

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

Nachdem sich Anfang des dritten Quartals eine zarte Hausse anzukündigen schien, heißt es nun "higher for longer" an der Wall Street. Eine Senkung der Leitzinsen scheint in weite Ferne gerückt. Aktien und Immobilien hatten es in diesem Klima schwer. Steigende Ölpreise und ein erstarkender Dollar waren die wichtigsten Trendereignisse des Quartals.

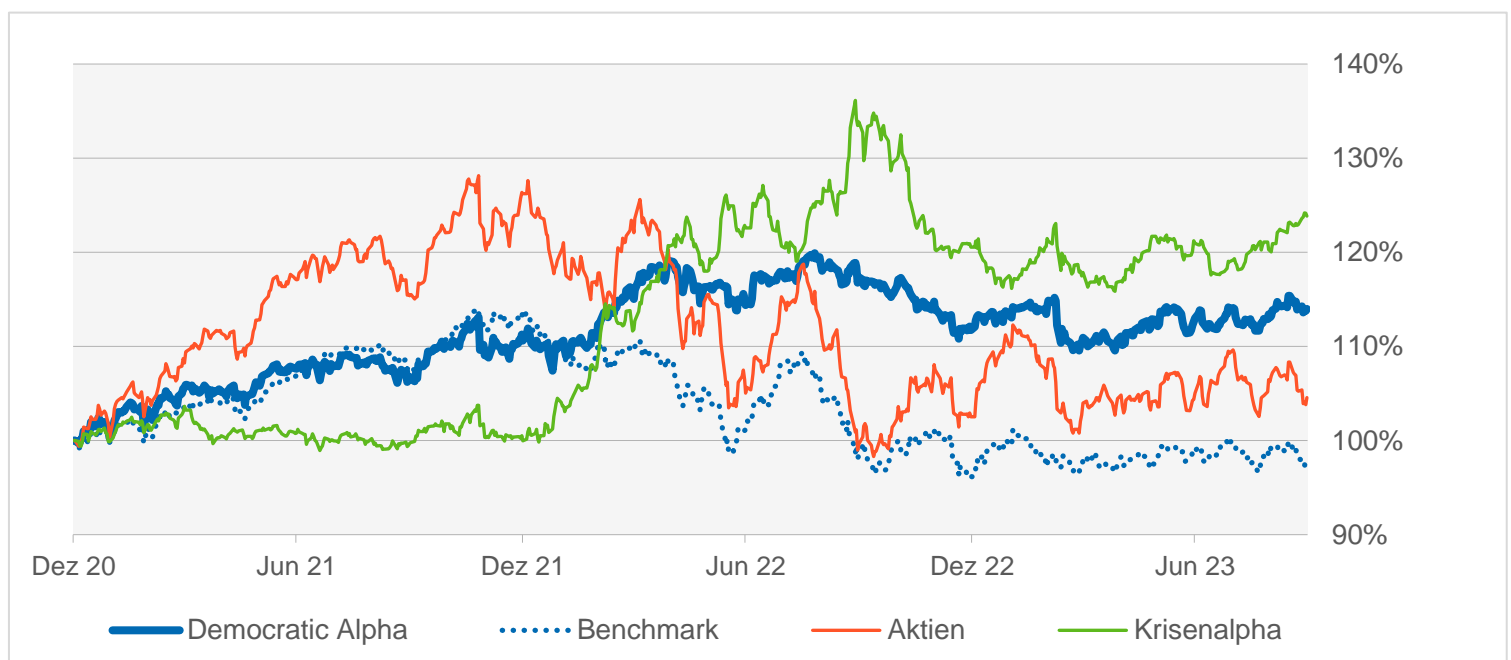
Für das Modellportfolio bedeutet das: Ein Quartalsplus von 0,86 %. Die Aktien im Depot fielen um -0,46 %, Krisenalpha trug 1,49 % zum Ergebnis bei.

Die Quartalsrenditen im Bereich Krisenalpha stellen sich wie folgt dar: Trendfolge: 3,28 %, Long Volatility: 0,94 %.

Im Aktienbereich haben die REITs (Immobilien) mit 0,18 % den Sprung ins positive Territorium gerade so geschafft. Das konnte die Verluste der Weltaktien von -0,77 % aber nicht kompensieren.

Seit der Auflage Anfang 2021 erzielte unser Modellportfolio ein Gesamtergebnis von 13,98 %. Weit vor unserer passiven Benchmark mit -1,44 %.

Wertentwicklung seit Auflage⁵



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

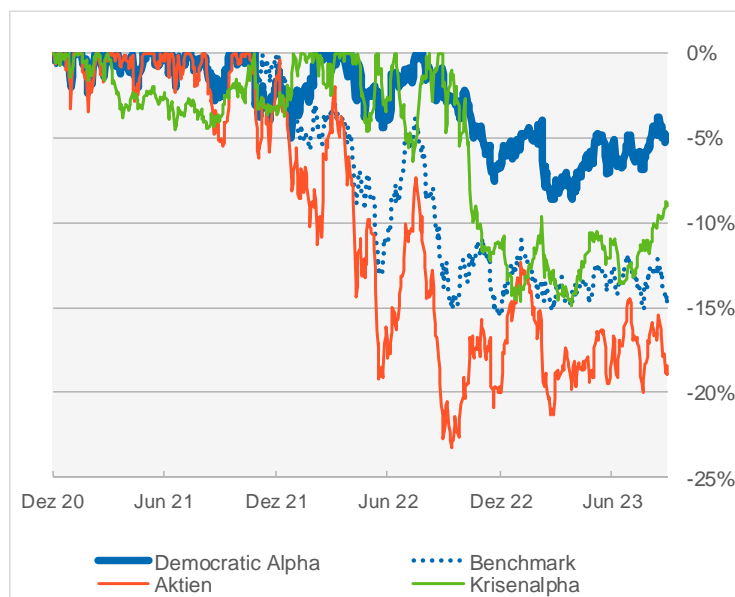
A/1 Sicherheitsorientiert	B/2 Ertragsorientiert	C/3 Wachstumsorientiert	D/4 Chancenorientiert	E/5 Spekulativ
---------------------------	-----------------------	-------------------------	------------------------------	----------------

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.22	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	0,86%	2,76%	2,01%	-2,40%	6,92%	13,98%
Benchmark	-1,44%	-0,48%	1,32%	-0,65%	-9,77%	-2,56%
Aktien (inkl. Immobilienaktien)	-0,46%	0,55%	1,97%	5,61%	-9,53%	4,55%
Krisenalpha	1,49%	3,38%	2,72%	-7,21%	24,48%	23,83%

Performance-Kennzahlen seit Auflage (Zeitraum: 31.12.2020 – 30.09.2023)

	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien in Democratic Alpha	Krisenalpha in Democratic Alpha	Globale Staatsanleihen ⁶
Jährliche Rendite ⁷	5,99%	-1,14%	2,00%	9,97%	-8,28%
Volatilität seit Auflage	7,87%	8,44%	13,00%	9,44%	7,20%
Volatilität letzte 12 Monate	7,10%	8,30%	11,87%	9,08%	7,52%
Sharpe-Quotient ⁸	65,89%	-22,46%	9,40%	96,67%	-124,72%
Maximaler Drawdown	-8,62%	-15,49%	-23,29%	-14,90%	-19,20%
Korrelation ⁹ mit Krisenalpha seit Auflage	54,51%	-7,88%	-5,71%	100,00%	-17,27%
Korrelation mit Krisenalpha im aktuellen Quartal	40,66%	-10,96%	0,44%	100,00%	-23,90%

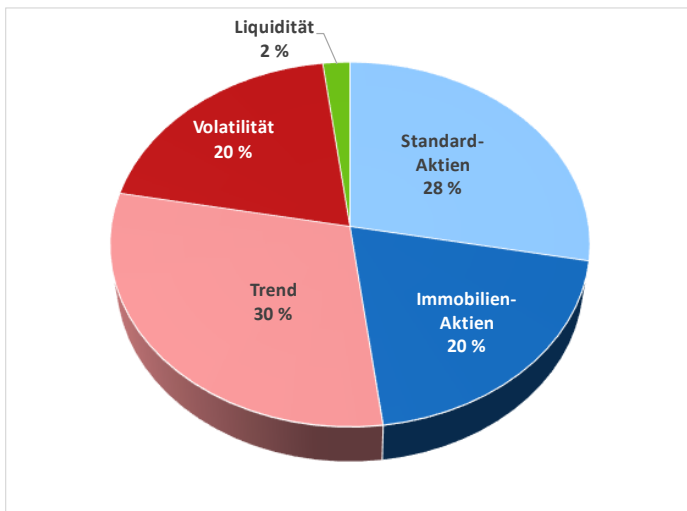
Drawdown^{5, 10} (Wertverluste seit Höchststand)



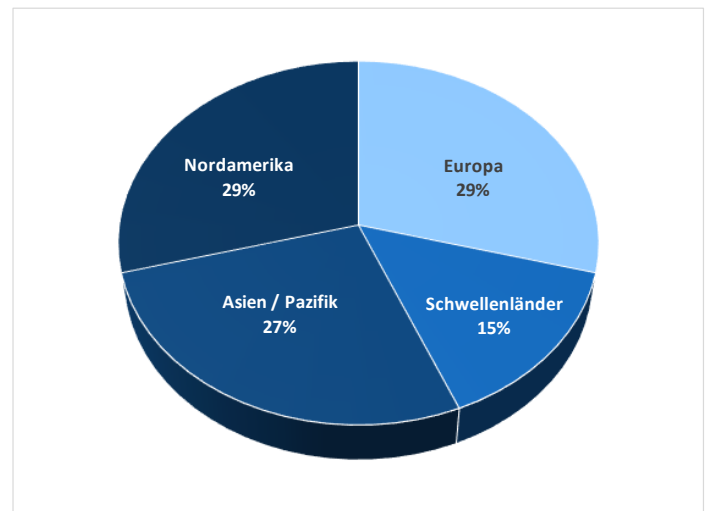
Zielgewichtung

Fonds	WKN	Anteil
Aktien-ETFs		
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	A12CXV	7,0 %
Krisenalpha-Fonds		
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



Fußnoten

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 EurekaHedge 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 Vermögensverwaltungsg Gebühr 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.