

Fondsrating-Update Januar 2019

DWS Deutschland seit 2006 mit Top-Rating



Die Ratingagentur Scope hat rund 6.000 Fondsratings aktualisiert – weitere 96 Fonds wurden erstmalig bewertet. Rund ein Drittel der Fonds hält derzeit ein Top-Rating. Bewertet werden Fonds, die in Deutschland zum Vertrieb zugelassen sind.

Legg Mason WA Macro Opportunities Bond Fund mit Upgrade auf (A)

Der größte Fonds mit einem Upgrade ist der Legg Mason WA Macro Opportunities Bond Fund. Der fast sechs Mrd. Euro schwere Fonds aus der Peergroup „Renten Globale Währungen“ wird von Kenneth Leech gemanagt und investiert sowohl in den Industriestaaten als auch in den Schwellenländern. Der Fonds verbessert sich erstmals auf das höchste Rating (A). Er gehört damit zu den 8% der am besten bewerteten Fonds in Deutschland.

Der Fonds zeigt sowohl über drei als auch fünf Jahre eine deutliche Outperformance gegenüber dem Peergroup-Index. Wesentlich verantwortlich für die aktuelle Rating-Verbesserung ist die jüngste Performance-Entwicklung. Dabei profitierte der Fonds vor allem von seiner insgesamt langen US-Durationsposition.

Weitere Upgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 11.

Ethna-AKTIV mit Downgrade von (C) auf (D)

Der Ethna-AKTIV ist in diesem Monat der größte Fonds mit einem Downgrade. Der von Luca Pesarini gesteuerte, rund 4,4 Mrd. Euro schwere Fonds aus der Peergroup „Mischfonds Global konservativ“ fällt um eine Ratingstufe ab und ist nun mit (D) bewertet.

Hauptgrund für die Herabstufung ist die vergleichsweise schwache Performance. In drei der vergangenen vier Jahre war die Performance zum 31.12 negativ. Im vergangenen Jahr betrug das Minus 7,3%. Damit liegt der Fonds deutlich unter dem Peergroup-Durchschnitt.

Weitere Downgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 22.

Aktien Deutschland: DWS Deutschland seit 2006 mit Top-Rating

Ein Top-Rating über längere Zeiträume zu halten, ist anspruchsvoll. Zahlreichen Fonds gelingt dies nur über vergleichsweise kurze Zeiträume. Einige wenige Fonds hingegen behaupten Monat für Monat und Jahr für Jahr ihren Platz im besten Drittel ihrer Vergleichsgruppe.

In diesem Monat hat Scope die Rating-Historie von Fonds untersucht, die in deutsche Aktien investieren. Das Ergebnis: Der DWS Deutschland ragt heraus. Er hält seit September 2006 ohne Unterbrechung ein Top-Rating von Scope – aktuell ein (B).

Der Fonds wird bereits seit 2002 von Tim Albrecht geführt. Seit 2009 unterstützt ihn Christoph Ohme im Management des rund vier Mrd. Euro schweren Fonds. Beide Manager verfolgen einen Blend-Ansatz – investieren also sowohl in „Value-“ als auch „Growth-Titel“. Auch eine flexible Beimischung von bis zu 50% deutsche Nebenwerte ist möglich. Von dieser Möglichkeit haben die Fondsmanager in den vergangenen Jahren Gebrauch gemacht. Der vergleichsweise hohe Nebenwerte-Anteil ist wesentlich für die gute Performance der vergangenen Jahre und das konstante Top-Rating verantwortlich.

Auch wenn im Jahr 2018 die Performance mit -24% unterhalb des Vergleichsindex (MSCI Germany Standard Core) lag: In acht der den vergangenen zehn Jahre gelang dem Fonds eine zum Teil sehr deutliche Outperformance. Auch auf Fünfjahressicht kann der Fonds mit 3,1% p.a. den Peergroup-Index (2,3% p.a.) übertreffen.

Top-10 Fonds mit der längsten Top-Rating-Historie siehe Abbildung 3.

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

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

Green Bond Fonds
Dezember

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 1: Die zehn größten Fonds – Upgrades

| Fondsname | ISIN Haupttranche | Peergroup | Volumen (Mio EUR) | Rating Vormonat | Rating aktuell |
|---|-------------------|------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Legg Mason WA Macro Opportunities Bond Fund | IE00BC9S3Z47 | Renten Globale Währungen | 5.952 | (B) | (A) |
| Morgan Stanley US Advantage | LU0225737302 | Aktien Nordamerika | 5.836 | (B) | (A) |
| MFS Meridian Funds-Global Equity | LU0094560744 | Aktien Welt | 4.189 | (C) | (B) |
| DWS Akkumula | DE0008474024 | Aktien Welt | 4.003 | (B) | (A) |
| H2O Multibonds | FR0010923375 | Renten Globale Währungen | 3.306 | (B) | (A) |
| BGF World Healthscience | LU0122379950 | Aktien Gesundheitswesen Welt | 3.158 | (B) | (A) |
| Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders | GB0033873919 | Aktien Emerging Markets | 2.627 | (C) | (B) |
| AG Emerging Markets Equity | LU0132412106 | Aktien Emerging Markets | 2.586 | (D) | (C) |
| JPM Emerging Markets Opportunities | LU0431992006 | Aktien Emerging Markets | 2.281 | (C) | (B) |
| Allianz Best Styles US Equity | LU0933100637 | Aktien Nordamerika | 2.192 | (C) | (B) |

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.12.2018.

Abbildung 2: Die zehn größten Fonds – Downgrades

| Fondsname | ISIN Haupttranche | Peergroup | Volumen (Mio EUR) | Rating Vormonat | Rating aktuell |
|---|-------------------|--|-------------------|-----------------|----------------|
| Ethna-AKTIV | LU0136412771 | Mischfonds Global konservativ | 4.408 | (C) | (D) |
| Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio | LU0110449138 | Renten Emerging Markets HC | 3.860 | (B) | (C) |
| UBS Convert Global | LU0203937692 | Wandel- und Optionsanleihen Welt EURO-Hedged | 3.480 | (A) | (B) |
| DWS Aktien Strategie Deutschland | DE0009769869 | Aktien Deutschland | 3.180 | (A) | (B) |
| GAM Star Credit Opportunities | IE00B560QG61 | Renten Globale Währungen | 2.861 | (A) | (B) |
| BlueBay Investment Grade Bond | LU0217402501 | Renten EURO Corp. Inv. Grade | 2.689 | (C) | (D) |
| Polar Capital North American | IE00B5KSKH55 | Aktien Nordamerika | 1.938 | (B) | (C) |
| Edmond de Rothschild Financial Bonds | FR0011034495 | Renten Globale Währungen | 1.932 | (B) | (C) |
| CPR Silver Age | FR0010836163 | Aktien Europa | 1.843 | (B) | (C) |
| Concentra | DE0008475005 | Aktien Deutschland | 1.832 | (B) | (C) |

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.12.2018.

Abbildung 3: Fonds der Peergroups Aktien Deutschland / Deutschland Mid/Small Caps mit längster Top-Rating Historie

| Fondsname | ISIN Haupttranche | Peergroup | Top-Rating seit |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------|
| DWS Deutschland | DE0008490962 | Aktien Deutschland | 30.09.2006 |
| Barings German Growth Trust | GB0000822576 | Aktien Deutschland | 31.10.2006 |
| Lupus alpha Smaller German Champions | LU0129233093 | Aktien Deutschland Mid/Small Caps | 28.02.2011 |
| DWS Aktien Strategie Deutschland | DE0009769869 | Aktien Deutschland | 31.05.2012 |
| Fidelity Funds - Germany | LU0048580004 | Aktien Deutschland | 31.08.2012 |
| MEAG ProInvest | DE0009754119 | Aktien Deutschland | 30.09.2012 |
| DWS German Equities Typ O | DE0008474289 | Aktien Deutschland | 30.06.2013 |
| MainFirst - Germany Fund | LU0390221256 | Aktien Deutschland Mid/Small Caps | 30.06.2014 |
| Deka-Deutschland Nebenwerte | LU0923076540 | Aktien Deutschland Mid/Small Caps | 31.07.2014 |
| DWS German Small/Mid Cap | DE0005152409 | Aktien Deutschland Mid/Small Caps | 30.09.2014 |

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.12.2018.

Abbildung 4: Top 10 Fonds, die erstmalig bewertet wurden, und auf Anhieb ein A- oder B-Rating erhalten haben

| Fondsname | ISIN Haupttranche | Peergroup | Fondsvolumen (Mio. EUR) |
|---|-------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Schroder ISF EURO Credit Conviction | LU0995119665 | Renten EURO Corp. Inv. Grade | 1.683 |
| MMA II - Emerging Markets Debt USD | LU0985399996 | Renten Emerging Markets HC | 1.551 |
| AG China A Share Equity | LU1146622755 | Aktien China A-Shares | 1.430 |
| PIMCO GIS Strategic Income | IE00BG800R07 | Renten Globale Währungen | 787 |
| Edmond de Rothschild Fund-Income Europe | LU0992632538 | Mischfonds Europa konservativ | 405 |
| Seeyond Global MinVol | LU0935231216 | Aktien Welt | 401 |
| AG Diversified Income | LU1239090977 | Mischfonds Global ausgewogen | 168 |
| BNY Mellon Japan Small Cap Equity Focus | IE00BFLQFM89 | Aktien Japan Mid/Small Caps | 142 |
| Mandarine Europe Microcap | LU1303940784 | Aktien Europa Mid/Small Caps | 123 |
| ABN AMRO MMF Loomis US Equities | LU0979881025 | Aktien Nordamerika | 116 |

Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.12.2018.

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 Januar 2019

DWS Deutschland seit 2006 mit Top-Rating

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 odersonstige 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.