

Fondsrating-Update Oktober 2018

FvS - Multiple Opportunities mit Upgrade auf (A)



Die Ratingagentur Scope bewertet rund 6.000 Investmentfonds (UCITS). Zu Beginn jedes Monats werden sämtliche Ratings aktualisiert. Im Oktober gab es bei 8,1% der Fonds Ratinganpassungen. Auffällig: In der Peergroup „Mischfonds Global flexibel“ gab es in diesem Monat dreimal so viele Herauf- wie Herabstufungen. Bei der Peergroup „Aktien Welt“ verhielt es sich exakt anders herum.

Der größte Fonds mit einem Upgrade ist der **Flossbach von Storch - Multiple Opportunities**. Der mehr als 12 Mrd. Euro schwere Fonds aus der Vergleichsgruppe „Mischfonds Global flexibel“ verbessert sich von (B) auf (A). Die wichtigsten Gründe: In den vergangenen drei Monaten hat sich die relative Performance des Fonds und auch die Outperformance gegenüber dem Peergroup-Index spürbar verbessert.

Zum Hintergrund: Der Fonds wurde erstmals 2012 von Scope bewertet und erhielt aus dem Stand ein (A). Die Spitzenbewertung verlor der Fonds erst im Juli 2017. Nach 15-monatiger Abwesenheit ist der Fonds nun zurück im A-Bereich und gehört damit wieder zu den rund 8% der am besten bewerteten Fonds in Deutschland.

Weitere Upgrades bei den Fonds-Schwergewichten siehe Abbildung 2.

Das Downgrade mit dem größten Volumen trifft in diesem Monat den **Jupiter JGF Dynamic Bond**. Der 7 Mrd. Euro schwere Fonds aus der Peergroup „Renten Globale Währungen“ verliert sein Top-Rating (B) und ist nun mit (C) bewertet. Erst im April 2018 verlor der Fonds das Spitzenrating (A). Ein wesentlicher Grund für die Ratingmigration ist der Rückgang der Outperformance gegenüber dem Peergroup-Index. Verantwortlich dafür sind vor allem gestiegene Renditen für US Treasuries und australische Staatsanleihen. Während der Fonds auf der Performance-Seite abfällt, erhält die Risikoseite weiter Top-Bewertungen. Wesentlicher Grund ist die defensive Ausrichtung des Fonds.

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 sämtlicher Rentenfonds mit Fokus Emerging Markets untersucht. Der Fonds mit der längsten Top-Rating-Historie ist der **NN (L) Emerging Markets Debt (HC)**. Der Fonds trägt seit mehr als sechs Jahren ohne Unterbrechung ein Top-Rating von Scope. Er gehört damit seit sechs Jahren konstant zum besten Drittel sämtlicher von Scope bewerteten Fonds.

Top-10 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	28	9	569	32,9%
Aktien Welt	12	36	533	36,0%
Aktien Europa	13	10	331	35,9%
Aktien Nordamerika	3	13	261	37,6%
Renten Globale Währungen	14	4	252	35,7%
Mischfonds Global ausgewogen	13	4	245	37,1%
Mischfonds Global konservativ	1	11	227	33,0%
Renten EURO	5	6	213	29,6%
Aktien Emerging Markets	11	14	191	28,8%
Mischfonds Global dynamisch	5	4	150	33,3%

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2018; 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

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

Angebot an nachhaltigen Fonds nimmt stetig zu
Oktober 2018

A-Aktien – China öffnet Kapitalmarkt
August 2018

Kapitalanlagen institutioneller Investoren - Umfrageergebnisse
März 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
Flossbach von Storch - Multiple Opportunities	LU0323578657	Mischfonds Global flexibel	12.831	(B)	(A)
Amundi Fonds Bond Global Aggregate	LU0319688015	Renten Globale Währungen	5.118	(C)	(B)
Mediolanum BB Coupon Strategy Collection	IE00B3WM4L37	Mischfonds Global flexibel	3.564	(D)	(C)
PIMCO GIS Dynamic Bond Fund	IE00B3Y6DR28	Renten USD	2.460	(D)	(C)
FISCH Convertible Global Defensive Fund	LU0162829799	Wandel- und Optionsanleihen Welt EURO-Hedged	2.122	(D)	(C)
DWS Top World	DE0009769794	Aktien Welt	1.769	(C)	(B)
PARVEST Equity Europe Small Cap Classic Cap	LU0212178916	Aktien Europa Mid/Small Caps	1.694	(C)	(B)
JPM Global Strategic Bond Fund	LU0514679140	Renten Globale Währungen	1.489	(C)	(B)
Janus Henderson Balanced	IE0004445015	Mischfonds Global ausgewogen	1.333	(B)	(A)
BGF Global Enhanced Equity Yield	LU0265550359	Aktien Welt Dividende	1.294	(D)	(C)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2018.

Abbildung 3: Die zehn größten Fonds – Downgrades

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Volumen (Mio EUR)	Rating Vormonat	Rating aktuell
Jupiter JGF Dynamic Bond	LU0459992896	Renten Globale Währungen	7.226	(B)	(C)
Franklin US Opportunities	LU0109391861	Aktien Nordamerika	3.840	(B)	(C)
BGF Asian Growth Leaders	LU0821914370	Aktien Asien ex Japan	3.098	(A)	(B)
JOHCM Global Select	IE00B3DBRL03	Aktien Welt	2.329	(B)	(C)
BGF US Dollar High Yield Bond	LU0046676465	Renten USD Corp. High Yield	2.154	(B)	(C)
PARVEST Bond Euro Corporate Classic	LU0131210360	Renten EURO Corp. Inv. Grade	2.070	(B)	(C)
Merian North American Equity	IE0031385887	Aktien Nordamerika	1.493	(B)	(C)
Candriam Equities L Emerging Markets	LU0056052961	Aktien Emerging Markets	1.457	(A)	(B)
Fidelity FAST Emerging Markets	LU0650957938	Aktien Emerging Markets	1.201	(B)	(C)
Man GLG European Equity Alternative	IE00B5591813	Aktien Market Neutral Europa	1.054	(C)	(D)

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2018.

Abbildung 4: Renten Emerging Markets Fonds (diverse Peergroups) mit längster Top-Rating Historie

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Top-Rating seit
NN (L) Emerging Markets Debt (HC)	LU0546915058	Renten Emerging Markets HC EURO-Hedged	31.03.2012
Macquarie MS Bonds Emerging Markets	AT0000817846	Renten Emerging Markets HC EURO-Hedged	28.02.2013
Invesco Emerging Markets Bond	IE0001673817	Renten Emerging Markets HC	31.07.2014
KBC Bonds Emerging Markets	LU0082283614	Renten Emerging Markets HC	31.07.2014
Candriam Bonds Emerging Markets	LU0083568666	Renten Emerging Markets HC	31.07.2014
Amundi Funds II Emerging Markets Bond	LU0119401965	Renten Emerging Markets HC	31.07.2014
Goldman Sachs EM Debt Portfolio Base	LU0110449138	Renten Emerging Markets HC	31.07.2014
Loomis Sayles Emerging Debt & Currency Fund	LU0255249772	Renten Emerging Markets LC	31.07.2014
GAM Multibond - Local Emerging Bond	LU0107852195	Renten Emerging Markets LC	31.07.2014
Amundi Fonds Bond Global Emerging HC	LU0907913460	Renten Emerging Markets HC EURO-Hedged	30.11.2014

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2018.

Abbildung 5: Fonds, die erstmalig von Scope bewertet wurden, und auf Anhieb ein A- oder B-Rating erhalten haben und ein Volumen von mehr als 100 Mio. Euro haben

Fondsname	ISIN Haupttranche	Peergroup	Fondsvolumen (Mio. EUR)
Polar Capital Global Convertible	IE00BCDBWX02	Wandel- und Optionsanleihen Welt	657
Investec GSF Global Multi-Asset Income	LU0972617095	Mischfonds Global konservativ	511
Schroder ISF Indian Opportunities	LU0959626531	Aktien Indien	190
Nordea FoF Multi Manager Fund Conservative	LU0946760880	Mischfonds Global konservativ	179

Quelle: Scope Analysis, Stand: 30.09.2018.

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 5.955 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:

- 485 Fonds mit A-Rating (8,1%)
- 1.543 Fonds mit B-Rating (25,9%)
- 1.909 Fonds mit C-Rating (32,0%)
- 1.532 Fonds mit D-Rating (25,7%)
- 486 Fonds mit E-Rating (8,2%)

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 Oktober 2018

FvS - Multiple Opportunities mit Upgrade auf (A)

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.