

# Multi Asset in Not?

Vortrag von Jürgen Dumschat  
bei der Hidden Champions Tour 2022

# 2. Halbjahr: Nach Bärenmarkt-Rallye Fortsetzung des 1. Halbjahres?



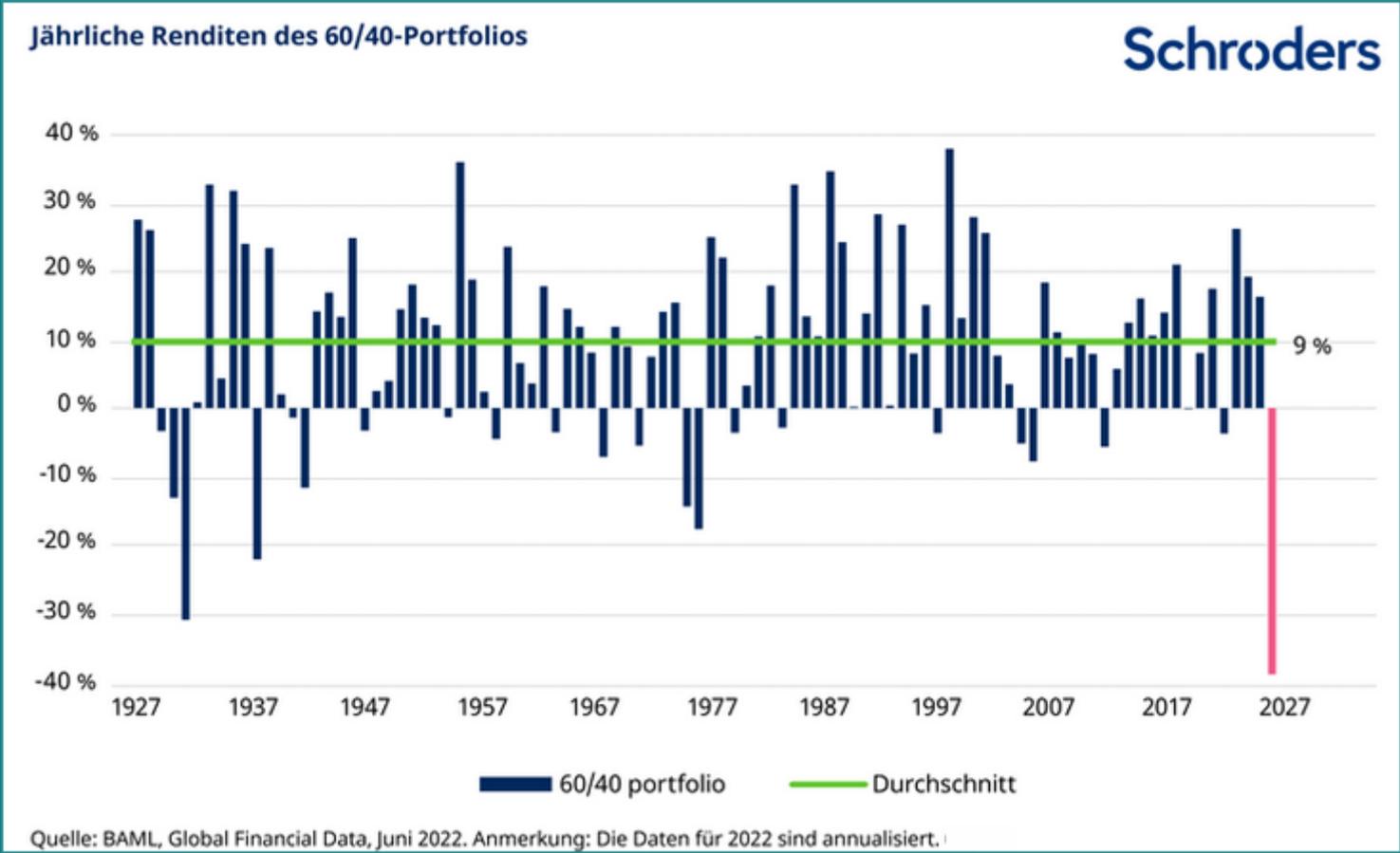
Quelle: Hedgeye Risk Management

Das erste Halbjahr 2022 war das schwärzeste  
1. Börsen-Halbjahr seit Menschengedenken!

Anleihen und Aktien stürzten gleichzeitig ab.

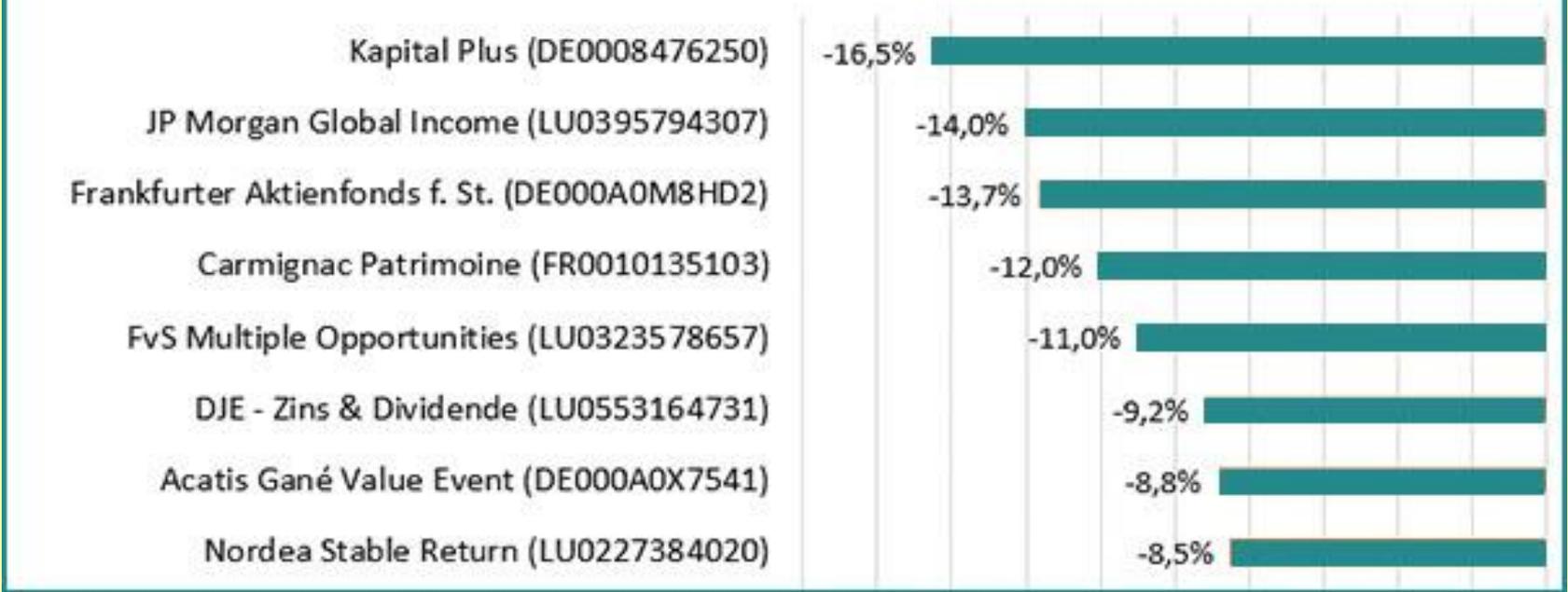
Die negative Korrelation ist  
erst mal Vergangenheit!

# 60% Aktien/40% Anleihen: Ein Viertel mehr Verlust als 1929!



# Die volumenstärksten Mischfonds

## Ein rotes Halbjahr für die (früheren) Bestseller Performance ausgewählter Mischfonds im ersten Halbjahr 2022



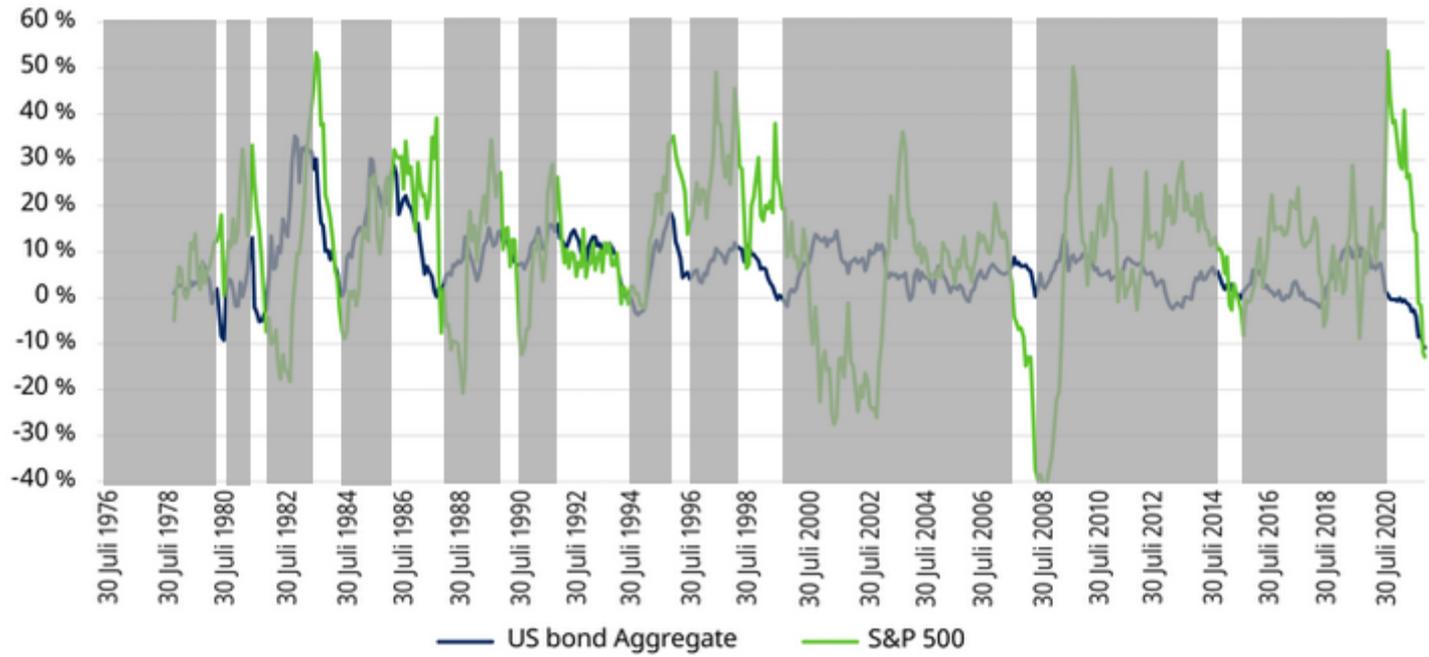
Ca. 10 Milliarden Euro Vermögensminderung bei den acht größten Misch-Fonds!

# Ein seltenes Phänomen?

Die untenstehende Grafik für die USA zeigt, wie selten es vorkommt, dass Aktien und Anleihen zusammen fallen.

Wertentwicklung von US-Aktien und -Anleihen im Jahresvergleich

Schroders



Quelle: Bloomberg, 18. Juli 2022, Anmerkung: US = S&P 500, Bloomberg US Total Return IG Aggregate Bond Index. 605658

## Aktive Fonds glänzen im Bärenmarkt: Jetzt wieder besser als der Index

Seit Jahresbeginn 2022 schneiden aktive Fondsmanager im Aggregat wieder besser ab als ihre passiven Gegenspieler. Das Marktumfeld ist derzeit vorteilhaft für aktive Fonds. Ob sie sich im Wettbewerb mit den meist günstigeren Indexfonds langfristig beweisen können, wird auch vom weiteren Marktverlauf abhängen.

CAPinside vom 19.07.2022

## Das unerwartete Comeback der Mischfonds

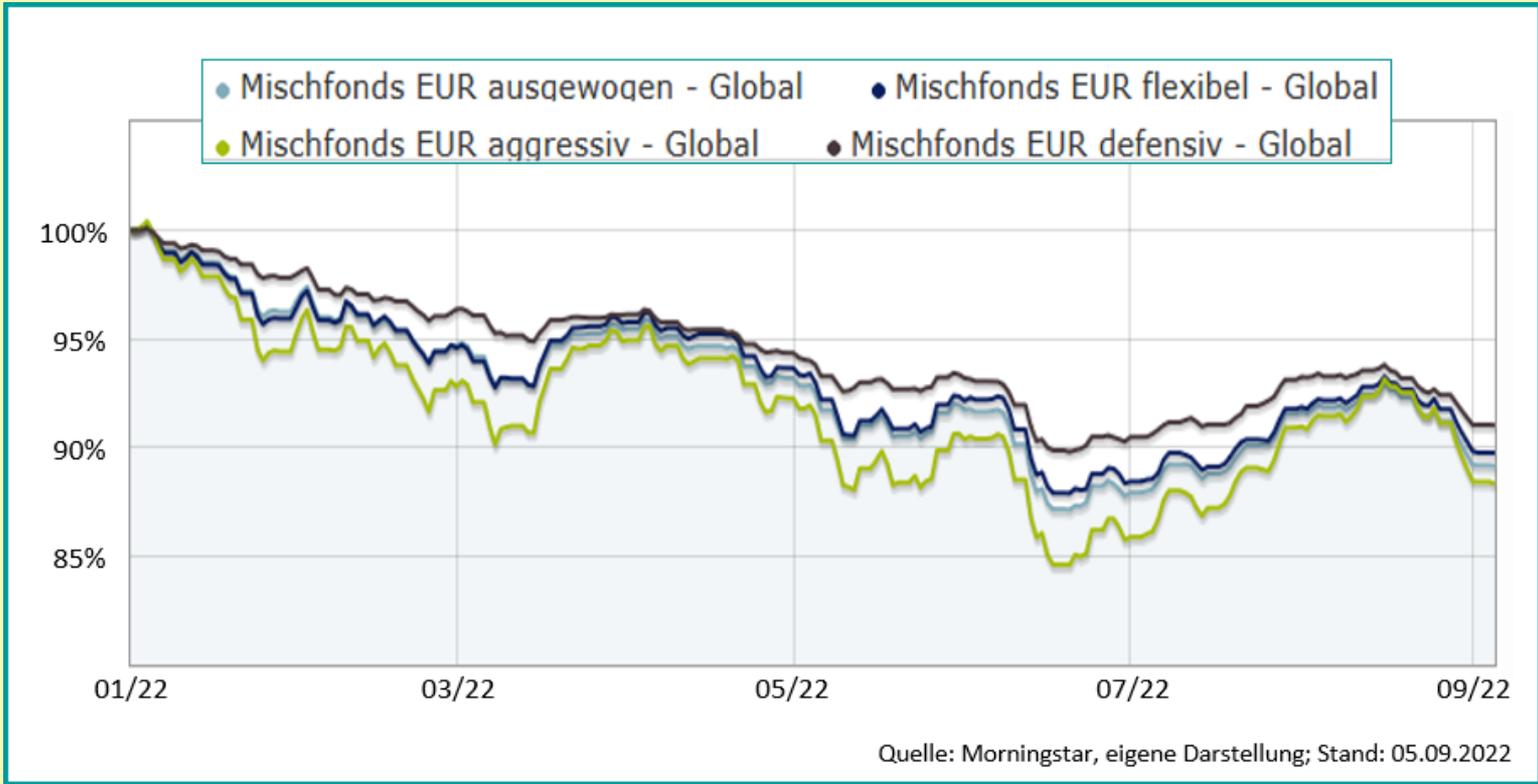
Multi-Asset-ETFs sowie gemanagte Mischfonds können bei der Diversifikation und damit der Senkung des Anlagerisikos helfen. Die Zinswende in den USA und neuerdings auch in Europa gibt diesen Finanzprodukten Rückenwind.

Quelle: CAPinside vom 17.09.2022

Mit der Risikominimierung sorgen aktive Mischfonds-Manager dafür, dass Anleger „an Bord“ bleiben. Der Preis dafür ist eine gebremste Aufwärtsentwicklung und höhere Kosten im Vergleich zum ETF.

Eine bessere Entwicklung des ETF-Portfolios nützt jedoch nichts, wenn der Anleger nach dem hohem Drawdown während einer Krise ausgestiegen ist.

# Wer realen Kapitalerhalt anstrebt, der muss mehr Risiko in Kauf nehmen



Defensive Mischfonds: Risikominimierung durch Anleihen funktioniert im derzeitigen Umfeld (niedrige und steigende Zinsen plus hohe Inflation) nicht!

# Einer der Kardinalfehler: Statische Langfristvergleiche

Langfristvergleiche gehen an der Realität vorbei. Mit der Vertriebsfolgeprovision werden nämlich auch die „Inspektion und der Ölwechsel“ des Portfolios bezahlt.

Hier beispielhaft die 20 meistverkauften Fonds von Januar 2011 bis Oktober 2015  
(Quelle: FONDSprofessionell online – Auflistung sortiert nach Höhe der Mittelzuflüsse)

Ethna AKTIV	Acatis GANÉ Value Event
FvS Multiple Opportunities	StarCapital Winbonds plus
AL Trust Euro Cash	antea
Carmignac Patrimoine	Accura AF1
M&G Optimal Income	AC - Risk Parity 7
Dimensional Global Short Fixed Income	First Private Wealth
Invesco Balanced-Risk Allocation	Sauren Global Defensiv
DWS Rendite Optima Four Seasons	Beantleon Opportunities L
M&W Privat	Acatis ELM Konzept
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	Dimensional Global Targeted Value

## Was wurde aus diesen 20 Fonds?

**Drei** Fonds sind inzwischen (nach miserabler Performance) liquidiert.

**Sechs** Fonds haben über die letzten 5 Jahre negativ performt.

**Sechs** Fonds haben über die letzten 5 Jahre ein Plus von maximal 2% p.a. erzielt.

**Drei** Fonds haben über die letzten 5 Jahre ein Plus von maximal 5% p.a. erzielt.

Nur **zwei** Fonds konnten über die letzten 5 Jahre ein Plus von mehr als 5% p.a. erzielen.

**15** Fonds sind in der Mehrzahl der Depots von 2015 nicht mehr allokiert.

Und nun ein Thema, welches uns  
auch am Herzen liegt:

Wir haben Ihnen auch dieses Jahr  
ein „Give-away“ erspart!

# Das Thema, das uns auch am Herzen liegt:

## Jugendobdachlosigkeit

In Deutschland gibt es aktuell mindestens 40.000 verzweifelte Minderjährige und junge Volljährige (bis 28 Jahre) pro Jahr, die von Obdachlosigkeit bedroht sind oder bereits auf der Straße sitzen. Hierbei handelt es sich in erster Linie um junge Menschen, die aus zerrütteten Familienverhältnissen stammen, die mitunter Gewalt ausgesetzt waren oder für die der Schritt in die selbständige Lebensführung erheblich zu früh kam. Zudem fehlen sehr oft Schulabschlüsse. Der Zugang zum Ausbildungsmarkt ist hierdurch weitgehend blockiert. Dennoch gleichen die Zukunftshoffnungen denen anderer junger Menschen: Normalität, Geborgenheit, Schulabschluss, Berufsausbildung, Wohnung und Arbeit.



Die **Off Road Kids Stiftung** ist die einzige bundesweit tätige Hilfsorganisation für Straßenkinder, junge Obdachlose und von Obdachlosigkeit bedrohte junge Menschen in Deutschland.

# Sie helfen bei der Planung der finanziellen Zukunft Ihrer Kunden – und über den Verzicht auf ein Werbegeschenk auch für die Zukunft von jugendlichen Obdachlosen

Bilder, die keiner weiteren Kommentierung bedürfen ...

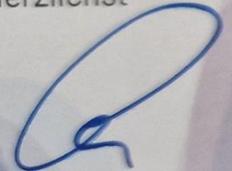


# Sie helfen bei der Planung der finanziellen Zukunft Ihrer Kunden – und über den Verzicht auf ein Werbegeschenk auch für die Zukunft von jugendlichen Obdachlosen

... dass diese jungen Menschen vernünftige Zukunftsperspektiven bekommen und nicht obdachlos werden. Das machen wir bundesweit vor allem online über unsere digitale Streetwork-Station [sofahopper.de](http://sofahopper.de) und direkt vor Ort in Berlin, Dortmund, Frankfurt, Hamburg und Köln. Mehr als 8.000-mal waren unsere Streetworker bisher erfolgreich. Wir kämpfen weiter.

Ich danke für die Unterstützung. Das macht uns Mut. Es wäre super, wenn unsere Hilfsorganisation für Straßenkinder und junge Obdachlose in Deutschland auch zukünftig auf finanzielle Unterstützung hoffen darf. Ich danke sehr für die Mithilfe!

Herzlichst



Markus Seidel  
(Mitglied des Stiftungsvorstands)

*Sagenhaft! Vansent  
Danke für Ihre riesige  
Spende und Mithilfe!  
Klasse !!!*

**Vorsitzender des Kuratoriums**  
Dr. Rüdiger Grube

**Sprecher des Vorstands:**  
Markus Seidel

**Spendenkonto:**  
Sparkasse Schwarzwald-Baar  
IBAN: DE44 6945 0065 0151 061  
BIC: SOLADE31VSS

Volksbank e.G.  
IBAN: DE29 6649 0000 0000 10  
BIC: GENODE610G1

**[www.offroadkids.de](http://www.offroadkids.de)**  
[facebook.com/offroadkids](https://facebook.com/offroadkids)  
[instagram.com/offroadkids](https://instagram.com/offroadkids)

Zweifelsfrei gibt es derzeit eine Durststrecke. Je geringer die Risikotragfähigkeit, desto größer die Gefahr, dass das Risikobudget des Anlegers gesprengt wird.

Aktives Management ist wesentliche Voraussetzung für die Reduktion von Krisen-Drawdowns, die zur „Fahnenflucht“ der Anleger führen.

Aktive Mithilfe verantwortungsvoller Berater unterstützt die Anleger beim langfristigen Ziel des realen Kapitalerhalts (plus einer Rendite darüber hinaus, wenn wieder bessere Zeiten kommen).

Formate wie die Hidden Champions Tour bieten solches Detailwissen in komprimierter Form direkt von den Fondsverantwortlichen.

Darüber hinaus bietet Ihnen der Fonds-Newsletter „VV-Basis“ Informationen zur Einschätzung der Fondsqualität, die Sie sonst nirgendwo in dieser Form erhalten.

Wir unterstützen kleine bzw. unbekannte Fondsboutiquen durch die Verleihung der Boutiquen Awards (dieses Jahr am 06. Oktober in Frankfurt). Zur Awardverleihung sind institutionelle Marktteilnehmer geladen.

Unter den Teilnehmern der Hidden Champions Tour verlosen wir fünf Eintrittskarten – notieren Sie Ihr Interesse bitte auf den Feedbackbogen.

## Doch nun zu den Vorträgen der sechs diesjährigen „Hidden Champions“

Vom Manager, der einen dreistelligen Milliardenbetrag verantwortete, um sich dann selbständig zu machen, bis zur europaweit am schnellsten wachsenden Boutique mit aktuell 41 Milliarden Euro AuM, vom bereits 2010 aufgelegten bis zum noch nicht einmal sechs Monate alten Fonds – wir haben heute viel zu bieten:



**assenagon**

**DC**  
DICKEMANN CAPITAL  
WERTORIENTIERTES PORTFOLIO MANAGEMENT

**FIRST  
PRIVATE**



**INVIOS**  
Institut für Vermögenssicherung  
& Asset Management