Aktiv versus Passiv Q1 – Q3 2017
Die wichtigsten Peergroups im Vergleich

Die Ratingagentur Scope hat die Auswertung zu aktiv gemanagten Fonds aktualisiert. Untersucht wurde für die relevantesten Aktien- und Rentenfonds-Peergroups, wie hoch der Anteil der Fonds ist, die in den ersten drei Quartalen 2017 ihren jeweiligen Vergleichsindex schlagen konnten. Insgesamt wurden mehr als 3.000 aktiv gemanagte Fonds betrachtet.

Gegenstand der 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 Scope zugeordnet.

Rund 55% der aktiven Aktienfonds schlagen Benchmark

Die Outperformance-Ratio der betrachteten knapp 2.000 Aktienfonds ist in Q3 leicht gesunken: Konnten im ersten Halbjahr noch 60,2% der Fonds die Performance ihrer jeweiligen Benchmark übertreffen, schafften dies für die ersten neun Monate nur noch 55,6%. Trotz des leichten Rückgangs können aber nach wie vor mehr als die Hälfte der aktiven Fonds ihren Vergleichsindex schlagen.

Unter Einbeziehung von Q3 ist die Outperformance-Ratio in sechs der acht betrachteten Aktienfonds-Peergroups gesunken. Lediglich die Peergroups „Aktien Japan“ und „Aktien Deutschland“ konnten im Vergleich zum ersten Halbjahr ihre Outperformance-Ratios steigern bzw. konstant halten.

Während nach dem ersten Halbjahr noch sieben von acht Aktienfonds-Peergroups eine Outperformance-Ratio von über 50% aufwiesen, sind nach dem dritten Quartal die aktiven Manager, die ihre Benchmark schlagen, nur noch in fünf Peergroups in der Mehrzahl.

In der Peergroup „Aktien Deutschland“ schlagen nach wir vor die meisten Fonds ihre Benchmark. In den ersten neun Monaten gelang dies 46 von 53 Fonds. Die niedrigste Outperformance-Ratio weist weiterhin „Aktien Nordamerika“ auf. Nur rund ein Drittel der 253 Fonds gelang es in den ersten drei Quartalen die Benchmark zu übertreffen.

Wie lassen sich die Ergebnisse einordnen? Zahlreiche aktive Fondsmanager profitierten in der ersten Jahreshälfte von der bereits im Vorjahr begonnen Sektor-Rotation, welche vor allem die Sektoren Technologie, Konsum und Finanzwerte begünstigt hat. Während marktkapitalisierte Indizes solche Sektor-Rotationen nur mit zeitlicher Verzögerung abbilden, konnten aktiven Manager ihre Portfolios rasch anpassen.

Dieser durch die Sektor-Rotation hervorgerufene und für aktive Fonds positive Effekt ebbt nun im dritten Quartal ab – was das leichte Absinken der Outperformance-Ratio der betrachteten Aktienfonds Peergroups wesentlich erklärt.

Weitere Details zu den Aktienfonds-Peergroups siehe Abbildung 1.

Nur noch rund 52% der aktiven Rentenfonds mit Outperformance

Auch bei den betrachteten rund 1.080 Rentenfonds ist die Outperformance-Ratio mit Abschluss des dritten Quartals gesunken – von 59,4% nach dem ersten Halbjahr auf nun 52,3%. Damit verharrt sie nur noch knapp über der Grenze, bei der Fonds mit Outperformance in der Mehrzahl sind.

Analyst

Alexander Geschwindner
+49 69 6677389 41
a.geschwindner@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

Short Duration Fonds
September 2017

Aktiv versus Passiv H1
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

Aktiv versus Passiv Q1 – Q3 2017

Die wichtigsten Peergroups im Vergleich

Während nach dem ersten Halbjahr noch sechs von neun Renten-Peergroups eine Outperformance-Ratio von über 50% aufwiesen, sind nach dem dritten Quartal die aktiven Manager, die ihre Benchmark schlagen, nur noch in vier Peergroups in der Mehrzahl.

Besonders deutlich schlagen die aktiven Manager ihre Benchmark in der Peergroup „Renten EURO Corporates Investment Grade“ – rund drei von vier Fonds übertreffen die Performance des Vergleichsindex in den ersten neun Monaten dieses Jahres.

Weitere Details zu den Rentenfonds-Peergroups siehe Abbildung 2.

Abbildung 1: Outperformance-Ratio der acht wichtigsten Aktien-Peergroups – Q1 bis Q3 2017

Peergroup	Vergleichsindex	Anzahl Fonds*	Outperformance-Ratio	
			Q1 - Q3 2017	H1 2017
Aktien Deutschland	MSCI Germany Standard Core (net) (EUR)	53	86,8%	86,8%
Aktien Japan	MSCI Japan Standard Core (net) Index (LC)	122	71,5%	67,8%
Aktien Welt	MSCI World Standard Core (net) Index (USD)	691	62,1%	67,7%
Aktien Europa	MSCI Europe Standard Core (net) Index (EUR)	358	57,5%	62,4%
Aktien Asien Pazifik ex Japan	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Standard Core (net) (USD)	155	56,1%	56,7%
Aktien Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Standard Core (net) (USD)	230	45,9%	50,4%
Aktien Euroland	MSCI EMU Standard Core (net) Index (EUR)	111	42,9%	60,2%
Aktien Nordamerika	MSCI USA Standard Core (net) Index (USD)	253	34,6%	39,6%

* Bezieht sich auf die Anzahl der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup. Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2017.

Abbildung 2: Outperformance-Ratio der neun wichtigsten Renten-Peergroups – Q1 bis Q3 2017

Peergroup	Vergleichsindex	Anzahl Fonds*	Outperformance-Ratio	
			Q1 – Q3 2017	H1 2017
Renten EURO Corp. Inv. Grade	Citigroup EuroBIG Corporate Bonds Index	139	73,2%	76,4%
Renten EURO Welt	Citigroup EURO Broad Investment Grade	87	69,0%	77,1%
Renten Globale Währungen	Barclays Global Agg TR (USD)	307	65,0%	66,9%
Renten EURO kurz	Barclays Capital Euro Aggregate Index 1-3 yrs	83	54,8%	60,2%
Renten Emerging Markets HC	JPMorgan EMBI Global Diversified	58	44,8%	46,6%
Renten USD	Barclays Capital US Aggregate Index (USD)	89	41,1%	47,6%
Renten Europäische Währungen	Barclays Capital Euro Aggregate Index	41	36,6%	58,5%
Renten EURO	Barclays Euro Agg Bond TR (EUR)	217	35,0%	52,3%
Renten EURO Corp. High Yield	BofA Merrill Lynch Euro High Yield TR Index	63	10,9%	12,9%

* Bezieht sich auf die Anzahl der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup. Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2017.

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 Fondsperformance 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

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.