

November 2011



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



Marktunsicherheit bringt Offene Immobilienfonds an die Spitze der Aufkommensstatistik für 2011

Liebe Leserinnen und Leser,

auch im September 2011 war die Verunsicherung der Anleger anhand der Mittelbewegungen deutlich spürbar. Aus Publikumsfonds flossen rund 2,8 Mrd. Euro ab, während sich Zu- und Abflüsse bei Spezialfonds die Waage hielten. Wie bereits im August konnten Geldmarktfonds weiterhin von der Marktunsicherheit profitieren und die meisten Mittel anziehen (422 Mio. Euro). Das zweitbeste Ergebnis konnten in diesem Monat Offene Immobilienfond mit einem Zufluss von 139 Mio. Euro. verbuchen. Rentenfonds mussten aufgrund hoher Rückflüsse aus Corporate Bonds und Emerging Market Fonds im September Verluste in Höhe von 274 Mio. Euro in Kauf nehmen, während sie im Vormonat noch Zuflüsse in Höhe von 888 Mio. Euro für sich verbuchen konnten. Sowohl bei Mischfonds als auch bei Aktienfonds gab es weiterhin Abflüsse (339 Mio. Euro bzw. 1.872 Mio. Euro), jedoch deutlich weniger als im Krisenmonat August.

Monat der Entscheidungen bei Offenen Immobilienfonds

Der Markt der Offenen Immobilienfonds hat sich von der Krise im Jahr 2008 immer noch nicht erholt. Nachdem einige Fonds im November 2009 wegen fehlender Liquidität eingefroren werden mussten, standen spätestens in diesem November die Entscheidungen an, ob sie wieder eröffnet oder aufgelöst werden. So konnten die folgenden sechs Fonds, die aktuell ein Fondsvermögen von rund 6,6 Mrd. Euro aufweisen, innerhalb der gesetzlichen Frist von zwei Jahren nicht genügend Liquidität für die Wiedereröffnung bereitstellen und befinden sich in der Abwicklung.

Offene Immobilienfonds in Abwicklung

Fondsname	Gruppe	Fondsvermögen am 30.09.2011 in Mio. Euro
AXA IMMOSELECT	AXA Investment Managers	2.478,62
DEGI INTERNATIONAL	Aberdeen Immobilien	1.537,97
DEGI EUROPA	Aberdeen Immobilien	915,61
TMW Immobilien Weltfonds P	Pramerica	724,95
Morgan Stanley P2 Value	Morgan Stanley	700,54
DEGI GLOBAL BUSINESS	Aberdeen Immobilien	249,70

Gesamtes Fondsvermögen 6.607,40



Zum jetzigen Zeitpunkt steht die Entscheidung für sechs weitere Immobilienfonds noch aus, die insgesamt über ein Fondsvermögen von rund 17 Mrd. Euro verfügen. Dies macht einen Anteil von rund 20 % des gesamten Volumens der Offenen Immobilienfonds aus. Die gesetzliche Frist für die Wiedereröffnung läuft für diese Produkte im Mai 2012 ab. Bei den beiden größten dieser Fonds – dem SEB ImmoInvest und dem CS Euroreal mit einem Volumen von jeweils mehr als 6 Mrd. Euro – haben die Fondsgesellschaften jedoch eine Wiedereröffnung noch in diesem Jahr angekündigt.

Offene Immobilienfonds eingefroren

Fondsname	Gruppe	Fondsvermögen am 30.09.2011 in Mio. Euro
SEB ImmoInvest	SEB Investment	6.327,39
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	6.127,60
KanAm grundinvest Fonds	KanAm Grund	3.879,99
UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe	UBS RE KAG	354,28
AXA Immosolutions	AXA Investment Managers	353,47
DEGI GERMAN BUSINESS	Aberdeen Immobilien	250,42

Gesamtes Fondsvermögen

17.293,16

Trotz dieser Turbulenzen haben die Offenen Immobilienfonds mit einem Nettomittelaufkommen von 876,5 Mio. Euro in diesem Jahr von allen Fondssegmenten die meisten neuen Mittel im Publikumsfondsbereich anziehen können. Sie konnten jedoch die Volumenverluste, die durch die Krise entstanden sind, bisher nicht wieder vollständig aufholen – im September 2008 war das Fondsvolumen der Offenen Immobilienfonds noch rund 4 Mrd. höher als im September 2011.

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 September 2011 und Markteinflussberechnung YTD	7
Nettomittelaufkommen September 2011 vs. August 2011 und YTD	8

Publikumsfonds

Marktstruktur

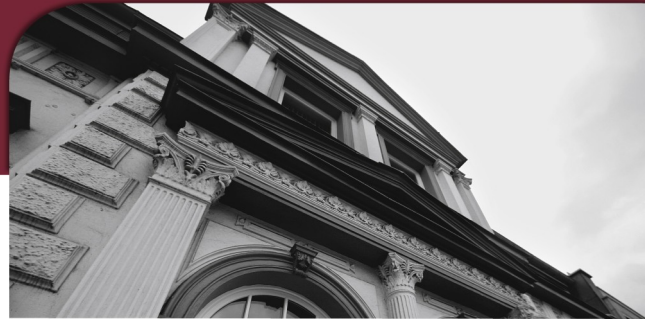
Fondsanzahl nach Marktsegmenten September 2010 vs. September 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 30.09.2011	10

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 30.09.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen TOPs und FLOPs im September	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 30.09.2011	27
Nettomittelaufkommen der KAGen TOPs und FLOPs im September	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 August 2011	41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im August 2011	42
Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds	43
Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit September 2010	44

Studienankündigung:

„Kernkompetenzen von Vermögensverwaltern und Asset Managern“



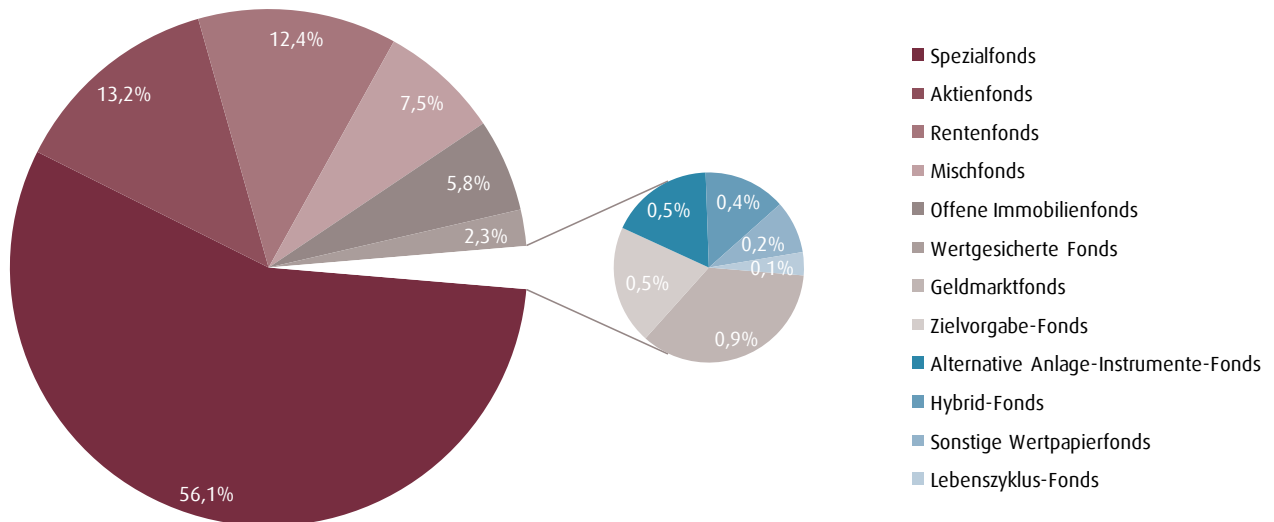
Die Kernkompetenz eines Asset Managers oder Vermögensverwalters ist ein schwer imitierbares Bündel an Ressourcen und Fähigkeiten. Das Vorhandensein einer Kernkompetenz wird jedoch nur dann zum Erfolgsfaktor, wenn diese im Rahmen einer stimmigen Positionierung auch von bestehenden und potenziellen Kunden 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 30.09.2011



Markteinflussberechnung YTD

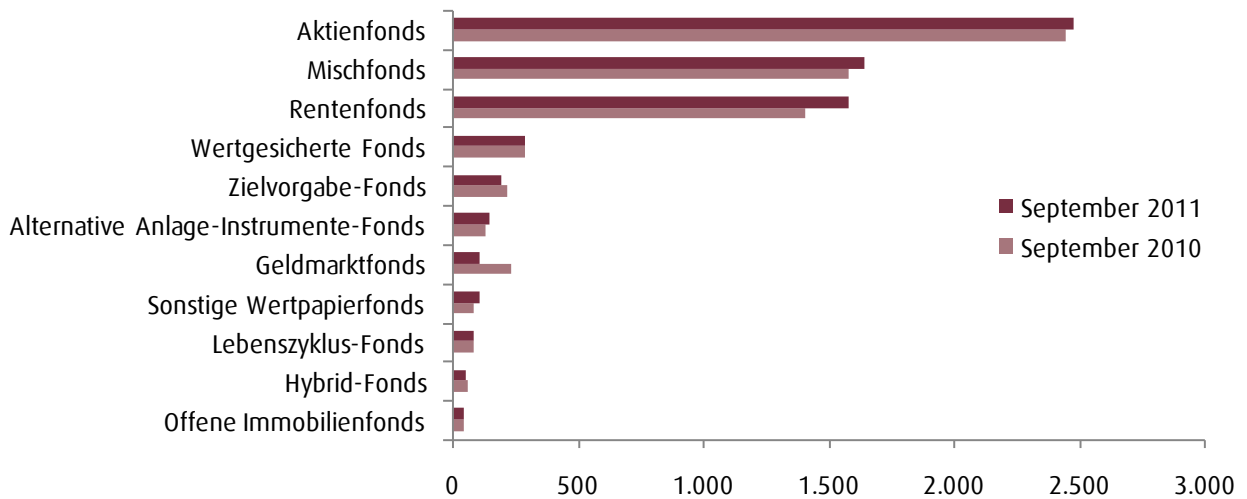
Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2010	Fondsvermögen zum 30.09.2011	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 30.09.2011	Markteinfluss bis 30.09.2011
Spezialfonds	812.480,6	820.267,9	7.787,3	20.083,2	-12.295,9
Aktienfonds	238.006,2	193.569,1	-44.437,1	-735,1	-43.701,9
Rentenfonds	157.819,4	182.003,0	24.183,6	-577,1	-1.799,9
Mischfonds	120.235,9	110.229,5	-10.006,5	-207,4	-9.799,1
Offene Immobilienfonds	85.781,1	85.066,2	-715,0	876,5	-1.591,5
Wertgesicherte Fonds	35.329,8	33.276,9	-2.052,9	-2.140,3	87,4
Geldmarktfonds	42.168,6	13.761,7	-28.406,9	-873,6	-972,7
Zielvorgabe-Fonds	8.819,6	7.894,6	-925,0	-603,5	-321,5
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	8.901,9	6.867,3	-2.034,6	-1.308,3	-726,3
Hybrid-Fonds	7.561,7	5.448,7	-2.113,0	-1.854,8	-258,2
Sonstige Wertpapierfonds	3.800,5	3.498,9	-301,6	-182,0	-119,6
Lebenszyklus-Fonds	1.612,2	1.537,5	-74,7	56,0	-130,7
Summe	1.522.517,6	1.463.421,3	-59.096,3	12.533,6	-71.629,9

Quelle: BVI/Kommalpha

Publikumsfonds

Fondsanzahl nach Marktsegmenten

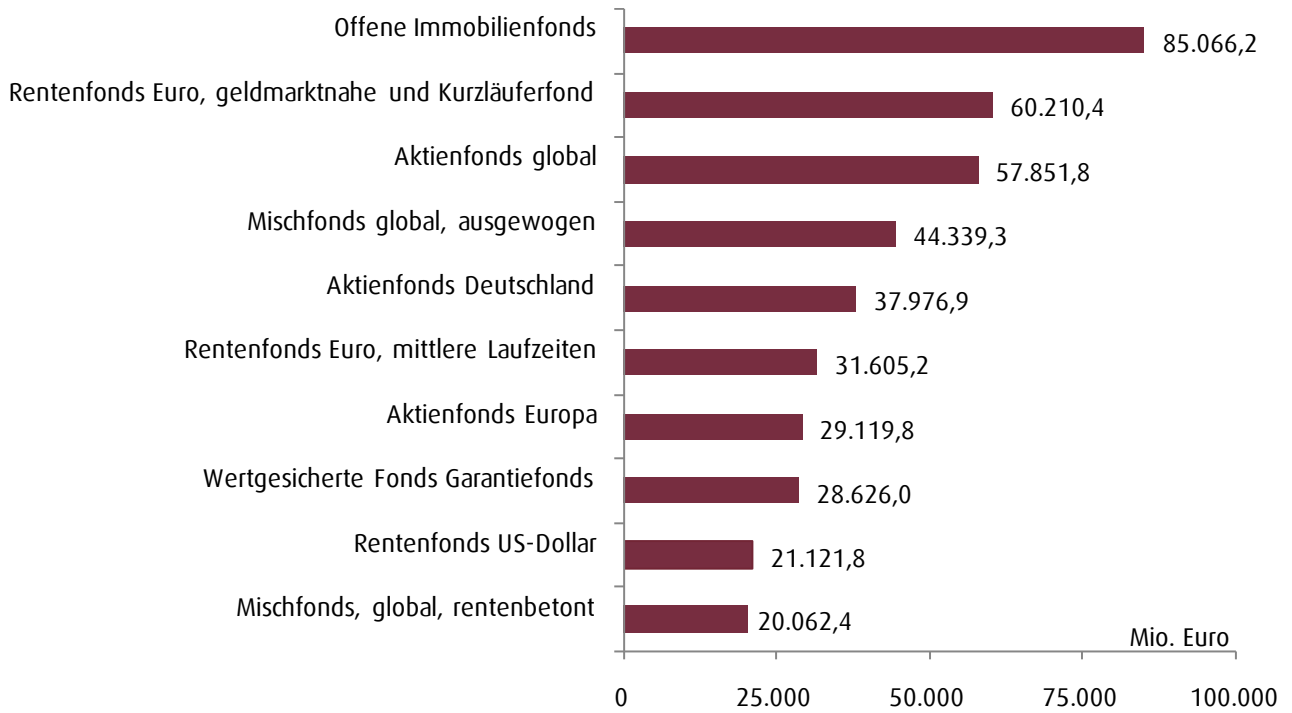
Fondsanzahl nach Marktsegmenten September 2010 vs. September 2011



Anzahl Fondstyp	September 2010	September 2011
Aktienfonds	2.451	2.480
Mischfonds	1.579	1.643
Rentenfonds	1.407	1.585
Wertgesicherte Fonds	288	294
Zielvorgabe-Fonds	217	197
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	133	146
Geldmarktfonds	237	112
Sonstige Wertpapierfonds	83	110
Lebenszyklus-Fonds	84	83
Hybrid-Fonds	61	54
Offene Immobilienfonds	46	45
Gesamtergebnis	6.586	6.749

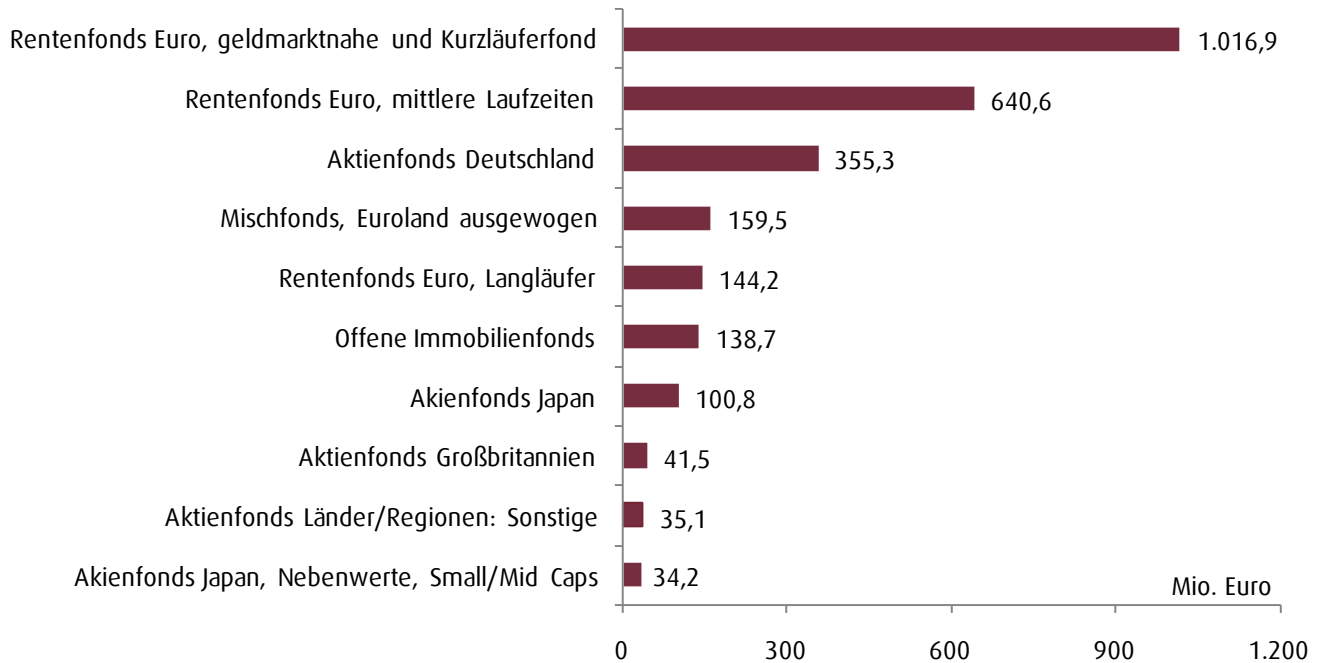
Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30.09.2011

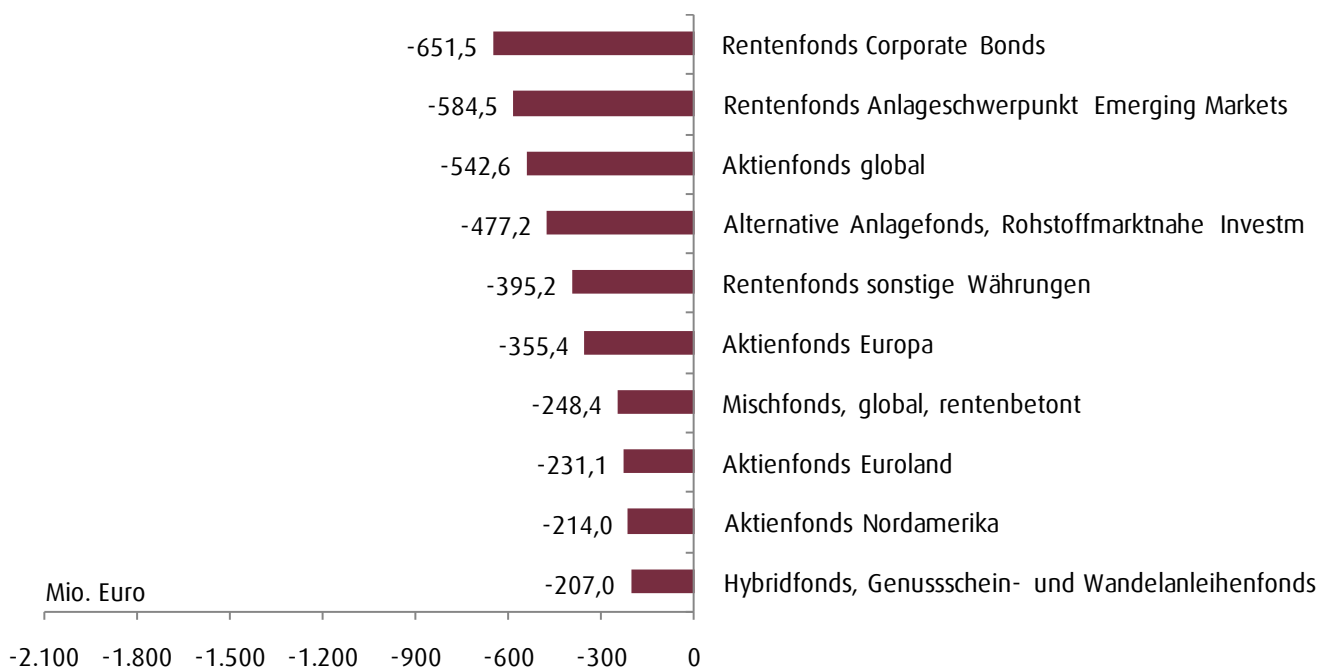


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im September 2011

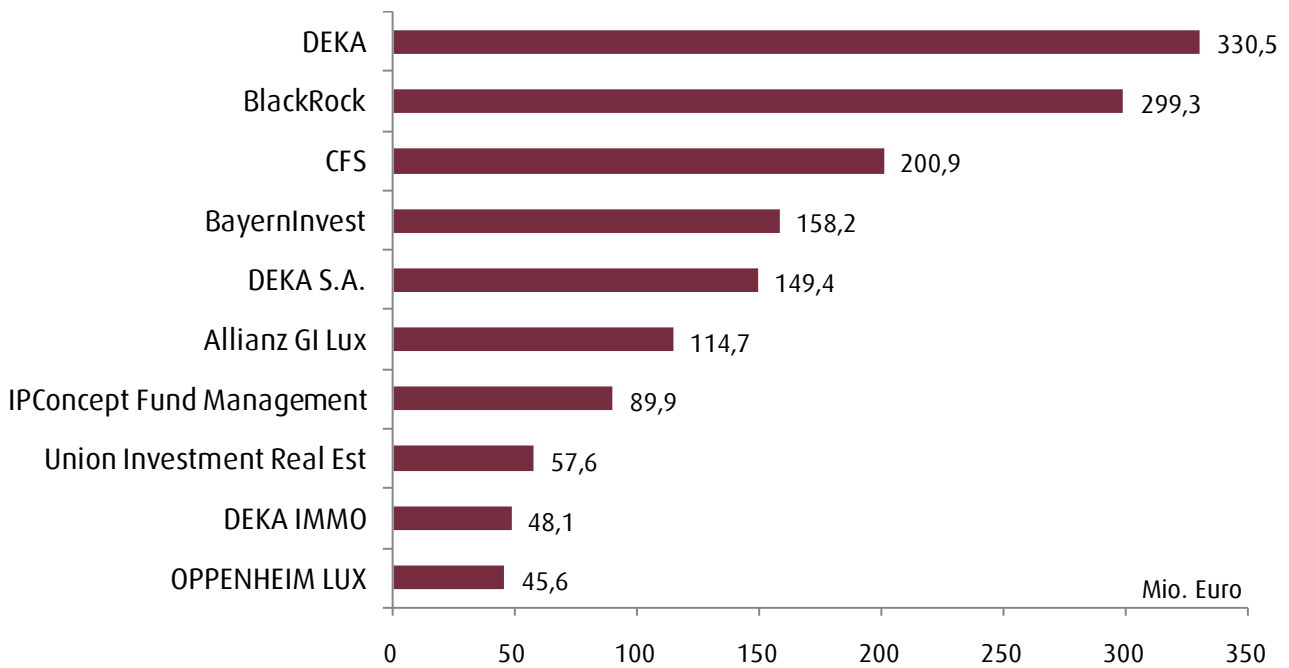


Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im September 2011

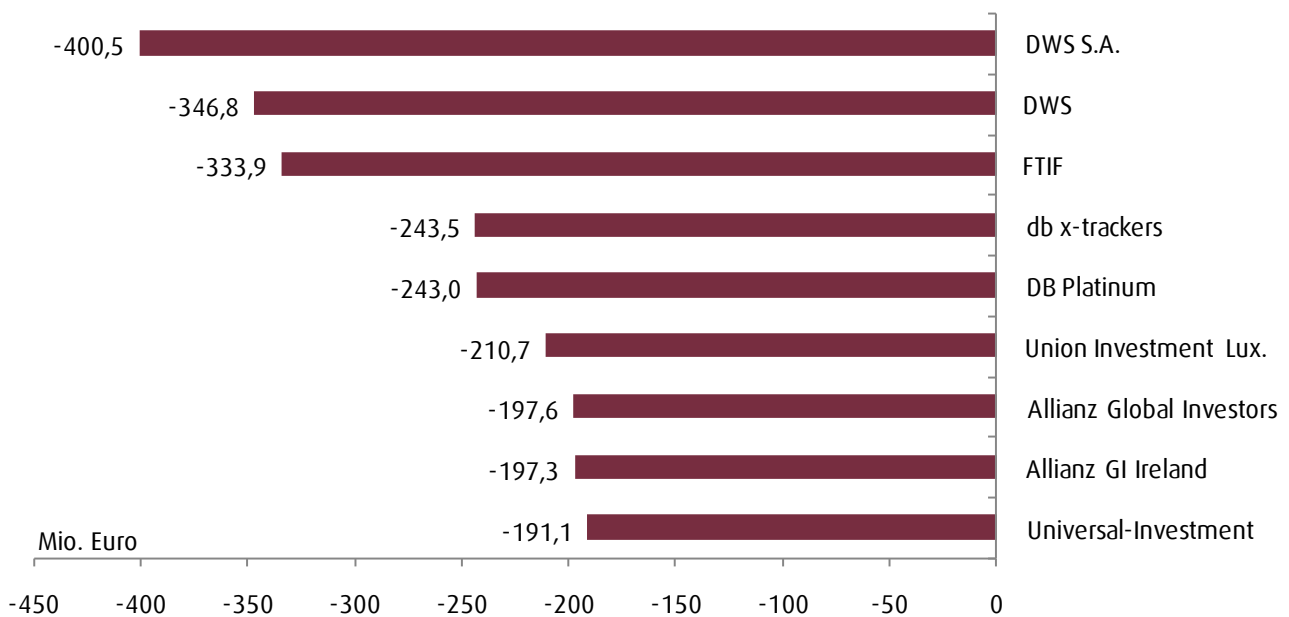


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im September 2011



Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im September 2011



Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 30.09.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 30.09.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.346,9
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.131,7
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	9.403,6
UnilImmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.451,7
UnilImmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	7.054,4
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU00099730524	6.896,2
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.327,4
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.127,6
DWS Top Dividende	DWS	DE0009805002	5.712,6
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	5.545,7

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im September 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im September 2011 in Mio. Euro
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU00099730524	386,0
UniEuroRenta	Union Investment Privatf.	DE0008491069	360,6
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	337,6
iShares eb.rexx® Government Germany 1.5-2.5 (DE)	BlackRock	DE0006289473	290,5
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	259,7
Allianz PIMCO Rendite Plus 2013 - A - EUR	Allianz GI Lux	LU0543727951	222,9
UniGarant: Commodities (2017) V	Union Investment Lux.	LU0631900551	209,3
db x-trackers II EONIA TR Index ETF**	db x-trackers	LU0290358497	209,0
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0YF207	162,7
DWS Vorsorge Rentenfonds XL Duration	DWS S.A.	LU0414505502	146,7

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im September 2011

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im September 2011 in Mio. Euro
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF**	db x-trackers	LU0292107645	-378,4
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	-330,7
ETFlab Deutsche Börse EUROGOV®Germany Money Market	ETFlab	DE000ETFL227	-287,0
Templeton Global Bond Fund**	FTIF	LU0029871042	-283,7
iShares EURO STOXX 50 (DE)	BlackRock	DE0005933956	-182,9
Deka-Convergence Renten CF	DEKA S.A.	LU0133666163	-177,0
db PrivatMandat Comfort - Garant**	DWS S.A.	LU0363694778	-154,3
db x-trackers DBLCl - OY Balanced ETF**	db x-trackers	LU0292106167	-140,9
Dynamic Cash ITC-U**	DB Platinum	LU0402164643	-128,8
Allianz Emerging Markets Bond Fund - I - EUR	Allianz GI Ireland	IE0034110852	-122,3

Quelle: BVI/Kommapha



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).