

Im Jahr 2008 wurden rund 128 Mrd. Euro im deutschen Publikumsfondsmarkt verbrannt

Themen in dieser Ausgabe:

- Jahreszahlen 2008 Fondsmarkt Deutschland
- Fondsvermögen Gesamtmarkt
- Mittelaufkommen Gesamtmarkt per Dezember 2008
- Mittelaufkommen Einzelmonat Dezember 2008
- Mittelaufkommen Deutschland vs. Luxemburg per Dezember 2008
- Analyse Mittelaufkommen Feingruppen Publikumsfonds
- Langfristige Entwicklung Fondsvolumen Publikumsfonds
- Entwicklung Anzahl der Fondsbesitzer in Deutschland
- Analyse Anzahl Publikumsfonds per Dezember 2008
- Entwicklung Mittelaufkommen Publikumsfondskategorien Jahr 2008
- TOP/FLOP Mittelaufkommen deutscher und nicht-deutscher KAG'en
- Analyse TOP 5 KAG'en Mittelaufkommen Feingruppen
- TOP 5 Einzelfonds nach Mittelaufkommen
- Mittelaufkommen Aktienfonds vs. Daxentwicklung
- TOP 10 KAG'en nach Fondsvermögen & Marktanteilen
- Analyse Spezialfondsdaten per November 2008

Das Volumen des deutschen Fondsmarktes schmilzt dahin. Es verringerte sich im Laufe des Jahres 2008 um gut 155 Mrd. Euro. Insgesamt wurden aus Publikumsfonds in Deutschland rund 27,8 Mrd. Euro abgezogen. Dies berücksichtigt heißt, dass rund 128 Mrd. Euro Fondsvermögen aufgrund des Marktes sprichwörtlich verbrannt wurden. Markt heißt hier alles, was auf Fondsebene Einfluß auf das Fondsvermögen hat. Also primär die Entwicklung der Kapital- und Geldmärkte, aber auch andere Faktoren wie Transaktionskosten, Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie Prüfungs- und Veröffentlichungskosten. Am heftigsten hat der Markt bei den Aktienfonds gewütet. Dort wurden knapp 2,3 Mrd. Euro in 2008 abgezogen und das Fondsvermögen hat sich um knapp 97 Mrd. Euro verringert. Per Saldo sind 94,7 Mrd. Euro durch den Markt vernichtet worden. Umso

erstaunlicher ist, dass bei dieser Saldenbetrachtung die hinsichtlich Mittelaufkommen gebeutelten Rentenfonds deutlich besser da stehen. Bei 24,4 Mrd. Euro Nettomittelabflüssen haben sich die Fondsvermögen lediglich um knapp 4,7 Mrd. Euro verringert. Das bedeutet, dass rund 19,7 Mrd. Euro vom Markt erwirtschaftet wurden. Das ist bei dem Zinsumfeld erstaunlich und gibt Grund zur Hoffnung.

Luxemburg hat gelitten

Das zweite Halbjahr 2008 hat insbesondere den Fondsstandort Luxemburg getroffen. Waren in dort administrierten Publikumsfonds per Juni 2008 noch 22,2 Mrd. zugeflossen, so weisen diese Fonds per Dezember 2008 Mittelabflüsse in Höhe von 11,1 Mrd. Euro aus. Per Saldo sind somit 33,3 Mrd. Euro im zweiten Halbjahr 2008 aus in Luxemburg aufgelegten Publikumsfonds abgeflossen. Diese Entwicklung

ist für in Deutschland administrierte Publikumsfonds nicht ganz so dramatisch (per Juni 2008 3,4 Mrd. Euro Mittelabflüsse, per Dezember 2008 15,3 Mrd. Euro Mittelabflüsse, Saldo 2. HJ 11,9 Mrd. Euro).

Verschiebung von Marktanteilen

Die Erfolgsstory von passiven Investmentstilen bzw. von ETF's sorgt dafür, dass sich die Marktanteile der KAG'en zu Gunsten der passiven Anbieter verschieben. So haben durchweg alle großen KAG'en Marktanteile abgeben müssen. Anbieter wie db x-trackers, BGI, ETF Lab oder auch Universal profitieren davon.

Die Finanzkrise wird eine reinigende Wirkung auf den Fondsmarkt in Deutschland haben. Wie nach einem Gewitter wird die Luft klar, die Sonne scheinen und der Dreck weggespült sein.

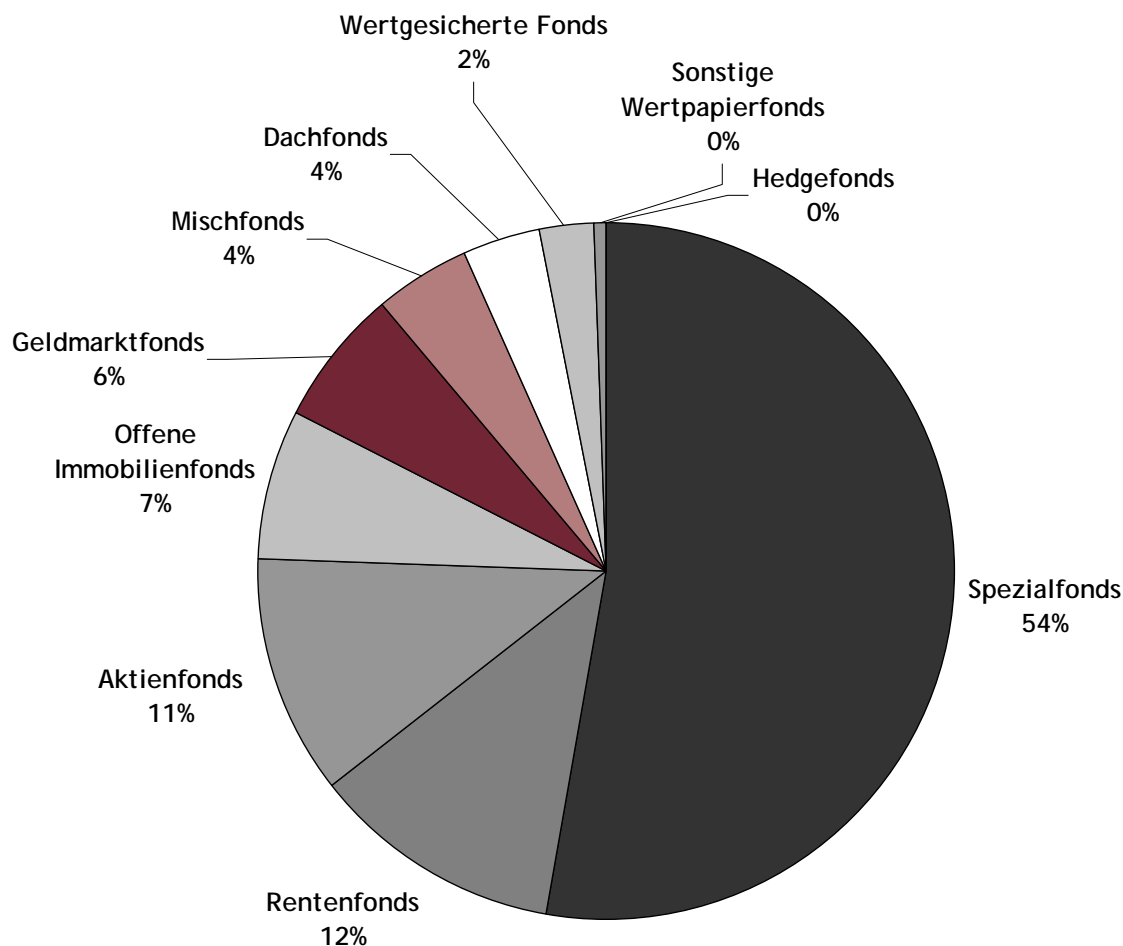
Veränderungen der Fondsvermögen in 2008

Mio. Euro	Fondsvermögen Ultimo 2007	Fondsvermögen Ultimo 2008	Veränderung Fondsvermögen	Mittelaufkommen 2008	Veränderung Fondsvermögen durch Markt
Aktienfonds	230.536	133.556	-96.980	-2.267	-94.713
Rentenfonds	148.084	143.395	-4.689	-24.399	19.710
Geldmarktfonds	101.054	78.826	-22.228	-19.926	-2.302
Offene Immobilienfonds	83.426	84.252	826	627	199
Mischfonds	59.038	54.698	-4.341	2.437	-6.778
Wertgesicherte Fonds	22.274	28.895	6.620	6.121	499
Sonstige Wertpapierfonds	32.791	5.988	-26.803	893	-27.697
Hedgefonds	1.411	696	-715	-531	-184
Dachfonds	52.513	45.523	-6.989	9.258	-16.247
SUMME	731.127	575.828	-155.299	-27.788	-127.511

Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Fondsvermögen Gesamtmarkt per Dezember 2008

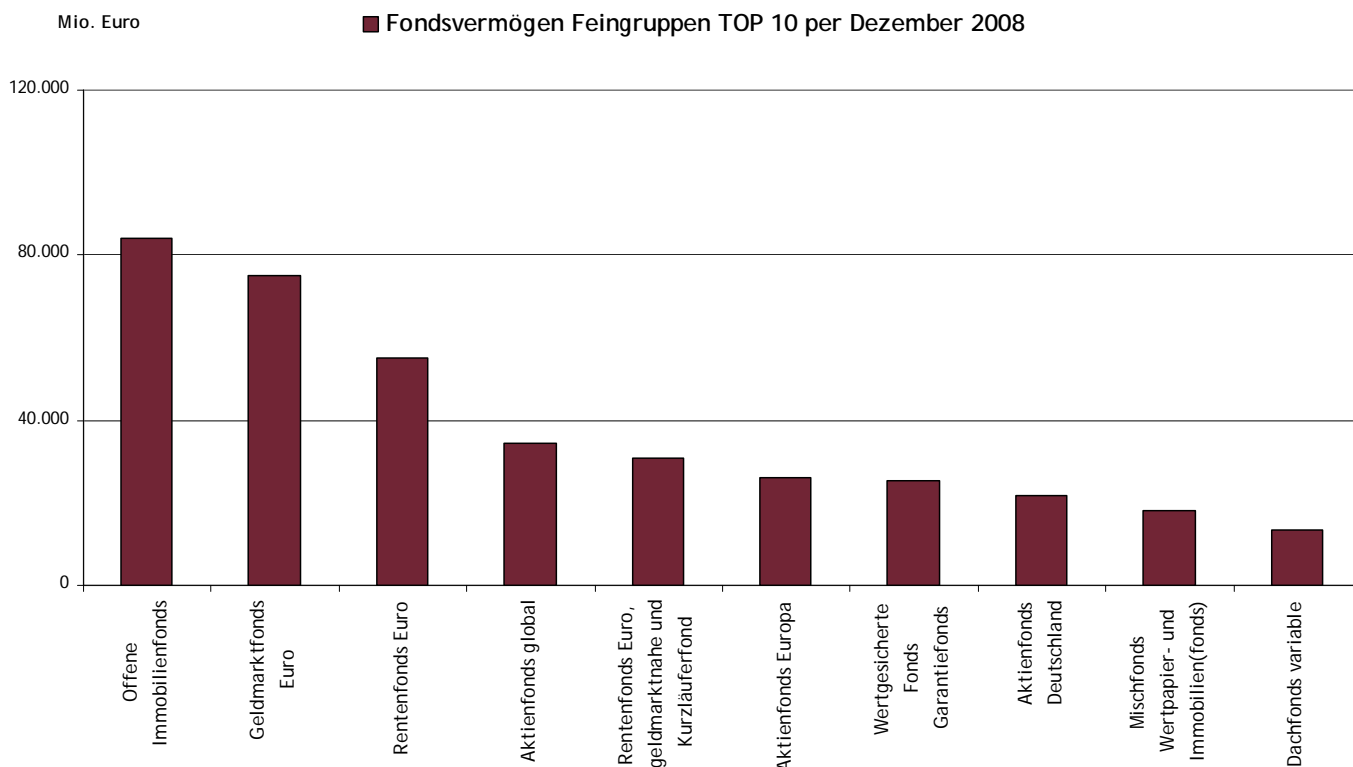
Gesamtmarktvermögen (per Dezember 2008)



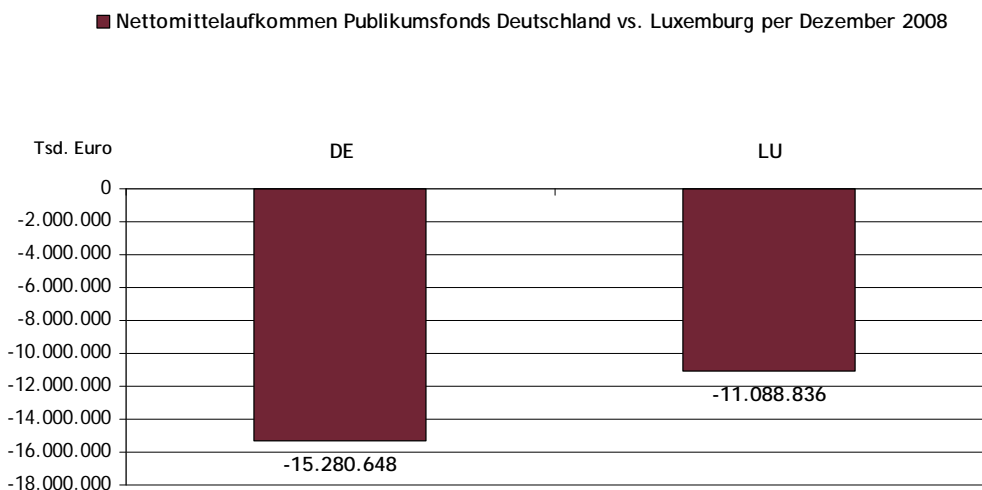
Fondsvermögen Mio. Euro	31.12.2008
Aktienfonds	133.556,0
Rentenfonds	143.394,5
Mischfonds	54.697,5
Wertgesicherte Fonds	28.894,6
Hedgefonds	694,5
Geldmarktfonds	78.825,9
Sonstige Wertpapierfonds	5.987,8
Dachfonds	45.523,5
Summe Wertpapierpublikumsfonds	491.574,3
Offene Immobilienfonds	84.252,4
Summe Publikumsfonds	575.826,7
Spezialfonds	641.651,4
Insgesamt	1.217.478,1

Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

Fondsvermögen Feingruppen Publikumsfonds per Dezember 2008



Mittelaufkommen Publikumsfonds nach Herkunftsland per Dezember 2008

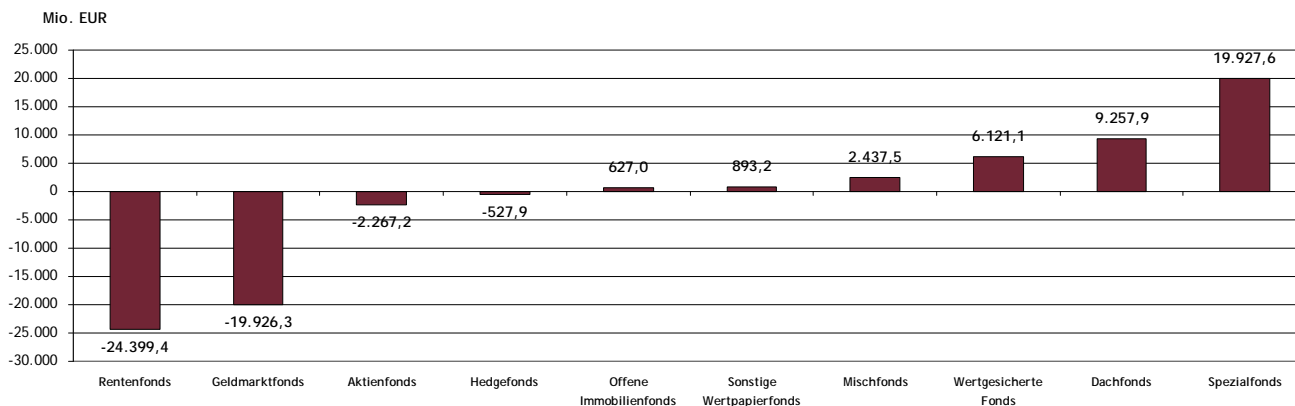


Die Schere zwischen Deutschland und Luxemburg geht wieder zusammen. Zwar haben in Deutschland aufgelegte Publikumsfonds mit 15,3 Mrd. Euro Mittelabflüssen mehr gelitten als ihre luxemburger Pendanten, die Dynamik der Mittelabflüsse war jedoch in Luxemburg in der zweiten Jahreshälfte deutlich höher.

Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Mittelaufkommen Gesamtmarkt per Dezember 2008

■ Mittelaufkommen Mio. Euro lfd. Jahr per Dezember 2008

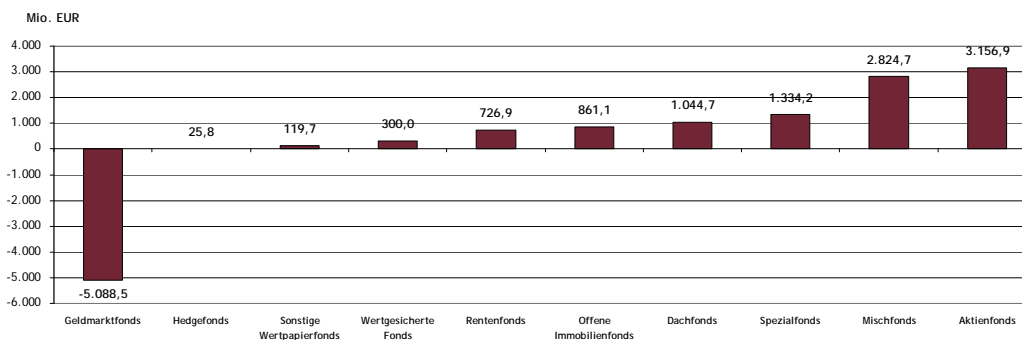


Mittelaufkommen Mio. Euro	per Dezember 2008
Aktienfonds	-2.267,2
Rentenfonds	-24.399,4
Mischfonds	2.437,5
Wertgesicherte Fonds	6.121,1
Hedgefonds	-527,9
Geldmarktfonds	-19.926,3
Sonstige Wertpapierfonds	893,2
Dachfonds	9.257,9
Summe Wertpapierpublikumsfonds	-28.411,1
Offene Immobilienfonds	627,0
Summe Publikumsfonds	-27.784,1
Spezialfonds	19.927,6
Insgesamt	-7.856,5

Einzig wirklicher Lichtblick in 2008 waren Spezialfonds. Sie haben knapp 20 Mrd. Euro eingesammelt (2007 28,2 Mrd., 2006 48,4 Mrd., 2005 40,4 Mrd.). Dachfonds haben immerhin noch knapp 9,3 Mrd. Euro Mittelzuflüsse gehabt, was vor dem Hintergrund der Abgeltungssteuer immer noch enttäuschend ist. Hidden Champions 2008 sind sicher die wertgesicherten Fonds.

Mittelaufkommen Gesamtmarkt Einzelmonat Dezember 2008

■ Mittelaufkommen Mio. Euro Einzelmonat Dezember 2008

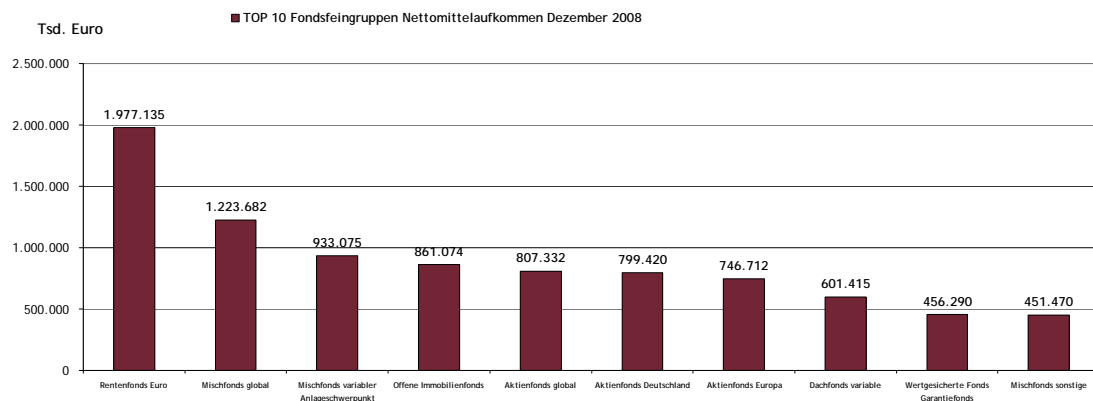


Mittelaufkommen Einzelmonat Mio. Euro	31.12.2008
Aktienfonds	3.156,9
Rentenfonds	726,9
Mischfonds	2.824,7
Wertgesicherte Fonds	300,0
Hedgefonds	25,8
Geldmarktfonds	-5.088,5
Sonstige Wertpapierfonds	119,7
Dachfonds	1.044,7
Summe Wertpapierpublikumsfonds	3.110,2
Offene Immobilienfonds	861,1
Summe Publikumsfonds	3.971,3
Spezialfonds	1.334,2
Insgesamt	5.305,5

Der Einzelmonat Dezember war gar nicht so schlecht. Trotz der erheblichen Mittelabflüssen aus Geldmarktfonds (Tagesgeld ist auch ordentlich verzinst) sind in der Summe immerhin noch 5,3 Mrd. Euro eingesammelt worden.

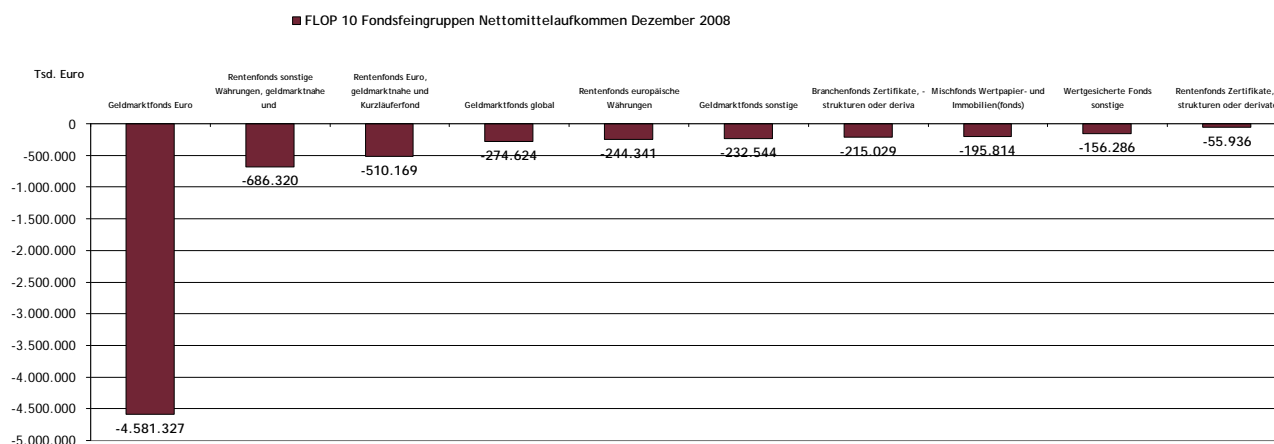
Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

TOP 10 Mittelaufkommen Publikumsfonds Feingruppen Einzelmonat Dezember 2008



TOP 10 Fondsfeingruppen Nettomittelaufkommen Dezember 2008	Tsd. Euro
Rentenfonds Euro	1.977.135
Mischfonds global	1.223.682
Mischfonds variabler Anlageschwerpunkt	933.075
Offene Immobilienfonds	861.074
Aktienfonds global	807.332
Aktienfonds Deutschland	799.420
Aktienfonds Europa	746.712
Dachfonds variable	601.415
Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	456.290
Mischfonds sonstige	451.470

FLOP 10 Mittelaufkommen Publikumsfonds Feingruppen Einzelmonat Dezember 2008



FLOP 10 Fondsfeingruppen Nettomittelaufkommen Dezember 2008	Tsd. Euro
Geldmarktfonds Euro	-4.581.327
Rentenfonds sonstige Währungen, geldmarktnahe und	-686.320
Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfond	-510.169
Geldmarktfonds global	-274.624
Rentenfonds europäische Währungen	-244.341
Geldmarktfonds sonstige	-232.544
Branchenfonds Zertifikate, -strukturen oder deriva	-215.029
Mischfonds Wertpapier- und Immobilien(fonds)	-195.814
Wertgesicherte Fonds sonstige	-156.286
Rentenfonds Zertifikate, -strukturen oder derivate	-55.936

Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

TOP 10 Mittelaufkommen Publikumsfonds Feingruppen laufendes Jahr per Dezember 2008

TOP 10 Feingruppen Mittelaufkommen Ifd. Jahr per Dezember 2008	Tsd. Euro
Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	7.434.170
Dachfonds variable	6.252.477
Mischfonds global	3.582.671
Aktienfonds Nordamerika	2.750.510
Mischfonds variabler Anlageschwerpunkt	2.249.023
Dachfonds sonstige	1.558.419
Mischfonds sonstige	1.439.361
Dachfonds Aktienfonds	1.119.136
Aktienfonds Deutschland	972.455
Mischfonds Euroland	837.665

Analyse Dachfonds nach Herkunftsland D vs. Lux per Dezember 2008

	Anlageschwerpunkt	Nettomittelaufkommen Dachfonds Ifd. Jahr in Tsd. Euro per Dezember 2008
DE	Dachfonds Rentenfonds	-349.683,0
	Dachfonds sonstige	114.222,0
	Dachfonds Mischfonds	448.032,0
	Dachfonds Aktienfonds	478.231,0
	Dachfonds variable	3.376.077,0
	DE Ergebnis	4.066.879,0
LU	Dachfonds Mischfonds	-536.868,0
	Dachfonds Geldmarktfonds	-1.908,0
	Dachfonds Wertgesicherte Fonds	131.198,0
	Dachfonds Rentenfonds	387.126,0
	Dachfonds Aktienfonds	508.229,0
	Dachfonds sonstige	1.444.221,0
	Dachfonds variable	2.552.757,0
	LU Ergebnis	4.484.755,0
Summe	8.551.634,0	

	Anlageschwerpunkt	Volumen Dachfonds Ifd. Jahr in Mio. Euro per Dezember 2008
DE	Dachfonds Mischfonds	4.645,3
	Dachfonds Aktienfonds	2.645,9
	Dachfonds variable	2.085,8
	Dachfonds Rentenfonds	1.574,3
	Dachfonds sonstige	359,4
	DE Ergebnis	11.310,7
LU	Dachfonds variable	7.590,6
	Dachfonds Aktienfonds	6.655,3
	Dachfonds Mischfonds	5.216,7
	Dachfonds Rentenfonds	4.696,3
	Dachfonds sonstige	1.377,4
	Dachfonds Wertgesicherte Fonds	225,7
	Dachfonds Geldmarktfonds	2,0
	LU Ergebnis	25.764,0
Summe	37.074,7	

Analyse Wertgesicherte Fonds nach Herkunftsland D vs. Lux per Dezember 2008

	Anlageschwerpunkt	Nettomittelaufkommen wertgesicherte Fonds Ifd. Jahr in Tsd. Euro per Dezember 2008
DE	Wertgesicherte Fonds sonstige	-159.185,0
	Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	13.112,0
	DE Ergebnis	-146.073,0
LU	Wertgesicherte Fonds sonstige	-1.153.921,0
	Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	7.421.058,0
	LU Ergebnis	6.267.137,0
	Summe	6.121.064,0

	Anlageschwerpunkt	Volumen wertgesicherte Fonds Ifd. Jahr in Mio. Euro per Dezember 2008
DE	Wertgesicherte Fonds sonstige	1.901,5
	Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	47,3
	DE Ergebnis	1.948,8
LU	Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	24.841,3
	Wertgesicherte Fonds sonstige	1.454,3
	LU Ergebnis	26.295,6
Summe	28.244,5	

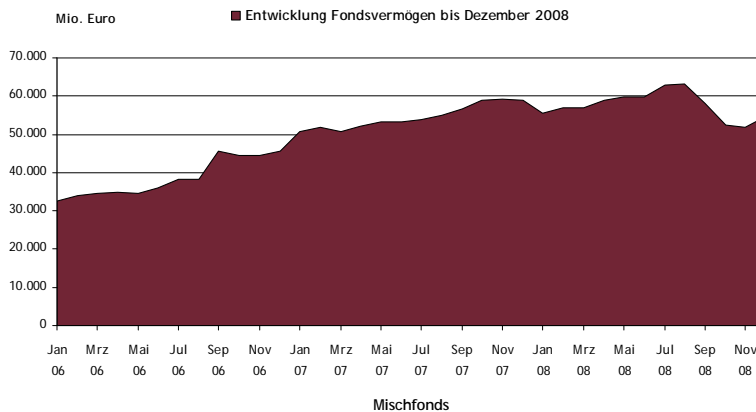
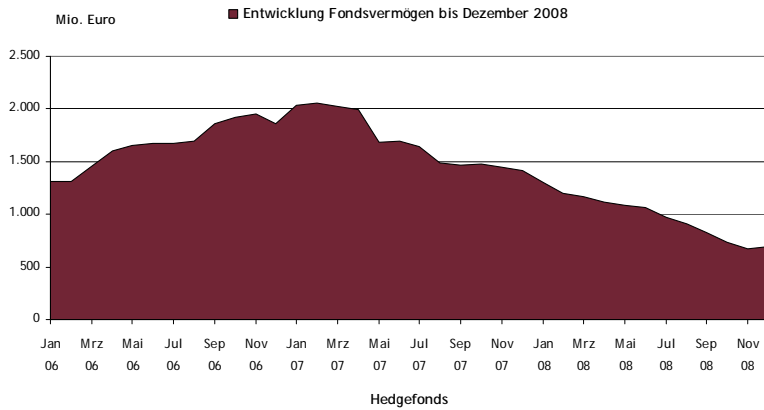
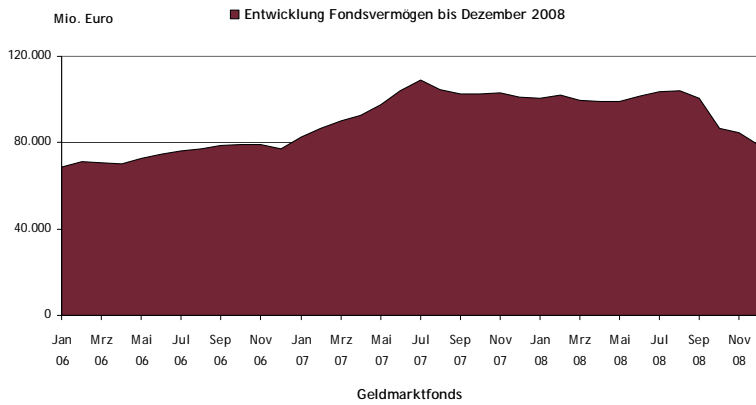
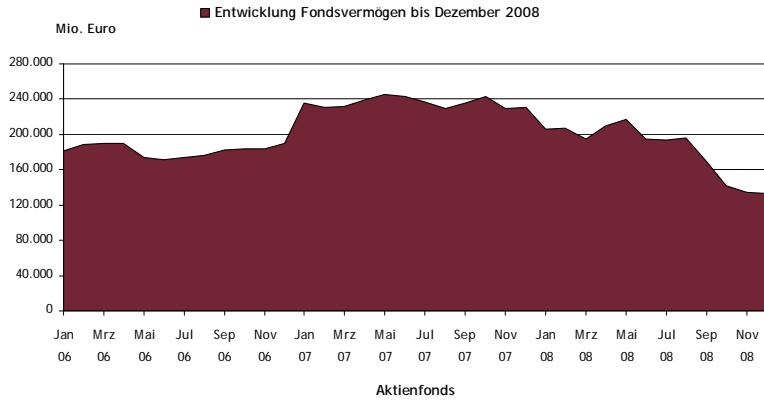
Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Anzahl Fonds nach Feingruppen per Dezember 2008

Fondsfeingruppen: Anzahl Fonds inkl. Anteilscheinklassen per Dezember 2008	Anzahl
Rentenfonds Euro	429
Aktienfonds global	366
Mischfonds global	312
Aktienfonds Europa	283
Mischfonds variabler Anlageschwerpunkt	270
Dachfonds Aktienfonds	248
Rentenfonds global	246
Mischfonds Euroland	219
Geldmarktfonds Euro	182
Aktienfonds Länder/Regionen: Sonstige	174
Dachfonds variable	173
Dachfonds Mischfonds	173
Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	171
Aktienfonds Nordamerika	168
Aktienfonds Euroland	164
Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfond	134
Mischfonds sonstige	112
Branchenfonds Sonstige	107
Rentenfonds Anlageschwerpunkt Emerging Markets	101
Rentenfonds Corporate Bonds	97
Aktienfonds Fernost ohne Japan	93
Aktienfonds Emerging Markets	89
Rentenfonds US-Dollar	87
Aktienfonds Deutschland	86
Aktienfonds Japan	76
Wertgesicherte Fonds sonstige	74
Sonstige Wertpapierfonds Rohstoffmarkt nahe Invest	73
Mischfonds Wertpapier- und Immobilien(fonds)	72
Branchenfonds Reits	69
Dachfonds Rentenfonds	69
Sonstige Wertpapierfonds sonstige	68
Aktienfonds Europa, Nebenwerte, Small/Mid Caps	61
Branchenfonds Rohstoffe/Energiewerte	57
Rentenfonds sonstige	54
Rentenfonds Genussschein- und Wandelanleihenfonds	53
Rentenfonds europäische Währungen	52
Rentenfonds variable	51
Aktienfonds Länder/Regionen: Sonstige Small/Mid Ca	50
Aktienfonds Osteuropa	50
Branchenfonds Biotechnologie/Pharma	49
Branchenfonds Zertifikate, -strukturen oder deriva	44
Offene Immobilienfonds	44
Aktienfonds Fernost mit Japan	41
Rentenfonds sonstige Währungen	40
Geldmarktfonds sonstige	39
Geldmarktfonds global	37
Branchenfonds Technologie	35
Rentenfonds global, geldmarktnahe und Kurzläuferfo	33
Rentenfonds Britische Pfund	29
Branchenfonds variabler Anlageschwerpunkt	28
Dachfonds sonstige	23
Dachfonds Wertgesicherte Fonds	23
Aktienfonds global, Nebenwerte, Small/Mid Caps	22
Aktienfonds Großbritannien	21
Branchenfonds Ökologie	20
Branchenfonds Nahrungsmittel	19
Branchenfonds Finanzwerte	18
Aktienfonds Schweiz	17
Branchenfonds Telekommunikation/Medien	15
Aktienfonds Lateinamerika	15
Aktienfonds Indien	15
Dachhedgefonds	15
Aktienfonds Deutschland, Nebenwerte, Small/Mid Cap	15
Branchenfonds Versorgungsunternehmen	15
Mischfonds Altersvorsorge-Sondervermögen	15
Mischfonds Deutschland	15
Hedgefonds	14
Mischfonds Zertifikate, -strukturen oder derivate	13
Rentenfonds US-Dollar, geldmarktnahe und Kurzläufe	13
Aktienfonds Italien	12
Rentenfonds sonstige Währungen, geldmarktnahe und	10
Rentenfonds Zertifikate, -strukturen oder derivate	8
Rentenfonds variable, geldmarktnahe und Kurzläufer	8
Dachfonds Geldmarktfonds	4

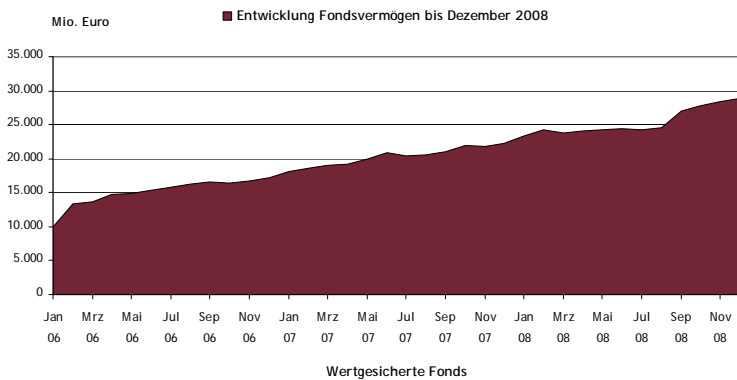
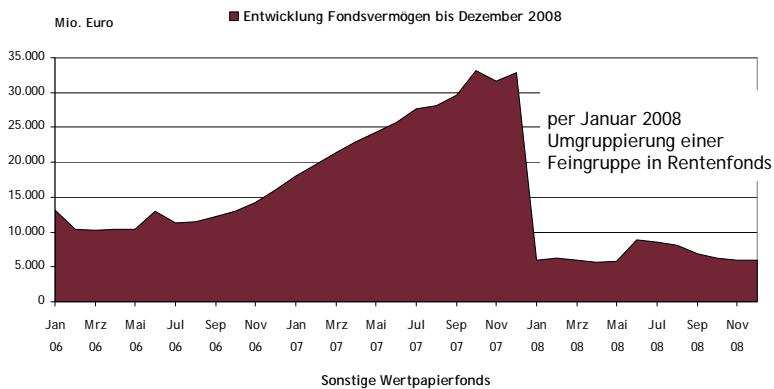
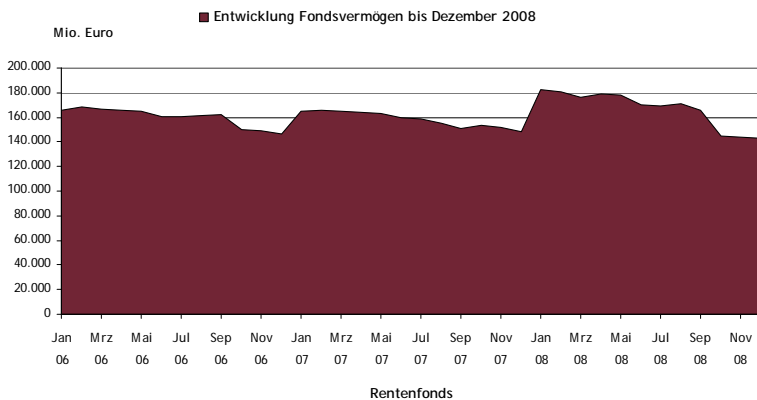
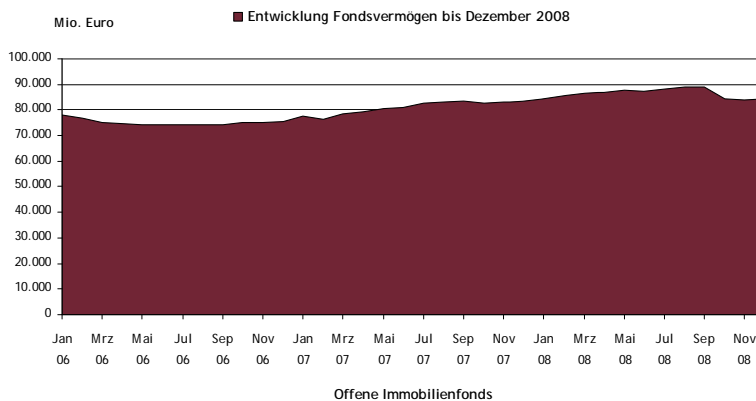
Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Langfristige Entwicklung Fondsvolumen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008



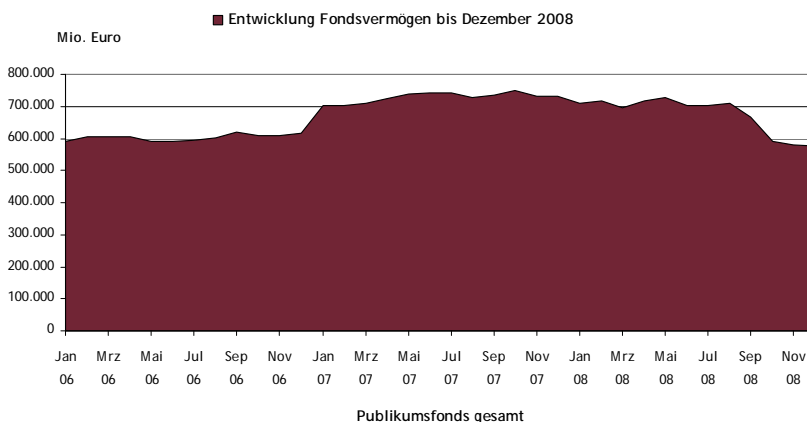
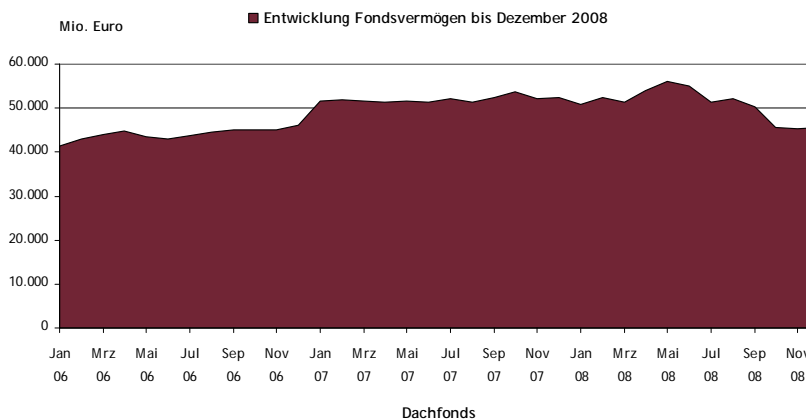
Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

Langfristige Entwicklung Fondsvolumen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008



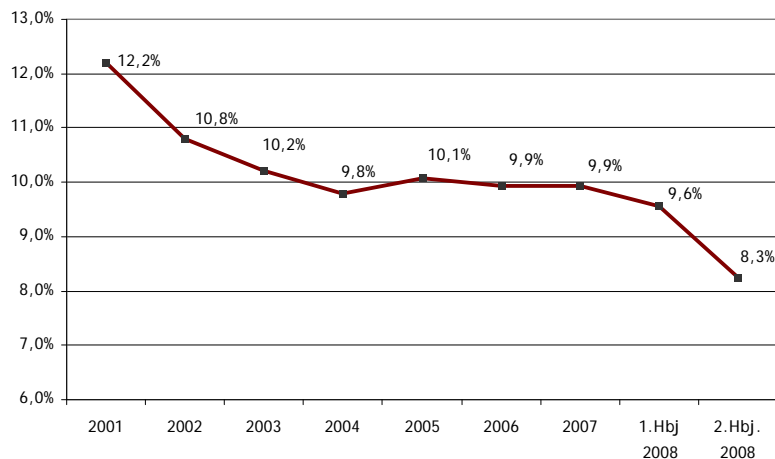
Quelle: BVI / Darstellung Kommapha

Langfristige Entwicklung Fondsvolumen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008



Entwicklung der Anzahl Fondsbesitzer in Relation zur Gesamtbevölkerung per Dezember 2008

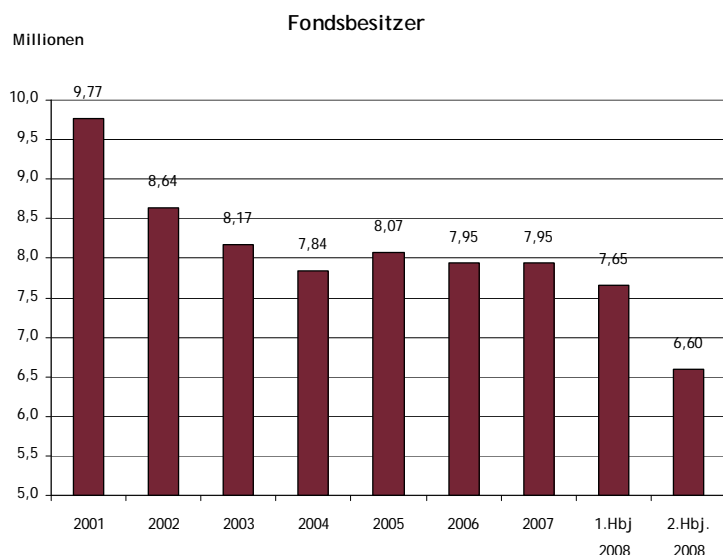
Anteil der Fondsbesitzer an Bevölkerung in D.



Lediglich 8,3% aller Deutschen haben aktuell einen Fonds als Anlage gewählt, Tendenz fallend. Die Konsequenzen der Finanzkrise, die Abgeltungssteuer sowie weitere unfreundliche Themen, wie die Diskussion um die Wiedereinführung einer Börsenumsatzsteuer, werden dafür sorgen, dass das Sentiment für die deutsche Investmentkultur schlechter wird.

Quelle: Deutsches Aktieninstitut (DAI), eigene Berechnungen

Entwicklung der absoluten Anzahl Fondsbesitzer per Dezember 2008



Quelle: Deutsches Aktieninstitut (DAI), eigene Berechnungen

Land ohne Investmentkultur

Das Mittelaufkommen der Publikumsfonds in Deutschland seit Beginn der Finanzkrise ist auch wegen der hohen Anteile institutioneller Investitionen besonders volatil. Da es keine saubere Statistik zu den institutionellen Quoten in den Publikumsfonds gibt, liegt hier nur die Vermutung nahe, dass diese Investorengruppen sich zügig aus ihren Investments in Aktienfonds – wegen der Verluste und der fehlenden Risikotragfähigkeit – und aus Rentenfonds – wenn noch Gewinne zur Aufhübschung der GuV vorhanden waren – verabschiedet haben.

Jetzt ist es aber für die Industrie und die Investmentkultur insgesamt interessant, wie sich die privaten Fondsbesitzer verhalten. Von dieser Front ist von einer mittleren Katastrophe zu berichten, deren Ende noch nicht absehbar ist. Seit 2001 ist die Anzahl der Fondsbesitzer in Deutschland um 32% gesunken. Noch 2001 war der Anteil der Fondsbesitzer an der Gesamtbevöl-

kerung bei etwa 12,2%. Es gab nach den schwierigen Auswirkungen nach dem 11. September einen Rückgang auf ca. 10,0%. Diese Quote hielt sich stabil von 2003 bis ins erste Halbjahr 2008. Allein im zweiten Halbjahr 2008 nahm der Anteil der Fondsbesitzer in Deutschland dann weiter um 17,0%!!! auf 8,3% ab. Diese drastische Reduktion hat zum Jahresanfang sicher nicht aufgehört. Erst Ende Januar oder Anfang Februar haben viele Depotinhaber ihre Jahresdepotauszüge erhalten. Die Zahlen haben sicher viele zum grübeln gebracht. Die immer wieder vermittelten Weisheiten, dass sich Aktieninvestments langfristig lohnen, sind für viele eher widerlegt. Die bei dieser Argumentation herangeführten 10-Jahreszyklen zeigen keine positiven Risikoprämien mehr für das Investment in Aktien(fonds).

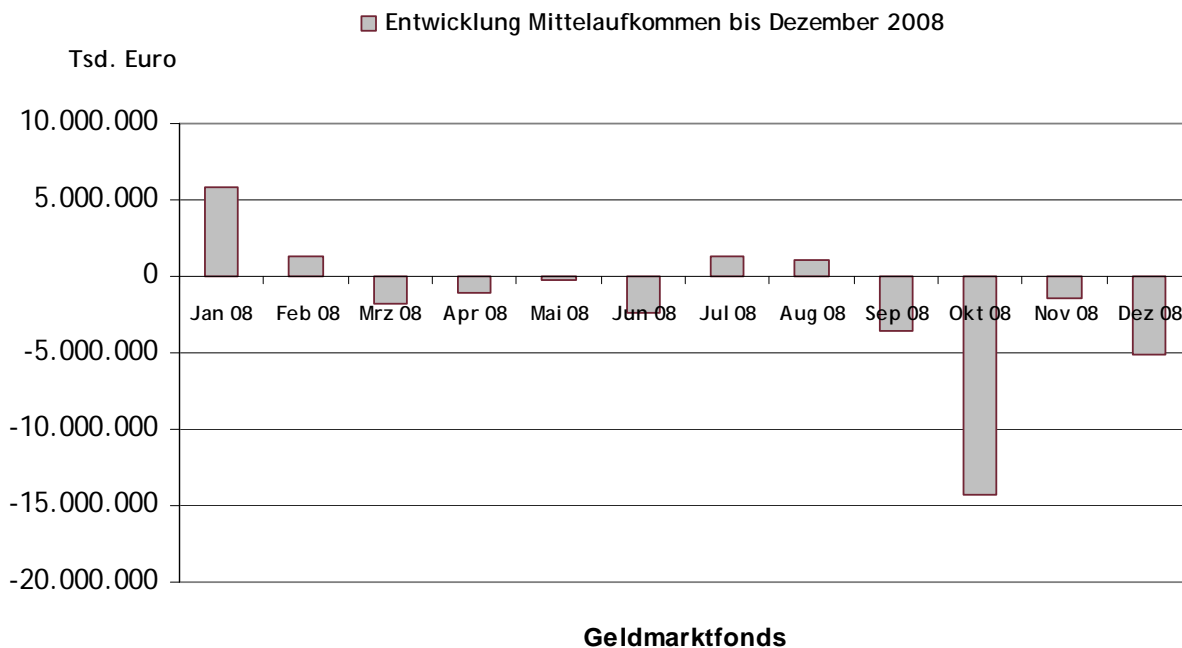
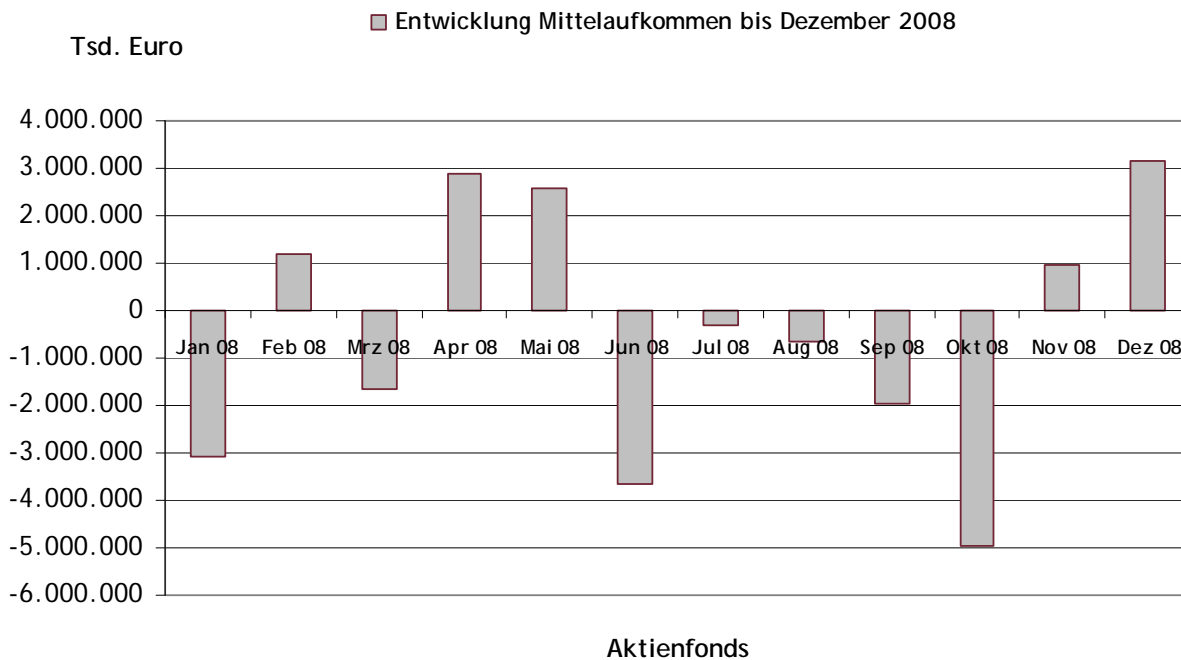
Am Ende bleibt eine Erkenntnis: Deutschland fehlt eine stabile Investmentkultur um Erfahrungen dieser Art,

wie sie uns die Finanzkrise jetzt bringt mit angemessener wachsender Gelassenheit zu begegnen und neben den Risiken auch bald wieder Chancen zu sehen.

Wenn die Investmentindustrie nach einer Beruhigung wieder aus der Deckung kommt, kann sie nicht zur Tagesordnung übergehen. Die fehlende Investmentkultur ist vor allem auch ein Ergebnis von erschreckend geringem Finanzwissen in Deutschland. Dieses wird weder ausreichend an Schulen vermittelt, noch sind die Politik und der Verband BVI bisher mit ausreichend Verve auf dieses Thema eingestiegen.

Wenn die Vertriebe der Investmentindustrie in 2009 wieder agieren, finden sie 1,2 Millionen Fondsbesitzer weniger vor und bei vielen anderen haben Sie sicher auch zunächst Schaden zu begrenzen.

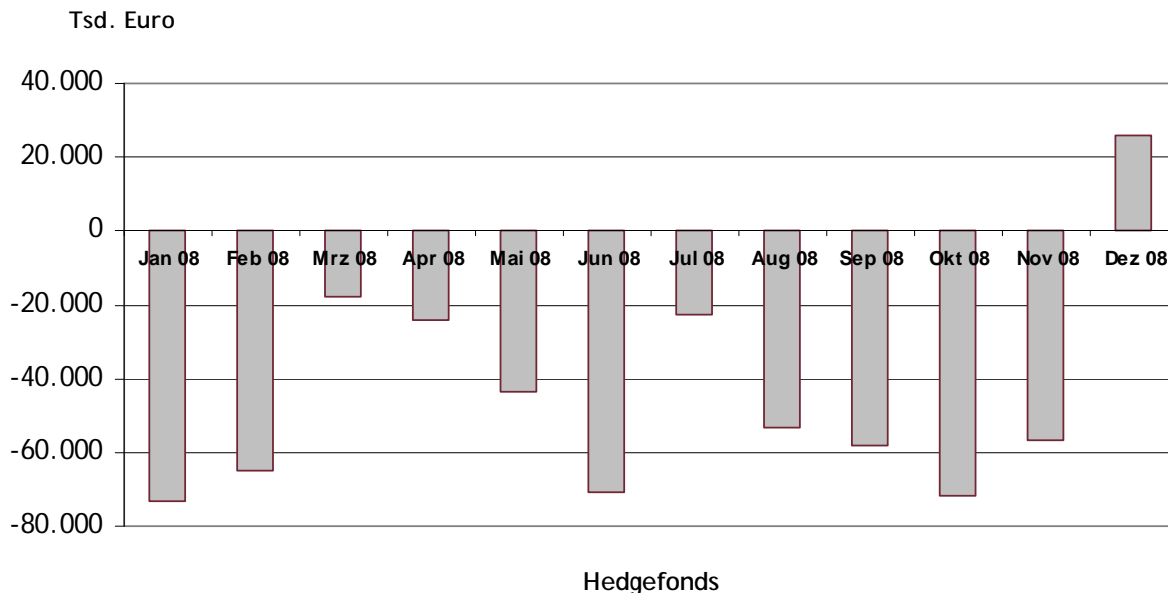
Entwicklung Mittelaufkommen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008



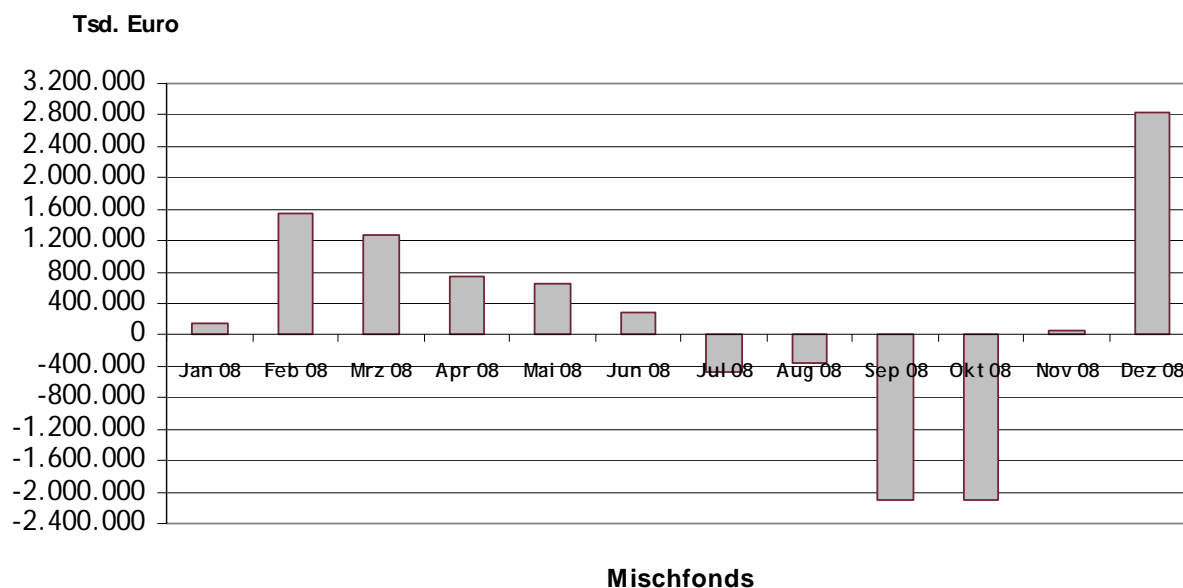
Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

Entwicklung Mittelaufkommen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008

Entwicklung Mittelaufkommen bis Dezember 2008



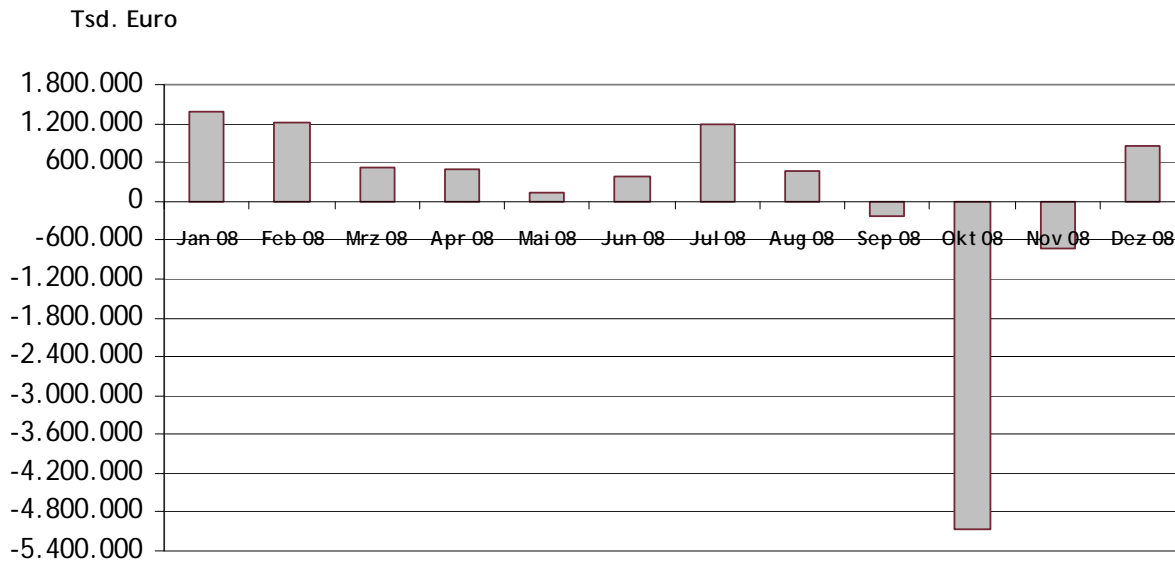
Entwicklung Mittelaufkommen bis Dezember 2008



Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

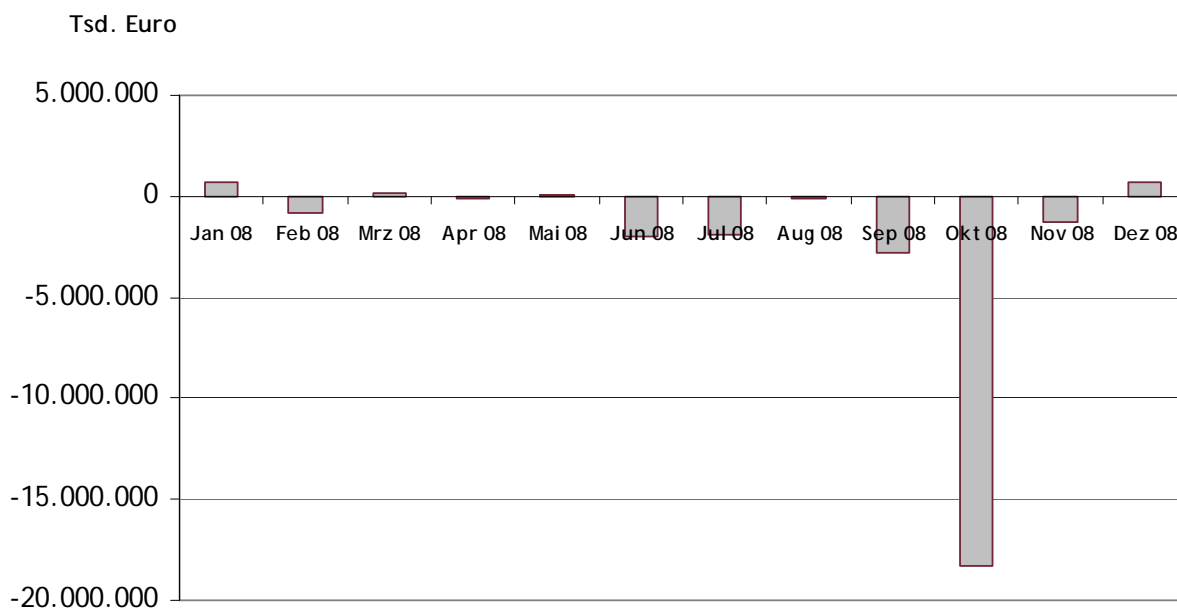
Entwicklung Mittelaufkommen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008

Entwicklung Mittelaufkommen bis Dezember 2008



Offene Immobilienfonds

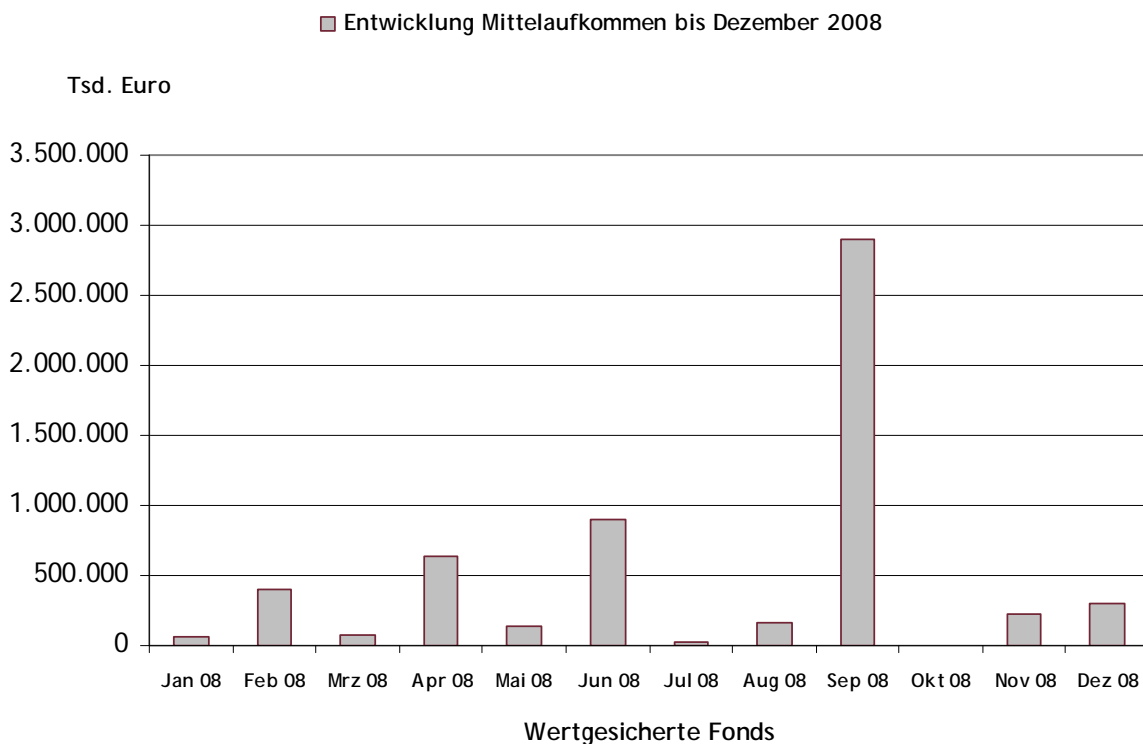
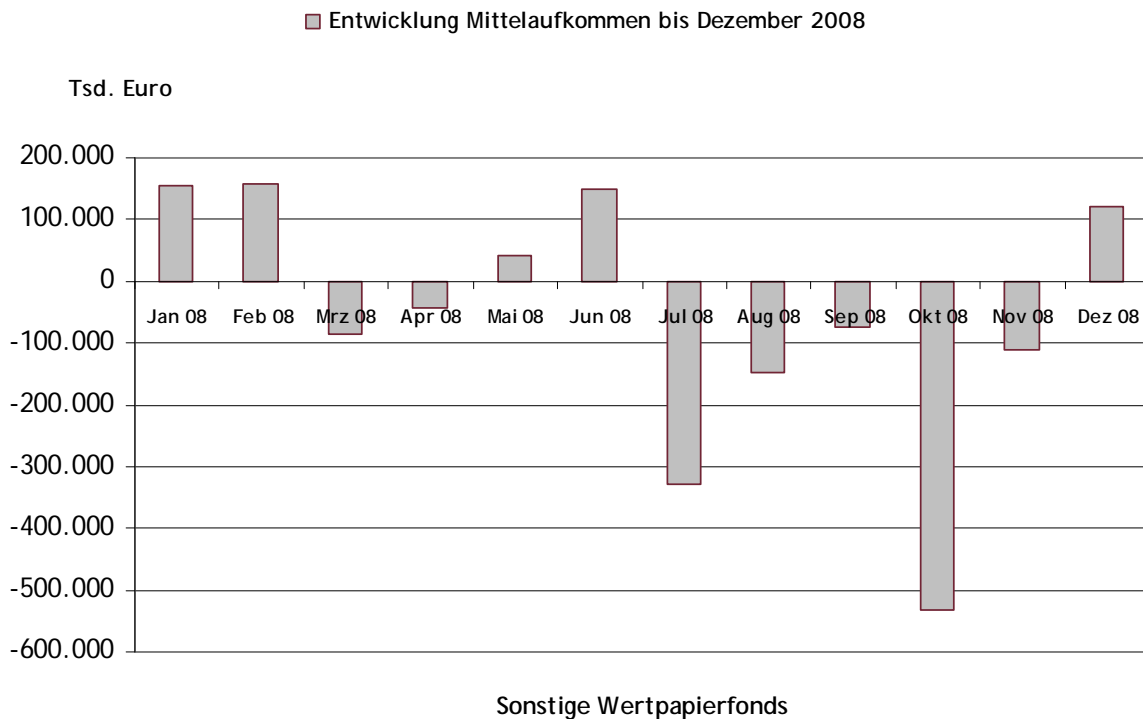
Entwicklung Mittelaufkommen bis Dezember 2008



Rentenfonds

Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

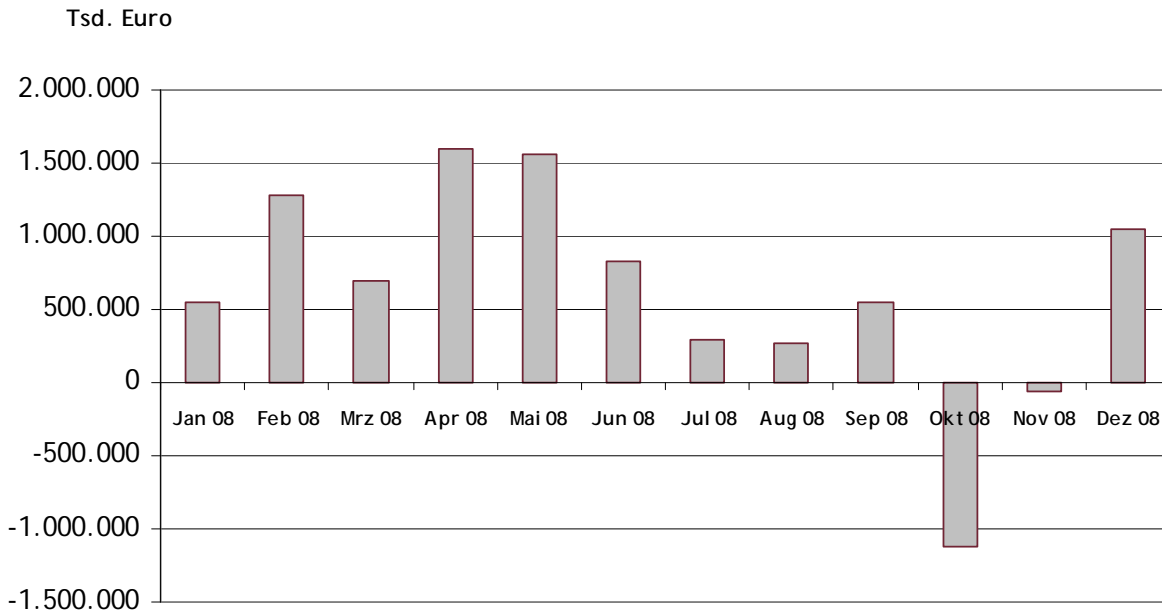
Entwicklung Mittelaufkommen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008



Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

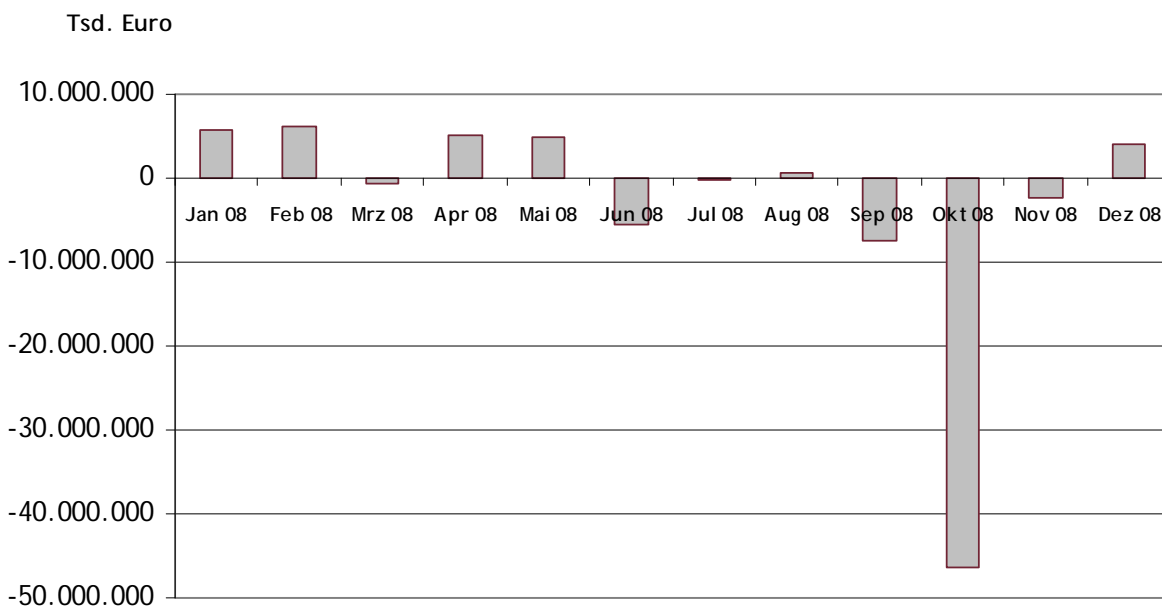
Entwicklung Mittelaufkommen Publikumsfondskategorien per Dezember 2008

■ Entwicklung Mittelaufkommen bis Dezember 2008



Dachfonds

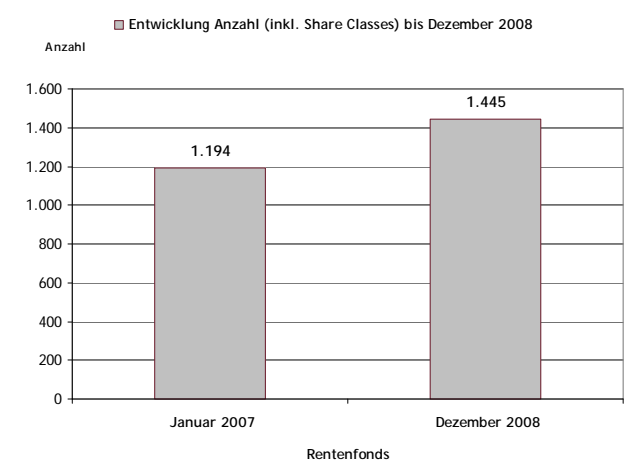
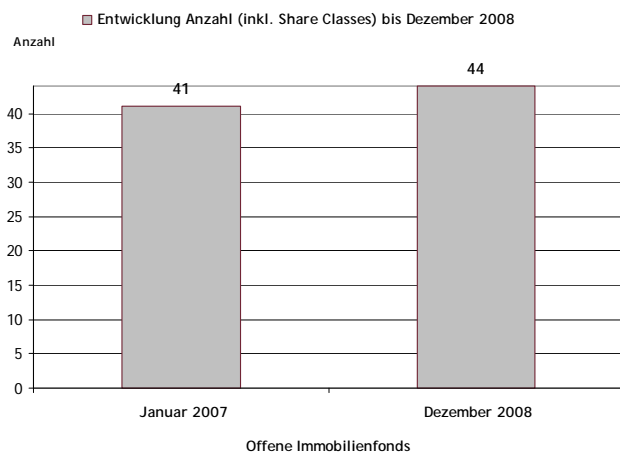
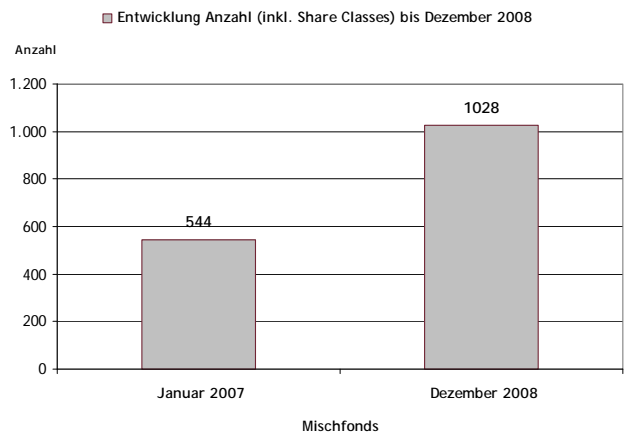
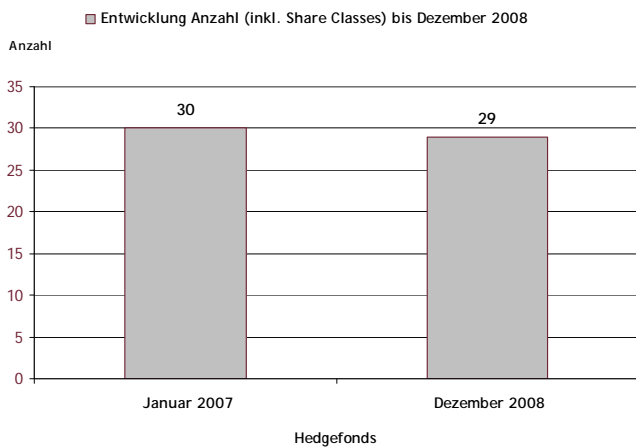
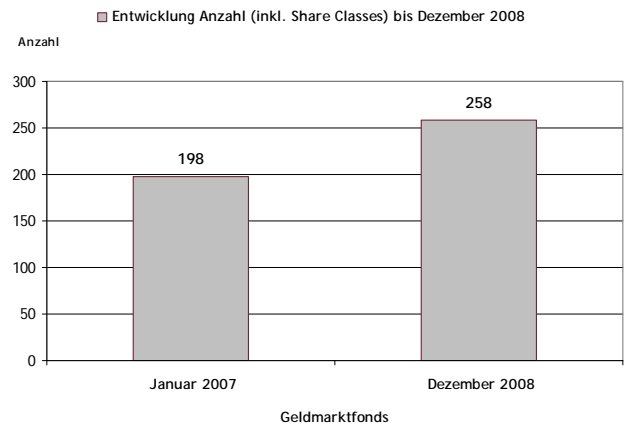
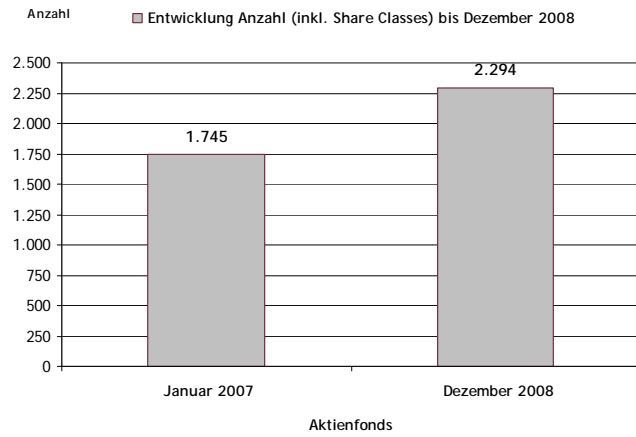
■ Entwicklung Mittelaufkommen bis Dezember 2008



Gesamtmittelaufkommen Publikumsfonds

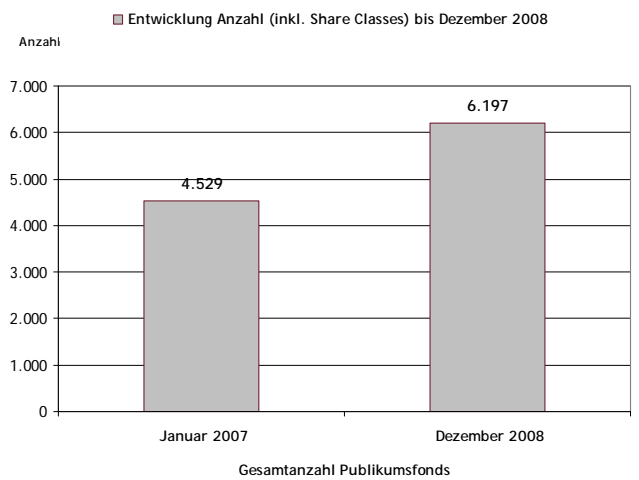
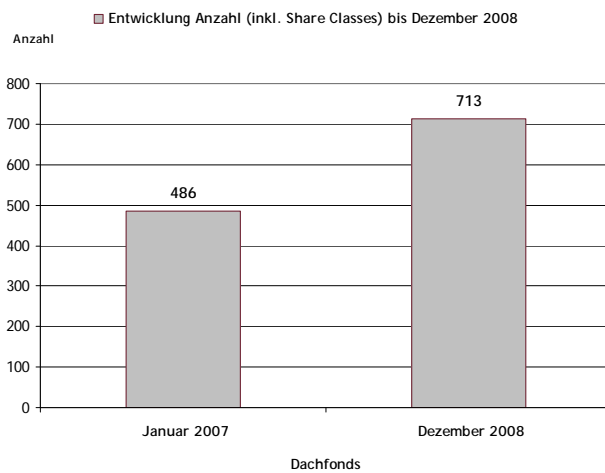
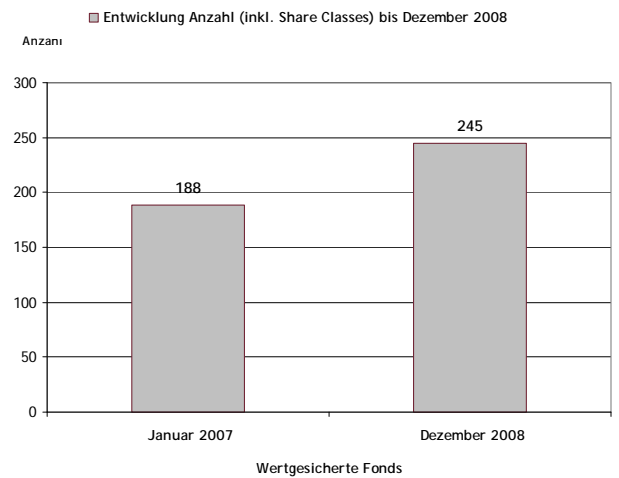
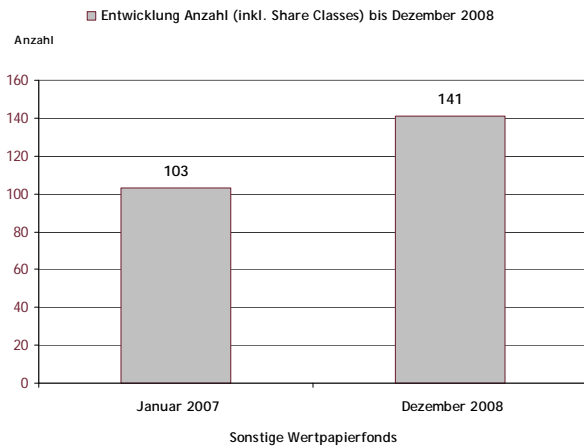
Quelle: BVI / Darstellung Kommalpha

Entwicklung Anzahl Publikumsfondskategorien per Dezember 2008



Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Entwicklung Anzahl Publikumsfondskategorien per Dezember 2008

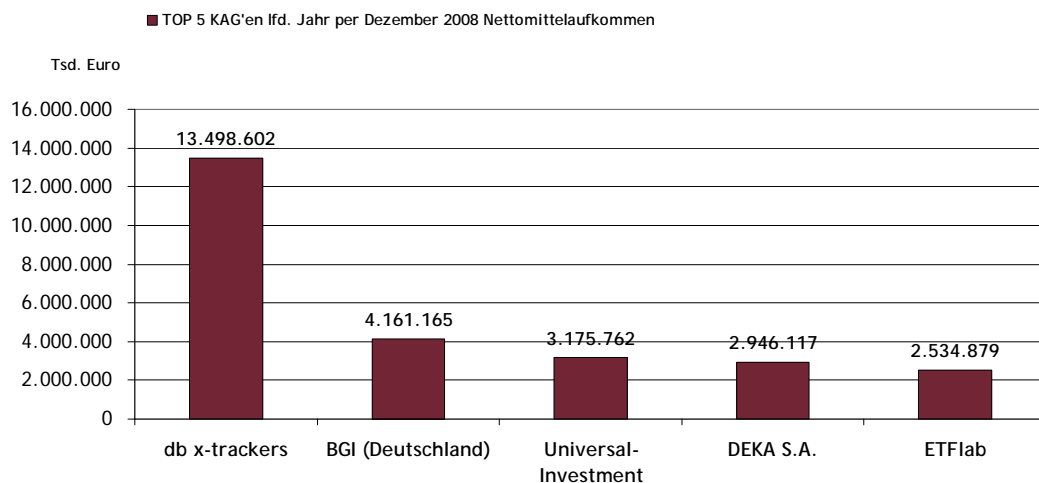


Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

TOPS / FLOPS Nettomittelaufkommen aller KAG'en mit Absatz in Deutschland per Dezember 2008

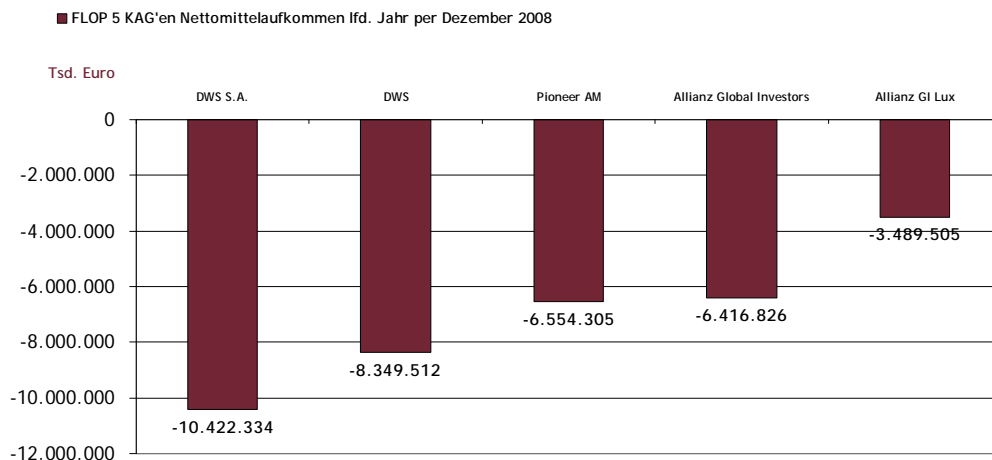
TOP 5 KAG'en per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen	Tsd. Euro
db x-trackers	13.498.602
BGI (Deutschland)	4.161.165
Universal-Investment	3.175.762
DEKA S.A.	2.946.117
ETFlab	2.534.879

D, LUX. + sonst. ausl. Publikumsfonds dt Provenienz inkl. Dachfonds



FLOP 5 KAG'en Nettomittelaufkommen lfd. Jahr per Dezember 2008	Tsd. Euro
DWS S.A.	-10.422.334
DWS	-8.349.512
Pioneer AM	-6.554.305
Allianz Global Investors	-6.416.826
Allianz GI Lux	-3.489.505

D, LUX. + sonst. ausl. Publikumsfonds dt Provenienz inkl. Dachfonds

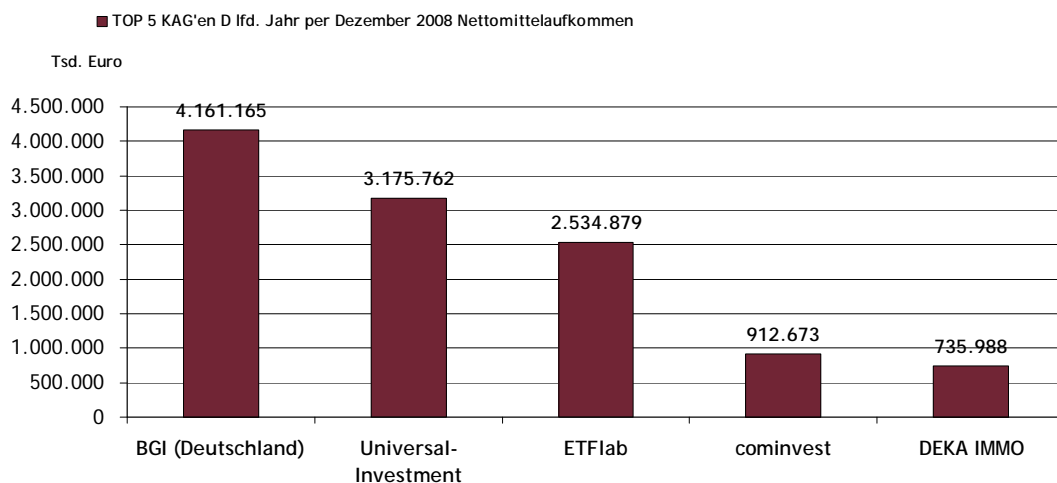


Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

TOPS / FLOPS Mittelaufkommen deutscher KAG'en mit Absatz in Deutschland per Dezember 2008

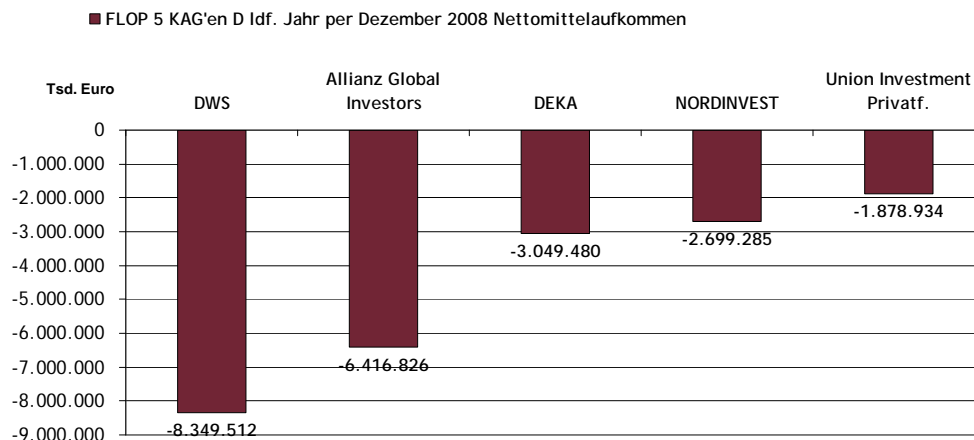
TOP 5 KAG'en D per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen	Tsd. Euro
BGI (Deutschland)	4.161.165
Universal-Investment	3.175.762
ETFlab	2.534.879
cominvest	912.673
DEKA IMMO	735.988

Deutsche Publikumsfonds inkl. Dachfonds



FLOP 5 KAG'en D per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen	Tsd. Euro
DWS	-8.349.512
Allianz Global Investors	-6.416.826
DEKA	-3.049.480
NORDINVEST	-2.699.285
Union Investment Privatf.	-1.878.934

Deutsche Publikumsfonds inkl. Dachfonds



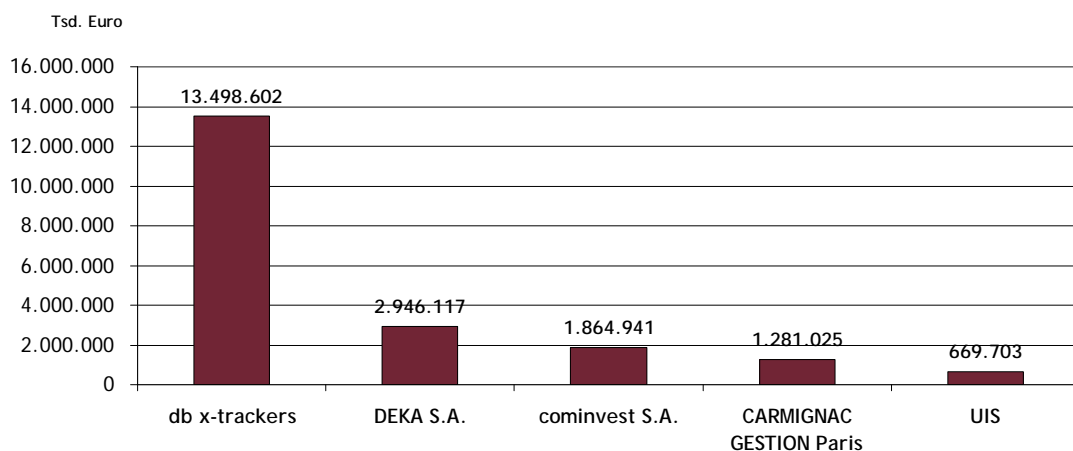
Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

TOPS / FLOPS Mittelaufkommen nicht-deutscher KAG'en mit Absatz in Deutschland per Dezember 2008

TOP 5 KAG'en ex D per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen	Tsd. Euro
db x-trackers	13.498.602
DEKA S.A.	2.946.117
cominvest S.A.	1.864.941
CARMIGNAC GESTION Paris	1.281.025
UIS	669.703

LUX. + sonst. ausl. Publikumsfonds dt Provenienz inkl. Dachfonds

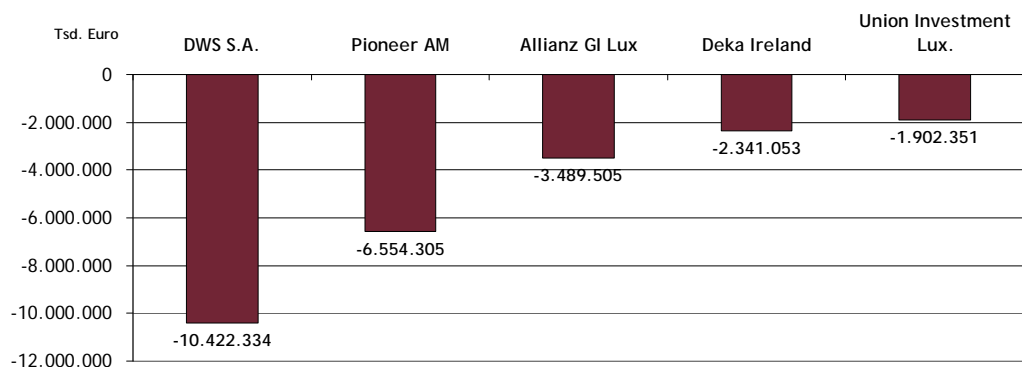
■ TOP 5 KAG'en ex D lfd. Jahr per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen



FLOP 5 KAG'en ex D per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen	Tsd. Euro
DWS S.A.	-10.422.334
Pioneer AM	-6.554.305
Allianz GI Lux	-3.489.505
Deka Ireland	-2.341.053
Union Investment Lux.	-1.902.351

LUX. + sonst. ausl. Publikumsfonds dt Provenienz inkl. Dachfonds

■ FLOP 5 KAG'en ex D lfd. Jahr per Dezember 2008 Nettomittelaufkommen



Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Mittelaufkommen TOP 5 KAG'en nach Feingruppen

TOP 5 KAG Mittelaufkommen Fondsfeingruppen lfd. Jahr per Dezember 2008	Fondsfeingruppe	Tsd. Euro
db x-trackers	Geldmarktfonds Euro	4.533.726
	Aktienfonds Europa	2.095.273
	Aktienfonds Nordamerika	1.382.958
	Aktienfonds global	1.082.391
	Aktienfonds Deutschland	751.304
	Aktienfonds Emerging Markets	719.588
	Rentenfonds Euro	569.514
	Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfond	385.639
	Rentenfonds sonstige	334.923
	Aktienfonds Fernost mit Japan	298.562
	Aktienfonds Fernost ohne Japan	207.129
	Sonstige Wertpapierfonds Rohstoffmarkt nahe Invest	203.020
	Aktienfonds Europa, Nebenwerte, Small/Mid Caps	150.885
	Aktienfonds Osteuropa	125.240
	Aktienfonds Schweiz	94.911
	Branchenfonds Sonstige	92.628
	Branchenfonds Finanzwerte	86.015
	Rentenfonds Corporate Bonds	71.988
	Rentenfonds global	70.698
	Aktienfonds Lateinamerika	57.735
	Aktienfonds Länder/Regionen: Sonstige	55.290
	Branchenfonds Rohstoffe/Energiewerte	53.986
	Geldmarktfonds sonstige	42.965
	Branchenfonds Telekommunikation/Medien	17.355
	Rentenfonds Anlageschwerpunkt Emerging Markets	16.414
	Branchenfonds Nahrungsmittel	8.970
	Branchenfonds Technologie	8.346
	Branchenfonds Versorgungsunternehmen	7.744
	Aktienfonds Italien	2.393
	Aktienfonds Indien	-843
	Rentenfonds Britische Pfund	-2.188
	Aktienfonds Großbritannien	-25.957
db x-trackers Ergebnis		13.498.602

TOP 5 KAG Mittelaufkommen Fondsfeingruppen lfd. Jahr per Dezember 2008	Fondsfeingruppe	Tsd. Euro
BGI (Deutschland)	Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfond	1.475.587
	Aktienfonds Euroland	1.191.131
	Aktienfonds Europa	418.454
	Branchenfonds Finanzwerte	330.289
	Aktienfonds Japan	214.486
	Branchenfonds Sonstige	148.662
	Aktienfonds Deutschland, Nebenwerte, Small/Mid Cap	123.971
	Aktienfonds Deutschland	112.242
	Aktienfonds Nordamerika	98.431
	Sonstige Wertpapierfonds Rohstoffmarkt nahe Invest	78.295
	Branchenfonds Technologie	68.931
	Aktienfonds Großbritannien	68.555
	Branchenfonds Versorgungsunternehmen	24.649
	Branchenfonds Biotechnologie/Pharma	19.485
	Aktienfonds Schweiz	15.323
	Aktienfonds Länder/Regionen: Sonstige	13.528
	Branchenfonds Reits	6.018
	Aktienfonds global	5.958
	Aktienfonds Fernost ohne Japan	4.227
	Branchenfonds Rohstoffe/Energiewerte	4.223
	Aktienfonds Osteuropa	-1.765
	Branchenfonds Nahrungsmittel	-6.733
	Aktienfonds Fernost mit Japan	-10.827
	Rentenfonds Euro	-17.740
	Aktienfonds Europa, Nebenwerte, Small/Mid Caps	-70.756
	Branchenfonds Telekommunikation/Medien	-153.459
BGI (Deutschland) Ergebnis		4.161.165

Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Mittelaufkommen TOP 5 KAG'en nach Feingruppen

TOP 5 KAG Mittelaufkommen Fondsfeingruppen lfd. Jahr per Dezember 2008	Fondsfeingruppe	Tsd. Euro
Universal-Investment	Mischfonds variabler Anlageschwerpunkt	1.071.234
	Mischfonds sonstige	884.420
	Mischfonds global	585.764
	Rentenfonds global	511.522
	Mischfonds Euroland	267.687
	Sonstige Wertpapierfonds sonstige	113.766
	Dachfonds variable	99.922
	Dachfonds Mischfonds	72.165
	Branchenfonds Zertifikate, -strukturen oder deriva	49.564
	Dachfonds Aktienfonds	43.248
	Aktienfonds global	33.118
	Branchenfonds variabler Anlageschwerpunkt	13.545
	Mischfonds Wertpapier- und Immobilien(fonds)	5.657
	Aktienfonds Europa, Nebenwerte, Small/Mid Caps	1.820
	Geldmarktfonds Euro	1.728
	Mischfonds Altersvorsorge-Sondervermögen	-2.092
	Mischfonds Deutschland	-2.153
	Aktienfonds global, Nebenwerte, Small/Mid Caps	-3.071
	Aktienfonds Fernost ohne Japan	-3.161
	Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfond	-3.473
	Aktienfonds Euroland	-9.468
	Aktienfonds Deutschland	-10.636
	Rentenfonds Genussschein- und Wandelanleihenfonds	-17.293
	Branchenfonds Technologie	-24.273
	Rentenfonds variable	-38.168
	Aktienfonds Europa	-48.624
	Aktienfonds Nordamerika	-54.663
	Branchenfonds Rohstoffe/Energiewerte	-56.803
	Dachfonds Rentenfonds	-65.361
	Rentenfonds Euro	-115.565
	Aktienfonds Länder/Regionen: Sonstige	-124.594
Universal-Investment Ergebnis		3.175.762

Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Mittelaufkommen TOP 5 KAG'en nach Feingruppen

TOP 5 KAG Mittelaufkommen Fondsfeingruppen lfd. Jahr per Dezember 2008	Fondsfeingruppe	Tsd. Euro
DEKA S.A.	Rentenfonds Euro	9.756.936
	Wertgesicherte Fonds Garantiefonds	1.525.036
	Aktienfonds global	503.190
	Rentenfonds Corporate Bonds	388.433
	Branchenfonds Biotechnologie/Pharma	283.396
	Aktienfonds Emerging Markets	207.511
	Branchenfonds Rohstoffe/Energiewerte	137.356
	Dachfonds Wertgesicherte Fonds	130.663
	Rentenfonds global	54.252
	Mischfonds Euroland	29.777
	Aktienfonds Osteuropa	15.376
	Aktienfonds global, Nebenwerte, Small/Mid Caps	12.915
	Aktienfonds Euroland	3.373
	Branchenfonds Reits	2.290
	Rentenfonds US-Dollar, geldmarktnahe und Kurzläufe	-3.460
	Aktienfonds Nordamerika	-8.639
	Aktienfonds Fernost ohne Japan	-22.197
	Rentenfonds variable	-25.817
	Mischfonds global	-27.318
	Rentenfonds Anlageschwerpunkt Emerging Markets	-27.400
	Aktienfonds Deutschland	-44.977
	Aktienfonds Europa, Nebenwerte, Small/Mid Caps	-45.524
	Rentenfonds variable, geldmarktnahe und Kurzläufer	-52.216
	Rentenfonds global, geldmarktnahe und Kurzläuferfo	-59.613
	Sonstige Wertpapierfonds Rohstoffmarkt nahe Invest	-67.486
	Aktienfonds Japan	-79.441
	Dachfonds Aktienfonds	-170.326
	Dachfonds Rentenfonds	-218.026
	Mischfonds variabler Anlageschwerpunkt	-246.217
	Geldmarktfonds global	-279.498
	Rentenfonds Euro, geldmarktnahe und Kurzläuferfond	-334.794
	Aktienfonds Europa	-496.362
	Dachfonds Mischfonds	-574.542
	Dachfonds variable	-640.844
	Rentenfonds Genussschein- und Wandelanleihenfonds	-783.146
	Rentenfonds europäische Währungen	-1.392.881
	Geldmarktfonds Euro	-1.549.032
	Mischfonds Wertpapier- und Immobilien(fonds)	-2.954.631
DEKA S.A. Ergebnis		2.946.117

TOP 5 KAG Mittelaufkommen Fondsfeingruppen lfd. Jahr per Dezember 2008	Fondsfeingruppe	Tsd. Euro
ETFlab	Aktienfonds Deutschland	1.970.293
	Aktienfonds Euroland	380.456
	Aktienfonds Europa	122.220
	Aktienfonds Japan	31.370
	Aktienfonds Nordamerika	30.540
ETFlab Ergebnis		2.534.879

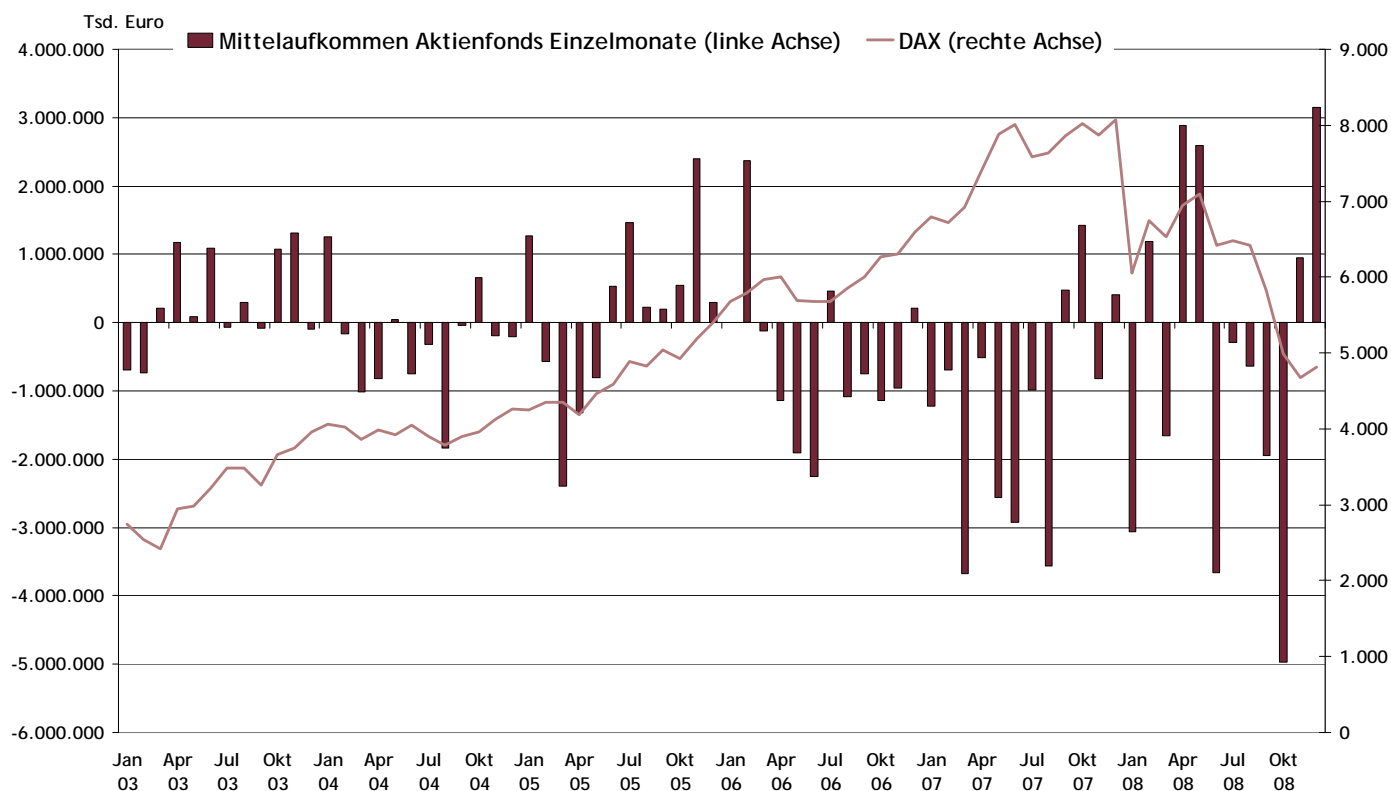
Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

TOP / FLOP 5 Fonds Mittelaufkommen per Dezember 2008 (aller KAG'en)

TOP 5 Einzelfonds Mittelaufkommen lfd. Jahr per Dezember 2008	Tsd. Euro
DB X-TRACKERS II - EONIA TOTAL RETURN IN	4.533.726
Deka-OptiRent 2y TF	2.783.828
Premium Management Immobilien-Anlagen	2.514.286
db PrivatMandat Comfort - Garant**	2.505.355
Deka-OptiRent 1y TF	2.133.961

FLOP 5 Einzelfonds Mittelaufkommen lfd. Jahr per Dezember 2008	Tsd. Euro
Mischfonds der DEKA S.A.	-2.954.631
DWS Geldmarkt Plus	-2.831.968
Allianz PIMCO Geldmarktfonds Spezial A	-2.426.387
Activest TotalReturn D	-1.965.128
Deka-Geldmarkt: EURO TF	-1.864.568

Mittelaufkommen Aktienfonds vs. Daxentwicklung



Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Fondsvermögen & Marktanteile TOP 10 aller KAG'en

TOP 10 KAG'en Fondsvermögen Jahr per Dezember 2008	lfd.	Mio. Euro	Marktanteil
DEKA S.A.		68.483	11,89%
DWS S.A.		56.420	9,80%
Union Investment Lux.		49.097	8,53%
DWS		32.130	5,58%
Union Investment Privatf.		25.367	4,41%
DEKA		20.700	3,59%
Allianz GI Lux		18.911	3,28%
Allianz Global Investors		18.418	3,20%
db x-trackers		17.255	3,00%
BGI (Deutschland)		16.805	2,92%

D, LUX. + sonst. ausl. Publikumsfonds dt Provenienz inkl. Dachfonds

Entwicklung Marktanteile deutscher KAG'en

Marktanteile KAG'en D	Dez. 2005	Dez. 2006	Dez. 2007	Dezember 2008
DWS	17,80%	17,47%	17,07%	12,98%
DEKA	10,61%	10,15%	8,35%	7,56%
UIP	11,65%	11,86%	0,00%	0,00%
dit	9,66%	9,68%	0,00%	0,00%
Union Investment Privatf.	0,00%	0,00%	10,64%	10,25%
DEKA IMMO	4,45%	3,47%	3,36%	4,81%
Allianz Global Investors	0,00%	0,00%	9,33%	7,44%
cominvest	3,61%	3,68%	2,60%	1,92%
BGI (Deutschland)	0,00%	0,00%	5,74%	6,79%
CGI	2,91%	2,76%	3,46%	0,00%

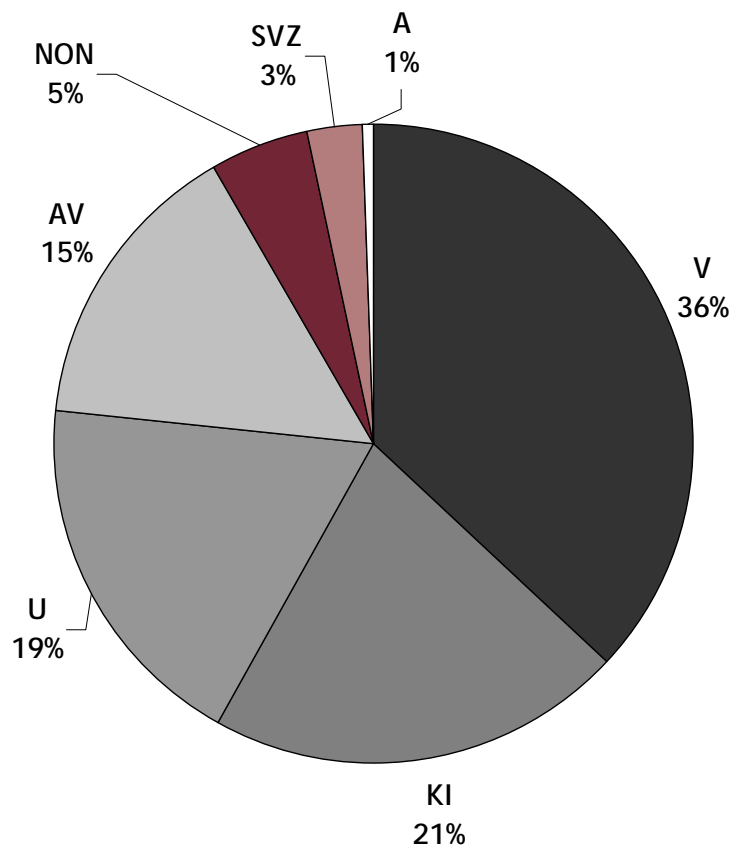
Deutsche Publikumsfonds inkl. Dachfonds

Quelle: BVI / Berechnungen Kommalpha

Spezialfonds nach Kundensegmenten per November 2008

Inländische Spezialfonds (nach Anteilhabern per November 2008)	Anzahl	Mittelaufkommen November 2008 (Mio. EUR)	Vermögen (Mio. EUR)
Versicherungsunternehmen (V)	746	1.001	237.275
Kreditinstitute (KI)	1.303	-713	136.225
Sonstige Unternehmen (U)	874	1.341	121.550
Altersvorsorgeeinrichtungen (AV)	483	5.685	95.013
Private Organisationen ohne Erwerbszweck (NON)	375	423	33.102
Sozialversicherungsträger / öffentl. Zusatz- versorgungskassen (SVZ)	160	-464	17.826
Ausländer (A)	33	-28	3.651
Spezialfonds insgesamt	3.974	7.245	644.642

Spezialfondsvermögen (nach Anteilhabern per November 2008)

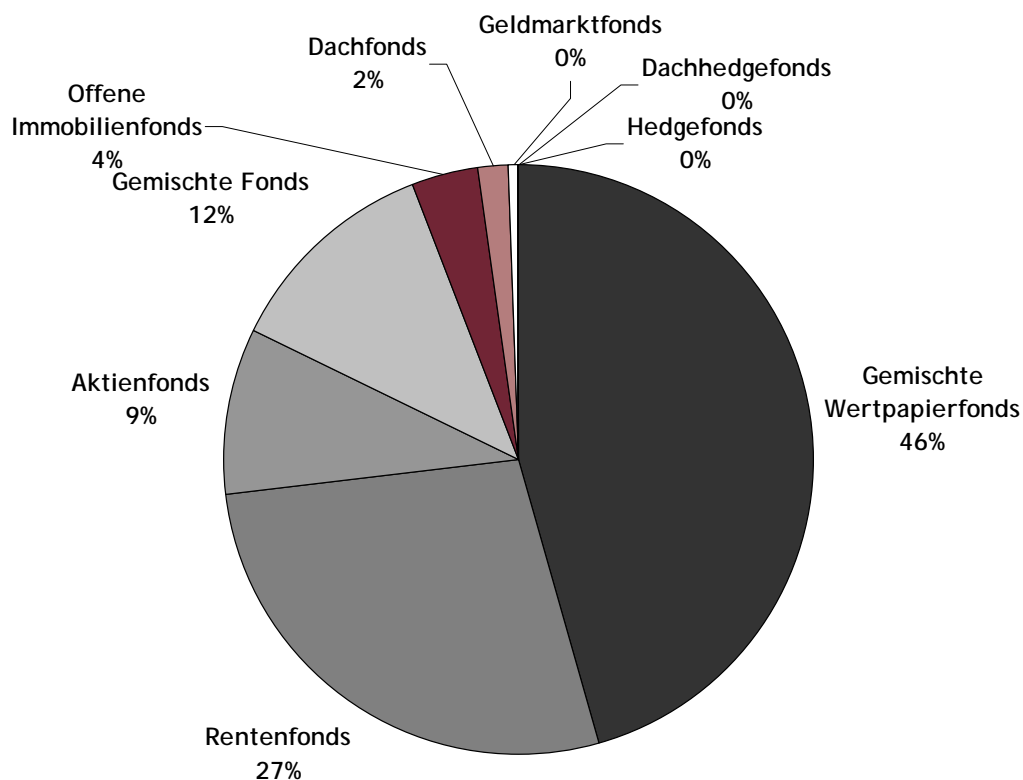


Quelle: Deutsche Bundesbank / Darstellung Kommalpha

Spezialfonds nach Vermögen per November 2008

Inländische Spezialfonds (nach Vermögen per November 2008)	Anzahl	Vermögen (Mio. EUR)
Gemischte Wertpapierfonds	2.069	293.151
Rentenfonds	874	177.261
Aktienfonds	275	60.436
Gemischte Fonds	536	75.860
Offene Immobilienfonds	123	23.365
Dachfonds	70	11.626
Geldmarktfonds	24	2.571
Dachhedgefonds	2	105
Hedgefonds	1	267
Spezialfonds insgesamt	3.974	644.642

Spezialfondsvermögen (per November 2008)



Quelle: Deutsche Bundesbank / Darstellung Kommalpha

Zum Schluß...

Fakten zum deutschen Investmentmarkt

Kommalpha Institutional Consulting GmbH
Hans-Jürgen Dannheisig
Clemens Schuerhoff
Schiffgraben 17
30159 Hannover

Telefon: +49 511 3003468-0
Fax: +49 511 3003468-9
E-Mail:
research@kommalpha.com

www.kommalpha.com

Die regelmäßige Detailanalyse mit abgestimmten Inhalten kann bei Kommalpha abonniert werden. Bitte setzen Sie sich mit uns in Verbindung.



Clemens Schuerhoff



Hans-Jürgen Dannheisig

Was ist Fondsmarkt?

Die Publikation „Fondsmarkt“ analysiert und gruppiert Daten und Fakten des deutschen Investmentmarktes. Dabei liegt der Fokus aufgrund der Datenverfügbarkeit 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 und werden sukzessive zur Erweiterung um Spezialfondsdaten herangezogen.

„Fondsmarkt“ erscheint regelmäßig und ist kostenfrei. Die automatisierten Auswertungen von Kommalpha erfolgen auf Basis einer komplexen Datenbank, welche die Analyse nach jedem abgrenzbaren Parameter erlaubt. Endlich eine neutrale Instanz, die schnell und de-

tailliert die monatlichen Daten aus dem Fondsmarkt auf einen Blick darstellt.

In „Fondsmarkt“ werden die interessantesten Aspekte des Berichtszeitraumes dargestellt. Die Datenbank steht darüber hinaus für jegliche Detailanalysen zur Verfügung. Historische Daten auf Einzelfondsbasis liegen seit 1999 vor.

Depotbankrating – Kür oder Pflichtübung?

Gastbeitrag von Dr. Frank Wehlmann, Geschäftsführender Gesellschafter TELOS GmbH

Mitten in der Finanzkrise erleben wir einen bis vor kurzem nicht zu erwartenden Bereinigungsprozess im Depotbankensektor.

Unabhängig davon, wie viele Player im deutschen Markt von den gut 50 Anbietern übrig bleiben, ist eines klar: Alle Depotbanken sind von dem typischen Wertpapierverwahrer inzwischen zu einem Allround-Dienstleister mutiert. Services wie Anlagegrenzprüfungen bis zu Value-at-Risk-Analysen bestimmen den Alltag der Depotbanken. Dies resultiert aus den gestiegenen Ansprü-

chen der institutionellen Anleger sowie der zunehmenden Rolle der Depotbanken als Kontrollinstanz.

Glücklicherweise verfügen wir in Deutschland – im Gegensatz etwa zu den USA – über ein System, das die Unabhängigkeit von Depotbanken – neben dem Asset Manager oder Vermögensverwalter – gesetzlich vorsieht. Gesetzliche Grundlagen sind wertvoll, aber wer kontrolliert eigentlich die „Kontrollinstanz“ Depotbank. Der jüngste Fall Madoff mit reichlich Zündstoff für eine Klagewelle hat uns allen die

Grenzen vor Augen geführt. Die Gemengelage aus auch künftig ständig steigenden Herausforderungen der Depotbanken und wachsendem Kostendruck führt unweigerlich dazu, dass die Anbieter sich ihren Investoren gegenüber transparent zeigen und ihre innere Stabilität unter Beweis stellen müssen. Kein Investor kann sich jetzt noch leisten, Geld zu verlieren durch Nachlässigkeit in der Auswahl „seiner“ Depotbank. Nur die besten Anbieter werden übrig bleiben.

Depotbankrating – also doch eine Pflichtübung?

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. Kommalpha behält sich ein Copyright an allen Abbildungen, Tabellen und Charts vor.