

Anlageziel und -strategie

Mit der Democratic-Alpha-Strategie streben wir langfristig aktienähnlich hohe Renditen bei reduzierten Crash-Risiken¹ an. Dazu verwenden wir einen wissenschaftlich fundierten Buy-and-Hold-Ansatz, den wir regelbasiert rebalancen². Unser Modellportfolio besteht zur Hälfte aus global diversifizierten Standard- und Immobilienaktienindex-ETFs und zur Hälfte aus reinen Krisenalpha-Fonds. Die alternativen Anlagestrategien dieser Fonds bieten Gewinnchancen bei Finanzkrisen und hoher Inflation. Wir selektieren dazu altbewährte Trendfolge- und defensive Options-Strategien aus deren aktiven Leitindizes³ und weitere, die im Gleichklang dazu schwanken. Eine detaillierte Beschreibung finden Sie im [Whitepaper](#).

Kommentar des Managements

Mitte 2023 sieht es so aus, als ob der Bärenmarkt für Aktien vorbei sein könnte. Künstliche Intelligenz (KI) war der Kurstreiber der letzten Monate. Aber da die Fed immer noch vor kommenden Zinserhöhungen warnt, ist es unklar, ob die Bullen wirklich durchstarten können.

Das führte zu einer lehrbuchmäßigen Diversifikation im Modellportfolio:

Standardaktien: 2,2 %, Kursgewinne vor allem durch die Erholung der US-Börsen

REITs: -1,23 %, Zinsunsicherheit ist Gift für die Immobilienbranche

Trendfolge: 6,52 %, liefert nicht nur Krisenalpha, sondern verdient auch opportunistisch an positiven Trends

Long Volatilität: -3,04 %, wenn die Marktteilnehmer wieder positiver gestimmt sind, sinkt die Volatilität, das bedeutet weniger Chancen für diese Strategie

Das Ergebnis: Eine geglättete Performance und ein Quartalsplus von 1,88 % für das Modellportfolio. Auch in diesem Quartal hat sich die Unkorreliertheit bewährt.

Seit der Auflage Anfang 2021 erzielte unser Modellportfolio ein Gesamtergebnis von 13,01 %. Weit vor unserer passiven Benchmark mit -1,13 %.

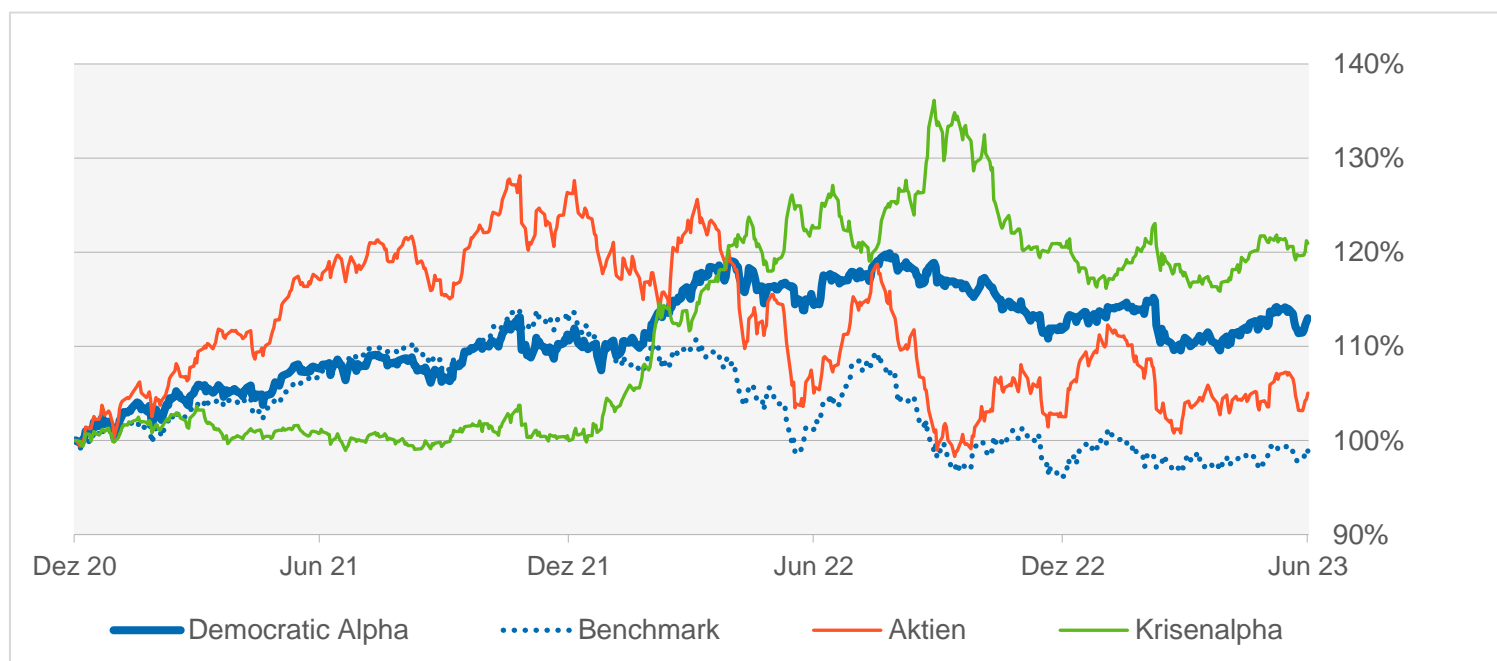
Daten und Fakten

Anlageprofil	Wachstum
Anlagekategorie	Fonds-Vermögensverwaltung (VV) ⁴
Berater	Dr. Mittwollen Invest GmbH
Depotbank	DAB (BNP Paribas S.A.)
Währung	Euro
Auflage	31. Dezember 2020
VV-Gebühr	0,85 % pro Jahr plus 19 % MwSt.
Transaktionskosten	2 Konditionsmodelle, siehe Website
Mindestanlagesumme	25.000 € Erstanlage
Passive Benchmark	50 % iShares Global AAA-AA Govt. Bond ETF, A2JNLK 30 % Vanguard FTSE All-World ETF, A2PKXG 20 % iShares Developed Markets Property Yield ETF, A2JKTX

Risikoklasse

A/1 Sicherheitsorientiert	B/2 Ertragsorientiert	C/3 Wachstumsorientiert	D/4 Chancenorientiert	E/5 Spekulativ
---------------------------	-----------------------	-------------------------	------------------------------	----------------

Wertentwicklung seit Auflage^{5, 10}

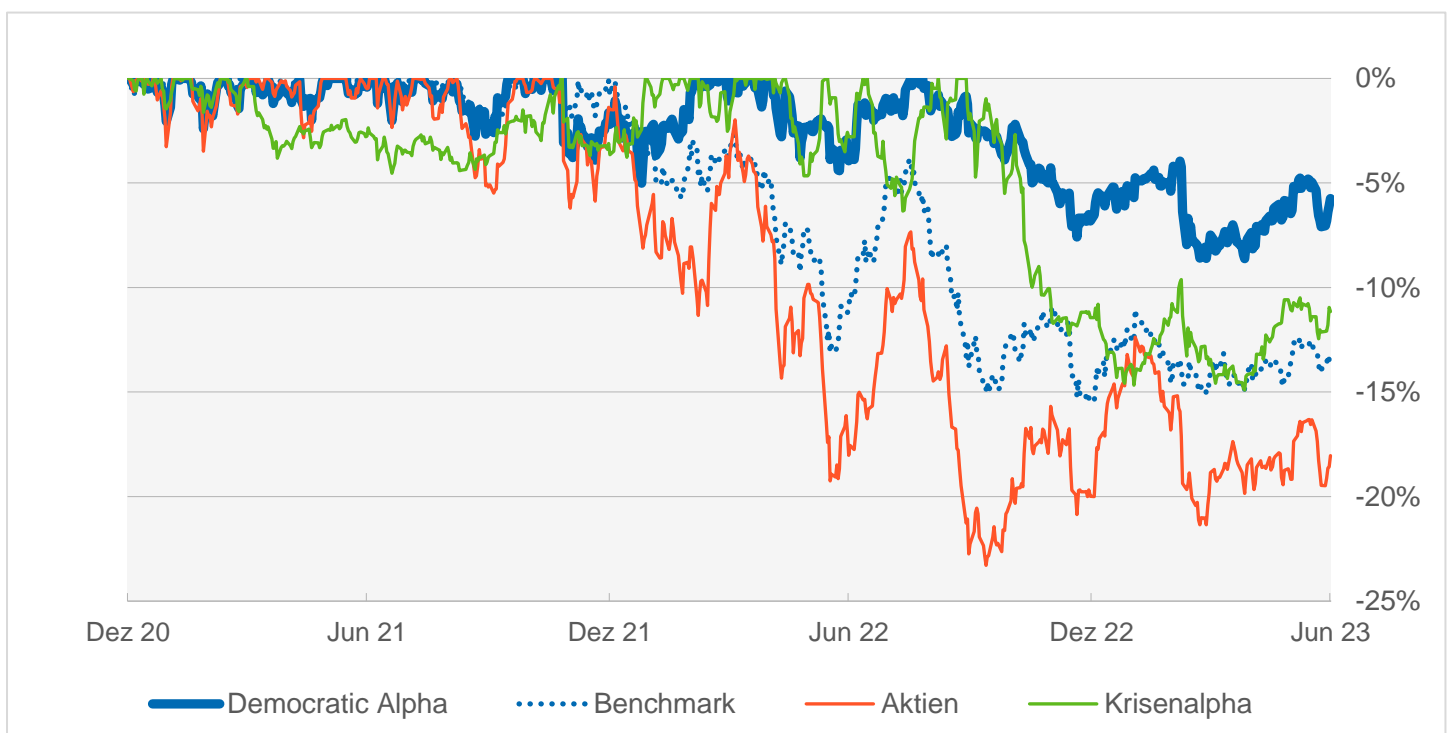


Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.22	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	1,88%	1,14%	1,14%	-1,20%	4,99%	13,01%
Benchmark	0,97%	2,80%	2,80%	-2,29%	-7,51%	-1,13%
Aktien (inkl. Immobilienaktien)	1,01%	2,44%	2,44%	-0,01%	-10,29%	5,03%
Krisenalpha	1,86%	-0,98%	0,33%	-1,34%	20,03%	20,95%

Performance-Kennzahlen seit Auflage (Zeitraum: 31.12.2020 – 30.06.2023)

	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien in Democratic Alpha	Krisenalpha in Democratic Alpha	Globale Staatsanleihen ⁶
Jährliche Rendite ⁷	5,59%	-0,51%	2,20%	8,82%	-7,47%
Volatilität seit Auflage	7,84%	8,24%	12,70%	9,35%	7,01%
Volatilität letzte 12 Monate	7,25%	8,96%	12,41%	10,65%	8,20%
Sharpe-Quotient ⁸	0,67	-0,10	0,15	0,91	-1,01
Maximaler Drawdown	-8,62%	-15,49%	-23,29%	-14,90%	-18,09%
Korrelation ⁹ mit Krisenalpha seit Auflage	0,55	-0,07	-0,05	1,00	-0,16
Korrelation mit Krisenalpha im aktuellen Quartal	0,69	0,08	0,35	1,00	-0,35

Drawdowns (Wertverluste seit Höchststand)^{5, 10}



Fußnoten, weitere Erläuterungen

¹ Die Risikoklasse "D/4 - Chancenorientiert" dieses Modellportfolios ergibt sich aus den Risikoklassen der allokierten Finanzinstrumente.

² Rebalancing-Transaktionen erfolgen nach der Swedroe 5/25-Regel zurück zur festen Zielgewichtung. In Kundendepots nur bei einzelnen Positionen, deren aktuelle Gewichtung um rund +/-25 % relativ von der Zielgewichtung abweicht. Das hält Transaktions- und Steuerkosten gering, reduziert Einbrüche in Krisen und bietet mehr Rebalancing-Alpha. Wir berichten diese Transaktionen im Factsheet. Neue Investitionen erfolgen in Richtung der Zielgewichtung. Die hier berichtete Performance wird berechnet, indem gemäß Regularien jeweils alle Positionen ausbalanciert werden.

³ Die aktiven Leitindizes sind der SG Trend von der Société Générale und der CBOE Eureka Hedge Long Volatility Hedge Fund.

⁴ In Kooperation mit der Vermögensverwaltung NFS Hamburger Vermögen GmbH, die über eine Erlaubnis gemäß § 15 Abs.1 WpIG verfügt.

⁵ Alle Werte sind historische Modellportfoliowerte in Euro, berechnet aus Performancedaten der allokierten Instrumente. Daraus lassen sich zukünftige Entwicklungen nicht vorhersagen. Die Vermögensverwaltungsgebühr und Transaktionskosten, im Detail zu finden in unserer Website, sind dabei unberücksichtigt.

⁶ Die Passive Benchmark besteht zur Hälfte aus dem Staatsanleihen-ETF iShares Global AAA-AA Govt. Bond. Dieser ETF bildet die aktiven Krisen-Alpha-Fonds in der Portfolio-Benchmark passiv ab. Denn diese Fonds halten ihr Kapital überwiegend in solchen Anleihen, um Termingeschäfte abzusichern. Die Portfolio-Benchmark wird gemäß Regularien täglich komplett rebalanciert, um die Zielgewichtungen ihrer ETFs konsistent beizubehalten.

⁷ Die Jährliche Rendite ist aus Ertrag seit Auflage berechnet.

⁸ Sharpe-Quotient: Jährliche Überrendite über €STR / Volatilität.

⁹ Die Korrelation ist ein statistisches Maß zwischen -1 und +1 dafür, wie ähnlich sich der darüber angegebene zum Krisenalpha-Anteil bewegt.

¹⁰ Der Drawdown ist der relative Wertverlust eines Investments seit dessen historischen Höchststand bis dieser wieder erreicht ist.

Dieses Factsheet ist kein Pflichtdokument. Es dient nur zu Informations- und Illustrationszwecken und nicht zu Kauf-, Halte- oder Verkaufsempfehlungen. Die Kapitalanlage ist mit hohen Risiken bis zum Totalverlust behaftet.

Quelle: Eigene Berechnungen; Stand: 30. Juni 2023; alle Angaben ohne Gewähr; herausgegeben von der Dr. Mittwollen Invest GmbH.