

Oktober 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Premium



Anleger reagieren besonnen auf Börsenturbulenzen

## ETFs auf deutsche Indizes ziehen in der Krise Mittel an

Liebe Leserinnen und Leser,

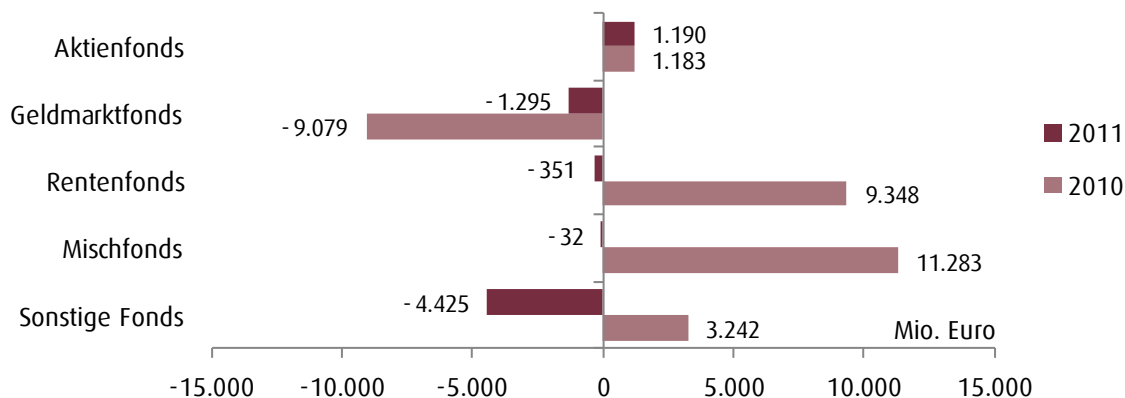
der turbulente Monat August war wie erwartet der schlechteste Monat seit Oktober 2008, die Mittelrückflüsse hielten sich jedoch vergleichsweise im Rahmen. Spezialfonds konnten in diesem Monat knapp 1,3 Mrd. Euro von institutionellen Investoren anziehen, während aus Publikumsfonds 5,4 Mrd. Euro abflossen. Bedenkt man jedoch, dass der DAX im August rund 19 Prozent einbüßte, relativiert sich die Entwicklung der Publikumsfonds - nach der Lehman-Pleite zogen Anleger innerhalb eines Monats 46 Mrd. Euro aus Publikumsfonds ab, obwohl der DAX um „nur“ 9,2 Prozent sank .

Aus Aktienfonds flossen im August mit 4,1 Mrd. Euro die meisten Mittel ab, gefolgt von Mischfonds mit 1,6 Mrd. Euro. Die meisten Zuflüsse gab es bei Geldmarkt- und Rentenfonds (1,4 Mrd. Euro und 0,9 Mrd. Euro).

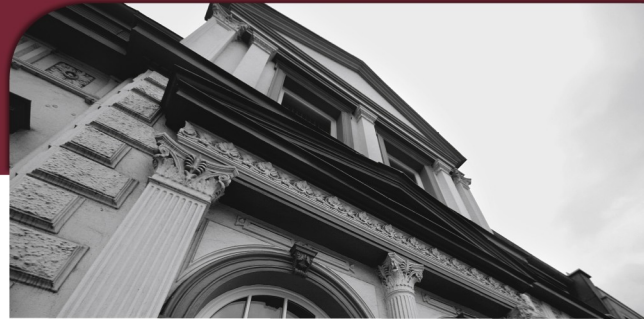
### Zuflüsse bei Aktienfonds im Jahresvergleich unverändert

In Aktienfonds wurde in diesem Jahr etwa genauso viel angelegt wie im gleichen Zeitraum des Vorjahres. Zu einem deutlich schlechteren Ergebnis im Jahresvergleich kommen Renten- und Mischfonds. Im Jahr 2010 konnten Rentenfonds von Januar bis August bereits 9,3 Mrd. Euro einsammeln, während im Jahr 2011 im gleichen Zeitraum Mittel in Höhe von 0,4 Mrd. Euro abflossen. Noch stärker ist dieser Unterschied bei den Mischfonds, bei denen das kumulierte Nettomittelaufkommen im Jahr 2010 bis Ende August bereits bei 11,3 Mrd. Euro lag, während es in diesem Jahr ebenfalls leicht negativ ist. Für Geldmarktfonds verlief das Jahr 2011 trotz negativem Ergebnis besser als das letzte Jahr.

Nettomittelaufkommen ausgewählter Assetklassen  
Januar bis August 2010 vs. Januar bis August 2011



Quellen: Kommapha / BVI



## **iShares DAX® (DE) deutlicher Gewinner bei Zuflüssen**

Das saldierte Aufkommen bei Publikumsfonds im Monat August setzt sich zusammen aus rund 9,5 Mrd. Euro Zuflüssen und rund 15 Mrd. Euro Abflüssen. Betrachtet man diese auf Einzelfondsebene, fällt auf, dass ca. 48 % der Zuflüsse (ca. 4,6 Mrd. Euro) von nur 10 Fonds eingesammelt wurden. Unter den fünf Top-Fonds des Monats August sind vier ETFs und drei davon bilden deutsche Indizes ab. Alleine in den iShares DAX® (DE) von BlackRock flossen 1,35 Mrd. Euro, was 29 % dieser Zuflüsse ausmacht. Bereits im Vormonat Juni konnte dieser ETF 26 % der Zuflüsse für sich einnehmen (3,1 Mrd. Euro).

So ist es auch nicht verwunderlich, dass BlackRock mit 824 Mio. Euro Mittelaufkommen die Bestenliste der Top 10 KAGen im Monat August anführt, gefolgt von PIMCO Europe mit 634 Mio. Euro. Durch diese trotz Krise guten Ergebnisse vergrößert sich der Vorsprung dieser beiden KAGen in der Jahresbetrachtung des Nettomittelaufkommens noch weiter.

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.

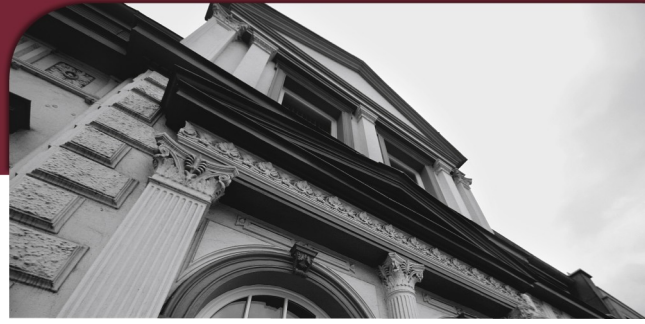
#### Bestellformular Fondsmarkt Premium

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 August 2011 und Markteinflussberechnung YTD	7
Nettomittelaufkommen August 2011 und YTD	8

## Publikumsfonds

---

### Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten August 2010 vs. August 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 31.08.2011	10

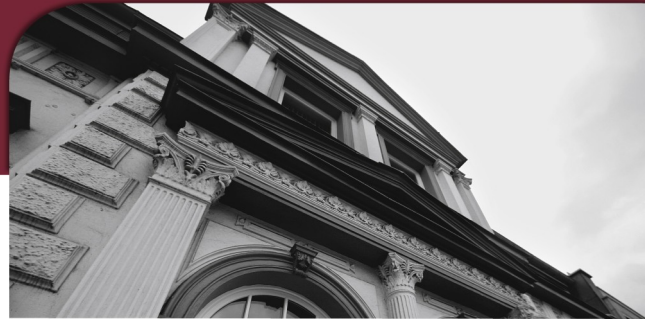
### Marktsegment Report

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 31.08.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im August	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 31.08.2011	27
Nettomittelaufkommen der KAGen   TOPs und FLOPs im August	28
Nettomittelaufkommen der KAGen   TOPs und FLOPs YTD	29
Detailanalyse aller KAGen	30
Detailanalyse aller KAGen nach Fondskategorien	32



## Publikumsfonds

---

### Einzelfonds Report

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

## Spezialfonds

---

### Spezialfonds Report

Spezialfonds nach Kundensegmenten im Juli 2011	41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im Juli 2011	42
Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds	43
Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit August 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.

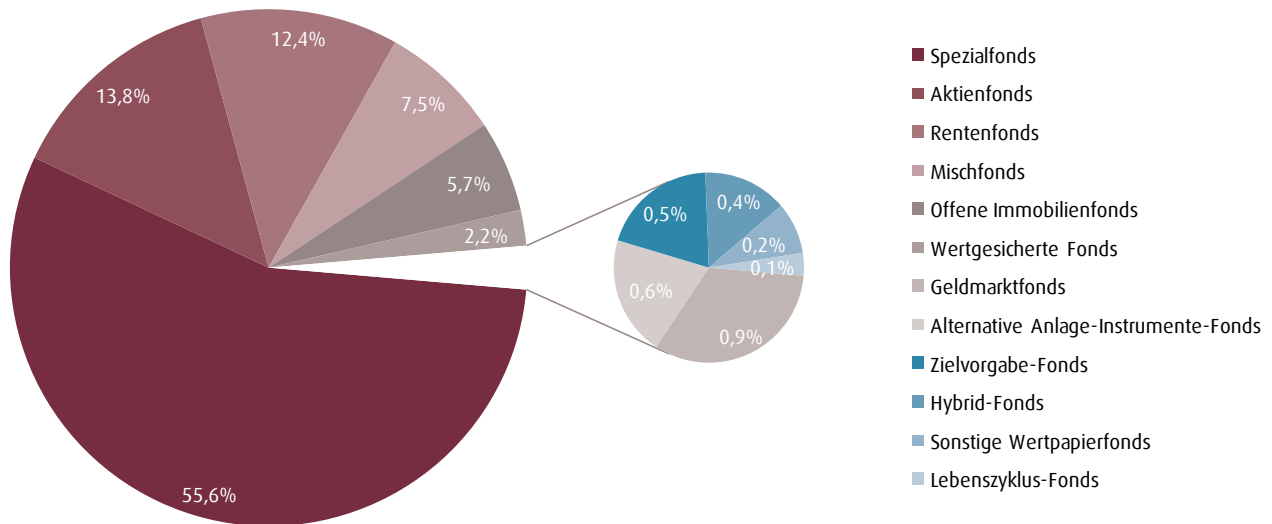
Die Studie erscheint im 4. Quartal 2011.

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

# Gesamtmarkt

## Fondsvermögen und Markteinflussberechnung

### Fondsvermögen zum 31.08.2011

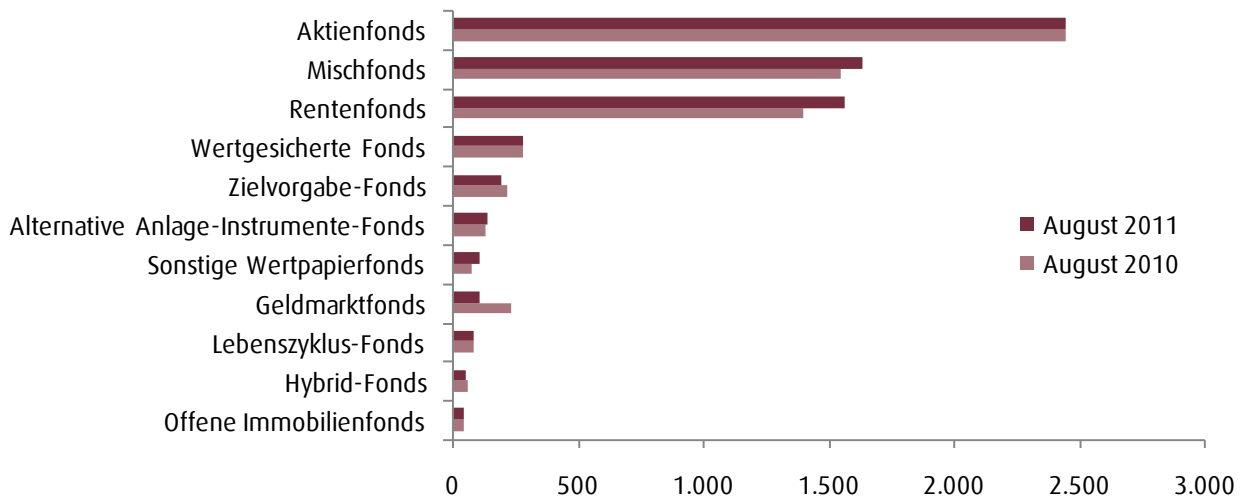


### Markteinflussberechnung YTD

Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2010	Fondsvermögen zum 31.08.2011	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 31.08.2011	Markteinfluss bis 31.08.2011
Spezialfonds	812.480,6	827.415,0	14.934,4	20.032,5	-5.098,1
Aktienfonds	238.006,2	204.902,6	-33.103,6	1.189,7	-34.293,3
Rentenfonds	157.819,4	183.996,9	26.177,5	-350,5	-32,6
Mischfonds	120.235,9	112.202,8	-8.033,1	-31,9	-8.001,2
Offene Immobilienfonds	85.781,1	84.991,8	-789,3	737,9	-1.527,2
Wertgesicherte Fonds	35.329,8	33.269,7	-2.060,1	-1.993,8	-66,3
Geldmarktfonds	42.168,6	13.306,8	-28.861,9	-1.295,3	-1.006,0
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	8.901,9	8.188,9	-713,0	-788,5	75,5
Zielvorgabe-Fonds	8.819,6	7.972,9	-846,7	-585,6	-261,1
Hybrid-Fonds	7.561,7	5.770,7	-1.791,0	-1.647,8	-143,2
Sonstige Wertpapierfonds	3.800,5	3.544,3	-256,2	-197,7	-58,6
Lebenszyklus-Fonds	1.612,2	1.553,6	-58,6	50,8	-109,4
<b>Summe</b>	<b>1.522.517,6</b>	<b>1.487.115,9</b>	<b>-35.401,7</b>	<b>15.119,7</b>	<b>-50.521,4</b>

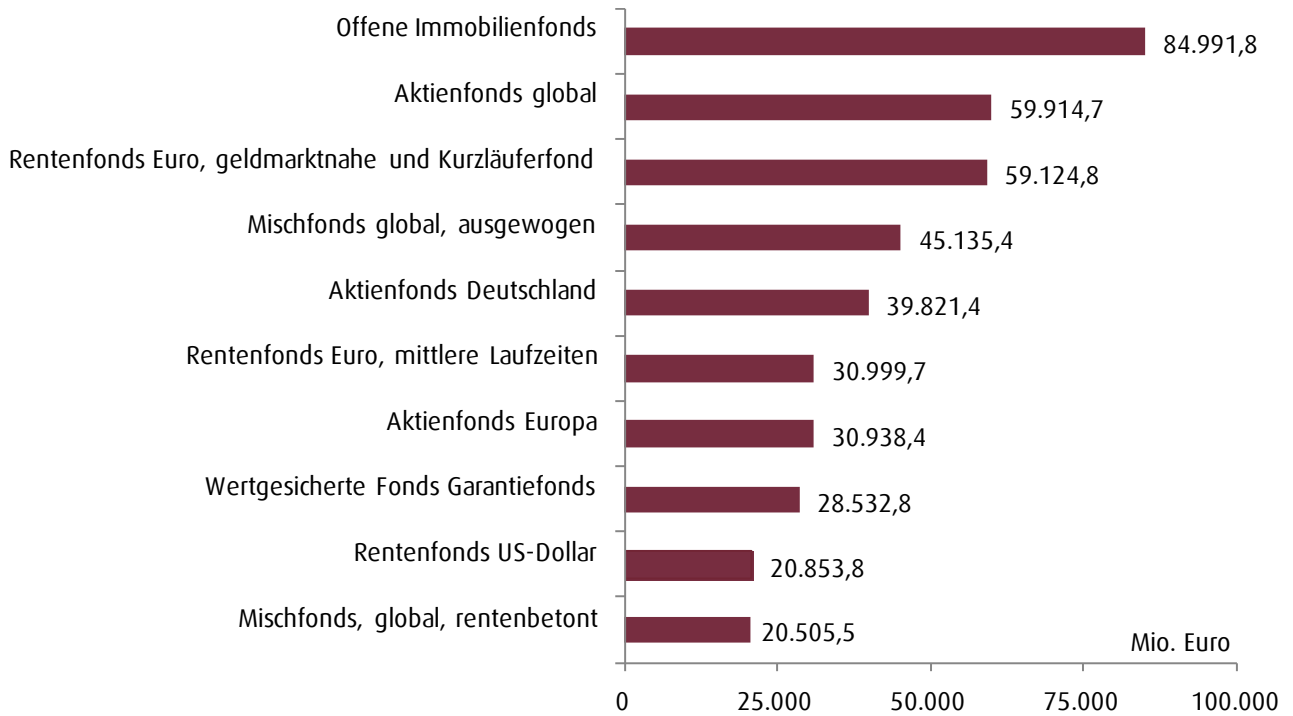
Quelle: BVI/Kommalpha

### Fondsanzahl nach Marktsegmenten August 2010 vs. August 2011



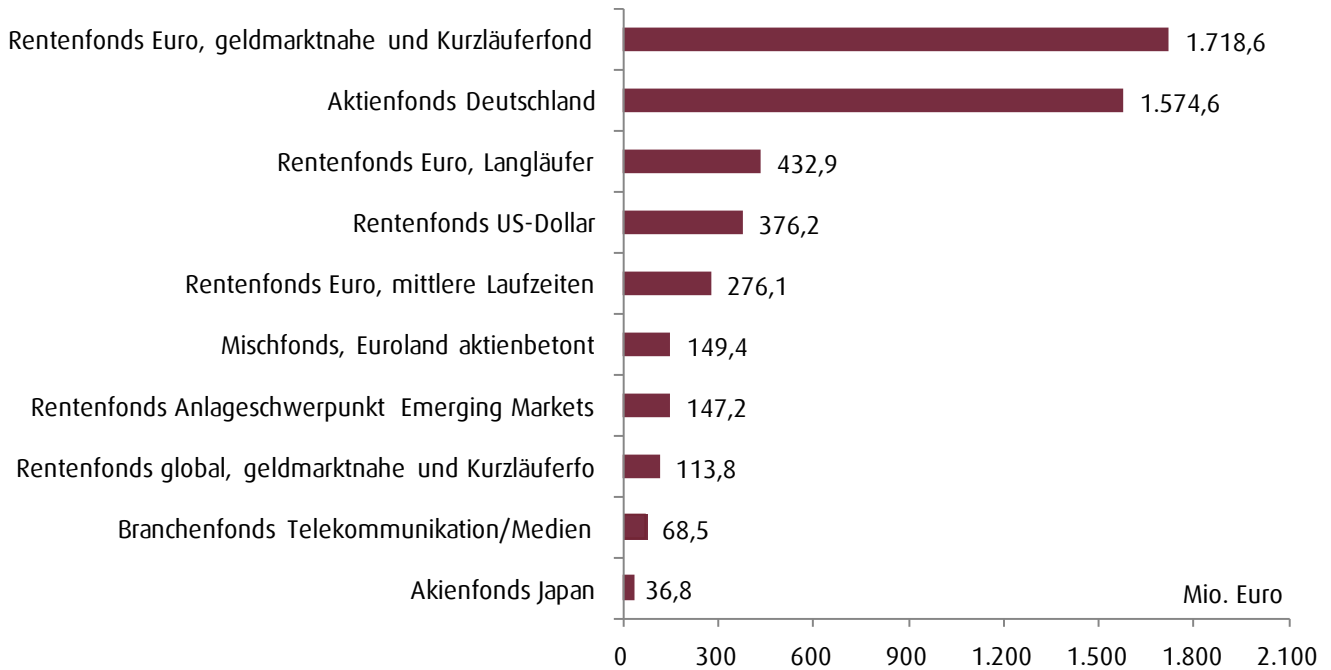
Anzahl Fondstyp	August 2010	August 2011
Aktienfonds	2.448	2.445
Mischfonds	1.552	1.636
Rentenfonds	1.403	1.567
Wertgesicherte Fonds	282	287
Zielvorgabe-Fonds	217	197
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	134	145
Geldmarktfonds	239	112
Sonstige Wertpapierfonds	80	112
Lebenszyklus-Fonds	84	83
Hybrid-Fonds	61	53
Offene Immobilienfonds	46	45
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>6.546</b>	<b>6.682</b>

### Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 31. August 2011

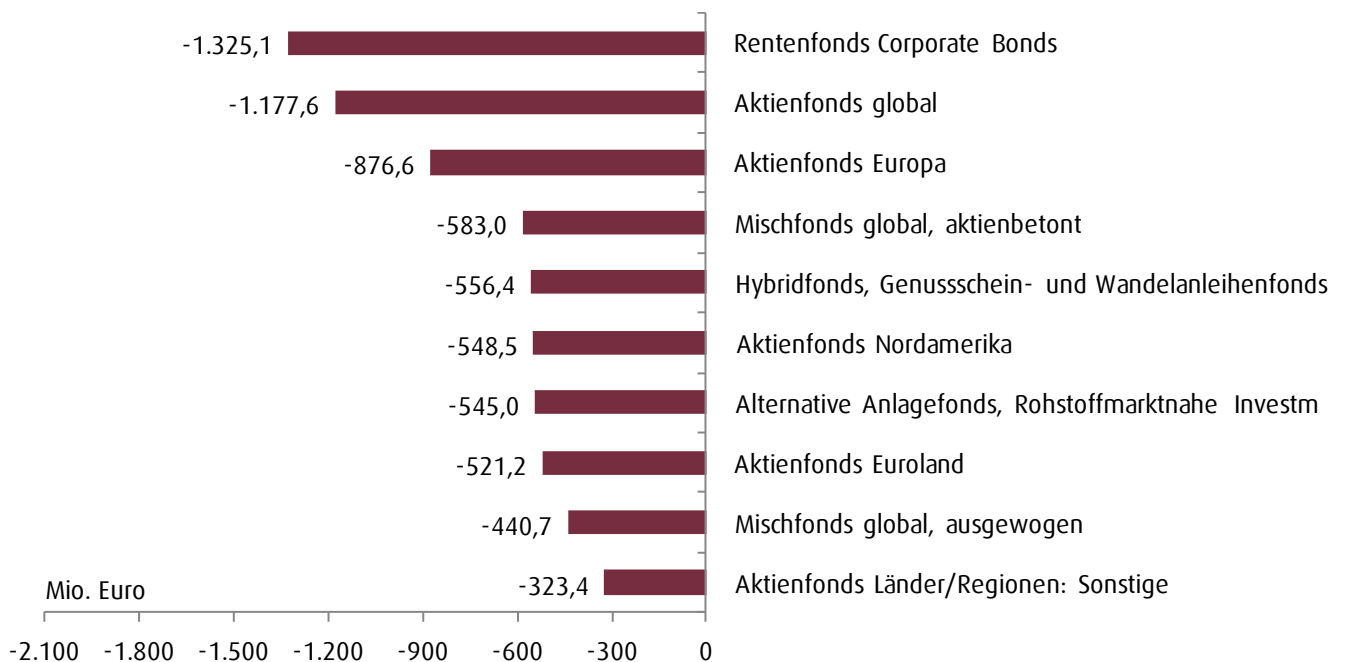


Quelle: BVI/Kommalpha

### Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im August 2011

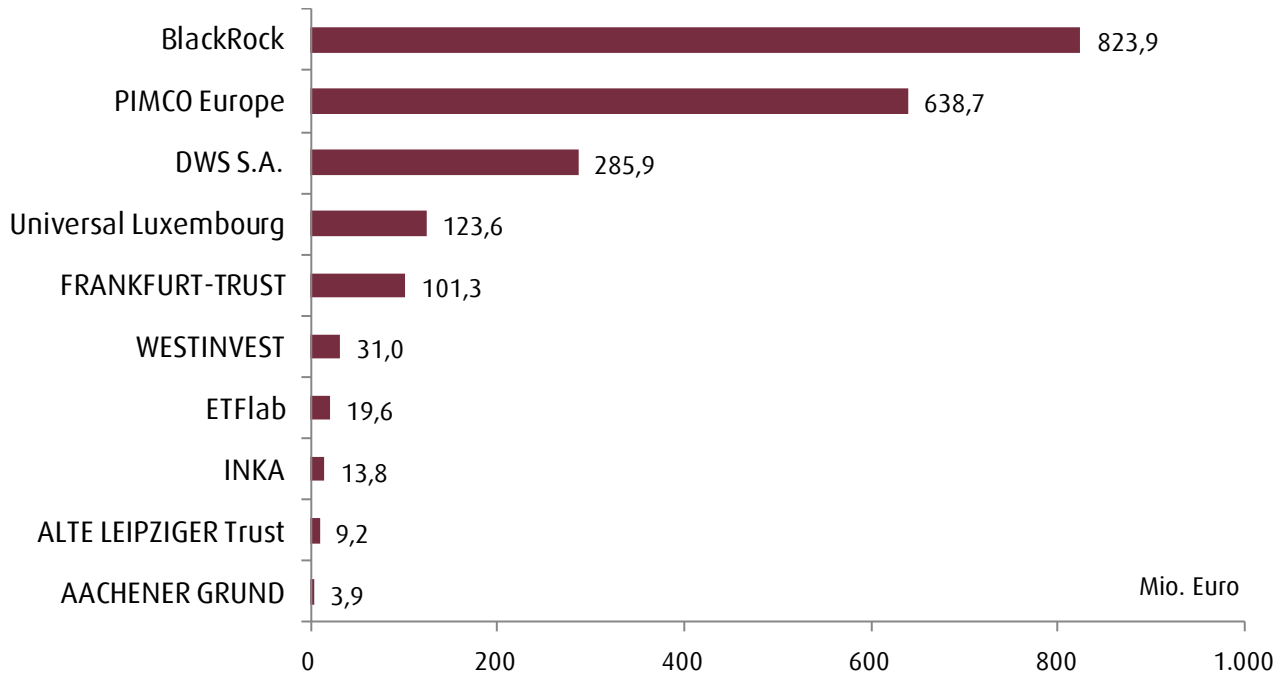


### Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im August 2011

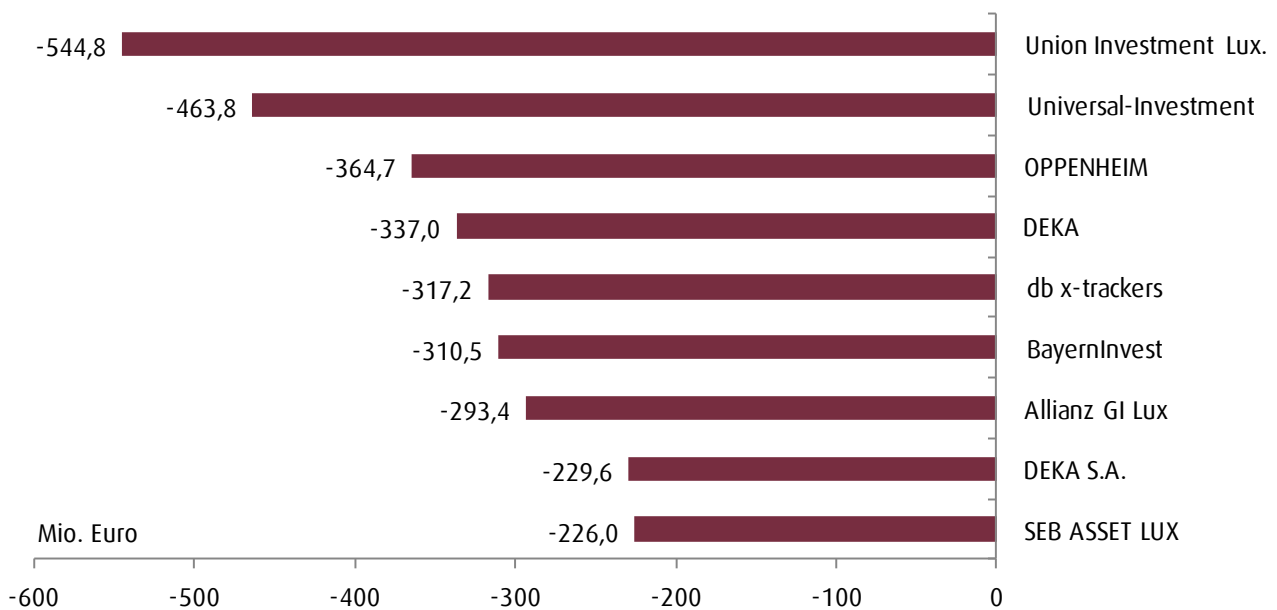


Quelle: BVI/Kommalpha

### Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im August 2011



### Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im August 2011



Quelle: BVI/Kommalpha

### Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 31.08.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 31.08.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.306,9
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.111,0
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	9.746,8
Unilmmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.414,3
Unilmmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	7.013,7
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	6.502,6
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.322,4
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.132,5
UniGlobal	Union Investment Privattf.	DE0009805002	6.048,1
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	5.707,2

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

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im August 2011 in Mio. Euro
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	1.347,5
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	929,9
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	529,2
db x-trackers II EONIA TR Index ETF**	db x-trackers	LU0290358497	352,6
iShares eb.rexx® Government Germany 1.5-2.5 (DE)	BlackRock	DE0006289473	292,5
DWS Rendite Optima Four Seasons	DWS S.A.	LU0225880524	288,0
DWS Vorsorge Rentenfonds XL Duration	DWS S.A.	LU0414505502	252,8
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	251,4
DWS Vorsorge Rentenfonds 15Y	DWS S.A.	LU0272368126	187,7
UniEuroRenta	Union Investment Privattf.	DE0008491069	184,3

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

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im August 2011 in Mio. Euro
DWS Vorsorge Dachfonds	DWS S.A.	LU0272367581	-320,3
DWS Deutschland	DWS	DE0008490962	-303,9
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0YF207	-234,9
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF*	db x-trackers	LU0292107645	-207,0
SEB High Yield (SEK)	SEB ASSET LUX	LU0413134395	-204,0
iShares MDAX® (DE)	BlackRock	DE0005933923	-171,8
BERENBERG CURRENCY-ALPHA-UNIVERSAL-FONDS Anteilkla	Universal-Investment	DE000A0RGXQ7	-162,3
iShares STOXX Europe 600 (DE)	BlackRock	DE0002635307	-159,6
OP Renten Plus	OPPENHEIM	DE000A0M1U90	-155,0
iShares EURO STOXX 50 (DE)	BlackRock	DE0005933956	-153,7



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 „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](mailto: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](mailto: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).