November 2012

Fakten zum deutschen Investmentmarkt

Kommalpha

Fondsmarkt Basis

Spezialfonds - Eine Erfolgsgeschichte?

Liebe Leserinnen und Leser,

der erste Gesetzesentwurf des Bundesfinanzministeriums für das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB), der die AIFM-Richtlinie der EU in deutsches Gesetz gießen sollte, wäre mit weitreichenden Einschnitten für den Investmentfondsmarkt verbunden gewesen. Verständlicherweise herrscht seit Wochen Verunsicherung bei Anbietern sowie Investoren.

De facto ist der erste Gesetzesentwurf in vielen Punkten durch die Anfang des Monats veröffentlichten Änderungen in einem zweiten Entwurf entschärft worden. Kurzum: Immobilienfonds werden dem deutschen Investmentmarkt erhalten bleiben, der Kreis geeigneter Anleger von Spezialfonds bleibt unverändert. Aber Spezialfonds sehen sich auch stärkeren Regulierungen gegenüber.

In der aktuellen Ausgabe fokussieren letztere und betrachten die Entwicklung der letzen Monate. Wie erfolgreich waren Spezialfonds wirklich? Wie kann die Zukunft mit stärkeren Regulierungen aussehen?

Spezialfonds im Fokus der Neuinvestionen

Im September konnten die in Deutschland abgesetzten Spezialfonds mit über 2,9 Mrd. Euro an Mittelzuflüssen weiter zulegen. Mit über 43 Mrd. Euro Zuflüssen im laufenden Jahr unterstreichen Spezialfonds damit ihre Rolle als wichtigstes Vehikel auf dem institutionellen Markt. Analog zu Publikumsfonds sind auch auf dem Markt der Spezialfonds die Assetklassen Rentenfonds, Gemischte Fonds sowie Gemischte Wertpapierfonds die volumenstärksten.

Rentenfonds sind bei den Spezialfonds mit über 308 Mrd. Euro Volumen die favorisierte Anlageklasse der institutionellen Anleger. In den letzten 36 Monaten legten sie um 36 Prozent an Volumen zu, erfolgreicher waren nur Dachfonds mit über 147 Prozent (44,2 Mrd. Euro Fondsvolumen am 30.08.2012) und Immobilienfonds mit über 39 Prozent (35,6 Mrd. Euro) Volumenwachstum, jedoch mit deutlich kleineren Fondsvermögen.
Die nächst größeren Assetklassen sind Gemischte Wertpapierfonds mit 277 Mrd. Euro und den Gemischten Fonds mit 192 Mrd. Euro Fondsvolumen.

Versicherungen investieren über ein Drittel neu

Unverändert bleiben Versicherungen mit 332 Mrd. Euro volumenstärkste Anlegergruppe. In dem 3-Jahres-Zeitraum, seit September 2009, hat sich das Fondsvolumen der Versicherungen um 90 Mrd. Euro erhöht. Davon entfallen 56 Mrd. Euro, also rund 62 Prozent der Volumenveränderung, auf Rentenfonds. Den Nettomittelbewegungen zufolge investierten Versicherungen insgesamt 86,5 Mrd. Euro neu.

Nächst größere Anteilsinhaber sind Sonstige Unternehmen mit einem Volumen von 207 Mrd. Euro. Das Gesamtvermögen der drittgrößten Gruppe, den Altersvorsorgeeinrichtungen, wuchs in diesem Zeitraum auf 166 Mrd. Euro an. Bei Nettomittelbewegungen von über 52 Mrd. Euro ist dies eine Erhöhung des Volumens um 59 Prozent. Anders als bei Versicherungen liegt der Schwerpunkt auf Gemischten Fonds mit 27,5 Mrd. Euro und Dachfonds mit 20 Mrd. Euro Volumen.

Quelle: BVI/Bundesbank/Kommalpha

Versicherungen und Altersvorsorgeeinrichtungen erklären also den Erfolg der Assetklassen in diesem Betrachtungszeitraums: Während Versicherungen für rund 75 Prozent des Volumenanstiegs der Rentenfonds verantwortlich sind, haben Altersvorsorgeeinrichtungen ihren Anteil an dem Wachstum von Gemischten Fonds mit rund 55 Prozent und an Dachfonds mit rund 75 Prozent.

AGI und Universal mit hohen Zuflüssen, INKA holt auf

Die letzten zwölf Monate betrachtet dominieren drei Gesellschaften den Markt der Spezialfonds*. Mit 381 Mrd. Euro vereinen sie knapp ein Drittel des Gesamtvermögens der Spezialfonds* auf sich und konnten seit Oktober 2011 43 Mrd. Zuflüsse verzeichnen.

Allianz Global Investors -als volumenstärkster Anbieter- hielt in diesem Zeitraum seine Anzahl an Fonds konstant und konnte dennoch mehr als 13 Mrd. Euro Zuflüsse verbuchen. Gefolgt wird AGI durch Universal Investment, die mit 9,6 Mrd. Euro Zuflüssen und 20 Fonds mehr als vor zwölf Monaten ihren Marktanteil auf 11,5 Prozent steigern konnten.

Signifikant sind die Zahlen der Internationalen Kapitalanlagegesellschaft (INKA). Das Fondsvolumen konnten sie durch Mittelzuflüsse von über 20,5 Mrd. Euro um 31 Prozent erhöhen und ihren Marktanteil um 1,5 Prozentpunkte auf 11 Prozent erhöhen. Sie profitieren u.a. von der Tatsache, dass sie mit 22 zusätzlichen Fonds auf dem Markt vertreten sind.

Die Erfolgsgeschichte wird weiter gehen

Spezialfonds sind bei Anbietern und Investoren gerade aufgrund ihrer Individualität und teils deregulierten Bedingungen gefragt. Die gelieferten Ergebnisse zeigen, dass die Nachfrage nach Spezialfonds konstant hoch ist.

Die Umsetzung der AIFM-Richtlinie könnte nun einen Einschnitt in diese Erfolgsgeschichte mit sich bringen. Durch die Verschärfungen des Aufsichtsrechts mit weitreichenderen Genehmigungsprozessen durch die BaFin gehen den Spezialfonds teilweise ihre Vorzüge verloren.

Der Anlegerschutz ist natürlich im Interesse aller, doch durch aufwändige Informationsdokumente und vierteljährliche Risikoreportings geht der Schritt in Richtung Assimilation der Publikums- und Spezialfonds.

Ob dies wirklich im Interesse der handelnden Personen sein kann, ist fraglich. Da jedoch der steigende administrative Aufwand besonders den Anbietern Probleme bereiten wird, werden die professionellen Investoren weiter auf Spezialfonds setzen. Auch wenn Vorzüge verloren gehen, wird die Erfolgsgeschichte -unter jetzigem Stand der Neuregulierungen- zumindest mittelfristig weitergeschrieben.

Herzlichst,
Ihr Kommalpha Research-Team

* Spezialfonds, ausgenommen der Immobilienspezialfonds

Quelle: BVI/Bundesbank/Kommalpha

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 August 2012 und Markteinflussberechnung YTD 7
Nettomittelaufkommen August 2012 vs. Juli 2012 und YTD 8

Publikumsfonds

Marktstruktur

Fondsanzahl nach Marktsegmenten August 2012 vs. August 2011 9
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 31.08.2012 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 31.08.2012 22
Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOPs und FLOPs im August 2012 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 31.08.2012 27
Nettomittelaufkommen der KAGen | TOPs und FLOPs im August 2012 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

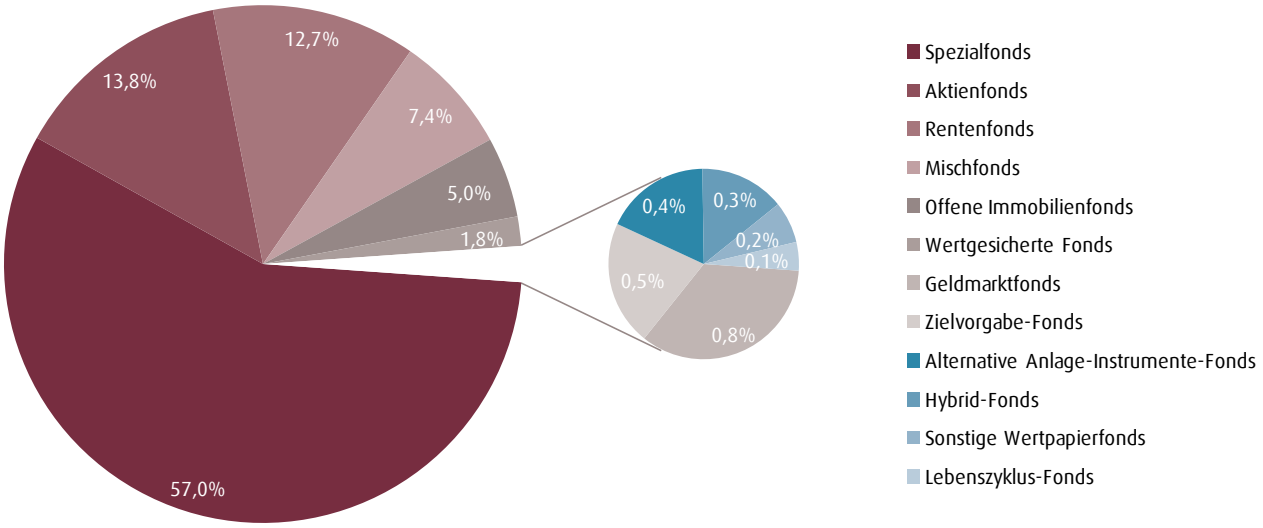
Spezialfonds nach Kundensegmenten im Juli 2012 41

Spezialfonds nach Assetklassen im Juli 2012 42

Nettomittelaufkommen & Entwicklung des Nettomittelaufkommens von Spezialfonds 43

Entwicklung Fondsvermögen & Anzahl Spezialfonds seit August 2011 44

Fondsvermögen zum 30.09.2012

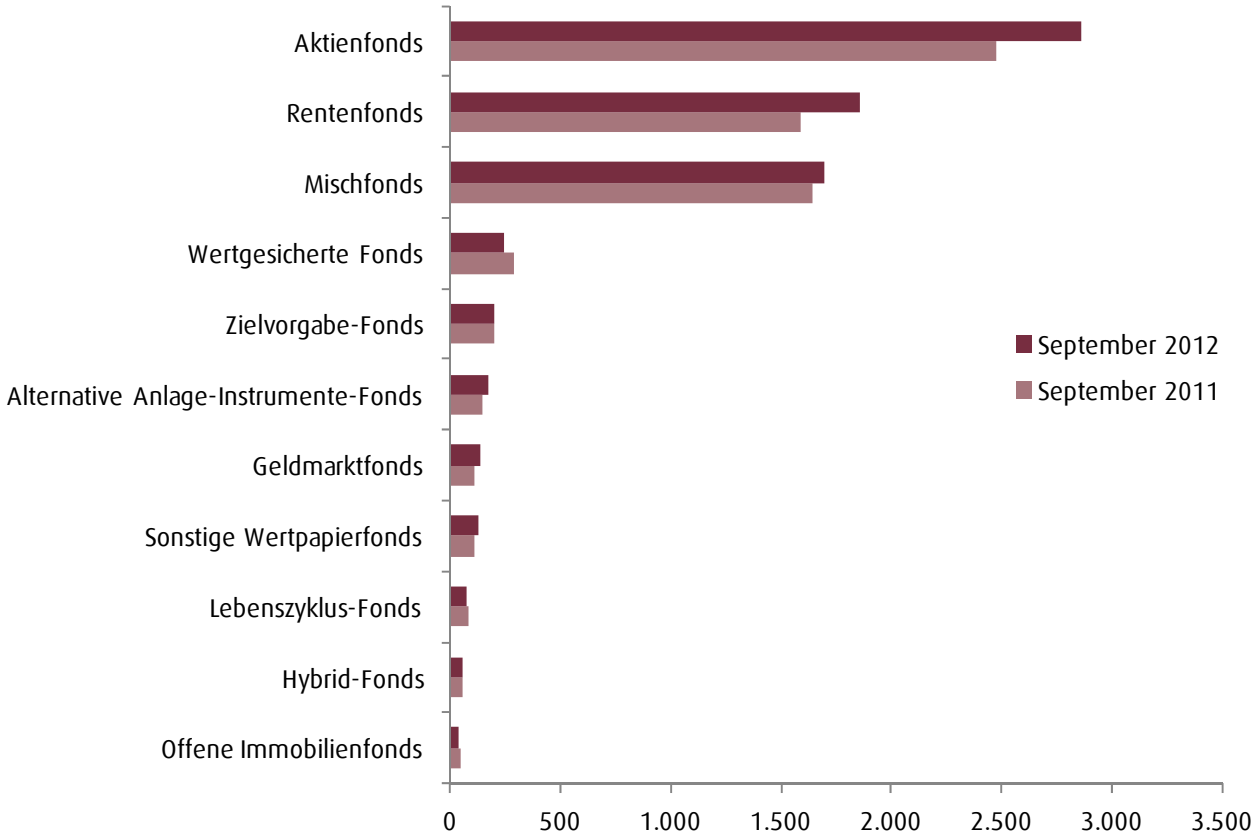


Markteinflussberechnung YTD

Alle Angaben in Mio. Euro	Fondsvermögen zum 31.12.2011	Fondsvermögen zum 30.09.2012	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen bis 30.09.2012	Markteinfluss bis 30.09.2012
Aktienfonds	205.650,0	228.396,9	22.746,9	-6.525,2	29.272,1
Rentenfonds	178.460,3	210.941,6	32.481,3	20.120,3	12.361,0
Mischfonds	110.250,3	122.333,3	12.083,0	2.508,7	9.574,3
Offene Immobilienfonds	85.208,2	83.173,3	-2.034,9	2.766,5	-4.801,4
Wertgesicherte Fonds	33.139,3	30.320,6	-2.818,7	-3.989,2	1.170,5
Geldmarktfonds	14.425,0	12.836,6	-1.588,3	-2.121,8	533,4
Zielvorgabe-Fonds	7.674,0	7.861,3	187,3	-289,2	476,5
Alternative Anlage-Instrumente-Fonds	6.586,8	6.620,4	33,6	-134,5	168,1
Hybrid-Fonds	5.160,8	5.354,2	193,4	-145,1	338,5
Sonstige Wertpapierfonds	3.009,8	2.620,6	-389,2	-189,7	-199,5
Lebenszyklus-Fonds	1.598,6	1.797,2	198,6	40,6	158,0
Summe	**651.163,0**	**712.256,0**	**61.093,0**	**12.041,6**	**49.051,4**

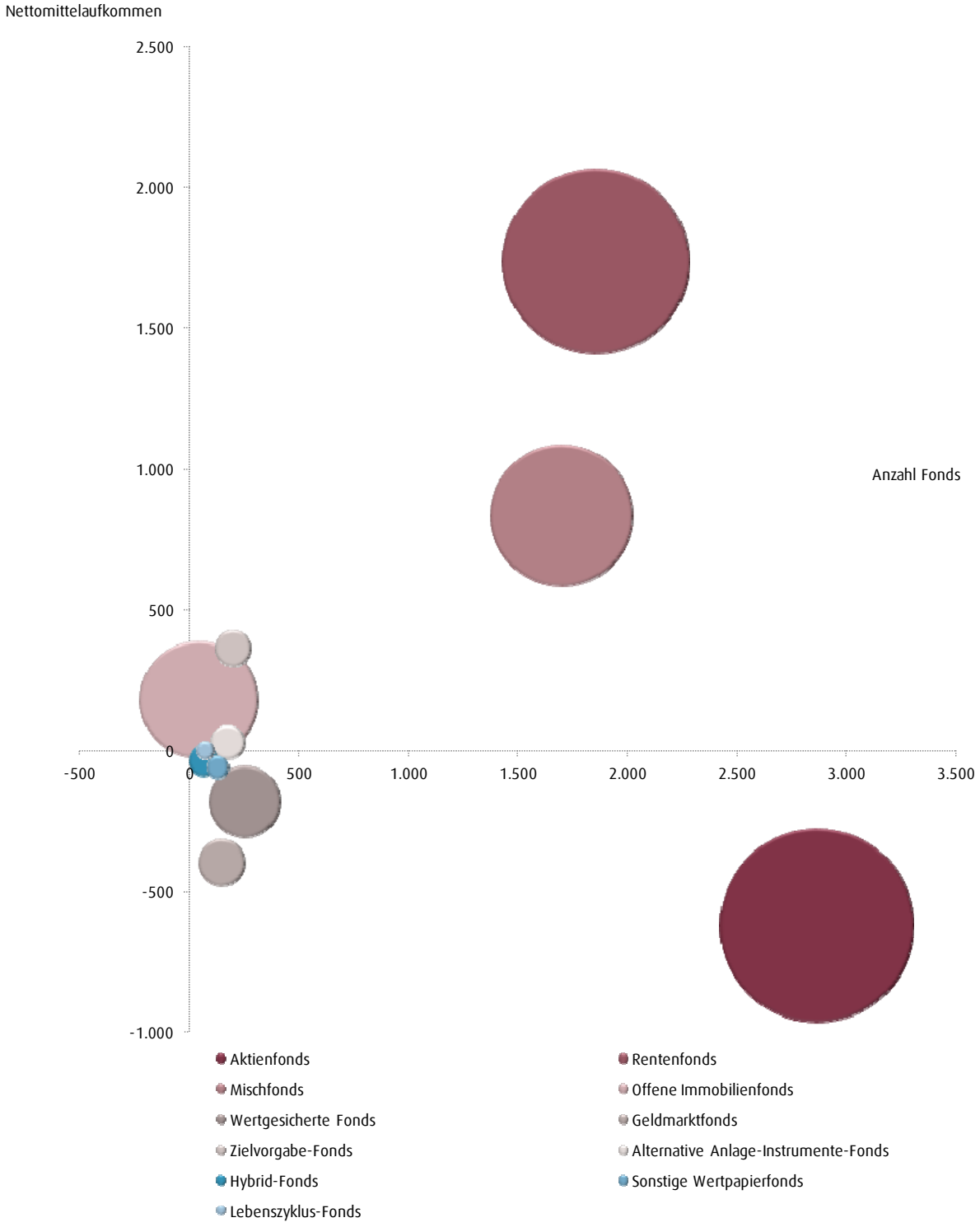
Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsanzahl nach Marktsegmenten September 2012 vs. September 2011



Quelle: BVI/Kommalpha

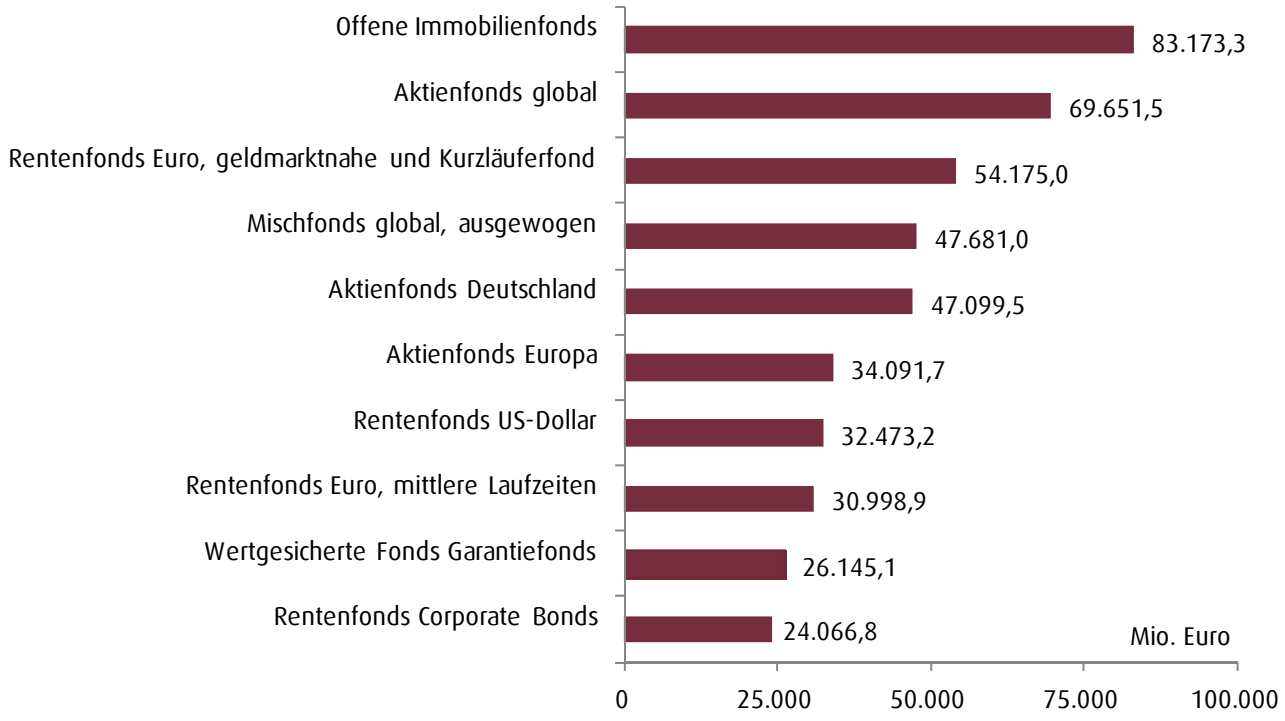
Fondsgrößen nach Marktsegmenten zum 30.09.2012



* Die Höhe des Fondsvermögens wird durch die Größe der Kreise symbolisiert

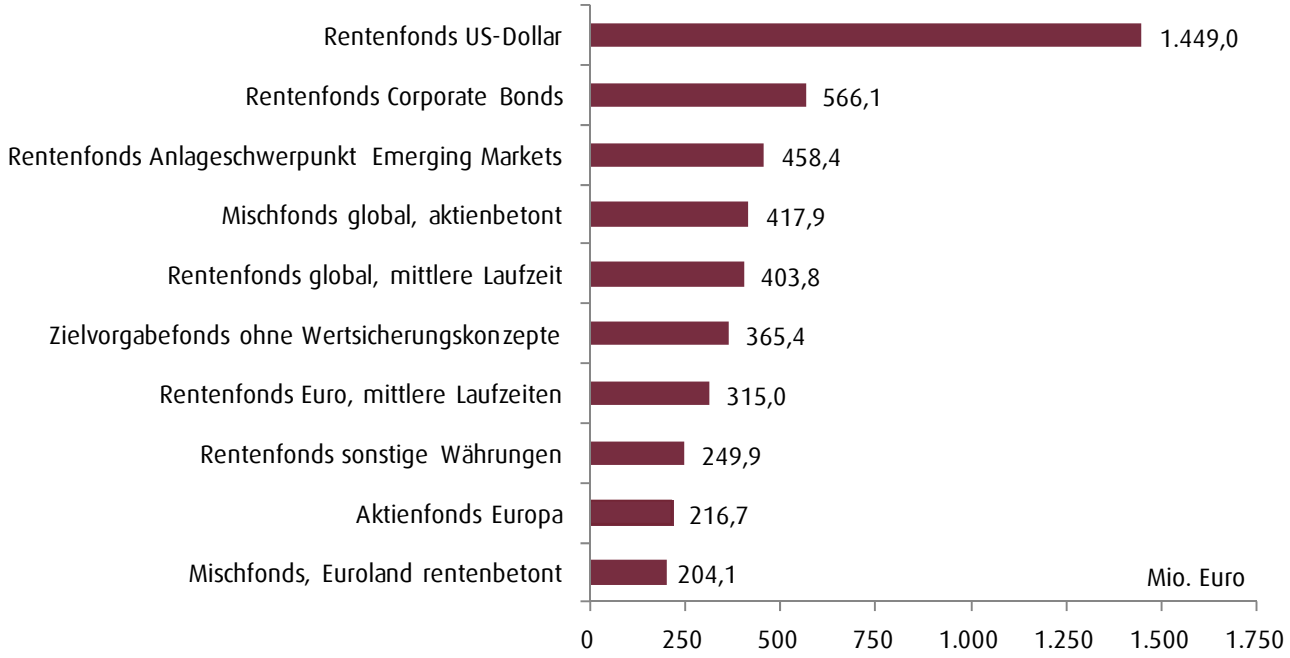
Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Feingruppen | TOP 10 zum 30.09.2012

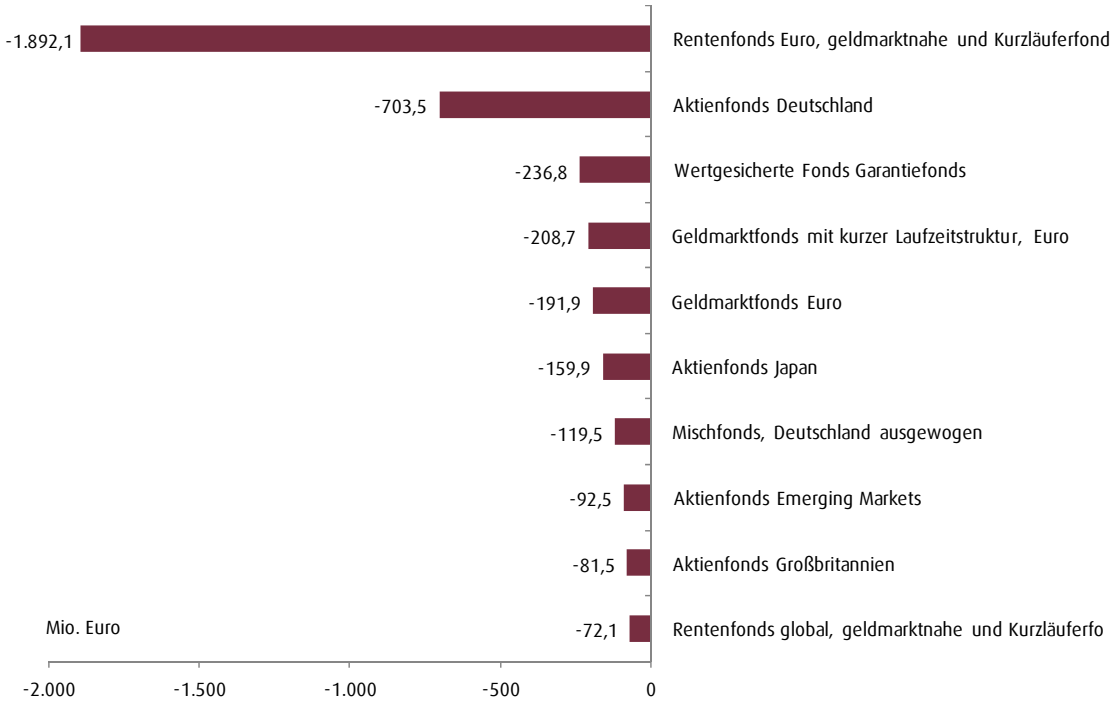


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der Feingruppen | TOP 10 im September 2012

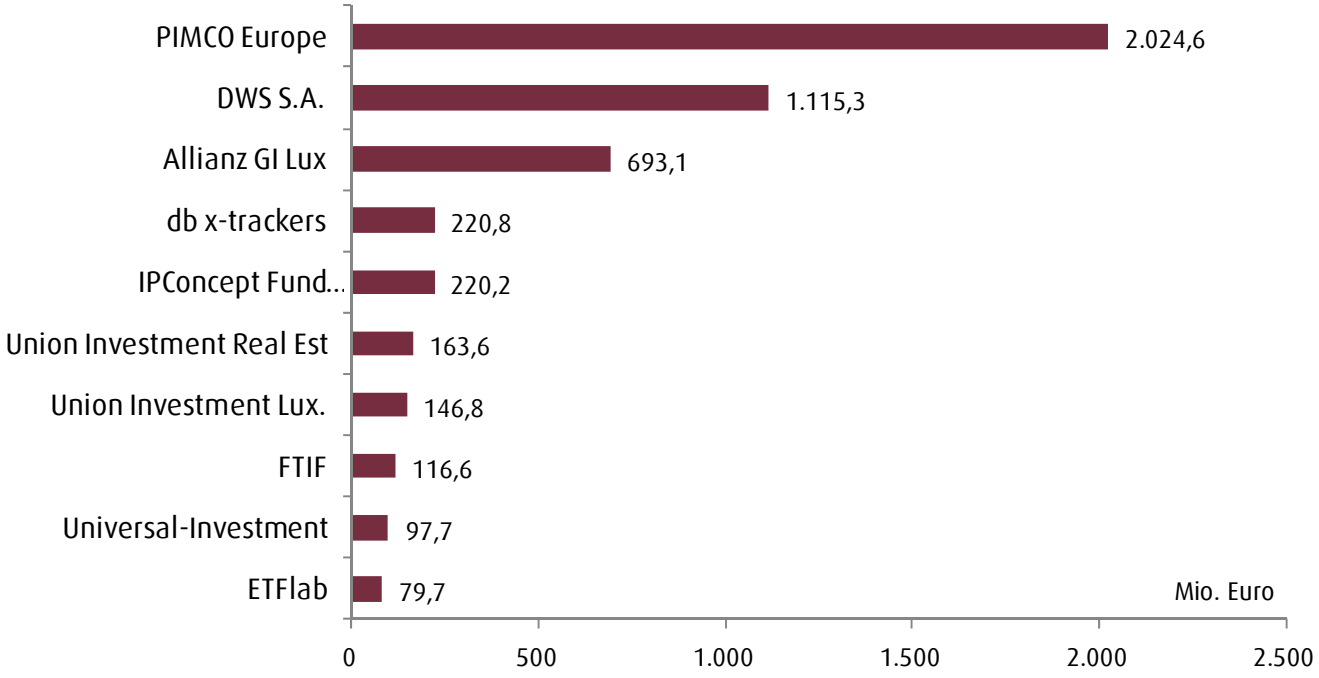


Nettomittelaufkommen der Feingruppen | FLOP 10 im September 2012

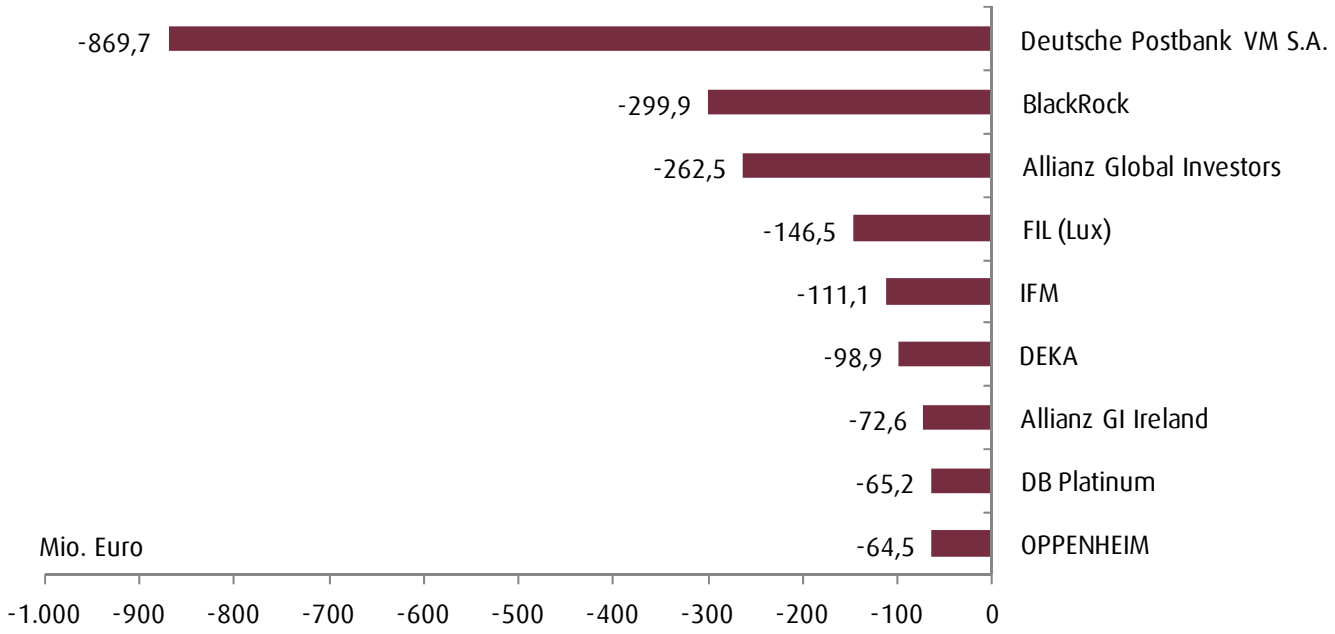


Quelle: BVI/Kommalpha

Nettomittelaufkommen der KAGen | TOP 10 im August 2012



Nettomittelaufkommen der KAGen | FLOP 10 im August 2012



Quelle: BVI/Kommalpha

Fondsvermögen der Einzelfonds | TOP 10 zum 30.09.2012

Fondsname	KAG	ISIN	Fondsvermögen am 30.09.2012 in Mio. Euro
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	12.771,3
Deka-ImmobilienEuropa	DEKA IMMO	DE0009809566	11.956,6
hausInvest	CRI	DE0009807016	9.388,3
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	8.534,5
UniImmo: Europa	Union Investment Real Est	DE0009805515	8.182,3
UniImmo: Deutschland	Union Investment Real Est	DE0009805507	7.998,0
UniGlobal	Union Investment Privatf.	DE0008491051	7.359,9
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	6.487,9
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	5.524,1
CS EUROREAL A	CSAM IMMO	DE0009805002	5.325,3

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | TOP 10 im September 2012

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im September 2012 in Mio. Euro
Deka-BF EuroRenten Total Return I (A)	DEKA S.A.	LU0334973699	390,6
Postbank Strategie Protekt Plus II	DWS S.A.	LU0401737738	250,5
RenditDeka	DEKA	DE0008474537	220,8
DWS Top Dividende	DWS	DE0009848119	209,8
UniGarant: Commodities (2019)	Union Investment Lux.	LU0783627747	200,3
iShares EURO STOXX 50 (DE)	BlackRock	DE0005933956	164,0
Postbank Dynamik Vision	DWS S.A.	LU0130393993	157,4
db x-trackers S&P 500 ETF**	db x-trackers	LU0490618542	145,5
db x-trackers Euro Stoxx® 50 ETF**	db x-trackers	LU0380865021	143,7
Templeton Global Bond Fund**	FTIF	LU0029871042	137,3

Nettomittelaufkommen bei Einzelfonds | FLOP 10 im September 2012

Fondsname	KAG	ISIN	Mittelaufkommen im September 2012 in Mio. Euro
Deka-Cash	DEKA S.A.	LU0230155797	-548,1
DWS Institutional Money plus	DWS S.A.	LU0099730524	-411,8
Deka-WorldTopGrarant	DEKA S.A.	LU0309601739	-317,4
Postbank Strategie Protekt Plus II	Deutsche Postbank VM S.A.	LU0401737738	-256,1
iShares DAX® (DE)	BlackRock	DE0005933931	-176,6
db x-trackers DAX® ETF**	db x-trackers	LU0274211480	-157,8
Postbank Dynamik Vision	Deutsche Postbank VM S.A.	LU0130393993	-155,8
iShares eb.rexx® Jumbo Pfandbriefe (DE)	BlackRock	DE0002635265	-146,0
db PrivatMandat Comfort - PRO Deutschland**	DWS S.A.	LU0425202842	-131,9
Postbank Dynamik DAX®	Deutsche Postbank VM S.A.	LU0074279729	-119,6

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.

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