

STRATEGIEDOKUMENTATION

alpaca turtle

Diskretionärer Börsenhandel

STIL

Diskretionäres Makro

FOKUS

Global, liquide Märkte

LIVE SEIT

November 2020

STAND

August 2026

„All trading is ultimately discretionary.“ – Ed Seykota

DOKUMENTATION EINER HANDELSSTRATEGIE

Fünf Kapitel: von der Konstruktion über die Belastbarkeit bis zum Zugang

01	Ausgangslage	S. 3
	Konzept in einem Satz, Kennzahlen im Überblick, Historie seit Auflage	
02	Warum diskretionär	S. 11
	Die drei Lehrer, der blinde Fleck der Modelle, der Handelsprozess	
03	Belastbarkeit	S. 14
	Risikoprofil, Leitplanken des Regelwerks, Grenzen des Konzepts	
04	Alleinstellungsmerkmale	S. 18
	Eigenes Datenfundament, Arbeitsteilung mit der Maschine, Dokumentation	
05	Fazit & Zugang	S. 20
	Schlusswort und rechtliche Hinweise	

Diskretionäres Makro mit hartem Risikoschnitt – seit 2020 dokumentiert

SITUATION

Quantmodelle dominieren

- Regelbasierte Systeme handeln identische Signale
- Regimebrüche haben keine Stichprobe
- Überrendite erfordert, was die Mehrheit nicht tut

ANSATZ

Diskretionärer Einstieg

- Macro-Ansatz, long / short
- Einstieg nur bei Bestätigung im Preis, nie auf Prognose
- Stop wird gesetzt und nur nachgezogen

PROFIL

Echter Eigenhandel

- +119.0 % seit Auflage, 14.6 % p. a. bei -46.4 % maximalem Verlust¹
- Verlustserien sind eingepreist, nicht Ausnahme
- Kein Benchmarkbezug – Abweichung ist gewollt

+119.0 %

Seit Auflage (14.11.2020)¹

14.6 %

Ø-Performance p. a.¹

-46.4 %

Maximaler Verlust¹

Kurz- bis
mittelfristig
Anlagehorizont

„Trading is an art.“

Quelle: öffentlich dokumentierte Handelshistorie, Stand August 2026. ¹ Nach laufenden Kosten der Abbildung, vor eigenen Transaktionskosten. Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft.

KEINE ANLAGEBERATUNG · STAND AUGUST 2026

Asymmetrische Chance, Bestätigung im Preis, harter Stop

alpaca turtle kauft dort, wo ein erfahrener Mensch eine asymmetrische Chance sieht
– ohne Modellzwang, ohne Benchmarkbindung, mit hartem Risikoschnitt.

Global Macro

Zinsen, Währungen, Rohstoffe, Aktien – die Idee darf aus jedem Markt kommen. Fokus auf liquiden Märkten, investierbar ist das gesamte Universum.

Discretionary

Kein Backtest entscheidet, sondern Urteil und Erfahrung. Der Handel orientiert sich an den zeitlosen Prinzipien vernünftiger Börsenspekulation (Livermore, et al.)

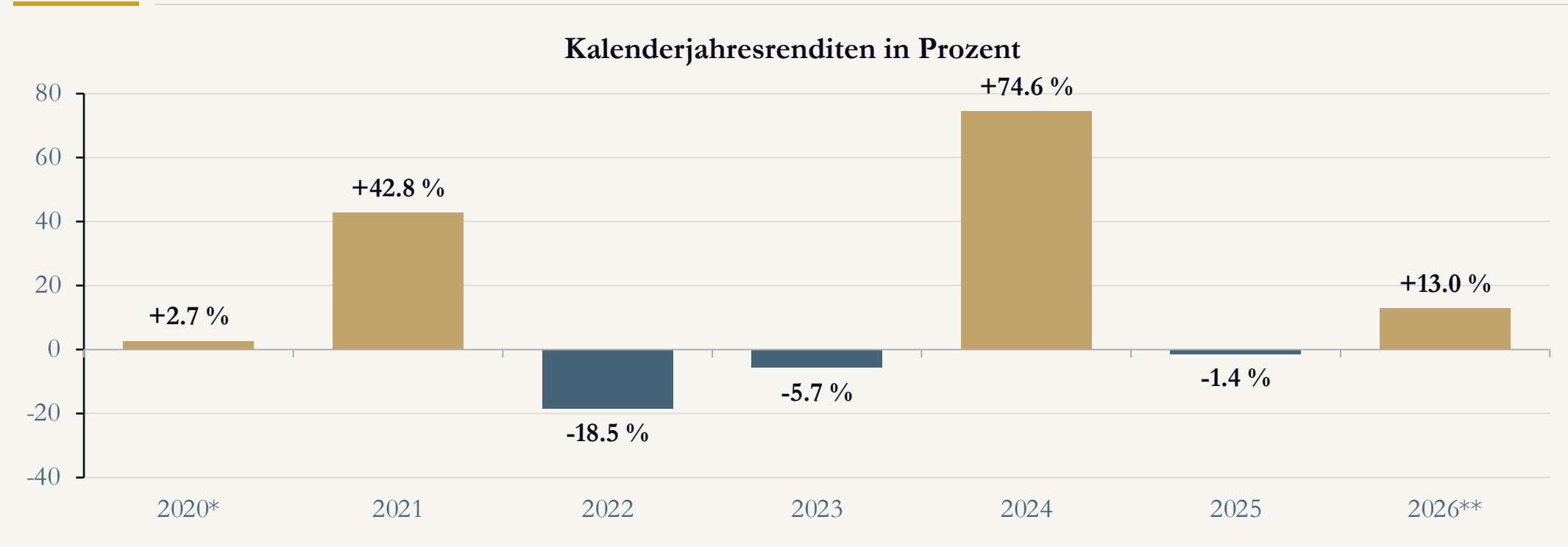
Long, short, levered

Auch fallende Märkte sind investierbar. Hebelprodukte werden gezielt und zeitlich begrenzt eingesetzt, nie als Dauerzustand.

Wer alles darf, braucht Regeln beim Ausstieg – nicht beim Einstieg.

Quelle: eigene Anlagegrundsätze, Stand August 2026.

Drei negative Jahre, zwei Ausreißerjahre: die Rendite entsteht in wenigen Trendphasen



+74.6 %

Stärkstes Jahr (2024)

-18.5 %

Schwächstes Jahr (2022)

3 von 7

Kalenderjahre negativ

64 %

Rollierende 12M-Fenster positiv

* 2020 ab 14.11., ** 2026 bis 22.08. · Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft.

Jeder Monat seit Auflage: 69 Monatsrenditen, Gewinne in Gold, Verluste in Grau

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jahr
2020												+2.7	+2.7
2021	-3.5	-1.5	-4.4	+1.2	+1.1	+5.6	+9.1	+11.6	+10.6	+3.9	-0.7	+4.5	+42.8
2022	-4.3	-2.4	-3.6	-1.6	-3.7	-3.3	+2.0	-1.0	+2.5	-5.5	+1.1	-0.1	-18.5
2023	-0.8	-2.0	-2.2	-2.6	+7.1	-2.4	-0.7	-1.3	-2.5	-1.1	+0.9	+2.1	-5.7
2024	-5.4	+14.1	+12.6	+5.8	+7.1	+2.4	-1.1	-6.6	+7.1	+8.2	+26.5	-8.4	+74.6
2025	-6.5	-3.5	-5.3	+6.5	-4.7	+3.7	+14.1	+7.4	+7.4	-5.6	-5.4	-6.8	-1.4
2026	+1.0	-4.5	+0.9	-9.2	+8.3	-0.1	+24.2	-4.9					+13.0

+26.5 %

Bester Monat (Nov 2024)

-9.2 %

Schwächster Monat (Apr 2026)

32 von 69

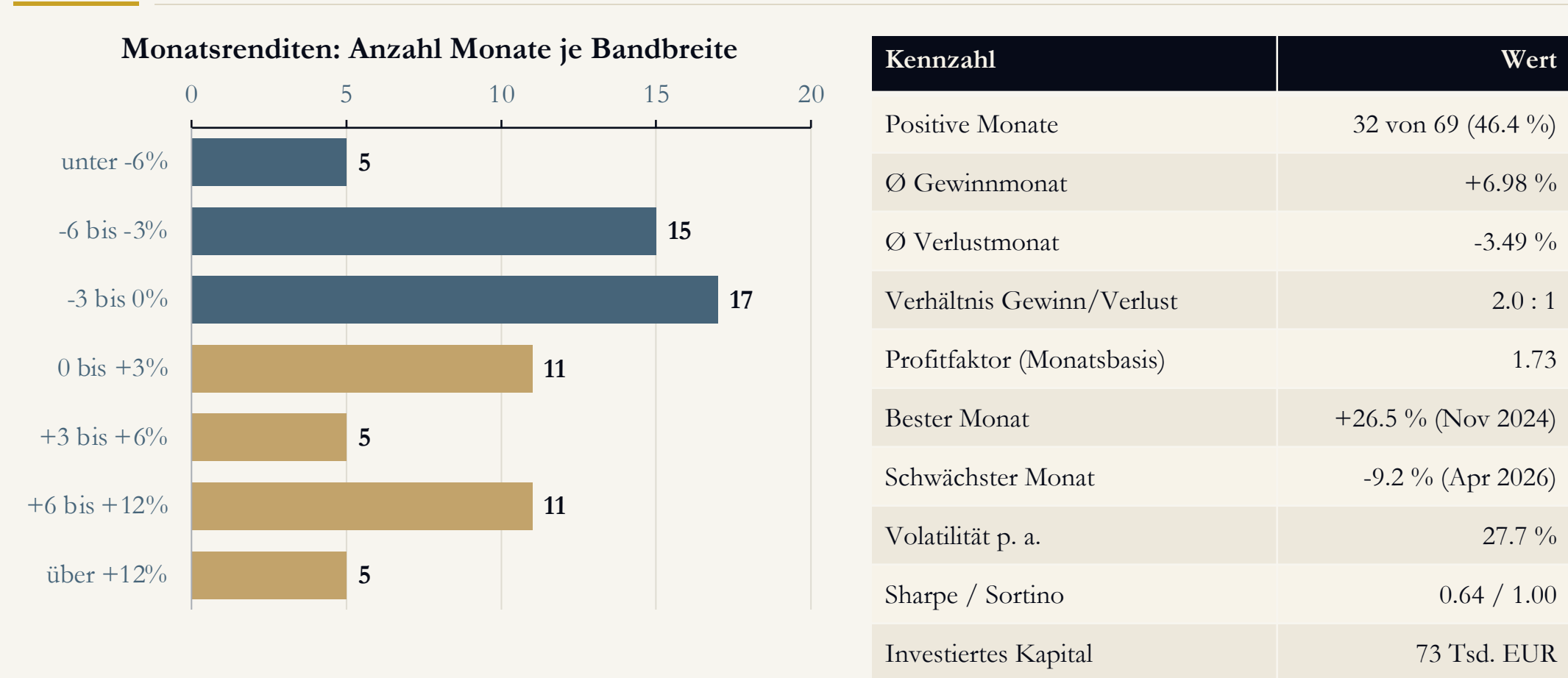
Monate im Plus

-46.4 %

Größter Rückschlag

Monatsrenditen in Prozent · größter Rückschlag am 24.05.2026 · Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator.

Nur 46 % der Monate positiv – der Gewinnmonat ist aber doppelt so groß wie der Verlustmonat



Eigene Auswertung von 69 Monatsrenditen · Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für die Zukunft.

Vier Regeln sind nicht verhandelbar – alles andere bleibt Ermessen

Konzentration

Wenige Positionen gleichzeitig. Streuung über viele Titel würde den Effekt der wenigen richtigen Entscheidungen verwässern.

Hebel

Hebelprodukte nur dort, wo die These klar terminiert ist und der Stop eng liegt.

Stop-Disziplin

Der Stop wird beim Einstieg gesetzt, ausschließlich in Richtung Gewinn nachgezogen und nie erweitert.

Cash ist eine Position

Wenn keine Idee die Bestätigung im Preis findet, wird nicht gehandelt. Untätigkeit ist ein zulässiges Ergebnis.

Quasi wie Ordoliberalismus – Freiheit in Bandbreiten.

Quelle: eigene Darstellung des Regelwerks, August 2026.

Datenanalyse der Handelshistorie

Eigene Auswertung von 1.378 abgeschlossenen Rundtrips und 69 Monatsrenditen. Methodik, Verteilung und Robustheit der Ergebnisse — ergänzend zu den Kapiteln davor.

GRUNDLAGE DER AUSWERTUNG

Quelle wikifolio.com, Wikifolio wf000arrcc — Kennzahlen und Handelshistorie

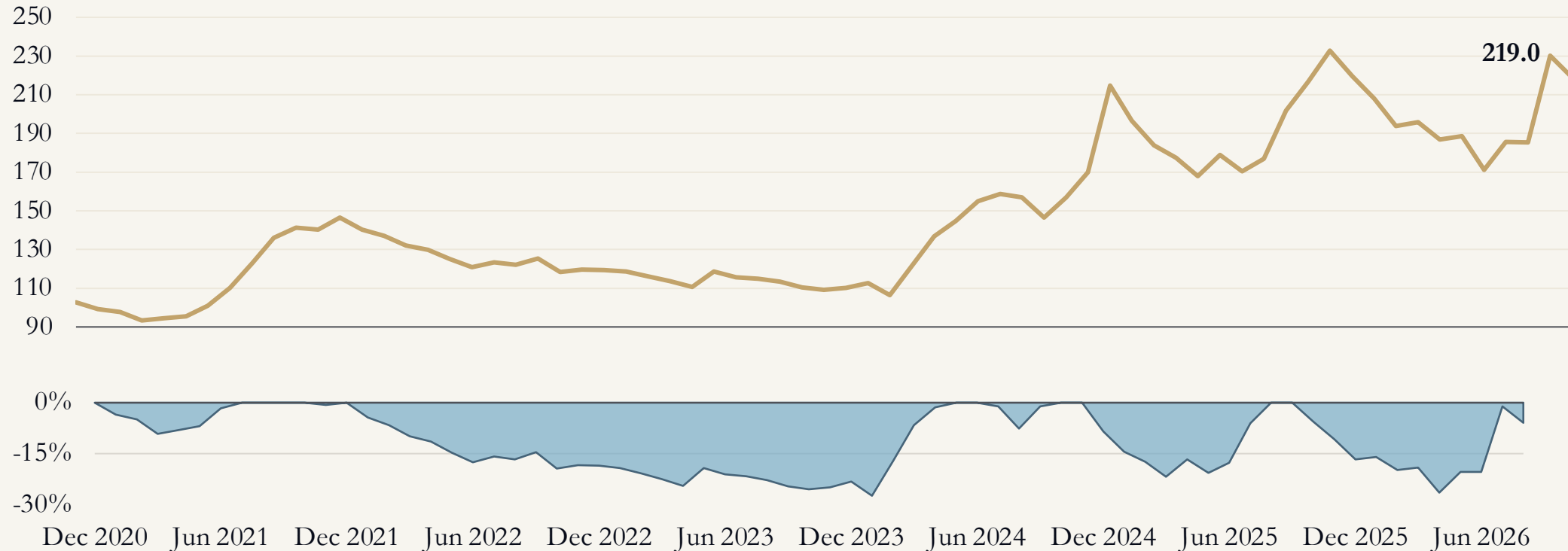
Stichtag 28.08.2026 · Währung Euro

Kostenbasis nach laufenden Kosten der Abbildung, vor Depotkosten und Spreads

Methode Monatsreihe aus Monatsschlusskursen verkettet; 1.378 Rundtrips gleichgewichtet, ohne Positionsgrößen

Wertentwicklung und Rücksetzer seit Auflage

Oben: Verlauf indexiert, 100 = Auflage am 13.11.2020. Unten: Abstand zum bisherigen Höchststand, gleiche Zeitachse.



+119.0 %
Gesamtrendite

14.6 %
Rendite p. a.

27.8 %
Volatilität p. a.

-46.4 %¹
max. Drawdown

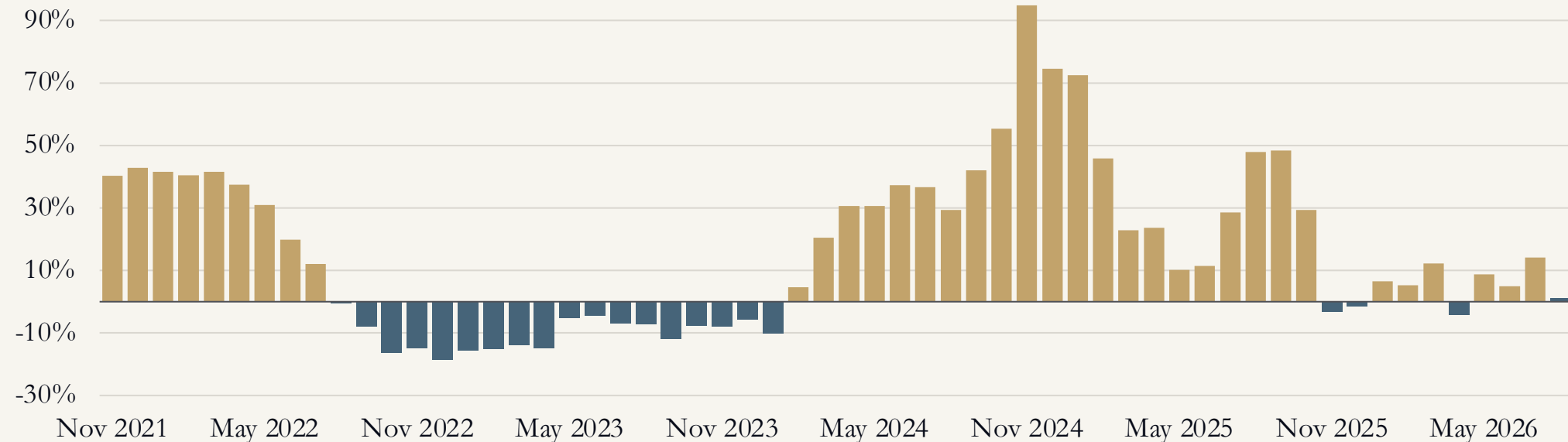
0.63
Sharpe

0.97
Sortino

¹ Intramonatlich auf Tagesbasis erreicht; das untere Panel zeigt Monatsbasis, dort liegt das Tief bei -27.4 % im Januar 2024. Quelle: wikifolio-Kennzahlen und eigene Auswertung der Handelshistorie, Wikifolio wf000arrcc, Stand 28.08.2026. Vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für künftige Ergebnisse.

Rollierende 12-Monatsperformance

Rendite über jeweils die vorangegangenen zwölf Monate, 58 überlappende Fenster von Nov 2021 bis Aug 2026.

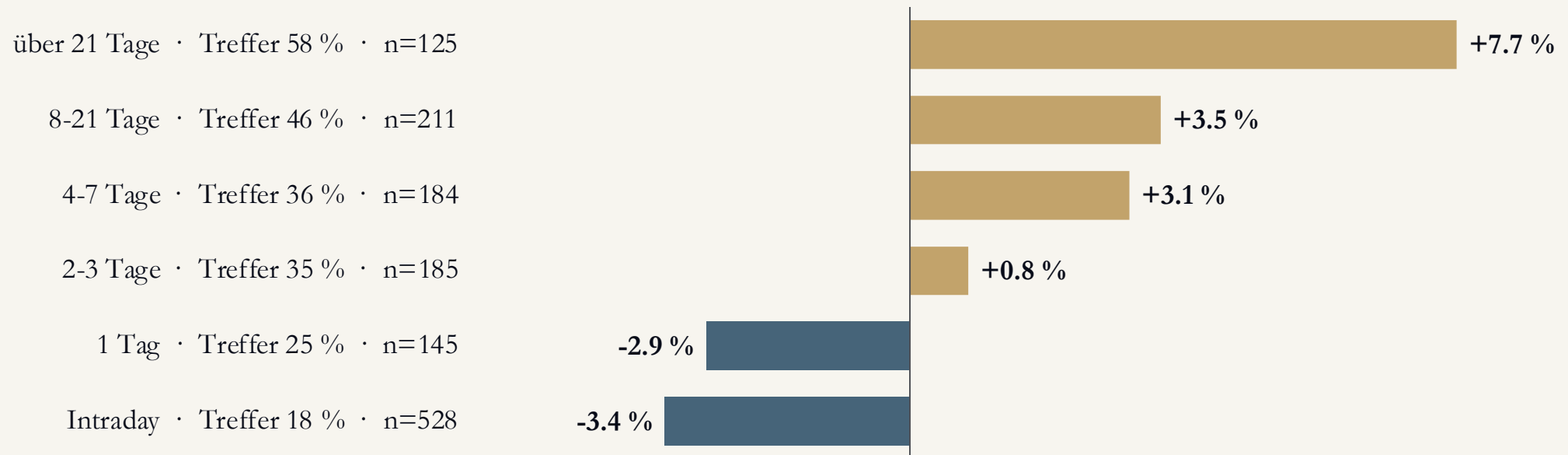


21 von 58 Zwölfmonatsfenstern waren negativ. Die Spanne reicht von -18.5 % im Dec 2022 bis +94.8 % im Nov 2024. Längere Schwächephasen gehören zum Profil dieser Strategie und sind kein Ausnahmezustand.

Quelle: eigene Auswertung, Wikifolio wf000arcc; aus Monatsschlusskursen verkettet, daher Monatsende zu Monatsende. Der letzte Wert (Sep 2025 bis Aug 2026) lautet +1.0 %; die von wikifolio auf Tagesbasis gemeldete Zwölfmonatsrendite von -4.5 % bezieht sich auf den Stichtagsvergleich 28.08.2025 zu 28.08.2026.

„Ride your winners, cut your losses!“

Ø Ergebnis je Trade in Prozent; Trefferquote und Fallzahl je Klasse in der Achsenbeschriftung.

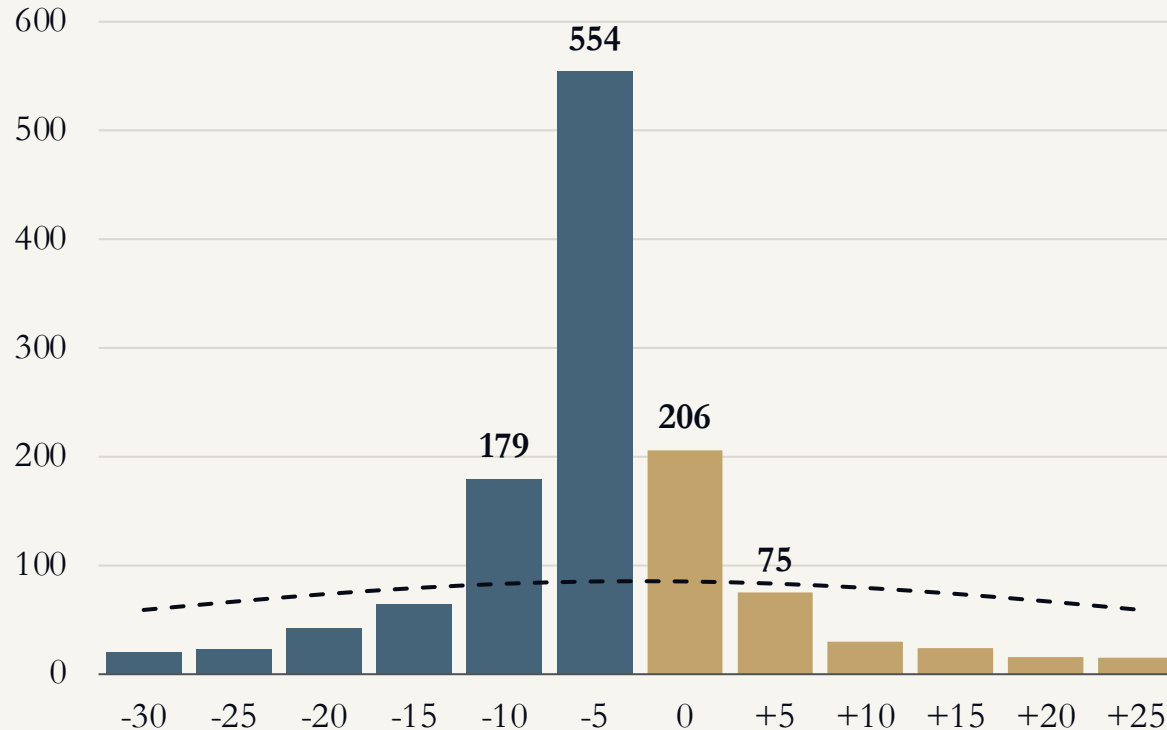


Monoton über alle sechs Haltedauerklassen: Je länger eine Position gehalten wird, desto höher Trefferquote und Ergebnis.

Quelle: eigene Auswertung der Handelshistorie, Wikifolio wf000arcc; 1.378 abgeschlossene Rundtrips vom 18.12.2020 bis 28.08.2026, gleichgewichtet je Trade, ohne Positionsgrößen.

Die Ergebnisse sind nicht normalverteilt

Anzahl Trades je Ergebnisklasse, Klassenbreite 5 Prozentpunkte.
Gestrichelt: Normalverteilung gleicher Streuung.



Spitzer als das Modell

- 91.4 % aller Trades liegen innerhalb einer Standardabweichung. Bei einer Normalverteilung wären es 68.3 %.

Schwere Ränder

- Schiefe 8.1, Exzess-Kurtosis 131². 14.8 % der Rundtrips liegen jenseits von ± 20 % und bestimmen das Ergebnis.

Asymmetrie statt Trefferquote

- 31.3 % Gewinntrades bei Payoff 2.25: Ø Gewinn +19.93 % gegen Ø Verlust -8.87 %.

Was daraus folgt

- Volatilität und Sharpe unterstellen Normalverteilung und unterschätzen damit das Randrisiko dieser Strategie.

² Exzess-Kurtosis misst den Überschuss gegenüber der Normalverteilung, die bei 0 liegt. Achse zeigt die untere Klassengrenze; 130 Trades (9.4 %) liegen außerhalb von -30 % bis +30 %.

Quelle: eigene Auswertung der Handelshistorie, Wikifolio wf000arrcc; 1.378 Rundtrips. Vergleichskurve: Normalverteilung mit Mittelwert +0.14 % und Standardabweichung 32.1 %.

Monatsrenditen 2020 bis 2026 im Überblick

Monatsrendite in Prozent; Farbtiefe kodiert die Höhe, dunkler entspricht einem schwächeren Monat.

Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2020												+2.7
2021	-3.5	-1.5	-4.4	+1.3	+1.1	+5.6	+9.1	+11.6	+10.6	+3.9	-0.7	+4.5
2022	-4.3	-2.4	-3.6	-1.6	-3.7	-3.3	+2.0	-1.0	+2.5	-5.5	+1.1	-0.1
2023	-0.8	-2.0	-2.2	-2.6	+7.1	-2.4	-0.7	-1.3	-2.5	-1.1	+0.9	+2.1
2024	-5.4	+14.1	+12.6	+5.8	+7.1	+2.4	-1.1	-6.6	+7.1	+8.2	+26.5	-8.4
2025	-6.5	-3.5	-5.3	+6.5	-4.7	+3.7	+14.1	+7.4	+7.4	-5.6	-5.4	-6.8
2026	+1.0	-4.5	+0.9	-9.2	+8.3	-0.1	+24.2	-4.9				

32 von 69 Monaten positiv. Die Ergebnisspitzen liegen konzentriert: Nov 2024 mit +26.5 % und Jul 2026 mit +24.2 % sind die stärksten Einzelmonate, Apr 2026 mit -9.2 % der schwächste. Kein wiederkehrendes Kalendermuster erkennbar.

Die Farbskala ist als Helligkeitsrampe angelegt und bleibt daher auch im Graustufendruck unterscheidbar; das Vorzeichen steht zusätzlich in jeder Zelle.
Quelle: eigene Auswertung der Handelshistorie, Wikifolio wf000arrcc; Monatsschlusskurse, Stand 28.08.2026. November 2020 fehlt bauartbedingt, September bis Dezember 2026 sind noch nicht abgeschlossen.

Ist der Haltedauer-Effekt über die Jahre stabil?

Ø Ergebnis je Trade und Fallzahl je Zelle; drei Haltedauergruppen gegen sechs Kalenderjahre.

Haltedauer	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Gesamt
bis 1 Tag	-7.8 % n = 7 ³	-6.3 % n = 40	-2.0 % n = 43	-2.1 % n = 288	-4.0 % n = 187	-4.7 % n = 108	-3.3 % n = 673
2 bis 7 Tage	+7.7 % n = 12 ³	+5.1 % n = 32	-4.2 % n = 50	+2.6 % n = 144	-1.7 % n = 102	+16.5 % n = 28	+1.9 % n = 368
über 7 Tage	+3.0 % n = 9 ³	+7.9 % n = 85	-4.8 % n = 77	+6.2 % n = 112	+8.5 % n = 46	+42.2 % n = 7 ³	+5.1 % n = 336

Ja, mit einer Ausnahme. Die Klasse „bis 1 Tag“ ist in allen sechs Jahren negativ. In fünf von sechs Jahren steigt das Ergebnis monoton mit der Haltedauer; 2023 ist das einzige Jahr, in dem alle drei Klassen negativ schließen. Der Effekt ist damit kein Artefakt

³ Fallzahl unter 15, statistisch nicht belastbar: alle drei Klassen in 2021 sowie „über 7 Tage“ in 2026, wo die +42.2 % auf sieben Trades beruhen.

Farbskala als Helligkeitsrampe, graustufentauglich; Vorzeichen steht zusätzlich in jeder Zelle.

Quelle: eigene Auswertung der Handelshistorie, Wikifolio wf000arrcc; 1.377 Rundtrips 2021 bis 28.08.2026, gleichgewichtet je Trade. Der Einzeltrade aus 2020 ist ausgeschlossen.

„All trading is ultimately discretionary.“

ED SEYKOTA

Rechtliche Hinweise und Datenherkunft

Kein Anlagerat, kein Angebot

Alle Inhalte dienen ausschließlich der Dokumentation und Information. Es handelt sich nicht um Anlageberatung, Anlagevermittlung, Vermögensverwaltung, Finanzanalyse oder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten. Dieses Dokument nennt bewusst keine Wertpapierkennnummern, Emittenten, Handelsplätze oder Bezugsmöglichkeiten.

Risiko

Der Handel mit Finanzinstrumenten ist hochriskant. Hebel, Konzentration und Kurslücken können zu Verlusten bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Ein solcher Ansatz ist nicht für jeden Anleger geeignet.

Datenherkunft

Alle Kennzahlen stammen aus der eigenen Auswertung der öffentlich dokumentierten Handelshistorie (Zeitreihe 15.11.2020 bis 28.08.2026, 2.113 Kurspunkte, 69 Monatsrenditen). Angaben nach laufenden Kosten der Abbildung, vor Transaktionskosten und Spreads eines eigenen Depots; Rundungsdifferenzen möglich.

Historische Wertentwicklung

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Rendite, Drawdown und Volatilität können sich jederzeit ändern.

Verantwortlich und Stand

Redaktionell verantwortlich ist der Betreiber der Website maloutrading; Anbieterkennzeichnung, Kontakt und Datenschutzhinweise siehe dortiges Impressum. Stand der Kennzahlen: 28.08.2026, Dokument erstellt im August 2026.