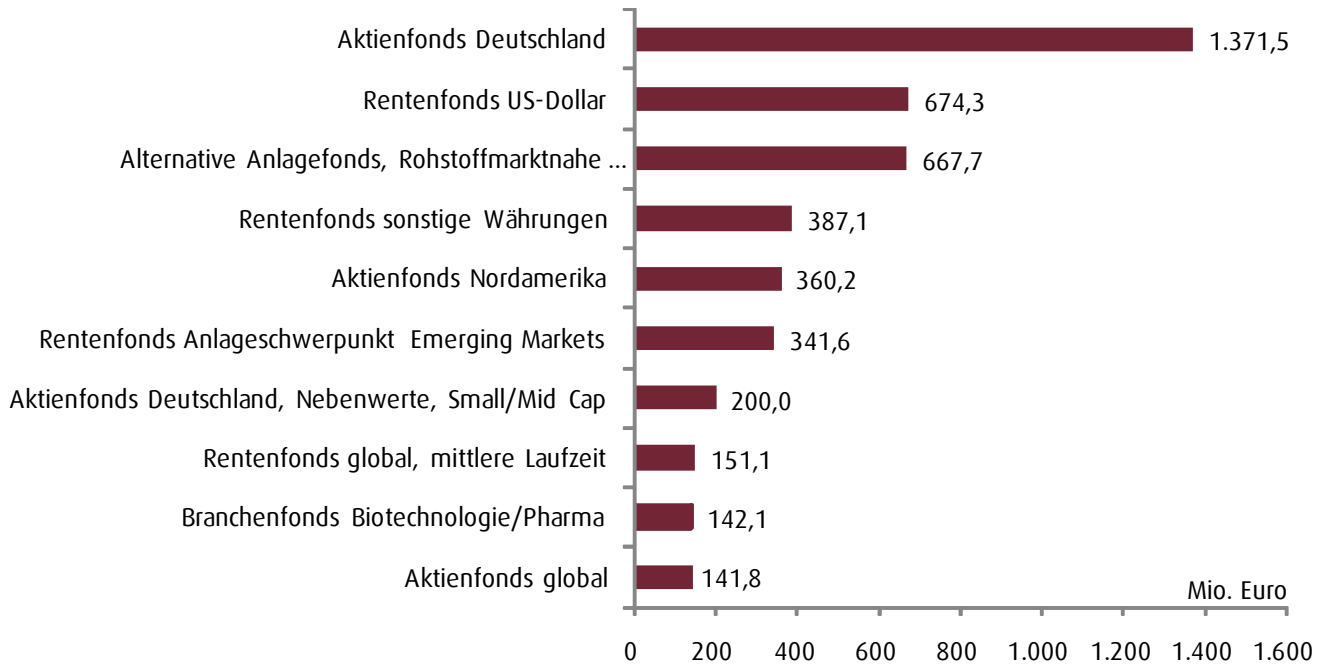
Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30. Mai 2011

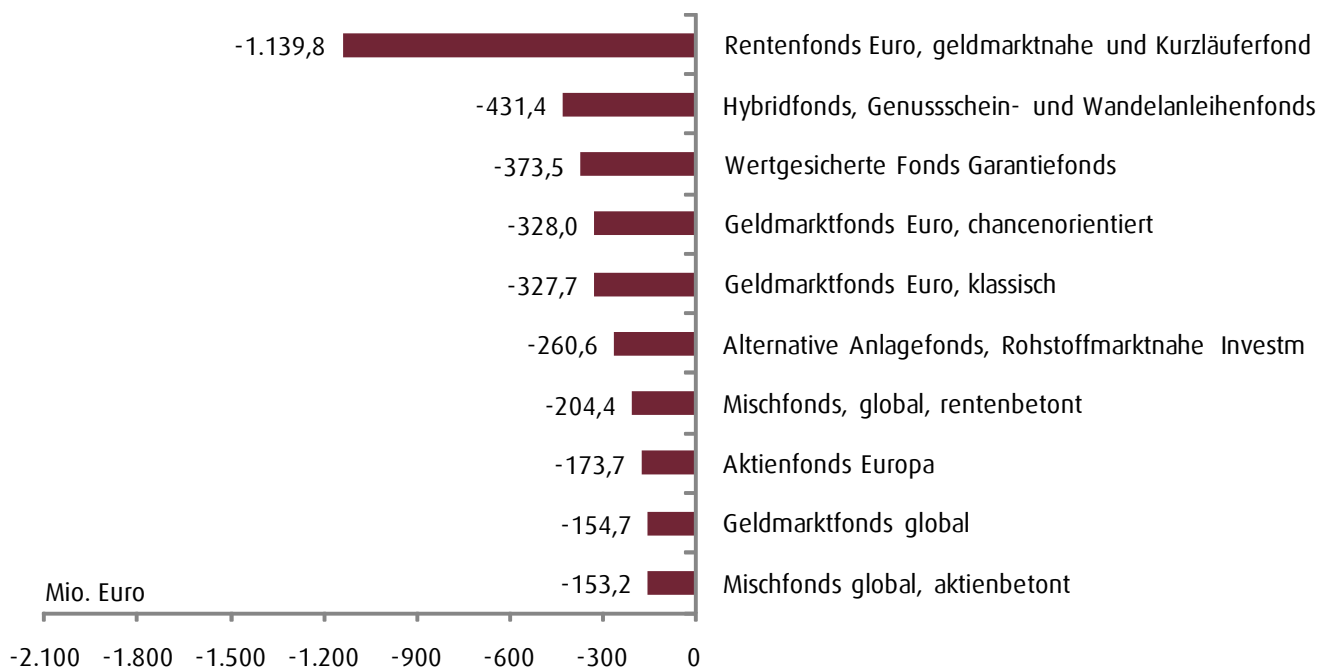


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im Mai

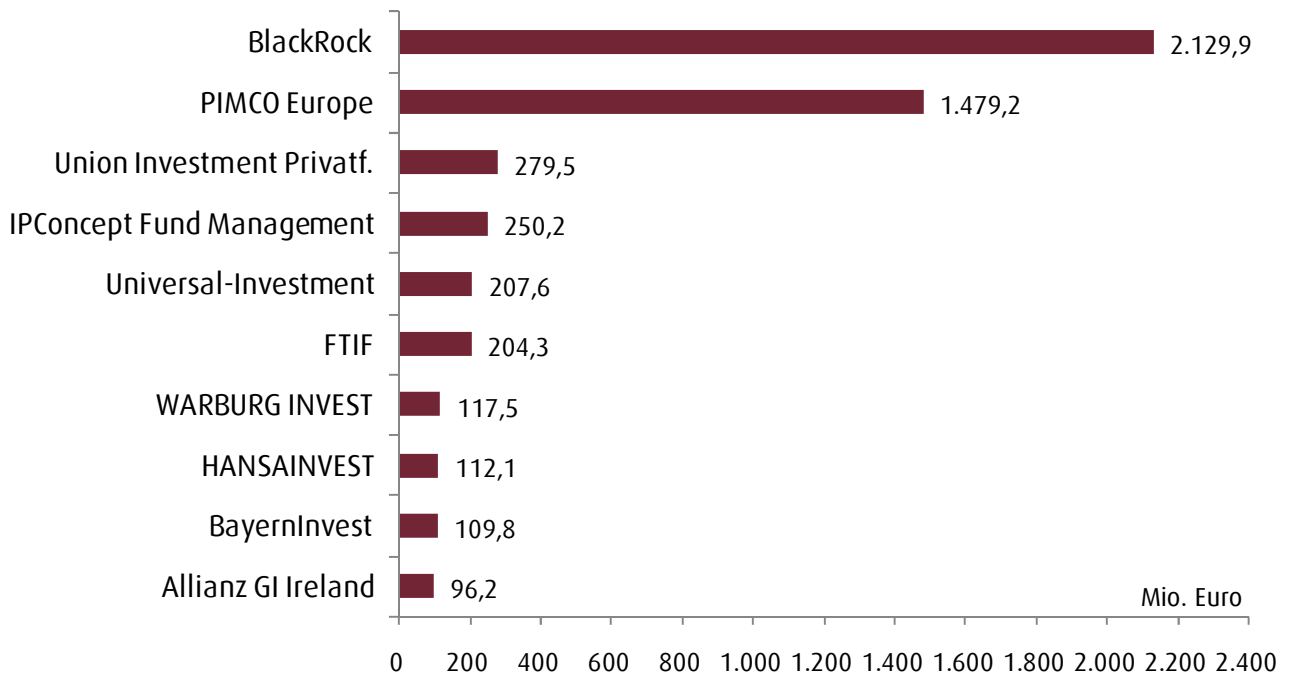


Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im Mai

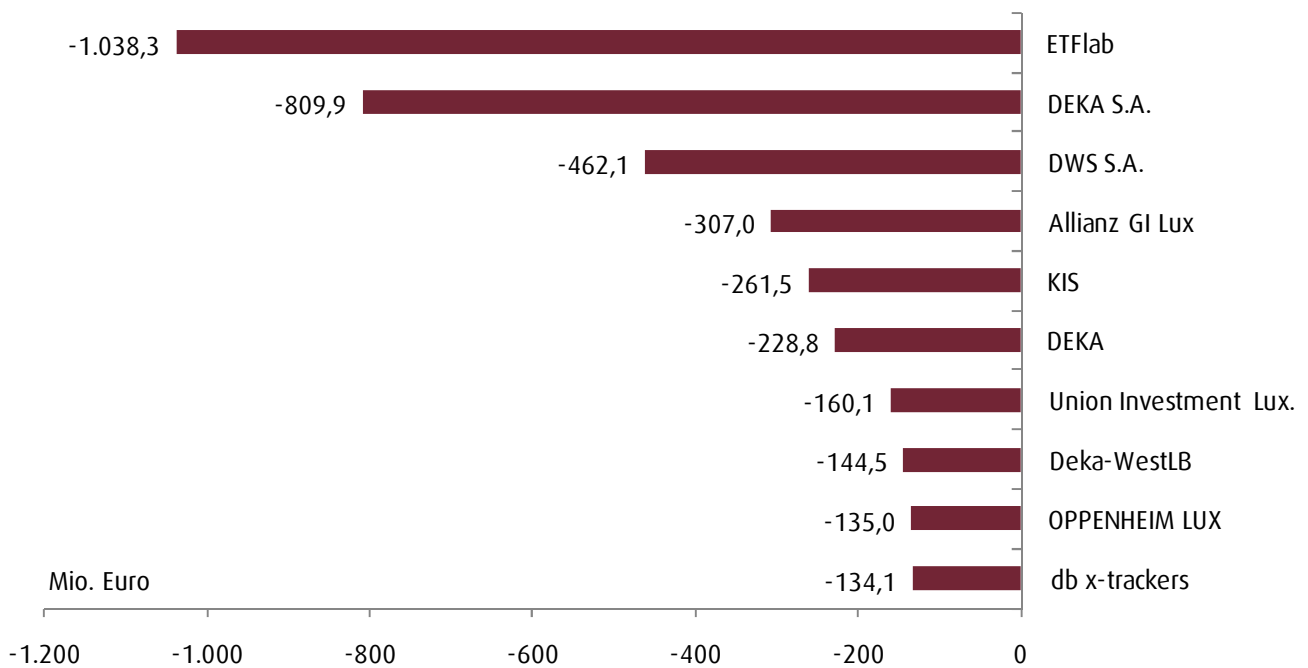


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im Mai



Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im Mai



Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 31.05.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 31.05.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.265,3
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.343,9
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	7.541,4
Unilmmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.409,0
Unilmmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	6.920,8
UniGlobal	Union Investment Privاتف.	DE0008491051	6.678,3
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.430,6
DWS Top Dividende	DWS	DE0009805002	6.276,9
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.102,5
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	5.509,3

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im Mai 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Mai 2011 in Mio. Euro
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	2.140,8
UniGlobal	Union Investment Privاتف.	DE0008491051	282,3
Templeton Global Bond Fund**	FTIF	LU0029871042	275,4
db x-trackers Stoxx® Europe 600 ETF**	db x-trackers	LU0328475792	246,0
Allianz PIMCO Treasury Euro Cash Plus - A - EUR**	Allianz GI Lux	LU0178431259	231,9
Allianz RCM Nebenwerte Deutschland - A - EUR	Allianz Global Investors	DE0008481763	181,7
db PrivatMandat Invest - Wachstum -	DWS S.A.	LU0110177036	143,4
DWS Deutschland	DWS	DE0008490962	126,2
Allianz RCM US Equity - A (H-EUR)	Allianz GI Ireland	IE00B0RZ0529	113,6
db PrivatMandat Invest - Ertrag Plus -	DWS S.A.	LU0110174793	110,3

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im Mai 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Mai 2011 in Mio. Euro
ETFlab DAX®	ETFlab	DE000ETFLO11	-790,5
db x-trackers II EONIA TR Index ETF 2C**	db x-trackers	LU0378820202	-340,1
UniOpti4	Union Investment Lux.	LU0262776809	-218,5
Allianz PIMCO Euro Rentenplus	Allianz GI Lux	LU0035874527	-203,9
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	-170,6
db PrivatMandat Invest - Dynamik -	DWS S.A.	LU0153770465	-153,9
db x-trackers II iBoxx® Euro Sovereigns Eurozone 1	db x-trackers	LU0290356871	-152,0
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV@Germany Money Market	ETFlab	DE000ETFLO227	-144,6
Allianz PIMCO Euro Bond Total Return - I - EUR	Allianz GI Lux	LU0140357962	-135,7
DWS Invest Convertibles FC**	DWS S.A.	LU0179220412	-127,7



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.

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 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.