

Anlageziel und -strategie

Wir streben mit der Democratic-Alpha-Strategie langfristig aktienähnlich hohe Renditen bei reduzierten Inflations- und Crash-Risiken¹⁾ an. Dazu dient ein wissenschaftlich fundierter Buy-and-Hold-Ansatz. Den balancieren wir auf Basis fester Regeln aus.²⁾ Unser Portfolio besteht je zur Hälfte aus global gestreuten Standard- und Immobilien-Aktienindex-ETFs sowie 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 Leitindizes⁸⁾. Und andere, die sich zeitlich sehr ähnlich bewegen, also hoch korrelieren. Weitere Details siehe [Whitepaper](#).

English version see page 3

Kommentar des Managements

Da sich die Inflation im vierten Quartal verringerte, war es weniger krisengeprägt als die ersten drei Quartale. Die Märkte beruhigten sich daher. Und viele Trends kehrten sich um.

Deshalb stiegen die Standard- und Immobilienaktien-ETFs um 4,5 beziehungsweise 0,42 %, während die Krisenalpha-Fonds um -9,94 % nachgaben. Das Musterportfolio verlor -4,78 %.

Das Jahr 2022 schloss es trotz der Turbulenzen mit einem Plus von 0,95 % ab. Zum Vergleich: Der Aktienanteil fiel um -18,79 %. Und auch der passive Benchmark war mit -14,79 % tiefrot.

Seit Auflage Anfang 2021 erzielte unser Musterportfolio ein positives Gesamtergebnis von 11,68 %. Weit vor unserem passiven Benchmark mit -3,83 % und vor den ETFs des Portfolios mit 2,53 %.

Dessen Krisenalpha- und ETF-Anteil bewegten sich überwiegend gegenläufig. Auf Portfolioebene minimierte das die Volatilität und vor allem den maximalen Verlust seit dem letzten Höchststand (Drawdown).

Dieser Verlust des Portfolios: nur -7,6 %, des Aktienanteils: -23,3 % und des Krisenalphateils: -12,3 %. Das Ganze ist also mehr als die Summe seiner Teile.

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
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⁾

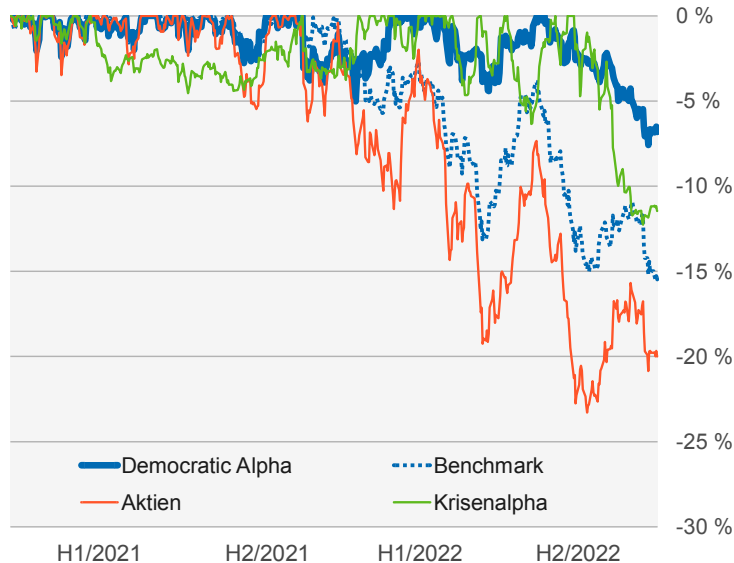


Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.21	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	-4,78 %	-2,36 %	0,95 %	0,95 %	11,68 %	11,68 %
Benchmark	-2,35 %	-4,96 %	-14,78 %	-14,78 %	-3,83 %	-3,83 %
Aktien (inkl. Immobilienakt.)	2,93 %	-2,40 %	-18,79 %	-18,79 %	2,53 %	2,53 %
Krisenalpha	-9,94 %	-1,66 %	20,59 %	20,59 %	20,55 %	20,55 %

Performance-Kennzahlen ³⁾ seit Auflage	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien in Dem. Alpha	Krisenalpha in Dem. Alpha	Globale Staatsanleihen ⁵⁾
Jährliche Rendite ^{3a)}	5,7 %	-1,9 %	1,3 %	9,8 %	-8,6 %
Volatilität	11,2 %	11,8 %	18,2 %	13,0 %	9,1 %
Maximaler Drawdown ⁶⁾	-7,6 %	-15,5 %	-23,3 %	-12,3 %	-17,4 %
Korrelation ⁷⁾ mit Krisenalpha seit Auflage / im Berichts-Quartal	0,53 / 0,36	-0,05 / -0,49	-0,06 / -0,46	1,00 / 1,00	-0,08 / -0,38

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

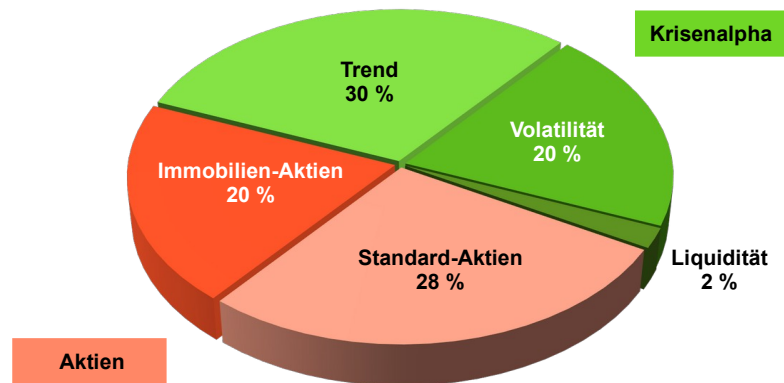
Drawdowns (Wertverluste seit Höchststand)^{3), 6)}



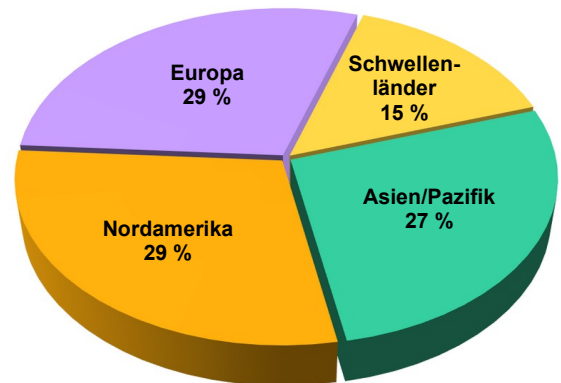
Zielgewichtung

Aktien-ETFs / Krisenalpha-Fonds	Anteile
iShares Asia Property Yield ETF, A0LEQL	6,0 %
iShares Europ. Property Yield ETF, A0HGV5	7,0 %
iShares US Property Yield ETF, A0LEW6	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap., A1T8FT	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Europe ETF, A1T8FS	7,0 %
Vanguard FTSE Emerging Mark. ETF, A1JX51	7,0 %
Vanguard FTSE North America ETF, A12CXV	7,0 %
Assenagon Alpha Volatility, A2PKY5	20,0 %
Crabel Advanced Trend, A2DVKP	6,0 %
Dunn WMA Institutional, A2AJSE	6,0 %
Lyxor Epsilon Global Trend, A1JHW1	6,0 %
Schroder GAIA BlueTrend, A143M8	6,0 %
Winton Trend, A2P4VN	6,0 %

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.
 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 Transaktionskosten, Steuern und Einbruch in Krisen gering und bietet mehr Rebalancing-Alpha. Wir berichten diese Transaktionen im Factsheet. Neue Investitionen erfolgen nach oder in Richtung der Zielgewichtung. Die hier berichtete Performance wird berechnet, indem gemäß Regularien jeweils alle Positionen ausbalanciert werden.
 3) Alle Werte sind €-Vergangenheitswerte des Musterportfolios, berechnet aus den Performancedaten der allokierten Instrumente. Daraus lässt sich die zukünftige Entwicklung nicht vorhersagen. Die Vermögensverwaltungsgebühr und Transaktionskosten, detailliert zu finden in unserer Website, sind dabei nicht berücksichtigt. 3a) Die jährliche Rendite ist aus dem Ertrag seit Auflage auf ein volles Jahr umgerechnet.
 4) In Kooperation mit der Vermögensverwaltung NFS Hamburger Vermögen GmbH, die 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, um Termingeschäfte abzuschließen. Die Portfolio-Benchmark wird täglich komplett ausbalanciert, 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 dafür, wie ähnlich sich der darüber angegebene zum Krisenalpha-Anteil bewegt.
 8) Die Leitindizes sind der SG Trend von der Société Générale und der CBOE Eureka Hedge Long Volatility Hedge Fund.
 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: 31. Dezember 2022; alle Angaben ohne Gewähr; herausgegeben von der Dr. Mittwollen Invest GmbH.

Investment Goal and Strategy

With the Democratic Alpha strategy, we target equity-like high returns over the long term with reduced inflation and crash risks¹⁾. To achieve this, we use a scientifically based buy-and-hold approach. We rebalance this, based on fixed rules.²⁾ Half of our portfolio consists of globally diversified standard and real estate equity index ETFs, and half of pure crisis alpha funds. The alternative investment strategies of these funds offer profit opportunities during financial crises and high inflation. To this end, we select tried-and-tested trend-following and defensive options strategies from their lead indices⁸⁾. And others that move very similarly over time, i.e. that are highly correlated. Further details see [Whitepaper](#).

Management Commentary

As inflation eased in the fourth quarter, it was less crisis-ridden than the first three quarters. The markets thus calmed down. And many trends reversed.

That's why the standard and real estate equity ETFs rose 4.5% and 0.42%, respectively, while the crisis alpha funds fell -9.94%. The model portfolio lost -4.78%.

In the year 2022, it ended up 0.95% despite the turbulence. By comparison, the equity component fell by -18.79%. And the passive benchmark was also deep red at -14.79%.

Since inception at the beginning of 2021, our model portfolio achieved a positive total return of 11.68%. Far ahead of our passive benchmark with -3.83% and of the portfolio's ETFs with 2.53%.

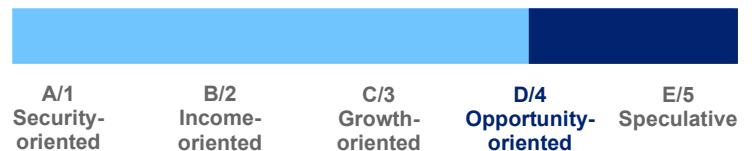
The crisis alpha and ETF components of the portfolio predominantly moved in opposite directions. At the portfolio level, this minimized its volatility and in particular its maximum drawdown.

The portfolio's drawdown was only -7.6% versus the equity component's -23.3% and the crisis alpha funds' -12.3%. The whole is thus more than the sum of its parts.

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
Transaction costs	2 condition models, see website
Minimum investment	25,000 € first-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, A2JKTIX

Risk Class¹⁾



Performance since Inception³⁾

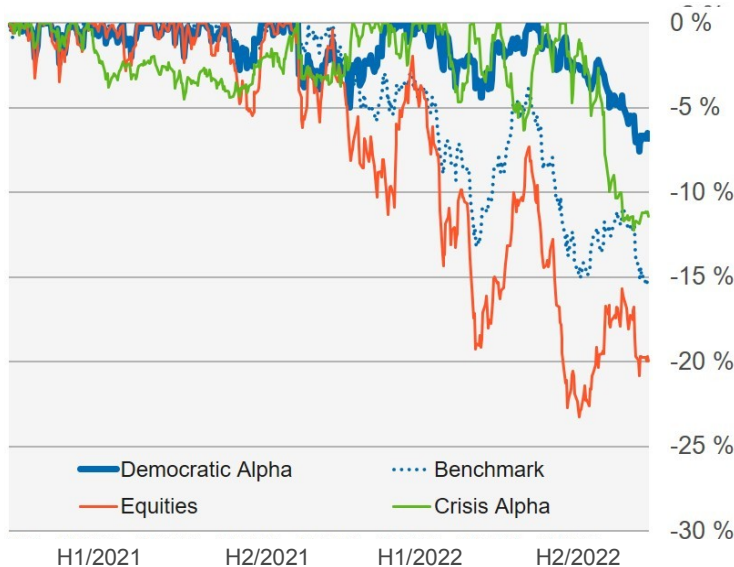


Time period	3 months	6 months	YTD	1 year	2 years	Since inception
Democratic Alpha	-4,78 %	-2,36 %	0,95 %	0,95 %	11,68 %	11,68 %
Benchmark	-2,35 %	-4,96 %	-14,78 %	-14,78 %	-3,83 %	-3,83 %
Equities (incl. REITs)	2,93 %	-2,40 %	-18,79 %	-18,79 %	2,53 %	2,53 %
Crisis Alpha	-9,94 %	-1,66 %	20,59 %	20,59 %	20,55 %	20,55 %

Performance Indicators ³⁾ since Inception	Democratic Alpha	Benchmark	Equities in Dem. Alpha	Crisis Alpha in Dem. Alpha	Global Govt. Bonds ⁵⁾
Annual Return ^{3a)}	5,7 %	-1,9 %	1,3 %	9,8 %	-8,6 %
Volatility	11,2 %	11,8 %	18,2 %	13,0 %	9,1 %
Maximum Drawdown ⁶⁾	-7,6 %	-15,5 %	-23,3 %	-12,3 %	-17,4 %
Correlation ⁷⁾ with Crisis Alpha since inception / in curr. quarter	0,53 / 0,36	-0,05 / -0,49	-0,06 / -0,46	1,00 / 1,00	-0,08 / -0,38

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

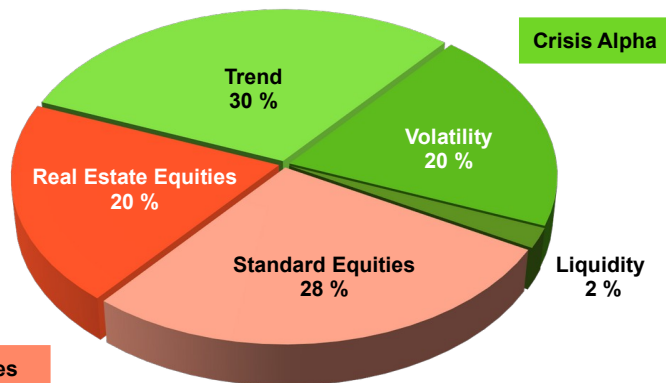
Drawdowns (Value Losses since All-Time High)^{3), 6)}



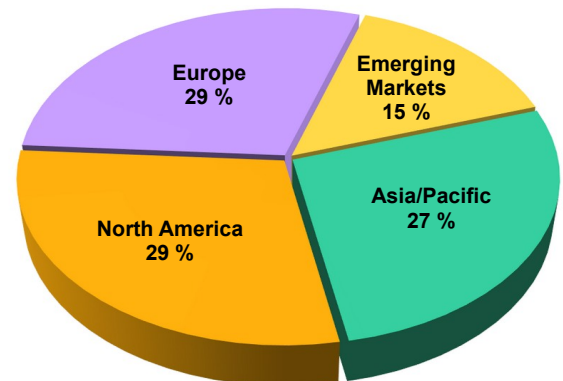
Target Weighting

Equity ETFs / Crisis Alpha Funds	Share
iShares Asia Property Yield ETF, A0LEQL	6,0 %
iShares Europ. Property Yield ETF, A0HGV5	7,0 %
iShares US Property Yield ETF, A0LEW6	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap., A1T8FT	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Europe ETF, A1T8FS	7,0 %
Vanguard FTSE Emerging Mark. ETF, A1JX51	7,0 %
Vanguard FTSE North America ETF, A12CXV	7,0 %
Assenagon Alpha Volatility, A2PKY5	20,0 %
Crabel Advanced Trend, A2DVKP	6,0 %
Dunn WMA Institutional, A2AJSE	6,0 %
Lyxor Epsilon Global Trend, A1JHW1	6,0 %
Schroder GAIA BlueTrend, A143M8	6,0 %
Winton Trend, A2P4VN	6,0 %

Target Weighting of Asset Classes



Target Weighting of Equity ETFs by World Regions



1) The Risk Class "D/I4 - Opportunity-oriented" of this model portfolio is derived from the risk classes of its allocated financial instruments.
 2) *Rebalancing* transactions are carried out according to Swedroe's 5/25 rule back to the fixed target weight. In client portfolios only for individual positions if their current weight deviates by around +/-25 % relative to the target weight. This keeps transaction costs and taxes low, increases crisis protection and offers more rebalancing alpha. We report these transactions in the factsheet. New investments are made according to or towards the target weighting. The performance reported here is calculated by rebalancing all positions in each case according to regulations.
 3) All values are historical € values of the model portfolio, calculated from performance data of the allocated financial instruments. From this, the future development cannot be predicted. The asset management fee and transaction costs are not taken into account. For details of the latter 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, having a permission according to § 15 Abs.1 WpIG (Securit. 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 weighting 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 of how similar the share given above moves relative to the crisis alpha portfolio share.
 8) The benchmark indices are the SG Trend from Société Générale and the CBOE Eurekahedge Long Volatility Hedge Fund.
 This factsheet is no obligatory document. It is for informational and illustrative purposes only and not for buy, hold or sell recommendations. Capital investment is subject to high risks up to total loss.
 Source: Own calculations, as of Dec. 31, 2022; no responsibility is taken for correctness of any information; published by Dr. Mittwollen Invest GmbH