

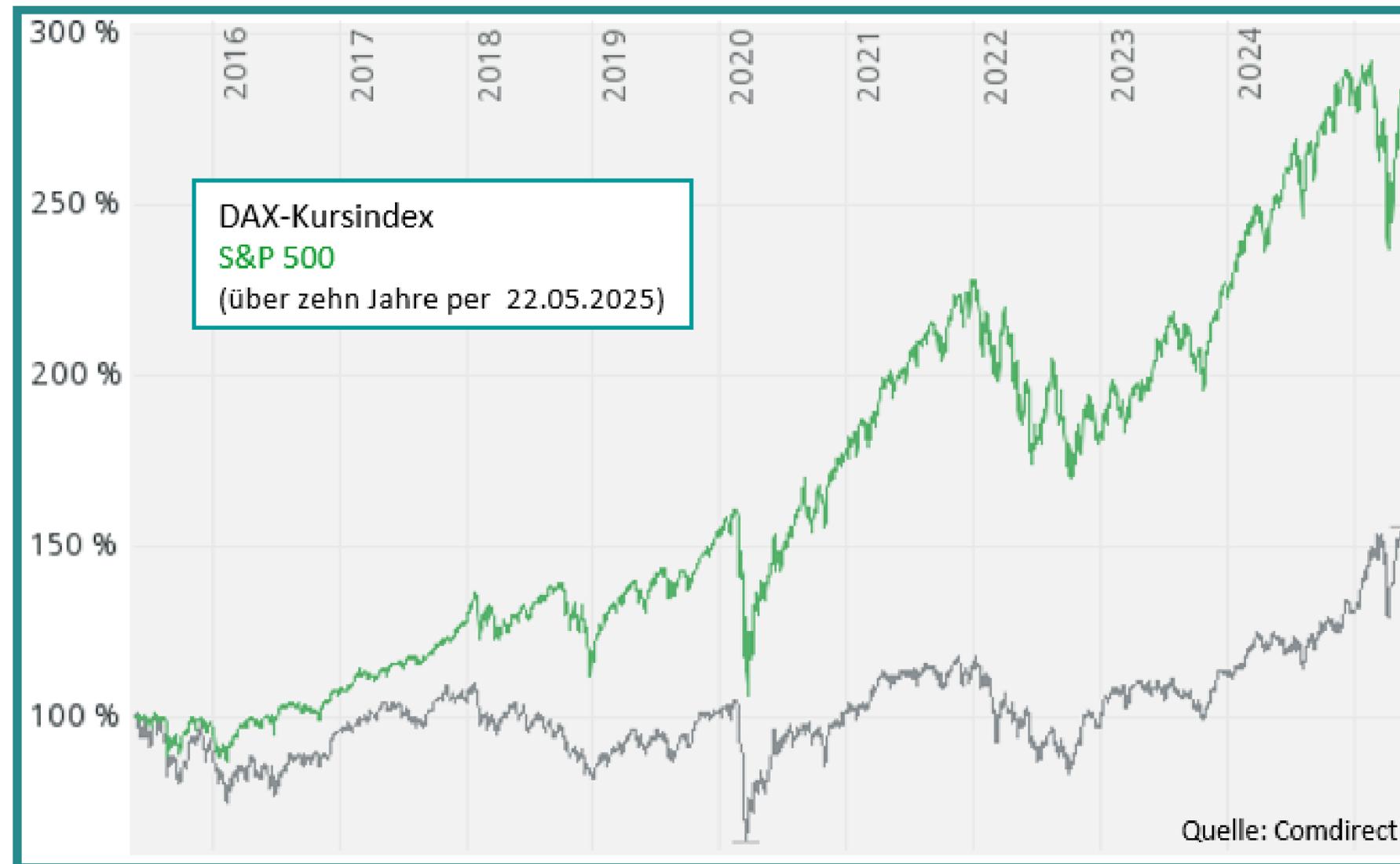


Portfolio-Konstruktion für wilde Zeiten

Jürgen Dumschat, Veranstalter der ChampionsTouren

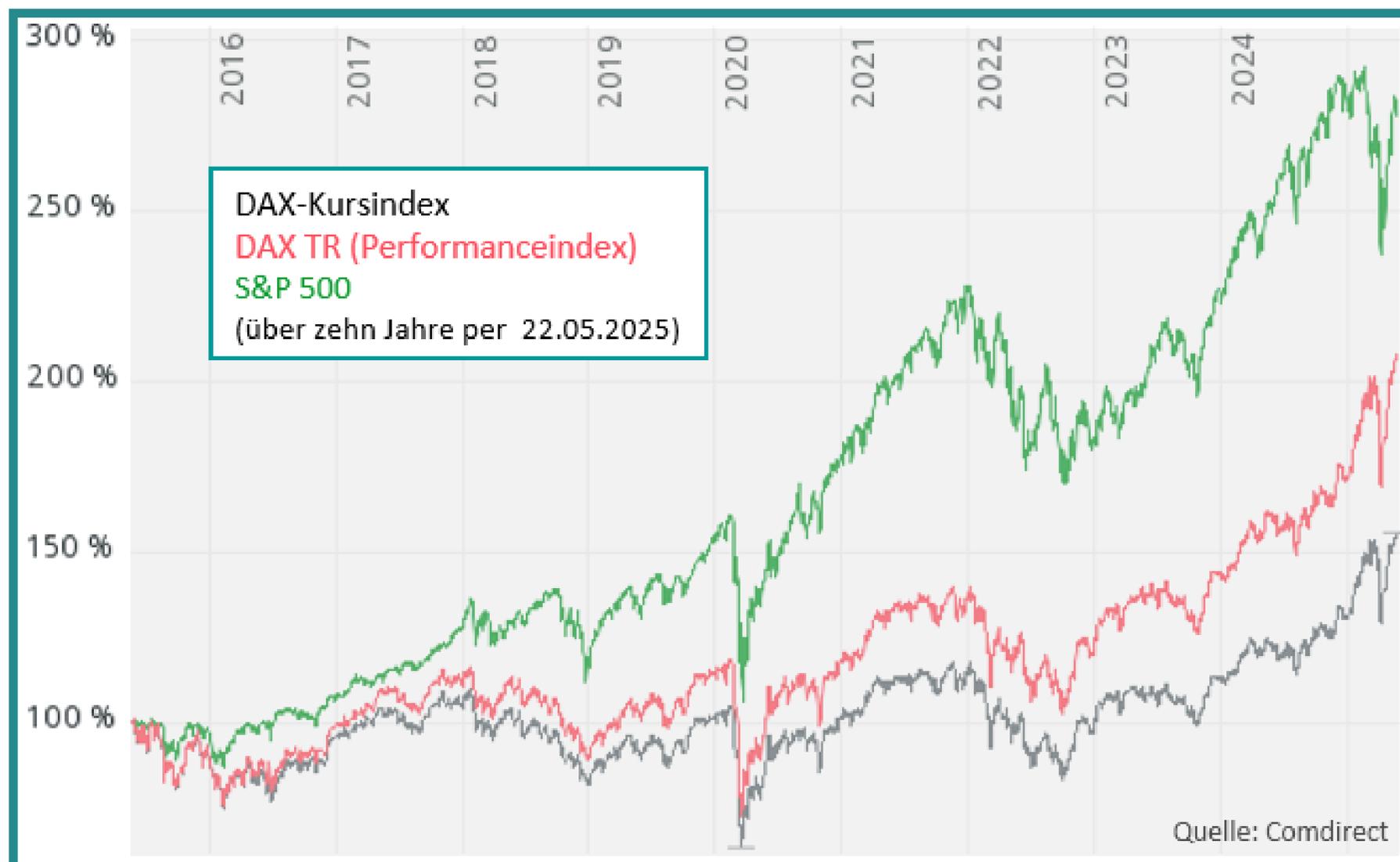
Die Ausgangslage: Man weiß es nicht so genau!

DAX langfristig weit abgeschlagen im Vergleich zu den USA, aber zuletzt mit neuem Allzeithoch!



Die Ausgangslage: Man weiß es nicht so genau!

Was die Grafik nicht zeigt: Beide DAX-Indices sind über die letzten drei Jahre stärker als der S&P 500!



kum. Performance über ...	DAX TR (Perf.-Ind.)	S&P 500	DAX (Kursindex)
1 Jahr	28,67%	10,90%	25,46%
3 Jahre	69,68%	47,11%	55,52%
5 Jahre	111,09%	95,07%	80,54%

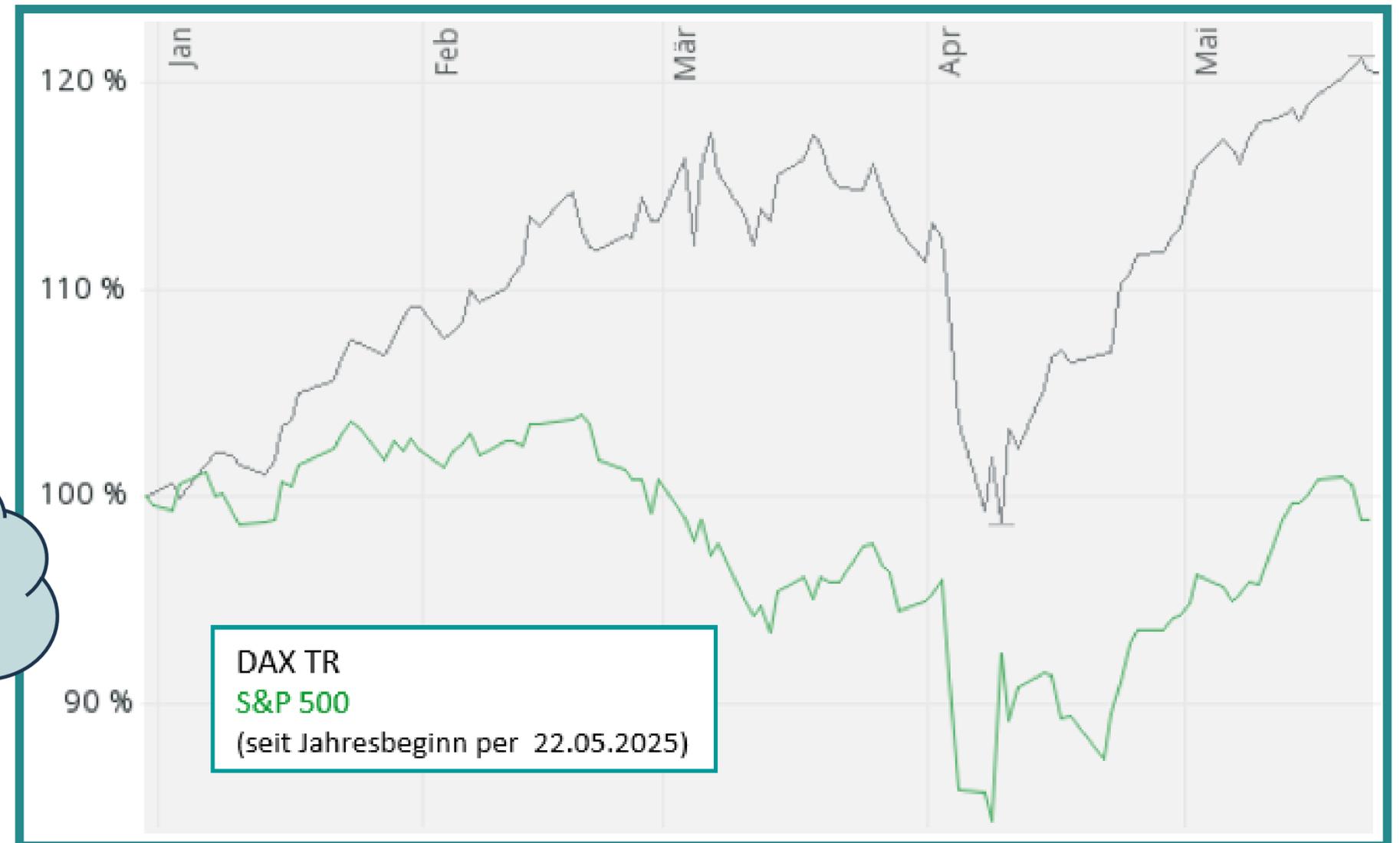
Durch den in den letzten fünf Jahren um 3,5% schwächeren US-Dollar ist die Schere zwischen DAX und S&P 500 sogar noch weiter aufgegangen.

Orchestrierte und unberechenbare Unruhe

DAX: 15,87% Drawdown, davon 11,62% in vier Handelstagen, aber ytd: 20,42% Plus
S&P 500: 18,86% Drawdown, davon 12,02% in vier Handelstagen und ytd: 1,36% Minus
(plus 9,3% Verlust für Euro-Anleger wegen schwachem US-Dollar)



Die Fed ist schuld!!!

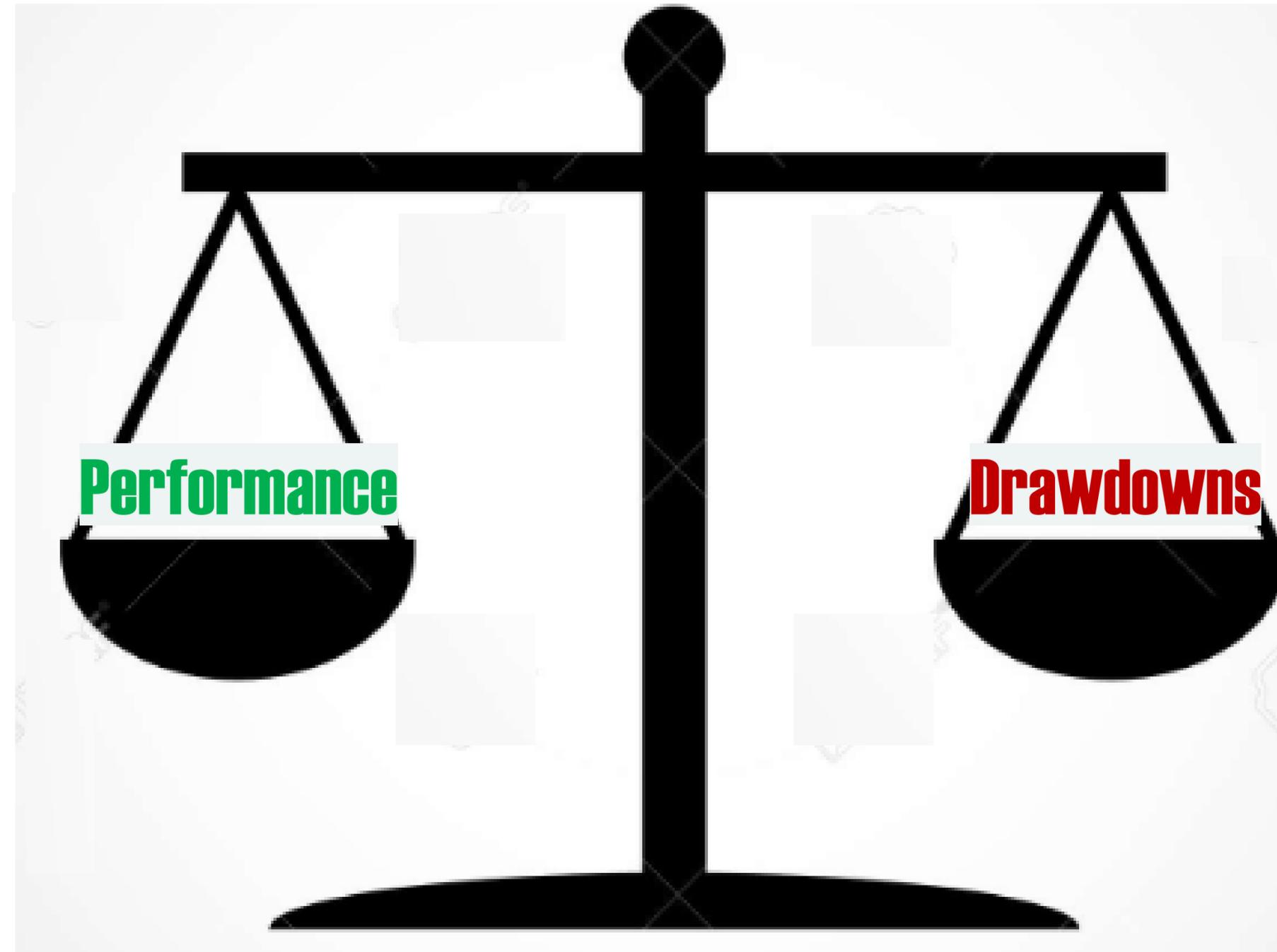


Depotstrukturierung – klingt einfacher als es ist

Die Basis für ein gutes Depot:



Depotstrukturierung – ausgewogen zwischen Gewinn und Verlust?



Depotstrukturierung – war's das schon?

Die Basis für ein gutes Depot:

**Risikotragfähigkeit
des Anlegers**

**Konsistenz und Bere-
chenbarkeit der Fonds**

**Geringe Phasenkorre-
lation der Fonds**

**Reduktion der
Underwaterphasen**

**Diversifikation
der Fondskonzepte**

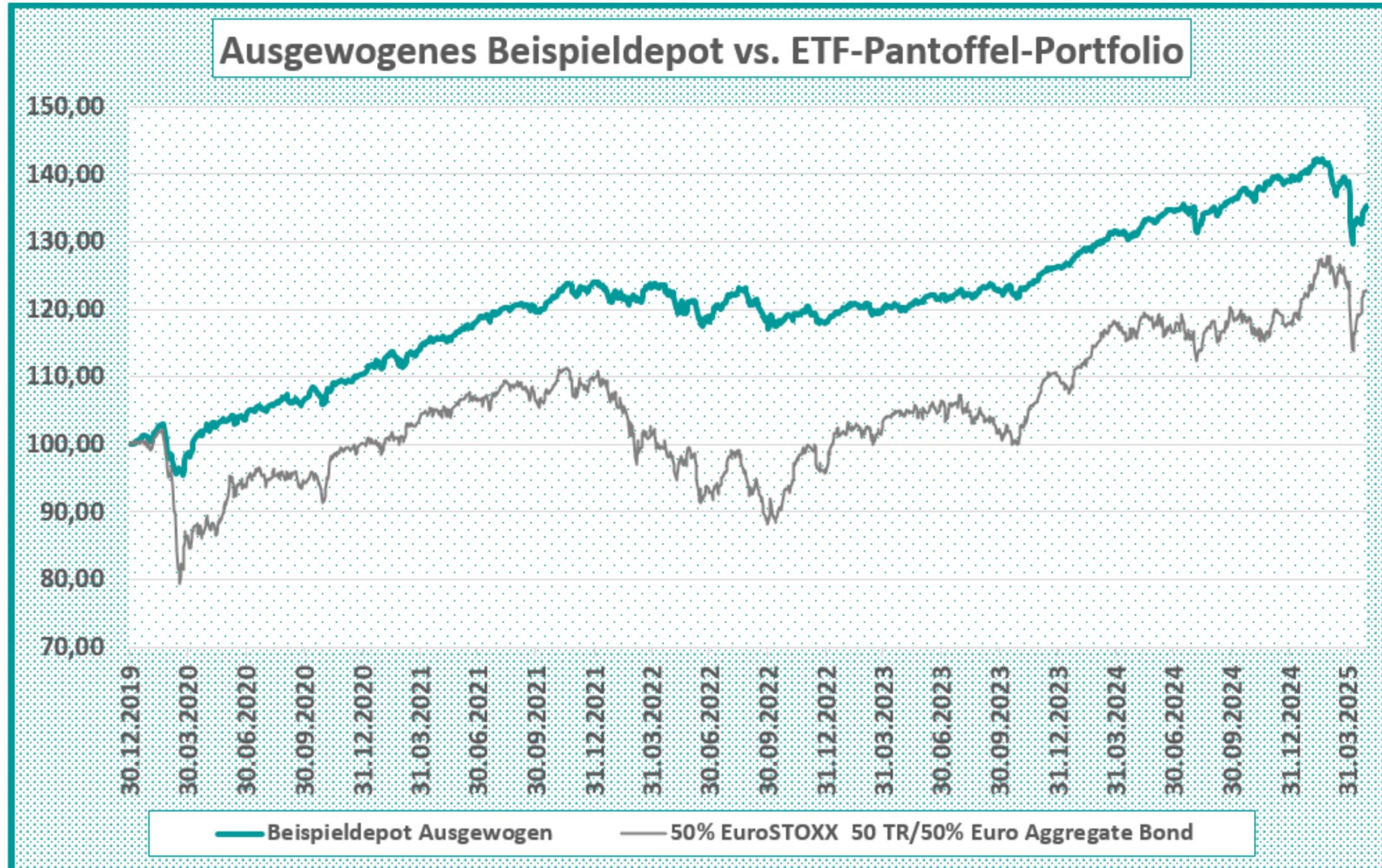
Underwaterphasen und Drawdowns in allen Verlustphasen

MPA-Histogramm des L/S-Europa-Aktienfonds (Long Bias)									
Start	H	T	MW	H	T	MW	H	T	MW
19.12.2013	16.03.2015	04.05.2015	10.09.2015	28.09.2015	29.11.2018	14.02.2020	17.02.2020	19.03.2020	16.04.2021
Tage	452	49	129	18	1158	442	3	31	393
Wertveränd.	25,26%	-3,68%	4,23%	1,57%	-13,83%	16,14%	0,32%	-10,42%	11,79%
Wert	125,26	120,65	125,75	127,73	110,06	127,82	128,23	114,87	128,41
p.a.-Rendite	19,95%	14,66%	14,20%	14,78%	1,96%	4,07%	4,11%	2,24%	3,47%
	H	T	MW	H	T	MW	H	aktuell	
	13.10.2022	05.05.2023	18.09.2023	30.10.2023	29.12.2023	21.02.2024	22.05.2025	22.05.2025	
Tage	545	204	136	42	60	54	456	0	
Wertveränd.	18,06%	-6,37%	6,84%	3,83%	-4,26%	4,57%	21,12%	0,00%	
Wert	151,60	141,95	151,66	157,47	150,76	157,65	190,94	190,94	
p.a.-Rendite	4,83%	3,80%	4,36%	4,71%	4,18%	4,57%	5,82%	5,82%	
Verlustphasen = 36,00% / Aufholphasen = 27,66% / Mehrwertphasen = 36,34%									

© AECON
Fondsmarketing
GmbH

Sehr ordentliches Gesamtergebnis, aber lange Underwaterphase – verkraftet das der jeweilige Anleger?

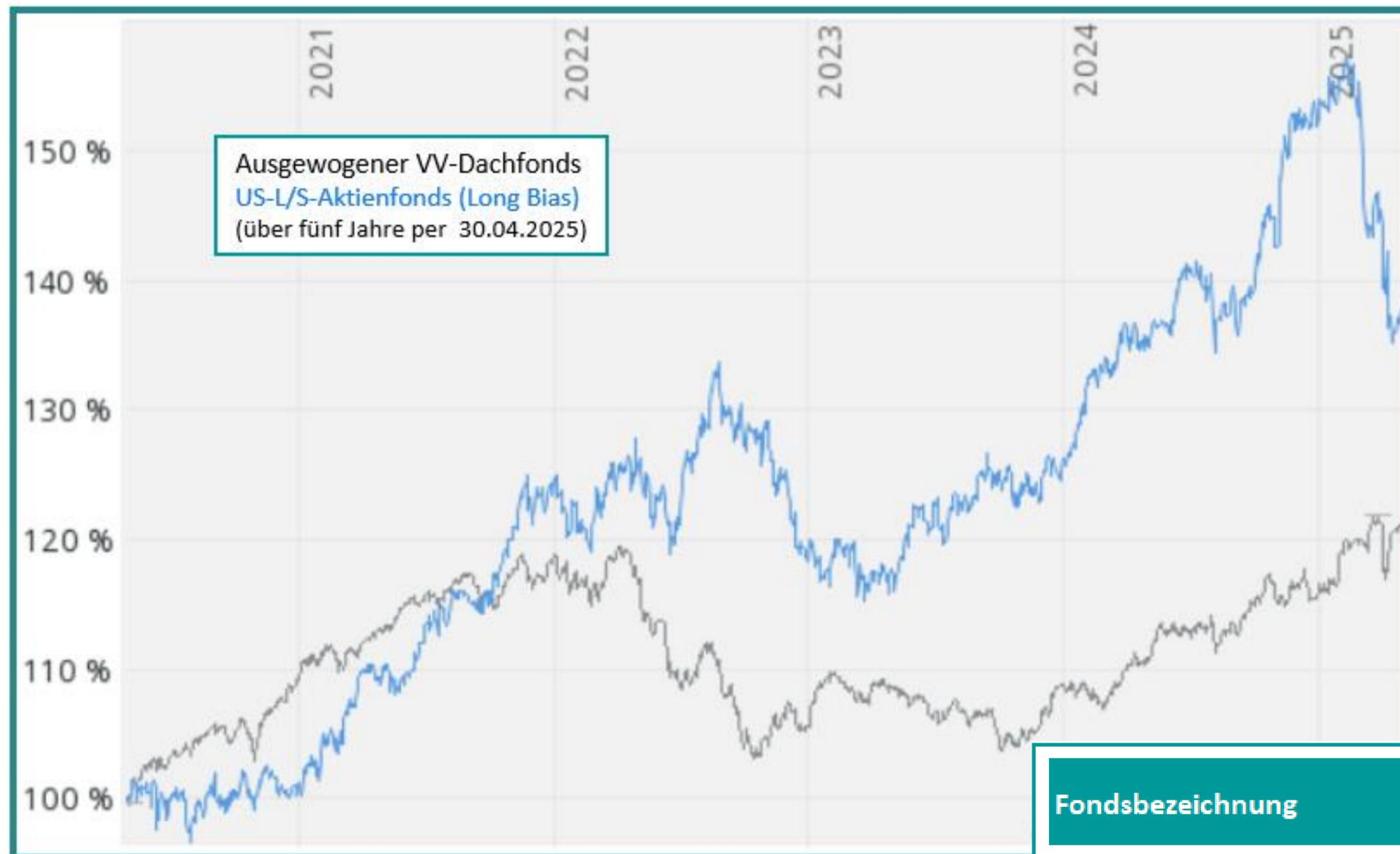
Defensives Beispieldepot im Fonds-Newsletter „VV-Basis“



Beispieldepot Ausgewogen	Anteil am Depotvolumen
Optionsprämienfonds	10,00%
Real Multi Asset-Fonds	8,60%
Options-Strategiefonds	10,00%
Ausgewogener Mischfonds	9,50%
Ausgewogener VV-Dachfonds	8,00%
Alternative Beta-Capture-Fonds	9,00%
Quant-Fonds Short-/Mid-Term	8,50%
US-Mischfonds	9,40%
L/S-Europa-Aktienfonds	9,60%
Konservativer Mischfonds	8,40%
Global Makro Multi Asset-Fonds	9,00%
	100,00%

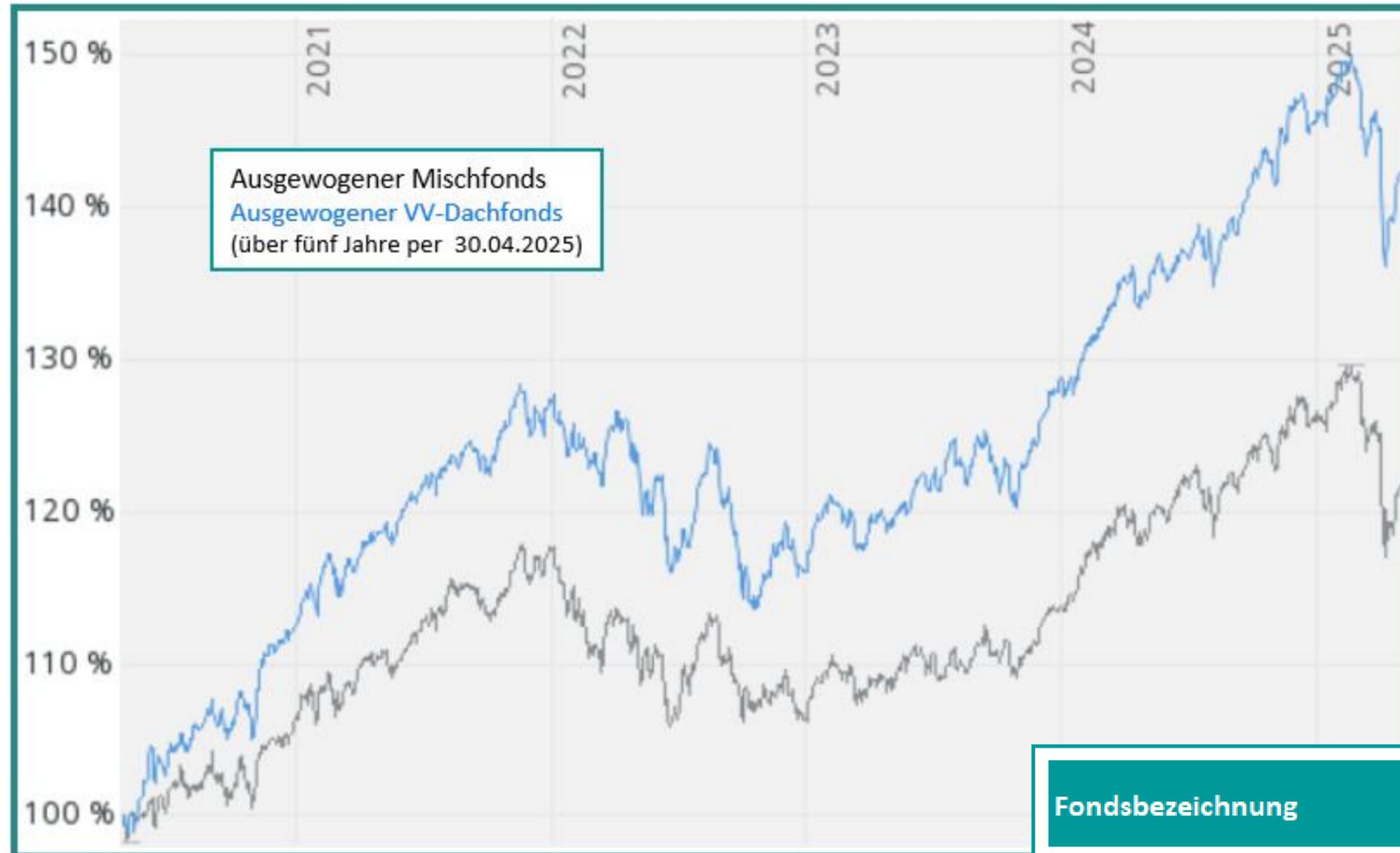
Vergleichswerte	Beispieldepot Ausgewogen	Index-Depot
Wertentwicklung p.a.	5,85%	3,93%
Volatilität p.a.	4,48%	11,56%
Maximum Drawdown	8,81%	22,42%
Schlechtester Monat	-3,23%	-9,17%
Calmar Ratio (5 Jahre)	0,66	0,18
Anteil positiver Monate	67,69%	56,92%

Bessere Fonds für ein besseres Depot?



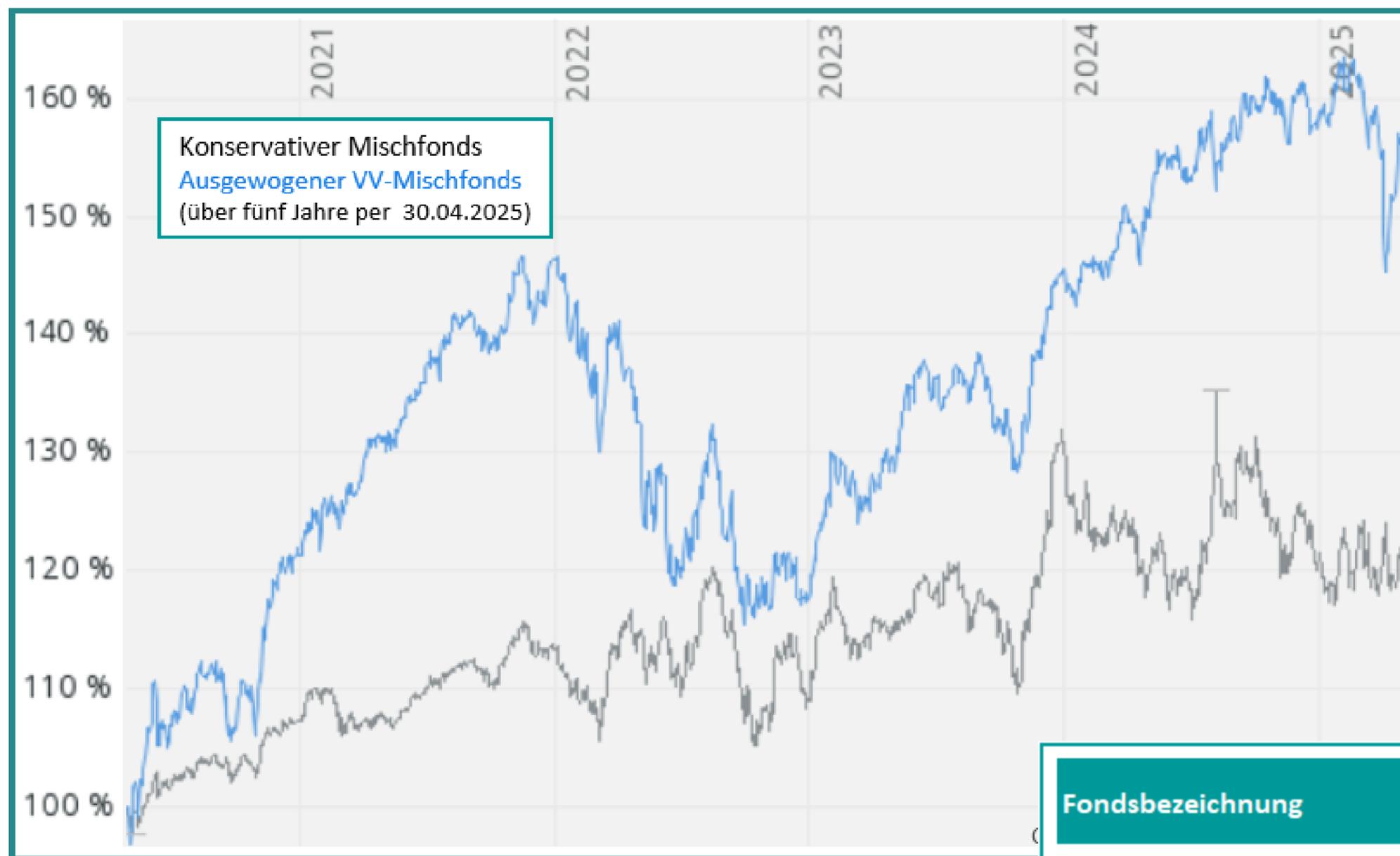
Fondsbezeichnung	Performance p.a. (5 Jahre)	Maximum Drawdown	Calmar Ratio
Ausgewogener VV-Dachfonds	3,62%	13,69%	0,26
US-L/S-Aktienfonds (Long Bias)	6,86%	12,03%	0,57

Bessere Fonds für ein besseres Depot?



Fondsbezeichnung	Performance p.a. (5 Jahre)	Maximum Drawdown	Calmar Ratio
Ausgewogener Mischfonds	4,01%	10,05%	0,40
Ausgewogener VV-Dachfonds	6,45%	11,50%	0,56

Bessere Fonds für ein besseres Depot?



Fondsbezeichnung	Performance p.a. (5 Jahre)	Maximum Drawdown	Calmar Ratio
Konservativer Mischfonds	4,08%	13,28%	0,31
Ausgewogener Mischfonds	9,17%	21,20%	0,43

Bessere Fonds für ein besseres Depot?

Fondsbezeichnung	Performance p.a. (5 Jahre)	Maximum Drawdown	Calmar Ratio
Ausgewogener VV-Dachfonds	3,62%	13,69%	0,26
US-L/S-Aktienfonds (Long Bias)	6,86%	12,03%	0,57

Deutlich bessere Performance und etwas geringerer Drawdown

Fondsbezeichnung	Performance p.a. (5 Jahre)	Maximum Drawdown	Calmar Ratio
Ausgewogener Mischfonds	4,01%	10,05%	0,40
Ausgewogener VV-Dachfonds	6,45%	11,50%	0,56

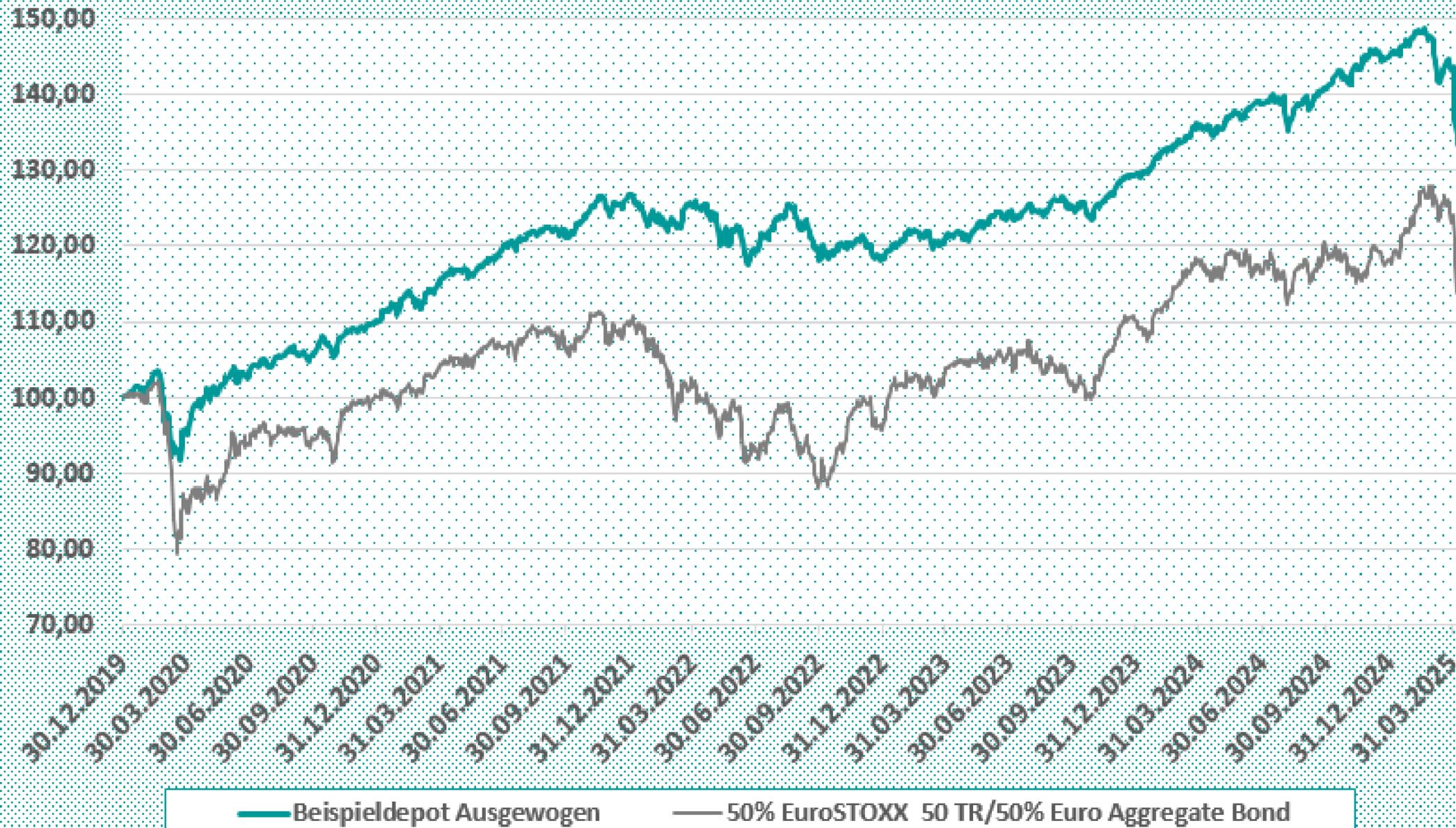
Deutlich bessere Performance und marginal höherer Drawdown

Fondsbezeichnung	Performance p.a. (5 Jahre)	Maximum Drawdown	Calmar Ratio
Konservativer Mischfonds	4,08%	13,28%	0,31
Ausgewogener Mischfonds	9,17%	21,20%	0,43

Mehr als doppelt so hohe Performance aber ein um 60% höherer Drawdown

Mehr Performance, höherer Drawdown, schlechtere Calmar Ratio

Ausgewogenes Beispieldepot vs. ETF-Pantoffel-Portfolio



Beispieldepot Ausgewogen	Anteil am Depotvolumen
US-L/S-Aktienfonds (Long Bias)	8,30%
Optionsprämienfonds	9,30%
Real Multi Asset-Fonds	9,40%
Options-Strategiefonds	9,30%
Alternative Beta-Capture-Fonds	8,90%
Quant-Fonds Short-/Mid-Term	8,60%
US-Mischfonds	8,30%
L/S-Europa-Aktienfonds	9,80%
Ausgewogener VV-Dachfonds	9,60%
Ausgewogener Mischfonds	9,80%
Global Makro Multi Asset-Fonds	8,80%
	100,00%

Vergleichswerte	Beispieldepot Ausgewogen	Index-Depot
Wertentwicklung p.a.	6,44%	3,93%
Volatilität p.a.	5,53%	11,56%
Maximum Drawdown	11,22%	22,42%
Schlechtester Monat	-3,71%	-9,17%
Calmar Ratio (5 Jahre)	0,57	0,18
Anteil positiver Monate	66,15%	56,92%

Was ist das bessere Depot?

Drei Fonds ausgetauscht und mit jedem der drei Fonds eine bessere Calmar Ratio eingetauscht.
Das kann nur eine verbesserte Calmar Ratio für das gesamte Depot zum Ergebnis haben.

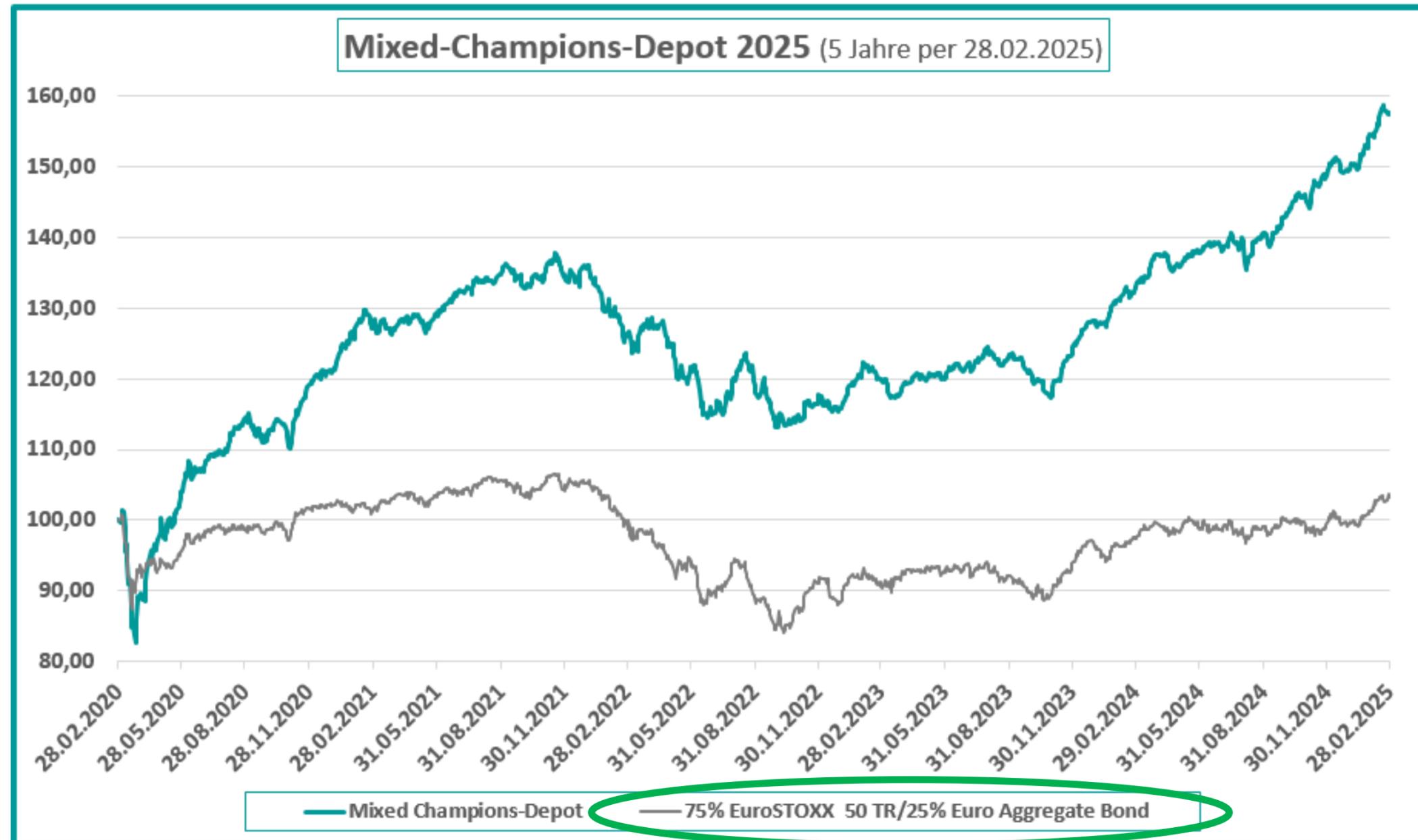
Oder?

Vergleichswerte	Beispieldepot	
	Ausgewogen	Index-Depot
Wertentwicklung p.a.	5,85%	3,93%
Volatilität p.a.	4,48%	11,56%
Maximum Drawdown	8,81%	22,42%
Schlechtester Monat	-3,23%	-9,17%
Calmar Ratio (5 Jahre)	0,66	0,18
Anteil positiver Monate	67,69%	56,92%

Vergleichswerte	Beispieldepot	
	Ausgewogen	Index-Depot
Wertentwicklung p.a.	6,44%	3,93%
Volatilität p.a.	5,53%	11,56%
Maximum Drawdown	11,22%	22,42%
Schlechtester Monat	-3,71%	-9,17%
Calmar Ratio (5 Jahre)	0,57	0,18
Anteil positiver Monate	66,15%	56,92%

Die Mixed Champions: Ein Zufalls-Depot, das bestens funktioniert

Wertentwicklung über fünf Jahre: 9,50% / Volatilität: 7,96% / Maximum Drawdown: 18,46% / Calmar Ratio: 0,51



Und nun volle Aufmerksamkeit für die 2025er-MixedChampions



GENÈVE INVEST

