

# Risiko- und Renditebericht

Wie der Einsatz von Limits den Erfolg von Investmentfonds nachhaltig optimiert.

1	Einleitung	Seite 3
2	Untersuchte Fondskategorien	Seite 6
3	Aktienfonds All Cap Welt	Seite 8
4	Aktienfonds All Cap Europa	Seite 17
5	Aktienfonds All Cap Deutschland	Seite 26
6	Aktienfonds All Cap USA	Seite 35
7	Aktienfonds All Cap Asien/Pazifik	Seite 44
8	Fazit	Seite 54
9	Kontaktdaten	Seite 58

# Einleitung

1. Der vorliegende Risiko- und Renditebericht untersucht ob und inwieweit das Risiko- und Renditepotential von Investmentfonds durch den Einsatz von Stop-Loss- und Start-Buy-Limits verbessert werden kann. Will man den Erfolg einer Kapitalanlage angemessen beurteilen, ist es zwingend erforderlich, neben der Wertentwicklung auch das zugrunde liegende Risiko zu berücksichtigen.
2. Neben der Volatilität haben wir als Risikomaß den Maximum Drawdown gewählt. Er beschreibt den maximalen prozentualen Schaden, den ein Anleger im für ihn ungünstigsten Fall (Kauf zum Höchststand und Verkauf zum Tiefstand) erlitten hätte.
3. Als Analysezeitraum haben wir den 01.01.2000 bis 31.12.2014 gewählt. In diesem Zeitraum gab es zwei große Krisen. Die Technologiekrise führte in den Jahren 2000 bis 2004 zu erheblichen Kursverlusten an den weltweiten Aktienmärkten. In den Jahren 2007 bis 2010 sorgte dann die Finanzkrise für große Kursverluste.
4. Bei der Analyse wurden Trailing Limits verwendet. Beim Stop-Loss-Limit verwenden wir ein Trailing-Limit in Höhe von 10 %. Beim Start-Buy-Limit verwenden wir ein Trailing-Limit in Höhe von 5 %. Zusätzlich zu den Limits wird ein Gleitender Durchschnitt der letzten 183 Tage als Filter eingesetzt. Zunächst wird für jeden Fonds ein Stop-Loss-Limit hinterlegt. Sobald der Fonds das Limit und den Gleitenden Durchschnitt unterschreitet, wird das Anlagekapital in einer Geldmarktposition zwischengeparkt. Gleichzeitig wird beim Fonds ein Start-Buy-Limit hinterlegt. Sobald der Fonds das Start-Buy-Limit und den Gleitenden Durchschnitt wieder überschreitet, wird das Anlagekapital von der Geldmarktposition zurück in den Fonds getauscht. Jetzt wird wieder ein Stop-Loss-Limit beim Fonds hinterlegt. Das Stop-Loss-Limit und das Start-Buy-Limit wechseln sich also stetig ab.

### Maximum Drawdown:

Der Maximum Drawdown gibt den Maximalverlust an, den ein Anleger innerhalb eines Betrachtungszeitraumes hätte erleiden können. Nämlich wenn er zum Höchststand gekauft und zum Tiefststand verkauft hätte. Er stellt somit den maximal kumulierten Verlust innerhalb einer betrachteten Periode dar und wird in aller Regel als Prozentwert dargestellt. Die Länge des Drawdowns ist die Zeitspanne vom Beginn der Verlustperiode bis zum Erreichen des Tiefstkurses.

### Volatilität:

Ist ein Schwankungsbereich, während eines bestimmten Zeitraums, von Wertpapierkursen, von Rohstoffpreisen, von Zinssätzen oder auch von Investmentfonds. Sie ist eine mathematische Größe (Standardabweichung) für das Maß des Risikos einer Kapitalanlage. Z. B. wird hier ein Durchschnittswert für die Entwicklung des Fonds in einem Monat gebildet. Als Standard werden die Schwankungen dieses Werts genommen und gemessen, wie weit sich der Fonds in einem Monat von diesem Durchschnittswert entfernt hat. Also errechnet man die Schwankungsbreite um den Mittelwert herum. Je größer diese Schwankungsbreite ist, desto volatil und damit risikoreicher ist ein Fonds.

### Trailing-Limit

Meist setzen Anleger Stop-Loss-Limits im aktuellen Verhältnis zum Kurs. Sie möchten maximal einen bestimmten Betrag verlieren. Steigt nun der Preis, wächst auch der Abstand zum Limit. Ein Trailing-Limit sorgt dafür, dass das Limit einer Order selbstständig den Preisschwankungen folgt. Dieser intelligente Ordertyp wird als Trailing-Stop-Order - auf deutsch nachfolgende Stopp-Order oder als Trailing-Start-Buy-Order - auf deutsch nachfolgende Start-Buy-Order bezeichnet.

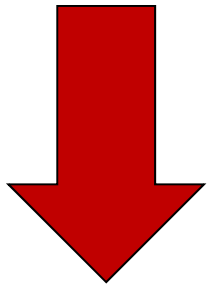
# Untersuchte Fondskategorien

2

## 5 Aktienmärkte mit 1.615 Fonds



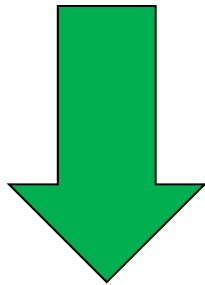
Aktienfonds  
All Cap  
Welt



707 Fonds



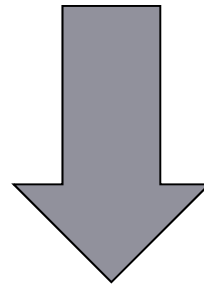
Aktienfonds  
All Cap  
Europa



527 Fonds



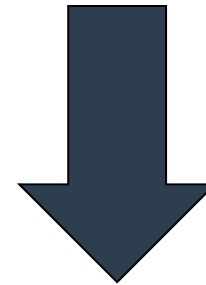
Aktienfonds  
All Cap  
Deutschland



28 Fonds



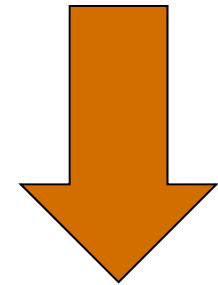
Aktienfonds  
All Cap  
Nordamerika



276 Fonds



Aktienfonds  
All Cap  
Asien/Pazifik



77 Fonds

„Es wurden aktive gemanagte Fonds in die Analyse aufgenommen, die am 31.12.2006 bereits bestehen. Fonds die nach diesem Datum aufgelegt wurden, sind in der Analyse nicht enthalten. So konnten wir sicher stellen, dass alle Fonds mindestens eine der beiden Krisen miterlebt haben.“

# Aktienfonds All Cap Welt

Gesamtauswertung



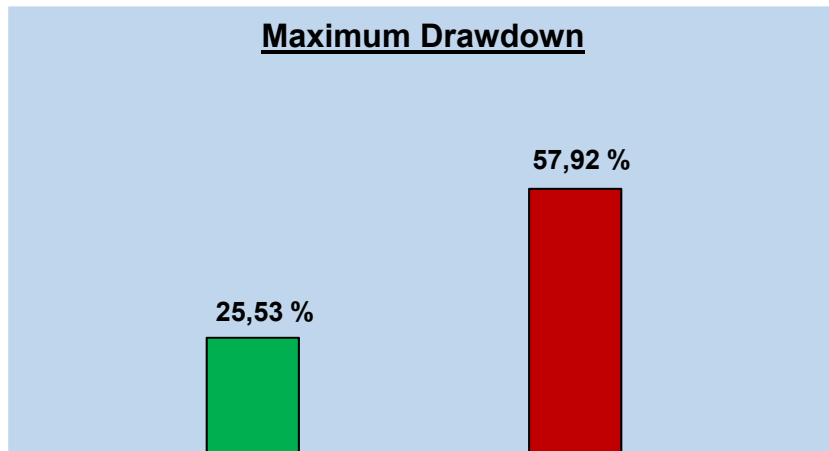


**Technologiekrisis**  
Maximum Drawdown: 49,19 %

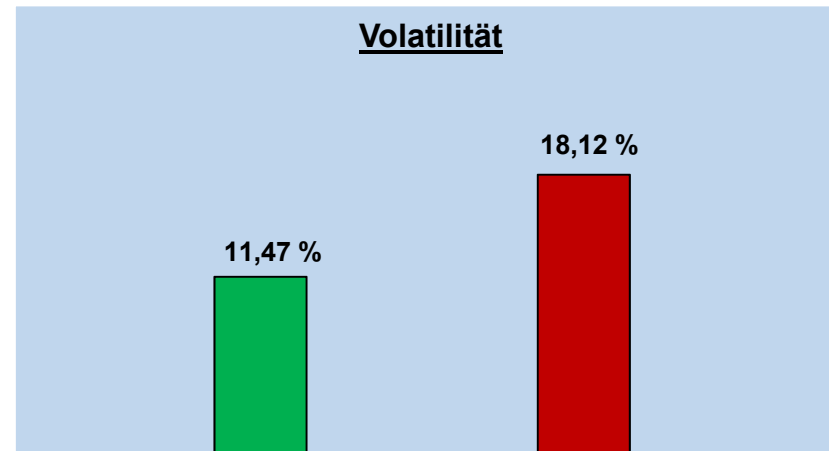


**Finanzkrisis**  
Maximum Drawdown: 57,12 %

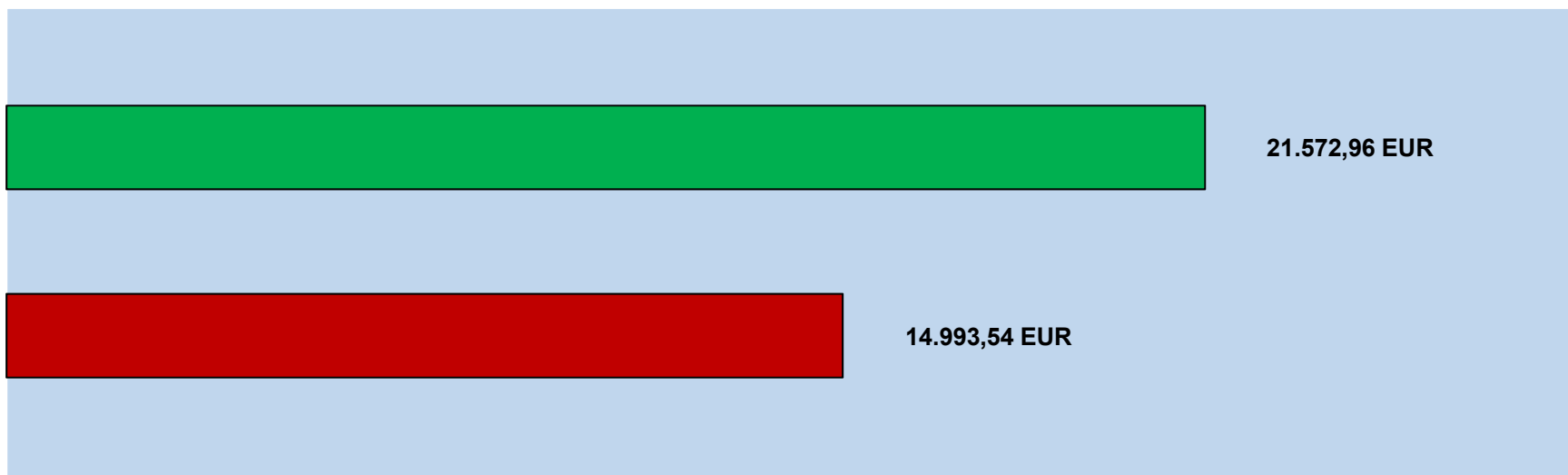
# Aktienfonds All Cap Welt (Gesamtauswertung von 707 Fonds)



„Der Maximum Drawdown konnte durch den Einsatz von Limits um 55,92 % gesenkt werden.“



„Die Volatilität konnte durch den Einsatz von Limits um 36,70 % gesenkt werden.“



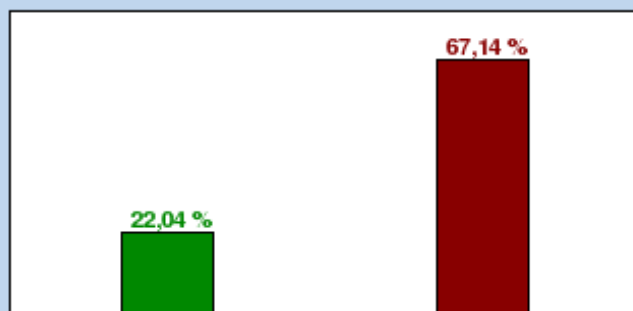
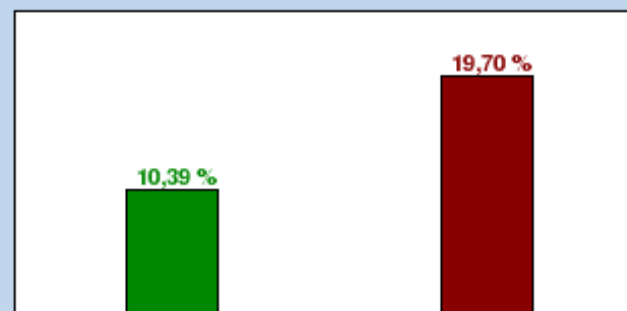
„Die Renditeerwartung hat sich beim Einsatz der Limits, trotz des deutlich gesenkten Risikos, nicht verringert. Die Renditeerwartung bleibt erhalten. Das Anlagekapital beträgt 10.000,00 EUR.“

■ Ohne Limits   
 ■ Mit Limits

Betrachtungszeitraum: 01.01.2000 bis 31.12.2014

# Aktienfonds All Cap Welt

5 Fondsbeispiele

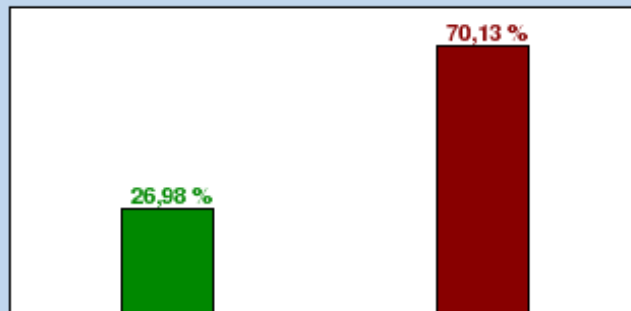
Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

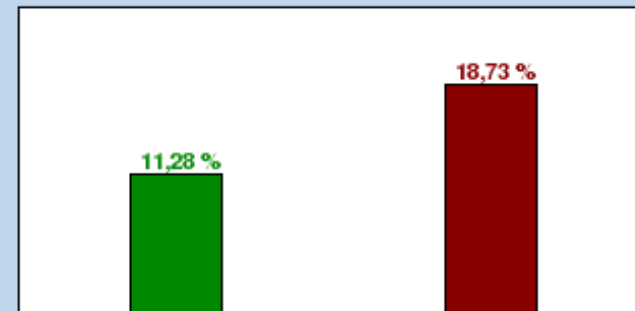
Berechnungszeitraum: 21.02.2000 bis 31.12.2014

# 3 Dekaspezial CF (WKN: 847466)

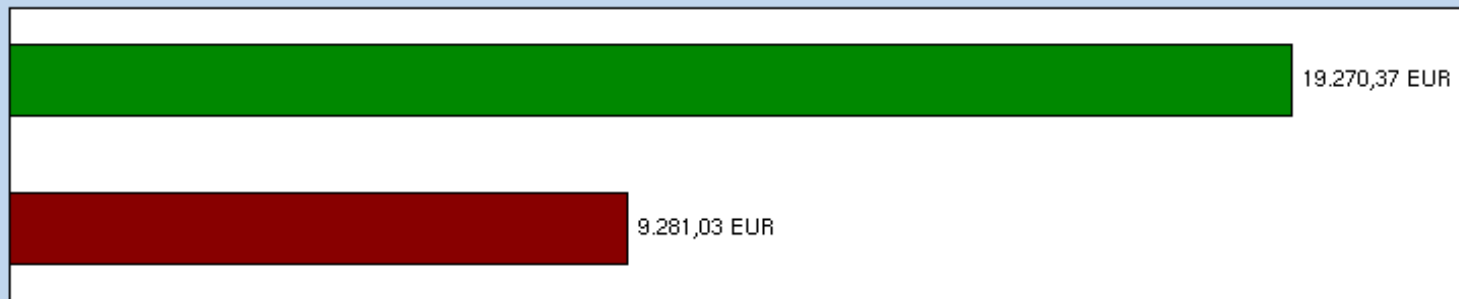
Maximum Drawdown



Volatilität Gesamt



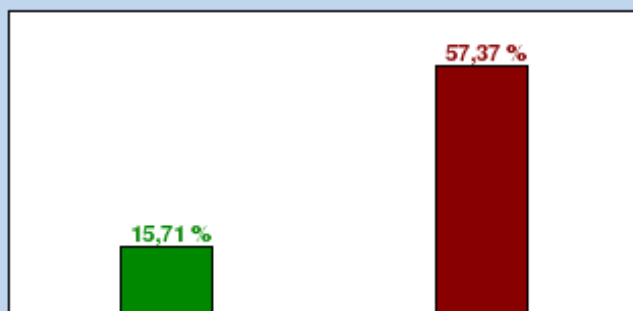
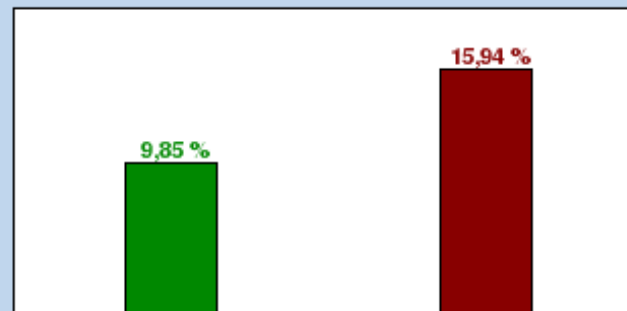
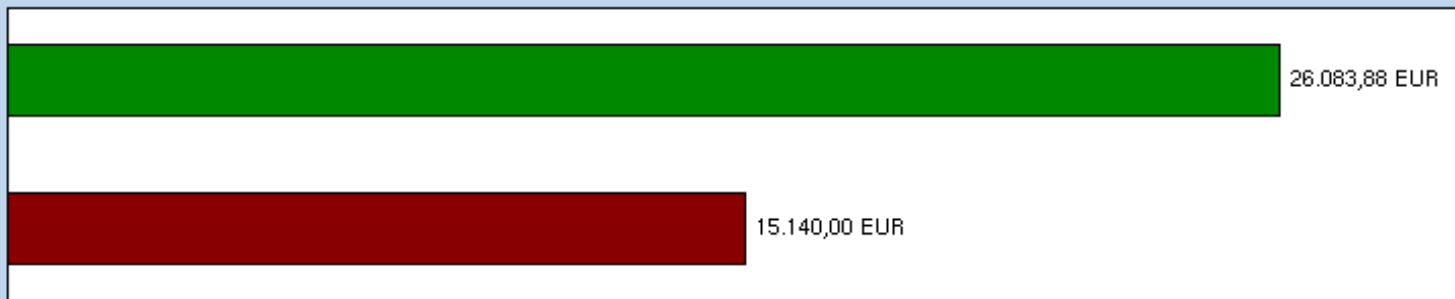
Wertentwicklung



■ Ohne Limits ■ Mit Limits

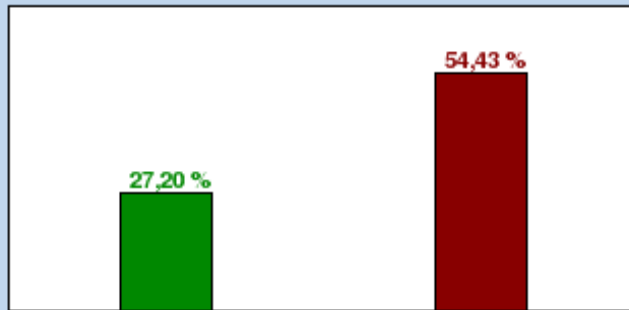
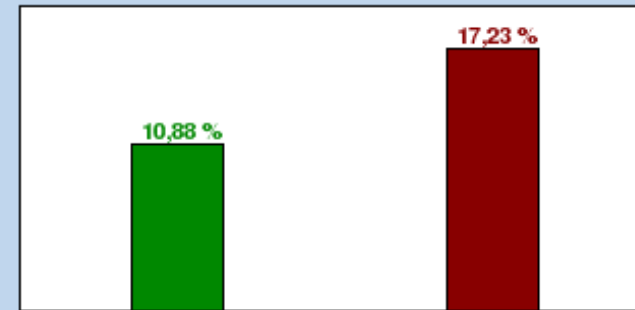
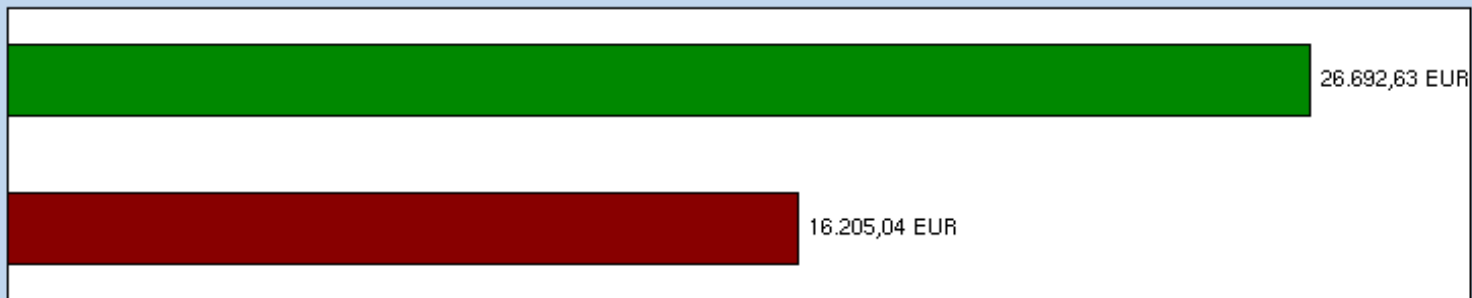
Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

## Templeton Growth (Euro) Fund Class A (WKN: 941034)

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

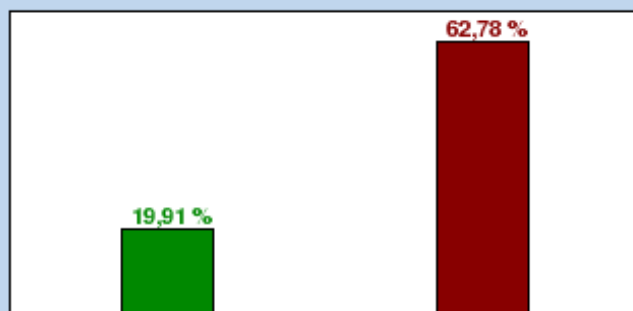
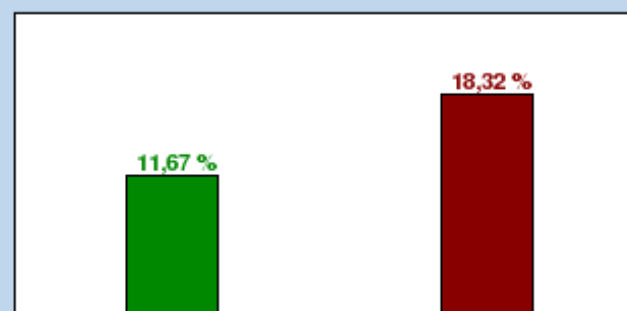
■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 09.08.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014



# Aktienfonds All Cap Europa

Gesamtauswertung

# 4

## Euro Stoxx 50

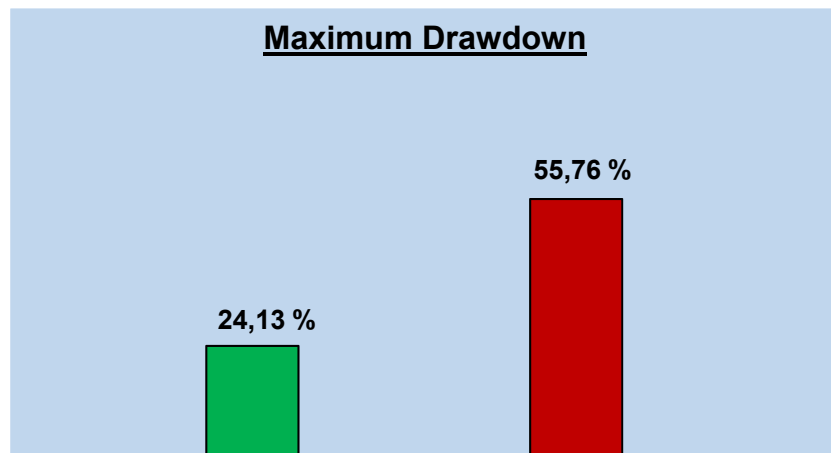


**Technologiekrisis**  
Maximum Drawdown: 61,84 %

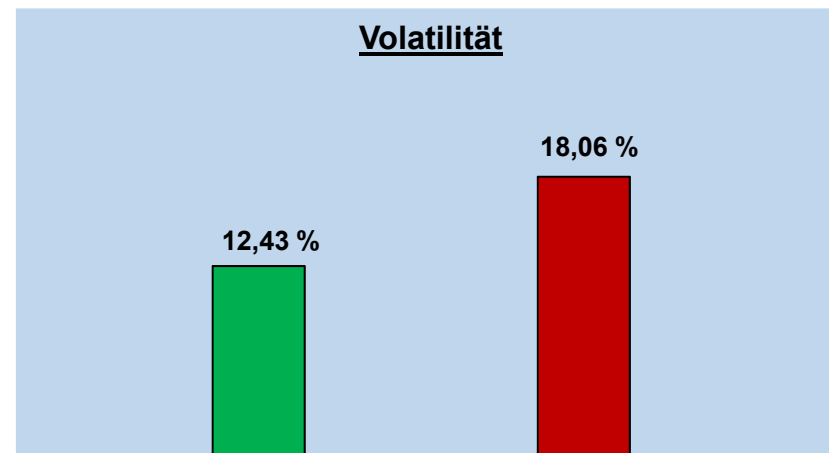
**Finanzkrisis**  
Maximum Drawdown: 60,07 %

## 4

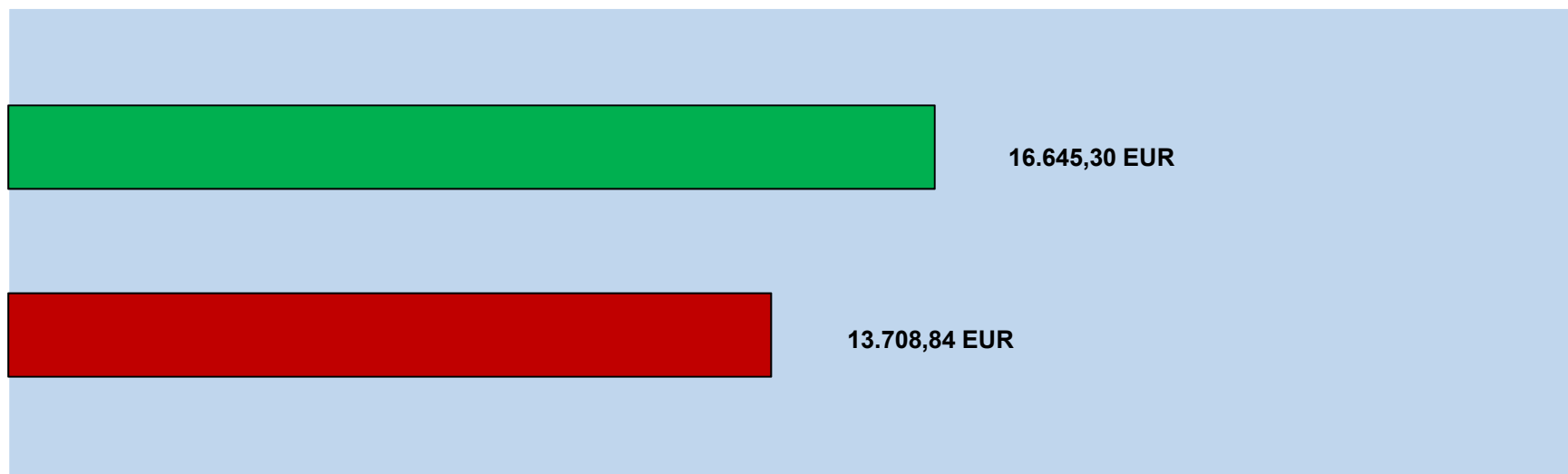
## Aktienfonds All Cap Europa (Gesamtauswertung von 527 Fonds)



„Der Maximum Drawdown konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 56,72 % gesenkt werden.“



„Die Volatilität konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 31,17 % gesenkt werden.“



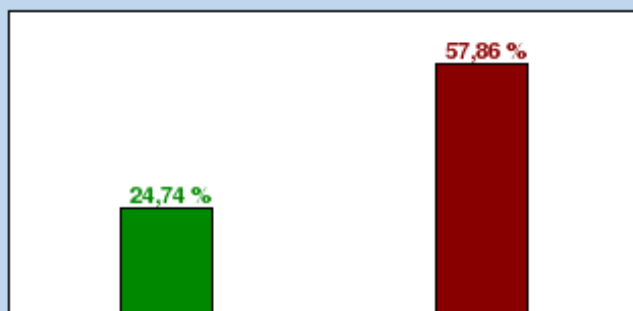
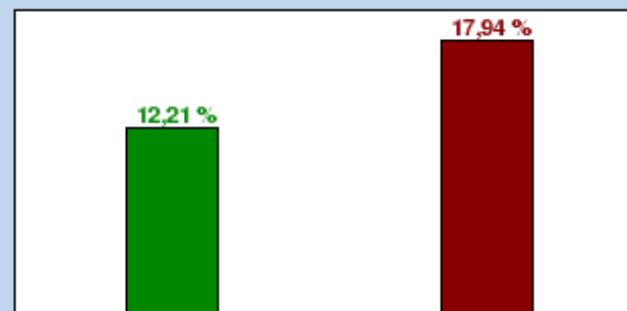
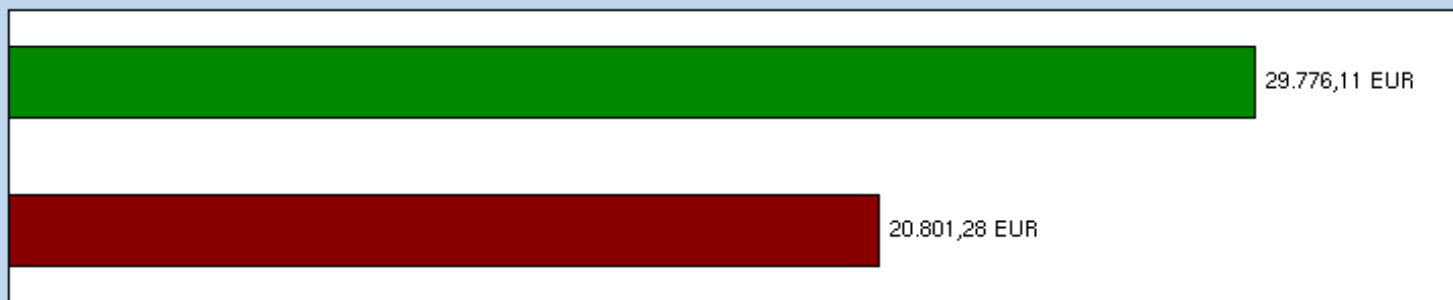
„Die Renditeerwartung hat sich beim Einsatz der Limits, trotz des deutlich gesenkten Risikos, nicht verringert. Die Renditeerwartung bleibt erhalten. Das Anlagekapital beträgt 10.000,00 EUR.“

Ohne Limits    Mit Limits

Betrachtungszeitraum: 01.01.2000 bis 31.12.2014

# Aktienfonds All Cap Europa

5 Fondsbeispiele

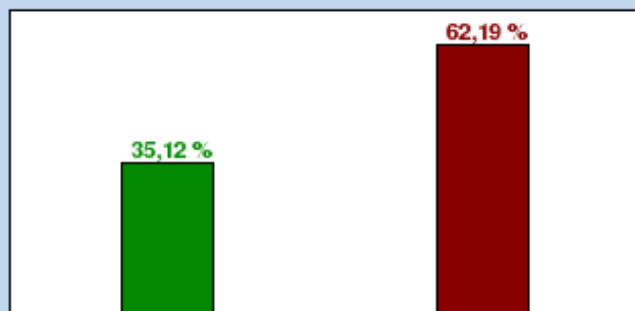
Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

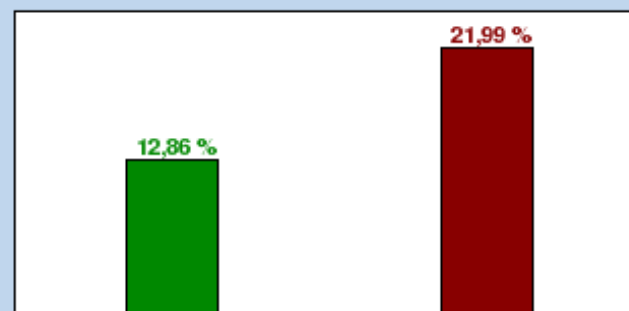
Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

# 4 UniEuropa (WKN: 972121)

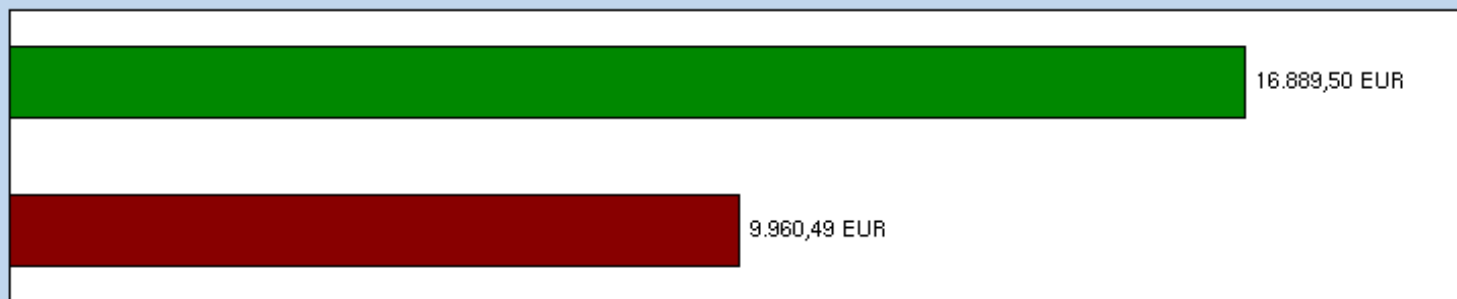
Maximum Drawdown



Volatilität Gesamt



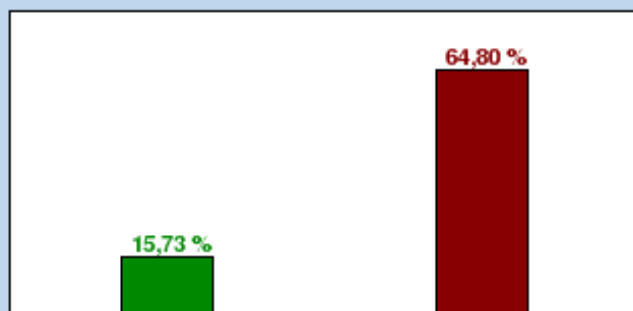
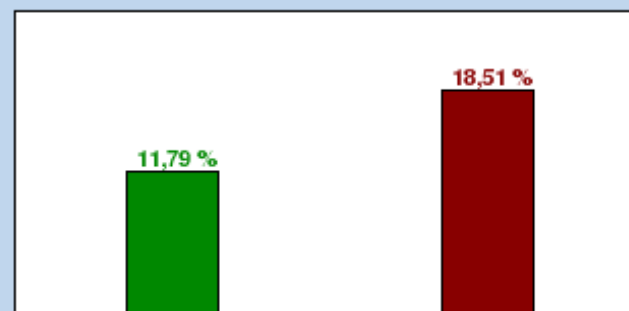
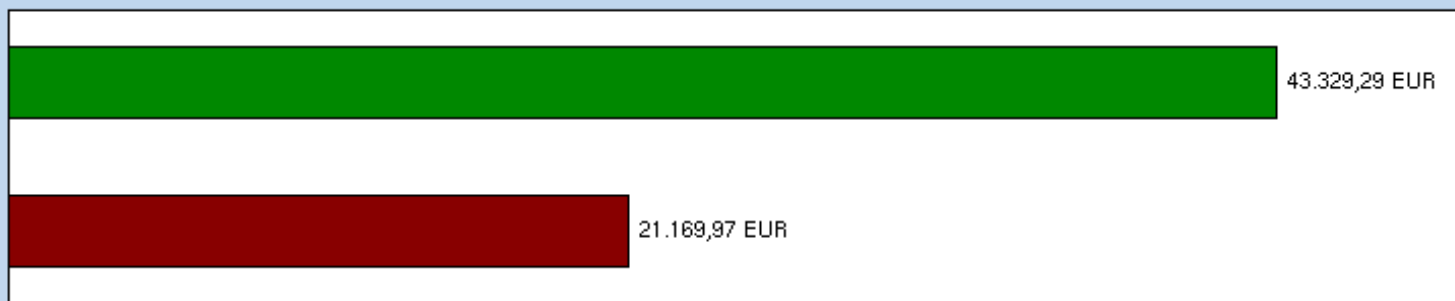
Wertentwicklung



■ Ohne Limits ■ Mit Limits

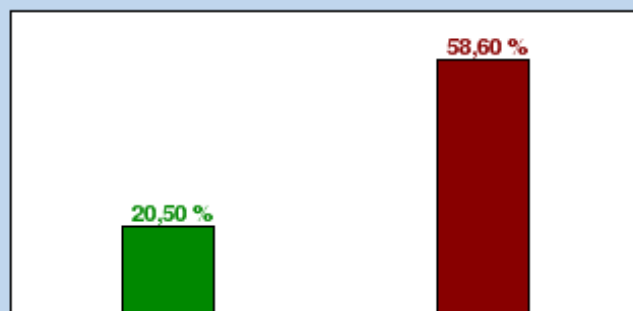
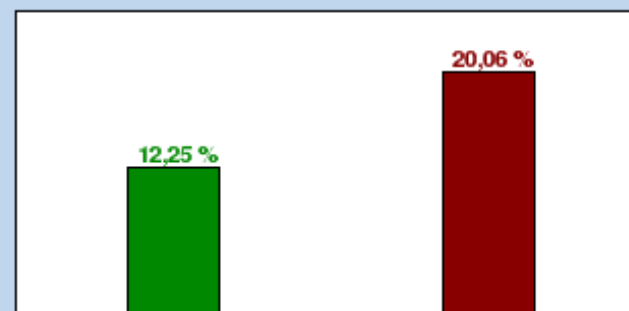
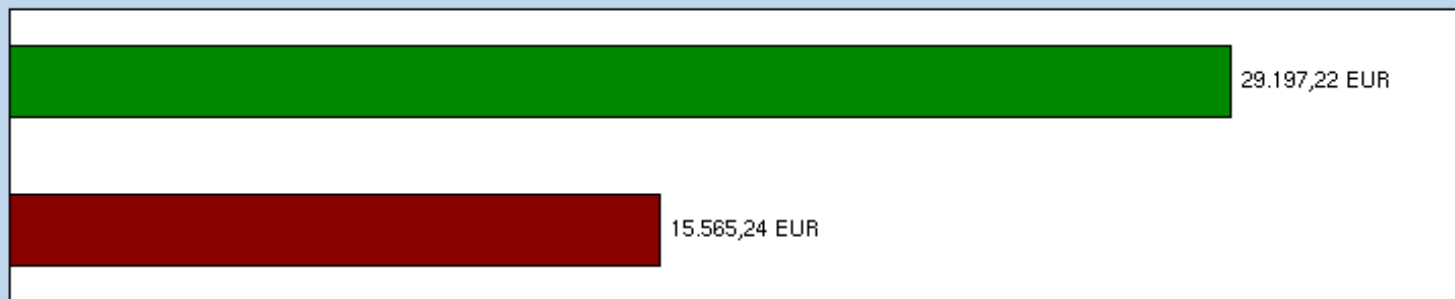
Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

## First Private Europa Aktien ULM A (WKN: 979583)

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

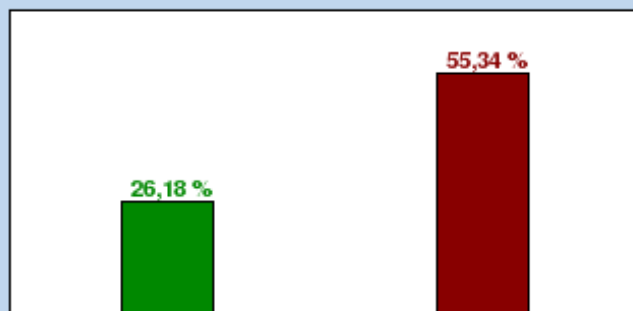
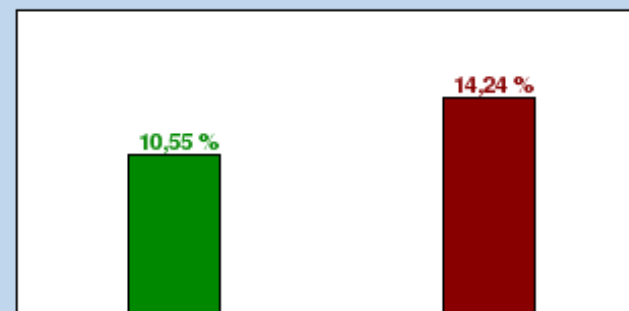
Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 04.01.2000 bis 31.12.2014



## Carmignac Grande Europe A EUR (WKN: A0DKM6)

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 02.01.2000 bis 31.12.2014

# Aktienfonds All Cap Deutschland

Gesamtauswertung

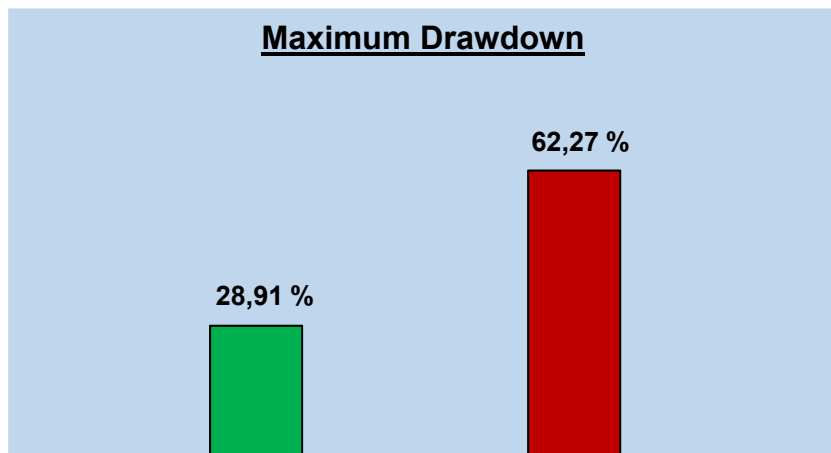
# 5 DAX



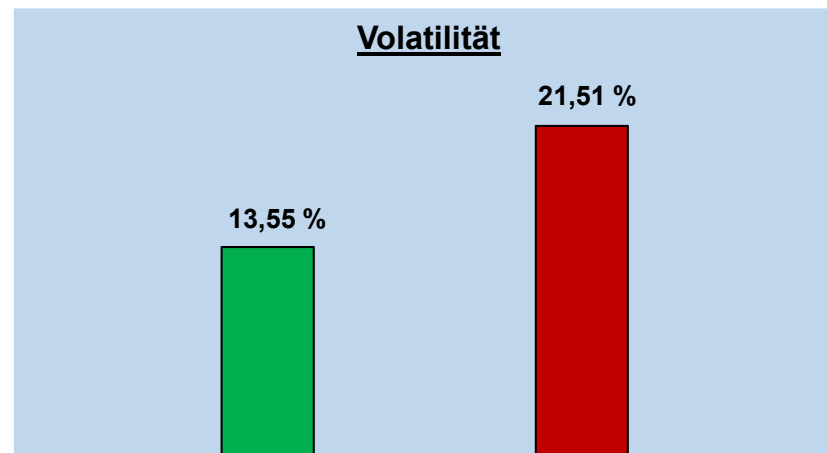
Technologiekrisis  
Maximum Drawdown: 69,81 %

Finanzkrisis  
Maximum Drawdown: 54,45 %

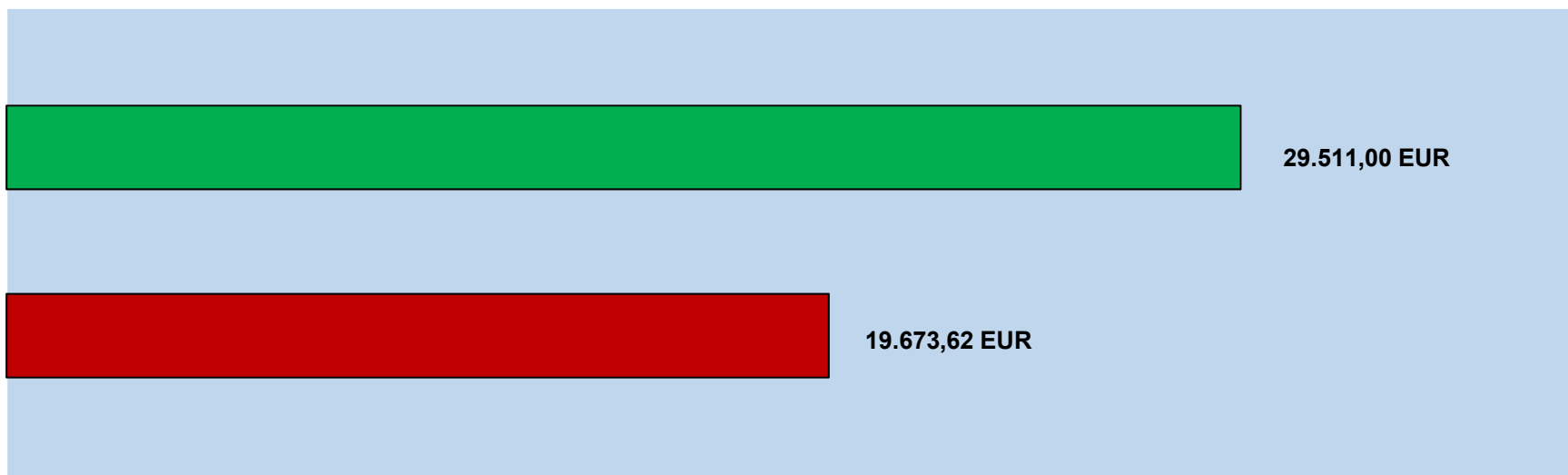
# Aktienfonds All Cap Deutschland (Gesamtauswertung von 28 Fonds)



„Der Maximum Drawdown konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 53,57 % gesenkt werden.“



„Die Volatilität konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 37,00 % gesenkt werden.“



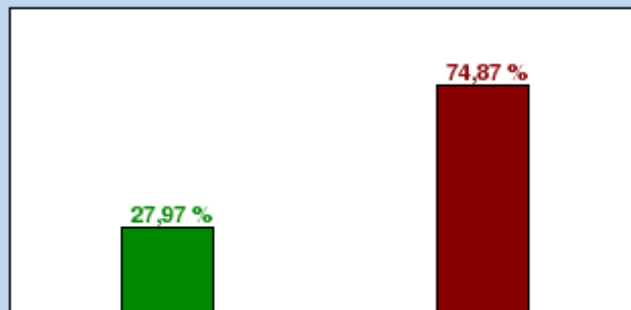
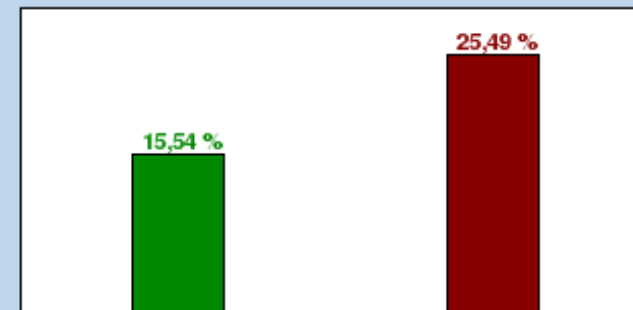
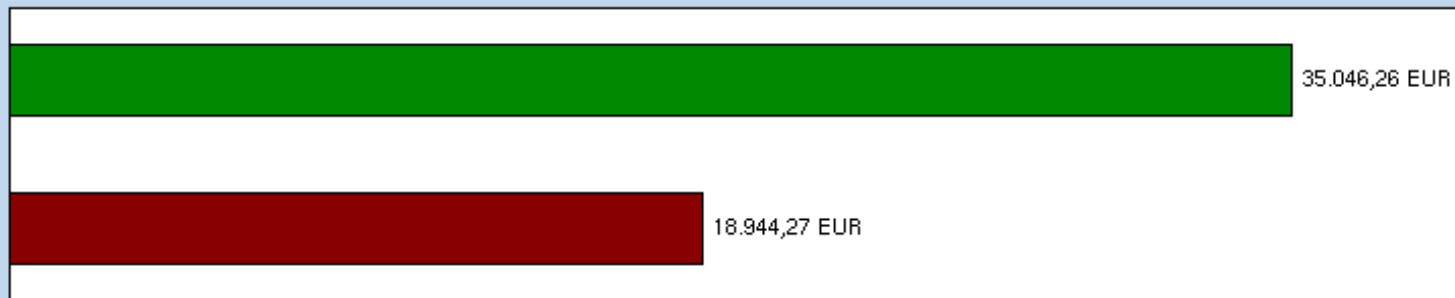
„Die Renditeerwartung hat sich beim Einsatz der Limits, trotz des deutlich gesenkten Risikos, nicht verringert. Die Renditeerwartung bleibt erhalten. Das Anlagekapital beträgt 10.000,00 EUR.“

■ Ohne Limits   
 ■ Mit Limits

Betrachtungszeitraum: 01.01.2000 bis 31.12.2014

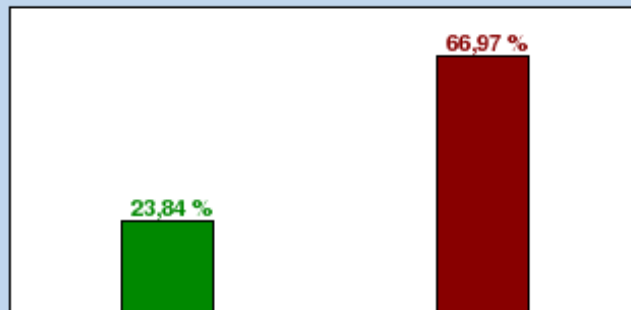
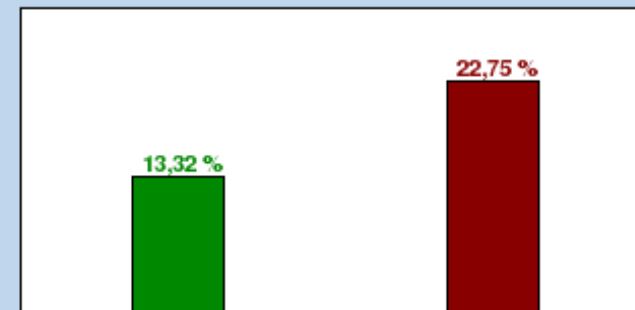
# Aktienfonds All Cap Deutschland

5 Fondsbeispiele

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

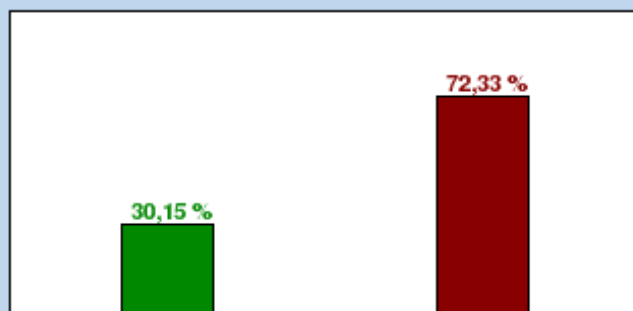
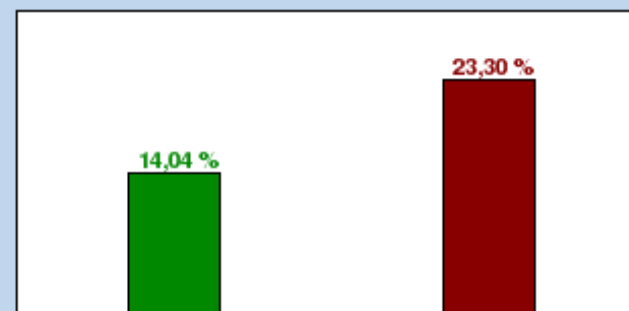
■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

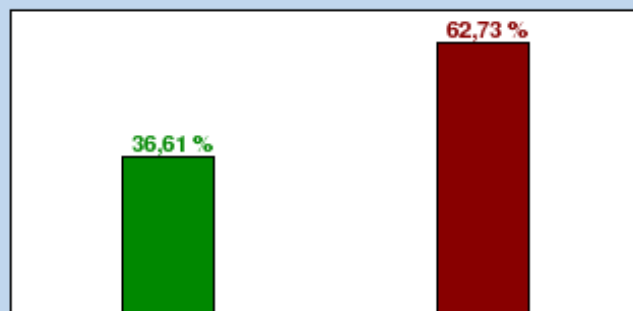
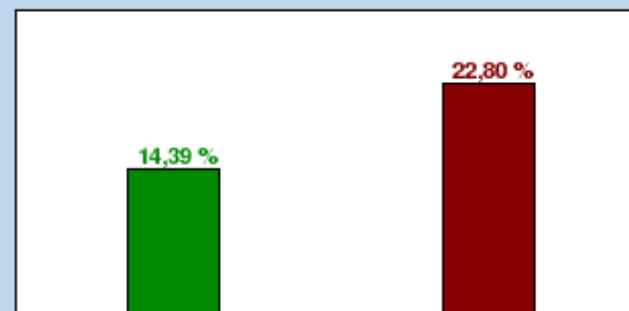
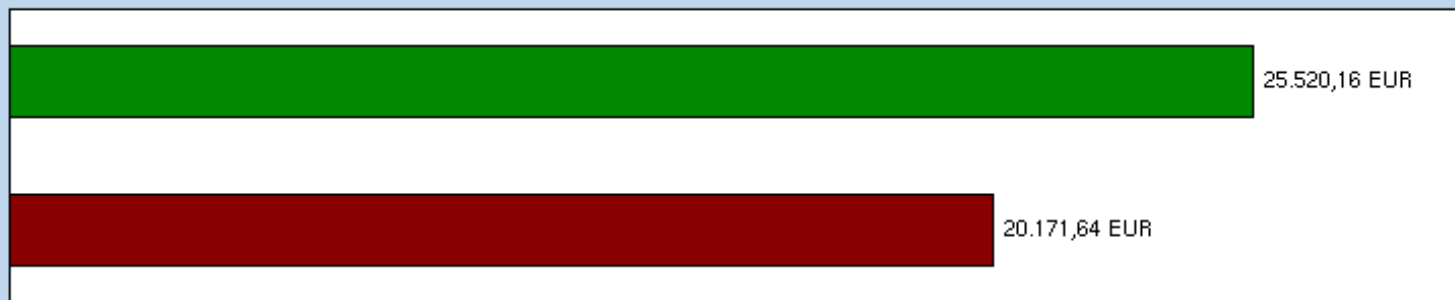
Berechnungszeitraum: 13.10.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

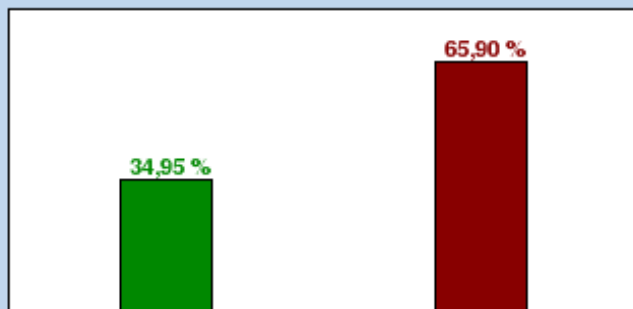
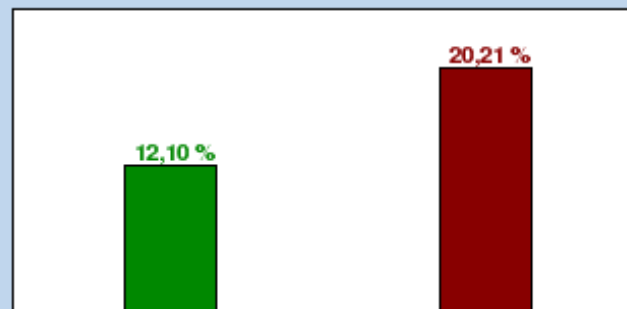
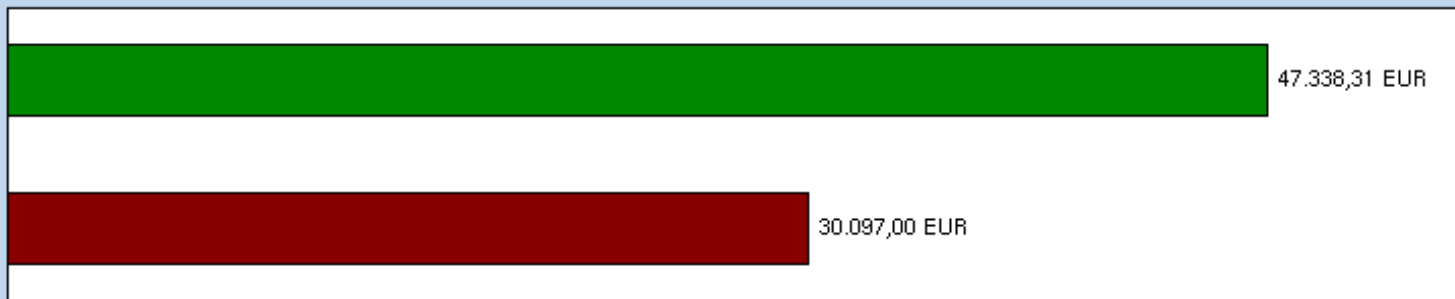
Berechnungszeitraum: 29.08.2000 bis 31.12.2014



Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 29.01.2001 bis 31.12.2014

# Aktienfonds All Cap USA

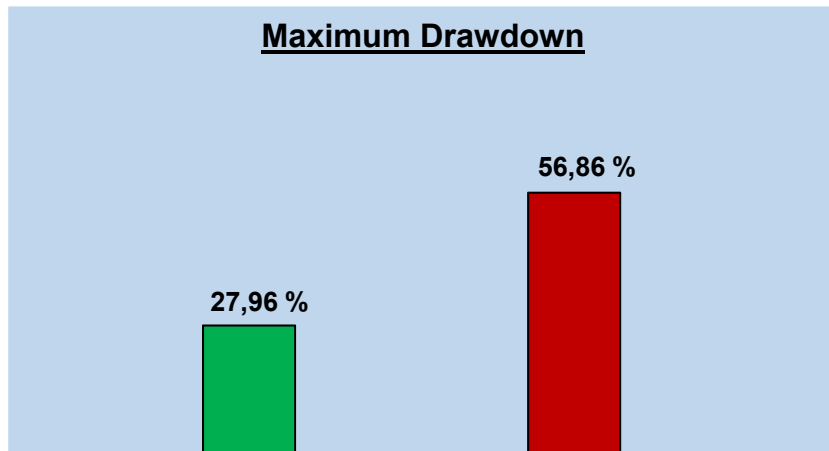
Gesamtauswertung



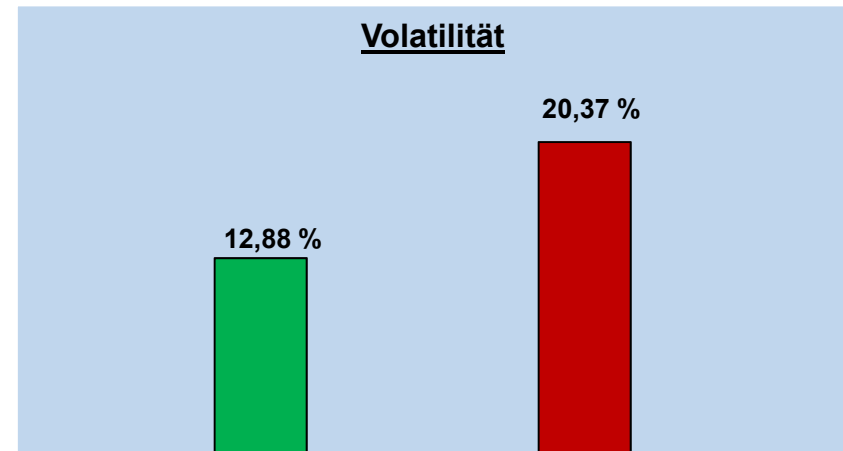
Technologiekrisis  
Maximum Drawdown: 46,28 %

Finanzkrise  
Maximum Drawdown: 52,56 %

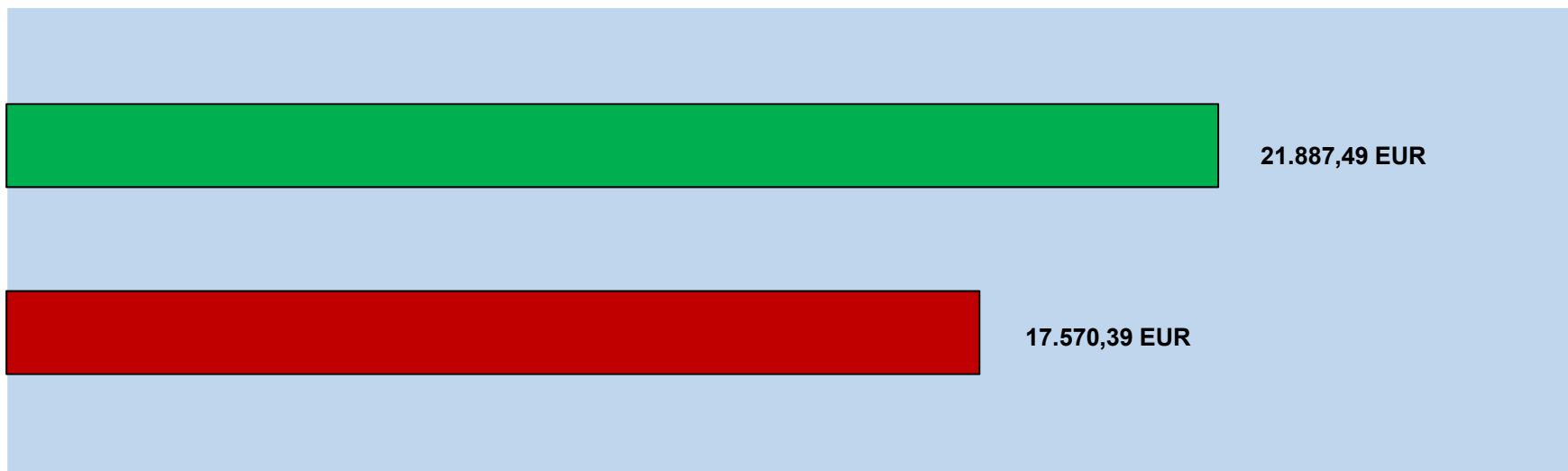
# Aktienfonds All Cap USA (Gesamtauswertung von 276 Fonds)



„Der Maximum Drawdown konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 50,82 % gesenkt werden.“



„Die Volatilität konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 36,77 % gesenkt werden.“



„Die Renditeerwartung hat sich beim Einsatz der Limits, trotz des deutlich gesenkten Risikos, nicht verringert. Die Renditeerwartung bleibt erhalten. Das Anlagekapital beträgt 10.000,00 EUR.“

■ Ohne Limits   
 ■ Mit Limits

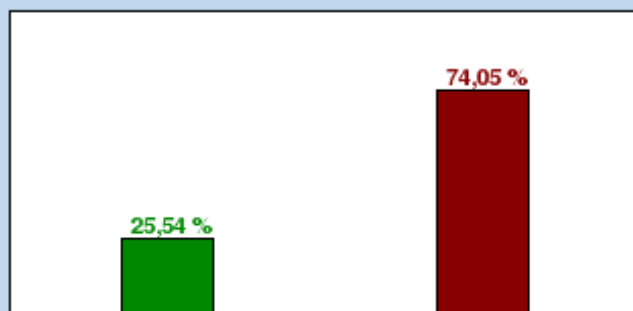
Betrachtungszeitraum: 01.01.2000 bis 31.12.2014

# Aktienfonds All Cap USA

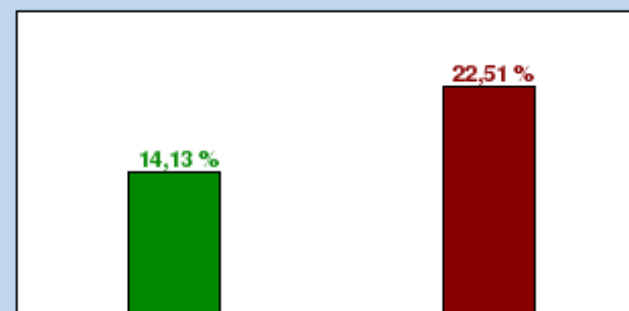
5 Fondsbeispiele

# 6 Dekalux-USA TF (WKN: 974589)

### Maximum Drawdown



### Volatilität Gesamt

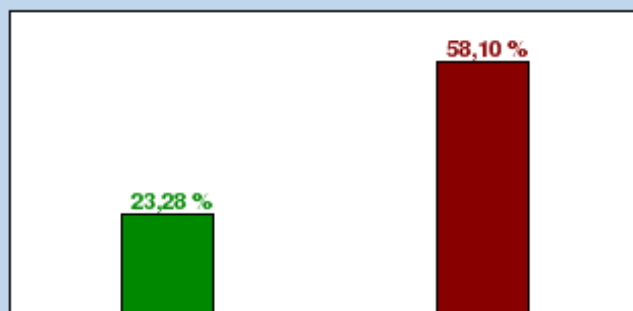
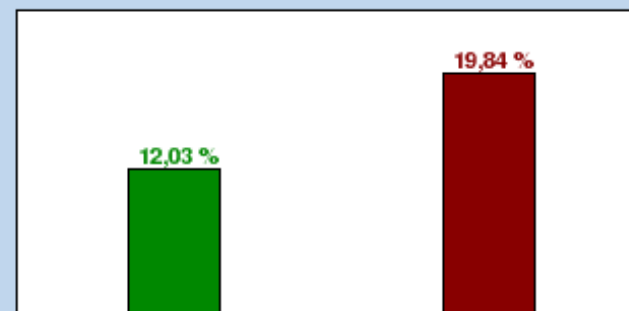
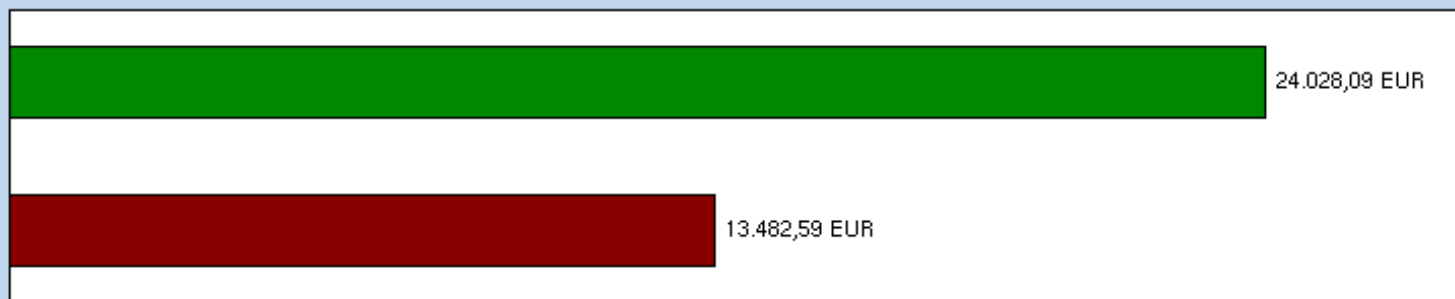


### Wertentwicklung



■ Ohne Limits ■ Mit Limits

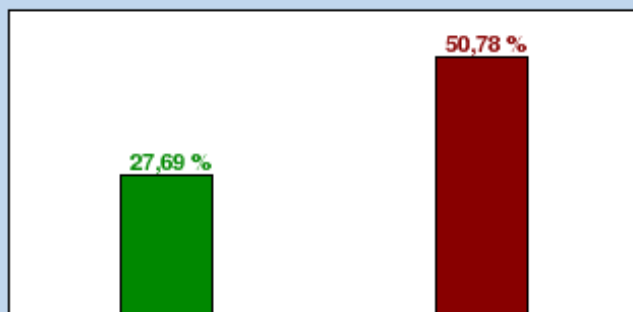
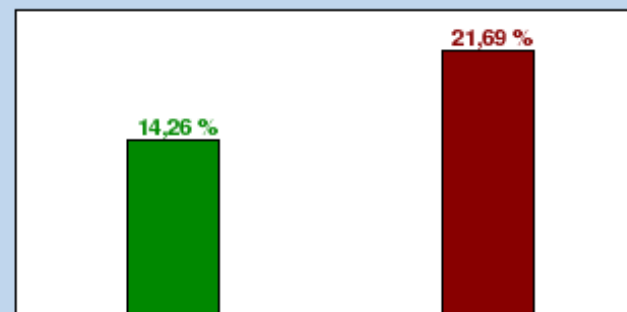
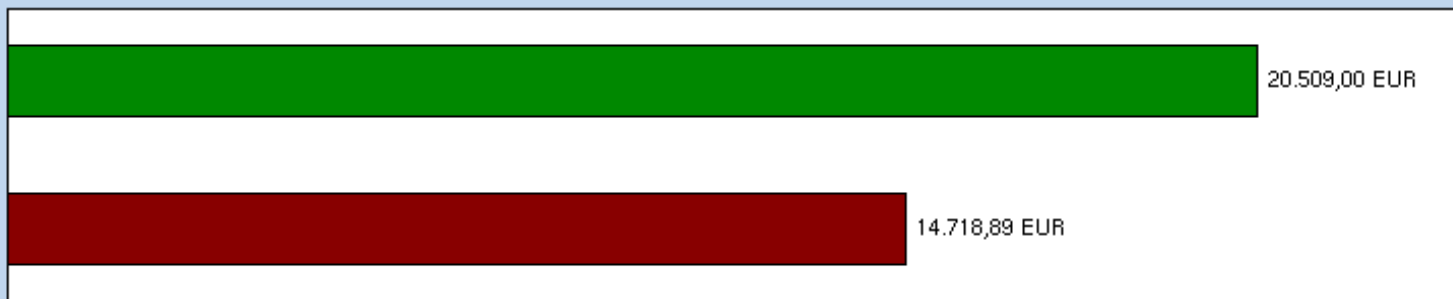
Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 31.07.2001 bis 31.12.2014

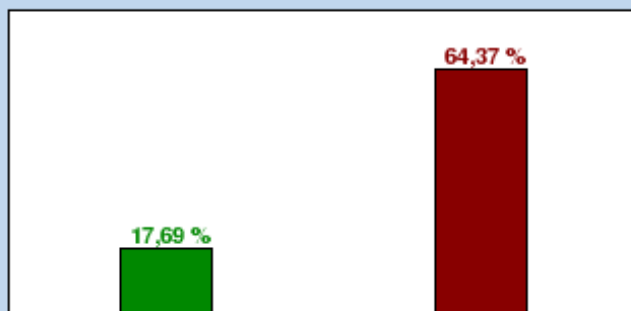
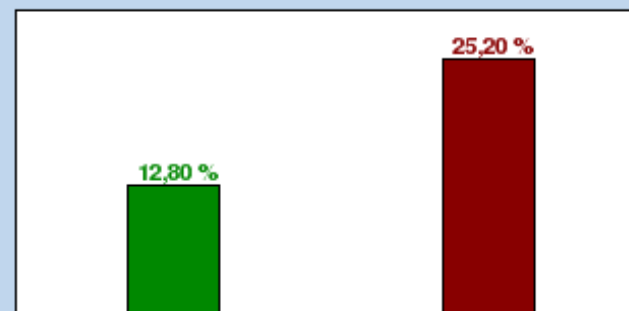
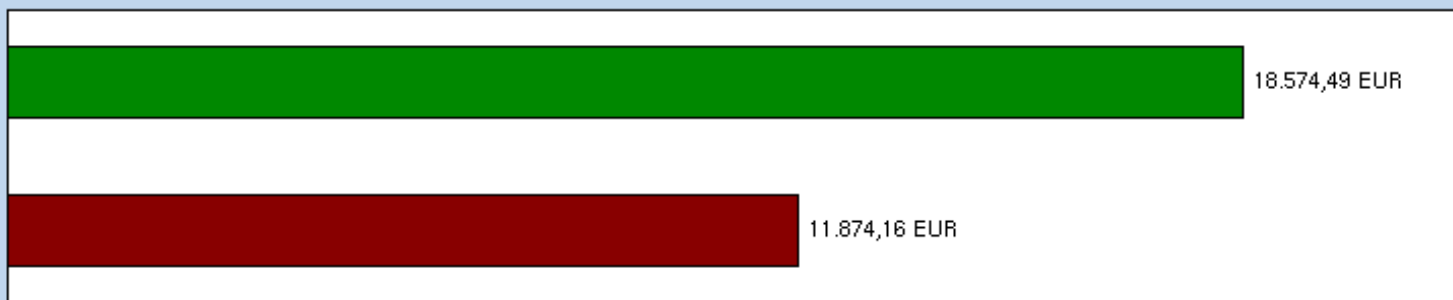


Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

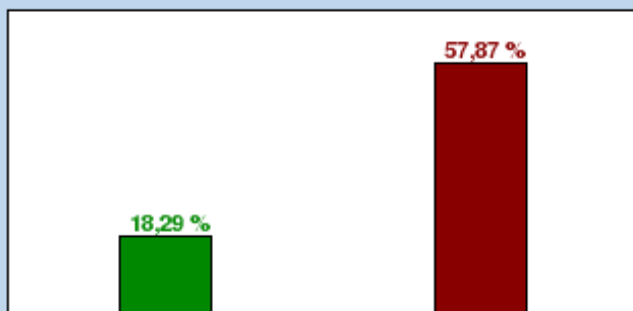
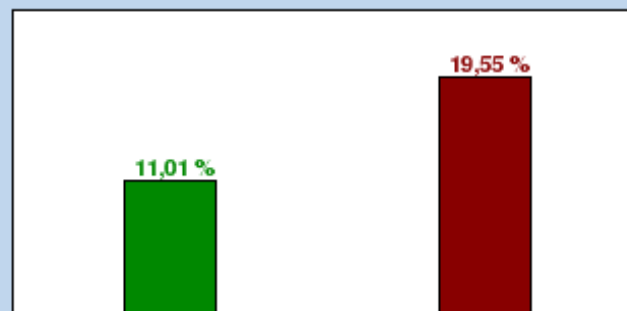
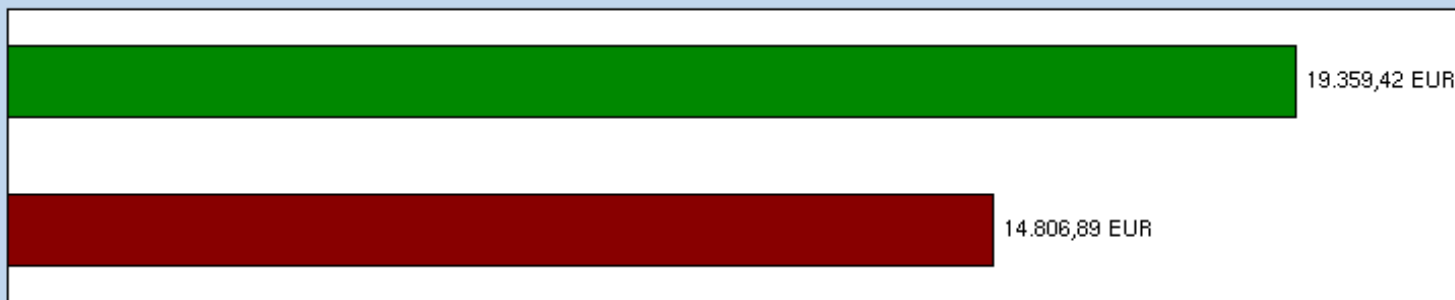
Berechnungszeitraum: 02.04.2002 bis 31.12.2014

## UBS (Lux) Equity – US Opportunity (WKN: A0JC8A)

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 08.02.2006 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 18.03.2005 bis 31.12.2014

# Aktienfonds All Cap Asien/Pazifik

Gesamtauswertung



Technologiekrisis  
Maximum Drawdown: 62,14 %

Finanzkrisis  
Maximum Drawdown: 58,50 %

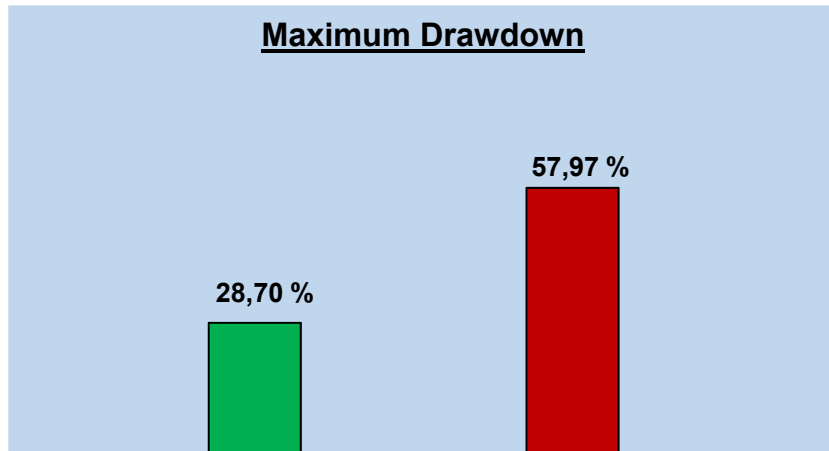


Technologiekrisis  
Maximum Drawdown: 52,13 %

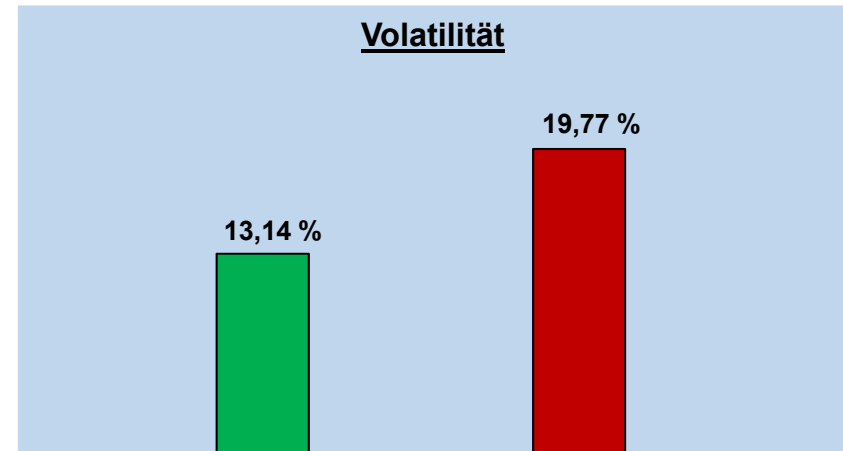
Finanzkrisis  
Maximum Drawdown: 60,87 %

# 7

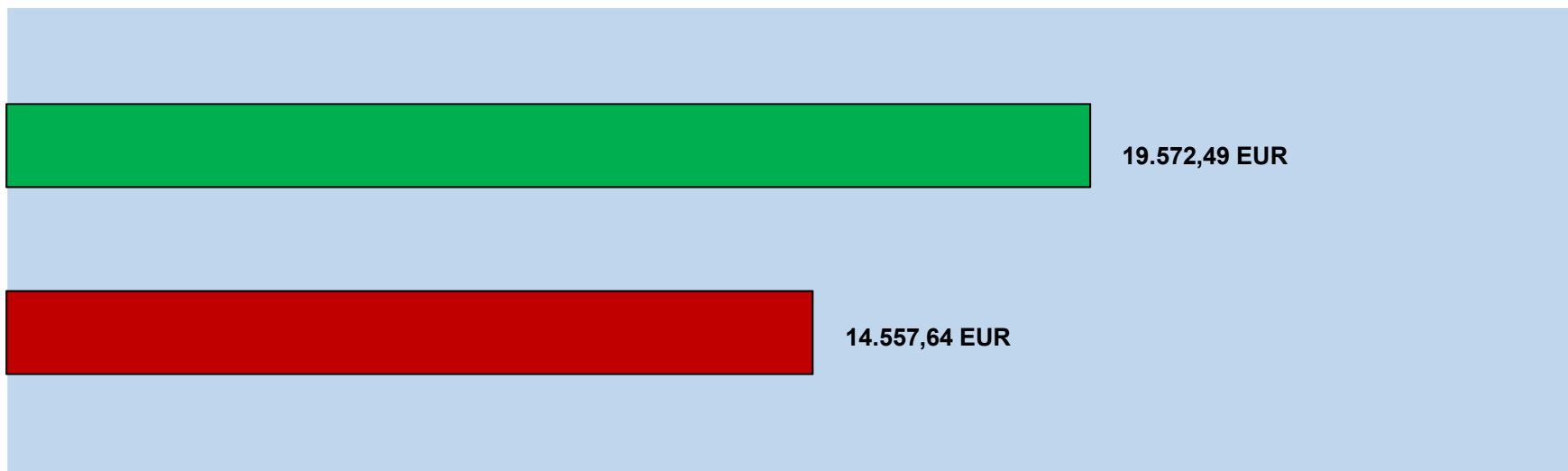
## Aktienfonds All Cap Asien/Pazifik (Gesamtauswertung von 77 Fonds)



„Der Maximum Drawdown konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 50,49 % gesenkt werden.“



„Die Volatilität konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 33,54 % gesenkt werden.“



„Die Renditeerwartung hat sich beim Einsatz der Limits, trotz des deutlich gesenkten Risikos, nicht verringert. Die Renditeerwartung bleibt erhalten. Das Anlagekapital beträgt 10.000,00 EUR.“

■ Ohne Limits   
 ■ Mit Limits

Betrachtungszeitraum: 01.01.2000 bis 31.12.2014

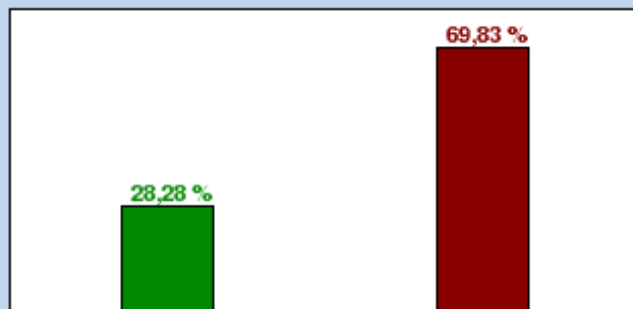
# Aktienfonds All Cap Asien/Pazifik

5 Fondsbeispiele

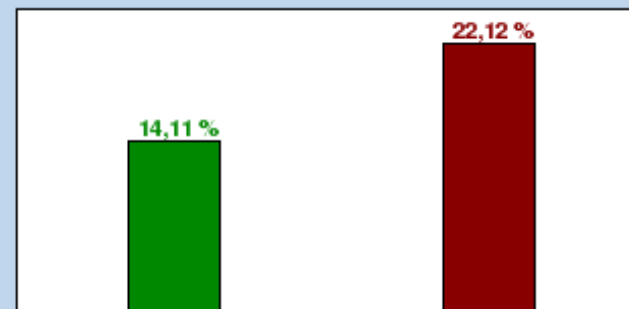




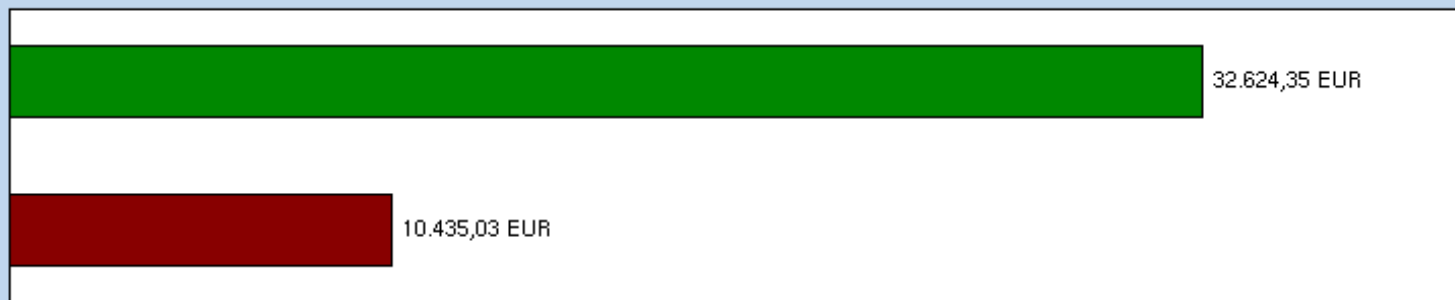
Maximum Drawdown



Volatilität Gesamt



Wertentwicklung

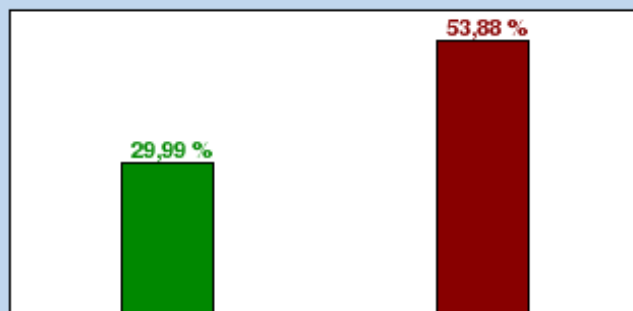


■ Ohne Limits ■ Mit Limits

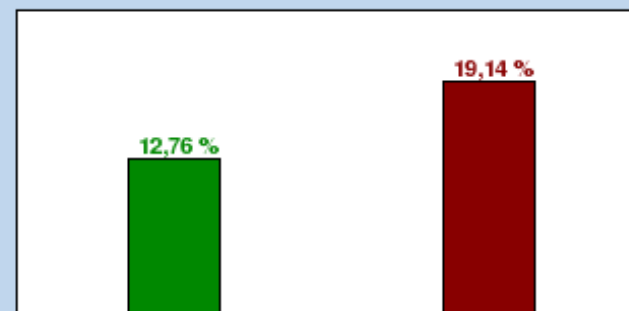
Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

# 7 Robeco Asia Pacific Equities EUR (WKN: 988149)

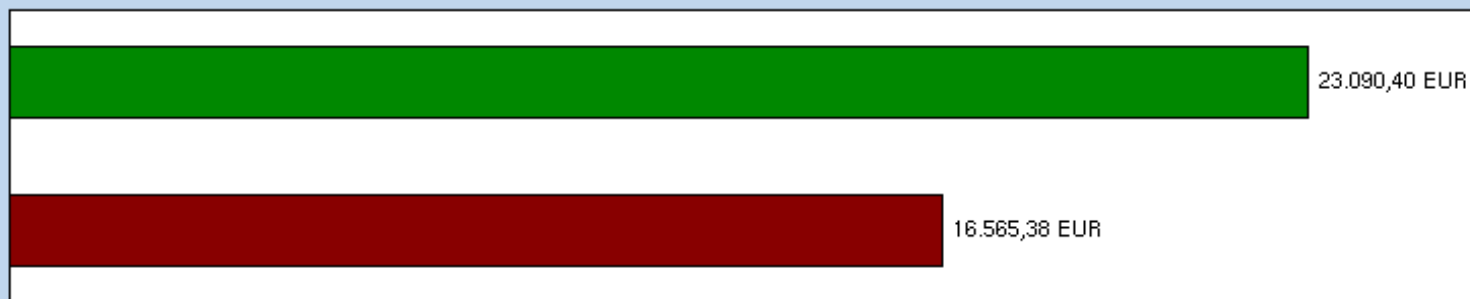
Maximum Drawdown



Volatilität Gesamt

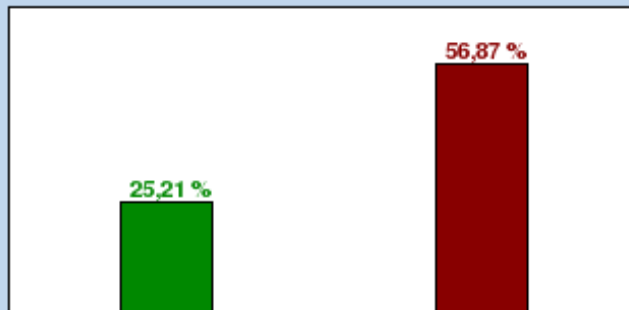
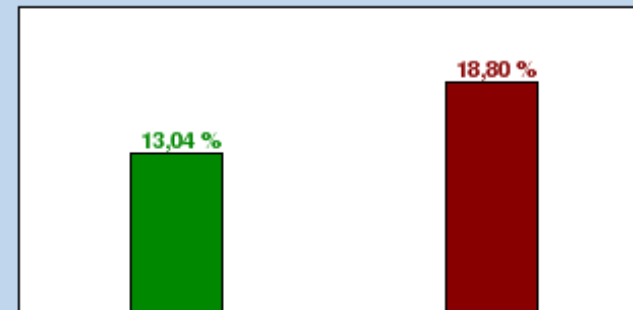
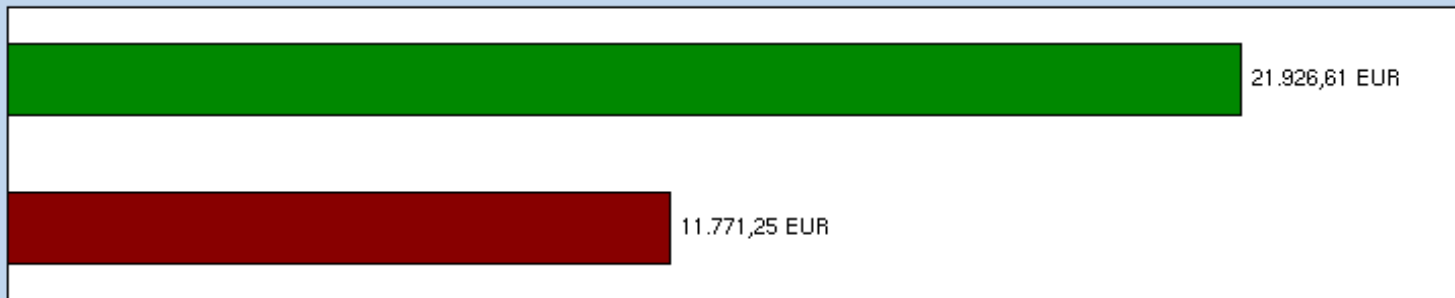


Wertentwicklung



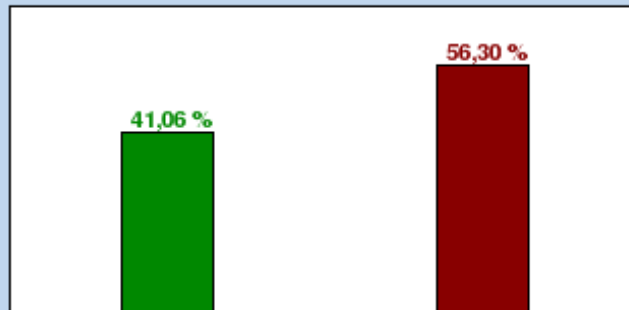
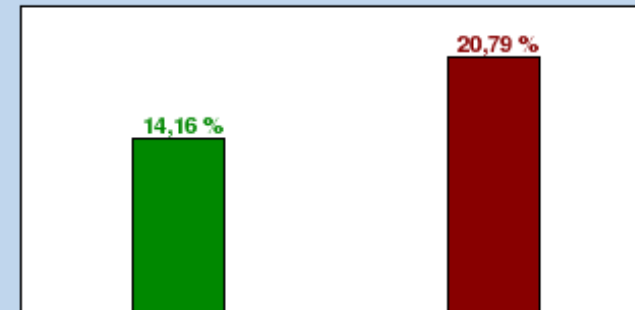
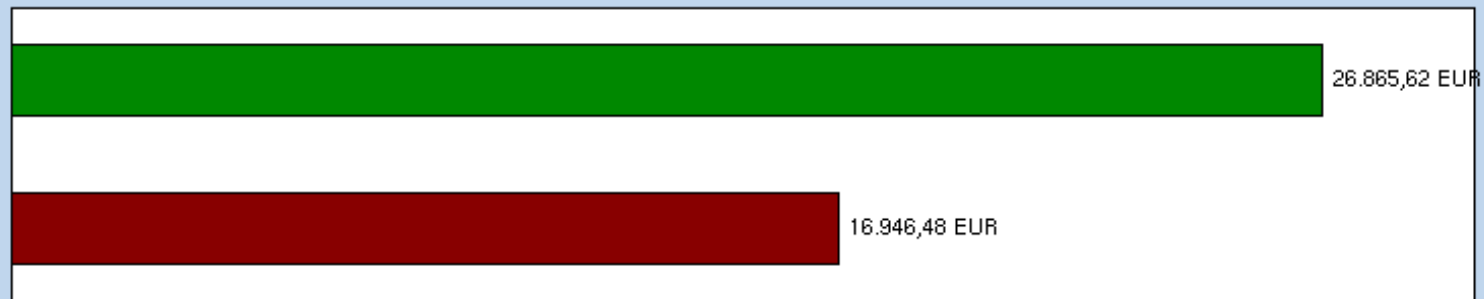
■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

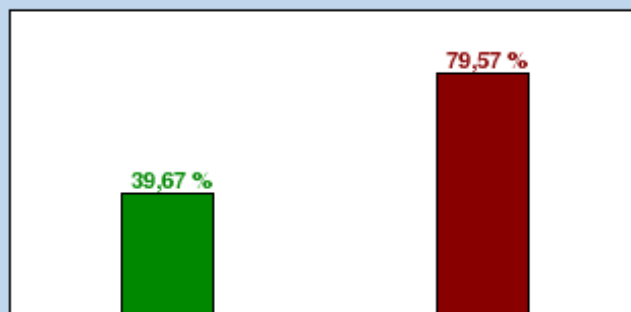
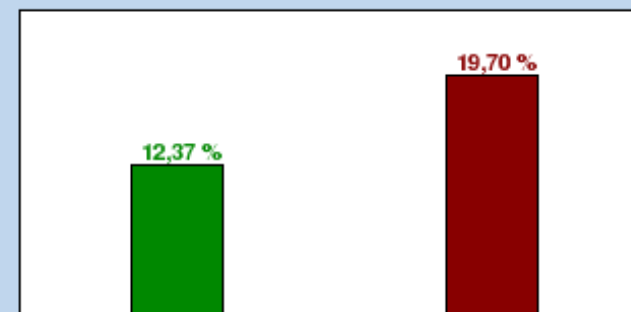
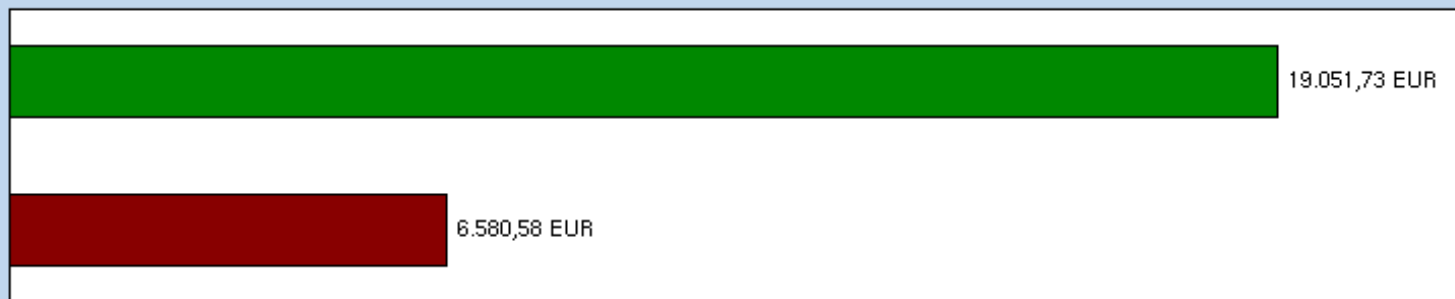
■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

Maximum DrawdownVolatilität GesamtWertentwicklung

■ Ohne Limits ■ Mit Limits

Berechnungszeitraum: 03.01.2000 bis 31.12.2014

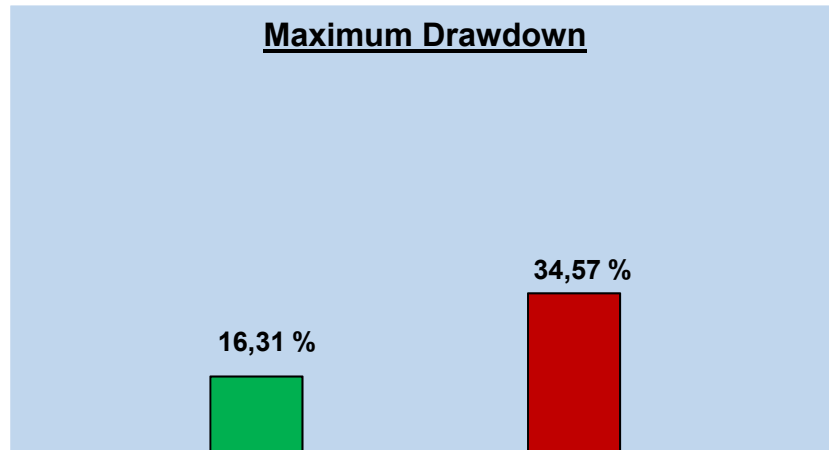
Fazit

1. Die Untersuchung zeigt, dass der Maximum Drawdown der aktiv verwalteten Fonds vergleichbar mit dem Maximum Drawdown des entsprechenden Marktindex ist. Dieses Ergebnis bedeutet, dass die aktiven Fonds das Risiko, in Bezug auf den Maximum Drawdown, gegenüber einem passiven Indexfonds nicht senken konnten.
2. Durch den Einsatz von Limits konnte der Maximum Drawdown in den Fondskategorien zwischen 50,49 % bei Aktienfonds All Cap Asien/Pazifik und 56,72 % bei Aktienfonds All Cap Europa gesenkt werden.
3. Zudem haben wir den Maximum Drawdown von den untersuchten Fondskategorien mit dem Maximum Drawdown von Mischfonds flexibel Welt verglichen. Der durchschnittliche Maximum Drawdown von 251 Mischfonds lag bei 34,57%. Der Maximum Drawdown der untersuchten Fondskategorien lag in allen 5 Fällen unterhalb dem Maximum Drawdown der Mischfonds. Durch den Einsatz von Limits kann der Maximum Drawdown von Aktienfonds somit auf ein Niveau unterhalb der Mischfonds gesenkt werden.
4. Die Volatilität konnte durch den Einsatz von Limits zwischen 31,17 % bei Aktienfonds All Cap Europa und 37,00 % bei Aktienfonds All Cap Deutschland gesenkt werden.
5. Die Renditeerwartung ist in allen untersuchten Fondskategorien unter dem Einsatz von Limits komplett erhalten geblieben. Das ist eher verwunderlich, da die Renditeerwartung mit abnehmendem Risiko bei Kapitalanlagen eher sinkt. Obwohl das Risiko der Fonds durch die Limits deutlich reduziert werden konnte, so ist die Renditeerwartung nicht gesunken.

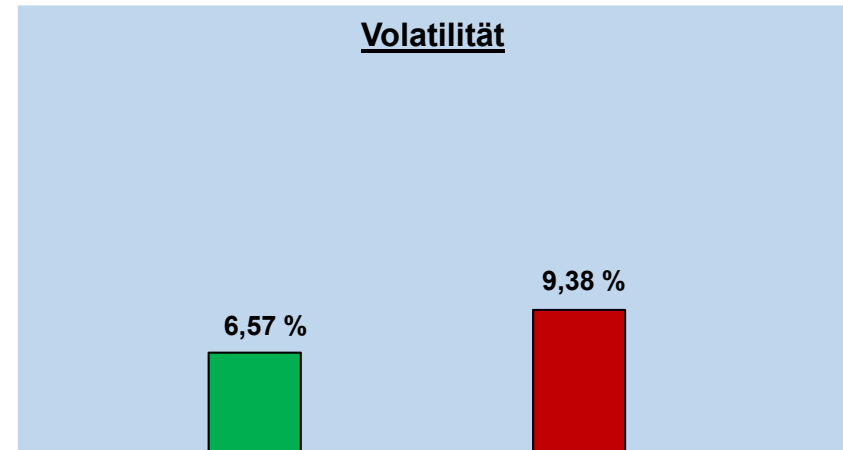
6. Der Rendite- und Risikobericht zeigt, dass Limits sehr gut geeignet sind, um das Risiko einer Fondsanlage zu reduzieren. Gleichzeitig kann der Anleger davon ausgehen, dass seine Renditeerwartung durch den Limit Einsatz nicht sinkt.



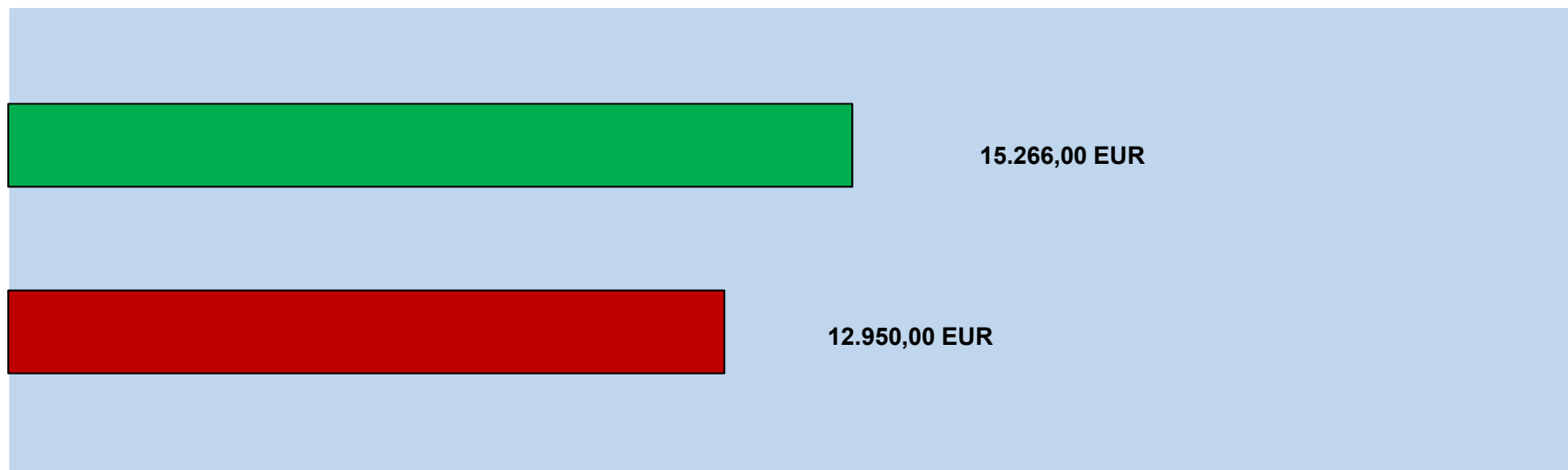
# Mischfonds flexibel Welt (Gesamtauswertung von 251 Fonds)



„Der Maximum Drawdown konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 52,82 % gesenkt werden.“



„Die Volatilität konnte im Betrachtungszeitraum durch den Einsatz von Limits um 29,95 % gesenkt werden.“



„Die Renditeerwartung hat sich beim Einsatz der Limits, trotz des deutlich gesenkten Risikos, nicht verringert. Die Renditeerwartung bleibt erhalten. Das Anlagekapital beträgt 10.000,00 EUR.“

■ Ohne Limits   
 ■ Mit Limits

Betrachtungszeitraum: 01.01.2000 bis 31.12.2014

## Weitere Informationen

Premium Solution  
Peter Steidl  
Klausnerweg 4  
85101 Lenting

Tel: 08456 2015  
Fax: 08456 2032  
Mobil: 0171 40 57 131

eMail: [info@fonds-depot-solution.de](mailto:info@fonds-depot-solution.de)  
Web: [www.fonds-depot-solution.de](http://www.fonds-depot-solution.de)

Alle Rechte von diesem Bericht liegen bei der finanzoptimierung.de Discountbroker AG. Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen stellen in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Finanzprodukten oder eine Aufforderung zum Stellen eines solchen Angebotes dar. Auch dürfen die in diesem Bericht enthaltenen Informationen weder als Rechts- oder Steuerberatung, noch als Anlageberatung verstanden werden. Detaillierte Informationen zu den sich im Bericht befindlichen Finanzprodukten finden Sie in den ausführlichen Emissions- und Verkaufsprospekten. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung und die Erreichung eines Renditeziels. Bei der Zusammenstellung der Daten und der Wiedergabe von Informationen geht die finanzoptimierung.de Discountbroker AG mit der größtmöglichen Sorgfalt vor. Alle Angaben basieren auf Daten der jeweiligen Anbieter und erfolgen ohne Gewähr. Auch die in diesem Bericht geäußerten Ansichten können sich jederzeit und ohne Ankündigung in Abhängigkeit zu wechselnden wirtschaftlichen und sonstigen Rahmenbedingungen ändern. Die finanzoptimierung.de Discountbroker AG übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Verluste, die sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Bei diesem Bericht handelt es sich um eine reine Risiko- und Renditebetrachtung. Kosten und Steuern sind in diesem Bericht nicht berücksichtigt.

finanzoptimierung.de Discountbroker AG Marcus Renziehausen (Vorstandsvorsitzender) Teichstr. 38 37154 Northeim