

Anlageziel und -strategie

Unsere Anlagestrategie Democratic Alpha strebt langfristig aktienähnliche Renditen ohne Crash-Risiken¹⁾ an. Wir nutzen dazu einen wissenschaftlich fundierten Ansatz mit regelbasiertem Rebalancing.²⁾ 50 % des Portfolios sind global in Standard- und Immobilienaktien-ETFs allokiert. Für die andere Hälfte selektieren wir Investmentfonds mit volatilen Krisen-alpha-Strategien. Diese alternativen Anlagestrategien bieten Gewinnchancen in Börsencrashes, um dann hohe Verluste, verursacht von Aktienanlagen im Portfolio, auszugleichen. Wir erschließen solche Chancen in Terminmärkten durch Trendfolge- und defensive Volatilitätsstrategien, orientiert am SG-Trend- und Eureka Hedge-Long-Volatility-HF-Index.

English version see page 3.

Kommentar des Managements

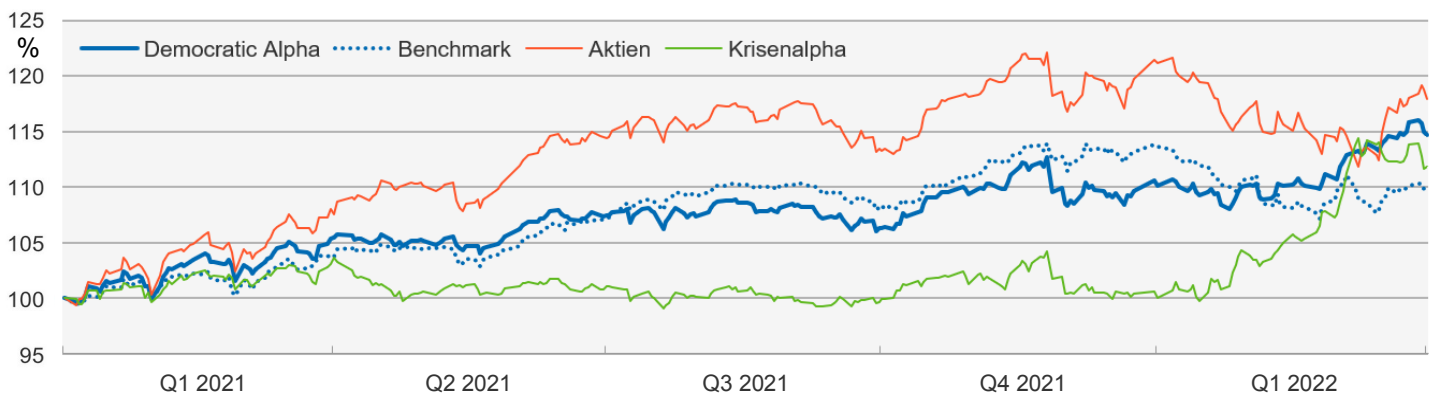
Im ersten Quartal 2022 herrschte Nervosität an den Märkten vor. Explodierende Rohstoffpreise, 7,3 % Inflation im März, steigende Zinsen und Kriegsbeginn in der Ukraine sorgten für einen unerwarteten Regimewechsel.

Der belastete die Finanzmärkte und setzte Standard- und Immobilienaktien-ETFs mit -2,5 % beziehungsweise -2,9 % zu. Unsere Krisenalpha-Fonds stellten dagegen mit einem Gewinn von 11,9 % unter Beweis, dass sie zum Ausgleich jede dieser Belastungen ausgelegt sind.

Diese Fonds setzten sich damit nachdrücklich von ihrem globalen Staatsanleihen-Benchmark ab, der -4,8 % fiel. Trendfolger trugen mit 15,0 % und die Volatilitäts-Strategie mit 7,0 % bei. Sie konnten die Markttrükgänge damit überkompensieren und ermöglichten ein Gesamtergebnis unseres Musterportfolios von 4,1 % gegen die fallenden Aktien- und Anleihenmarktrends.

Am 24. Januar haben wir die Überallokation des Immobilienaktien-ETFs iShares US Property Yield von über 25 % mit einem Teilrebalancing abgebaut und den Erlös in den unterallokierten Volatilitäts-Fonds Assenagon Alpha Volatility reinvestiert.

Wertentwicklung seit Auflage³⁾

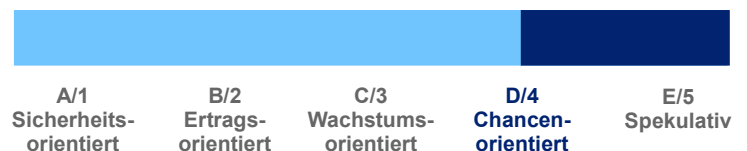


Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.21	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	4,13 %	7,87 %	4,13 %	6,69 %	-	14,69 %
Benchmark	-3,46 %	1,56 %	-3,46 %	5,76 %	-	9,66 %
Aktien	-2,71 %	4,10 %	-2,71 %	9,64 %	-	17,90 %
Krisenalpha	11,87 %	11,91 %	11,87 %	7,92 %	-	11,83 %

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.
Laufende Kosten der allokierten Fonds	0,1 % - 1,92 % pro Jahr, gewichtet 0,72 % in 2021
Variable Kosten der allokierten Fonds	0 % - 25 % Performancegebühren, gewichtet 0,06 % in 2021
Transaktionskosten	2 Konditionsmodelle, siehe Website
Mindestanlagesumme	25.000 € Einmalanlage
Benchmark ⁵⁾	50 % iShares Global AAA-AA Govt. Bond ETF, A2JNLK 30 % Vanguard FTSE All-World ETF, A2PKXG 20 % iShares Developed Markets Property Yield ETF, A2JKTX

Risikoklasse¹⁾

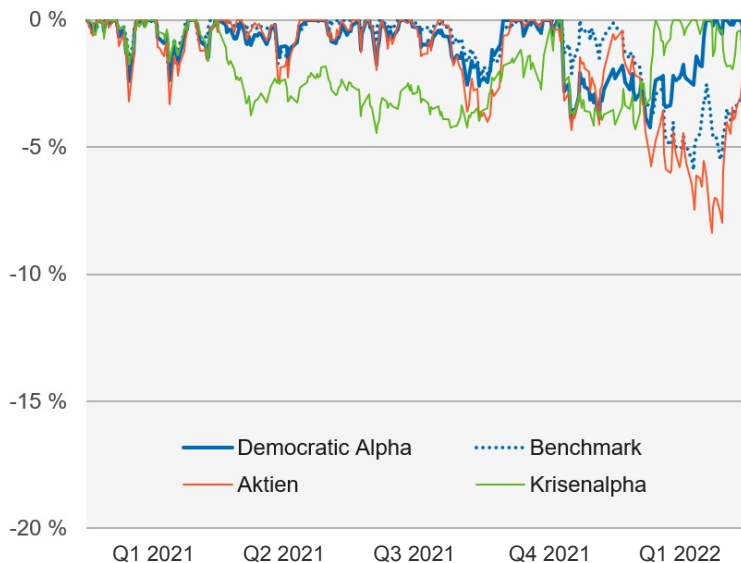


A/1	B/2	C/3	D/4	E/5
Sicherheitsorientiert	Ertragsorientiert	Wachstumsorientiert	Chancenorientiert	Spekulativ

Performance-Kennzahlen ³⁾ seit Auflage	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien	Krisenalpha	Globale Staatsanleihen ⁵⁾
Jährliche Rendite ^{3a)}	11,6 %	7,7 %	14,1 %	9,4 %	-4,1 %
Volatilität	7,8 %	5,5 %	11,0 %	8,5 %	5,6 %
Maximaler Drawdown ⁶⁾	-4,2 %	-5,9 %	-8,4 %	-4,4 %	-6,8 %
Korrelation ⁷⁾ mit Krisenalpha im Berichts-Quartal	0,58	0,06	-0,26	1,00	0,22

Zeitraum: 31. Dez. 2020 - 31. Mär. 2022

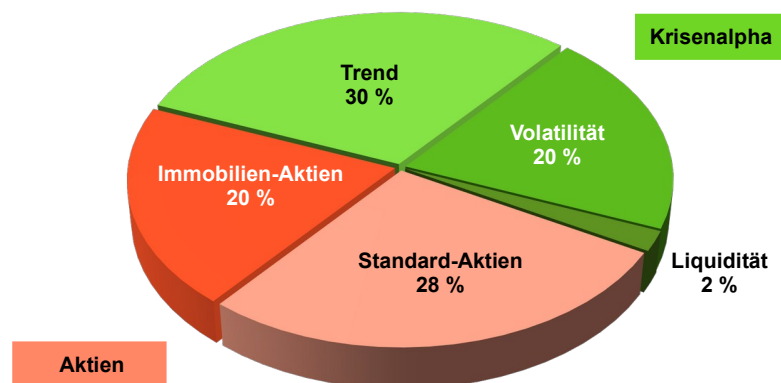
Drawdowns (Wertverluste seit Höchststand)^{3), 6)}



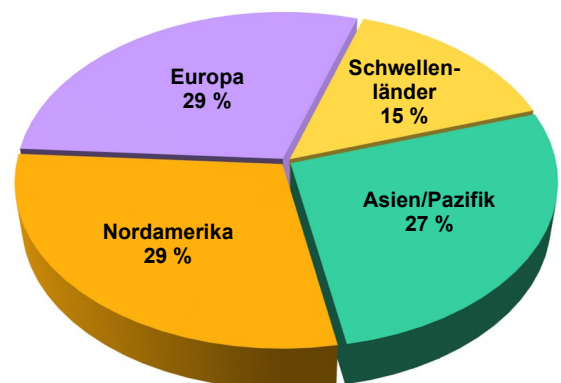
Aktuelle Zusammensetzung

Aktien-ETFs / Krisenalpha-Fonds	Anteile
Vanguard FTSE North America ETF, A12CXY	8,6 %
Vanguard FTSE Dev. Europe ETF, A1T8FS	7,1 %
iShares US Property Yield ETF, A0LEW6	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap., A1T8FT	6,9 %
iShares Europ. Property Yield ETF, A0HGV5	6,3 %
Vanguard FTSE Emerging Mark. ETF, A1JX51	6,2 %
iShares Asia Property Yield ETF, A0LEQL	5,8 %
Assenagon Alpha Volatility, A2PKY5	17,9 %
Winton Trend, A2P4VN	6,9 %
Crabel Advanced Trend, A2DVKP	6,6 %
Dunn WMA Institutional, A2AJSE	6,5 %
Schroder GAIA BlueTrend, A143M8	6,4 %
Lyxor Epsilon Global Trend, A1JHW1	5,8 %

Zielgewichtung der Anlageklassen



Zielgewichtung der Aktien-ETFs nach Weltregionen



1) Die Risikoklasse "D/4 - Chancenorientiert" dieses Musterportfolios ergibt sich aus den Risikoklassen der allokierten Finanzinstrumente. Sein Wertschwankungsrisiko ist in Krisen- wie in normalen Zeiten ohne Krise ähnlich hoch zu erwarten wie das von globalen Aktien-ETFs in normalen Zeiten.
 2) Rebalancing-Transaktionen werden nach der Swedroe 5/25-Regel zurück zur Zielgewichtung in Kundendepots nur bei einzelnen Positionen durchgeführt, deren aktuelle Gewichtung um rund +/-25 % relativ von der Zielgewichtung abweicht. Das hält Transaktionskosten und Steuern gering, erhöht den Krisenschutz und liefert mehr Rebalancing-Alpha. Wir berichten diese Transaktionen im Factsheet. Neue Investitionen erfolgen nach und in Richtung der Zielgewichtung des Musterportfolios. Bei der hier berichteten Performanceberechnung werden jeweils alle Positionen ausgeglichen.
 3) Alle Werte sind €-Vergangenheitswerte des Musterportfolios, berechnet aus den Performance- und den Daten der allokierten Instrumente. Daraus lassen sich keine Rückschlüsse für zukünftige Entwicklungen ableiten. Die individuelle Vermögensverwaltungsgebühr und Transaktionskosten, detailliert zu finden in unserer Website, sind dabei unberücksichtigt. 3a) Die jährliche Rendite ist aus dem Ertrag seit Auflage auf ein volles Jahr umgerechnet.
 4) In Kooperation mit dem Vermögensverwalter NFS Hamburger Vermögen GmbH, der über eine Erlaubnis gemäß § 15 Abs.1 WpIG verfügt.
 5) Die passive Benchmark besteht zur Hälfte aus dem Staatsanleihen-ETF iShares Global AAA-AA Govt. Bond. Dieser ETF bildet die Krisen-Alpha-Fonds in der Portfolio-Benchmark passiv ab. Diese Fonds halten ihr Kapital überwiegend in solchen Anleihen zur Absicherung von Termingeschäften. Die Portfolio-Benchmark wird täglich rebalanced, um die festgelegten Zielgewichtungen ihrer drei ETFs konsistent beizubehalten.
 6) Der Drawdown ist der relative Wertverlust eines Investments seit dessen historischen Höchststand bis dieser wieder erreicht ist.
 7) Die Korrelation ist ein statistisches Maß zwischen -1 und +1 für die Ähnlichkeit, mit der sich die anderen Anteile zum Krisenalpha-Anteil bewegen. Dieses Factsheet dient nur zu Informations- und Illustrationszwecken und nicht zu Kauf-, Halte- oder Verkaufsempfehlungen.
 Quelle: Eigene Berechnungen; Stand: 31. März 2022; alle Angaben ohne Gewähr

Investment Goal and Strategy

Our investment strategy Democratic Alpha aims for equity-like returns long-term without tail risks¹⁾ in crises. We use a science-based approach with rule-based rebalancing²⁾. A 50 % share of the portfolio is globally allocated in standard and real estate equity ETFs. For the other 50 % we select investment funds with volatile crisis alpha strategies. These are alternative investment strategies, which offer profit opportunities in financial crises to offset high losses, caused then by equity investments in the portfolio. We unlock such opportunities in futures markets through trend following and defensive volatility strategies, oriented on the SG Trend and Eureka hedge Long Volatility HF Index.

Management Commentary

The first quarter of 2022 was characterized by nervousness in the markets. Exploding commodity prices, 7.3 % inflation in March, rising interest rates and the start of war in Ukraine caused an unexpected regime change.

This burdened the financial markets, depressing standard and real estate equity ETFs by -2.5 % and -2.9 %, respectively. Our crisis alpha funds, on the other hand, proved to be designed for mitigating each of these burdens with a gain of 11.9 %.

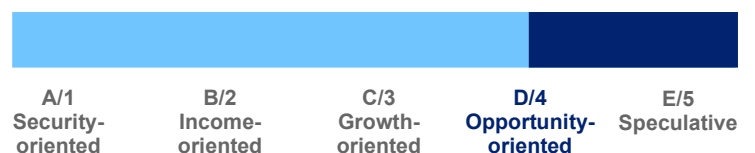
These funds strongly outperformed their global government bond benchmark, which fell by -4.8 %. Trend followers contributed with 15.0 % and the volatility strategy with 7.0 %. They were thus able to over-compensate for the market declines and enabled an overall result of our model portfolio of 4.1 % against the falling equity and bond market trends.

On January 24, we reduced the over-allocation of the real estate equity ETF iShares US Property Yield of over 25 % with a partial rebalancing and reinvested the proceeds in the under-allocated volatility fund Assenagon Alpha Volatility.

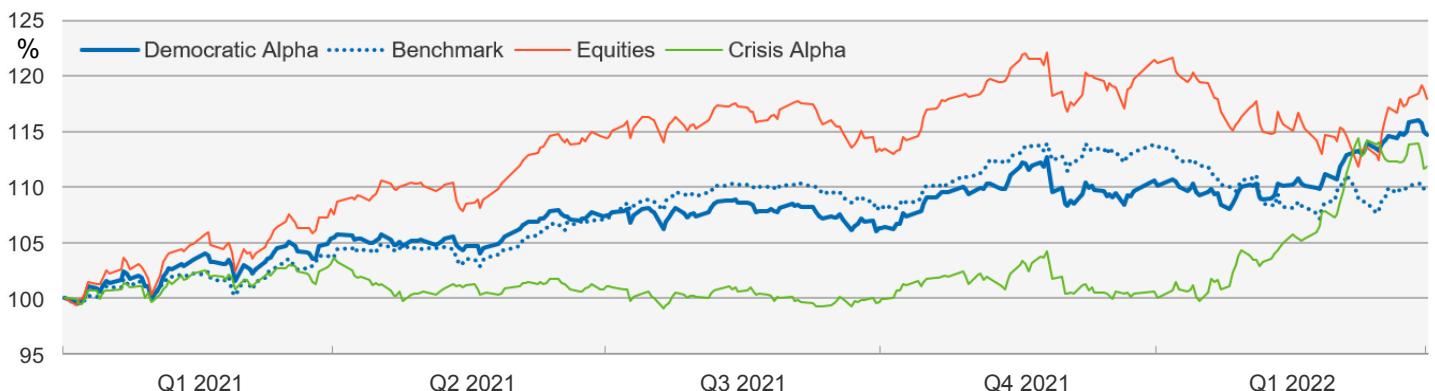
Facts and Figures

Investment profile	Growth
Investment category	Fund Asset Management (AM) ⁴⁾
Advisor	Dr. Mittwollen Invest GmbH
Custodian	DAB (BNP Paribas S.A.)
Currency	Euro
Inception	31 December, 2020
AM fee	0,85 % per year plus 19 % VAT
Ongoing costs of the allocated funds	0.1 % - 1.92 % per year, weighted 0.72 % in 2021
Variable costs of the allocated funds	0 % - 25 % performance fees, weighted 0.06 % in 2021
Transaction costs	2 condition models, see website
Minimum investment	25,000 € one-time investment
Benchmark ⁵⁾	50 % iShares Global AAA-AA Govt. Bond ETF, A2JNLK 30 % Vanguard FTSE All-World ETF, A2PKXG 20 % iShares Developed Markets Property Yield ETF, A2JKTJ

Risk Class¹⁾



Performance since Inception³⁾

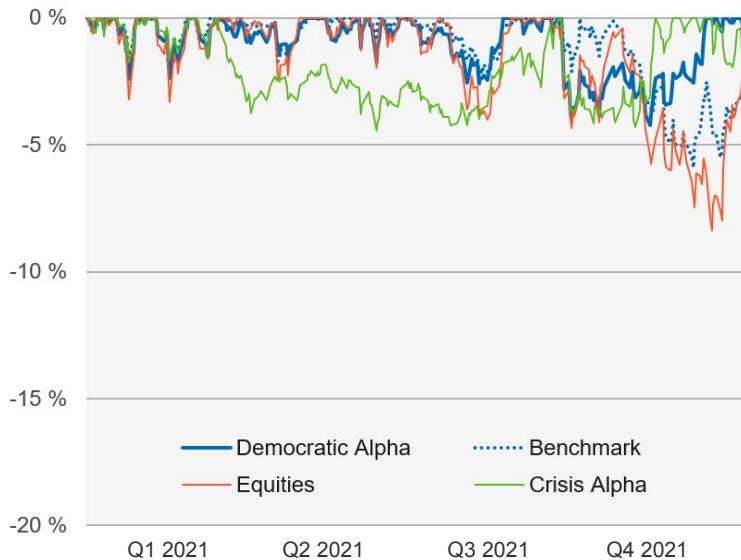


Time period	3 months	6 months	YTD	1 year	2 years	Since inception
Democratic Alpha	4,13 %	7,87 %	4,13 %	6,69 %	-	14,69 %
Benchmark	-3,46 %	1,56 %	-3,46 %	5,76 %	-	9,66 %
Equities	-2,71 %	4,10 %	-2,71 %	9,64 %	-	17,90 %
Crisis Alpha	11,87 %	11,91 %	11,87 %	7,92 %	-	11,83 %

Performance Indicators ³⁾ since Inception	Democratic Alpha	Benchmark	Equities	Crisis Alpha	Global Govt. Bonds ⁵⁾
Annual Return ^{3a)}	11,6 %	7,7 %	14,1 %	9,4 %	-4,1 %
Volatility	7,8 %	5,5 %	11,0 %	8,5 %	5,6 %
Maximum Drawdown ⁶⁾	-4,2 %	-5,9 %	-8,4 %	-4,4 %	-6,8 %
Correlation ⁷⁾ with Crisis Alpha in reported quarter	0,58	0,06	-0,26	1,00	0,22

Time period: 31 Dec. 2020 - 31 Mar. 2022

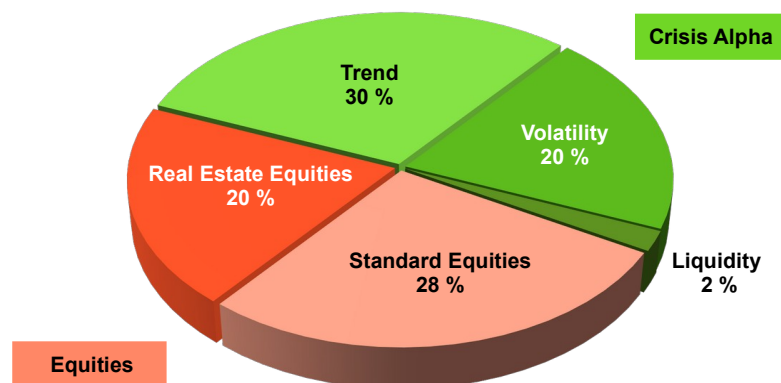
Drawdowns (Value Losses since All-Time High)^{3), 6)}



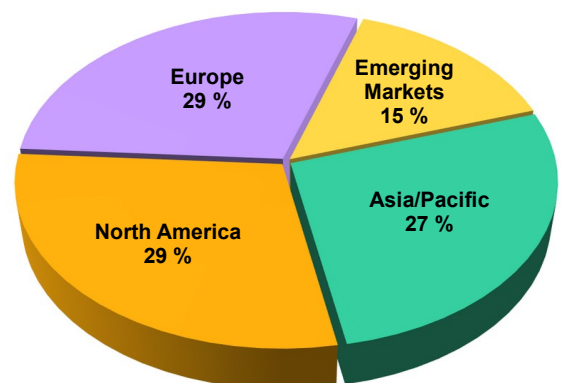
Current Weighting

Equity ETFs / Crisis Alpha Funds	Share
Vanguard FTSE North America ETF, A12CXY	8,6 %
Vanguard FTSE Dev. Europe ETF, A1T8FS	7,1 %
iShares US Property Yield ETF, A0LEW6	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap., A1T8FT	6,9 %
iShares Europ. Property Yield ETF, A0HGV5	6,3 %
Vanguard FTSE Emerging Mark. ETF, A1JX51	6,2 %
iShares Asia Property Yield ETF, A0LEQL	5,8 %
Assenagon Alpha Volatility, A2PKY5	17,9 %
Winton Trend, A2P4VN	6,9 %
Crabel Advanced Trend, A2DVKP	6,6 %
Dunn WMA Institutional, A2AJSE	6,5 %
Schroder GAIA BlueTrend, A143M8	6,4 %
Lyxor Epsilon Global Trend, A1JHW1	5,8 %

Target Weighting of Asset Classes



Target Weighting of Equity ETFs by World Regions



1) The *Risk Class* "D/4 - Opportunity-oriented" of this model portfolio is derived from the risk classes of its allocated financial instruments. Its value fluctuation risk in both crisis and normal times without crisis can be expected at a similar level as that of global equity ETFs in normal times.

2) *Rebalancing* transactions are carried out according to Swedroe's 5/25 rule back to the target weight in client portfolios only for individual positions if their current weight deviates by around +/-25% relative from the target weight. This keeps transaction costs and taxes low, increases crisis protection and provides more rebalancing alpha. We report these transactions in the factsheet. New investments are made according to and in direction of the target weighting of the model portfolio. In the performance calculation, reported here, all positions are rebalanced in each case.

3) All values are historical € values of the model portfolio, calculated from performance data of the allocated financial instruments. No implications for future developments can be derived from them. The individual asset management fee and transaction costs are not taken into account. For details see our website. 3a) The *Annual Return* is converted from the return since inception to one full year.

4) In cooperation with the asset manager NFS Hamburger Vermögen GmbH, who has a permission according to § 15 Abs.1 WpIG (Secur. Instit. Act).

5) Half of the passive *benchmark* consists of the iShares Global AAA-AA Govt. Bond ETF. This ETF passively represents the crisis alpha funds in the portfolio benchmark. These funds hold their capital predominantly in such bonds for securing their forward transactions. The portfolio benchmark is rebalanced daily to consistently maintain the fixed target allocations of its three ETFs.

6) The *Drawdown* is the relative value loss of an investment since its all-time high until reached again.

7) The *Correlation* is a statistical measure between -1 and 1 for the similarity, by which the other shares move relative to the crisis alpha share.

This factsheet is for informational and illustrative purposes only and not for buy, hold or sell recommendations.

Source: Own calculations, as of March 31, 2022; no responsibility is taken for correctness of any information.