



Die Unternehmensberatung
Dipl.-Math. Rainer Schwindt
- Der BörsenMathematiker –
Subadvisor des:

IAM ALMARO AKTIV

ISIN: LU0491868781

WKN: A1CTN9

Start des Krisenmanagements: 27.6.2011

Namenswechsel zum 1.1.2012:

**IAM ALMARO Aktiv
(vormals IAM Smart Momentum).**

Während des Umstellungszeitraums der Verschmelzung, Änderung des Fondsnamens und einer Übergangszeit benutzen Internetportale und Captimizer© noch den Namen IAM Smart Momentum!

In den IAM ALMARO AKTIV wurde der Dachfonds IAM Multi Invest Dynamic ETF zum 1.1.2012 verschmolzen.

Wie kam es zu den Krisenmanagement Mandaten 2011 und 2012?

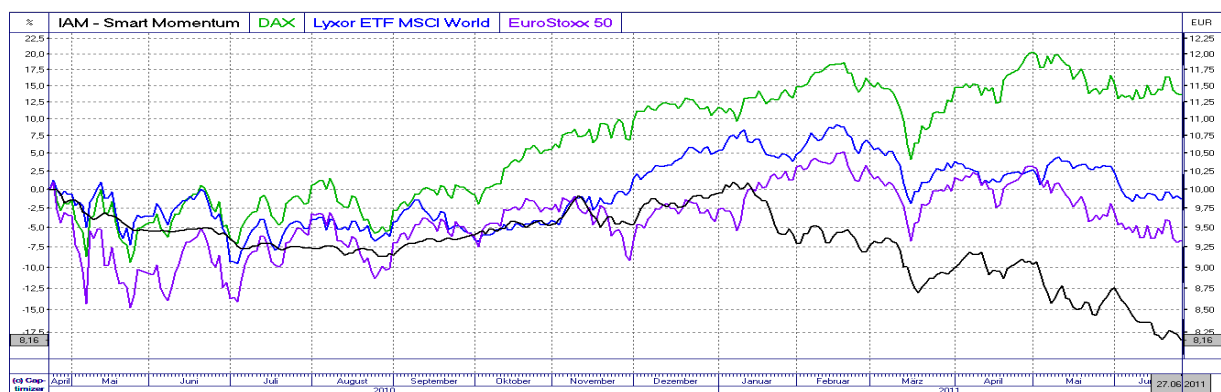
Kurzbeschreibung der Mandate:

Ich übernahm am 27.6.2011 als Subadvisor zwei vermögensverwaltende Dachfonds (Anlagesumme kumulativ am Stichtag 5,9 Mio. EUR) im Auftrag einer Investmentberatung aus Wien.

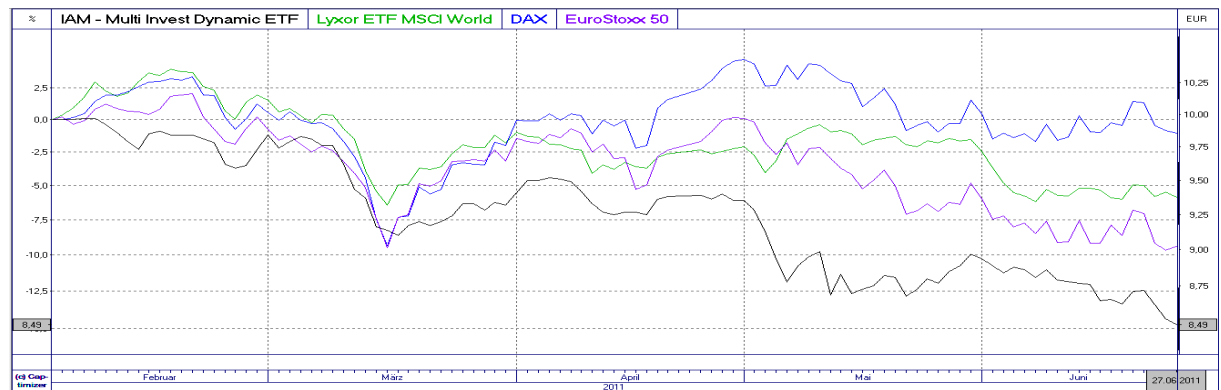
Wissenschaftliche Analyse:

Mein Subadvisor-Vorgänger, die smart-invest GmbH, hatte die Fonds Smart Momentum, ISIN LU0491868781 und IAM Multi Invest Dynamic ETF, ISIN LU0491868195 beraten.

Beim IAM Smart Momentum vom 23.4.2010 bis 27.6.2011 ergab das ca. 18,4 % Verlust:



Beim IAM Multi Invest Dynamic ETF vom 1.2.2011 bis 27.6.2011 ca. 14,8 % Verlust:



Für ein „funktionierendes“ Handelssystem ist es wissenschaftlich betrachtet sehr ungewöhnlich, dass das Handelssystem der smart-invest stärker fällt, als die wichtigen Leitmärkte. Smart-invest als Subadvisor abzulösen war also rational im Interesse der Anleger nachvollziehbar.

Das Übernahmeverfahren

Durch eine Portfolioanalyse vom 16.6.2011 bis zum 26.6.2011 legte ich der Wiener Firma einen Übernahmeplan am 26.6.2011 für den 27.6.2011 vor, der an smart-invest weitergegeben wurde. Smart-invest hatte die wesentlichen Vorschläge vom 27.6.2011 bis zum 29.6.2011 für mich umgesetzt, so dass ab dem 29.6.2011 die Orderplattform freigeschaltet wurde für meine Subadvisor-Tätigkeit.

Anvisiert wurde zur Übernahme eine schnelle Verschmelzung der beiden Dachfonds IAM Smart Momentum, ISIN LU0491868781 und IAM Multi Invest Dynamic ETF, ISIN LU0491868195 zum IAM ALMARO AKTIV, ISIN LU0491868781 - was dann erst verspätet zum 1.1.2012 gelang, weil sich im Frühjahr 2011 bei der Prospektänderung der Fondshülle die Genehmigung der Verschmelzung verzögerte.

Der IAM ALMARO AKTIV firmiert als Teilfonds der MK LUXINVEST S.A., welche der Firma aus Wien den rechtlichen Rahmen bietet, um als Initiator einen vermögensverwaltenden Fonds zu betreiben. Wie Sie wissen, hat ein Subadvisor auf die Rahmenbedingungen eines Teilfonds keinen Einfluss.

Eine objektive Bewertung meiner tatsächlichen Managementleistung ist also nur unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen möglich.

Inhaltsverzeichnis

	Seite
1. Leistungsvergleiche als Charts mit Aufwendungen und Kosten-Analyse	4
2. Tradejournal Top 10/Flop 10 in der Klasse Fonds: Aktien, Rohstoffe, Immobilien	5
3. Tradejournal Top 10/Flop 10 in der Klasse Geldmarkt	6
4. Tradejournal Top 10/Flop 10 in der Klasse Renten und ähnliche	7
5. Kundenspezifische Steuerung von Volatilität und Drawdown	8
6. Rangliste der 42 repräsentativen vermögensverwaltenden Dachfonds	9
Weitere wissenschaftliche Vergleiche von vermögensverwaltenden Fonds	10 - 16

1. Leistungsvergleiche als Charts mit Aufwendungen und Kosten-Analyse

Bild 1 zeigt beim IAM ALMARO AKTIV im Chartvergleich mit dem repräsentativen Durchschnitt von 50 vermögensverwaltenden Dachfonds, sowie einem wichtigen Wettbewerber, dem Subadvisor des IAM Stabilitäts Portfolio (smart-invest GmbH), auch die nicht zu unterschätzende Darstellung mit oder ohne Kostenüberbelastung für beide Fonds, wenn sie für beide Fonds gegolten hätte:

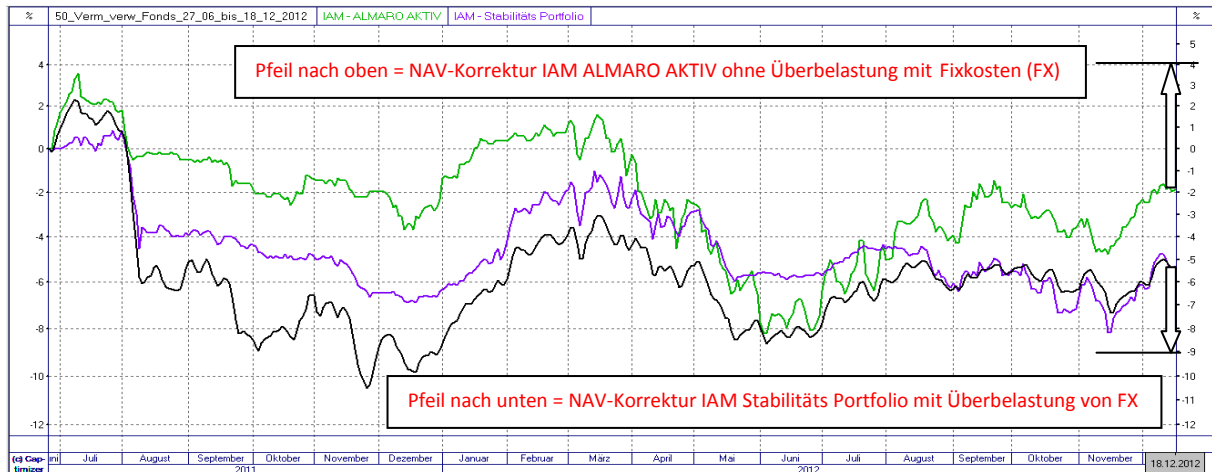
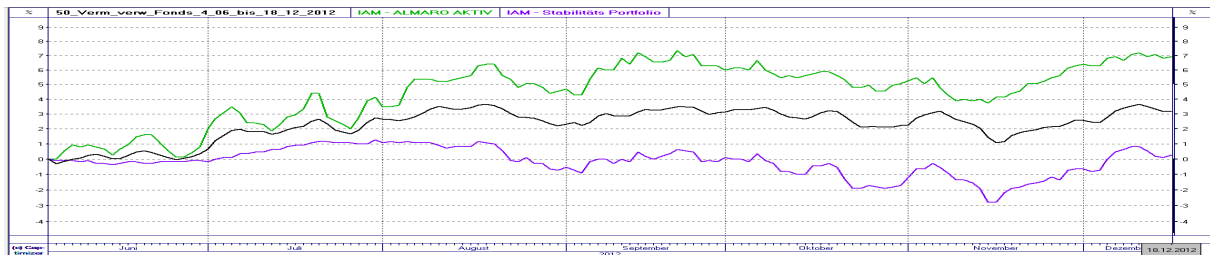


Bild 2 zeigt einen mittelfristigen Vergleich der o.g. Dachfonds in Bezug auf Momentum und Trendstärke, ausgehend vom Sommertief in 2012:



Diese Vergleiche sind sehr interessant, weil das IAM Stabilitäts Portfolio (smart-invest GmbH) eine vergleichbare Fixkostenstruktur aufweist wie der IAM ALMARO Aktiv, so dass bei zehnmal mehr Fondsvolumen alle Fixkosten im IAM Stabilitäts Portfolio nur noch zu einem Zehntel wirksam werden. Bei einem Fonds mit über 20 Mio. EUR Volumen wie dem IAM Stabilitäts Portfolio entsprechen die Kosten ca. den Nominalkosten im aktuellen Fact Sheet:

IAM Stabilitäts Portfolio = 1,50 % + 0,75 % + 0,26 % = 2,51 % Kosten,
mit Fondsvolumen ca. 21 Mio. EUR.

Zum Vergleich: IAM ALMARO AKTIV = 0,85 % + 0,80 % + 0,26 % = 1,91 % Kosten,
mit Fondsvolumen ca. 2,1 Mio. EUR.

Bei einem Fonds mit Fondsvolumen größer als 10 Mio. EUR konvergieren die Realkosten bei steigendem Fondsvolumen gegen die Nominalkosten, wohingegen beim IAM ALMARO AKTIV die Fixkosten dominieren.

NAV des ALMARO am 27.6.2011 = 8,16 EUR und am 18.12.2012 = 8,01 EUR (= -1,84 %).

Da aber beim ALMARO die Kosten real am 19.12.2012 bei 62 Cent liegen = ca. 7,7 % Kosten p.a., berechnet sich die mit großen Wettbewerbern vergleichbare tatsächliche Managementleistung für den 18.12.2012 wie folgt:

Kosten-Überbelastung IAM ALMARO AKTIV:

5,79 % oder 0,46 EUR (Realgebühr – Nominalgebühr = 7,7 % -1,91 %).

Korrektur des NAV für den IAM ALMARO AKTIV ergibt also eigentlich: 8,47 EUR = 8,01 EUR + 0,46 EUR.

Und der Buchgewinn des IAM ALMARO AKTIV ergibt also eigentlich: +3,95 % am 18.12.2012,

mit Start 27.6.2011 (-1,84 % +5,79 %).

2. Tradejournal Top 10/Flop10 der Klasse Fonds: Aktien, Rohstoffe, Immobilien

Hier zeige ich Ihnen meine Managementleistung anhand der erfolgreichsten Trades im Handel von Investmentfonds in den Klassen Aktien, Rohstoffe und Immobilien

Tabelle 1: Die Top 10 Trades

Datum Kauf	Datum Verkauf	ISIN	Fonds	Art	Anzahl	Kaufpreis Originalwährung	Stopplinie	Aktueller Preis	Dividende	Wechselkurs	G +V
27.06.11	01.07.11	Momentum	Startzeit Depot	Long	0	1,00	1,00	1,00	0,00	1,0000	
26.06.12	26.09.12	DE0009769869	DWS Aktienstrat. Deutschland	Long	700	150,64		177,77		1,0000	18,010%
26.06.12	11.10.12	LU0048580004	Fidelity Funds Germany	Long	2300	23,98		28,26		1,0000	17,848%
08.06.12	11.10.12	DE0008490962	DWS Deutschland	Long	550	99,36		116,98		1,0000	17,733%
08.06.12	11.10.12	LU0048580004	Fidelity Funds Germany	Long	2300	24,40		28,26		1,0000	15,820%
26.07.12	18.12.12	LU0048580004	Fidelity Funds Germany	Long	4600	26,23		30,26		1,0000	15,364%
22.06.12	11.10.12	DE0008490962	DWS Deutschland	Long	550	101,42		116,98		1,0000	15,342%
11.06.12	11.10.12	LU0048580004	Fidelity Funds Germany	Long	2300	24,51		28,26		1,0000	15,300%
29.06.12	26.09.12	DE0009769869	DWS Aktienstrat. Deutschland	Long	350	154,53		177,77		1,0000	15,039%
11.06.12	11.10.12	DE0008490962	DWS Deutschland	Long	550	102,08		116,98		1,0000	14,596%
11.06.12	22.08.12	DE0009780411	LBBW Dividenden Strat.Eurol...	Long	2100	27,18		30,77		1,0000	13,208%

Tabelle 2: Die Flop 10 Trades

Datum Kauf	Datum Verkauf	ISIN	Fonds	Art	Anzahl	Kaufpreis Originalwährung	Stopplinie	Aktueller Preis	Dividende	Wechselkurs	G +V
27.06.11	01.07.11	Momentum	Startzeit Depot	Long	0	1,00	1,00	1,00	0,00	1,0000	
25.05.12	09.07.12	LU0054738967	NESTOR Fernost Fonds Inhabe...	Long	1900	58,79		58,79		1,0000	0,000%
13.08.12	05.09.12	DE0008475062	Allianz RCM Vermögenbild. Deutschland	Long	600	107,03		106,81		1,0000	-0,206%
25.05.12	22.06.12	LU0146864797	DWS Russia	Long	350	177,52		176,87		1,0000	-0,366%
13.08.12	22.08.12	LU0119750205	Invesco Pan European St.	Long	5000	10,92		10,85		1,0000	-0,641%
28.06.11	12.07.11	IE0003708223	INVECO CONT EURO SM CAP-C	Long	550	110,44	109,37	108,94		1,0000	-1,354%
01.02.12	29.03.12	DE0009780411	LBBW Dividenden Strat.Eurol...	Long	2100	30,68		30,09	0,84	1,0000	-1,923%
01.02.12	29.03.12	IE0004866889	Baring Hong Kong China Fund...	Long	100	602,42		590,08		1,0000	-2,048%
15.10.12	30.10.12	LU0067027168	UBS (Lux) Equity Fund - Cen...	Long	600	173,43		167,08		1,0000	-3,661%
03.02.12	29.03.12	LU0055698269	DWS Lateinamerika	Long	190	335,24		322,81		1,0000	-3,708%
28.06.11	03.08.11	GB0008192063	BARING GERMAN GROWTH=-ACC	Long	65393	5,07	4,99	4,75		1,0000	-6,252%

Es entwickelten sich keine 10 Flops in den oben genannten Investmentfondsklassen, weil der Dividendenertrag den Abschlagsverlust mehr als ausgleicht und zwei der Verlierer aus der Portfolio-Übernahme am 27.6.2011 stammen.

Von mir wurden 99 von 108 Trades mit Gewinn abgeschlossen.

Durchschnittsertrag = + 4,89 % pro Trade. Größter Einzelgewinn = + 18,01 %.

Und meine Trefferquote liegt bei 91,7 %. Diese ist verbrieft durch die nachweisbaren Fonds-Orders des IAM ALMARO AKTIV.

Der größte Verlust beträgt - 6,25 % und stammt aus der Portfolio-Übernahme vom 27.6.2011.

Bild 3: Sie sehen die wichtigsten Trades aus der Top 10 Trades-Tabelle grafisch als Einstiege/Ausstiege und Re-Entries verarbeitet. Manchmal werden 2 bis 4 Fonds gleichzeitig gehandelt:

3. Tradejournal Top 10/Flop 10 in der Klasse Geldmarkt

Hier zeige ich Ihnen meine Managementleistung anhand der erfolgreichsten Trades im Handel von Geldmarktfonds und Geldmarkt-ETFs

Tabelle 3: Die Top 10 Trades

Datum Kauf	Datum Verkauf	ISIN	Fonds	Art	Anzahl	Kaufpreis Originalwährung	Stopplinie	Aktueller Preis	Dividende	Wechselkurs	G +V
01.07.11	01.07.11	Momentum	Startzeit Depot	Long	0	1,00	1,00	1,00	0,00	1,0000	
12.07.11	11.06.12	AT0000724307	ESPA CASH EURO (T)	Long	314	1243,41		1257,90	3,81	1,0000	1,165%
12.07.11	20.03.12	LU0099730524	DWS Inst. Mon. Plus	Long	33	13.897,45		14000,61		1,0000	0,742%
27.06.11	17.02.12	LU0099730524	DWS Inst. Mon. Plus	Long	9	13897,45		13994,77		1,0000	0,700%
12.07.11	28.02.12	LU0193172185	DWS Institutional Cash Plus...	Long	17	11.682,56		11759,48		1,0000	0,658%
15.09.11	06.06.12	DE0009770206	FT Accugeld Inhaber-Anteile...	Long	6600	70,88		71,30	0,20	1,0000	0,593%
12.07.11	01.02.12	LU0128494191	Pictet Fds (LUX)-EUR Liquid...	Long	1500	136,91		137,57		1,0000	0,482%
27.06.11	01.02.12	LU0128494191	Pictet Fds (LUX)-EUR Liquid...	Long	370	136,91		137,57		1,0000	0,482%
12.07.11	06.12.11	LU0193172185	DWS Institutional Cash Plus...	Long	15	11.682,56		11737,56		1,0000	0,471%
28.06.11	12.12.11	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	645	50,57		50,80		1,0000	0,455%
13.07.11	28.12.11	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	3350	50,59		50,82		1,0000	0,455%
08.07.11	12.12.11	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	405	50,59		50,80		1,0000	0,415%

Tabelle 4: Die Flop 10 Trades

Datum Kauf	Datum Verkauf	ISIN	Fonds	Art	Anzahl	Kaufpreis Originalwährung	Stopplinie	Aktueller Preis	Dividende	Wechselkurs	G +V
18.12.12	28.12.12	AT0000724307	ESPA CASH EURO (T)	Long	200	1259,96		1260,10		1,0000	0,011%
05.09.12	01.10.12	FR0010149161	Carmignac Court Terme	Long	50	3752,28		3752,57		1,0000	0,008%
28.10.11	07.11.11	FR0010510800	Lyxor ETF Euro Cash EONIA	Long	410	106,69		106,70		1,0000	0,007%
26.09.12	10.10.12	LU0099730524	DWS Inst. Mon. Plus	Long	14	14.021,19		14021,74		1,0000	0,004%
18.12.12	28.12.12	LU0099730524	DWS Inst. Mon. Plus	Long	20	14024,47		14024,89		1,0000	0,003%
05.09.12	14.09.12	FR0010149161	Carmignac Court Terme	Long	50	3752,28		3752,38		1,0000	0,003%
01.06.12	27.06.12	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	6500	50,32		50,32	0,00	1,0000	0,000%
15.09.11	19.10.11	DE0009770206	FT Accugeld Inhaber-Anteile...	Long	725	70,88		70,73	0,20	1,0000	-0,212%
28.06.11	20.03.12	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	1500	50,57		50,24	0,74	1,0000	-0,653%
13.07.11	15.03.12	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	4000	50,59		50,24	0,74	1,0000	-0,692%
20.01.12	20.03.12	DE0008476276	Allianz PIMCO Geldmarktfond...	Long	4900	50,89		50,24	0,74	1,0000	-1,277%

Es entwickelten sich keine 10 Flops in den oben genannten Investmentfondsklassen, weil der Dividendenertrag der 4 Fonds am Ende der Liste den Abschlagsverlust mehr als ausgleicht. Von mir wurden 32 von 52 Trades mit Gewinn abgeschlossen.

Meine Trefferquote liegt bei 61,5 %. Diese ist verbrieft durch die nachweisbaren Fonds-Orders des IAM ALMARO AKTIV. Die Höhe der Verluste bewegt sich in der Regel immer deutlich unterhalb der Größenordnung der Transaktionskosten.

Die Geldmarktfonds dienen im Wesentlichen der taktischen Bargeldsicherung, um Investitionsreserven zu sichern. Oder aber es werden bei sehr kurzen Anlagezeiten fast immer Anteilsrücknahmen durch außerplanmäßige Verkäufe von Geldmarktinstrumenten abgewickelt.

Sie sehen, obwohl es das primäre Ziel des Fonds ist Gewinne im Aktienmarkt zu erwirtschaften, ist das Handelssystem auch in der Lage, nominale leichte Gewinne im Geldmarkt zu erzeugen – also Gelderhaltung zu betreiben. Das ist entscheidend bei den Wechseln von Anlageklasse zu Anlageklasse:

Aktienmarkt -> Geldmarkt und umgekehrt.

4. Tradejournal Top 10/Flop 10 in der Klasse Renten und ähnliche Fonds

Hier zeige ich Ihnen meine Managementleistung anhand der erfolgreichsten Trades im Handel von Investmentfonds in den Klassen Rentenfonds und Renten-ETFs oder ähnlichen Instrumenten:

Tabelle 5: Die Top 10 Trades

Datum Kauf	Datum Verkauf	ISIN	Fonds	Art	Anzahl	Kaufpreis Originalwährung	Stopplinie	Aktueller Preis	Dividende	Wechselkurs	G + V
01.07.11	01.07.11		Momentum Startzeit Depot	Long	0	1,00	1,00	1,00	0,00	1,0000	
14.06.12	30.08.12	DE0008474263	DWS Convertibles	Long	760	119,12		124,55		1,0000	4,558%
01.12.11	10.02.12	LU0491868781	Carmignac Patrimoine	Long	19	5139,34		5359,05		1,0000	4,275%
21.12.11	10.02.12	DE0008474263	DWS Convertibles	Long	430	115,40		120,18		1,0000	4,142%
12.06.12	30.08.12	DE0008474263	DWS Convertibles	Long	540	119,66		124,55		1,0000	4,087%
08.12.11	10.02.12	DE0008474263	DWS Convertibles	Long	430	116,27		120,18		1,0000	3,363%
28.06.11	12.07.11	LU0307095868	UBS LUX BD SICAV-BRASIL-P\$	Long	2200	109,63		112,70		1,0000	2,800%
27.06.11	11.07.11	LU0255249772	ixix internat. Fonds	Long	917	108,53		111,51		1,0000	2,746%
27.06.11	12.07.11	LU0255249772	ixix internat. Fonds	Long	1600	108,53		111,51		1,0000	2,746%
03.08.11	15.09.11	LU0044387529	DWS Euro-Bonds (Long) ...	Long	375	1224,29		1257,90		1,0000	2,745%
22.08.12	28.12.12	FR0010149120	Carmignac Securite	Long	100	1597,64		1626,46		1,0000	1,804%
11.10.12	28.12.12	DE0007957276	ABS-COFONDS	Long	9200	28,52		29,00		1,0000	1,683%

Tabelle 6: Die Flop 10 Trades

Datum Kauf	Datum Verkauf	ISIN	Fonds	Art	Anzahl	Kaufpreis Originalwährung	Stopplinie	Aktueller Preis	Dividende	Wechselkurs	G + V
18.12.12	28.12.12	FR0010149120	Carmignac Securite	Long	60	1623,64		1626,46		1,0000	0,174%
29.03.12	30.05.12	DE0006289481	ISHARES EBREXX GOVGO 2.5-5.5	Long	1050	115,19		113,75	2,92	1,0000	-1,250%
11.10.12	18.10.12	LU0044387529	DWS Euro-Bonds (Long) ...	Long	111	1402,23		1404,36		1,0000	0,152%
11.10.12	29.10.12	LU0034353002	DWS Floating Rate Notes	Long	1900	82,65		82,68		1,0000	0,036%
28.06.11	05.07.11	LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liq	Long	498	251,72		251,05	0,00	1,0000	-0,267%
28.06.11	29.06.11	LU0255249772	ixix internat. Fonds	Long	1582	108,53		108,17	0,00	1,0000	-0,333%
28.06.11	04.07.11	IE0032895942	iShares Markt iBoxx USD Comp	Long	1586	72,49		72,06	0,00	1,0000	-0,593%
10.10.12	25.10.12	DE0008474263	DWS Convertibles	Long	760	123,86		122,68		1,0000	-0,953%
31.05.12	08.06.12	DE0006289465	ISHARES EB.REXX (R) GOVERNMENT GERM	Long	1500	144,67		143,93		1,0000	-0,512%
04.06.12	27.06.12	LU0044387529	DWS Euro-Bonds (Long) ...	Long	118	1353,74		1330,11		1,0000	-1,746%
04.06.12	14.06.12	LU0044387529	DWS Euro-Bonds (Long) ...	Long	118	1353,74		1326,56		1,0000	-2,008%
28.06.11	08.07.11	DE0007957276	ABS-COFONDS	Long	13643	26,83		26,57		1,0000	-0,969%

Es entwickelten sich keine 10 Flops in den oben genannten Investmentfondsklassen, sondern nur 9 Flops, wobei 4 der Verlierer (rot gekennzeichnet) durch die Portfolioübernahme am 27. und 28.6.2011 entstanden sind.

Ich schloss 24 von 33 Trades mit Gewinn ab.

Die Trefferquote liegt bei 72,7 %. Diese ist verbrieft durch die nachweisbaren Fonds-Orders des IAM ALMARO AKTIV.

Es ist das primäre Ziel des IAM ALMARO AKTIV Gewinne in Aktienmärkten zu erwirtschaften. Der Anteil des Rentenhandelsmoduls ist nur sehr stark untergewichtet betrieben worden. Der Anteil an der PTR des Fonds beträgt nur ca. 10 % im Durchschnitt. Also muss man den Ertrag um den Faktor 8 hochskalieren, um die Leistung als reinen Renten-Misch-Dachfonds zu berechnen. Der Bruttoertrag liegt bei ca. 12 %. Was zu etwa netto +8 % Gewinn nach der angegebenen Laufzeit geführt hätte - dies war aber nicht der Auftrag des Kunden.

Die ungünstigen Rahmenbedingungen der IAM ALMARO Aktiv beim ETF-Handel ergaben:

Die durchschnittlichen Transaktionskosten bei ETFs lagen wegen des hohen Fixkostenanteils etwa doppelt so hoch wie beim Wettbewerber IAM Stabilitäts Portfolio und da der Wettbewerber mit Futures absichern durfte und der IAM ALMARO nicht erwächst ein Nachteil von 2 % für ETFs über die Laufzeit. Bei klassischen Investmentfonds ist der Transaktionskosten-Nachteil des ALMARO ca. zehnmal größer als beim IAM Stabilitäts Portfolio, was den NAV um ca. weitere 0,5 % dämpfte.

5. Kundenspezifische Steuerung von Volatilität und Drawdown

Bild 4: Vergleich mit dem Ethna Aktiv als Sinnbild für geringes Risiko und Performance.

Die schmalen Pfeile zeigen den Zeitraum des faktischen Trading-Embargos bei der Verschmelzung – Konsequenz war Bremsung der Performance (breiter Pfeil) im Verschmelzungszeitraum.

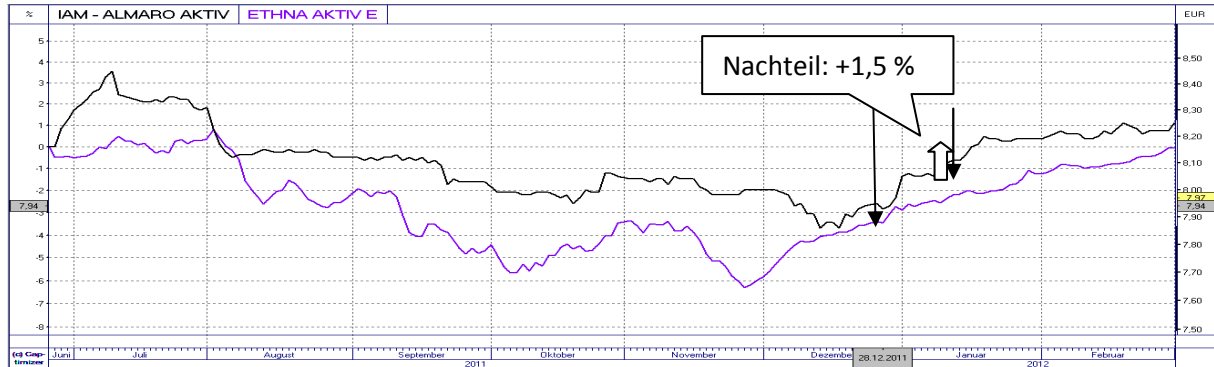
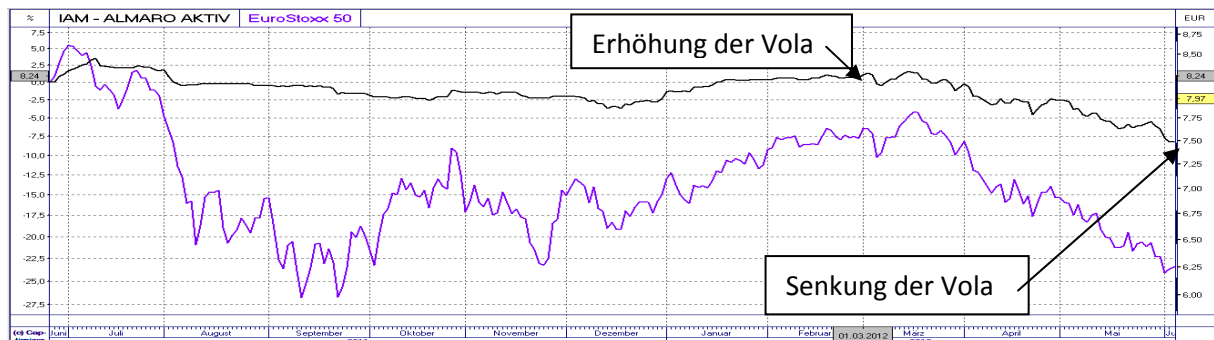


Tabelle 7: Vergleich der Volatilität zwischen IAM ALMARO AKTIV und Ethna Aktiv

Tage-Volatabelle	Anzahl Tage	Etna Aktiv	IAM Almaro Aktiv
Vergleichszeitraum		27.6.2011-2.3.2012	27.6.2011-2.3.2012
Woche	5	0,59%	0,60%
Monat	21	1,21%	1,24%
3 Monate	65	2,12%	2,18%
6 Monate	130	3,00%	3,08%
12 Monate	260	4,24%	4,35%
Stabw Dayly	1	0,263%	0,270%
Max-Dawdown	in Periode	7,0%	6,9%

Da seit Mitte Januar die Underwater-Equity verschwand, war der Wunsch des IAM ALMARO Aktiv Initiators (faktisch mein Auftraggeber) ab März eine höhere Volatilität der Kapitalkurve zuzulassen. Man wollte damit eine höhere positive Volatilität – also eine stärkere Gewinnprogression - erzielen, um mit diesem Verkaufsargument den IAM ALMARO AKTIV für Neukunden noch attraktiver zu machen. Es wurde von mir kommuniziert dass eine 1,5-fache Volatilität eine Verdoppelung des Maximum-Drawdowns, bezogen auf die Underwater-Equity, im ungünstigen Fall nach sich zieht. Der maximale theoretische Drawdown lag bei -8,4 % Underwater, was das Handelssystem mit dem Markttief am 4.6.2012 mit -8,2 % Underwater auch einhielt. Da man ETFs mit Limit bei Investitionsgraden von 50–80 % beim ALCEDA-Compliance-Check nicht innerhalb von 3 Tagen und schon gar nicht innerhalb eines Tages verkaufen kann, ziehen sich Verkaufsprozesse in Abwärtszickzack-Märkten über Wochen hin. Erst nach Freigabe der Absicherungsmethoden durch den Vorstand der KAG ab Mitte Juni 2012 konnten wir die benachteiligten Limit ETF-Käufe und –Verkäufe mehrheitlich vermeiden, und durch klassische Aktienfonds, verbunden mit Future-Sicherungsgeschäften, die negative Volatilität in ähnliche Bereiche senken wie im Zeitraum vor dem März 2012. Das kann man an der unterschiedlichen Rauigkeit der Kapitalkurve des Fonds gut erkennen.

Bild 5: Zeitpunkte der Volatilitätsveränderungen



6. Rangliste seit Übernahme des Subadvisor-Mandats am 27.6.2011

Aus den 50 vermögensverwaltenden Fonds wurden in der Tabelle unten 8 Fonds-Dubletten gestrichen, da es sich um das gleiche Handelssystem handelt und so manche Manager ihr System mehrfach vermarkten. Es wurde immer der größte und wichtigste Fonds der Gesellschaft berücksichtigt.

Ein geringes Fondsvolumen wirkt bei meinem Dachfonds (ALMARO) etwa so, als ob man dem Red Bull Formel 1 Rennwagen von Sebastian Vettel 20 kg Blei vor dem Qualifying gegen Alonso und Hamilton einlegen würde. Und die extremen Mittelabflüsse in einem Dachfonds wirken so, als ob man dem F1 Rennwagen von Sebastian Vettel ein kleines Loch in den Tank bohrt und somit langfristig die Kraftstoffreserve für den Push-Button beim Überholvorgang ausschalten würde.

Meine Ergebnisse wären bei einem 2-stelligen Fondsvolumen noch deutlich besser, da die Fixkosten des Fonds dann nicht die Performance belasten und die fixen Transaktionskosten (siehe Seite 6) für börsengehandelte Produkte prozentual deutlich sinken würden. Der Pfeil zeigt die NAV-Verschiebung nur für Jahr 2012 aus dem Chart, Bild 1. Im Jahr 2011 kommen noch ca. 1,1 % Nachteile hinzu.

Tabelle 8: Rangliste der 42 repräsentativen vermögensverwaltenden Dachfonds

Rang	Analysiertes Wertpapier	Einstiegsdatum	Einstiegskurs	Ausstiegsdatum	Aktueller Kurs	%-Gewinn/Verlust	Volumen Mio.
1	Multi Invest OP	27.06.2011	40,42 €	03.12.2012	42,00 €	3,91	215,7
2	IAM - World Strategy Portfolio EUR	27.06.2011	8,21 €	03.12.2012	8,48 €	3,29	9,0
3	IAM - Multi Strategy Fund Growth	27.06.2011	7,90 €	03.12.2012	8,14 €	3,04	7,4
4	ARIQON Global Evolution	27.06.2011	8,89 €	03.12.2012	9,00 €	1,24	13,7
5	Sauren Global Opportunities	27.06.2011	22,90 €	03.12.2012	22,92 €	0,09	191,4
6	WE Top Dynamic	27.06.2011	98,52 €	03.12.2012	97,79 €	-0,74	11,6
7	Top Ten Balanced (a)	27.06.2011	56,15 €	03.12.2012	55,61 €	-0,96	9,3
8	Arbor Invest - Systematik P	27.06.2011	55,96 €	03.12.2012	55,05 €	-1,63	23,5
9	IAM - Top Mix Welt	27.06.2011	11,20 €	03.12.2012	10,94 €	-2,32	17,3
10	IAM - ALMARO AKTIV	27.06.2011	8,16 €	03.12.2012	7,97 €	-2,33	2,3
11	IAM - Global Invest Portfolio	27.06.2011	8,90 €	03.12.2012	8,69 €	-2,36	10,7
12	DWS Sachwerte	27.06.2011	103,89 €	03.12.2012	101,29 €	-2,50	480,1
13	ASSETS Special Opportunities UI	27.06.2011	134,06 €	03.12.2012	130,64 €	-2,55	43,5
14	C-QUADRAT ARTS Total Return Global AMI	27.06.2011	90,96 €	03.12.2012	88,33 €	-2,89	547,6
15	Top Ten Classic (a)	27.06.2011	65,96 €	03.12.2012	63,83 €	-3,23	66,5
16	C-QUADRAT ARTS Best Momentum (T)	27.06.2011	189,24 €	03.12.2012	181,84 €	-3,91	145,3
17	IAM - Flexible Assets	27.06.2011	9,98 €	03.12.2012	9,59 €	-3,91	8,6
18	smart-invest - HELIOS AR -B-	27.06.2011	43,17 €	03.12.2012	41,38 €	-4,15	197,7
19	IAM - Triple P Active Portfolio	27.06.2011	8,90 €	03.12.2012	8,52 €	-4,27	30,8
20	IAM - Strategy Global Portfolio EUR	27.06.2011	9,36 €	03.12.2012	8,86 €	-5,34	4,9
21	db PrivatMandat Fit - Europa Defensiv	27.06.2011	97,40 €	03.12.2012	91,87 €	-5,68	478,1
22	IAM - Stabilitäts Portfolio	27.06.2011	11,74 €	03.12.2012	11,02 €	-6,13	22,8
23	Pioneer Investments Substanzwerte	27.06.2011	59,00 €	03.12.2012	55,18 €	-6,47	103,0
24	UNIVERSAL MEGATRENDS MF	27.06.2011	95,90 €	03.12.2012	89,53 €	-6,64	45,4
25	ETF-DACHFONDS Anteilsklasse P	27.06.2011	13,06 €	03.12.2012	12,17 €	-6,81	244,6
26	Metzler United Invest MultiAsset Dynam	27.06.2011	89,94 €	03.12.2012	83,76 €	-6,87	15,6
27	IAM-ProVita World Fund	27.06.2011	8,62 €	03.12.2012	7,92 €	-8,12	16,8
28	IAM - Global Optimizer	27.06.2011	11,71 €	03.12.2012	10,69 €	-8,71	8,3
29	IAM - Global Opportunity Flexibel	27.06.2011	7,68 €	03.12.2012	7,01 €	-8,72	8,9
30	Partner Select - Attempto Valor	27.06.2011	44,01 €	03.12.2012	40,16 €	-8,75	19,3
31	IAM - Ypos Strategiefonds	27.06.2011	49,54 €	03.12.2012	45,08 €	-9,00	4,8
32	IAM - Target Global Portfolio EUR	27.06.2011	8,62 €	03.12.2012	7,84 €	-9,05	6,1
33	smart-invest - SUPERFONDS AR - B	27.06.2011	26,74 €	03.12.2012	24,03 €	-10,13	12,2
34	IAM - Controlled Risk Portfolio - Top S	27.06.2011	8,44 €	03.12.2012	7,46 €	-11,61	7,3
35	IAM - Global Classic Flexibel	27.06.2011	7,68 €	03.12.2012	6,75 €	-12,11	2,9
36	pro aurum ValueFlex	27.06.2011	98,40 €	03.12.2012	86,47 €	-12,12	13,8
37	IAM - Controlled Risk Portfolio - Long T	27.06.2011	9,71 €	03.12.2012	8,20 €	-15,55	9,8
38	ARTUS Global Selection HI Fonds	27.06.2011	46,86 €	03.12.2012	38,28 €	-18,31	7,3
39	IAM - ReDeS International Stability	27.06.2011	9,97 €	03.12.2012	7,96 €	-20,16	5,3
40	IAM - Flexible Value	27.06.2011	10,64 €	03.12.2012	8,40 €	-21,05	5,9
41	IAM - Novum	27.06.2011	6,65 €	03.12.2012	4,56 €	-31,43	3,2
42	AD-VANEMICS-ETF DACHFDS V	28.12.2011	24,81	03.12.2012	23,47	-5,4	1,2

Volumeninformation aus www.finanzen.net am 3.12.2012.

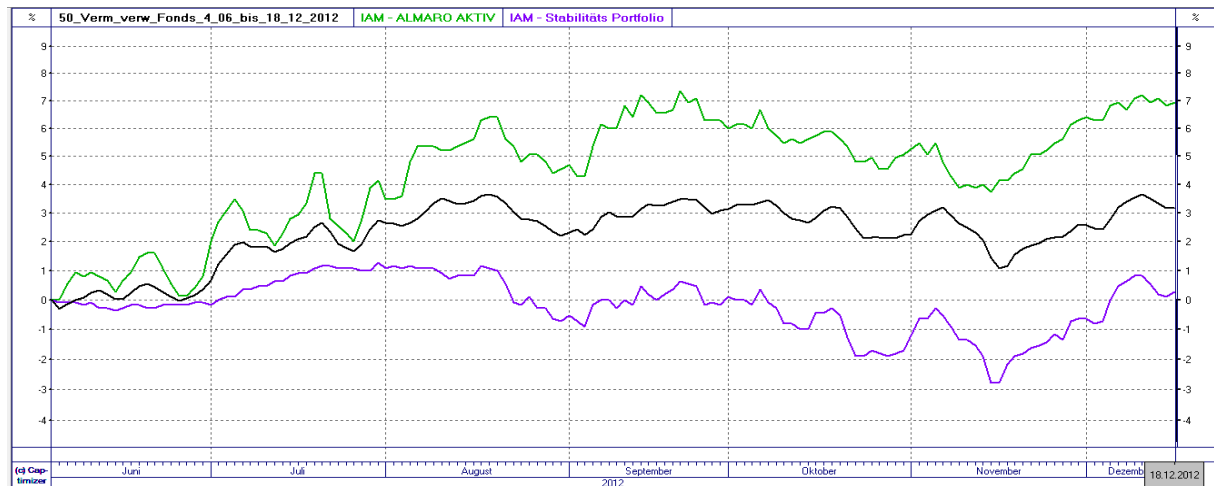
Benachteiligung ALMARO 27.6.2011-28.12.2012: = 3,95 % + 1,1 % + 2,5 % = 7,55 % (kursunabhängige Nachteile), sowie +1,5 % kursabhängige Nachteile – durch das Trading-Embargo der Verschmelzung 2011/2012.

Weitere wissenschaftliche Vergleiche von vermögensverwaltenden Fonds

Auf den folgenden Seiten sehen Sie die wissenschaftliche Analyse einer speziellen Gruppe der Dachfonds, die in überwiegend aktienorientierte oder gleichwertige Risiken investieren.

Schwindt (Sub-Advisor) IAM ALMARO AKTIV

Schwarze Kurve = Mittelwert von 50 vermögensverwaltenden Fonds mittelfristig:



Sie sehen an den Charts oben, dass der von mir beratene Fonds IAM ALMARO Aktiv immer oberhalb des repräsentativen Durchschnitts der Dachfonds mit gleichem Investmentuniversum liegt!

Vermögensverwaltende Fonds in einem politisch schwierigen Marktumfeld - und deren Erholungsfähigkeit im Vergleich

Um den 1.-4.6 2012 hatten quasi alle Vermögensverwaltenden Fonds ihren Markttiefpunkt durchschritten. Wir zeigten Ihnen in 2 Bildern den Mittelwert von 50 Vermögensverwaltenden Fonds (ein besonderer realer Vergleichsmaßstab) in der schon über 3-monatigen Erholung der Märkte.

Auszug der Performancelist der 50 Fonds im Zeitraum 4.6.2012 - 21.9.2012:

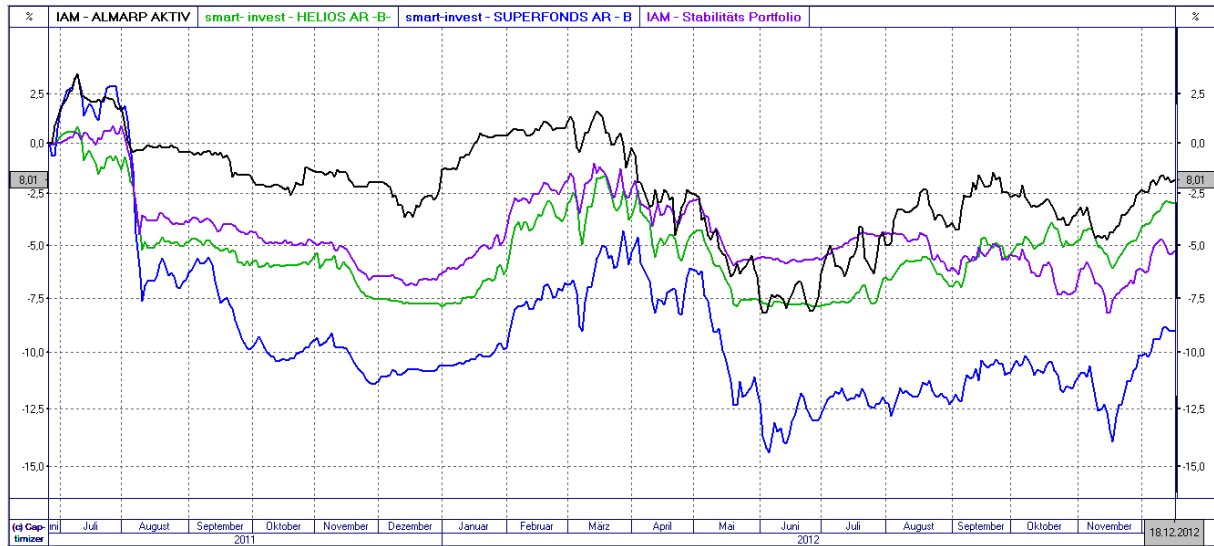
Rang	Analysiertes Wertpapier	Einstiegsdatum	Einstiegskurs	Ausstiegsdatum	Ausstiegskurs	%-Gewinn/Verlust
1	IAM - ALMARO AKTIV	04.06.2012	7,49 €	21.09.2012	8,04 €	7,34
3	UNIVERSAL MEGATRENDS MF	04.06.2012	85,84 €	21.09.2012	91,27 €	6,33
4	Sauren Global Opportunities	04.06.2012	21,70 €	21.09.2012	23,05 €	6,22
8	ETF-DACHFONDS Anteilsklasse P	04.06.2012	11,79 €	21.09.2012	12,40 €	5,17
9	ARIQON Global Evolution	04.06.2012	8,67 €	21.09.2012	9,11 €	5,07
18	ASSETS Special Opportunities UI	04.06.2012	123,88 €	21.09.2012	129,11 €	4,22
19	PRIMA - Stiftungsfonds	04.06.2012	83,37 €	21.09.2012	86,85 €	4,17
20	PRIMA - TOP 20	04.06.2012	103,11 €	21.09.2012	107,17 €	3,94
22	ARTUS Global Selection HI Fonds	04.06.2012	37,54 €	21.09.2012	38,94 €	3,73
23	smart-invest - SUPERFONDS AR - B	04.06.2012	23,07 €	21.09.2012	23,92 €	3,68
26	Ariconsult Multitasset Ausgewogen (T)	04.06.2012	10,00 €	21.09.2012	10,33 €	3,30
27	DWS Sachwerte	04.06.2012	102,78 €	21.09.2012	105,88 €	3,02
28	smart- invest - HELIOS AR -B-	04.06.2012	39,84 €	21.09.2012	40,94 €	2,76
29	Arbor Invest - Systematik P	04.06.2012	53,78 €	21.09.2012	55,25 €	2,73
31	C-QUADRAT ARTS Total Return Global AMI	04.06.2012	85,96 €	21.09.2012	88,23 €	2,64
32	C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic (T)	04.06.2012	154,29 €	21.09.2012	158,09 €	2,46
34	db PrivatMandat Fit - Europa Defensiv	04.06.2012	89,58 €	21.09.2012	91,68 €	2,34
36	C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible T	04.06.2012	88,59 €	21.09.2012	90,51 €	2,17
38	Metzler United Invest MultiAsset Dynam	04.06.2012	83,84 €	21.09.2012	85,21 €	1,63
39	IAM - Stabilitäts Portfolio	04.06.2012	11,09 €	21.09.2012	11,16 €	0,63
43	ARIQON Trend T	04.06.2012	8,18 €	21.09.2012	8,14 €	-0,49
44	Multi Invest OP	04.06.2012	42,18 €	21.09.2012	41,93 €	-0,59
45	AD-VANEMICS-ETF DACHFDS V	04.06.2012	24,78 €	21.09.2012	24,32 €	-1,86

Was hat sich bis zum 12.12.2012 getan:

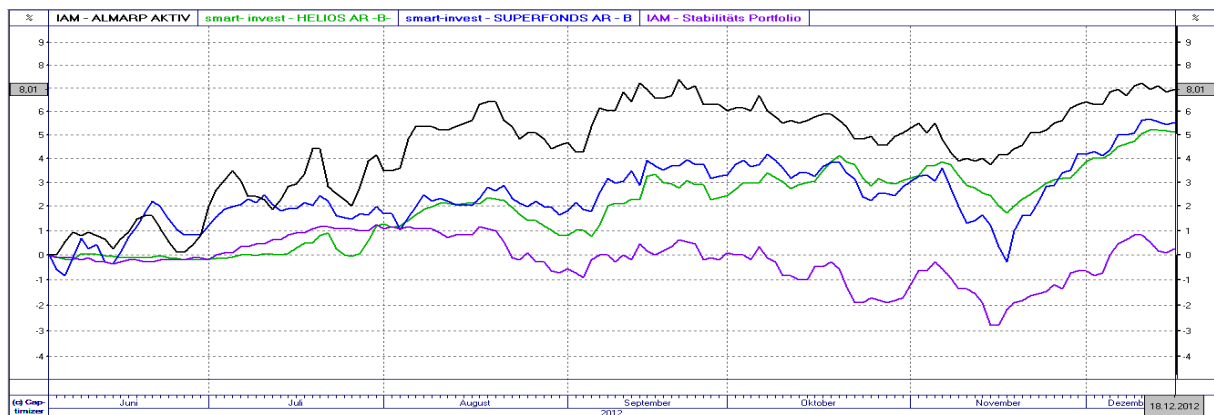
Rang	Analysiertes Wertpapier	Einstiegsdatum	Einstiegskurs	Ausstiegsdatum	Ausstiegskurs	%-Gewinn/Verlust
3	IAM - ALMARO AKTIV	04.06.2012	7,49 €	12.12.2012	8,03 €	7,21
6	Sauren Global Opportunities	04.06.2012	21,70 €	12.12.2012	23,11 €	6,50
7	ASSETS Special Opportunities UI	04.06.2012	123,88 €	12.12.2012	131,55 €	6,19
8	UNIVERSAL MEGATRENDS MF	04.06.2012	85,84 €	12.12.2012	91,14 €	6,17
11	smart-invest - SUPERFONDS AR - B	04.06.2012	23,07 €	12.12.2012	24,36 €	5,59
14	PRIMA - TOP 20	04.06.2012	103,11 €	12.12.2012	108,50 €	5,23
16	Ariconsult Multitasset Ausgewogen (T)	04.06.2012	10,00 €	12.12.2012	10,51 €	5,10
17	smart- invest - HELIOS AR -B-	04.06.2012	39,84 €	12.12.2012	41,85 €	5,05
20	ETF-DACHFONDS Anteilsklasse P	04.06.2012	11,79 €	12.12.2012	12,37 €	4,92
21	ARIQON Global Evolution	04.06.2012	8,67 €	12.12.2012	9,09 €	4,84
22	PRIMA - Stiftungsfonds	04.06.2012	83,37 €	12.12.2012	86,81 €	4,13
24	C-QUADRAT ARTS Total Return Global AMI	04.06.2012	85,96 €	12.12.2012	89,37 €	3,97
27	C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic (T)	04.06.2012	154,29 €	12.12.2012	159,48 €	3,36
28	IAM - Triple P Active Portfolio	04.06.2012	8,31 €	12.12.2012	8,57 €	3,13
29	Arbor Invest - Systematik P	04.06.2012	53,78 €	12.12.2012	55,45 €	3,11
30	db PrivatMandat Fit - Europa Defensiv	04.06.2012	89,58 €	12.12.2012	92,32 €	3,06
31	C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible T	04.06.2012	88,59 €	12.12.2012	91,25 €	3,00
34	Metzler United Invest MultiAsset Dynam	04.06.2012	83,84 €	12.12.2012	85,49 €	1,97
37	ARTUS Global Selection HI Fonds	04.06.2012	37,54 €	12.12.2012	37,94 €	1,07
38	IAM - Stabilitäts Portfolio	04.06.2012	11,09 €	12.12.2012	11,18 €	0,81
39	Multi Invest OP	04.06.2012	42,18 €	12.12.2012	42,43 €	0,59
42	ARIQON Trend T	04.06.2012	8,18 €	12.12.2012	8,14 €	-0,49
43	IAM - Novum	04.06.2012	4,72 €	12.12.2012	4,67 €	-1,06
44	pro aurum ValueFlex	04.06.2012	88,90 €	12.12.2012	87,77 €	-1,27
45	AD-VANEMICS-ETF DACHFDS V	04.06.2012	24,78 €	12.12.2012	23,55 €	-4,96

Sie sehen, der Vergleich wurde mit wirklich bekannten vermögensverwaltenden Fonds durchgeführt

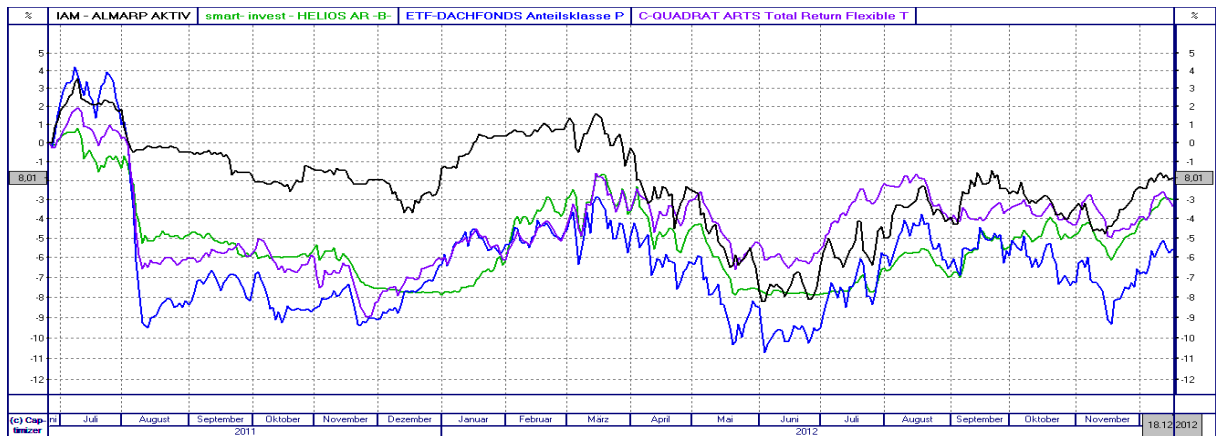
Langfristiger Vergleich:



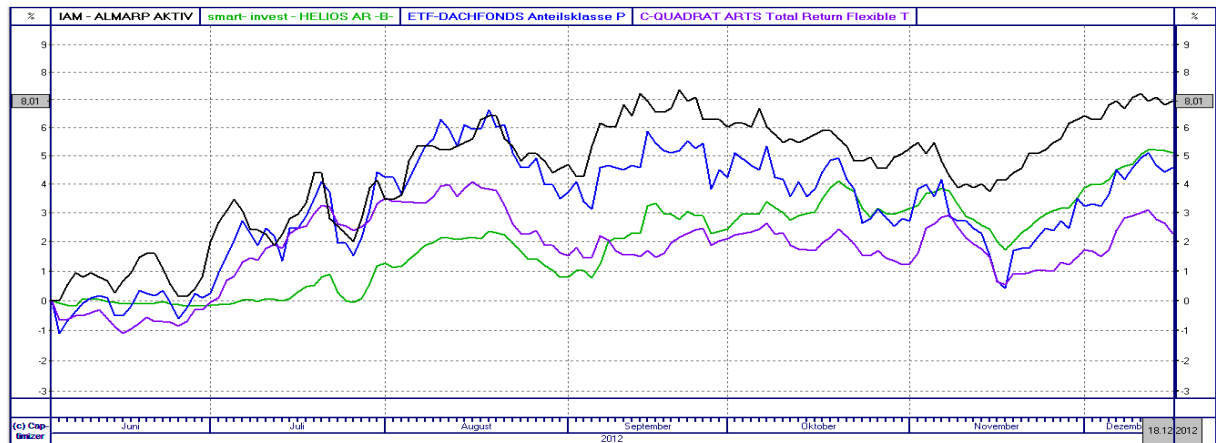
Mittelfristiger Vergleich:



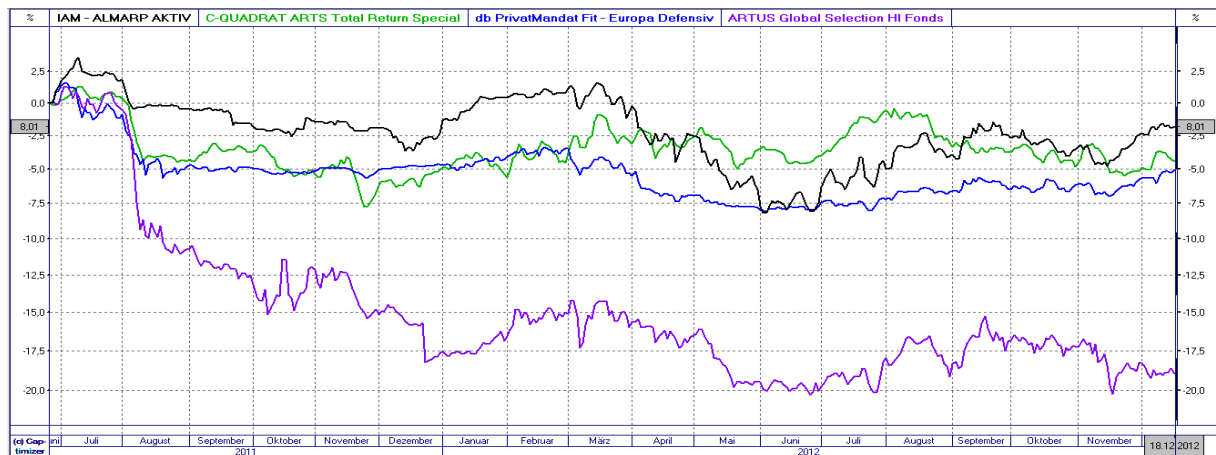
Langfristiger Vergleich:



Mittelfristiger Vergleich:



Langfristiger Vergleich:



Mittelfristiger Vergleich:

