

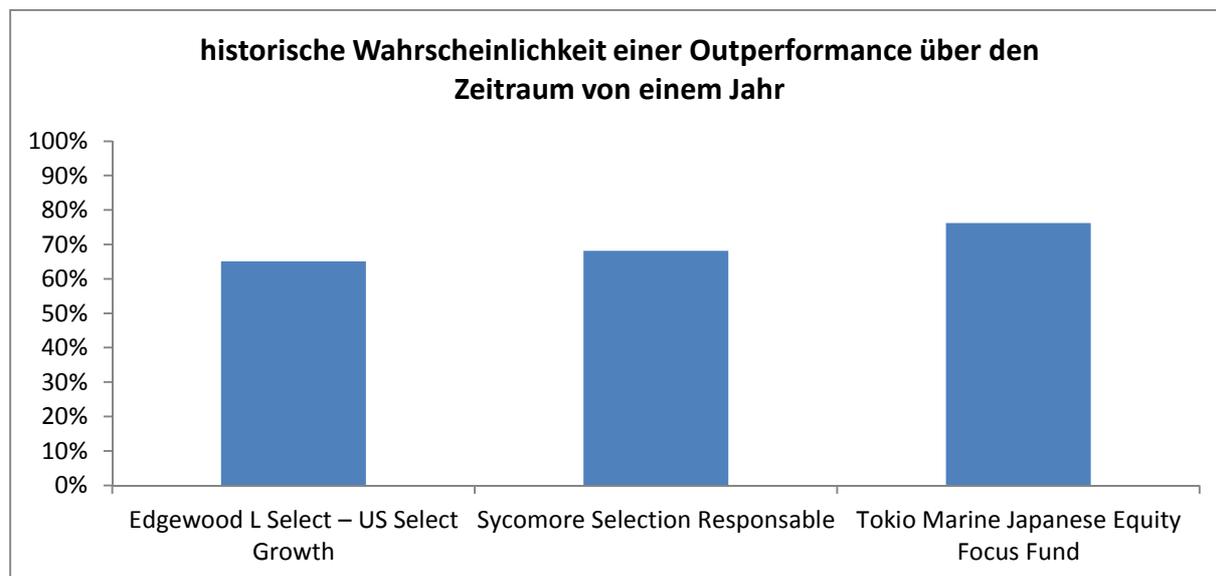
## Outperformance von Aktienfonds

Diesmal möchten wir anstatt einer Analyse zu einem einzelnen Fonds einen kurzen Überblick zu der Outperformance der von uns selektierten Aktienfonds (bis 29.02.2016) bieten:

- **Edgewood L Select – US Select Growth** vs. S&P 500 Net Total Return Index
- **Sycamore Selection Responsible** vs. Euro STOXX Net Return Index
- **Tokio Marine Japanese Equity Focus Fund** vs. Topix Total Return Index

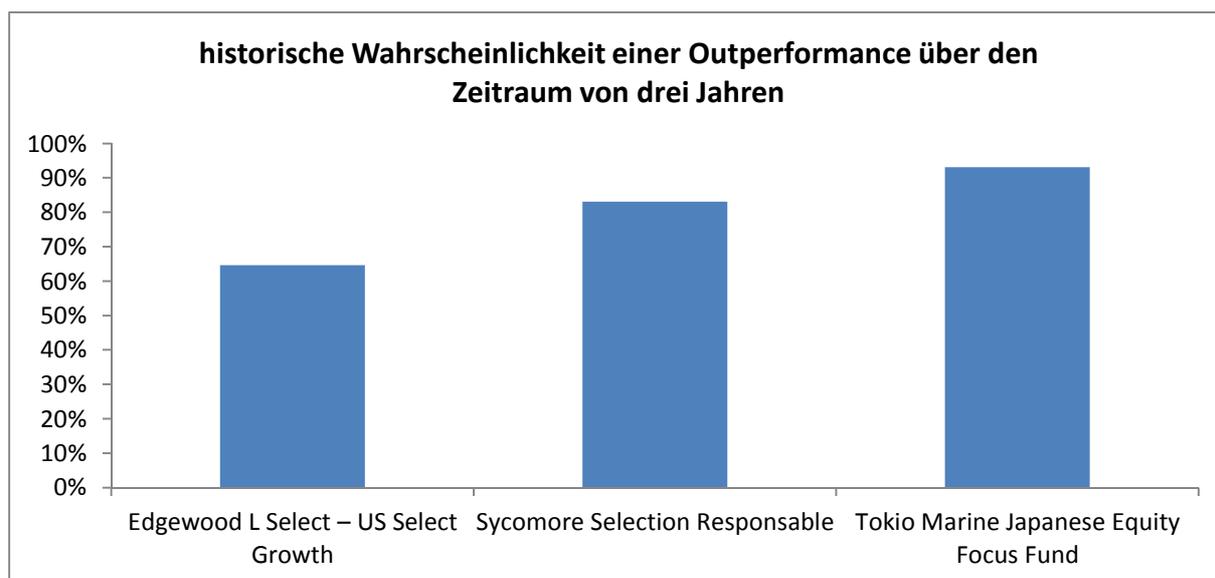
In vielen der vorangegangenen Analysen zu einzelnen Fonds sind wir immer wieder darauf eingegangen, wie konstant diese Outperformance erreicht werden konnte. Um dieses Aspekt näher zu beleuchten sehen wir uns die **Performance der Fonds relativ zu der jeweiligen Benchmark über mehrere Zeiträume** an. Daraus lässt sich dann errechnen, in wie vielen Prozent der Fälle der Fonds besser als seine Benchmark abschneiden konnte.

Der kürzeste Zeitraum den wir gewählt haben ist der rollierende 12-Monatszeitraum. Unten dargestellt ist die Wahrscheinlichkeit, mit welcher der Fonds in der Vergangenheit seine Benchmark über diesen Zeitraum schlagen konnte. Hätte man z.B. in den Tokio Marine Japanese Equity Focus Fund investiert, hätten man nach einem Jahr damit in rund 76 % der Fälle eine bessere Performance als mit dem Topix Total Return Index erzielt.



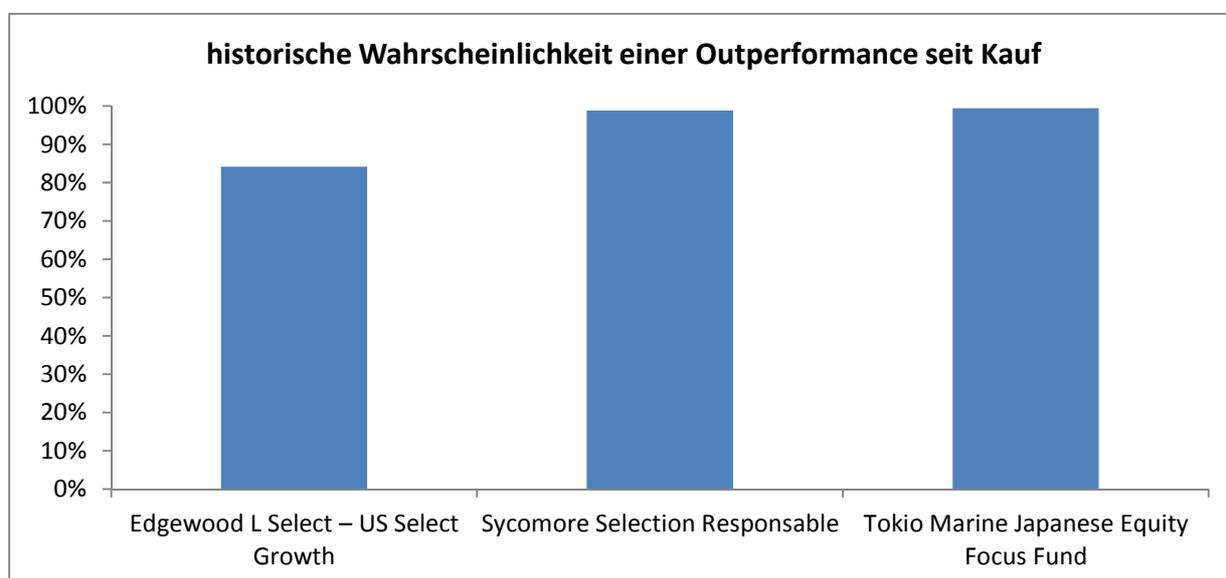
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Es zeigt sich also, dass es den Managern gelungen ist, auch über den relativ kurzen Zeitraum von 12 Monaten in der Mehrzahl der Fälle besser als ein passiver Index abzuschneiden. Weitet man den Betrachtungszeitraum auf 3 Jahre aus (Darstellung auf der nächsten Seite), so verbesserte sich die Wahrscheinlichkeit, den Index geschlagen zu haben, nochmals.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Nach einer ähnlichen Methodik lässt sich auch die Performance von Fonds seit Auflage analysieren. Wir stellen uns dabei folgende Frage: „**Wurde die Benchmark bis heute geschlagen, egal wann man investiert hätte?**“ – oder anders gesagt – mit welcher Wahrscheinlichkeit hätte mir der Manager bisher einen Mehrwert gebracht. Es wird also die Performance des Fonds relativ zur Benchmark von jedem einzelnen Tag seit Auflage bis heute untersucht. Diese Betrachtungsweise scheint besonders reizvoll, da sowohl kurze, als auch lange Zeiträume darunter fallen.



Quelle: Bloomberg, eigene Berechnung/Darstellung

Es zeigt sich also, dass man mit den drei Fonds in der Vergangenheit eine relativ gute Chance hatte, um den jeweiligen Vergleichsindex zu schlagen.

## 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.