März 2012

Fakten zum deutschen Investmentmarkt

Kommalpha

Fondsmarkt Basis

Publikumsfonds spielen nur in der Regionalliga

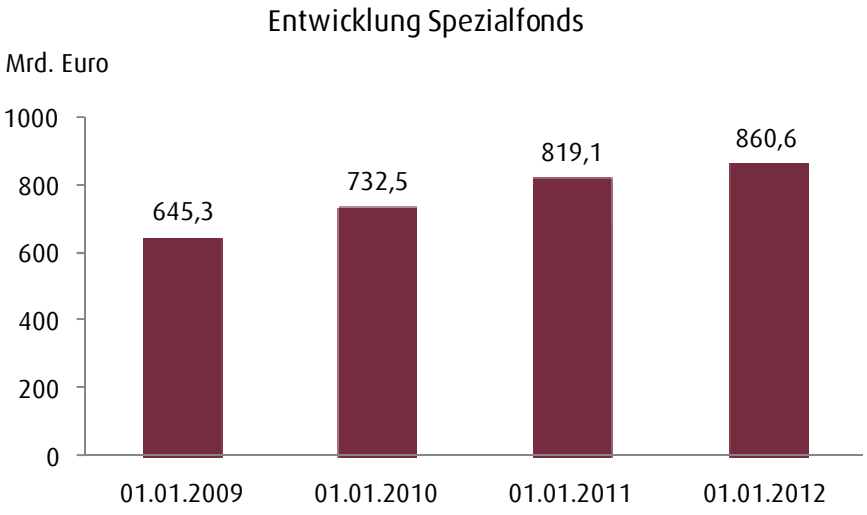
Spezialfonds sind Europameister

Liebe Leserinnen und Leser,

die deutsche Investmentindustrie kann nicht durchatmen. Die Entwicklung ihrer Absatzzahlen – insbesondere im Bereich der Privatanleger – ist beunruhigend. Auch wenn geringe Zuwächse wie immer hervorgehoben werden, so darf man hier nicht den Blick für die Trends verlieren. Wenn andere Branchen in Deutschland ihre Erfolge feiern, so ist das in der Regel durch eine starke Orientierung am internationalen Wettbewerb und an dem ausgeprägten Willen zum Export von Qualitätsprodukten auszumachen. Die deutsche Fondsindustrie bekommt jedoch hierzu die Kurve nicht. Der Export von Fondsprodukten spielt eine Nebenrolle.

Das liegt einerseits an der Ineffizienz der Produktportfolien: Noch immer haben wir viel zu viele zu kleine Produkte auf dem Markt, die Energie absorbieren und so die Konzentration auf international wettbewerbsfähige Blockbuster nehmen. Die durchschnittliche Größe eines deutschen Publikumsfonds liegt aktuell bei rund 98 Mio. Euro* und damit deutlich unter Vergleichsgrößen in anderen Ländern.

Es gibt jedoch ein Produkt, das den internationalen Vergleich nicht zu scheuen braucht – der deutsche Spezialfonds! The German Spezialfonds ist weiterhin kontinuierlich auf der Gewinnerstraße.



Quellen: Kommalpha / BVI

* Quelle: BVI

Editorial

Wenn es die Industrie nicht schafft ihre Retailprodukte international zu vermarkten, dann hat sie hier mit dem Spezialfonds und mit der genialen Einrichtung der Master KAG ein Instrumentarium mit einer hohen Qualität und Effizienz, das durchaus geeignet wäre stärker „exportiert" zu werden. Dieses Feld wurde in der Vergangenheit zu sehr dem Standort Luxembourg überlassen.

Mehr zum Thema Spezialfonds finden Sie auch in der aktuellen Studie „Spezialfondsmarkt 2012" von Kommalpha und Telos, die im zweiten Quartal 2012 erscheinen wird.

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 veröffentlicht 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: _____

Inhalt

Gesamtmarkt

Marktübersicht

Fondsvermögen Januar 2012 und Markteinflussberechnung YTD 7
Nettomittelaufkommen Januar 2012 vs. Dezember 2011 und YTD 8

Publikumsfonds

Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten Januar 2011 vs. Januar 2012 9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 31.01.2012 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 31.01.2012 22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOPs und FLOPs im Dezember 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 31.01.2012 27
Nettomittelaufkommen der KAGen | TOPs und FLOPs im Januar 28
Nettomittelaufkommen der KAGen | TOPs und FLOPs YTD 29
Detailanalyse aller KAGen 30
Detailanalyse aller KAGen nach Fondskategorien 32

Inhalt

Publikumsfonds

Einzelfonds Report

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

Spezialfonds

Spezialfonds Report

Spezialfonds nach Kundensegmenten im Dezember 2011 41
Spezialfonds nach Asset-Klassen im Dezember 2011 42
Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds 43
Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit Januar 2011 44

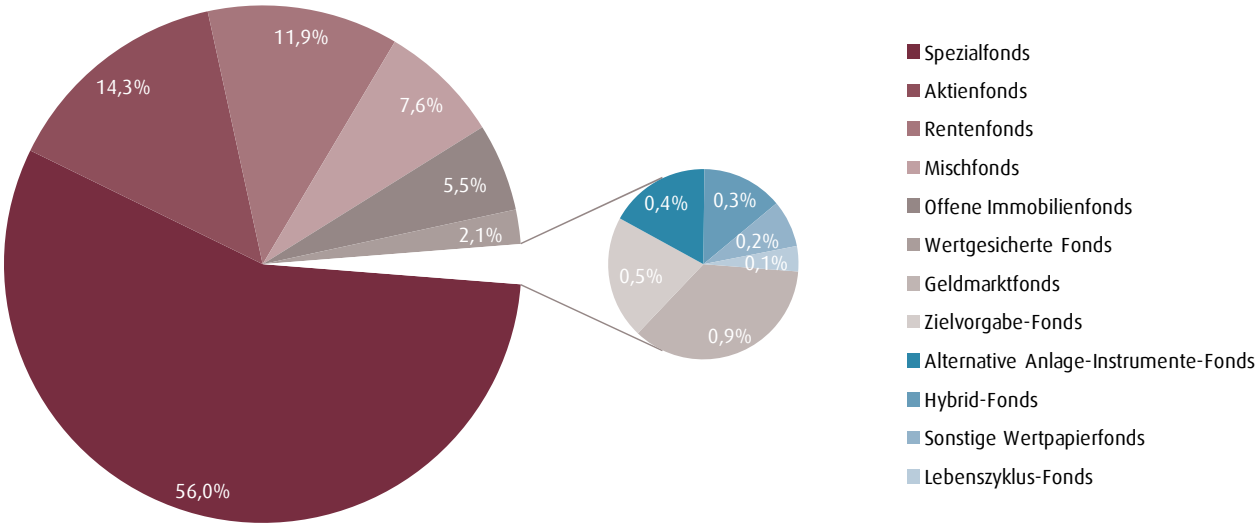
Studienankündigung:

„Spezialfondsmarkt 2012“

Die herausfordernde Situation am Kapitalmarkt bildet den Anreiz, auch in 2012 im Rahmen der Spezialfondsmarkt-Studie das aktuelle Anlageverhalten von institutionellen Investoren zu untersuchen und aktuelle Trends aufzuzeigen. Die Studie wird nunmehr im zwölften Jahr erfolgreich durchgeführt und von Kommalpha, Hannover und der Ratingagentur TELOS, Wiesbaden in Kooperation ausgerichtet. Die in der Studie gewonnenen Erkenntnisse werden sowohl für Emittenten als auch für institutionelle Anleger von hoher Praxisrelevanz sein.

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

Fondsvermögen zum 31.01.2012

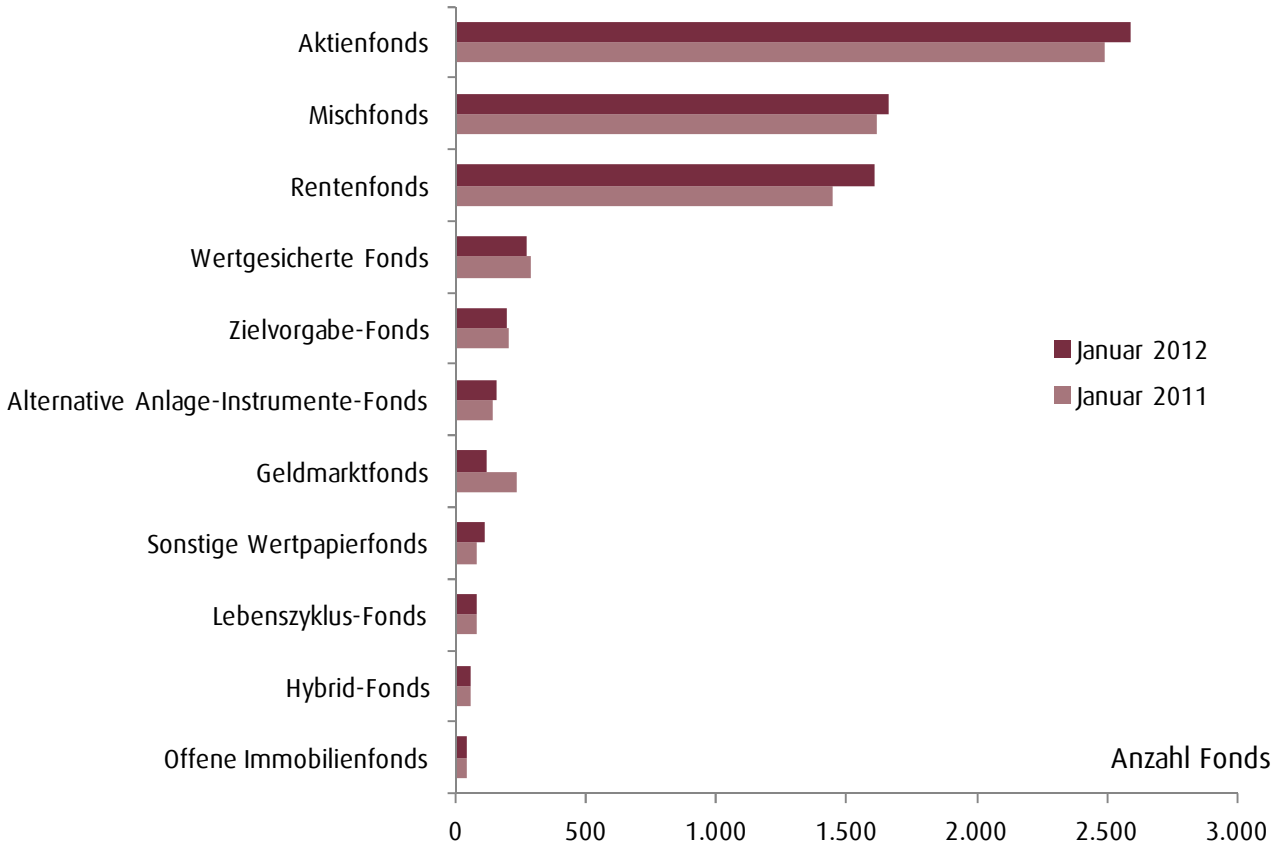


Markteinflussberechnung YTD

Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2011	Fondsvermögen zum 31.01.2012	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 31.01.2012	Markteinfluss bis 31.01.2012
Spezialfonds	845.554,8	860.639,3	15.084,5	211,7	**14.872,8**
Aktienfonds	205.650,0	220.496,0	14.846,0	1.192,3	**13.653,7**
Rentenfonds	178.460,3	183.543,3	5.083,0	588,4	**4.494,6**
Mischfonds	110.250,3	116.593,2	6.342,9	724,9	**5.617,9**
Offene Immobilienfonds	85.208,2	84.572,6	-635,6	592,3	**-1.228,0**
Wertgesicherte Fonds	33.139,3	32.939,7	-199,7	-576,1	**376,4**
Geldmarktfonds	14.425,0	13.663,4	-761,6	-1.057,8	**296,2**
Zielvorgabe-Fonds	7.674,0	7.975,9	301,9	-21,5	**323,4**
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	6.586,8	6.549,6	-37,2	-64,9	**27,7**
Hybrid-Fonds	5.160,8	5.264,7	103,9	49,2	**54,6**
Sonstige Wertpapierfonds	3.009,8	3.042,3	32,5	-13,6	**46,1**
Lebenszyklus-Fonds	1.598,6	1.642,8	44,2	3,8	**40,4**
Summe	**1.496.717,8**	**1.536.922,6**	**40.204,8**	**1.628,7**	**38.576,1**

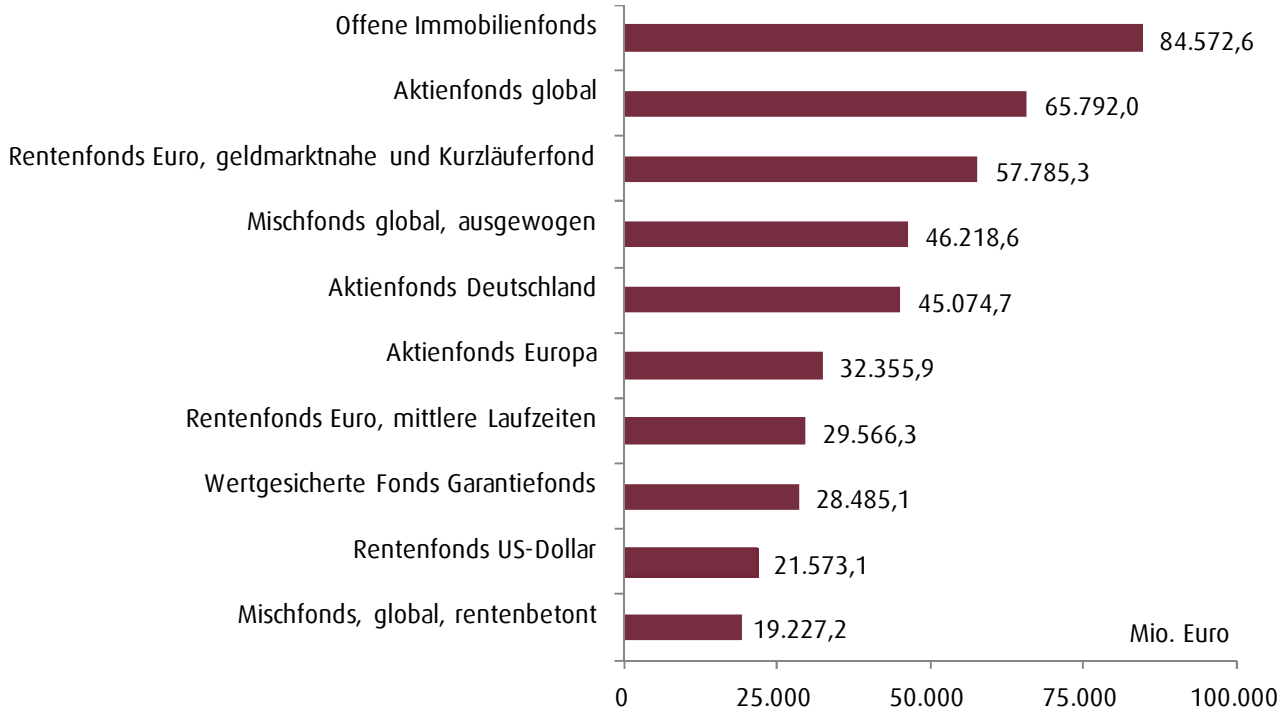
Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsanzahl nach Marktsegmenten Januar 2011 vs. Januar 2012



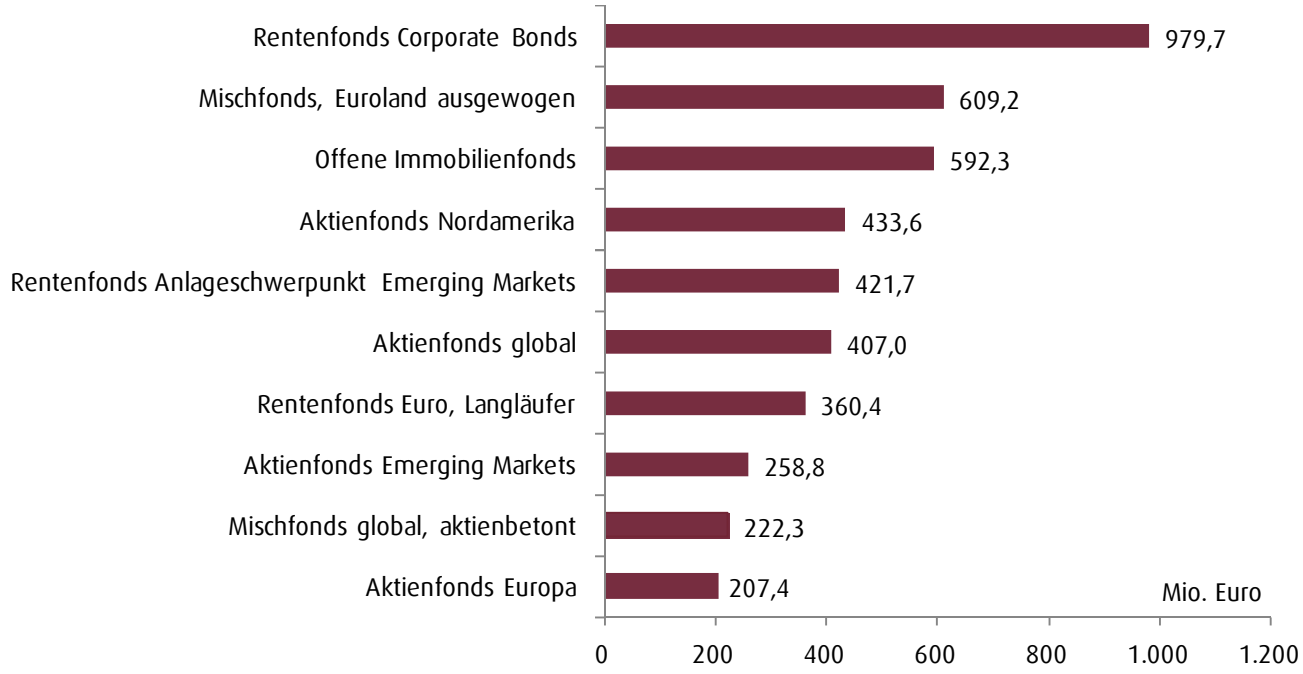
Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 31.01.2012

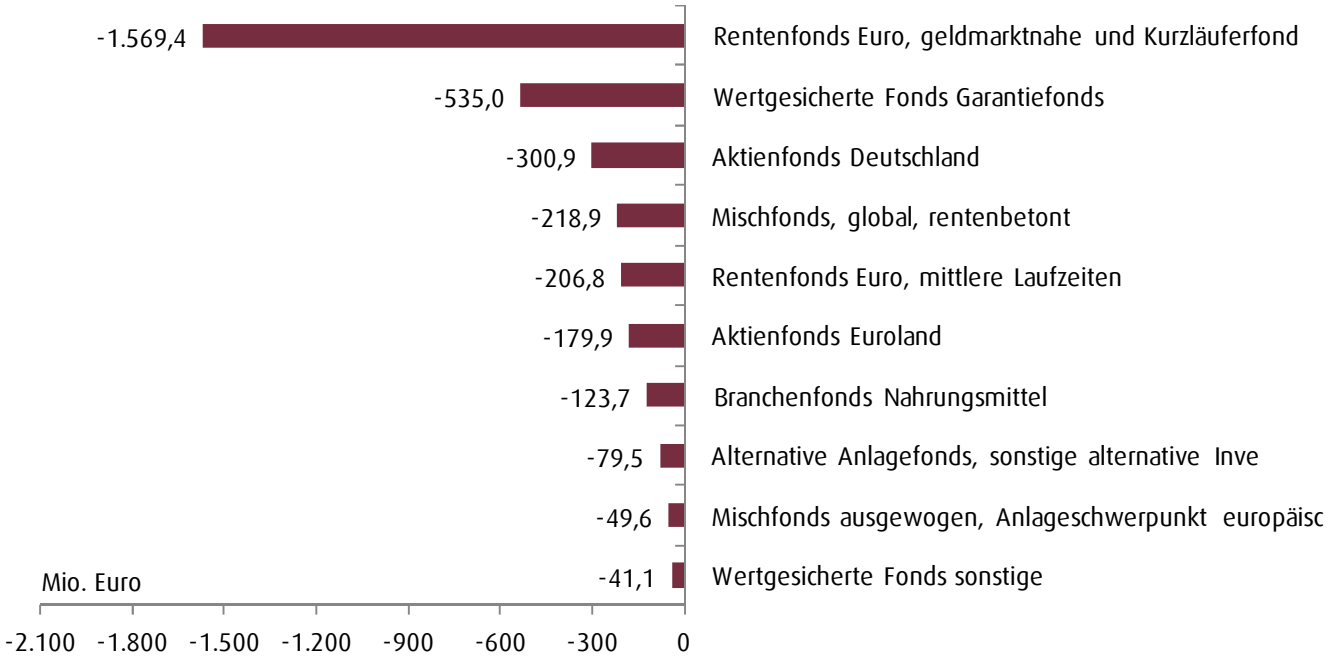


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im Januar 2012

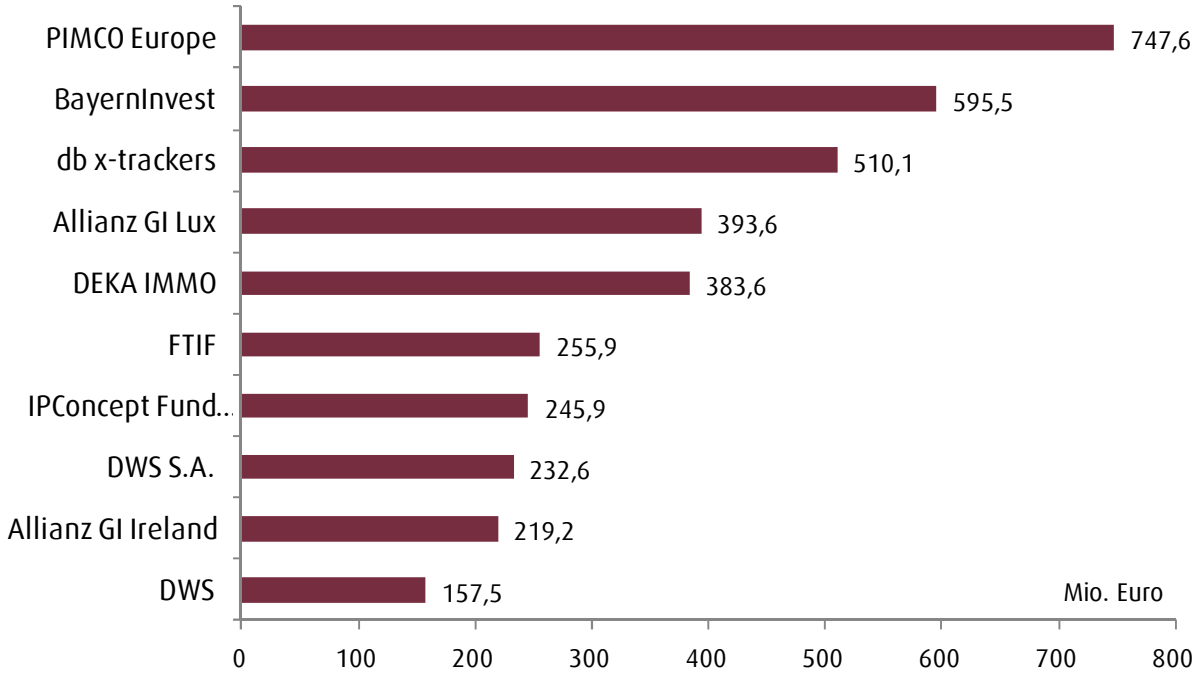


Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im Januar 2012

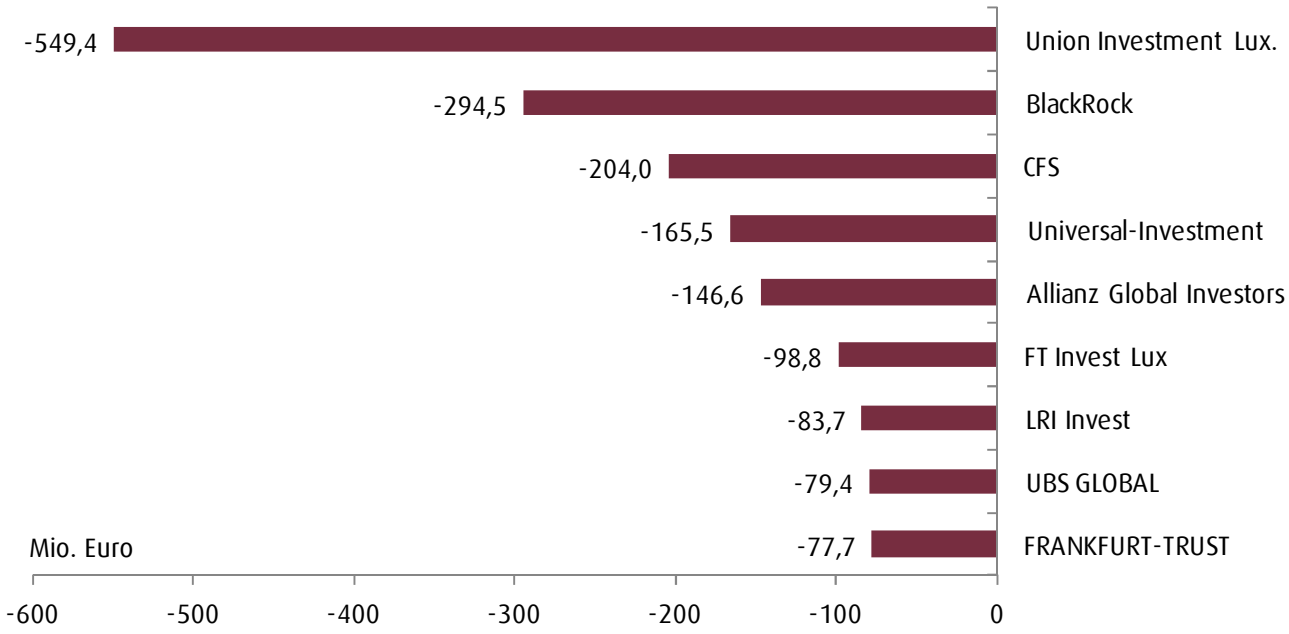


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im Januar 2012



Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im Januar 2012



Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 31.01.2012

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 31.01.2012 in Mio. Euro
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	11.617,4
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.518,0
hausInvest	CRI	DE0009807016	10.092,0
UniImmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	7.664,5
UniImmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	7.167,2
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	6.545,9
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	6.458,7
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	6.342,3
SEB ImmoInvest	SEB Investment	DE0009802306	6.336,4
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	6.298,9

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im Januar 2012

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Januar 2012 in Mio. Euro
BayernInvest Dynamic Alpha-Fonds	BayernInvest	DE000A0YF207	564,5
Deka Bund + S Finanz: 8-15 TF	DEKA	DE0009771899	457,3
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	329,0
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	218,4
DWS Vorsorge Dachfonds	DWS S.A.	LU0272367581	170,7
db x-trackers ShortDAX® Daily ETF**	db x-trackers	LU0292106241	165,5
UniImmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	136,7
grundbesitz europa	RREEF Investment	DE0009807008	125,9
Allianz PIMCO Laufzeitfonds Währungen 2016 - A - E	Allianz GI Lux	LU0688223949	122,1
iShares EURO STOXX 50 (DE)	BlackRock	DE0005933956	119,2

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im Januar 2012

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im Januar 2012 in Mio. Euro
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	-307,7
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	-191,3
db x-trackers II EONIA TR Index ETF**	db x-trackers	LU0290358497	-188,5
iShares eb.rexx® Government Germany 1.5-2.5 (DE)	BlackRock	DE0006289473	-173,0
Deka-WorldGarant 1/2012	DEKA S.A.	LU0231419655	-164,0
UniGarant: Global Titans 50 (2011) II	Union Investment Lux.	LU0220683931	-154,7
db x-trackers II iBoxx® Euro Germany TR Index ETF*	db x-trackers	LU0468896575	-139,1
UniImmo: Global	Union Investment Real Est	DE0009805556	-133,0
Deka-Flex: Euro (A)	DEKA S.A.	LU0035700458	-125,5
Deka-EuroStocks CF	DEKA S.A.	LU0097655574	-109,4

Quelle: BVI/Kommalpha

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.

Unsere aktuelle Studie:

„Altersvorsorge in der Asset Management Industrie"

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

Ziel der Studie "Altersvorsorge in der Asset Management Industrie 2012" war es, die aktuelle Haltung von KAGen und Asset Managern gegenüber Altersvorsorge zu identifizieren, sowie den Umgang mit diesem Thema zu untersuchen. Des Weiteren wurde die Außenwahrnehmung durch Investoren analysiert, um ein ganzheitliches Bild darzulegen. Die Erkenntnisse wurden den Ergebnissen der Studien 2009 und 2010 gegenübergestellt, um eine mögliche Entwicklung aufzuzeigen.

Die vollständige Studie kann unter www.kommalpha.com/studien heruntergeladen werden. Für weitere Informationen stehen wir Ihnen gerne unter research@kommalpha.com zur Verfügung.

Sprechen Sie uns an!

Kommalpha: Strategische Beratung — empirisch basiert

Hans-Jürgen Dannheisig
Kommalpha AG
Sophienstrasse 6
D-30159 Hannover

Telefon: +49 511 3003468-0
Fax: +49 511 3003468-9
fondsmarkt@kommalpha.com

Clemens Schuerhoff
Kommalpha AG
Sophienstrasse 6
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 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).

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.

Kommalpha