

Aktiv versus Passiv H1 2017

Die wichtigsten Peergroups im Vergleich



Die Ratingagentur Scope hat für die relevantesten Aktien- und Rentenfonds-Peergroups den Anteil der aktiv gemanagten Fonds ermittelt, die im ersten Halbjahr 2017 ihren Vergleichsindex schlagen konnten. Insgesamt wurden mehr als 3.000 aktiv gemanagte Fonds in die Untersuchung einbezogen.

Gegenstand der folgenden Auswertung ist die Outperformance-Ratio. Diese Kennzahl beziffert den Anteil der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup, die über den jeweiligen Betrachtungszeitraum die Performance des Vergleichsindex übertreffen konnte. Der Vergleichsindex wird jeder Peergroup von den Scope-Analysten zugeordnet.

Aktien Deutschland mit höchster Outperformance-Ratio

Die Ergebnisse der aktiven Aktienfonds-Manager in den ersten beiden Quartalen dieses Jahres können sich sehen lassen: In sieben der acht betrachteten Peergroups liegt die Outperformance-Ratio über 50%. In diesen Peergroups konnte also die Mehrzahl der aktiven Fonds den Vergleichsindex schlagen.

Im Durchschnitt aller acht betrachteten Aktienfonds-Peergroups liegt die Outperformance-Ratio in den ersten sechs Monaten dieses Jahres bei durchschnittlich 61%. Bei Verlängerung des Betrachtungszeitraums auf ein Jahr sinkt sie allerdings auf 46%.

Gründe für die guten Ergebnisse im ersten Halbjahr: Zahlreiche Fondsmanager haben frühzeitig auf Technologie-, Konsum- und Finanzwerte gesetzt. Diese Sektoren haben im vergangenen halben Jahr outperfornt. Darüber hinaus sind viele aktive Fondsmanager im Vergleich zum Peergroup-Index stärker in Small- und Mid-Caps allokiert. Vor allem in Deutschland und Europa lieferten sie in den vergangenen Monaten im Durchschnitt eine höhere Performance als Large-Caps.

Bei den betrachteten Aktienfonds-Peergroups liegt „Aktien Deutschland“ deutlich vorn: 87% der Fonds konnten den Vergleichsindex MSCI Germany im ersten Halbjahr 2017 schlagen. Auf Jahressicht sind es zwei Drittel.

Am anderen Ende der Skala befindet sich die Peergroup „Aktien Nordamerika“. Hier konnten im ersten Halbjahr nur knapp 40% der Fonds den MSCI USA schlagen. Auf Jahressicht zeigen aktiv gemanagte Fonds der Peergroup „Aktien Emerging Markets“ mit 34% die schlechteste Outperformance-Ratio der acht betrachteten Peergroups.

Weitere Details zu den Aktienfonds-Peergroups siehe Abbildung 1.

Starke Spreizung bei Rentenfonds

Auch die Manager von Rentenfonds können mit den Ergebnissen des ersten Halbjahres zufrieden sein. Immerhin sechs der neun betrachteten Peergroups haben eine Outperformance-Ratio von über 50%. Im Durchschnitt aller neun Renten-Peergroups beträgt die durchschnittliche Outperformance-Ratio 55%.

Auf Jahressicht liegt die durchschnittliche Outperformance-Ratio der Rentenfonds sogar bei 59%. In sieben der neun Peergroups konnte die Mehrzahl der Fonds eine höhere Performance als der Vergleichsindex erzielen.

Unter den neun Vergleichsgruppen ragt die Peergroup „Renten EURO Welt“ mit einer Outperformance-Ratio von 77% im ersten Halbjahr dieses Jahres heraus. Die Peergroup „Renten EURO Corp. High Yield“ erreicht mit einer Outperformance-Ratio von 12,9% den niedrigsten Wert sämtlicher hier betrachteten Vergleichsgruppen.

Weitere Details zu den Rentenfonds-Peergroups siehe Abbildung 2.

Analysten

Alexander Geschwindner
+49 69 6677389 41
a.geschwindner@scopeanalysis.com

Andreas Köchling
+49 69 6677389 34
a.koechling@scopeanalysis.com

Head of Mutual Funds Team

Said Yakhloufi
+49 69 6677389 32
s.yakhloufi@scopeanalysis.com

Business Development

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

Redaktion / Presse

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

Weitere Veröffentlichungen

KVG-Ranking Q2 2017
August 2017

Green Bond Fonds
Juli 2017

Aktien Biotechnologie
Mai 2017

Aktien Emerging Markets
April 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

Abbildung 1: Outperformance-Ratio der acht wichtigsten Aktien-Peergroups

Peergroup	Vergleichsindex	Anzahl Fonds*	Outperformance-Ratio	
			H1 2017	1 Jahr
Aktien Deutschland	MSCI Germany Standard Core (net) (EUR)	53	86,8%	66,0%
Aktien Japan	MSCI Japan Standard Core (net) Index (LC)	120	67,8%	42,5%
Aktien Welt	MSCI World Standard Core (net) Index (USD)	691	67,7%	50,9%
Aktien Europa	MSCI Europe Standard Core (net) Index (EUR)	358	62,4%	49,2%
Aktien Euroland	MSCI EMU Standard Core (net) Index (EUR)	111	60,2%	46,0%
Aktien Asien Pazifik ex Japan	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Standard Core (net) Index (USD)	173	56,7%	34,7%
Aktien Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Standard Core (net) (USD)	239	50,4%	33,5%
Aktien Nordamerika	MSCI USA Standard Core (net) Index (USD)	257	39,6%	44,4%

* Bezieht sich auf die Anzahl der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup. Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.06.2017.

Abbildung 2: Outperformance-Ratio der neun wichtigsten Renten-Peergroups

Peergroup	Vergleichsindex	Anzahl Fonds*	Outperformance-Ratio	
			H1 2017	1 Jahr
Renten EURO Welt	Citigroup EURO Broad Investment Grade	83	77,1%	80,7%
Renten EURO Corp. Inv. Grade	Citigroup EuroBIG Corporate Bonds Index	140	76,4%	75,0%
Renten Globale Währungen	Barclays Global Agg TR (USD)	298	66,9%	83,6%
Renten EURO kurz	Barclays Capital Euro Aggregate Index 1-3	82	60,2%	48,8%
Renten Europäische Währungen	Barclays Capital Euro Aggregate Index	41	58,5%	56,1%
Renten EURO	Barclays Euro Agg Bond TR (EUR)	215	52,3%	60,5%
Renten USD	Barclays Capital US Aggregate Index (USD)	82	47,6%	56,1%
Renten Emerging Markets HC	JPMorgan EMBI Global Diversified	58	46,6%	56,9%
Renten EURO Corp. High Yield	BofA Merrill Lynch Euro High Yield TR Index	62	12,9%	19,4%

* Bezieht sich auf die Anzahl der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup. Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.06.2017.

Zum Fondsrating

Das Scope Fondsrating bewertet die Qualität eines Fonds innerhalb seiner Vergleichsgruppe. Das Rating reflektiert unter anderem die langfristige Ertragskraft und die Stabilität der Fondsp performance sowie das Timing- und das Verlustrisiko. Weitere Details: [Zur Methodik](#)

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell mehr als 5.500 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Investmentfonds (UCITS). Das investierte Vermögen dieser Fonds summiert sich auf mehr als 2,5 Billionen Euro.

Weitere Analysen und sämtliche Fondsratings finden Sie auf unserem Fonds-Portal: <https://funds.scopeanalysis.com/portal>

Ratingskala - Investmentfonds (UCITS)	
A	Sehr gut
B	Gut
C	Durchschnittlich
D	Unterdurchschnittlich
E	Schwach



Aktiv versus Passiv H1 2017

Die wichtigsten Aktien- und Rentenfonds-Peergroups im Vergleich

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.