

1. Strategische Einleitung und Berichtsrahmen

Zum Stichtag des 21. August 2026 legen wir die detaillierte Performance-Analyse der verwalteten Musterdepots vor. Im Rahmen einer professionellen Vermögenssteuerung ist die kontinuierliche Überwachung der Year-to-Date (YTD) Kennzahlen nicht lediglich eine Retrospektive, sondern ein essentielles Steuerungsinstrument, um die Portfolio-Konstruktion an veränderte Marktregimes anzupassen. Die Validierung der Performance-Treiber erlaubt es, zwischen struktureller Rendite und opportunistischem Markterfolg zu differenzieren.

Beide Strategien wurden zum **30.12.2025** mit einem initialen Startkapital von jeweils **100.000,00 EUR** aufgesetzt. Nach knapp acht Monaten Laufzeit evaluieren wir nun die Diskrepanz zwischen dem konservativen Stabilitätsansatz und der spekulativen Wachstumsstrategie.

Im Folgenden richten wir den Fokus zunächst auf die Analyse des konservativen Portfolios, welches im bisherigen Jahresverlauf eine bemerkenswerte Dynamik entfaltet hat.

2. Detaillierte Analyse: Musterdepot Konservativ

Die primäre Zielsetzung des konservativen Depots liegt traditionell im Kapitalerhalt und der Volatilitätsreduktion. In einem volatilen Marktumfeld soll dieses Segment als Anker fungieren. Die aktuelle Auswertung zeigt jedoch eine signifikante Abweichung von diesem defensiven Profil, was unter dem Aspekt des „Style Drift“ kritisch zu würdigen ist.

Depotübersicht (Stand: 21.08.2026)

Wertpapiername	ISIN	Bestand	Einstand	Aktuell	GuV in EUR	GuV in %*
Furukawa Electric	JP3827200001	960	1.001,00 JPY	3.818,00 JPY	14.507,20	+278,02 %
Caterpillar Inc.	US1491231015	20	572,87 USD	827,90 USD	4.401,65	+45,07 %
HOCHTIEF AG	DE0006070006	29	337,00 EUR	427,60 EUR	2.627,40	+26,88 %
RWE AG	DE0007037129	190	52,82 EUR	57,32 EUR	855,00	+8,52 %
Xetra-Gold	DE000A0S9GB0	84	120,37 EUR	126,88 EUR	546,84	+5,41 %
Saipem S.p.A.	IT0005495657	2.310	4,34 EUR	4,48 EUR	339,57	+3,39 %
Bawag Group AG	AT0000BAWAG2	59	172,00 EUR	176,20 EUR	247,80	+2,44 %
Raiffeisen Bank Int.	AT0000606306	160	62,70 EUR	61,15 EUR	-248,00	-2,47 %
*Hinweis: GuV-Werte enthalten FX-Effekte aus JPY, USD und CHF-Positionen.						

Performance-Evaluierung und Portfolio-Skewness

Das Portfolio weist eine außergewöhnliche **Gesamtrendite von 41,96 %** auf. Dieser Wert resultiert jedoch nicht aus einer breiten Marktentwicklung, sondern aus einer massiven „Portfolio Skewness“. Der absolute Outperformer **Furukawa Electric** (+278,02 %) hat die Performance dominiert.

Kritisch anzumerken ist, dass das „Risk-adjusted Alpha“ durch Positionen wie Saipem S.p.A. (hohe Volatilität im Öl-Service-Sektor) und den zeitweisen Einsatz von DAX Short Hebel Zertifikaten beeinflusst wurde. Dies entspricht eher einer aggressiven Absolute-Return-Strategie als einem rein konservativen Ansatz.

Die komfortable Liquidität von **43.583,22 EUR** ist primär das Ergebnis eines exzellenten Timings: Durch den Verkauf von Western Digital Corp. am 10.07.2026 wurde ein massiver Gewinn realisiert (Einstand ca.

9.543 EUR vs. Verkaufserlös 33.164 EUR, was einer Rendite von ca. 247 % entspricht). Dieser „Exit“ sicherte den Löwenanteil der YTD-Performance und stellt nun das notwendige Pulver für eine Reallokation bereit.

Dieser Erfolg im defensiven Segment steht in einem spannenden Kontrast zur Entwicklung des spekulativen Depots, das wir nachfolgend analysieren.

3. Detaillierte Analyse: Musterdepot Spekulativ

Das spekulative Portfolio verfolgt einen offensiven Risiko-Rendite-Ansatz und dient als Rendite-Beschleuniger des Gesamtkapitals. Hier werden bewusst höhere Beta-Faktoren in Kauf genommen, um überdurchschnittliche Zuwächse zu generieren.

Depotübersicht (Stand: 21.08.2026)

Wertpapiername	ISIN	Bestand	Einstand	Aktuell	GuV in EUR	GuV in %*
AT&S Austria Tech.	AT0000969985	169	59,20 EUR	140,60 EUR	13.756,60	+137,50 %
DBS Group Holdings	SG1L01001701	266	56,29 SGD	76,00 SGD	3.722,66	+37,55 %
SocGen Gold Hebel	DE000SY4KFU7	80	125,88 EUR	147,07 EUR	1.695,20	+16,83 %
Royal Bank of Canada	CA7800871021	54	302,13 CAD	282,37 CAD	-687,80	-6,76 %
Inficon Holding AG	CH1431598916	52	179,40 CHF	165,00 CHF	-978,05	-9,64 %
Alphabet Inc. A	US02079K3059	31	385,69 USD	344,82 USD	-1.051,14	-10,31 %

**Hinweis: GuV-Werte enthalten FX-Effekte aus SGD, CAD, CHF und USD-Positionen.*

Analyse des „Cash Drag“ Effekts

Die **Gesamtrendite von 18,67 %** bleibt deutlich hinter dem konservativen Pendant zurück. Zwar lieferte AT&S mit +137,50 % einen exzellenten Performance-Beitrag, doch litten die US-Tech-Werte wie Alphabet Inc. (-10,31 %) unter dem Marktumfeld.

Das Hauptproblem ist jedoch der massive **Cash Drag**: Mit einem Barbestand von **41.701,48 EUR** ist über 40 % des Kapitals nicht investiert. In einer Phase, in der ausgewählte Einzelwerte massiv zulegten, führten die hohen Opportunitätskosten dieser Inaktivität dazu, dass das spekulative Depot sein volles Potenzial nicht ausschöpfen konnte. Die spekulative Strategie war schlichtweg unterinvestiert („Under-invested“).

Dieser Befund leitet über zu einer vergleichenden Gegenüberstellung der beiden Strategien, um die Performance-Diskrepanz zu verdeutlichen.

4. Performance-Vergleich

Ein systematischer Vergleich der Risikoprofile verdeutlicht die Effizienz der taktischen Asset Allocation und offenbart oft kontraintuitive Ergebnisse.

Performance-Vergleich (YTD)

Portfolio	Rendite
Musterdepot Konservativ	+41,96 %
Musterdepot Spekulativ	+18,67 %

Das Rendite-Paradoxon

Wir konstatieren ein paradoxes Ergebnis: Das konservative Depot outperformt das spekulative Depot signifikant (41,96 % vs. 18,67 %). Dies ist weniger einer „konservativen“ Strategie geschuldet, sondern

vielmehr dem glücklichen Umstand, dass im konservativen Depot High-Growth-Werte (Furukawa, Western Digital) hielten, während das spekulative Depot durch Underperformer und eine zu hohe Cash-Quote gelähmt wurde. Das konservative Portfolio agierte de facto als das aggressivere Instrument.

Diese Ergebnisse sind untrennbar mit der Transaktionsdynamik des laufenden Jahres verknüpft, die im Folgenden detailliert wird.

5. Review der Transaktionsdynamik

Die operative Umsetzung war durch eine hohe Handelsfrequenz geprägt, die insbesondere im konservativen Bereich zu einer massiven Liquiditätsaufbaurate führte.

Strategische Schlüsseltransaktionen 2026

- **10.07.2026 (Konservativ):** Verkauf von **Western Digital Corp.** Der Erlös von **33.164,82 EUR** (bei einem Einstand von nur 9.543,90 EUR) ist der zentrale Performance-Treiber des Jahres. Dieser Trade allein hat das Risikoprofil des Depots durch die anschließende Cash-Haltung massiv stabilisiert.
- **Juli/August 2026:** Taktische Umschichtung in Bankenwerte (Ankauf Bawag und Raiffeisen), während spekulative Titel wie Panasonic Holdings und ADTRAN abgestoßen wurden.
- **07.08.2026 (Spekulativ):** Neuerlicher Aufbau einer Gold-Hebel-Position zur Absicherung bzw. als spekulatives Element, während zuvor Gewinne bei Titeln wie K+S und Iberdrola realisiert wurden.

Die hohe Handelsfrequenz hat in beiden Depots zu Barbeständen von jeweils über 40.000 EUR geführt. Während dies im konservativen Depot als Gewinnabsicherung zu werten ist, stellt es im spekulativen Depot ein Renditehindernis dar.

Dies führt uns zu der abschließenden Bewertung und den notwendigen strategischen Schritten.

6. Fazit und Strategische Empfehlung

Der Berichtszeitraum 2026 ist durch eine exzellente, wenn auch atypische Performance-Verteilung geprägt. Das konservative Depot profitierte von einem massiven „Stock-Picking-Glück“ und einer konsequenten Gewinnmitnahme bei Technologiewerten. Das spekulative Depot leidet hingegen unter seiner zu defensiven Cash-Haltung in einem steigenden Markt.