

## Anlageziel und -strategie

Mit der Democratic-Alpha-Strategie streben wir langfristig aktienähnlich hohe Renditen mit möglichst reduzierten Crash-Risiken<sup>1</sup> an. Dazu verwenden wir einen wissenschaftlich fundierten Buy-and-Hold-Ansatz mit regelbasiertem Rebalancing<sup>2</sup>. Unser Modellportfolio besteht zur Hälfte aus global diversifizierten, passiven Index-ETFs mit Standardaktien und Immobilienaktien (REITs) und zur Hälfte aus aktiven Investmentfonds mit reinen Krisenalpha-Strategien. Diese Strategien bieten Gewinnchancen bei Finanzkrisen und diversifizieren das Gesamtportfolio. Wir allokatieren dazu Fonds aus den aktiven Leitindizes<sup>3</sup> für Trendfolge- und defensive Options-Strategien sowie weitere, die mit diesen hoch korrelieren. Unser [Whitepaper](#) enthält eine detaillierte Beschreibung.

## Kommentar des Managements

Der Ausbruch eines globalen Handelskrieges und geopolitische Verschiebungen, verursacht durch erratische Entscheidungen des neuen US-Präsidenten Trump, dominierten das erste Quartal. Die dadurch entstandenen Marktturbulenzen wirkten sich auf den Standardaktienteil des Modellportfolios negativ aus. Dieser hat eine geringe US-Aktienexposure und gab daher mit 1,6 % deutlich weniger nach als der um 5,2 % gefallene *FTSE All-World Index* in Euro. Der Einfluss auf die Immobilienmärkte war deutlich geringer. Daher fiel der REIT-Anteil des Modellportfolios nur um 0,8 %.

Der US-Dollar brach stark um 4,5 % ein und belastete die in US-Dollar notierten Fonds. Aufgrund des zu erwartenden weiteren Verfalls des US-Dollars werden wir die in dieser Währung notierten Trendfolger zeitnah in Euro tauschen.

Der abrupten Trendumkehr in den Märkten konnten die Trendfolger nicht sofort folgen und gaben um 7,3 % nach. Die angestiegene Volatilität der Märkte wirkte sich hingegen positiv auf unsere Long-Volatilitätsstrategie mit 2,8 % Zuwachs aus. Der Krisenalphateil unseres Portfolios verlor damit 4,3 %.

Insgesamt belasteten diese Einflüsse das Modellportfolio, das um 2,8 % zurückging.

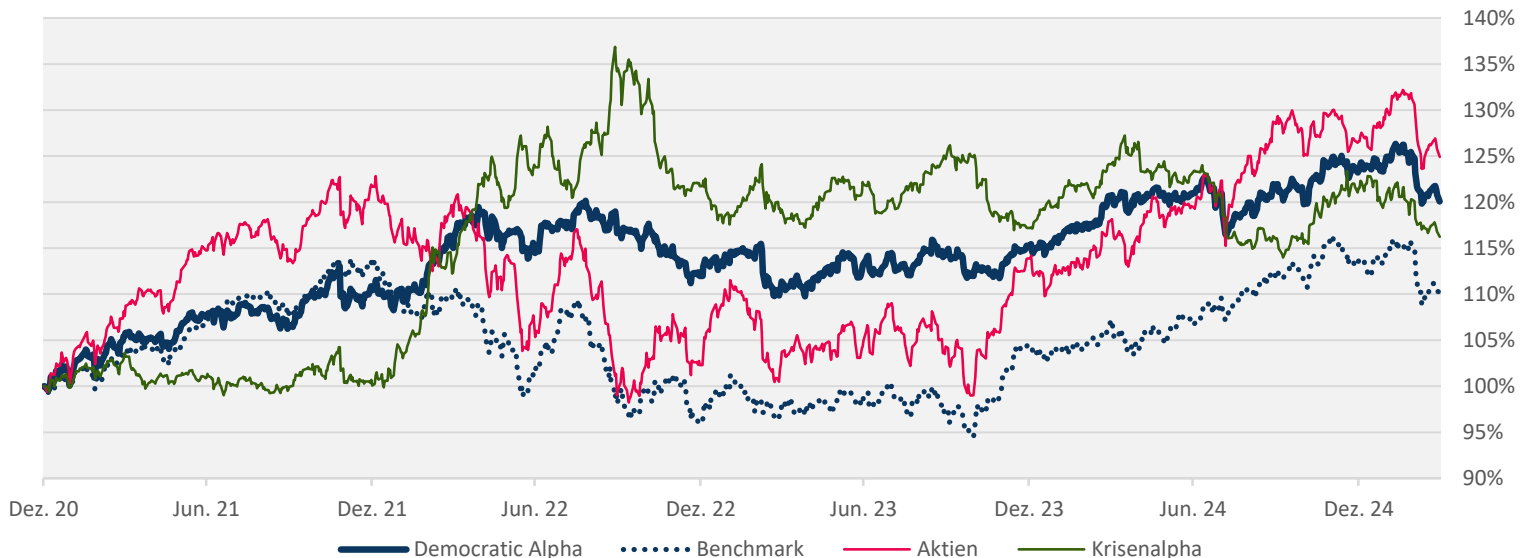
## Daten und Fakten

Anlageprofil	Wachstum
Anlagekategorie	Fonds-Vermögensverwaltung (VV) <sup>4</sup>
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, A0LEW8

## Risikoklasse

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

## Wertentwicklung seit Auflage<sup>5</sup>

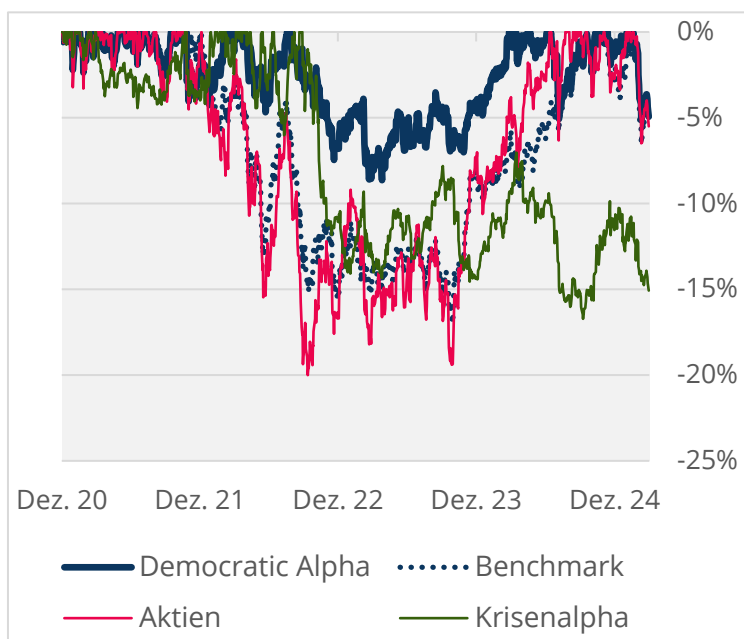


Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.24	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	-2,80%	-1,31%	-2,80%	-0,48%	7,82%	20,09%
Benchmark <sup>6</sup>	-3,11%	-1,53%	-3,11%	3,30%	12,60%	10,25%
Aktien (inkl. Immobilienaktien)	-1,35%	-2,78%	-1,35%	5,95%	20,44%	24,93%
Krisenalpha	-4,34%	0,21%	-4,34%	-6,36%	-2,45%	16,24%

## Performance-Kennzahlen seit Auflage (31.12.2020 – 31.03.2025)

	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien in Democratic Alpha	Krisenalpha in Dem. Alpha	Globale Staatsanleihen <sup>6</sup>
Jährliche Rendite <sup>7</sup>	4,40%	2,32%	5,38%	3,61%	-3,25%
Volatilität seit Auflage	6,72%	7,73%	10,82%	8,32%	6,24%
Volatilität letzte 12 Monate	6,50%	6,90%	9,38%	7,71%	5,07%
Sharpe-Quotient <sup>8</sup>	40,80%	9,01%	34,21%	23,52%	-76,71%
Maximaler Drawdown	-8,64%	-17,01%	-20,00%	-16,72%	-19,70%
Korrelation <sup>9</sup> mit Krisenalpha seit Auflage	66,81%	0,20%	2,39%	100,00%	-13,83%
Korrelation mit Krisenalpha im aktuellen Quartal	79,16%	25,77%	22,95%	100,00%	11,60%

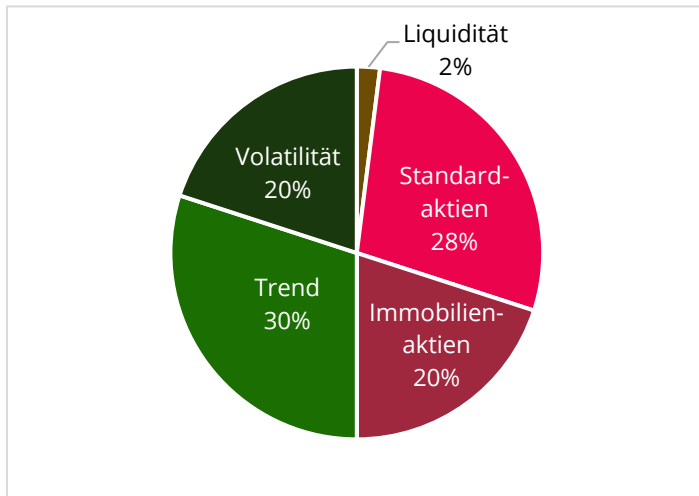
## Drawdown-Analyse <sup>5, 10</sup> (Wertverluste seit Höchststand)



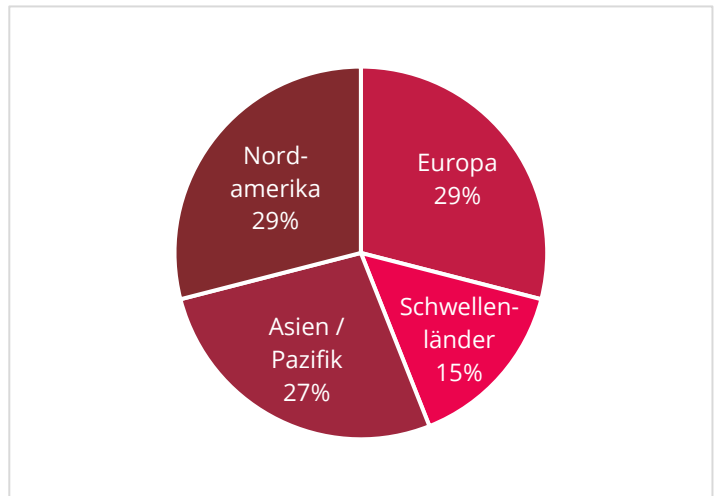
## Zielgewichtung

Wertpapiere	WKN	Anteil
<b>Aktien-ETFs</b>		
iShares Asia Property Yield	A0LEQL	6,0 %
iShares Europ. Property Yield	A0HGV5	7,0 %
iShares US Property Yield	A0LEW6	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Asia Pac. ex Jap.	A1T8FT	7,0 %
Vanguard FTSE Dev. Europe	A1T8FS	7,0 %
Vanguard FTSE Emerging Mark.	A1JX51	7,0 %
Vanguard FTSE North America	A12CXY	7,0 %
<b>Krisenalpha-Fonds</b>		
Amundi Metori Eps. Gl. Trend	A1JHW1	6,0 %
Assenagon Alpha Volatility	A2PKY5	20,0 %
Crabel Advanced Trend	A2DVKP	6,0 %
Dunn WMA Institutional	A2AJSE	6,0 %
Schroder GAIA BlueTrend	A143M8	6,0 %
Winton Trend	A2P4VN	6,0 %

## Zielgewichtung der Anlageklassen



## Zielgewichtung der Aktien-ETFs



## Fußnoten

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Die aktiven Leitindizes sind der *SG Trend Index* von der *Société Générale* und der *With Intelligence Long Volatility Hedge Fund Index*.

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

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Die Passive Benchmark besteht zur Hälfte aus dem Index-ETF *iShares Global AAA-AA Government Bond ETF* mit global gestreuten Staatsanleihen. Dieser ETF bildet die aktiven Krisenalpha-Fonds in der Portfolio-Benchmark passiv ab. Denn diese Fonds halten ihr Kapital überwiegend in solchen Anleihen, um Termingeschäfte abzusichern. Die Modellportfolio-Benchmark wird gemäß Regularien täglich komplett ausbalanciert, um die Zielgewichtungen ihrer ETFs konsistent beizubehalten.

<sup>7</sup> Die Jährliche Rendite ist aus Ertrag seit Auflage berechnet.

<sup>8</sup> Der Sharpe-Quotient ist die jährliche Überrendite über der *Euro Short-Term Rate (€STR)* / Volatilität seit Auflage.

<sup>9</sup> Die Korrelation ist ein statistisches Maß zwischen -1 und +1 dafür, wie ähnlich sich der in der Tabelle in der Kopfzeile angegebene Anteil zum Krisenalpha-Anteil bewegt.

<sup>10</sup> 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.

Stand: 31. März 2025; alle Angaben ohne Gewähr; herausgegeben von der Dr. Mittwollen Invest GmbH.