

1. Executive Summary – Portfolio Performance & Strategie

Zeitraum: Mitte 2020 – 31.12.2025

Das **Ziel** von **Growth Investor** ist, mit unserem diversifizierten Anlage-Portfolio langfristig die Kaufkraft des investierten Kapitals zu erhöhen.

Im Berichtszeitraum von gut 5 Jahren erzielte das Portfolio eine **annualisierte Rendite (IRR) von 25.15% p.a.** in der Basiswährung CHF. Damit wurde über mehrere Marktzyklen hinweg eine **sehr gute und robuste Gesamtperformance** erreicht, und wir haben unser Ziel erreicht.

Die Performance basiert auf einer **aktiven, regelbasierten Investmentstrategie**, die auf unserer Webseite publiziert und durch **Buy- und Sell-Alerts** nachvollziehbar ist.

Alle ausgewiesenen Renditen sind **geldgewichtet (IRR)** und berücksichtigen reale Investitionszeitpunkte sowie Dividenden; nicht investierte Liquidität (Cash) wird nicht einbezogen.

Gesamtrenditen werden in Tabelle 1 in der Basiswährung CHF ausgewiesen.

Renditen der verschiedenen **Portfolio Kategorien** werden **zusätzlich in lokaler Währung** dargestellt, um die Qualität der Investmententscheidungen unabhängig von Währungseffekten beurteilen zu können.

Portfolio	Lokale Whrg.	Rendite pro Jahr (IRR), inkl. Dividenden	
		in lokaler Whrg.	in Basis CHF
Aktien Schweiz	CHF	5.76%	5.76%
Aktien USA	USD	33.82%	27.37%
Aktien Europa	EUR	16.25%	12.93%
Aktien China / Emerging Markets	USD	38.38%	29.32%
Aktien Total			14.23%
Edelmetalle / Miners	USD	45.06%	38.68%
Rohstoffe	USD	37.42%	28.88%
Total Investitionen ohne Crypto			17.19%
Bitcoin / Ether	USD	25.73%	27.58%
Total Investitionen mit Crypto			25.15%

Kategorie	Rendite (IRR)
Aktien Schweiz	5.75%
Aktien USA	33.74%
Aktien Europa	16.82%
Aktien China / Emerging...	34.25%
Aktien Total	17.58%
Edelmetalle / Miners	38.02%
Rohstoffe	30.44%
Total Investitionen ohne Crypto	19.97%
Bitcoin / Ether	27.58%
Total Investitionen mit Crypto	25.75%

Tabelle 1: Renditen pro Jahr in den verschiedenen Portfolio Kategorien.

Im **nachfolgenden Bericht** wird die **Performance** der einzelnen Portfolio Kategorien **vertieft analysiert** und bei den Aktien auch mit einem **Index Benchmark** verglichen.

Damit können **langfristig orientierte Investor:innen** besser beurteilen, ob unsere Investment Strategie für sie interessant sein könnte. Die Ergebnisse erlauben uns fundierte Schlussfolgerungen für die **zukünftige Portfolioausrichtung**.

Wir werden unsere **Strategie** basierend auf unserem bewährten **Stock Picking Modell** weiter umsetzen. **Ergänzend** werden wir uns aber überlegen, ob wir in Zukunft bei einer Baisse einen Teil des Cash-Bestandes in einen **Index-ETF** investieren und bei der Investition in einzelne Firmen noch selektiver vorgehen sollen. Bei einem solchen hybriden Modell sehen wir bestimmte Vorteile.

Alternative Anlagen wie **Edelmetalle und Rohstoffe** wollen wir weiterhin als Rendite- und Diversifikationsbaustein gezielt beimischen. **Bitcoin** und allenfalls ausgewählte Altcoins sehen wir als chancenorientierte Beimischung, wenn der langfristige Trend positiv ist.

2. Vollständiger Performance-Bericht

Die verwendete Methodik zur Performance Berechnung ist im **Anhang** im Detail beschrieben.

2.1. Methodik & Vergleichbarkeit

Das Ziel der Analyse ist die Messung der **tatsächlich erzielten Rendite des investierten Kapitals** auf Basis der getroffenen Investitionsentscheidungen.

Berücksichtigt sind: Kauf- und Verkaufszeitpunkte, Investitionsbeträge, Zukäufe und Teilverkäufe, Dividenden, Dauer der Kapitalbindung sowie der aktuelle Marktwert offener Positionen.

Als **Renditekennzahl** wird die **geldgewichtete, annualisierte Rendite (IRR - Internal Rate of Return)** verwendet.

Für die verschiedenen Portfolio Kategorien, die nicht in CHF gehandelt wurden, werden die Renditen **in lokaler Währung** dargestellt. Diese Sicht erlaubt eine **isolierte Beurteilung der Investment-Qualität**, unabhängig von Wechselkurseffekten.

Ergänzend dazu werden die gleichen Cashflows **zum jeweiligen Transaktionszeitpunkt mit dem damaligen Wechselkurs in CHF umgerechnet**, um die **wirtschaftlich relevante Rendite aus Sicht eines in CHF rechnenden Investors** auszuweisen. Die daraus resultierende IRR in CHF reflektiert somit sowohl die Performance der zugrunde liegenden Anlagen als auch den Einfluss der Währungsentwicklung.

Gesamtrenditen werden **ausschliesslich in der Basiswährung CHF** ausgewiesen. Diese Kennzahl misst die Gesamtentwicklung des investierten Kapitals unter Berücksichtigung aller Währungseffekte.

Die **Performance-Berechnung bezieht sich auf das im Portfolio investierte Kapital**; der nicht investierte **Cash-Bestand** wird **nicht berücksichtigt**. Diese Abgrenzung ist bewusst gewählt, da die Analyse beantworten soll: **wie erfolgreich war unser «Stock Picking» Modell und welche jährliche Rendite haben wir damit erzielt?**

Durch diese zweistufige Betrachtung wird transparent zwischen:

- **Asset-Performance (lokale Währung)** und
- **Gesamtergebnis für Investor:innen (in CHF)**

unterschieden. Dies ermöglicht eine differenzierte Einordnung der erzielten Renditen und verhindert eine Vermischung von Investitions- und Währungseffekten.

Wir haben dies für jede einzelne Position (z.B. pro Aktie), jede Portfolio Kategorie (z.B. Aktien Schweiz, Edelmetalle usw.) und das Total der Investitionen berechnet (siehe Tabelle 2).

Für den **Vergleich mit dem Referenz Index** (z.B. SMI für Schweizer Aktien) und mit dem **Index ETF** (z.B. CSSPX iShares Core S&P 500) haben wir die Benchmarks und ETFs mit dem identischen Cashflow-Timing gespiegelt für einen fairen, realitätsnahen Vergleich. Dieser Vergleich beantwortet die interessante Frage: **wie wäre meine Rendite gewesen, wenn ich jeweils den Index ETF anstelle einzelner Aktien (Stock Picking) gekauft oder verkauft hätte?**

2.2. Performance nach Portfolio-Kategorien

Portfolio	Whrg.	Rendite pro Jahr (IRR) in lokaler Währung					
		inkl. Dividenden	exkl. Dividenden	Referenz Index		Index ETF	
Aktien Schweiz	CHF	5.76%	3.04%	SMI	8.06%	CSSMI	7.98%
Aktien USA	USD	33.82%	31.71%	S&P 500	19.60%	CSSPX	20.74%
Aktien Europa	EUR	16.25%	14.21%	STOXX 50	14.73%	EXSI	13.53%
Aktien China / Emerging Markets	USD	38.38%					
Aktien Total	CHF	14.23%					
Edelmetalle / Miners	USD	45.06%					
Rohstoffe	USD	37.42%					
Total Investitionen ohne Crypto	CHF	17.19%					
Bitcoin / Ether	CHF	27.58%					
Total Investitionen mit Crypto	CHF	25.15%					

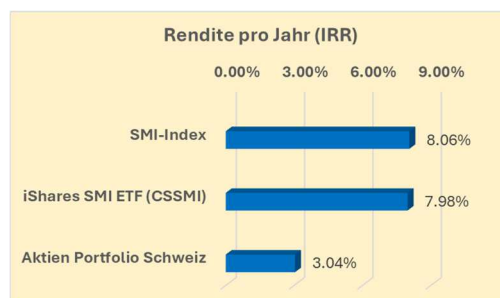
Tabelle 2: Renditen pro Jahr in den verschiedenen Portfolio Kategorien. Aktien Schweiz, USA und Europa: Benchmark-Vergleich mit Referenz Index und Index ETF.

Einordnung

- Das Portfolio ist klar wachstumsorientiert, gleichzeitig aber breit diversifiziert.
- Aktien bilden den stabilen Kern, während alternative Anlagen die Rendite deutlich gesteigert haben.
- In der Berichtsperiode war ein signifikanter Teil des Portfolios in Bitcoin investiert. Diese Position hatten wir am 6.11.2025 verkauft.
- Eine weitere signifikante Position in Edelmetallen und Rohstoffen wurde über mehrere Monate/Jahre sukzessive aufgebaut.

2.3. Aktien Schweiz – Portfolio vs. Index und ETF

Portfolio Aktien Schweiz	Whrg.	IRR p.a.
SMI-Index	CHF	8.06%
iShares SMI ETF (CSSMI)	CHF	7.98%
Aktien Portfolio Schweiz	CHF	3.04%



Analyse:

- Der Markt selbst entwickelte sich moderat positiv.
- ETF und Index liegen nahezu deckungsgleich.
- Das Aktien Schweiz Portfolio blieb signifikant hinter Markt und ETF zurück.
- Ein paar Titel, die über 40% des Aktien Schweiz Portfolios ausmachen, sind zurzeit nicht in der Gunst der Anleger. Wir sind von der Qualität und Marktposition dieser Firmen überzeugt und erwarten in den kommenden Monaten und Jahren überdurchschnittlich steigende Marktpreise, aber es braucht Zeit.

Schlussfolgerung:

- Die Under-Performance ist auf unsere **Titelauswahl** zurückzuführen, in dem wir Aktien ausgezeichneter und/oder vielversprechender Firmen kaufen, wenn die Kaufpreise attraktiv sind. Das ist der Kern unsere Anlage-Philosophie.
- Für das Aktien Schweiz Portfolio stellt sich die Frage, ob wir in Zukunft bei einer Baisse einen Teil des Cash-Bestandes in einen **Index-ETF** investieren und bei der Investition in einzelne Firmen noch selektiver vorgehen sollen.

2.4. Aktien Europa – Portfolio vs. Index und ETF

Vergleich	Whrg.	IRR p.a.
STOXX 50 Index	EUR	14.73%
iShares STOXX Europe 50 ETF (EXSI)	EUR	13.53%
Aktien Portfolio Europa	EUR	14.21%



Analyse:

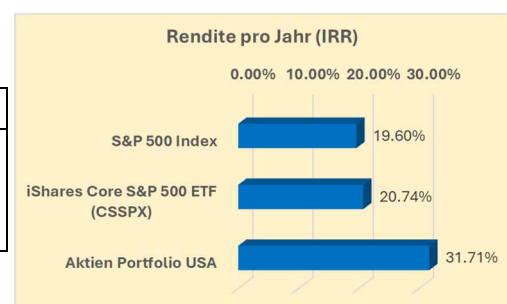
- Der europäische Aktienmarkt entwickelte sich solide.
- ETF-Performance liegt leicht unter dem Index (Kosten).
- Das Aktien Europa Portfolio war marginal schlechter als der Index, aber erzielte eine etwas bessere jährliche Rendite als der Index-ETF.

Schlussfolgerung:

- Die aktive Strategie in Europa ist funktional und marktgerecht.
- In Zukunft wollen wir in weitere ausgezeichnete Firmen auf unsere Watchlist investieren, sobald uns der Markt einen attraktiven Preis offeriert.

2.5. Aktien USA – Portfolio vs. Index und ETF

Vergleich	Whrg.	IRR p.a.
S&P 500 Index	USD	19.60%
iShares Core S&P 500 ETF (CSSPX)	USD	20.74%
Aktien Portfolio USA	USD	31.71%



Analyse:

- Der US-Markt entwickelte sich sehr stark.
- ETF übertraf den Index leicht (Timing- und Reinvestitionseffekte).
- Das Portfolio erzielte eine 11% bessere jährliche Rendite als der Index-ETF.

Schlussfolgerung:

- Erfolgreiches Stock Picking und Timing.
- Der amerikanische Aktienmarkt ist sehr geeignet für ein erfolgreiches Stock Picking mit unserem Modell.
- Eine Beibehaltung oder gezielte Verstärkung der aktiven USA-Allokation ist sinnvoll.

2.6. Strategische Gesamteinschätzung

Stärken der Strategie

- Unser Stock Picking Modell ist erfolgreich in einem grossen Aktienmarkt, wie der US-Aktienmarkt, mit entsprechend vielen ausgezeichneten Firmen.
- Erfolgreiche Nutzung von Trends, Marktzyklen und Kurseinbrüchen bei ausgezeichneten Firmen, weil sie aus bestimmten Gründen nicht mehr in der Gunst der Anleger sind.

- Signifikante Beimischung von Edelmetallen, Rohstoffen und Bitcoin, wenn die Preise attraktiv sind und ein mehrjähriger positiver Trend zu erwarten ist.
- Konsequente Investition über Marktzyklen hinweg und langfristig orientierte Investitionen in ausgezeichnete und vielversprechende Firmen.

Schwächen

- Geringe Wertschöpfung bei Schweizer Einzeltiteln im Berichtszeitraum.
- Die Umsetzung unserer Anlage-Philosophie braucht teilweise viel Geduld und Überzeugung vom Potential einer Firma, basierend auf unsere Analyse.
- Teilweise müssen wir lange warten, bis wir in Firmen auf unserer Watchlist investieren können, weil der Marktpreis aufgrund unserer Berechnung nicht attraktiv ist.

2.7. Ableitungen für die zukünftige Ausrichtung

Wir werden unsere Strategie basierend auf unserem bewährten Stock Picking Modell weiter umsetzen.

Ergänzend werden wir uns aber überlegen, ob wir in Zukunft bei einer Baisse einen Teil des Cash-Bestandes in einen **Index-ETF** investieren und bei der Investition in einzelne Firmen noch selektiver vorgehen sollen.

Bei einem hybriden Modell, d.h. Stock Picking ergänzt durch Index-ETFs, sehen wir Vorteile; insbesondere die Möglichkeit, bei einer mehrmonatigen Baisse oder einer kurzen, heftigen Korrektur (wie bei den Tarif-Turbulenzen im Frühjahr 2025) grössere Cash-Beträge breit diversifiziert zu investieren. Sobald sich die Börse dann wieder erholt hat, könnten diese Index-ETFs in Einzeltitel umgeschichtet werden.

Alternative Anlagen wie Edelmetalle und Rohstoffe wollen wir weiterhin als Rendite- und Diversifikationsbaustein gezielt beimischen. Bitcoin und allenfalls ausgewählte Altcoins sehen wir als chancenorientierte Beimischung, wenn der langfristige Trend positiv ist.

Zürich, im Januar 2026

Anhang: Methodik der Performance-Berechnung

1. Zielsetzung der Performance-Messung

Ziel der Performance-Berechnung ist es, die **tatsächliche wirtschaftliche Rendite** der getätigten Investitionsentscheidungen realitätsnah abzubilden und gleichzeitig eine **faire Vergleichbarkeit** mit Marktindizes und ETFs zu ermöglichen.

Im Fokus steht dabei nicht eine theoretische Modellrendite, sondern die Frage:

„Welche Rendite wurde mit realem Kapitaleinsatz, realen Investitionszeitpunkten und realen Marktpreisen erzielt?“

Die Methodik ist daher konsequent **Cashflow basiert**.

2. Methodik der Renditeberechnung und Währungsbehandlung

2.1. Internal Rate of Return (IRR)

Die Performance des Portfolios sowie der einzelnen Portfolio Kategorien wird auf Basis der **Internal Rate of Return (IRR)** berechnet.

Die **Internal Rate of Return (IRR)** ist diejenige annualisierte Rendite, bei der der Barwert aller Zahlungsströme einer Investition gleich null ist.

Formal ist die IRR der Zinssatz r , der folgende Gleichung erfüllt:

$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} = 0$$

wobei:

- CF_t die Zahlungsströme (Cashflows) zum Zeitpunkt t sind
- t die Zeit (in Jahren) seit dem ersten Cashflow darstellt

Die IRR ist damit eine **geldgewichtete Renditekennzahl** (*Money-Weighted Rate of Return*).

2.2. Berechnung auf mehreren Ebenen

Die Berechnungen erfolgen auf folgenden Ebenen:

1. Kategorien- und Einzelpositionsebene

Für jede einzelne Position und Portfolio Kategorie wird eine eigenständige Cashflow-Serie gebildet. Alle Zahlungsströme werden dabei zunächst in der **jeweiligen lokalen Währung** belassen (z. B. USD für US-Aktien, EUR für europäische Aktien).

Die daraus berechnete IRR in lokaler Währung dient der Beurteilung der **reinen Investment-Performance** (Asset-Auswahl, Timing, Dividenden), unabhängig von Währungseinflüssen.

2. Umrechnung in Basiswährung (CHF)

Zusätzlich werden sämtliche Cashflows zum jeweiligen Transaktionsdatum **mit dem entsprechenden historischen Wechselkurs in CHF umgerechnet**. Der Marktwert offener Positionen wird analog zum Stichtagskurs in CHF bewertet.

Auf Basis dieser in CHF konsistenten Cashflow-Serie wird die **IRR in Basiswährung CHF** berechnet. Diese Kennzahl misst die tatsächlich relevante Rendite für in CHF rechnende Investor:innen und beinhaltet sowohl die Asset-Performance als auch die Wirkung von Wechselkursveränderungen.

3. Gesamtportfolio

Für das Gesamtportfolio und «Aktien Total» werden alle Cashflows der verschiedenen Kategorien **ausschliesslich in der Basiswährung CHF** aggregiert. Die daraus berechnete IRR stellt die **Gesamtrendite des investierten Vermögens** für in CHF rechnende Investor:innen dar.

Eine Gesamt-IRR in lokalen Währungen wird bewusst nicht ausgewiesen, da eine IRR definitionsgemäss nur für eine einheitliche Währung sinnvoll interpretierbar ist.

2.3. Praktische Interpretation

Die IRR beantwortet die Frage:

„Welche konstante jährliche Rendite erklärt die Abfolge der Ein- und Auszahlungen sowie den heutigen Portfoliowert?“

Sie berücksichtigt explizit:

- Zeitpunkt der Investitionen
- Höhe der investierten Beträge
- Teilverkäufe
- Dividendenzahlungen
- aktuellen Marktwert offener Positionen

Damit reflektiert die IRR **die tatsächlich erzielte Rendite des eingesetzten Kapitals**.

3. Warum die IRR gewählt wurde

3.1. Eignung für reale Portfolios

Das betrachtete Portfolio ist geprägt durch:

- unregelmässige Investitionszeitpunkte
- sukzessive Zukäufe bestehender Positionen
- Teilverkäufe
- Dividendenzahlungen
- unterschiedliche Halteperioden

In einem solchen Umfeld sind einfache Durchschnittsrenditen oder rein zeitgewichtete Kennzahlen **nicht geeignet**, um die wirtschaftliche Realität korrekt abzubilden.

Die IRR ist in diesem Kontext die **ökonomisch konsistenteste Kennzahl**, da sie:

- Kapitalgewichtung korrekt berücksichtigt
- reale Investitionsentscheidungen abbildet
- direkt der Vermögensentwicklung des Investors entspricht.

3.2. Abgrenzung zur zeitgewichteten Rendite (TWR)

Die **zeitgewichtete Rendite (TWR)** misst die Wertentwicklung eines Portfolios **unabhängig vom Investitionszeitpunkt**. Sie ist die bevorzugte Kennzahl für:

- Fondsmanager-Vergleiche
- Mandatsbeurteilungen
- Benchmarking ohne Timing-Einfluss

Für dieses Portfolio ist die TWR jedoch **nicht die primäre Zielgrösse**, da:

- die tatsächliche Kapitalallokation bewusst aktiv gesteuert wurde
- Investitionszeitpunkte Teil der Strategie sind
- die Fragestellung explizit die **Rendite der investierten Gelder** betrifft

Die IRR ist daher **methodisch konsequent**.

4. Abgrenzung des betrachteten Portfolios

4.1. Investiertes Kapital

Die Performance-Berechnung bezieht sich ausschliesslich auf investiertes Kapital in Wertpapiere und alternative Anlagen. Nicht berücksichtigt wird der nicht investierte Cash-Bestand.

Diese Abgrenzung ist bewusst gewählt, da die Analyse beantworten soll:

„Wie erfolgreich waren die Investitionsentscheidungen selbst?“

Nicht:

„Wie war die Gesamtvermögensentwicklung inklusive Liquiditätsquote?“

4.2. Dividenden

Dividenden werden:

- als **positive Cashflows**
- zum **tatsächlichen Zahlungsdatum**

berücksichtigt.

Damit misst die IRR die **Total-Return-Rendite** der jeweiligen Investition.

5. Berechnung auf verschiedenen Aggregationsebenen

Die IRR wurde konsistent auf mehreren Ebenen berechnet:

5.1. Einzelpositionen

- alle Käufe und Verkäufe der Position
- alle Dividenden
- aktueller Marktwert

→ **positionsspezifische Rendite**

5.2. Anlageklassen / Regionen

- Aggregation aller Cashflows der jeweiligen Kategorie
- aktueller Endwert

→ **Kategorie bezogene Rendite**, kapitalgewichtet und Timing-konsistent

5.3. Gesamtportfolio

- Aggregation aller Investitions-Cashflows
- aktueller Gesamtmarktwert

→ **Gesamtrendite des investierten Kapitals**

6. Benchmark-Vergleich: Cashflow-gespiegelte IRR

6.1. Grundproblem klassischer Benchmark-Vergleiche

Ein direkter Vergleich von:

- Portfolio-IRR
- mit Index-TWR

ist methodisch **nicht korrekt**, da:

- Investitionszeitpunkte unterschiedlich sind
- der Benchmark keine Cashflows kennt

6.2. Lösung: Cashflow-gespigelter Benchmark

Für den Benchmark-Vergleich wurde folgende Methode verwendet:

1. Die **identischen Cashflows** des Portfolios werden verwendet
2. Jeder Cashflow wird so behandelt, als wäre er zum jeweiligen Zeitpunkt in den Benchmark investiert worden
3. Der daraus resultierende hypothetische Endwert wird berechnet
4. Auf Basis dieser Cashflows + Endwert wird eine **Benchmark-IRR** berechnet

Diese Kennzahl beantwortet die Frage:

„Wie hätte mein reales Investitions-Timing performt, wenn ich stattdessen den Markt (Index ETF) gekauft hätte?“

6.3. Aussagekraft dieser Methode

Diese Methode:

- neutralisiert Timing-Unterschiede
- ermöglicht einen fairen Vergleich
- ist ökonomisch konsistent
- ist besonders geeignet für private und unternehmerische Portfolios

Sie ersetzt **keine klassische TWR-Analyse**, ist aber für den vorliegenden Zweck **besser geeignet**.

7. Aussagegrenzen der verwendeten Methodik

Die dargestellten IRRs:

- messen **keine Volatilität**
- machen **keine Aussage über Drawdowns** (prozentualen Verlust vom letzten Höchststand bis zum darauffolgenden Tiefpunkt eines Portfolios oder Investments)
- sind **keine Risikokennzahlen**

Sie beantworten ausschliesslich die Renditefrage.

Eine vollständige Risikobetrachtung würde zusätzliche Kennzahlen (z. B. Volatilität, maximaler Drawdown) erfordern und ist nicht Gegenstand dieses Berichts.

8. Zusammenfassende Einordnung

Die gewählte Methodik:

- ist **fachlich sauber und konsistent**
- bildet reale Investitionsentscheidungen korrekt ab
- erlaubt faire Vergleiche mit Markt und ETFs
- ist transparent und reproduzierbar

Sie eignet sich besonders für:

- unternehmerisch geführte Portfolios
 - Investor:innen mit aktivem Kapitalmanagement
-