

Fondsrating-Update November 2019

DWS Akkumula stößt in die Spitzengruppe vor



Scope hat mehr als 6.000 Fondsratings aktualisiert. Für 186 Fonds wurde die Bewertung angehoben. 291 Fonds mussten hingegen ein Downgrade hinnehmen. Ein Fondsklassiker der DWS gehört nun zu den am besten bewerteten Fonds.

DWS Flaggschiff erhält das höchste Rating (A)

Der fast fünf Milliarden Euro schwere DWS Akkumula gehört seit seiner Auflegung 1961 nicht nur zu den ältesten Fonds in seiner Kategorie, er ist auch einer der erfolgreichsten: Unter Fondsmanager Andre Köttner bewegt er sich seit mehr als dreieinhalb Jahren konstant im Top-Ratingbereich und stößt in diesem Monat mit dem Upgrade auf (A) in die Spitzengruppe der Peergroup „Aktien Welt“ vor. Zum Hintergrund: Nur 6% der mehr als 830 Fonds dieser Vergleichsgruppe halten aktuell das Spitzenrating (A).

Das Rating-Upgrade ist primär der hervorragenden Performance im laufenden Jahr geschuldet: Mit einer Wertentwicklung seit Jahresanfang von 24,8% konnte der Fonds sowohl seine Benchmark MSCI World (24,4%) als auch den Durchschnitt seiner Vergleichsgruppe (19,4%) übertreffen.

Auch über längere Zeiträume hat Köttner mit seinem wachstumsorientierten Stockpicking-Ansatz gegenüber der Peergroup die Nase vorn: Während er über fünf Jahre 9,8% p.a. erzielte, kam die Vergleichsgruppe lediglich auf 7,1% p.a. Gleiches gilt über zehn Jahre: DWS Akkumula mit 9,2% p.a. versus Durchschnitt der Peergroup „Aktien Welt“ mit 8,7% p.a.

Weitere Upgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 1.

BGF Fixed Income Global Opportunities verliert Top-Rating

Der im Jahr 2013 aufgelegte und von Rick Rieder verwaltete Rentenfonds hat die hohe Flexibilität seines Ansatzes in den letzten Monaten nicht zu seinem Vorteil nutzen können. In diesem Monat verliert er sein Top-Rating, das er seit Juli 2018 hielt, und ist nun mit (C) bewertet.

Die Herabstufung wurde primär durch das höhere Risiko des Fonds getrieben. So betrug beispielsweise der maximale Verlust in den letzten drei Jahren über sechs Monate 8,8%, während der Durchschnitt der Peergroup „Renten Globale Währungen“ nur einen maximalen Verlust von 5,2% aufwies. Auch die Volatilität des Fonds ist im Vergleich zum Durchschnitt der Peergroup deutlich erhöht – auf Drei-Jahressicht 5,8% versus 3,0%.

Weitere Downgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 2.

Neu in der Bewertung: 49 Fonds mit Top-Rating

Neben den Ratingaktualisierungen haben in diesem Monat 96 Fonds erstmalig eine Bewertung von Scope erhalten. Davon schaffen 49 auf Anhieb ein Top-Rating.

Dazu gehört auch der Amundi Funds Global Multi-Asset Target Income, der auf Anhieb ein (B)-Rating erzielen konnte. Der global anlegende, flexible Mischfonds verwaltet ein Vermögen von knapp 600 Millionen Euro und investiert in verschiedene Anlageklassen und Regionen, inklusive den Schwellenländern, mit dem Fokus, laufende Erträge für Anleger zu erzielen. Gegenüber seiner Peergroup „Mischfonds Global Flexibel“ konnte er über die letzten fünf Jahre hinweg mit einer jährlichen Rendite von 4,2% p.a. überzeugen, während das Risiko durchschnittlich ausfiel.

Die größten neu bewerteten Fonds mit Top-Rating siehe Abbildung 3.

Eine Auswahl aktueller Investment Team Ratings ab Seite 4.

Analystin

Barbara Claus, CIIA
+49 69 6677389 76
b.claus@scopeanalysis.com

Leiter Fondsanalyse

Martin Fechtner
+49 69 6677389 53
m.fechtner@scopeanalysis.com

Redaktion / Presse

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

Business Development

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

Weitere Veröffentlichungen

Wandelanleihen – Potenziale einer unterschätzten Assetklasse
November 2019

Asset Manager Ranking
Oktober 2019

Multi-Asset Income Fonds
September 2019

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: Die zehn größten Fonds – Upgrades

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Volumen (Mio EUR)	Rating Vormonat	Rating aktuell
DWS Akkumula	DE0008474024	Aktien Welt	4.977	(B)	(A)
UniFonds	DE0008491002	Aktien Deutschland	3.197	(D)	(C)
PrivatFonds: Kontrolliert pro	DE000A0RPAN3	Mischfonds Global flexibel	2.094	(D)	(C)
M&G (Lux) Global Dividend	LU1670710075	Aktien Welt Dividende	2.043	(D)	(C)
Vulcan Value Equity	IE00B8FGBZ03	Aktien Nordamerika	1.963	(D)	(C)
BGF Global Allocation	LU0212925753	Mischfonds Global ausgewogen	1.664	(E)	(D)
UniEuroSTOXX 50	LU0090707612	Aktien Euroland	1.602	(D)	(C)
AS SICAV I - Latin American Equity	LU0396314667	Aktien Lateinamerika	1.589	(C)	(B)
Schroder ISF US Small & Mid-Cap Equity	LU0248178732	Aktien Nordamerika Mid/Small Caps	1.169	(C)	(B)
ACATIS IfK Value Renten	DE000A0X7582	Renten Globale Währungen	1.077	(C)	(B)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.10.2019.

Abbildung 2: Die zehn größten Fonds – Downgrades

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Volumen (Mio EUR)	Rating Vormonat	Rating aktuell
BGF Fixed Income Global Opportunities	LU1005243255	Renten Globale Währungen	8.601	(B)	(C)
Merian Global Equity Absolute Return	IE00BLP5S353	Aktien Market Neutral Global	4.649	(B)	(C)
Fidelity Funds - China Focus	LU0318931192	Aktien China	3.636	(A)	(B)
DWS Investa	DE0008474008	Aktien Deutschland	3.483	(C)	(D)
Fidelity Funds - World	LU0069449576	Aktien Welt	3.030	(A)	(B)
HSBC GIF Global Emerging Markets Bond	LU0551370132	Renten Emerging Markets HC	2.621	(D)	(E)
T Rowe Price US Large Cap Growth Equity	LU0174119429	Aktien Nordamerika	2.051	(A)	(B)
Fondak - A -	DE0008471012	Aktien Deutschland	1.972	(B)	(C)
HSBC GIF Euro High Yield Bond	LU0165128348	Renten EURO Corp. High Yield	1.857	(B)	(C)
Amundi Funds European Equity Conservative	LU0755949848	Aktien Europa	1.510	(A)	(B)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.10.2019.

Abbildung 3: Die 5 größten Fonds, die erstmalig bewertet wurden, und auf Anhieb ein Top-Rating erhalten haben

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Fondsvolumen (Mio. EUR)	Rating
Goldman Sachs Global Strategic Macro Bond	LU1111995400	Absolute Return Multi Strategy High Risk	916	(B)
Amundi Actions PME	FR0011556828	Aktien Euroland Mid/Small Caps	736	(A)
Amundi Funds Global Multi-Asset Target Income	LU1883330521	Mischfonds Global flexibel	593	(B)
Artemis US Smaller Companies	GB00BMMV5766	Aktien Nordamerika Mid/Small Caps	520	(A)
Vontobel Fund - Bond Global Aggregate	LU1112750762	Renten Globale Währungen	378	(B)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.10.2019.

Zum Hintergrund – Das Scope Fondsrating

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

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell 6.084 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Investmentfonds (UCITS). Das investierte Vermögen dieser Fonds summiert sich auf rund drei Billionen Euro.

Das Fondsrating von Scope umfasst fünf Ratingstufen – von A bis E. Als Top-Rating gelten A- und B-Ratings. Sämtliche Fondsratings sind aktuell wie folgt verteilt:

- 456 Fonds mit A-Rating (7,5%)
- 1.631 Fonds mit B-Rating (26,8%)
- 1.986 Fonds mit C-Rating (32,6%)
- 1.509 Fonds mit D-Rating (24,8%)
- 502 Fonds mit E-Rating (8,3%)

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

Ausgewählte Investment Team Ratings

Die Scope-Analysten bewerten nicht nur Fonds, sondern auch Investment Teams einzelner Asset Manager. Das Rating reflektiert zum einen die Kompetenz, Erfahrung und den Track Record und zum anderen die Prozessqualität und Ressourcenausstattung eines Investment Teams. [Download der vollständigen Methodik](#)

Im Folgenden eine Auswahl aktueller Investment Team Ratings:



J.P. Morgan Asset Management

J.P. Morgan Asset Management ist einer der führenden Asset Manager weltweit mit rund 1,7 Billionen USD Assets under Management und verfügt über eine ausgesprochen lange Historie im Management von Multi-Asset Fonds sowie Income-Strategien. Bereits im Jahr 1979 wurde der erste Multi-Asset Fonds aufgelegt. J.P. Morgan AM gehört darüber hinaus zu den ersten großen Asset Managern, die einen starken Fokus auf das Thema Multi-Asset Income-Fonds gelegt haben.



Kategorie: Multi-Asset Income

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes Team mit überdurchschnittlicher Branchenerfahrung von mehr als 25 Jahren bei den Senior Managern
- + Sehr lange Historie des Teams im Management von Multi-Asset Fonds. Mit über 40 Jahren Erfahrung einer der weltweit führenden Anbieter von Income-Fonds im Multi-Asset-Bereich
- + In zwei personell sehr gut aufgestellten Teams gebündelte qualitative und quantitative makroökonomische Expertise hilft bei der Asset Allokation
- + Sehr gute Aufstellung der globalen und regionalen Investmentteams ermöglicht eine breite Abdeckung der relevanten Assetklassen
- Die Multi-Asset Income-Fonds werden zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht nach ESG-Kriterien verwaltet, allerdings soll eine zeitnahe Integration von ESG-Faktoren in den Investmentprozess erfolgen



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Berenberg Wealth & Asset Management Aktienfondsmanagement Europa

Die 1590 gegründete Privatbank Berenberg ist eine der führenden deutschen Privatbanken und fokussiert sich neben dem Corporate- und Investmentbanking auf den Bereich Asset und Wealth Management. Im Asset Management hat Berenberg traditionell eine starke Marktposition im Bereich quantitativer Anlagestrategien sowie im Segment Overlay Management. Das diskretionäre auf Fundamentalanalyse ausgerichtete Aktienfondsmanagement von Berenberg wurde im Jahr 2017 neu aufgestellt und wesentlich ausgebaut.



Kategorie: Aktien

Report Download

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes Team: Berenberg verfügt nach Ansicht von Scope über eines der personell am stärksten besetzten Teams für europäische Aktien in Deutschland.
- + Sehr strukturierter und auf Einzelwertanalyse ausgerichteter „Bottom-up“ getriebener Investmentprozess, Fundamentalanalyse steht im Vordergrund, Portfoliokonstruktion unabhängig von Benchmark Vorgaben.
- + Das Team differenziert sich durch den großen Fokus auf Nebenwerte von anderen Aktienteams. Entscheidender Wettbewerbsvorteil, da Nebenwerte als Alphaquelle bedeutend bleiben werden und Brokerresearch in diesem Segment wahrscheinlich weiter ausgedünnt wird.
- + Überzeugende Performance der Produkte seit Auflage. Fast alle Fonds liegen in den relevanten Zeiträumen vor ihren Vergleichsgruppen. Auch risikoadjustiert überzeugt die Performance mit durchgehend positiven und vor der Vergleichsgruppe liegenden Information Ratios.
- Überdurchschnittlich hohes Schlüsselpersonenrisiko. Nach dem Austritt von Henning Gebhardt noch stärker ausgeprägte Abhängigkeit von Schlüsselpersonen.
- Noch relativ geringe Historie des erst im Jahr 2017 aufgestellten Teams.
- Höheres Risiko der Produkte im Vergleich zur Peer Group, gemessen an Volatilität und Maximum Drawdown.



Investec AM 4 Factor

Investec Asset Management (Investec AM) wurde im Jahr 1991 in Kapstadt gegründet und ist nach einer Internationalisierungsphase mittlerweile global aufgestellt. Das 4Factor Team überzeugt mit einem disziplinierten Investmentansatz auf Basis eines proprietären Screening Modells, das seit dem Jahr 2000 eingesetzt und kontinuierlich weiterentwickelt wurde.



Kategorie: Aktien

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes Team mit überdurchschnittlicher Branchenerfahrung und einem hohen Anteil an Zusatzqualifikationen
- + Sehr disziplinierter Research-Prozess: Das 4Factor Modell gibt die Research-Agenda vor, Analysten-Fokus liegt auf fundamental aussichtsreiche Titel
- + Starke im Investmentprozess verankerte Verkaufsdisziplin, typischerweise Verkauf von Titeln, die unter einen bestimmten Score fallen
- + Überzeugende Performance der auf Basis des 4Factor Modells gemanagten Strategien über mehrere Marktzyklen hinweg
- Überdurchschnittlich hohe Volatilität der Strategien und tendenziell Underperformance bei Trendwechseln des Aktienmarktes
- Abhängigkeit von Brokerschätzungen, da Konsensus-Zahlen für das Screening verwendet werden

BlackRock

BlackRock

BlackRock ist einer der global führenden Anbieter bei der Verwendung von „Big Data“ bei systematisch aktiven Ansätzen und verfügt über eine dementsprechend lange Historie beim Einsatz der Modelle. Das „Systematic Active Equity“-Team managt derzeit insgesamt rund 100 Mrd. USD. Im Gegensatz zu rein passiven Ansätzen baut der Ansatz auf fundamentalem Research auf und strebt einen Zusatzertrag im Vergleich zur Benchmark an.



Kategorie: Systematic Active Equity

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes und hervorragend ausgebildetes Team mit langer Historie. Aufgrund der hohen Regelgebundenheit der Prozesse nur geringe Schlüsselpersonenrisiken
- + Sehr systematischer und im hohen Maße regelgebundener Investmentprozess, hoher Innovationsgrad aufgrund Nutzung von „Big Data“
- + Überzeugende Performance der gemanagten Strategien mit einem relativ hohen Information Ratio bei niedrigem Tracking Error
- + Starke Entwicklung bei den Assets under Management über die letzten Jahre
- + Sehr geringe Fondsgebühren für die „Advantage“- Produktreihe relativ zu vergleichbaren Produkten
- Relativ hohe Personalfuktuation auf der Plattform



Warburg Invest AG / QuantLab

Die Warburg Invest AG ist ein Vorreiter bei der Entwicklung und dem Einsatz regelbasierter Allokationsstrategien im Assetmanagement auf Basis eines Hidden Markov-Modells. Der verwendete Algorithmus erkennt dazu selbständig so genannte Marktregime, definiert als Muster aus Rendite, Risiko und Korrelation.



Kategorie: Aktien quant

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Der Investmentansatz der regimebasierten Asset Allokation ist wissenschaftlich fundiert, das Team forscht an einer kontinuierlichen Weiterentwicklung des Ansatzes
- + Der Investmentprozess ist äußerst systematisch und strukturiert ausgebildet sowie in hohem Maße regelgebunden
- + Sehr hoher akademischer Ausbildungsstand des Teams
- Noch relativ geringe Historie des QuantLab Teams, welches erst 2015 aufgebaut wurde, dementsprechend ist auch der Track Record der auf dem Ansatz basierenden Produkte relativ kurz



Fondsrating-Update November 2019

DWS Akkumula stößt in die Spitzengruppe vor



Franklin Templeton Investments / Templeton Global Macro

Franklin Templeton gehört im Bereich Global Bonds unconstrained zu den etabliertesten und mit einer Historie von mehr als 30 Jahren auch zu den erfahrensten Anbietern weltweit. Der CIO der „Templeton Global Macro“-Plattform, Dr. Michael Hasenstab, ist einer der weltweit renommiertesten Fondsmanager für Staatsanleihen.



Kategorie: Renten Global

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Extrem erfahrenes und exzellent ausgebildetes Team mit hohen akademischen Ansprüchen
- + Sehr robuster und strukturierter Investmentprozess, großes Augenmerk auf proprietäres Research, langfristiger, nicht an Benchmarks orientierter Ansatz
- + ESG ist als elementarer Bestandteil des Researchprozesses integriert, es werden proprietäre ESG-Indizes genutzt und publiziert
- + Das Risikomanagement ist integraler Bestandteil des Investmentprozesses bei Franklin Templeton und auf allen relevanten Ebenen des Prozesses integriert
- Zuletzt relativ schwache Entwicklung bei den Assets under Management



Allianz Global Investors

Allianz Global Investors („AllianzGI“) gilt als Pionier in der Entwicklung des Risk Management Overlays (RMO). Beim Risk Management Overlay handelt es sich um einen ganzheitlichen Ansatz zum Management von Chancen und Risiken institutioneller Portfolios. Der Manager des Risk-Overlays steuert das Marktrisiko des Gesamtvermögens durch den Einsatz von Finanzderivaten. Die Alpha-Generierung der Asset Manager der zugrunde liegenden Subfonds bleibt dabei unberührt.



Kategorie: Risk Management Overlay

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Langjährige und erfolgreiche Historie und Pionierrolle der AllianzGI im Overlay-Geschäft
- + Die beiden Senior Manager sind seit über 20 Jahren im Unternehmen und haben den RMO-Bereich (einschließlich Vorgängerbereiche) maßgeblich gestaltet und durchgehend begleitet
- + Marktführerschaft im Risk Overlay in Deutschland mit stetigem Wachstum der Assets under Overlay
- + Team profitiert von der exzellenten Aufstellung der AllianzGI im risikogemanagten Multi Asset Bereich, insbesondere von dem erfolgreichen Dynamic Multi Asset Portfolio Prozess, auf dem der Investmentansatz des RMO-Teams basiert
- Trotz weitestgehend effizient gestaltetem Datenverarbeitungsprozess sind manuelle Eingriffe und Systembrüche noch nicht vollständig eliminiert



Fondsrating-Update November 2019

DWS Akkumula stößt in die Spitzengruppe vor

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

© 2019 Scope SE & Co. KGaA und sämtliche Tochtergesellschaften, einschließlich Scope Ratings GmbH, Scope Analysis GmbH, Scope Investor Services GmbH (zusammen Scope). Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen und Daten, die Scope's Ratings, Rating-Berichte, Rating-Beurteilungen und die damit verbundenen Recherchen und Kreditbewertungen begleiten, stammen aus Quellen, die Scope als verlässlich und genau erachtet. Scope kann die Verlässlichkeit und Genauigkeit der Informationen und Daten jedoch nicht eigenständig nachprüfen. Scope's Ratings, Rating-Berichte, Rating-Beurteilungen oder damit verbundene Recherchen und Kreditbewertungen werden in der vorliegenden Form ohne Zusicherungen oder Gewährleistungen jeglicher Art bereitgestellt. Unter keinen Umständen haftet Scope bzw. haften ihre Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter und andere Vertreter gegenüber Dritten für direkte, indirekte, zufällige oder sonstige Schäden, Kosten jeglicher Art oder Verluste, die sich aus der Verwendung von Scope's Ratings, Rating-Berichten, Rating-Beurteilungen, damit verbundenen Recherchen oder Kreditbewertungen ergeben. Ratings und andere damit verbundene, von Scope veröffentlichte Kreditbewertungen werden und müssen von jedweder Partei als Beurteilungen des relativen Kreditrisikos und nicht als Tatsachenbehauptung oder Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren angesehen werden. Die Performance in der Vergangenheit prognostiziert nicht unbedingt zukünftige Ergebnisse. Ein von Scope ausgegebener Bericht stellt kein Emissionsprospekt oder ähnliches Dokument in Bezug auf eine Schuldverschreibung oder ein emittierendes Unternehmen dar. Scope publiziert Ratings und damit verbundene Recherchen und Beurteilungen unter der Voraussetzung und Erwartung, dass die Parteien, die diese nutzen, die Eignung jedes einzelnen Wertpapiers für Investitions- oder Transaktionszwecke selbständig beurteilen werden. Scope's Credit Ratings beschäftigen sich mit einem relativen Kreditrisiko, nicht mit anderen Risiken wie Markt-, Liquiditäts-, Rechts- oder Volatilitätsrisiken. 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 Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.