

## **Fondsselektion ist schwierig ...**

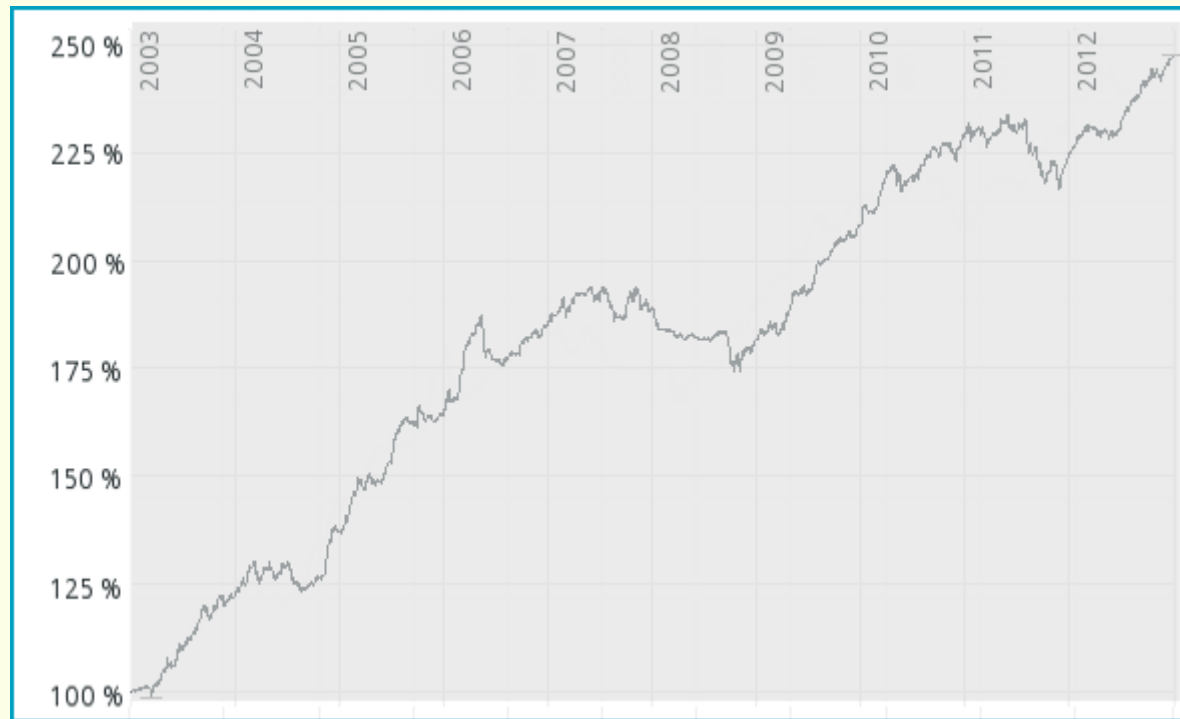
**... wenn man die Vergangenheit nicht berücksichtigen darf  
und die Zukunft nicht kennt**

Jürgen Dumschat  
Veranstalter der Champions-Touren

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2002 – 30.12.2012: plus 147,21% bzw. 9,47% p.a.

Maximum Drawdown: 10,15% / under water: 699 Tage (knapp 23 Monate)



Zunehmend hohe Mittelzuflüsse – der Fonds wird zum Bestseller

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2003 – 30.12.2013: plus 112,45% bzw. 7,83% p.a.

Maximum Drawdown: 10,15% / under water: 699 Tage (knapp 23 Monate)

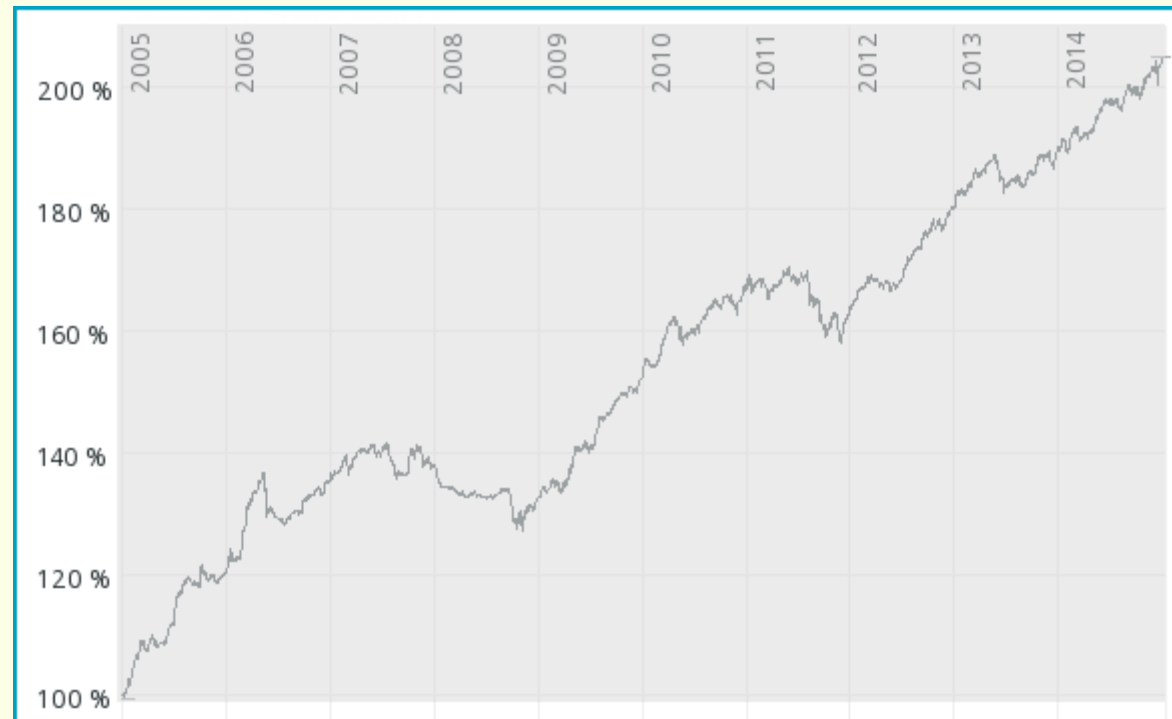


Mittelzuflüsse halten an – der Fonds ist ein Bestseller

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2004 – 30.12.2014: plus 104,77% bzw. 7,43% p.a.

Maximum Drawdown: 10,15% / under water: 699 Tage (knapp 23 Monate)

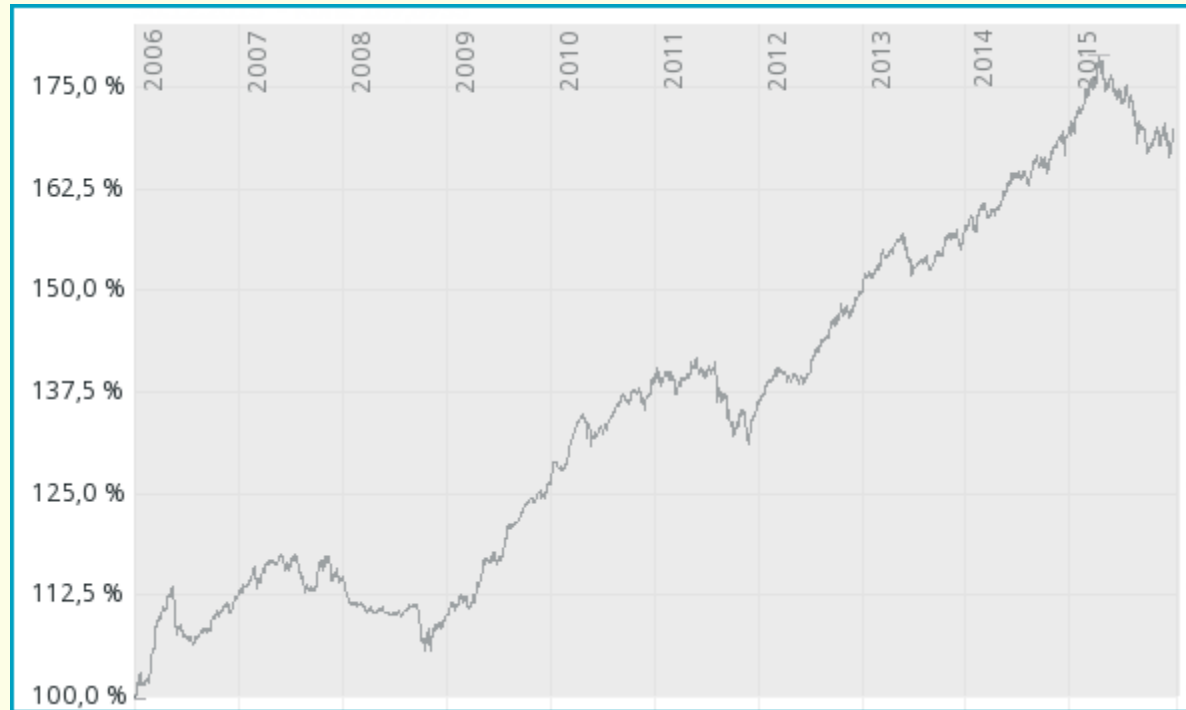


Der Anteilspreis kennt nur eine Richtung – die Anleger sind begeistert

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2005 – 30.12.2015: plus 69,89% bzw. 5,44% p.a.

Maximum Drawdown: 10,15% / under water: 699 Tage (knapp 23 Monate)



6,97% Drawdown in 2015 – noch längst keine Katastrophe

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2006 – 30.12.2016: plus 43,81% bzw. 3,70% p.a.

Maximum Drawdown: 10,65% / under water: 699 Tage (knapp 23 Monate)



Drawdown höher als in der Finanzkrise – wenig Erholung nach Februartief

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2007 – 30.12.2017: plus 49,53% bzw. 4,11% p.a.

Maximum Drawdown: 10,65% / under water: 990 Tage (32,5 Monate)

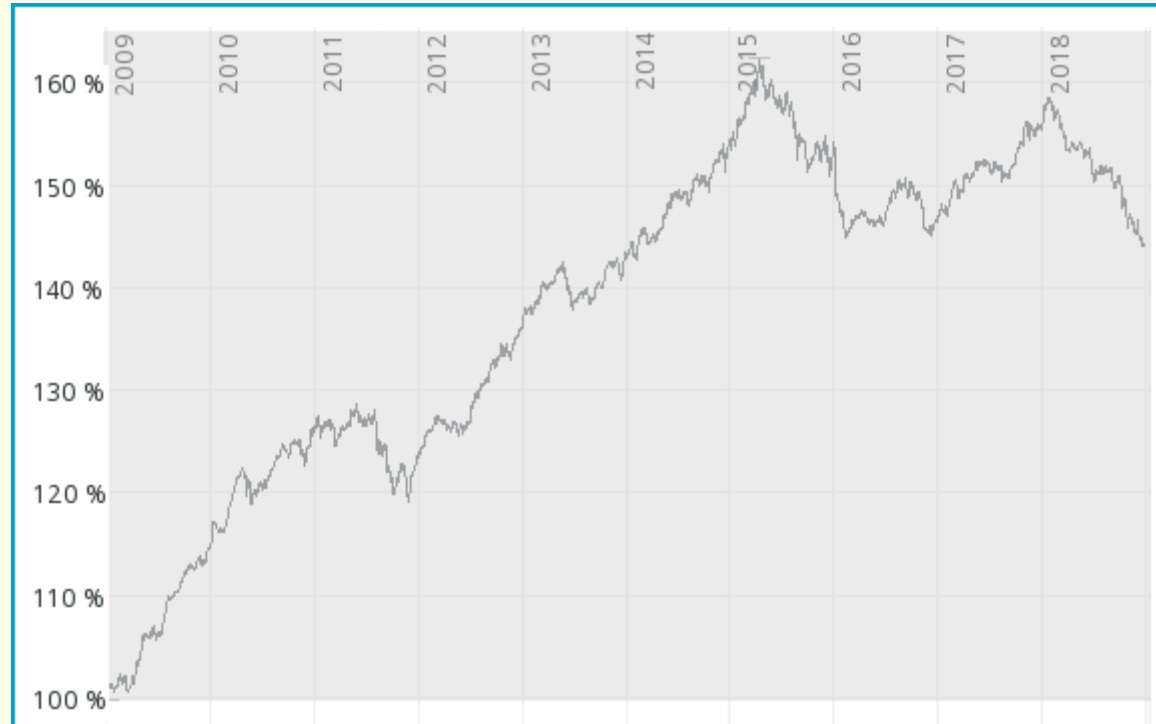


Das Niedrigzins-Umfeld bleibt unberücksichtigt → Mittelabflüsse!

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2008 – 30.12.2018: plus 44,31% bzw. 3,74% p.a.

Maximum Drawdown: 11,22% / under water: 1.355 Tage (44,5 Monate)



Jetzt wird's kritisch → Mittelabflüsse beschleunigen sich!



## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2008 – 30.12.2018: plus 44,31% bzw. 3,74% p.a.

Liegt es am Fondsmanagement? Hier der Vergleich mit 2 anderem Milliarden-Fonds:

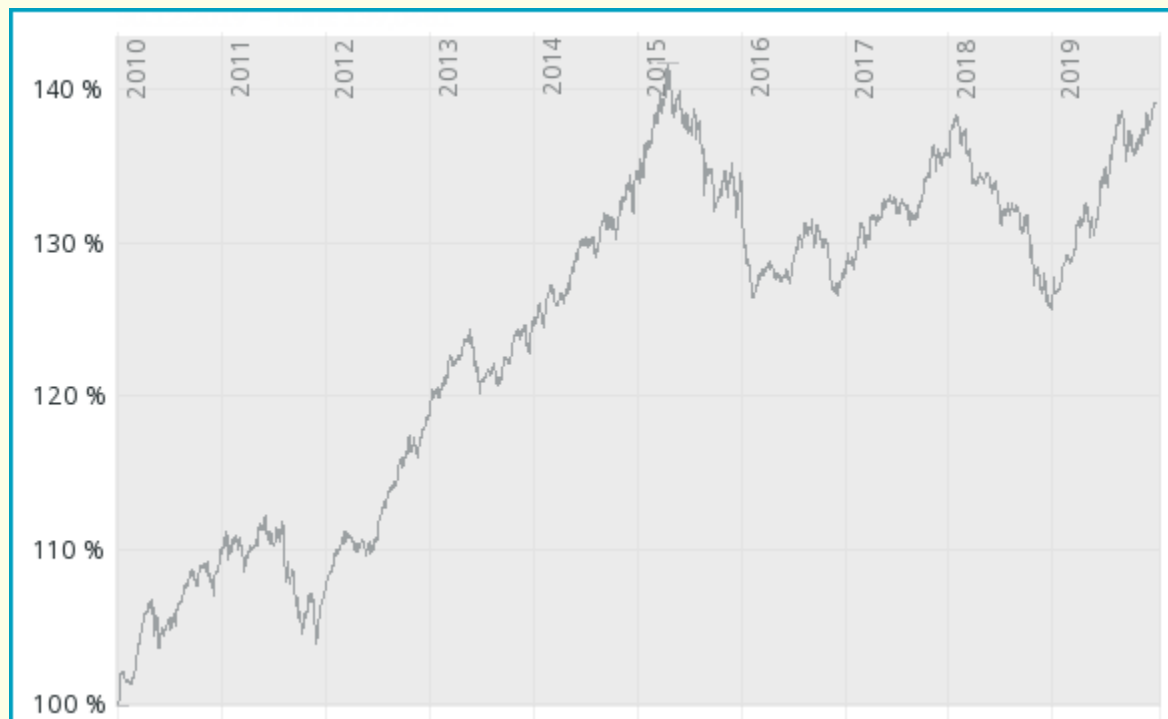


Alle Manager gleichzeitig zu Dilettanten geworden? Mittelabflüsse bei allen!

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2009 – 30.12.2019: plus 39,05% bzw. 3,35% p.a.

Maximum Drawdown: 11,22% / under water: 1.720 Tage (56,5 Monate)



Trotz des guten Jahresergebnisses: Mittelabflüsse halten an!

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2010 – 30.12.2020: plus 34,11% bzw. 2,98% p.a.

Maximum Drawdown: 11,57% / under water: 1.757 Tage (57,5 Monate)



Neues Allzeithoch aber zum Jahresende wieder unter 2015er-Allzeithoch

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2011 – 30.12.2021: plus 37,03% bzw. 3,20% p.a.

Maximum Drawdown: 11,57% / under water: 1.757 Tage (57,5 Monate)



Gute Entwicklung seit drei Jahren, doch die Mittelabflüsse halten an

## Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2012 – 30.12.2022: plus 16,36% bzw. 1,53% p.a.

Maximum Drawdown: 11,57% / under water: 1.757 Tage (57,5 Monate)



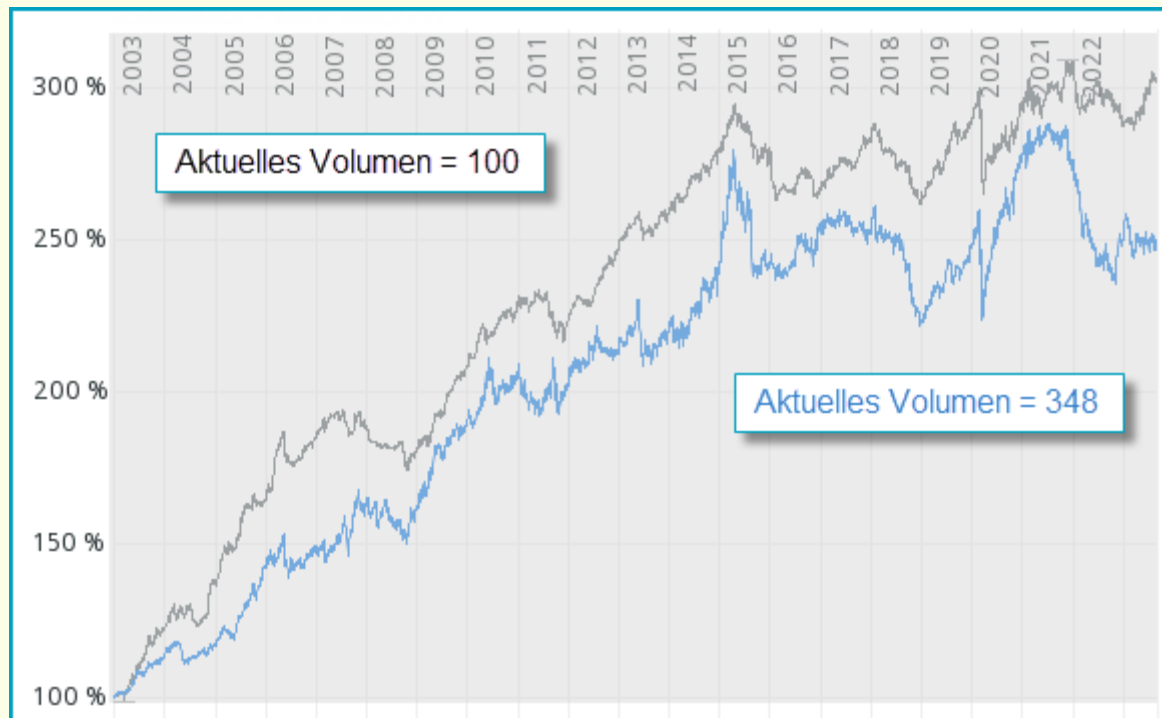
Nur 6,55% Verlust in 2022 war nicht schlecht – Mittelabflüsse gehen weiter!

# Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2022 – 25.08.2023: plus 202,23% bzw. 5,50% p.a.

Maximum Drawdown: 11,57% / under water: 1.757 Tage (57,5 Monate)

Calmar Ratio: 0,48 / ytd plus 5,04% (per 25.08.2023)



# Ein Mischfonds im Auf und Ab der Marktentwicklungen

30.12.2002 – 25.08.2023: plus 202,23% bzw. 5,50% p.a.

Maximum Drawdown: 11,57% / under water: 1.757 Tage (57,5 Monate)

Calmar Ratio: 0,48 / ytd plus 5,04% (per 25.08.2023)

	annualisierte 10-Jahres- Performance	Volumen- änderung (y/y)
31.12.2014	7,43%	56,10%
31.12.2015	5,44%	27,14%
31.12.2016	3,70%	-37,66%
31.12.2017	4,11%	-19,73%
31.12.2018	3,74%	-24,74%
31.12.2019	3,35%	-21,77%
31.12.2020	2,98%	-19,71%
31.12.2021	3,20%	-18,05%
31.12.2022	1,53%	-14,54%
25.08.2023	5,04%	3,09%

# Die Quintessenz für die Fondsselektion (beispielhafte Anforderungen)

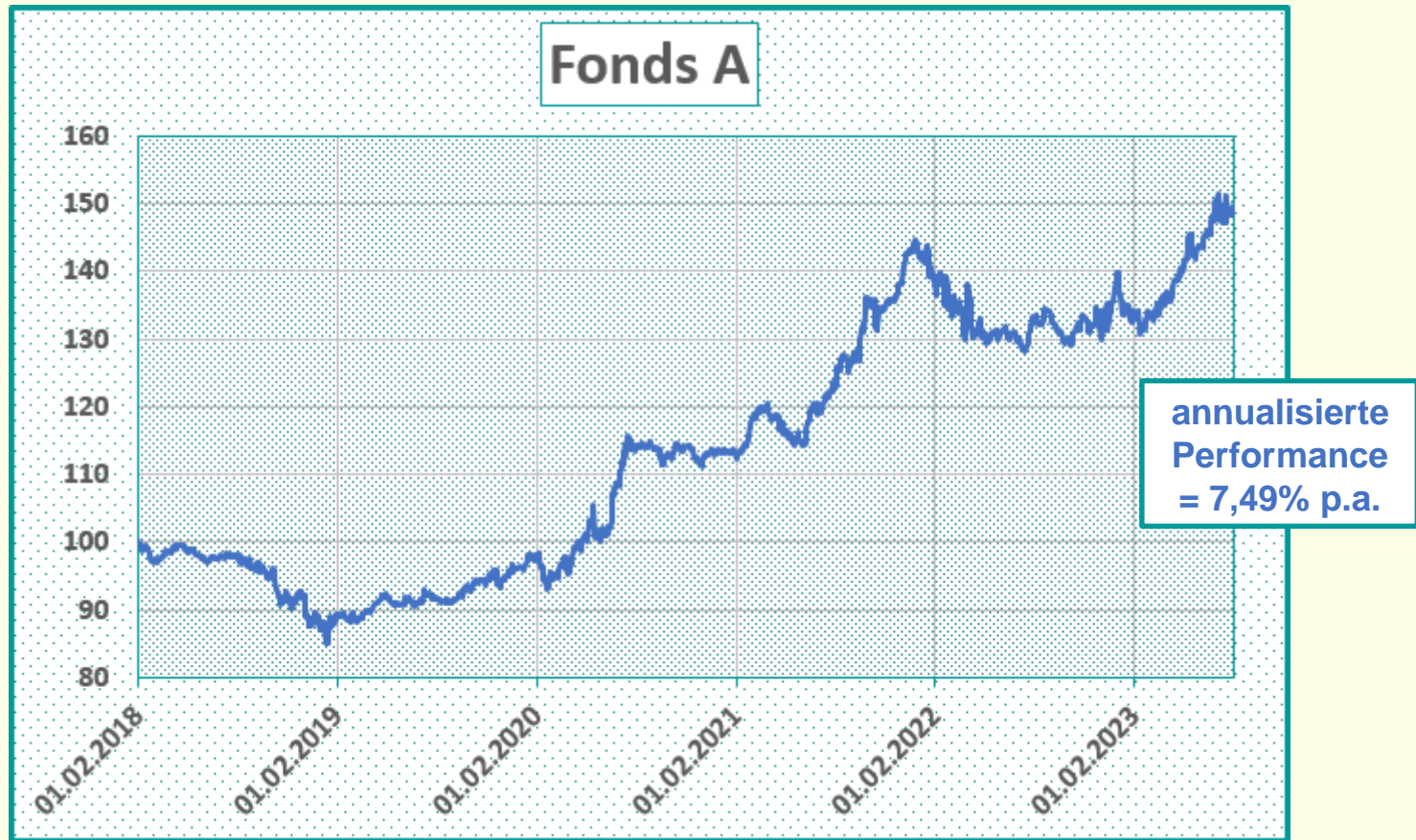
## Ein klares Anforderungsprofil

- Welche Risikotragfähigkeit soll bedient werden?
- Was soll der gesuchte Fonds im Portfolio bewirken?
- Ist der konzeptionelle Ansatz des Fonds zukunftstauglich?
- Gab es in der Vergangenheit konzeptionelle Änderungen/Ergänzungen?
- Welche Möglichkeiten hat der Fonds in der Umsetzung seines Konzepts?
- Quantitativer oder diskretionärer Ansatz?
- Welche Erfahrungen hat der Fondsmanager bspw. mit früheren Fonds?
- Welches Volumen hat der Fonds und wie viele Fonds betreut der Manager?
- Welche Assetklassen haben welchen Einfluss auf die Wertentwicklung?



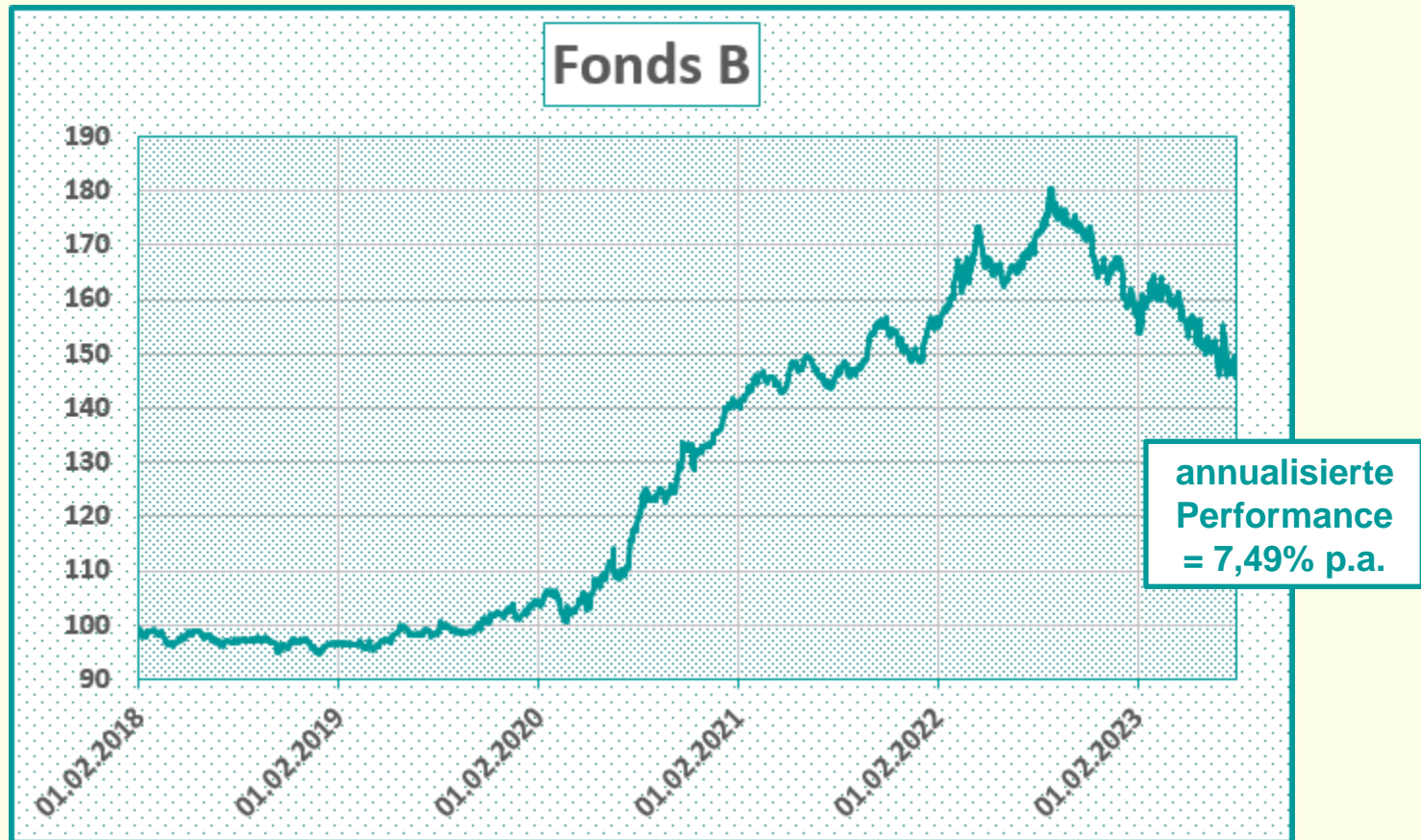
# Machen Sie sich frei von der Überbewertung der jüngsten Vergangenheit

Toller Fonds: 2018 gut gemeistert, Corona-Crash bestens überstanden, 2022 ebenfalls passabel und jüngst ein neues Allzeithoch



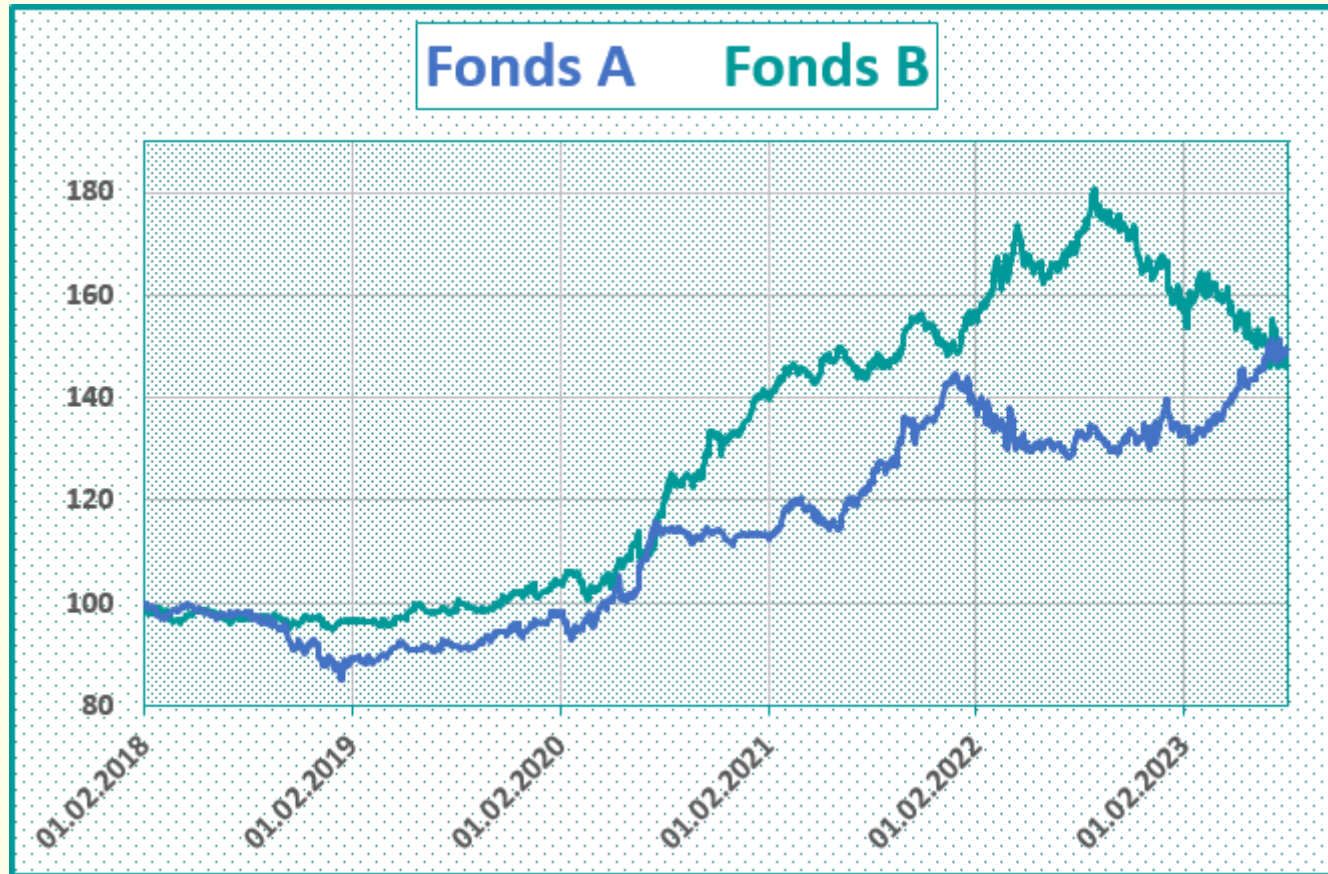
# Machen Sie sich frei von der Überbewertung der jüngsten Vergangenheit

Wie wäre es als Alternative zu Fonds A diesen Fonds zu wählen?



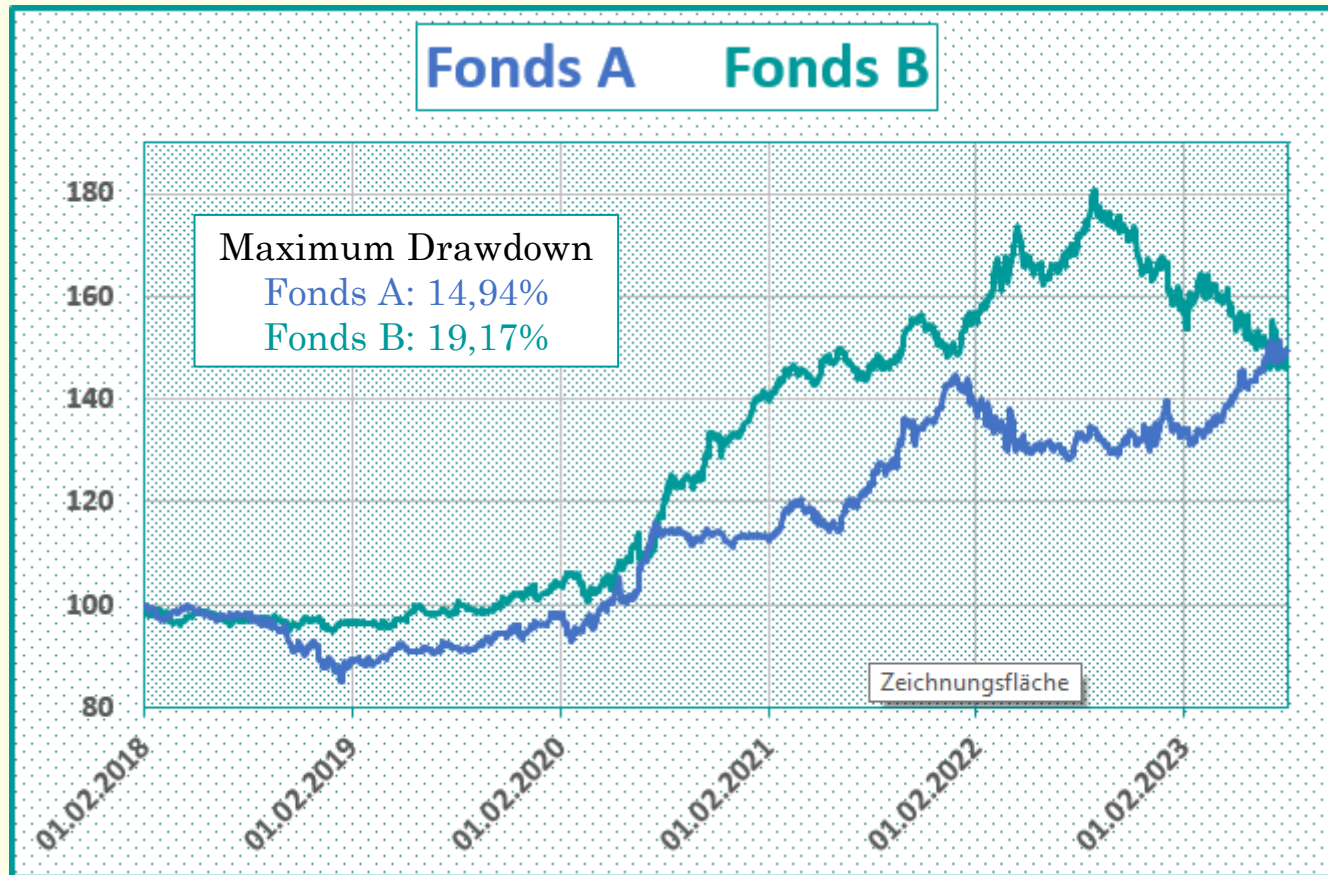
# Machen Sie sich frei von der Überbewertung der jüngsten Vergangenheit

Gleiche Performance, gleiche Volatilität, gleiche Sharpe Ratio ...  
und trotzdem gefällt uns Fonds A besser – warum eigentlich?



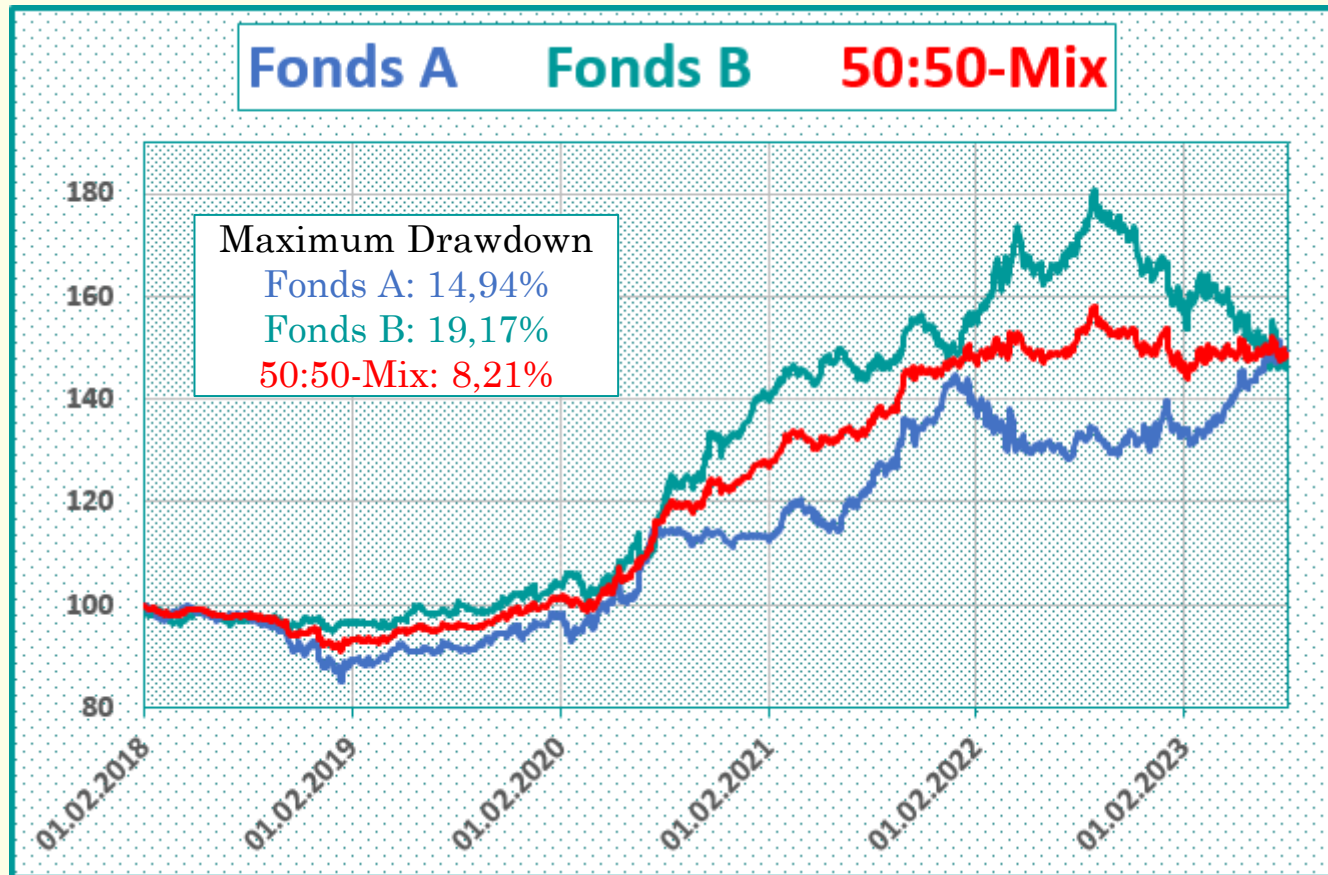
# Machen Sie sich frei von der Überbewertung der jüngsten Vergangenheit

Fonds A entspricht eher den Entwicklungen vieler anderer Mischfonds, während Fonds B eher negativ zum Mainstream korreliert ist:



# Durch die Mehrwertphasenbetrachtung kommt man zu anderen Erkenntnissen

Der höhere Drawdown von Fonds B wird durch seine unkorrelierte Entwicklung mehr als kompensiert:



### Übrigens ...

Fonds A ist – angelehnt an die durchschnittliche Entwicklung ausgewogener Mischfonds aus den täglichen Anteilspreisänderungen von Fonds B konstruiert worden.

Fonds B hingegen existiert wirklich.  
Er bleibt bei der Hidden Champions Tour anonym,  
denn er ist kein Teilnehmer bei dieser Tour.

Der 50:50-Mix ist damit das realitätsnahe Ergebnis  
aus der Beimischung von Fonds B zu gut  
selektierten „normalen“ Balanced-Mischfonds.

## Und heute im Programm?

Bei den Champions-Touren stellen wir Ihnen seit vielen Jahren Fonds vor, die „Fonds A“ oder eben auch „Fonds B“ entsprechen.

Freuen Sie sich heute auf die Fonds von ...

**LANSDOWNE**  
PARTNERS AUSTRIA GMBH

**via** | Value  
Intelligence  
Advisors

 **ETHENEA**

**ROSENBERGER, LANGER & CIE.**



*angenehm anders*

 **LORIAC**  
Low Risk Asset Control