

Anlageziel und -strategie

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

English version see page 3.

Kommentar des Managements

Im dritten Quartal wurden die Weltmärkte von den stärksten Einbrüchen in der Geschichte der chinesischen Märkte und von einem enormen Anstieg der Energiepreise getroffen. Außerdem gab es die bisher deutlichsten Anzeichen dafür, dass die Zentralbanken beginnen, den Geldhahn zuzudrehen.

Daher hatten Aktien weltweit ihr erstes Verlustquartal seit der Corona-Krise letztes Jahr. Anleihen schwankten seitwärts. Der US-Dollar strebt als Fluchtwährung neue Höchstkurse seit 2015 an. Gleichzeitig nimmt die Inflation aufgrund steigender Rohstoff- und Transportkosten an Fahrt auf.

Die Finanzmärkte beginnen damit einzupreisen, dass ihr Idealszenario – Wachstum und Inflation weder zu hoch noch zu niedrig – ausläuft. Anleger sollten sich deshalb auf schwächere Erträge einstellen.

Vor diesem Hintergrund ging unser Musterportfolio im dritten Quartal nur leicht um -1,14 % zurück.³⁾ Dazu trugen Standard- und Immobilienaktien-ETFs mit -1,98 % bzw. -0,44 % bei. Trendfolge-Fonds lieferten ein Ergebnis von -0,32 % ab. Die überwiegend niedrige Volatilität der Märkte und eine Korrelationsänderung machten der defensiven Volatilitäts-Strategie mit -2,12 % zu schaffen.

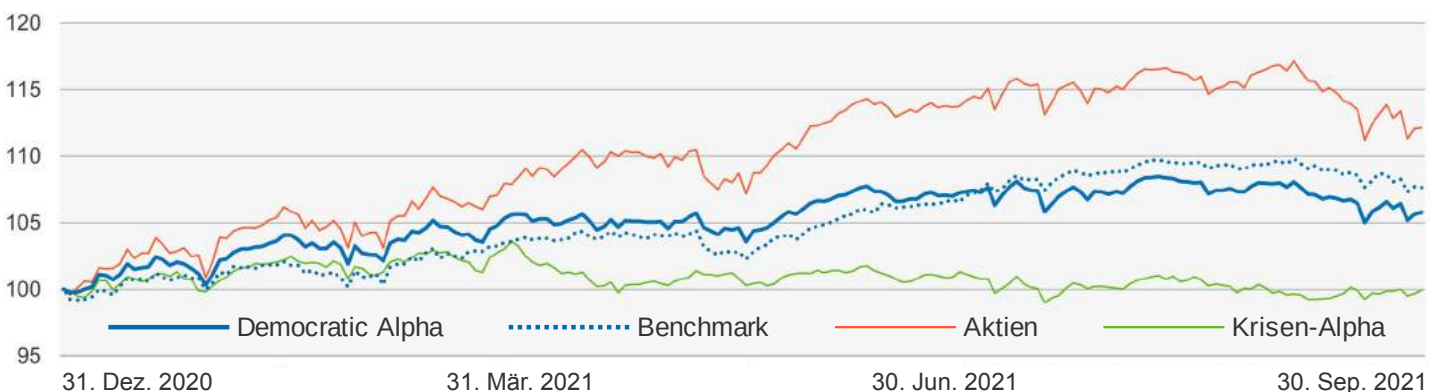
Daten und Fakten

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 % - 1,74 % pro Jahr, gewichtet 0,69 % in 2020
Variable Kosten der allokierten Fonds	0 % - 25 % Performancegebühren, gewichtet 0,61 % in 2020
Transaktionskosten	2 Konditionsmodelle, siehe Website
Mindestanlagesumme	25.000 € Einmalanlage
Sparplan	auf Anfrage
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⁾



Wertentwicklung seit Auflage³⁾

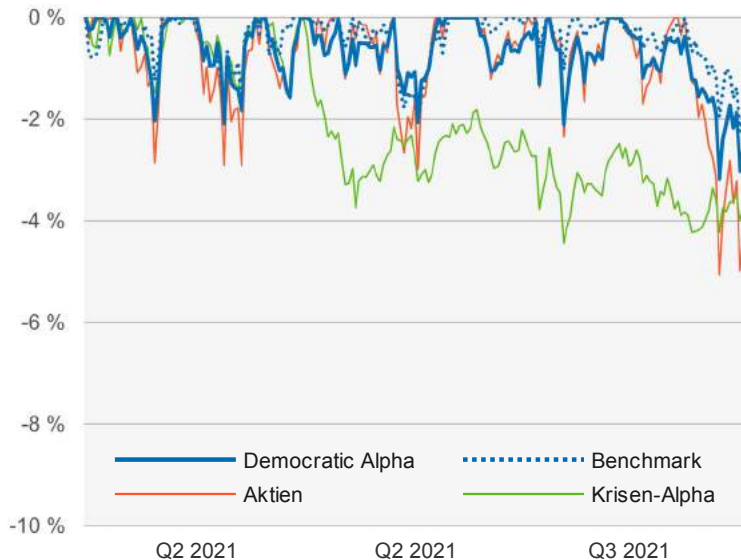


Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.20	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	-1,14 %	0,18 %	5,79 %	-	-	5,79 %
Benchmark	0,86 %	3,92 %	7,64 %	-	-	7,64 %
Aktien	-1,33 %	3,94 %	12,15 %	-	-	12,15 %
Krisen-Alpha	-0,98 %	-3,57 %	-0,08 %	-	-	-0,08 %

Performance-Kennzahlen ³⁾ seit Auflage	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien	Krisen-Alpha	Benchmark- Anleihen-ETF ⁵⁾
Jährliche Rendite ³⁾	7,7 %	10,1 %	16,2 %	-0,1 %	-3,3 %
Volatilität	6,9 %	5,7 %	10,2 %	5,5 %	4,8 %
Maximaler Drawdown ⁶⁾	-3,2 %	-2,2 %	-5,1 %	-4,4 %	-4,6 %
Korrelation ⁷⁾ mit Krisen-Alpha im aktuellen Quartal	0,76	0,55	0,52	1,00	0,11

Zeitraum: 31. Dez. 2020 - 30. Sep. 2021

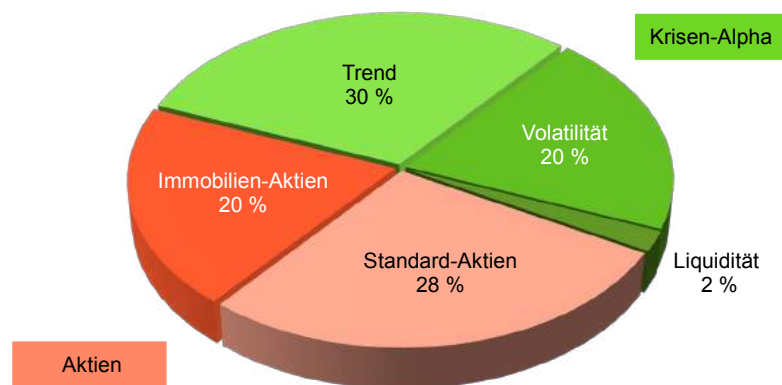
Drawdowns (Wertverluste seit Höchststand)^{3), 6)}



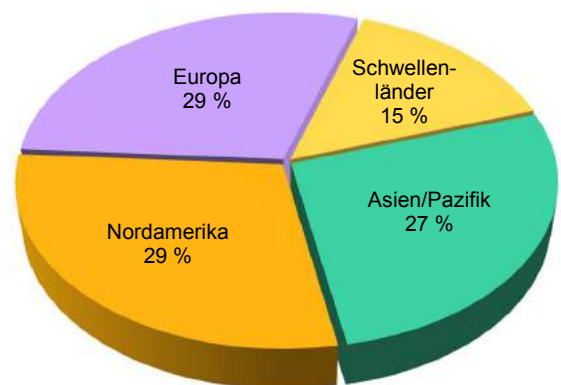
Aktuelle Zusammensetzung

Aktien-ETFs / Krisen-Alpha-Fonds	Anteil
iShares US Property Yield ETF, A0LEW6	9 %
Vanguard FTSE North America ETF, A12CXY	8 %
Vanguard FTSE Dev. Europe ETF, A1T8FS	8 %
Vanguard FTSE Emerging Mark. ETF, A1JX51	7 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap., A1T8FT	7 %
iShares Europ. Property Yield ETF, A0HGV5	7 %
iShares Asia Property Yield ETF, A0LEQL	6 %
Assenagon Alpha Volatility, A2PKY5	17 %
Lyxor Epsilon Global Trend, A1JHW1	9 %
Winton Trend, A2P4VN	5 %
Crabel Advanced Trend, A2DVKP	5 %
Man AHL Trend Alternative, A1CXLA	5 %
Dunn WMA Institutional, A2AJSE	5 %

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 nur bei einzelnen Positionen zurück zur Zielgewichtung nach der Swedroe 5/25-Regel durchgeführt, wenn deren aktuelle Gewichtungen um mindestens +/-25 % relativ von den Zielgewichtungen abweichen. Das hält Transaktionskosten und Steuern gering und dient mehr Krisenschutz und Rebalancing-Alphaerträgen. Wir berichten alle Transaktionen im Factsheet. Diese erfolgen in Kundenportfolios nach der aktuellen Zusammensetzung des Musterportfolios. Dessen hier berichtete Ergebnisse gelten daher in etwa auch für alle Kundenportfolios.

3) Alle dargestellten Werte sind €-Vergangenheitswerte des Musterportfolios, berechnet aus den Performancedaten der allokierten Instrumente. Daraus lassen sich keine Rückschlüsse für zukünftige Entwicklungen ableiten. Die individuelle Vermögensverwaltungsgebühr und Transaktionskosten, zu finden in unserer Website, sind dabei unberücksichtigt. Die jährliche Rendite wurde aus dem Ertrag seit Auflage auf ein volles Jahr umgerechnet.

4) In Kooperation mit dem Vermögensverwalter NFS Hamburger Vermögen GmbH, der eine Erlaubnis nach § 32 KWG (Kreditwesengesetz) hat.

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 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 dem sich zwei Investments zueinander verändern. Dieses Factsheet dient nur zu Informations- und Illustrationszwecken und nicht zu Kauf-, Halte- oder Verkaufsempfehlungen.

Quelle: Eigene Berechnungen; Stand: 30. September 2021; alle Angaben ohne Gewähr

Investment Goal and Strategy

Our Democratic Alpha investment strategy targets equity-like returns long-term without tail risks¹⁾ in crises. We use a scientifically backed buy-and-hold approach with rule-based rebalancing²⁾ for this. 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 alternative investment strategies offer profit opportunities in financial crises to offset high losses, caused by equity investments in the portfolio. We unlock such opportunities in futures markets through trend following and defensive volatility strategies, guided by the SG Trend and Eureka hedge Long Volatility Index.

Management Commentary

In the third quarter, global markets were hit by the most severe declines in the history of the Chinese markets and by a huge rise in energy prices. In addition, there were the clearest signs yet that central banks are beginning to turn off the money taps.

As a result, equities worldwide had their first quarter of losses since the Corona crisis last year. Bonds fluctuated sideways. The safe-haven U.S. dollar is aiming for new highs since 2015. At the same time, inflation is picking up speed due to rising commodity and transportation costs.

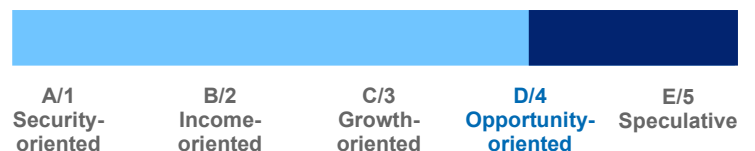
Financial markets are starting to price in that their ideal scenario - growth and inflation neither too high nor too low - is coming to an end. Investors should therefore prepare for weaker returns.

In this environment, our model portfolio declined only slightly by -1.14 % in the third quarter.³⁾ Standard and real estate equity ETFs contributed to this with -1.98 % and -0.44 %, respectively. Trend following funds delivered a result of -0.32 %. The predominantly low volatility of the markets and a correlation change caused the defensive volatility strategy to suffer with -2.12 %.

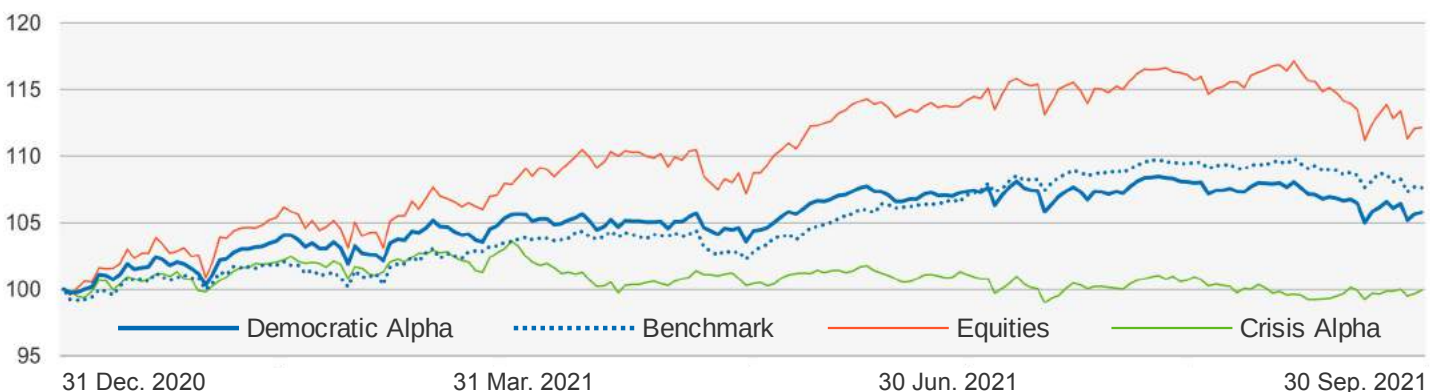
Facts and Figures

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 % - 1.74 % per year, weighted 0.69 % in 2020
Variable costs of the allocated funds	0 % - 25 % performance fees, weighted 0.61 % in 2020
Transaction costs	2 condition models, see website
Minimum investment	25,000 € one-time investment
Savings plan	on request
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

Risk Class¹⁾



Performance since Inception³⁾

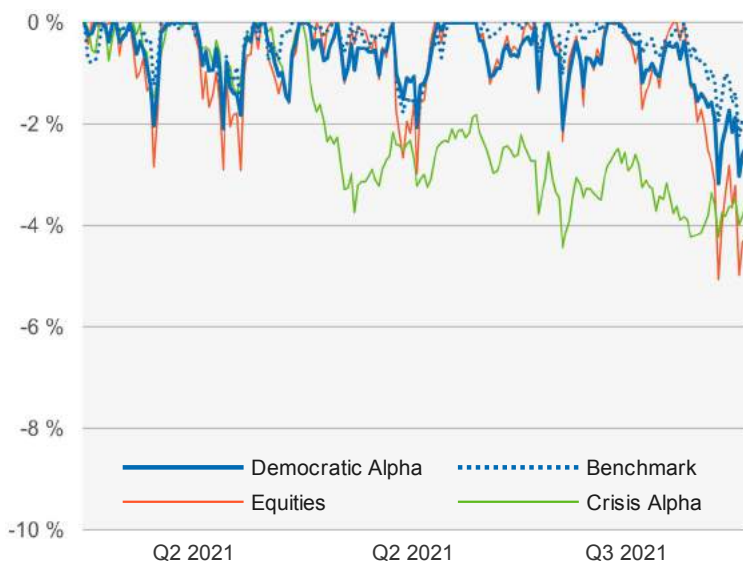


Time period	3 months	6 months	YTD	1 year	2 years	Since inception
Democratic Alpha	-1,14 %	0,18 %	5,79 %	-	-	5,79 %
Benchmark	0,86 %	3,92 %	7,64 %	-	-	7,64 %
Equities	-1,3 %	3,94 %	12,15 %	-	-	12,15 %
Crisis Alpha	-0,98 %	-3,57 %	-0,08 %	-	-	-0,08 %

Performance indicators ³⁾ since inception	Democratic Alpha	Benchmark	Equities	Crisis Alpha	Benchmark Bond ETF ⁵⁾
Annual return ³⁾	7,7 %	10,1 %	16,2 %	-0,1 %	-3,3 %
Volatility	6,9 %	5,7 %	10,2 %	5,5 %	4,8 %
Maximum drawdown ⁶⁾	-3,2 %	-2,2 %	-5,1 %	-4,4 %	-4,6 %
Correlation ⁷⁾ with Crisis Alpha in current quarter	0,76	0,55	0,52	1,00	0,11

Time period: 31 Dec. 2020 - 30 Sep. 2021

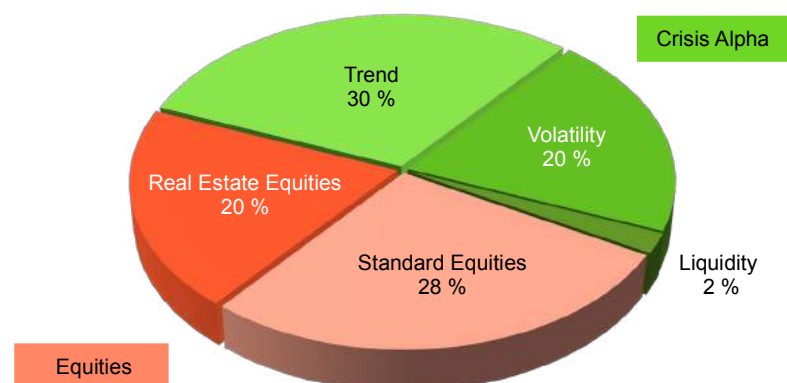
Drawdowns (Value Losses since All-Time High)^{3), 6)}



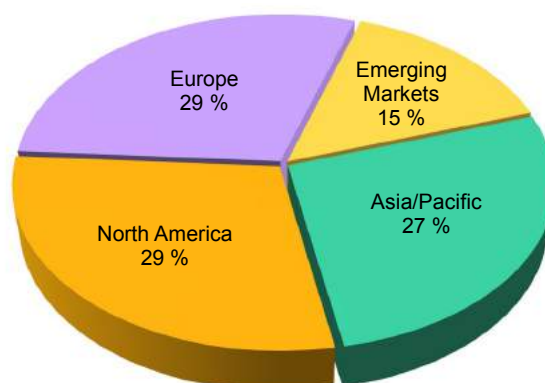
Current Allocation

Equity ETFs / Crisis Alpha Funds	Share
iShares US Property Yield ETF, A0LEW6	9 %
Vanguard FTSE North America ETF, A12CXY	8 %
Vanguard FTSE Dev. Europe ETF, A1T8FS	8 %
Vanguard FTSE Emerging Mark. ETF, A1JX51	7 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap., A1T8FT	7 %
iShares Europ. Property Yield ETF, A0HGV5	7 %
iShares Asia Property Yield ETF, A0LEQL	6 %
Assenagon Alpha Volatility, A2PKY5	17 %
Lyxor Epsilon Global Trend, A1JHW1	9 %
Winton Trend, A2P4VN	5 %
Crabel Advanced Trend, A2DVKP	5 %
Man AHL Trend Alternative, A1CXLA	5 %
Dunn WMA Institutional, A2AJSE	5 %

Target Allocation of Asset Classes



Target Allocation 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 only in normal times.

2) *Rebalancing* transactions are carried out back to the target weights only of individual positions, according to Swedroe's 5/25 rule, if their current weights deviate by at least +/-25% relative from the target weights. This keeps transaction costs and taxes low and serves more crisis protection and rebalancing alpha returns. We report all transactions in the factsheet. In client portfolios they are carried out according to the current model portfolio allocation. Therefore, its results reported here approximately apply to all client portfolios as well.

3) All presented values are historical values of the model portfolio in €, 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. The *Annual return* was 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 § 32 KWG (German Banking 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 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 with which two investments change relative to each other.

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

Source: Own calculations, as of September 30, 2021; no responsibility is taken for correctness of any information.