

August 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



Professionelle Anleger weichen teilweise auf ETFs aus

Fondsbranche verliert 500 Mio. Euro Ertragspotenzial

Liebe Leserinnen und Leser,

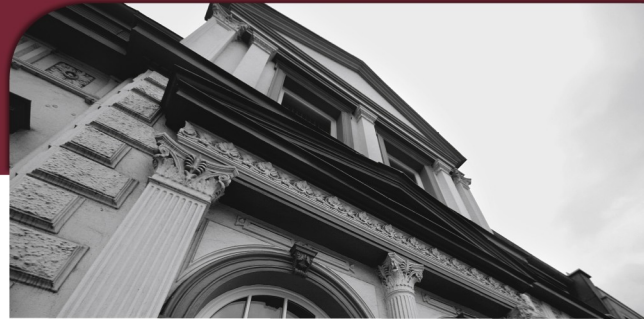
Die aktuellen Marktturbulenzen zeigen die Anfälligkeit der Investmentbranche. Stabilisierung oder gar Wiederherstellung von Anlegervertrauen ist die größte Herausforderung aller Anbieter. Die im Durchschnitt sehr hohe Korrelation der Portfolien mit den wichtigsten Märkten führt zu sofortigen Ertragseffekten bei den Fondsanbietern.

Der Fondsmarkt ist ein sensibles Gebilde. Die Sensitivität bzgl. starker Marktschwankungen ist ausgeprägt. Offizielle Statistiken zum Fondsmarkt – wie wir sie auch hier als einen Teil unserer Erfolgsanalyse der Anbieter nutzen – haben einen deutlichen time lag und werden der Analyse in Zeiten von dynamischen Marktveränderungen nur bedingt gerecht. Die aktuelle Entwicklung müssen wir daher aus angemessenen Indikationen herleiten. Wir nutzen offene Quellen um die aktuellen Fondsvolumina einer relevanten Stichprobe von Fonds zu ermitteln und berechnen die Effekte aus Markt und Mittelfluss.

Für den Monat August ergeben sich daraus gegenüber der letzten offiziellen Statistik per Juni insbesondere für Aktienfonds Volumenverluste von über 20%. Auch in anderen Asset Klassen ergeben sich Reduktionen. Legen wir durchschnittliche Fees zugrunde so schätzen wir aus den aktuellen Marktturbulenzen für die Produzenten eine kalkulatorische Reduzierung der Ertragsbasis p.a. um über 500 Mio. Euro. Bei Analyse der Bilanzen der etablierten Fondshäuser zeigten sich schon in den letzten Jahren deutlich sinkende Margen und verschlechterte Ertragsituationen. Die aktuelle Entwicklung erhöht also grundsätzlich den Druck.

Aktuell reagieren vor allem professionelle/institutionelle Kunden und entziehen sich dem Publikumsfondsmarkt oder schieben teilweise in ETFs um. Sie haben ihre Risikotragfähigkeit im Auge und nutzen systematische Verfahren um aus Investments auszusteigen bzw. Risiken zu hedgen. In Spezialfonds werden dagegen diese individuellen Risikoprofile der Investoren im Normalfall bereits berücksichtigt und die Anleger pflegen einen engen Kontakt zum Fondsmanager, sodass Schließungen – auch in schwierigen Marktphasen – in der Regel nicht notwendig sind. In den vergangenen Quartalen haben wir daher einen Trend der wachsenden Bedeutung von Spezialfonds zu beobachten gehabt.

Der Retailmarkt dagegen hat andere Mechanismen. Private Fondsanleger entscheiden teils noch drastischer als institutionelle. Wie 2008/2009 werden aktuell wieder viele Fondsanleger zu ehemaligen Fondsanlegern. Die Erhebung des DAI (Deutsches Aktien Institut) hierzu erwarten wir mit Spannung. In der letzten Krise verlor die Branche nicht weni-



ger als 1,3 Mio. private Fondsanleger. Viele Kleinanleger werden auch erst nach Erhalt ihrer Jahresdepotauszüge Anfang 2012 entscheiden, ob sich die getätigte Anlage für die Erreichung ihrer Ziele überhaupt eignet. Bis dahin könnte eine freundliche Marktentwicklung ggf. heilen.

Die aktuelle Situation wird also erneut für alle Produzenten den Druck erhöhen, sich den bekannten Herausforderungen schneller und konkreter zu stellen:

- Eine Produktentwicklung auf Basis klarer Orientierung an den – oft sehr konservativen – Kundenbedürfnissen
- Eine stärkere Kundenorientierung bei der Kommunikation auch in schwierigen Marktphasen
- Transparenz als wichtiges Gebot für alle Produkte
- Fairness und Professionalität im Vertrieb von Fondsprodukten
- Eine schnellere Bereinigung der viel zu umfangreichen Produktportfolien
- Eine stärkere Profilierung im Sinne der Fokussierung auf klar definierte und gelebte Kernkompetenzen
- Die Schaffung von einfachen Lösungen für den Kern deutscher Vermögensbildung: Die Altersversorgung

Generelle Trends wie die Honorarberatung und der Erfolgsweg der ETFs als wichtiges Vehikel sind auf dieser Basis entstanden und setzen sich generell fort bzw. verstärken und beschleunigen sich nach unseren Analysen in krisenhaften Situationen wie der aktuellen.

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

- 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 Juni 2011 und Markteinflussberechnung YTD	7
Nettomittelaufkommen Juni 2011 und YTD	8

Publikumsfonds

Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten Juni 2010 vs. Juni 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 30.06.2011	10

Marktsegment Report

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

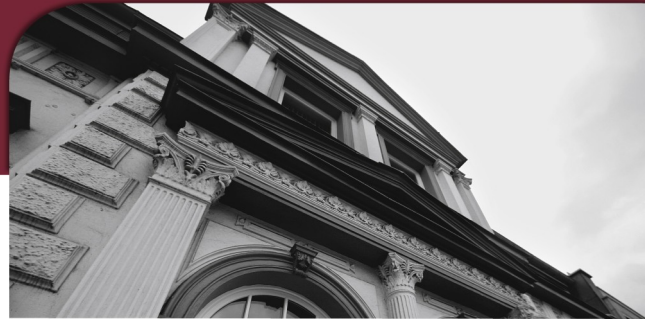
Aktienfonds	11
Rentenfonds	12
Offene Immobilienfonds	13
Mischfonds	14
Geldmarktfonds	15
Wertgesicherte Fonds	16
Zielvorgabe-Fonds	17
Hybrid-Fonds	18
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	19
Sonstige Wertpapierfonds	20
Lebenszyklusfonds	21

Analyse der Feingruppen:

Fondsvermögen der Feingruppen TOP 10 zum 30.06.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen TOPs und FLOPs im Juni	23
Nettomittelaufkommen der Feingruppen TOPs und FLOPs YTD	24
Detailanalyse der Feingruppen Mittelaufkommen, Fondsvermögen, Fondsanzahl	25

KAG Report

Fondsvermögen, Marktanteile & Fondsbestand der KAGen TOP 10 zum 30.06.2011	27
Nettomittelaufkommen der KAGen TOPs und FLOPs im Juni	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 Mai 2011	41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im Mai 2011	42
Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds	43
Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit Juni 2010	44

Studienankündigung:

„Kernkompetenzen von Vermögensverwaltern und Asset Managern“



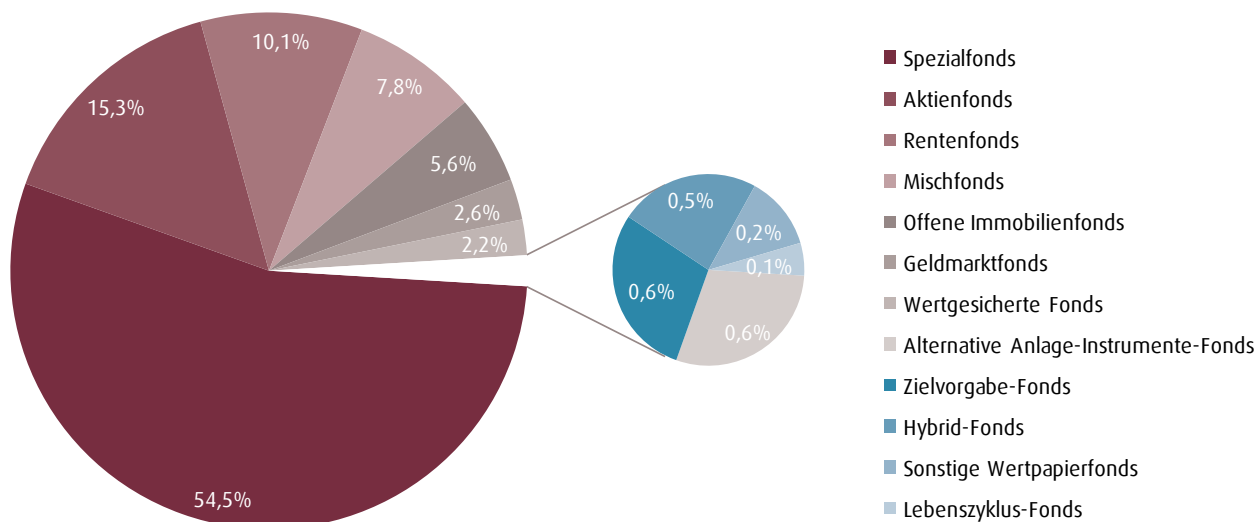
Die Kernkompetenz eines Asset Managers oder Vermögensverwalters ist ein schwer imitierbares Bündel an Ressourcen und Fähigkeiten. Das Vorhandensein einer Kernkompetenz wird jedoch nur dann zum Erfolgsfaktor, wenn diese im Rahmen einer stimmigen Positionierung auch von bestehenden und potenziellen Kunden als solche wahrgenommen wird.

Ziel der Studie ist die Identifikation des Umgangs mit Kernkompetenzen und Ihre Bedeutung unter Asset Managern und Vermögensverwaltern. Darüber hinaus wird eine weitere Befragung mit institutionellen Anlegern zur weiteren Einordnung des Faktors „Außenwahrnehmung“ durchgeführt.

Die Studie erscheint im 4. Quartal 2011.

Haben Sie Interesse an der Studie oder weitere Fragen? Unter marktforschung@kommalpha.com steht Ihnen unser Team Marktforschung gerne zur Verfügung.

Fondsvermögen zum 30.06.2011



Markteinflussberechnung YTD

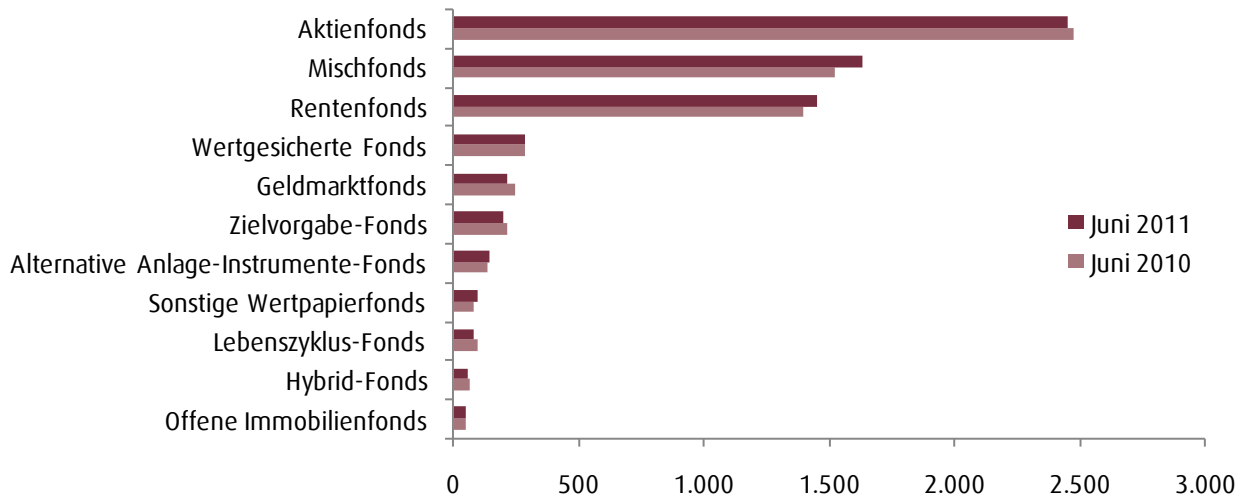
Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2010	Fondsvermögen zum 30.06.2011	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 30.06.2011	Markteinfluss bis 30.06.2011
Spezialfonds	812.480,6	832.661,2	20.180,6	16.946,7	3.233,9
Aktienfonds	238.006,2	233.061,8	-4.944,4	1.101,9	-6.046,3
Rentenfonds	157.819,4	154.561,3	-3.258,1	-2.413,5	-844,6
Mischfonds	120.235,9	119.796,1	-439,8	1.801,9	-2.241,7
Offene Immobilienfonds	85.781,1	85.030,8	-750,4	640,9	-1.391,3
Geldmarktfonds	42.168,6	39.059,7	-3.108,9	-2.476,1	-632,8
Wertgesicherte Fonds	35.329,8	33.930,0	-1.399,8	-1.143,1	-256,7
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	8.901,9	8.678,0	-223,9	-142,7	-81,2
Zielvorgabe-Fonds	8.819,6	8.500,3	-319,2	-295,8	-23,4
Hybrid-Fonds	7.561,7	6.972,6	-589,1	-627,2	38,1
Sonstige Wertpapierfonds	3.800,5	3.652,8	-147,7	-107,1	-40,6
Lebenszyklus-Fonds	1.612,2	1.624,1	11,9	43,9	-32,0
Summe	1.522.517,6	1.527.528,7	5.011,1	13.329,8	-8.318,7

Quelle: BVI/Kommalpha

Publikumsfonds

Fondsanzahl nach Marktsegmenten

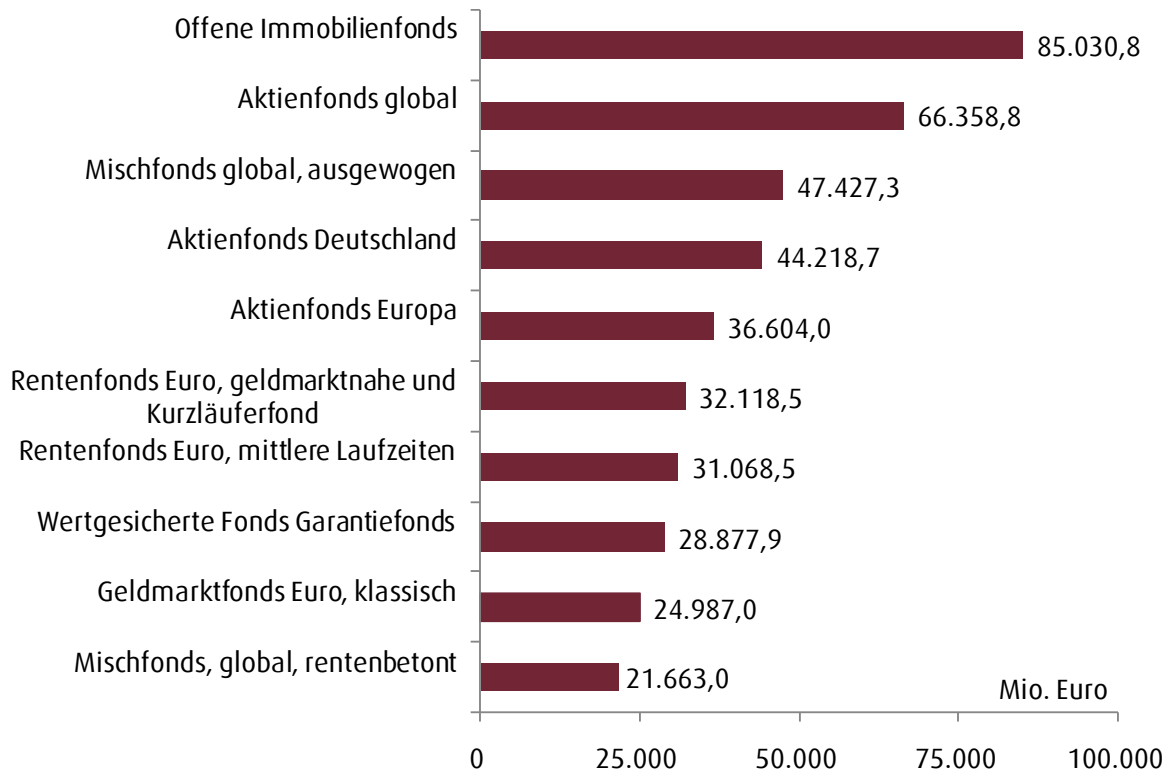
Fondsanzahl nach Marktsegmenten Juni 2010 vs. Juni 2011



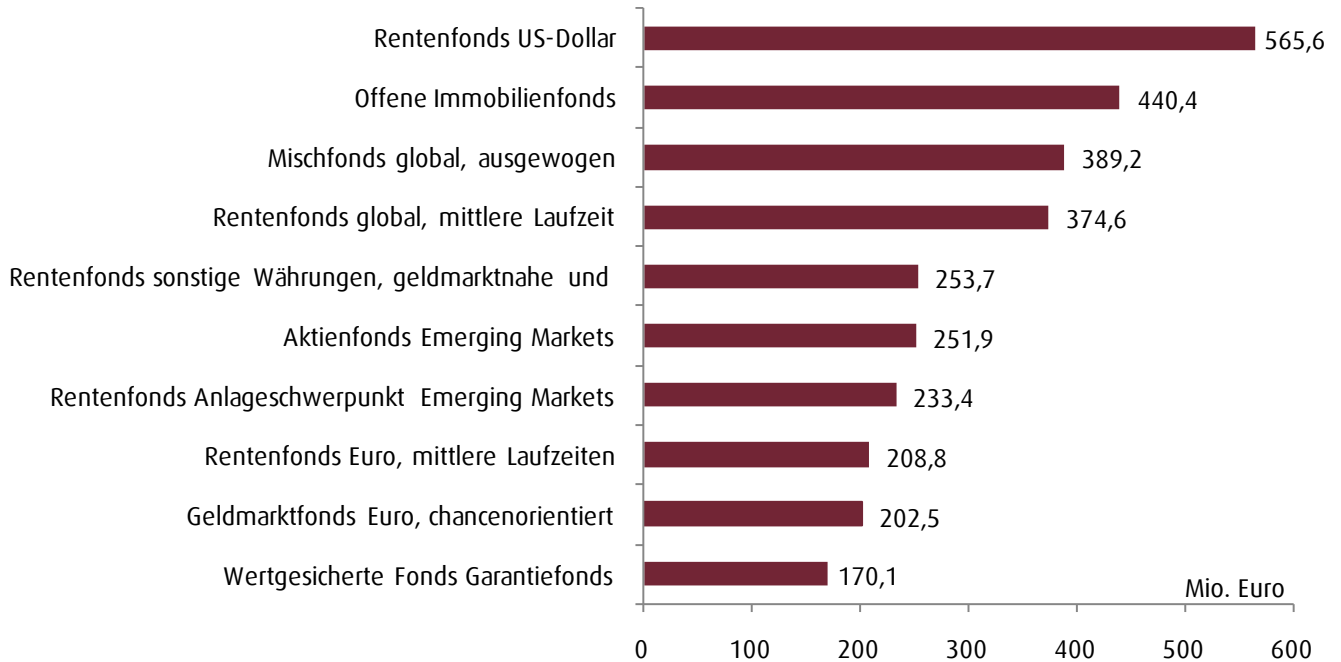
Anzahl Fondstyp	Juni 2010	Juni 2011
Aktienfonds	2.480	2.436
Mischfonds	1.536	1.625
Rentenfonds	1.401	1.446
Wertgesicherte Fonds	279	288
Geldmarktfonds	246	207
Zielvorgabe-Fonds	215	195
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	133	143
Sonstige Wertpapierfonds	78	93
Lebenszyklus-Fonds	87	82
Hybrid-Fonds	61	54
Offene Immobilienfonds	46	44
Gesamtergebnis	6.562	6.613

Quelle: BVI/Kommalpha

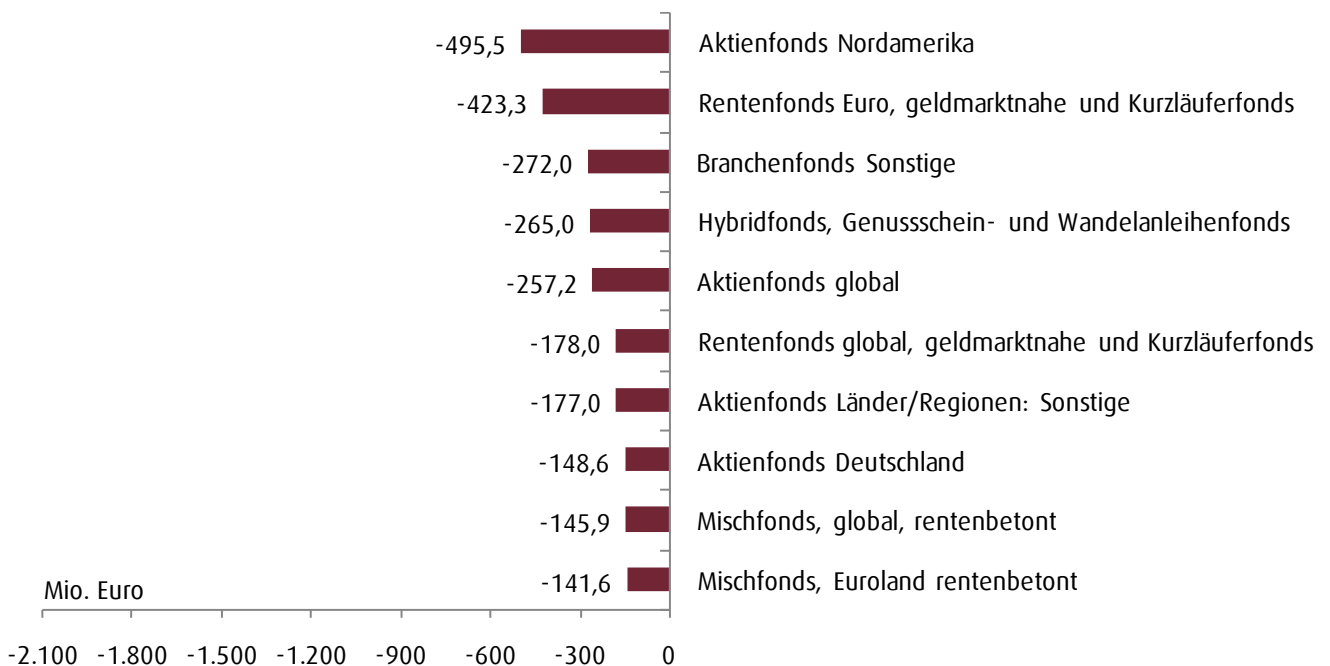
Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30. Juni 2011



Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im Juni 2011

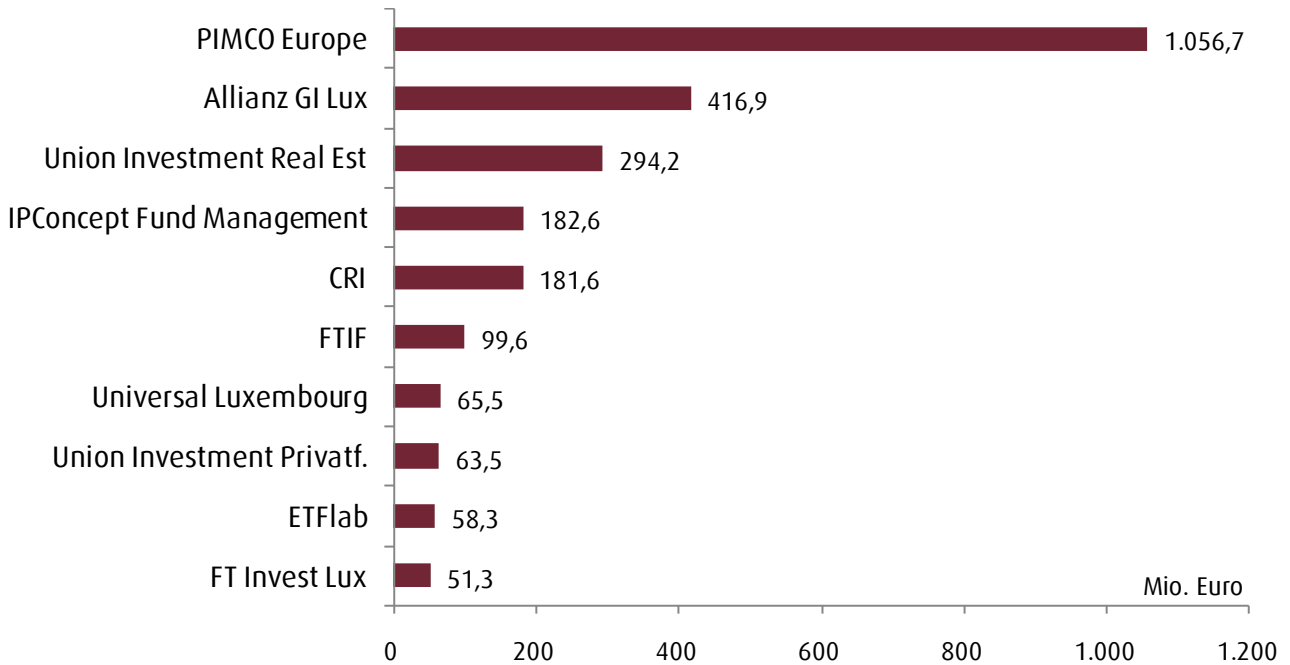


Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im Juni 2011

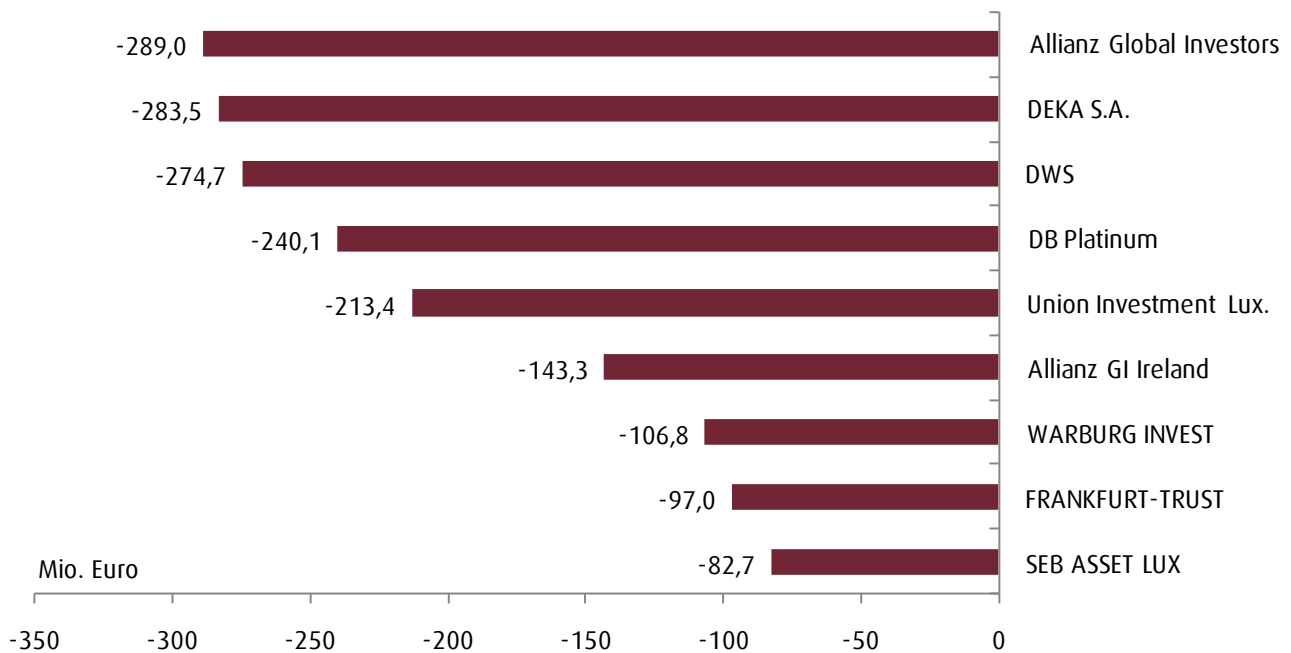


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im Juni 2011



Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im Juni 2011



Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 30.06.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 30.06.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.282,5
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.120,3
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	7.495,0
UnilImmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.403,2
UnilImmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	6.887,4
UniGlobal	Union Investment Privattf.	DE0008491051	6.542,4
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.207,4
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.110,2
DWS Top Dividende	DWS	DE0009805002	6.101,3
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	5.426,6

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im Juni 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Juni 2011 in Mio. Euro
CB Geldmarkt Deutschland I - P - EUR	Allianz GI Lux	LU0585535577	325,5
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources (DE)	BlackRock	DE000A0F5UK5	270,0
UnilImmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	206,3
iShares STOXX Europe 600 Banks (DE)	BlackRock	DE000A0F5UJ7	193,1
Concentra - A - EUR	Allianz Global Investors	DE0008475005	188,3
hausInvest	CRI	DE0009807016	181,6
UniGarant: Commodities (2018)	Union Investment Lux.	LU0606743028	179,1
iShares STOXX Europe 600 Health Care (DE)	BlackRock	DE000A0Q4R36	172,0
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	BlackRock	DE000A0H08M3	163,7
db PrivatMandat Comfort - PRO Wachstumsländer**	DWS S.A.	LU0592710916	155,1

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im Juni 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Juni 2011 in Mio. Euro
db x-trackers Stoxx® Europe 600 ETF**	db x-trackers	LU0328475792	-387,4
Commerzbank Money Market Fund: Euro P	Allianz GI Lux	LU0052209474	-366,1
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources (DE)	BlackRock	DE0006344724	-278,0
iShares STOXX Europe 600 Banks (DE)	BlackRock	DE0006289341	-229,2
Dynamic Cash ITC**	DB Platinum	LU0396265430	-220,7
iShares STOXX Europe 600 Health Care (DE)	BlackRock	DE0006289374	-173,7
DWS Invest Convertibles FC**	DWS S.A.	LU0179220412	-173,0
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas (DE)	BlackRock	DE0006344765	-168,5
Allianz RCM Aktien Deutschland - A - EUR	Allianz Global Investors	DE0008471434	-168,3
Allianz RCM Adiselekt - P - EUR	Allianz Global Investors	DE0009769562	-162,0



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 „Institutionelle Publikumsfonds“, „ETFs - Marktstruktur und Einsatz in institutionellen Portfolios“, „Spezialfondsmarkt“ sowie „Altersvorsorge in der Asset Management Industrie“ 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 Team Marktforschung unter der E-Mail Adresse: marktforschung@kommalpha.com.

Unsere aktuelle Studie:

„Die Bedeutung von Infrastrukturinvestments für institutionelle Anleger“



Institutionelle Investoren zeigen vermehrtes Interesse für Investments in Infrastruktur. Dies zeigt die aktuelle Studie „Die Bedeutung von Infrastrukturinvestments für institutionelle Anleger“ der Kommalpha AG, an der 121 institutionelle Entscheidungsträger teilnahmen. Sowohl die aktuelle als auch die zukünftige Bedeutung von Infrastruktur wird von dem Gros der befragten Entscheidungsträger als hoch bis sehr hoch bewertet.

Kommalpha ist stets daran interessiert, den Marktteilnehmern Studienergebnisse zu ausgewählten Finanzthemen zur Verfügung zu stellen und damit einen Beitrag zu mehr Transparenz zu leisten. Auch zu diesem Investmentthema ist es Kommalpha gelungen, die Meinung der institutionellen Investoren abzubilden.

Haben Sie Interesse an der Studie oder weitere Fragen? Unter marktforschung@kommalpha.com steht Ihnen unser Team Marktforschung 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

Die Kommalpha-Gruppe ist ein ganzheitliches Beratungshaus für den institutionellen Kapitalmarkt in Europa. Wir beraten Anbieter wie Asset Manager, KAGen, Depotbanken, Vermögensverwalter sowie Investoren (z.B. Versicherungen, Pensionsvermögen), Dienstleister und IT-Lösungsanbieter.

Gemeinsam mit unseren Kunden entwickeln und implementieren wir Strategien zur Optimierung von Vertrieb, Marketing, Kommunikation, Produkten, Prozessen und Partnerstrukturen. Unsere Einzigartigkeit beruht auf profundem Wissen und aktuellen Daten über die Angebots- und Nachfrageseite des institutionellen Kapitalmarkts. Durch zielgruppenorientierte Marktanalytik beschleunigen wir die

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

strategische und operative Unternehmensentwicklung unserer Mandanten.

Das Kommalpha-Expertenteam verfügt über langjährige Erfahrungen auf Vorstandsebene und in Senior Management-Positionen in der internationalen Finanzindustrie. Kunden schätzen Kommalpha als vertrauenswürdigen strategischen Partner auf Augenhöhe, der besprochene Maßnahmen und Aktivitäten effizient umsetzt und damit verantwortlich zur Zielerreichung beiträgt.

Unsere Leistungen erbringen wir aus den Standorten Hannover und Zug (Schweiz).