

# Aktiv versus Passiv 2017

## Die wichtigsten Peergroups im Vergleich



**Aktive Fondsmanager zeigten 2017 eine deutliche bessere Performance als 2016. In 16 der 17 relevantesten Aktien- und Rentenfonds-Peergroups stieg der Anteil der Fonds, die ihre Benchmark schlagen konnte, zum Teil deutlich an. Vor allem aktive Fonds der Peergroup „Aktien Deutschland“ zeigten eine beeindruckende Performance – und eine massive Verbesserung gegenüber 2016.**

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. Insgesamt wurden mehr als 3.000 aktiv gemanagte Fonds untersucht.

### Aktiefonds: 53% schlagen die Benchmark

Die Outperformance-Ratio der betrachteten knapp 2.100 Aktienfonds betrug im Jahr 2017 knapp 53%. Das heißt, etwas mehr als jeder zweite aktiv gemanagte Fonds konnte die Benchmark schlagen. Zum Vergleich: 2016 gelang dies nur 23% der Fonds.

Im Jahr 2017 haben vier der acht Peergroups eine Outperformance-Ratio über 50% erreicht. Das heißt, in diesen Peergroups sind die aktiven Fonds, die die Benchmark schlagen, in der Mehrzahl. Zum Vergleich: Im Jahr 2016 gelang es nur einer Peergroup (Aktien Japan) eine Outperformance-Ratio von 50% zu erreichen.

Das beeindruckendste Ergebnis lieferte 2017 die Peergroup „Aktien Deutschland“ mit einer Outperformance-Ratio von 87%. Das heißt, sieben von acht aktiv gemanagten Aktienfonds mit Fokus auf deutschen Titeln übertraf die Benchmark. Ein deutlicher Kontrast zu 2016 als nur 15% der Fonds dieser Peergroup eine Outperformance generierten.

Am anderen Ende des Spektrums steht 2017 die Peergroup „Aktien Nordamerika“. Nur rund ein Drittel der aktiven Fonds zeigte eine Outperformance gegenüber dem MSCI USA Standard Core. Immerhin: Gegenüber 2016 stellt dies eine leichte Verbesserung dar. Damals zeigte nur rund ein Viertel der Fonds eine Outperformance.

### Rentenfonds: 50% übertreffen die Benchmark

Auch die rund 1.100 betrachteten Rentenfonds konnten sich in Bezug auf Outperformance im Jahr 2017 verbessern. In acht von neun Peergroups stieg der Outperformance-Ratio gegenüber 2016 an. Insgesamt gelang es 50% der Rentenfonds ihre Benchmark 2017 zu übertreffen. Zum Vergleich: 2016 waren es nur 33%.

Im Jahr 2017 konnten vor allem in den beiden großen Peergroups „Renten EURO Corp. Investment Grade“ und „Renten Globale Währungen“ zahlreiche aktive Fonds die Benchmark schlagen.

### Outperformance-Ratio von 50% ist kaum besser als Münzwurf

Auch wenn die Verbesserung gegenüber 2016 in zahlreichen der hier betrachteten Peergroups signifikant ist, bleibt das Ausmaß, in dem aktive Fonds ihre Benchmark schlagen konnten, auch im Jahr 2017 verbesserungswürdig. Bei einer Outperformance-Ratio von knapp über 50% liegt die Wahrscheinlichkeit einen aktiven Fonds zu wählen, der die Benchmark schlägt, nur geringfügig über der eines Münzwurfs. Mit anderen Worten: Zu vielen Fonds gelang es auch 2017 nicht, die Benchmark zu schlagen. Dennoch ist die Verbesserung gegenüber 2016 ein Lichtblick für die Asset Management Branche.

*Weitere Details zu den Outperformance-Ratios einzelner Peergroups siehe nächste Seite*

#### Analysten

Alexander Geschwindner  
+49 69 6677389 41  
[a.geschwindner@scopeanalysis.com](mailto:a.geschwindner@scopeanalysis.com)

#### Head of Mutual Funds Team

Said Yakhoulfi  
+49 69 6677389 32  
[s.yakhoulfi@scopeanalysis.com](mailto:s.yakhoulfi@scopeanalysis.com)

#### Business Development

Christian Michel  
+49 69 6677389 35  
[c.michel@scopeanalysis.com](mailto:c.michel@scopeanalysis.com)

#### Redaktion / Presse

André Fischer  
+49 30 27891 147  
[an.fischer@scopeanalysis.com](mailto:an.fischer@scopeanalysis.com)

#### Weitere Veröffentlichungen

Mikrofinanzfonds  
Dezember 2017

Aktiv versus Passiv Q3  
November 2017

Aktien Indien  
Oktober 2017

KVG-Ranking Q2 2017  
August 2017

Green Bond Fonds  
Juli 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](mailto:info@scopeanalysis.com)  
[www.scopeanalysis.com](http://www.scopeanalysis.com)

Bloomberg: SCOP

Abbildung 1: Outperformance-Ratio der acht wichtigsten Aktien-Peergroups – 2016 und 2017

Peergroup	Vergleichsindex	Anzahl Fonds* 2017	Outperformance-Ratio	
			2017	2016
Aktien Deutschland	MSCI Germany Standard Core (net) (EUR)	55	87,3%	15,1%
Aktien Japan	MSCI Japan Standard Core (net) Index (LC)	133	74,4%	50,0%
Aktien Welt	MSCI World Standard Core (net) Index (USD)	749	56,2%	16,4%
Aktien Europa	MSCI Europe Standard Core (net) Index (EUR)	380	55,3%	22,9%
Aktien Euroland	MSCI EMU Standard Core (net) Index (EUR)	118	49,2%	25,5%
Aktien Asien Pazifik ex Japan	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Standard Core (net) (USD)	171	49,1%	24,1%
Aktien Emerging Markets	MSCI Emerging Markets Standard Core (net) (USD)	243	42,4%	28,6%
Aktien Nordamerika	MSCI USA Standard Core (net) Index (USD)	279	33,7%	26,8%

\* Bezieht sich auf die Anzahl der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup. Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.12.2017.

Abbildung 2: Outperformance-Ratio der neun wichtigsten Renten-Peergroups – 2016 und 2017

Peergroup	Vergleichsindex	Anzahl Fonds* 2017	Outperformance-Ratio	
			2017	2016
Renten EURO Corp. Inv. Grade	Citigroup EuroBIG Corporate Bonds Index	144	72,2%	44,7%
Renten Globale Währungen	Barclays Global Agg TR (USD)	347	61,4%	34,3%
Renten EURO Welt	Citigroup EURO Broad Investment Grade	85	54,1%	34,6%
Renten EURO kurz	Barclays Capital Euro Aggregate Index 1-3 yrs	86	50,1%	40,5%
Renten Emerging Markets HC	JPMorgan EMBI Global Diversified	70	48,9%	48,2%
Renten USD	Barclays Capital US Aggregate Index (USD)	94	37,2%	34,9%
Renten EURO	Barclays Euro Agg Bond TR (EUR)	226	34,5%	22,8%
Renten Europäische Währungen	Barclays Capital Euro Aggregate Index	40	30,0%	11,9%
Renten EURO Corp. High Yield	BofA Merrill Lynch Euro High Yield TR Index	65	10,7%	22,6%

\* Bezieht sich auf die Anzahl der aktiv gemanagten Fonds einer Peergroup. Quelle: Scope Analysis, Stand: 31.12.2017.

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

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell mehr als 5.900 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 2017**

### **Die wichtigsten Peergroups im Vergleich**

#### **Scope Analysis GmbH**

##### **Headquarters Berlin**

Lennéstraße 5  
D-10785 Berlin

Tel. +49 30 27891 0

[info@scopeanalysis.com](mailto:info@scopeanalysis.com)

[www.scopeanalysis.com](http://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 AG, 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 AG, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.