

Januar 2012



Fakten zum deutschen Investmentmarkt

 **Kommalpha**

Fondsmarkt Basis



Mittelabflüsse von 4 Mrd. Euro bei Publikumsfonds

## Stärkste Verluste bei Rentenfonds seit Oktober 2008

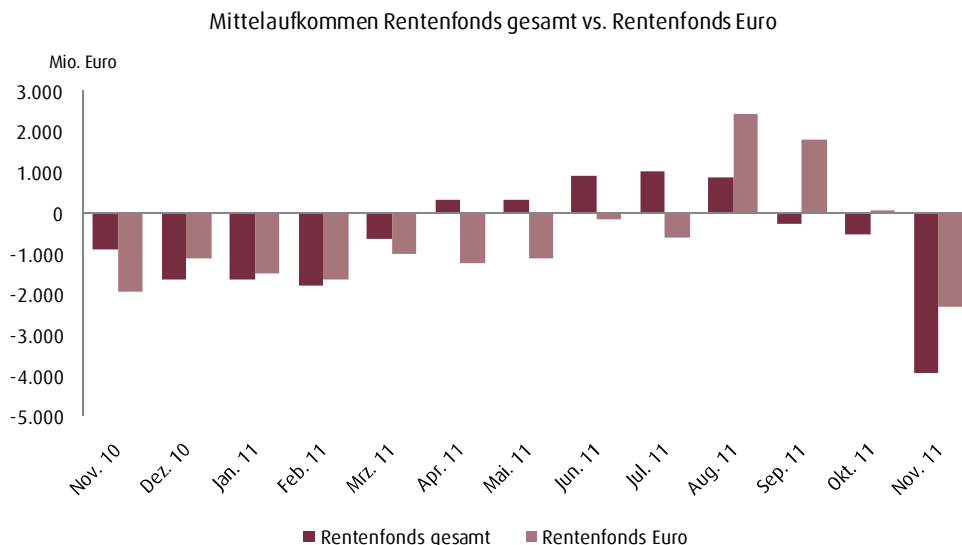
Liebe Leserinnen und Leser,

die Zahlen des Berichtsmonats November spiegeln die wachsende Unsicherheit der Anleger durch die Staatsschuldenkrise in Europa und den USA wider. Aus Publikumsfonds zogen sie knapp 4 Mrd. Euro ab — fast so viel wie im August nach dem Börsencrash. Allerdings sind die deutlichsten Verlierer in diesem Monat, trotz Abflüssen in Höhe von 0,5 Mrd. Euro, nicht die Aktienfonds, sondern die Rentenfonds. Knapp 3,8 Mrd. Euro Abflüsse gehen auf das Konto dieser Assetklasse — der höchste Verlust seit Oktober 2008.

Spezialfonds konnten im Gegensatz zu den Publikumsfonds deutliche Zuflüsse in Höhe von 7,7 Mrd. Euro für sich verbuchen. Somit konnten sie den positiven Trend der letzten Monate weiter fortsetzen und im November den höchsten Mittelzufluss des bisherigen Jahres vorweisen.

### Hohe Mittelabflüsse bei Euro-Rentenfonds

Schaut man sich die Mittelbewegungen bei den Rentenfonds genauer an, ist festzuhalten, dass fast alle Feingruppen betroffen waren. Die größten Verlierer sind jedoch mit rund 2 Mrd. Euro, also 50 Prozent der Mittelabflüsse, die Euro-Rentenfonds und bei diesen vor allem diejenigen mit mittleren und kurzen Laufzeiten. Die Euro-Rentenfonds haben sich in den Monaten davor deutlich besser gehalten und konnten sogar nach der August-Krise noch deutliche Mittelzuflüsse verbuchen, die weit über dem Mittelaufkommen der Rentenfonds insgesamt lagen.



Quellen: Kommapha / BVI



## Fünf Rentenfonds unter den FLOP 10 der Einzelfonds

Unter den FLOP 10 der Einzelfonds befinden sich im November drei Euro-Rentenfonds und zwei Rentenfonds auf europäische Währungen. Allein die Verluste dieser fünf Fonds machen rund 30 Prozent der gesamten Mittelabflüsse der Rentenfonds aus.

Fondsname	KAG	Feingruppe	Mittelaufkommen im November 2011 in Mio. Euro
db x-trackers II Short iBoxx® EUR Sovereigns Euroz	db x-trackers	Rentenfonds Euro, mittlere Laufzeiten	-441,6
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfonds	-297,3
Deka-EuropaBond TF	DEKA	Rentenfonds, europäische Währungen	-142,0
RenditDeka	DEKA	Rentenfonds Euro, mittlere Laufzeiten	-131,3
LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent	LRI Invest	Rentenfonds, europäische Währungen	-130,0
<b>Gesamt</b>			<b>-1.142,1</b>

Es gibt jedoch auch Gewinner bei den Rentenfonds. So konnten der Deka-Cash und der der db x-trackers II iBoxx® Euro Germany 1-3 TR Index Mittel in Höhe von 132 Mio. Euro und 69 Mio. Euro anziehen und landeten somit bei den TOP 10 der Mittelzuflüsse des Monats November auf Platz 3 und 10.

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 November 2011 und Markteinflussberechnung YTD	7
Nettomittelaufkommen November 2011 vs. Oktober 2011 und YTD	8

## Publikumsfonds

---

### Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten November 2010 vs. November 2011	9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 30.11.2011	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 30.11.2011	22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen   TOPs und FLOPs im November	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 30.11.2011	27
Nettomittelaufkommen der KAGen   TOPs und FLOPs im November	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 Oktober 2011	41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im Oktober 2011	42
Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds	43
Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit November 2010	44

### Studienankündigung:

## „Altersvorsorge in der Asset Management Industrie“



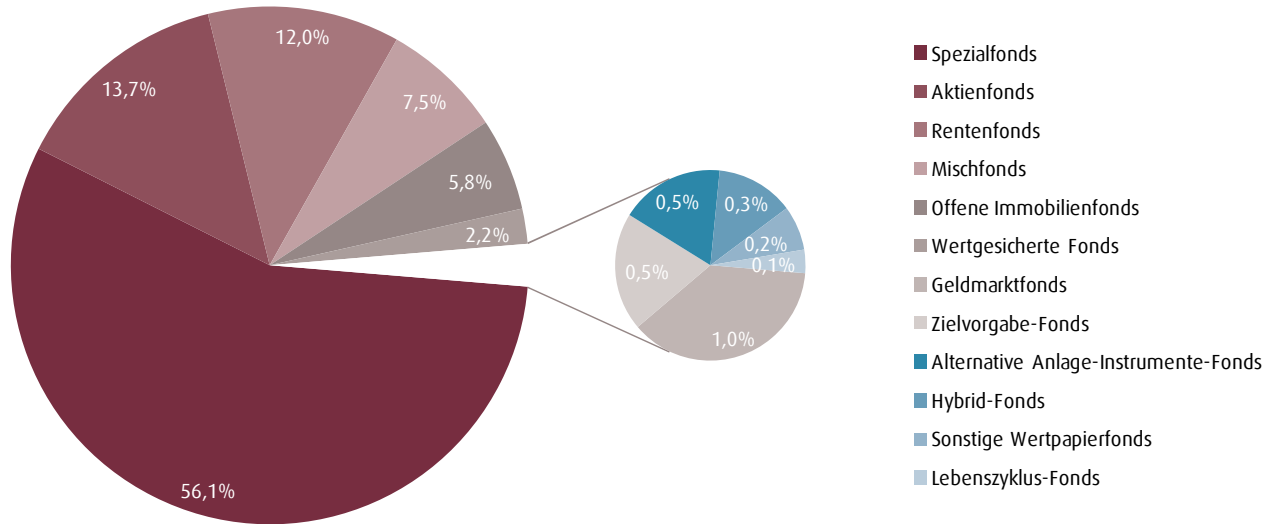
Das Thema Altersvorsorge gewinnt aufgrund des demografischen Umbruchs in Deutschland und dessen Notwendigkeit zum Aufbau von individuellen Alterskapital unter Asset Managern und KAGen erkennbar an Bedeutung.

Ziel der Studie "Altersvorsorge in der Asset Management Industrie" ist es, die aktuelle Haltung von KAGen und Asset Managern gegenüber Altersvorsorge zu identifizieren, sowie den Umgang mit diesem Thema zu untersuchen. Des Weiteren wird die Außenwahrnehmung durch Investoren analysiert, um ein ganzheitliches Bild darzulegen. Die Erkenntnisse werden den Ergebnissen der Studien 2009 und 2010 gegenübergestellt, um eine mögliche Entwicklung aufzuzeigen.

Die Studie erscheint im Februar 2012.

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.

### Fondsvermögen zum 30.11.2011

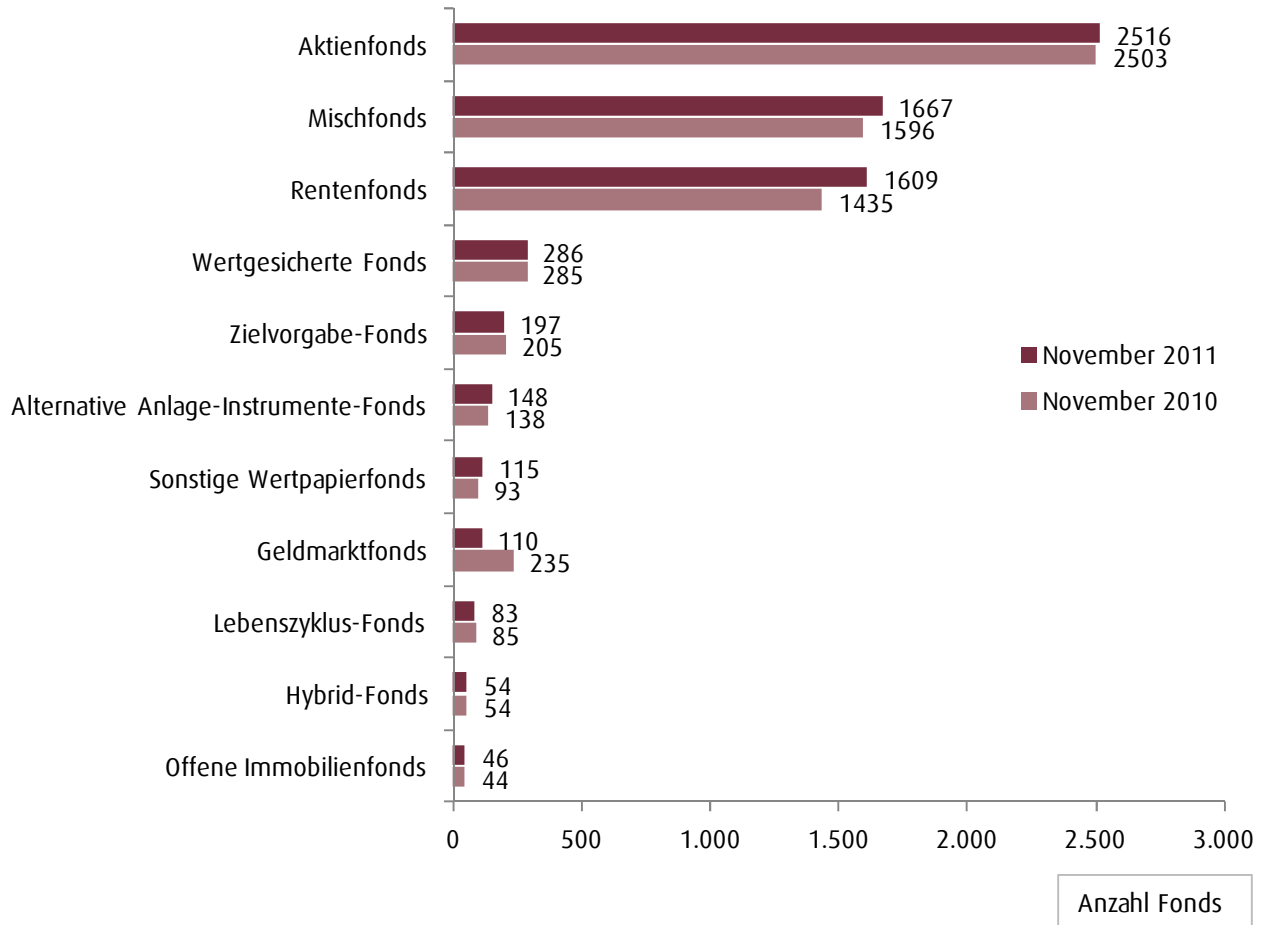


### Markteinflussberechnung YTD

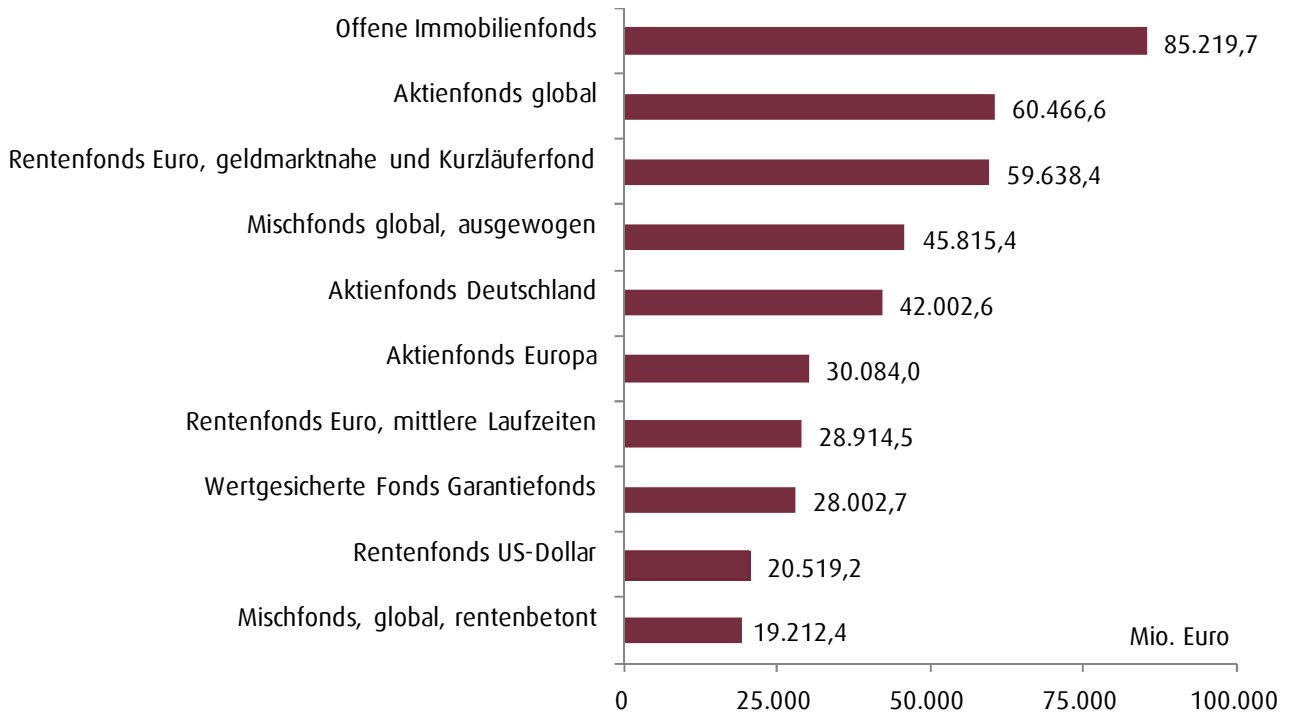
Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2010	Fondsvermögen zum 30.11.2011	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 30.11.2011	Markteinfluss bis 30.11.2011
Spezialfonds	812.480,6	827.092,4	14.611,8	33.510,8	-18.899,0
Aktienfonds	238.006,2	202.278,3	-35.727,9	-1.755,5	-33.972,4
Rentenfonds	157.819,4	176.647,5	18.828,1	-4.416,5	23.244,6
Mischfonds	120.235,9	111.149,6	-9.086,3	91,7	-9.178,0
Offene Immobilienfonds	85.781,1	85.219,7	-561,4	786,0	-1.347,4
Wertgesicherte Fonds	35.329,8	32.497,5	-2.832,3	-2.801,0	-31,3
Geldmarktfonds	42.168,6	14.591,3	-27.577,4	-89,0	-27.488,4
Zielvorgabe-Fonds	8.819,6	7.791,6	-1.028,0	-763,5	-264,5
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	8.901,9	6.896,0	-2.006,0	-1.302,1	-703,9
Hybrid-Fonds	7.561,7	5.138,2	-2.423,5	-2.121,6	-301,9
Sonstige Wertpapierfonds	3.800,5	2.933,1	-867,4	-255,9	-611,5
Lebenszyklus-Fonds	1.612,2	1.555,8	-56,4	67,9	-124,3
<b>Summe</b>	<b>1.522.517,6</b>	<b>1.473.791,1</b>	<b>-48.726,5</b>	<b>20.951,3</b>	<b>-69.677,8</b>

Quelle: BVI/Kommalpha

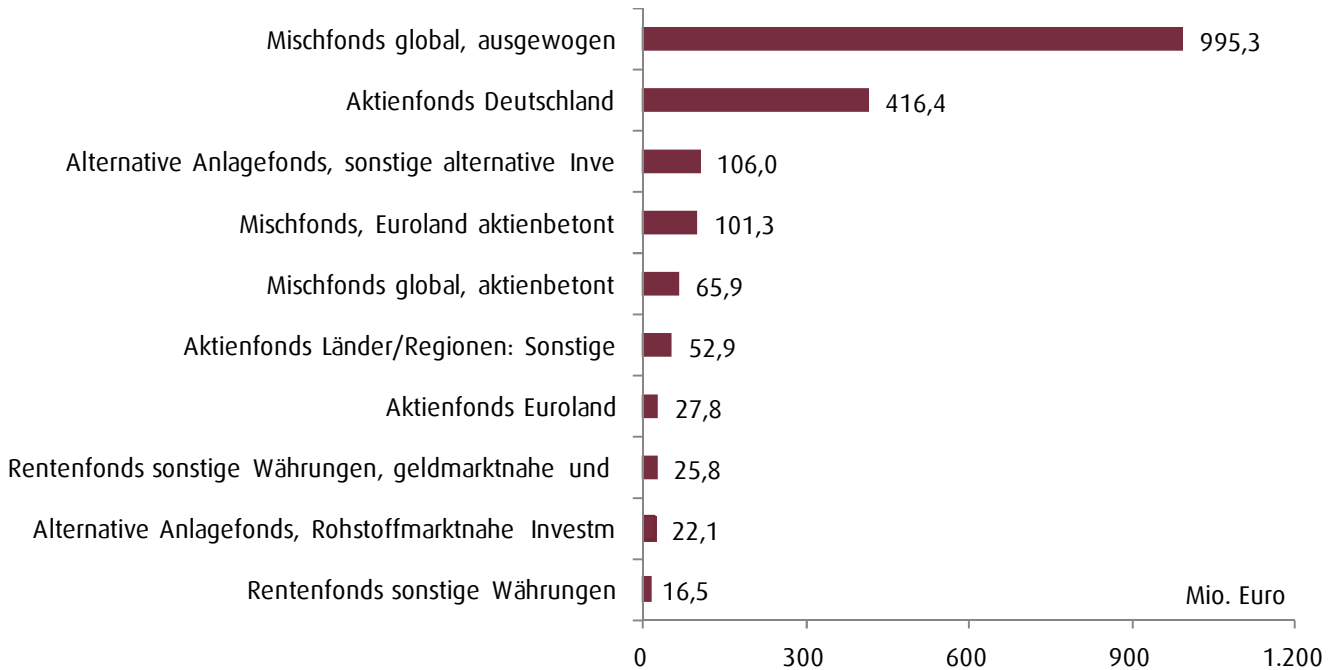
### Fondsanzahl nach Marktsegmenten November 2010 vs. November 2011



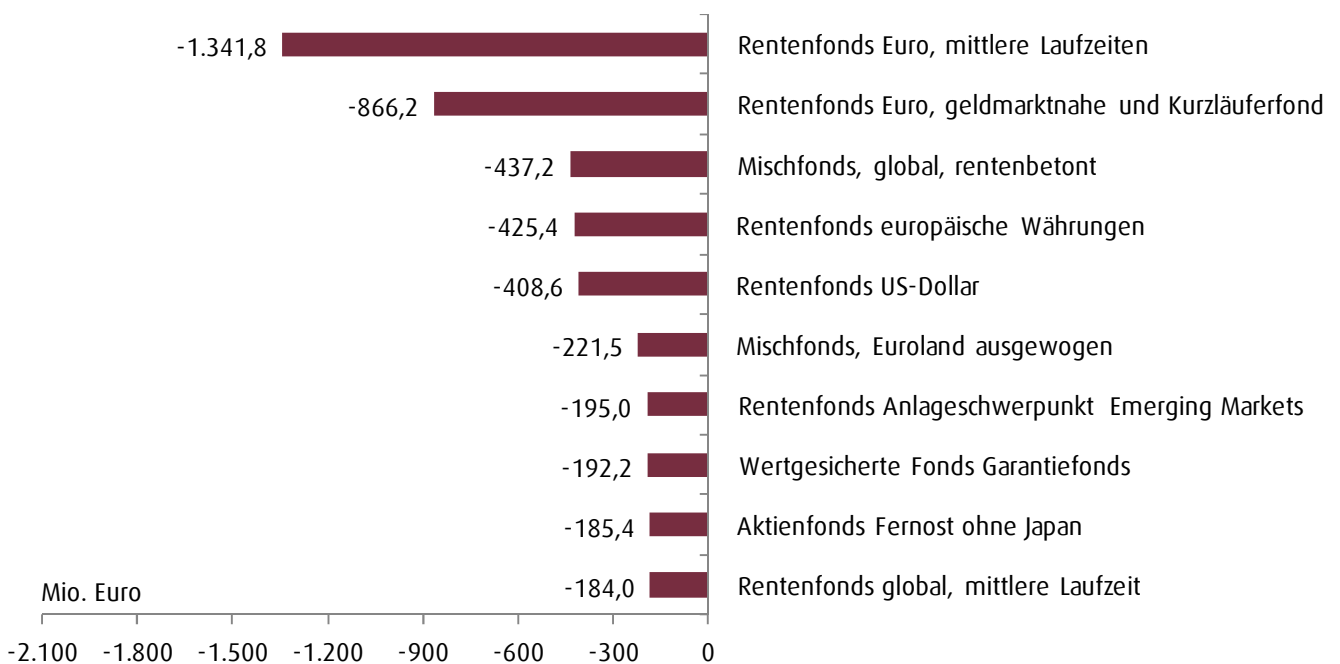
### Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30.11.2011



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

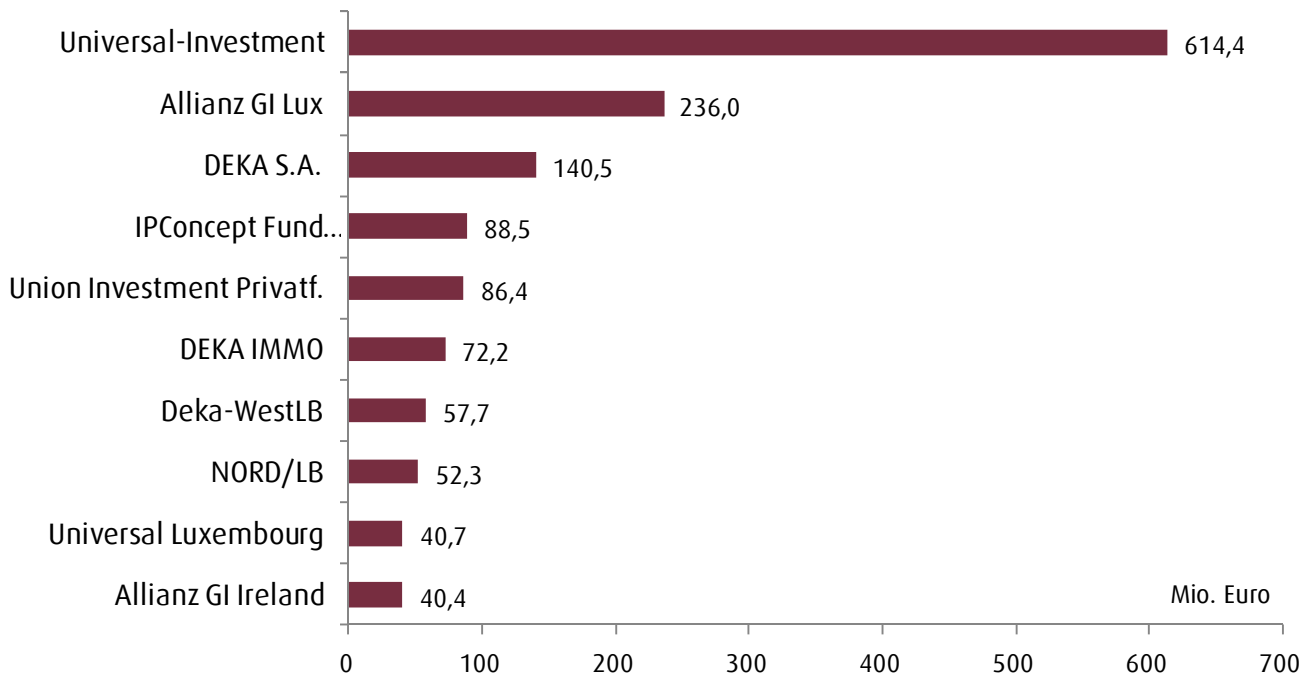


### Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im November 2011

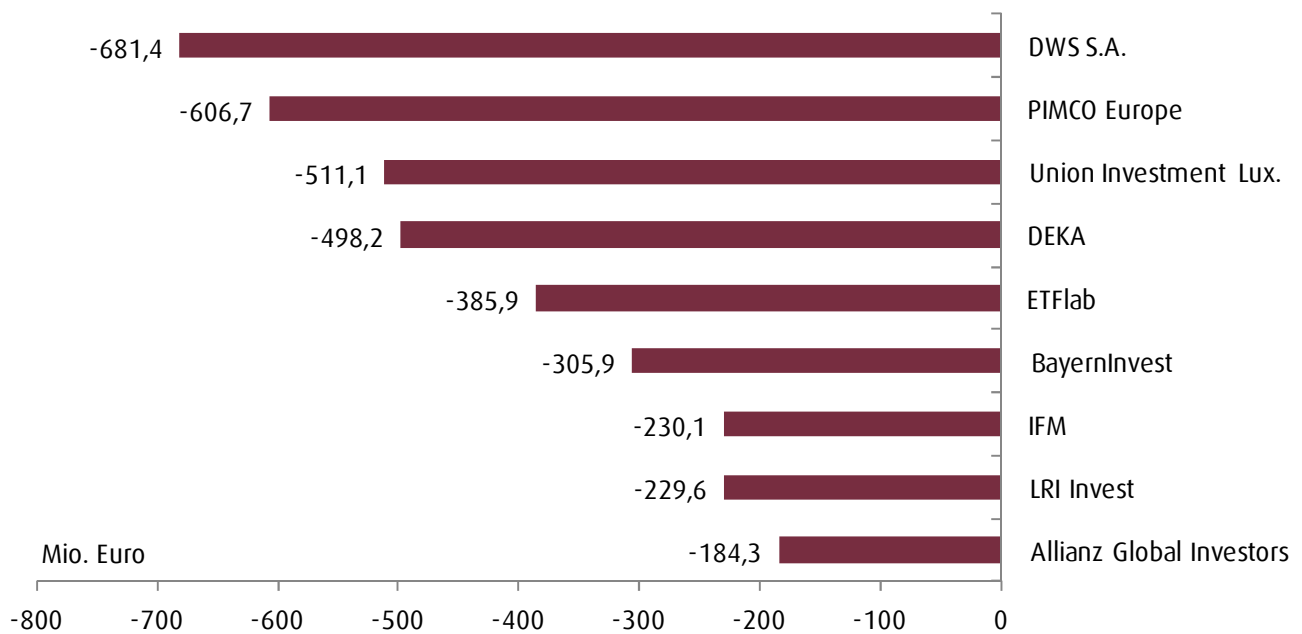


Quelle: BVI/Kommalpha

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



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



Quelle: BVI/Kommalpha

### Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 30.11.2011

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 30.11.2011 in Mio. Euro
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.451,4
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	11.037,7
hausinvest	CRI	DE0009807016	10.137,8
Unilmmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.587,0
Unilmmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	7.020,8
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	6.476,6
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.337,4
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	6.132,5
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	6.097,9
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	5.889,7

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

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im November 2011 in Mio. Euro
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	359,2
db x-trackers II EONIA TR Index ETF 2C**	db x-trackers	LU0378820202	197,5
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	131,8
db x-trackers Euro Stoxx® 50 ETF**	db x-trackers	LU0274211217	104,7
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	101,2
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	88,6
Fidelity Funds - China Focus Fund**	FIL (Lux)	LU0173614495	85,4
Deka-EuroStocks CF	DEKA S.A.	LU0097655574	79,3
Alternative Anlagefonds	Union Investment Lux.	LU000L130318	77,7
db x-trackers II iBoxx® Euro Germany 1-3 TR Index	db x-trackers	LU0468897110	69,1

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

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im November 2011 in Mio. Euro
db x-trackers II Short iBoxx® EUR Sovereigns Euroz	db x-trackers	LU0321463258	-441,6
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	-297,3
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0YF207	-194,3
Deka-EuropaBond TF	DEKA	DE0009771980	-142,0
grundbesitz europa	RREEF Investment	DE0009807008	-136,2
RenditDeka	DEKA	DE0008474537	-131,3
LiLux Umbrella Fund - LiLux Rent	LRI Invest	LU0083353978	-130,0
iShares eb.rexx® Government Germany (DE)	BlackRock	DE0006289465	-121,0
BayernInvest FX-Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0X80N7	-120,1
ETFlab iBoxx € Liquid Sovereign Diversified 5-7	ETFlab	DE000ETFL144	-113,7



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 weitere 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 2011 wurden Studien zu den Themen Wahrnehmung von Fondsplattformen, Risikoabschätzung von Immobilienanlagen, Kernkompetenzen im Asset Management und Bedeutung von Infrastrukturinvestments für institutionelle Anleger 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:

## „Kernkompetenzen im Asset Management“

Die Vermittlung von Kernkompetenzen im Bereich der Asset Management Branche trägt – im Vergleich zu anderen Erfolgsfaktoren – einen überdurchschnittlichen Anteil zur Generierung von Geschäftserfolg bei. 84 % der institutionellen Marktteilnehmer halten die Steigerung des Geschäftserfolges durch die Schärfung der Kernkompetenz als wahrscheinlich bis grundsätzlich möglich.

Im Zeitraum von Oktober bis November 2011 befragte Kommalpha rund 80 Marktteilnehmer auf Entscheider- und Leitungsebene zum Thema Positionierung und Kernkompetenzen im Bereich des Asset Managements.

Das Ergebnis zeigt, dass es noch erkennbares Aufholpotenzial gibt, wenn es darum geht, die eigene Kernkompetenz herauszustellen und bis an den Kunden heranzutragen.

Die vollständige Studie kann unter [www.kommalpha.com/studien](http://www.kommalpha.com/studien) heruntergeladen werden. Für weitere Informationen stehen wir Ihnen gerne unter [marktforschung@kommalpha.com](mailto:marktforschung@kommalpha.com) 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).