

Fondsrating-Update Dezember 2018

Amundi Funds II U.S. Growth holt sich Top-Note zurück



Scope hat rund 6.000 Fondsratings aktualisiert. Über alle bewerteten Fonds beträgt die Top-Rating-Quote derzeit 34,4%. Somit hält rund ein Drittel der in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Fonds ein Top-Rating.

Der größte Fonds mit einem Upgrade ist in diesem Monat der **Amundi Funds II – Pioneer U.S. Fundamental Growth**. Der rund 3,6 Mrd. Euro schwere Fonds aus der Peergroup „Aktien Nordamerika“ wird von Paul Cloonan und Andrew Acheson gemanagt. Der Fonds wurde erstmals im Jahr 2013 von Scope bewertet und erhielt aus dem Stand das Spitzenrating (A). Dieses büßte der Fonds jedoch im Jahr 2016 ein. Nach einigen Anläufen in diesem Jahr ist nun der erneute Sprung in den Spitzenbereich (A) gelungen. Wesentlich verantwortlich für die aktuelle Rating-Verbesserung ist, dass die im Peergroup-Vergleich ohnehin schon geringe Volatilität im Jahr 2018 weiter gesunken ist.

Weitere Upgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 2

Der **Carmignac Sécurité** ist in diesem Monat der größte Fonds mit einem Downgrade. Der von Keith Ney gesteuerte, rund 11 Mrd. Euro schwere Fonds konnte seit der ersten Bewertung durch Scope im Juli 2014 stets ein Top-Rating vorweisen. Dieses hat er nun jedoch erstmals verloren. Der Fonds befindet sich mit (C) nicht mehr im Top-Rating-Bereich. Hauptgrund für die Verschlechterung des Ratings ist die jüngste Eintrübung der Performance: Der Fonds gehörte in den vergangenen fünf Jahren stets zum Top-Quartil der Vergleichsgruppe „Renten EURO kurz“. Dies ist im laufenden Jahr nicht mehr der Fall. Die Fondsperformance litt u.a. unter Short-Positionen auf deutsche Staatsanleihen, deren 10-jährige Renditen jüngst nachgaben.

Weitere Downgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 3

Ein Top-Rating zu erhalten, ist anspruchsvoll – es über längere Zeiträume zu halten, ist noch wesentlich anspruchsvoller. In diesem Monat hat Scope die Rating-Historie von Fonds untersucht, die in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Das Ergebnis: Der **PARVEST Convertible Bond Europe Small Cap** trägt seit fast sieben Jahren ohne Unterbrechung ein Top-Rating von Scope. Es folgen der **AXA WF Framlington Global Convertibles** und der **H.A.M. Global Convertible Bond Fund** mit jeweils rund drei unterbrechungsfreien Jahren mit einem Top-Rating.

Top-5 Fonds mit der längsten Top-Rating-Historie siehe Abbildung 4

Abbildung 1: Die 10 größten Peergroups – Anzahl Up- und Downgrades

Peergroup	Anzahl Upgrades	Anzahl Downgrades	Anzahl Fonds mit Rating	Anteil Top-Ratings
Mischfonds Global flexibel	8	32	571	30,8%
Aktien Welt	20	31	543	35,4%
Aktien Europa	17	14	338	34,6%
Aktien Nordamerika	7	10	264	37,5%
Renten Globale Währungen	6	26	257	33,1%
Mischfonds Global ausgewogen	9	5	249	36,1%
Mischfonds Global konservativ	5	7	233	33,9%
Renten EURO	3	7	216	31,0%
Aktien Emerging Markets	13	9	200	30,5%
Mischfonds Global dynamisch	4	8	153	34,6%

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.11.2018; die Größe einer Peergroup bezieht sich auf die Anzahl der Fonds.

Senior Analyst

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

Redaktion / Presse

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

Weitere Veröffentlichungen

Green Bond Fonds
Dezember 2018

KVG-Ranking Q3 2018
November 2018

Angebot an nachhaltigen Fonds
nimmt stetig zu
Oktober 2018

A-Aktien – China öffnet
Kapitalmarkt
August 2018

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 2: Die zehn größten Fonds – Upgrades

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Volumen (Mio EUR)	Rating Vormonat	Rating aktuell
Amundi Funds II US Fundamental Growth	LU0347184235	Aktien Nordamerika	3.613	(B)	(A)
Mediolanum BB Coupon Strategy Collection	IE00B3WM4L37	Mischfonds Global flexibel	3.344	(D)	(C)
PIMCO GIS US High Yield Bond	IE00B4MX2G40	Renten USD Corp. High Yield	2.352	(C)	(B)
Vontobel Fund mtx Sust Emerging Mkts Leaders	LU0571085330	Aktien Emerging Markets	2.318	(B)	(A)
MFS Meridian Funds-Global Total Return	LU0219441499	Mischfonds Global ausgewogen	2.242	(B)	(A)
Kempen (Lux) Euro Credit	LU0630255007	Renten EURO Corp. Inv. Grade	1.716	(B)	(A)
HSBC GIF Euro High Yield Bond	LU0165128348	Renten EURO Corp. High Yield	1.630	(C)	(B)
Flossbach von Storch - Multi Asset - Defensive	LU0323577923	Mischfonds Global konservativ	1.399	(B)	(A)
JPM China	LU0051755006	Aktien China	1.052	(D)	(C)
Threadneedle UK Corporate Bond	GB0031109738	Renten GBP	1.033	(C)	(B)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.11.2018.

Abbildung 3: Die zehn größten Fonds – Downgrades

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Volumen (Mio EUR)	Rating Vormonat	Rating aktuell
Carmignac Securite	FR0010149120	Renten EURO kurz	11.393	(B)	(C)
Amundi Funds II Emerging Markets Bond	LU0119401965	Renten Emerging Markets HC	6.352	(B)	(C)
Investec GSF Asian Equity	LU0345776255	Aktien Asien ex Japan	4.299	(B)	(C)
Morgan Stanley Euro Corporate Bond	LU0132601682	Renten EURO Corp. Inv. Grade	3.784	(B)	(C)
BGF Continental European Flexible	LU0224105477	Aktien Europa ex UK	3.518	(A)	(B)
MLIS Marshall Wace TOPS	LU0333227550	Aktien Market Neutral Europa	2.760	(A)	(B)
Morgan Stanley Global Fixed Income	LU0694238766	Renten Globale Währungen	2.690	(A)	(B)
BGF Euro-Markets	LU0093502762	Aktien Euroland	2.667	(C)	(D)
HSBC GIF Global Emerging Markets Local Debt	LU0234585437	Renten Emerging Markets LC	2.454	(B)	(C)
Fidelity Funds - China Consumer	LU0594300179	Aktien Greater China	2.350	(B)	(C)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.11.2018.

Abbildung 4: Fonds der Peergroups „Wandel- und Optionsanleihen“ mit längster Top-Rating Historie

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Top-Rating seit
PARVEST Convertible Bond Europe Small Cap	LU0265291665	Wandel- und Optionsanleihen Europa	31.12.2011
AXA WF Framlington Global Convertibles	LU0545090903	Wandel- und Optionsanleihen Welt EURO-Hedged	30.11.2015
H.A.M. Global Convertible Bond Fund	LI0010404585	Wandel- und Optionsanleihen Welt EURO-Hedged	31.01.2016
CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund	AT0000A09008	Wandel- und Optionsanleihen Europa	31.03.2016
UBS (Lux) Bond Sicav - Convert Global	LU0203937692	Wandel- und Optionsanleihen Welt EURO-Hedged	30.04.2016

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.11.2018.

Abbildung 5: Top 10 Fonds, die erstmalig von Scope bewertet wurden, und auf Anhieb ein A- oder B-Rating erhalten haben

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Fondsvolumen (Mio. EUR)
Legg Mason WA Macro Opportunities	IE00BC9S3Z47	Renten Globale Währungen	5.956
Muzinich Global Tactical Credit	IE00BF5S8P49	Renten Globale Währungen	1.350
Seeyond Europe MinVol R/A	LU0935229400	Aktien Europa	893
CS (Lux) AgaNola Global Convertible	LU0458985982	Wandel- und Optionsanleihen Welt	661
Ardevora Global Long Only Equity	IE00BBGT3P34	Aktien Welt	652
UBS (Lux) KSS - Asian GI Strat Bal	LU0974636200	Mischfonds Global ausgewogen	342
ODDO BHF Active Small Cap	FR0011606268	Aktien Europa Mid/Small Caps	300
Robus Mid-Market Value Bond Fund	LU0960826575	Renten EURO Corp. High Yield	234
Nordea 1 - Global Opportunity	LU0975280552	Aktien Welt	181
Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS	LU0974225590	Renten EURO Corp. High Yield	105

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.11.2018.

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 Fondsperformance sowie das Timing- und das Verlustrisiko. Weitere Details: [Zur Methodik](#)

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell 6.063 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Investmentfonds (UCITS). Das investierte Vermögen dieser Fonds summiert sich auf mehr als 2,5 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:

- 513 Fonds mit A-Rating (8,5%)
- 1.571 Fonds mit B-Rating (25,9%)
- 1.967 Fonds mit C-Rating (32,4%)
- 1.493 Fonds mit D-Rating (24,6%)
- 519 Fonds mit E-Rating (8,6%)

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



Fondsrating-Update Dezember 2018

Amundi Funds II U.S. Growth holt sich Top-Note zurück

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

© 2018 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.