

Aktien Emerging Markets Domäne aktiver Fondsmanager?



Hohe wirtschaftliche Dynamik, heterogene und volatile Märkte – Schwellenländer sind für Anleger und Investoren anspruchsvolles Terrain und gelten daher als Domäne aktiver Fondsmanager. Hier können sie ihre Vorteile gegenüber passiven Investmentstrategien ausspielen – so zumindest eine häufig artikulierte Meinung.

Scope hat diese These überprüft und die Performance und Volatilität der aktiv gemanagten Fonds aus der Peergroup „Aktien Emerging Markets“ mit dem Referenz-Index MSCI Emerging Markets verglichen. Dieser breite Index deckt 23 Länder und 832 Aktien ab und hat in den vergangenen fünf Jahren eine Performance von 4,9% p.a. gezeigt. Die Volatilität lag in diesem Zeitraum bei 13,5%.

Mehr als ein Drittel der aktiven Fonds schlägt Vergleichsindex

In der Peergroup „Aktien Emerging Markets“ fasst Scope sämtliche Fonds zusammen, die zu mindestens 90% in Aktien der Schwellenländer investieren. Insgesamt hat diese Peergroup 261 Fonds mit einem aggregierten Fondsvolumen von rund 155 Mrd. Euro.

Aktiv gemanagte Fonds stellen mit 220 Fonds und rund 115 Mrd. Euro Fondsvolumen rund drei Viertel dieser Peergroup. Während der MSCI Emerging Markets – und damit passive Investmentansätze – eine starre Länderallokation aufweisen, können aktive Fonds die Gewichtung der einzelnen Schwellenländer im Portfolio variieren.

Damit sind sie zumindest grundsätzlich in der Lage, in ihrer Investmentstrategie die unterschiedlichen ökonomischen Entwicklungen in den Schwellenländern zu reflektieren und somit für Anleger eine Outperformance zu erzielen. Die Kernfrage ist nun, wie viele der aktiv gemanagten Fonds diesen Vorteil nutzen können und den Vergleichsindex MSCI Emerging Markets tatsächlich schlagen.

Die Antwort: Auf Fünf-Jahressicht erzielten rund 36% der aktiv gemanagten Fonds eine Performance, die über der des MSCI Emerging Markets lag.

Zum Vergleich: In anderen Peergroups schaffen es aktive Fonds in deutlich geringerer Anzahl den Vergleichsindex zu schlagen. Von den 258 aktiven Fonds der Peergroup „Aktien Nordamerika“ können gerade einmal 4% den MSCI USA auf Fünf-Jahressicht schlagen. Auch in der Peergroup „Aktien Deutschland“ zeigen nur 25% der aktiven Fonds eine Outperformance gegenüber dem MSCI Germany.

Hälfte der aktiven Fonds mit geringerer Volatilität als MSCI EM

Die Entscheidung für oder gegen einen aktiven Fonds basiert in der Regel nicht nur auf Performance-, sondern vor allem auch auf Risiko-Aspekten. Das heißt, ein aktiver Investmentfonds kann sein Geld auch dann wert sein, wenn er keine Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex erzielt, dafür aber weniger Volatilität generiert.

Hier zeigen die aktiven Emerging-Market-Fonds überzeugende Ergebnisse: Auf Drei-Jahressicht weisen 48% der Fonds eine geringere Volatilität als der MSCI Emerging Markets auf. Auf Fünf-Jahressicht sind es sogar 49%. Zum Vergleich: In der Peergroup „Aktien Nordamerika“ weisen auf Fünf-Jahressicht nur 12% der Fonds eine geringere Volatilität als der Vergleichsindex auf. Für „Aktien Deutschland“ sind es 55%.

33 Fonds mit höherer Performance und geringerer Volatilität

Die aus Anlegersicht attraktivsten Fonds sind jene, die sowohl eine Outperformance erzielen als auch geringere Volatilität als der Vergleichsindex aufweisen. Aus der Peergroup „Aktien Emerging Markets“ gelingt dies auf Fünf-Jahressicht immerhin 33 Fonds – siehe Tabelle auf Seite 2. Das sind immerhin 15% der aktiven Fonds dieser Peergroup.

Analysten

Matthias Hahn
+49 69 6677389 36
m.hahn@scopeanalysis.com

Daniel Burgmann
+49 69 6677389 30
d.burgmann@scopeanalysis.com

Business Development

Christian Michel
+49 69 6677389 35
c.michel@scopeanalysis.com

Redaktion / Presse

André Fischer
+49 30 27891 147
an.fischer@scopeanalysis.com

Ähnliche Veröffentlichungen

Risiko Le Pen
März 2017

Inflation ist zurück
Februar 2017

Trends in der Fondsbranche
Januar 2017

Liquid Alternatives
Januar 2017

Scope Analysis GmbH

Lennéstraße 5
10785 Berlin

Tel. +49 30 27891 0
Fax +49 30 27891 100
Service +49 30 27891 300

info@scopeanalysis.com
www.scopeanalysis.com

Bloomberg: SCOP

Fazit: Mehr als ein Drittel der aktiv gemanagten Emerging-Market-Fonds schlägt auf Fünf-Jahressicht den Vergleichsindex in Bezug auf Performance, jeder zweite Fonds zeigt geringere Volatilität und 15% der Fonds schaffen beides. Dies zeigt, dass vor allem im Vergleich mit Peergroups wie „Aktien Nordamerika“ zahlreiche aktive Schwellenländer-Fonds einen Mehrwert bieten. Dennoch gibt es Raum für Verbesserungen. Denn: Zwei Drittel der aktiven Fonds erreichen die Performance des MSCI Emerging Markets nicht!

Abbildung 1: Aktiv gemanagte Fonds der Peergroup „Aktien Emerging Markets“, die sowohl in Bezug auf Performance als auch auf Volatilität den MSCI Emerging Markets auf Fünf-Jahressicht schlagen.

Fonds	ISIN	Perf. 5J (p.a.)	Volatilität 5J	Scope Rating
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	LU0304976862	12,61%	11,46%	(A)
RAM (Lux) SF-Emerging Markets Equities	LU0160155395	8,82%	12,19%	(A)
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund	GB0033873919	8,07%	11,74%	(B)
Hermes Global Emerging Markets Fund	IE00B3NFBQ59	7,92%	12,98%	(A)
Fidelity Funds - Institutional Emerging Markets Equity Fund	LU0261963887	7,70%	12,96%	
Fidelity FAST Emerging Markets Fund	LU0650957938	7,68%	12,86%	(A)
Stewart Investors Global Emerging Markets Fund	GB0030190366	7,62%	11,40%	(B)
CS (Lux) Global Emerging Market Brands Equity Fund	LU0522191245	7,45%	13,04%	
BGF Emerging Markets Equity Income Fund	LU0651946864	7,33%	13,25%	(A)
State Street Emerging Asia Equity Fund	LU1112180481	7,18%	13,17%	(A)
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	LU0637345785	6,98%	12,77%	(A)
Fidelity Funds - Emerging Markets Fund	LU0048575426	6,79%	12,89%	(B)
Magellan C	FR0000292278	6,41%	13,42%	(B)
Robeco QI Emerging Conservative Equities	LU0582533245	6,30%	11,41%	(B)
Alger SICAV-Alger Emerging Markets Fund	LU0242100229	6,14%	12,11%	
Charlemagne Magna Emerging Markets Dividend Fund	IE00B3MQTC12	6,10%	12,51%	(B)
BMO LGM Global Emerging Markets Growth and Income	IE00B3BNMF79	6,09%	12,83%	(B)
JOHCM Emerging Markets Fund	IE00B4W7Q644	5,91%	13,37%	(B)
Quoniam Funds Selection SICAV EM Equities MinRisk	LU0489951870	5,90%	11,66%	(B)
Vitruvius Emerging Markets Equity	LU0148751588	5,70%	11,74%	(B)
WMP EM Established Leaders Fund	LU0469452717	5,69%	11,46%	(B)
Candriam Equities L Emerging Markets	LU0056052961	5,59%	13,10%	(B)
Amundi Funds Equity Emerging Focus	LU0319685854	5,46%	12,65%	(B)
Morgan Stanley EME, Middle East & Africa Equity Fund	LU0118140002	5,45%	13,34%	(B)
Neuberger Berman Emerging Markets Equity Fund	IE00B3M56506	5,40%	12,48%	(B)
Henderson Gartmore Emerging Markets Fund	LU0201073169	5,38%	13,35%	(B)
Vontobel Fund Emerging Markets Equity	LU0040507039	5,38%	13,02%	(B,ur)
Polar Capital Emerging Markets Income Fund	IE00B4Z35Y04	5,23%	12,39%	(C)
SSgA Enhanced Emerging Markets Equity Fund	LU0446997610	5,05%	13,31%	(B)
Schroder ISF Global Emerging Markets Opportunities	LU0269904917	5,00%	12,68%	(B)
UBS Emerging Markets Growth	LU0328353924	4,98%	13,15%	(C)
William Blair SICAV Emerging Markets Growth Fund	LU0222530932	4,97%	13,34%	(B)
ka-Global ConvergenceAktienCF	LU0271177163	4,93%	13,33%	

Quelle: Scope Analysis, Thomson Reuters, Stand: 28.02.2017.

Scope vergibt aktuell nur zwölf A-Ratings

Von den 261 Fonds der Peergroup „Aktien Emerging Markets“ erreichen aktuell 55 Fonds ein Top-Rating – also ein A- oder B-Rating. Lediglich zwölf Fonds erreichen mit einem „A“ das höchste Rating.

Abbildung 3: Sämtliche Fonds der Peergroup „Emerging Markets“ mit A-Rating

Fonds	ISIN	Vol. (Mio. EUR)	Perf. 5J (p.a.)	Scope Rating
BI SICAV - New Emerging Markets Equities	LU0304976862	40,5	12,61%	(A)
RAM (Lux) SF-Emerging Markets Equities	LU0160155395	2.586,9	8,82%	(A)
Hermes Global Emerging Markets Fund	IE00B3NFBQ59	1.548,8	7,92%	(A)
Fidelity FAST Emerging Markets Fund	LU0650957938	1.336,2	7,68%	(A)
BGF Emerging Markets Equity Income Fund	LU0651946864	419,4	7,33%	(A)
State Street Emerging Asia Equity Fund	LU1112180481	59,4	7,18%	(A)
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	LU0637345785	1.738,6	6,98%	(A)
Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio	LU0313355587	600,3	6,35%	(A)
Invesco Emerging Markets Equity Fund	IE0003600727	64,8	7,01%	(A)
Comgest Growth Emerging Markets Fund	IE0033535182	4.693,0	7,08%	(A)
Fisher Investments Institutional EM Equity Fund	IE00B5MZ4F09	2.377,8	5,80%	(A)
GAM Star North of South Emerging Markets Equity	IE00B5VSGF43	36,2	7,59%	(A)

Quelle: Scope Analysis, Thomson Reuters, Stand: 28.02.2017.

Comgest Growth Emerging Markets seit mehr als zwei Jahren mit A-Rating

Der Fonds mit der längsten A-Rating-Historie ist der Comgest Growth Emerging Markets USD Acc. Er verfügt ohne Unterbrechung bereits seit Januar 2015 über die höchste Bewertung. Dies ist allem seiner Performance geschuldet. Sie liegt auf Fünf-Jahressicht mit 7,1% p.a. deutlich über der des MSCI Emerging Markets mit 4,9% p.a.

Das Potenzial von Emerging Markets ist nach wie vor groß

Die Emerging Markets (EM) beflügeln seit Langem die Fantasie von Anlegern und Investoren. Das Wirtschaftswachstum der Schwellenländer lag in den vergangenen Dekaden signifikant über dem der Industrieländer liegen. Das wird auch in den kommenden Jahren so bleiben.

Abbildung 4: Durchschnittliches jährliches Wirtschaftswachstum

	1998-2007	e2008-2017	2014	2015	2016	e2017	e2014-2017	e2018-2021
Weltweites BIP Wachstum p.a. in %	4,2	3,2	3,4	3,2	3,1	3,4	3,3	3,7
Industrieländer	2,8	1,1	1,9	2,1	1,6	1,8	1,8	1,7
Schwellen und Entwicklungsländer	5,8	5	4,6	4	4,2	4,6	4,3	5

Quelle: IWF; World Economic Outlook; Stand: 10/2016.

Bevölkerungswachstum treibt wirtschaftliche Dynamik

Ein wesentlicher Treiber der wirtschaftlichen Dynamik ist das Bevölkerungswachstum. Die bis zum Jahr 2050 erwartete Zunahme der Weltbevölkerung wird nahezu vollständig von den Schwellenländern getragen. In den Industrienationen hingegen nimmt die Bevölkerung kaum noch zu – Nationen wie Japan verzeichnen sogar eine deutliche Schrumpfung.

Abbildung 5: Bevölkerungsentwicklung Entwicklungs- vs. Industrieländer

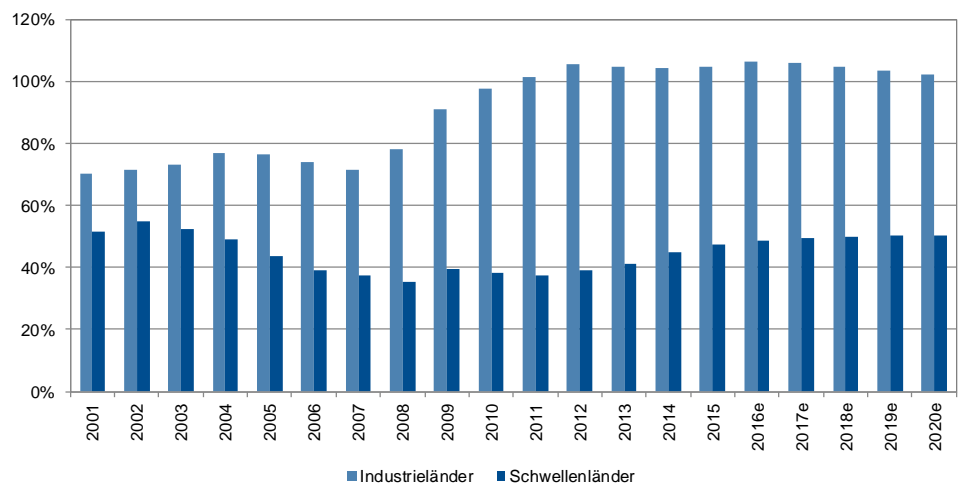
Land/Region	Bevölkerung in Mio. Einwohner		Veränderung 2016 - 2050
	Mitte 2016	Projektion 2050	
Welt	7418	9869	33,04%
Entwicklungsländer	6164	8548	38,68%
Afrika	1203	2527	110,06%
Asien	4437	5327	20,06%
Brasilien	206	226	9,80%
China	1378	1344	-2,47%
Indien	1329	1708	28,53%
Lateinamerika + Karibik	637	775	21,66%
Osteuropa	293	261	-10,92%
Russland	144	136	-5,47%
Industrieländer	1254	1322	5,42%
Europäische Union	506	515	1,78%
Japan	125	101	-19,71%
Nordamerika	360	445	23,61%

Quelle: Länderdatenbank der Stiftung Weltbevölkerung

Schwellenländer mit deutlich geringerer Verschuldung

Hoch verschuldete Volkswirtschaften wachsen in der Regel deutlich langsamer als weniger verschuldete Nationen. Zwar nimmt auch die Verschuldung der Schwellenländer zu, derzeit ist sie aber nur rund halb so hoch wie in den Industrienationen.

Abbildung 6: Verschuldungsquote Entwicklungs- vs. Industrieländer



Quelle: IWF, Datenstand: 30.09.2016.

Protektionismus gefährdet Entwicklung der EM

Wie sind die Perspektiven für Emerging Markets?

Die Globalisierung der vergangenen Dekaden hat vielen Emerging Markets einen großen Entwicklungsschub verschafft. Seit der Finanzkrise und vor allem seit dem Brexit und der Wahl Donald Trumps verdrängen Protektionismus und Besinnung auf das nationale Interesse des lange Zeit geltenden Globalisierungs-Konsens.

Die wirtschaftliche Dynamik zahlreicher Schwellenländer beruht zwar nicht mehr nur ausschließlich auf dem Export in die Industrienationen, sondern auch auf dem Wachstum der inländischen Nachfrage. Dennoch bleiben die Emerging Markets weiter anfällig für exogene Schocks – vor allem wenn Investoren Kapital abziehen.

Steigende Zinsen bedrohen wirtschaftliche Dynamik

Ein möglicher Zinsanstieg in den USA zum Beispiel könnte dazu führen, dass Kapital aus den Emerging Markets in die USA abfließt und damit die wirtschaftliche Dynamik in den Schwellenländern deutlich schwächt. Wie die Übersicht unten darstellt, zeigten die Schwellenländer – gemessen an den wichtigsten Aktienindizes – bereits in den vergangenen Jahren sehr unterschiedliche und von Jahr zu Jahr stark schwankende Performances. Diese heterogene und volatile Entwicklung wird sich fortsetzen.

Abbildung 7: Heterogenität und Volatilität – Entwicklung der jeweiligen MSCI Aktien-Länderindizes

	Perf. lfd. Jahr	Perf. 1J	Perf. 3J (p.a.)	Perf. 5J (p.a.)	Perf. 2016	Perf. 2015	Perf. 2014
Südamerika							
Brasilien	15,0%	101,1%	11,2%	-2,9%	72,2%	-34,4%	-2,0%
Peru	6,3%	54,9%	16,9%	4,2%	60,7%	-23,8%	25,5%
Kolumbien	0,1%	27,4%	-5,2%	-7,2%	30,6%	-35,1%	-8,9%
Chile	7,3%	26,2%	8,1%	-3,2%	20,6%	-7,3%	-0,3%
Mexiko	5,9%	2,4%	2,9%	2,2%	-5,7%	-5,1%	3,3%
Asien							
Taiwan	9,3%	35,9%	19,5%	12,5%	23,5%	-0,7%	25,0%
Thailand	3,9%	25,5%	14,9%	7,5%	31,5%	-14,7%	32,4%
Südkorea	10,5%	35,7%	10,7%	7,1%	13,5%	3,4%	1,9%
China	10,0%	35,0%	15,0%	9,0%	4,4%	3,0%	23,0%
Indonesien	1,7%	14,6%	12,0%	4,5%	21,9%	-9,7%	44,0%
Indien	9,9%	29,8%	18,4%	8,9%	1,8%	4,7%	40,7%
Philippinen	3,8%	6,2%	11,3%	12,9%	-3,2%	5,3%	43,4%
Malaysia	4,4%	3,3%	-1,5%	0,6%	-0,3%	-11,2%	1,5%
Europa							
Russland	-6,2%	57,7%	4,1%	-3,3%	69,5%	10,2%	-44,9%
Ungarn	1,1%	42,9%	25,3%	8,8%	39,0%	51,7%	-17,3%
Polen	15,5%	23,6%	-2,3%	3,1%	2,9%	-16,3%	-1,1%
Griechenland	-5,7%	20,8%	-39,9%	-19,2%	-9,3%	-56,8%	-31,6%
Tschechische Republik	4,1%	16,9%	0,9%	-2,1%	0,5%	-7,0%	11,3%
Türkei	8,8%	-1,4%	6,1%	-0,2%	-5,1%	-23,8%	35,4%
Afrika							
Südafrika	4,1%	31,8%	9,2%	3,8%	22,3%	-16,5%	20,1%
Ägypten	8,6%	13,7%	3,7%	5,5%	-8,5%	-14,7%	46,9%

Quelle MSCI; Stand: 02/2017.



Aktien Emerging Markets

Domäne aktiver Fondsmanager?

Scope Analysis GmbH

Headquarters Berlin

Lennéstraße 5
D-10785 Berlin

Tel. +49 30 27891 0

info@scopeanalysis.com
www.scopeanalysis.com

Frankfurt am Main

Neue Mainzer Straße 66-68
D-60311 Frankfurt am Main

Tel. +49 69 66 77 389 0

Nutzungsbedingungen / Haftungsausschluss

© 2017 Alle Rechte vorbehalten. Scope Analysis GmbH ist keine Ratingagentur im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen in der Fassung der Änderungsverordnungen (EU) Nr. 513/2011 und (EU) Nr. 462/2013 (zusammen die „Ratingagenturen-Verordnungen“) und ist nicht als Ratingagentur im Sinne der Ratingagenturen-Verordnungen registriert. Ratings von Asset Management Companies, Investment Fonds und Zertifikate Emittenten sind kein Rating im Sinne der Ratingagenturen-Verordnungen und können daher von Kreditinstituten, Wertpapierfirmen, Versicherungsunternehmen, Rückversicherungsunternehmen, Einrichtungen der betrieblichen Altersversorgung, Verwaltungs- und Investmentgesellschaften, Verwaltern alternativer Investmentfonds und zentralen Gegenparteien nicht für aufsichtsrechtliche Zwecke verwendet werden. Die von der Scope Analysis GmbH verfassten Ratings sind keine Empfehlungen für den Erwerb oder die Veräußerung von Investmentvehikeln und beinhalten kein Urteil über den Wert oder die Qualität des Investmentfonds, der Zertifikate Emittenten und der Management Companies. Die Scope Analysis GmbH hat alle erforderlichen Maßnahmen getroffen, um zu gewährleisten, dass die den Ratings zugrunde liegenden Informationen von ausreichend guter Qualität sind und aus zuverlässigen Quellen stammen. Scope Analysis GmbH hat aber nicht jede in den Quellen genannte Information unabhängig überprüft. Die Scope Analysis GmbH erstellt mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihr unabhängiges und objektives Rating zu einem bestimmten Stichtag, an dem das Rating erteilt wird. Daher sind künftige Ereignisse als ungewiss anzusehen. Deren Vorhersage beruht dabei auf Einschätzungen, so dass ein Rating keine Tatsachenbehauptung darstellt, sondern lediglich eine Meinungsäußerung, die sich anschließend auch wieder ändern und in einem geänderten Rating niederschlagen kann. Scope Analysis GmbH haftet folglich nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf ein von ihr erstelltes Rating gestützt werden. Das Rating sollte von den beteiligten Akteuren nur als ein Faktor im Rahmen der Anlageentscheidungen betrachtet werden und kann eigene Analysen und Bewertungen nicht ersetzen. Das Rating stellt somit nur eine Meinung zur Qualität dar und beurteilt unter keinem Umstand das Rendite-Risiko-Profil eines Investments und trifft auch keine Aussage dahingehend, ob die beteiligten Akteure einen Ertrag erzielen, das investierte Kapital zurückerhalten oder bestimmte Haftungsrisiken durch die Beteiligung an einem Investment eingehen. Die hierin enthaltenen Informationen und Daten sind durch Urheberrechte und andere Gesetze geschützt. Um hierin enthaltene Informationen und Daten zu reproduzieren, zu übermitteln, zu übertragen, zu verbreiten, zu übersetzen, weiterzuverkaufen oder für eine spätere Verwendung für solche Zwecke zu speichern, kontaktieren Sie bitte Scope Analysis GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.