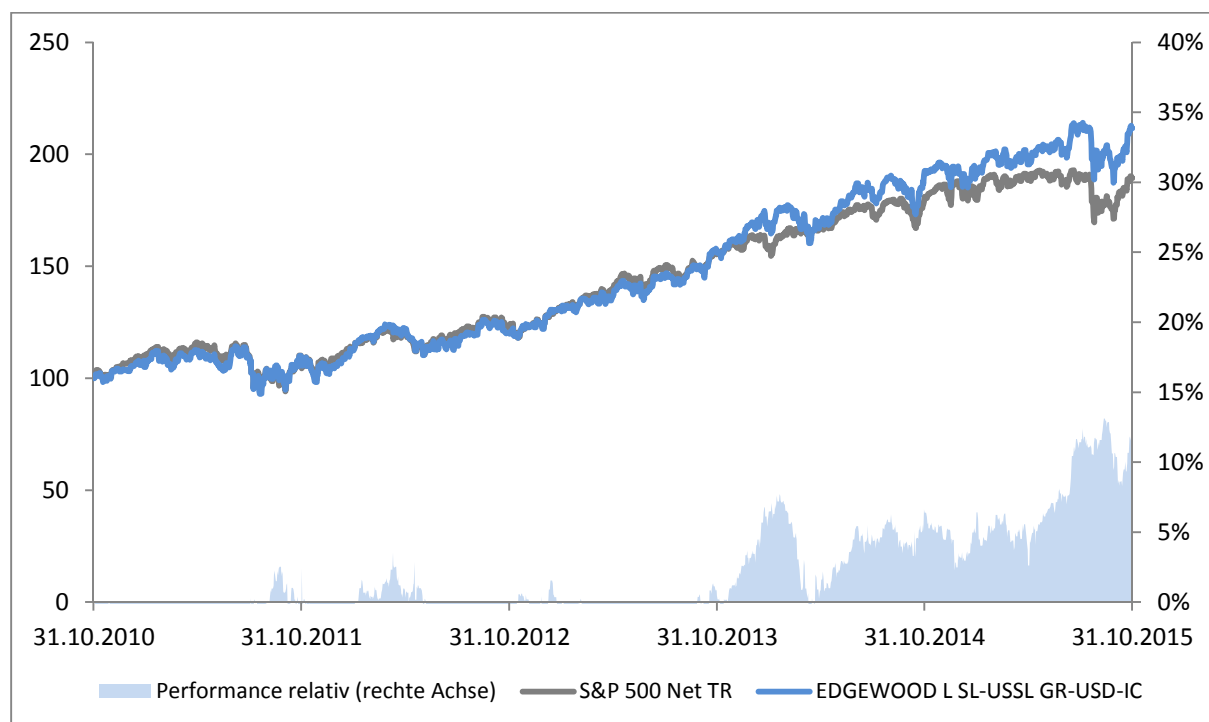


## Edgewood L Select – US Select Growth

Edgewood LLC (Sitz in New York) wurde 1974 gegründet und verwaltet derzeit rund 12 Mrd. US-Dollar (Mai 2015). Kern der Investmentstrategie des Hauses ist die Titelselektion für ein konzentriertes Portfolio von **wachstumsorientierten US-Unternehmen**. In diesem Portfolio befinden sich zu jedem gegebenen Zeitpunkt genau **22 Aktien**, das Portfolio ist dennoch über Sektoren und Wachstumsraten diversifiziert. Der Zugang ähnelt mit seiner äußerst disziplinierten Bewertungsmethodik einem Private-Equity-Ansatz für Aktienmärkte. Durch die Zusammenarbeit mit ARC bietet sich auch regelmäßig die Möglichkeit das Management Team von Edgewood persönlich kennenzulernen.



Der seit 2005 bestehende UCITS Fonds wird nach dieser bewährten Strategie gemanagt und hat derzeit ein **Volumen von rund 1,9 Mrd. Euro**. Es sind mehrere institutionelle und Retail Anteilklassen in Euro (auch währungsgesichert) und US-Dollar verfügbar, die alle in Österreich zum öffentlichen Vertrieb zugelassen sowie KEST-Meldefonds sind.



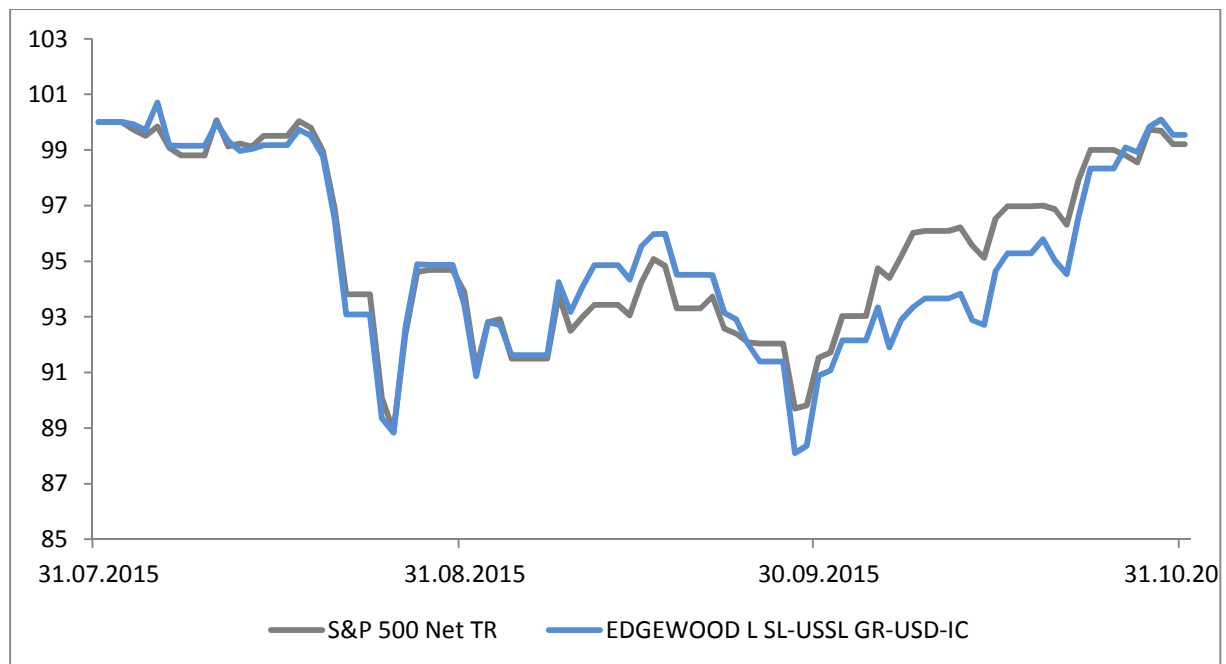
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Die Strategie von Edgewood hat sich als äußerst erfolgreich erwiesen, vor allem 2015, aber auch in längerfristigen Vergleichen. Wir haben die Performance des in Österreich verfügbaren UCITS Fonds (USD Anteilsklasse, Net of Fees) etwas genauer unter die Lupe genommen. Alle Daten stammen von Bloomberg (BB-Ticker COMWUIC LX) und sind per 30.10.2015.

## Performance Review

Seit unserem letzten Performance Review Anfang August gab es an den Aktienmärkten eine **deutliche Kurskorrektur**. Der S&P 500 Net Total Return Index (hier werden Dividendenzahlungen miteinbezogen) verlor von seinem Höchststand am 20. Juli bis zu seinem Tiefststand am 25. August 12,10%, was den stärksten Drawdown seit rund 4 Jahren darstellt. Bis Ende Oktober haben die US-Aktienmärkte jedoch wieder den Großteil der Verluste wettmachen können und stehen nun wieder nahe an neuen Höchstständen.

Nachdem der Edgewood L Select – US Select Growth Fonds den Markt in der Aufwärtsbewegung klar schlagen konnte, lag die Vermutung nahe, dass er in einem fallenden Markt etwas underperformen könnte. Dem war aber nicht so. **Der Fonds lag in der Abwärtsbewegung in etwa gleichauf mit S&P 500**; über den Zeitraum August bis Oktober gesehen konnte der Fonds den Index sogar hinter sich lassen (-0,46% vs. -0,79%).

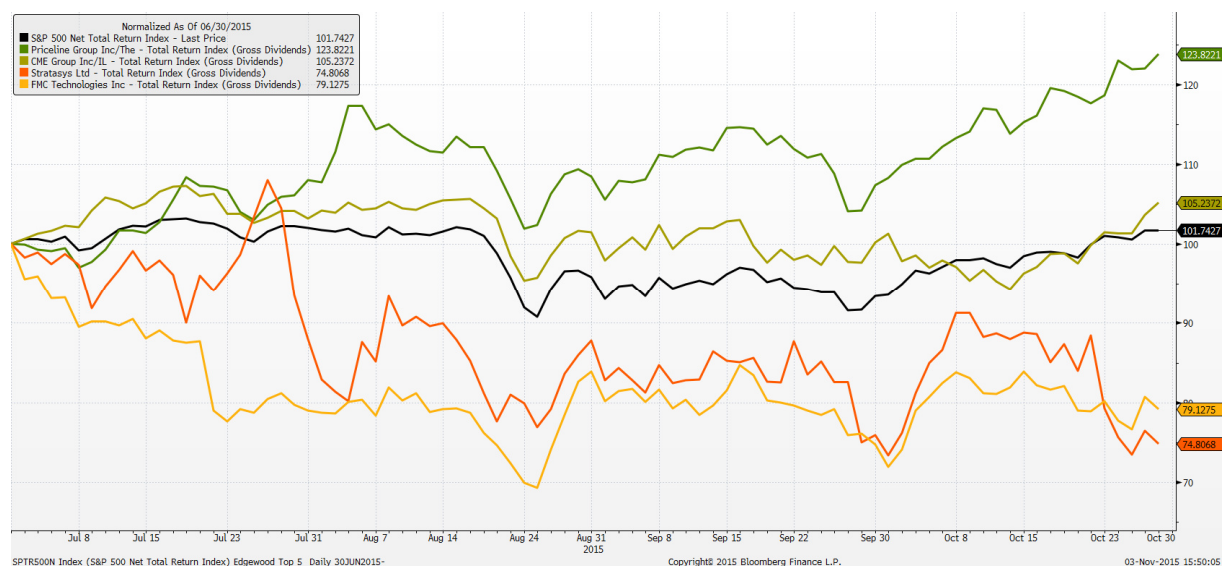


Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

An der Konstanz der Outperformance hat sich während die letzten Monate also wenig geändert. Unsere Betrachtung hierbei ist folgende: „Wurde die Benchmark bis heute geschlagen, egal wann man investiert hätte?“ – oder anders gesagt – **mit welcher Wahrscheinlichkeit hätte der Manager einen Mehrwert gebracht**. Edgewood kann hier weiterhin überzeugen: Hätte man an irgendeinem Tage seit Auflage des Fonds (egal welchem) investiert, würde man heute mit einer **Wahrscheinlichkeit von mehr als 94 %** vor der Benchmark liegen.

Um die **Konstanz der Outperformance** näher zu analysieren, sehen wir uns auch alle rollierenden 12-Monatszeiträume seit Auflage an. Hätte man den Fonds also jeweils genau ein Jahr gehalten, so hätte man in 61 % der Fälle die Benchmark geschlagen. Die mittlere Outperformance (Median) lag bei 1,87 %. Ändert man die Betrachtungsweise auf einen 3-Jahres Zeitraum stieg die Wahrscheinlichkeit die Benchmark zu schlagen auf 68 % und die mittlere Outperformance auf 3,61 %.

Zum Abschluss werfen noch einen Blick auf die aktuellen Veränderungen im Portfolio. Die Strategie von Edgewood ist es ja, immer 22 Unternehmen im Portfolio zu haben, das heißt, kommt ein neues Unternehmen hinzu, muss ein anderes verkauft werden. Wenn man die Holdings zum Jahresende 2014 mit jenen Ende Juni 2015 vergleicht sieht man, dass im ersten Halbjahr zwei Unternehmen neu ins Portfolio gekommen sind, Priceline und CME. Das Portfolio verlassen haben hingegen Stratasys und FMX Technologies.



Quelle: Bloomberg

Oben grafisch dargestellt ist die Performance dieser Aktien seit dem 30. Juni 2015. Der Austausch der Titel im ersten Halbjahr machte sich im Zweiten klar bezahlt. Beide Aktien die neu im Portfolio sind (Priceline & CME – beide in grün) liefern im zweiten Halbjahr besser als der S&P, während die Titel die aus dem Portfolio genommen wurden (Stratasys & FMX – beide in Orange) deutliche Kursrückgänge hinnehmen mussten.

Das Team von Edgewood liefert mit seiner Titelselektion also weiterhin einen äußerst erfolgreichen Job ab, der sich am besten durch die Performance Zahlen ausdrücken lässt.

	Fonds	S&P 500 Net TR	relative Performance
Oktober	9,52 %	8,39 %	<b>1,13 %</b>
YTD 2015	10,63%	2,19 %	<b>8,44 %</b>
3 Jahre p.a.	20,88 %	15,46 %	<b>5,42 %</b>
5 Jahre p.a.	16,17 %	13,61%	<b>2,56 %</b>

## Disclaimer

Der Inhalt dieses Dokuments ist vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf [www.arc.at](http://www.arc.at). Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen.

The contents of this document are confidential and/or legally protected and intended only for information purposes of the named addressee(s). The information in this document has been obtained from sources believed reliable (data of fund companies itself and extern data from e.g. Bloomberg are double-checked), but we do not represent that it is accurate and complete, and it should not be relied upon as such. The information contained herein does not constitute an offer to buy or sell products; neither can it replace an individual consultation. Further on this information is neither a recommendation nor an offer to buy or sell a product and should not be regarded as such. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance. ARC will not assume any liability for any loss or damage kind, arising, whether direct or indirect, caused by the use of any part of the information provided. For more information please visit our website [www.arc.at](http://www.arc.at). Any unauthorized form of reproduction, dissemination, forwarding, publication, disclosure or other use of the message by anyone else or not in accord with its purpose is strictly prohibited and may be unlawful. All liability of the sender for messages which possibly are intercepted, corrupted, lost, destroyed, arrive late or incomplete, or contain viruses is excluded.