

Anlageziel und -strategie

Mit der Democratic-Alpha-Strategie streben wir langfristig aktienähnlich hohe Renditen mit möglichst reduzierten Crash-Risiken¹ an. Dazu verwenden wir einen wissenschaftlich fundierten Buy-and-Hold-Ansatz mit regelbasiertem Rebalancing². 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 Leitindizes³ für Trendfolge- und defensive Options-Strategien sowie weitere, die mit diesen hoch korrelieren. Unser [Whitepaper](#) enthält die Hintergründe und die detaillierte Beschreibung unserer Strategie.

Kommentar des Managements

Im vierten Quartal 2025 setzten die globalen Aktienmärkte ihre Erholung etwas moderater als im dritten Quartal fort. Die Aktienmärkte profitierten von sinkender Inflation und der Erwartung weiterer Zinssenkungen.

Der FTSE All-World Index legte um 2,9 Prozent in Euro zu. Und zwar nicht nur getragen von wachstumsstarken Technologie- und Qualitätswerten, sondern auch von einer zunehmenden Marktbreite über die Branchen hinweg. Wie bereits seit Anfang des Jahres 2025 outperformten die globalen Märkte insgesamt die US-Aktien.

Der Standardaktienteil des Modellportfolios profitierte von dieser Entwicklung mit 4,5 Prozent. Unsere Trendfolger konnten starke Trends vor allem bei Metallen, Währungen and Aktienindizes mit 4,3 Prozent nutzen. Der REIT-Anteil und unsere Long-Volatilitätsstrategie bewegten sich seitwärts.

Insgesamt verhalten die Marktentwicklungen dem Modellportfolio zu einem Anstieg von 2,8 Prozent im vierten Quartal. Seit Auflage verzeichnet es einen Wertzuwachs von 25,2 Prozent und liegt damit um 11 Prozentpunkte über unserer Benchmark.

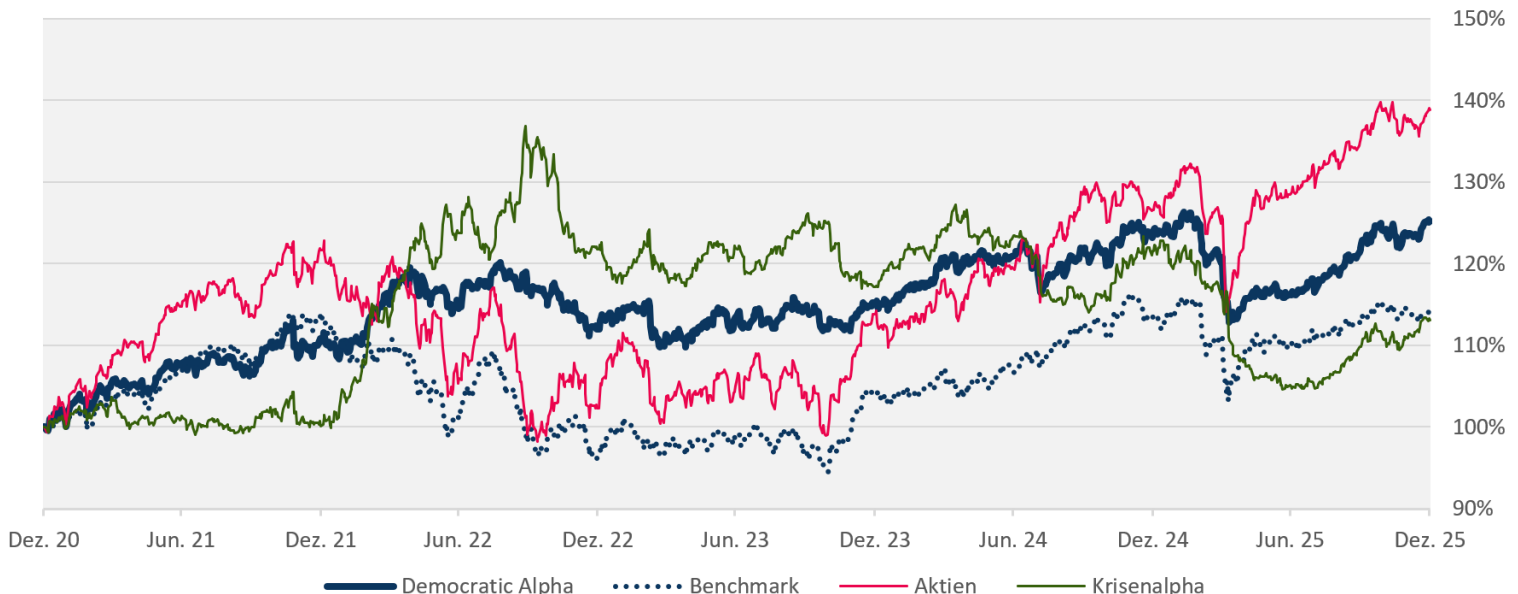
Daten und Fakten

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, A0LEW8

Risikoklasse

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

Wertentwicklung seit Auflage⁵

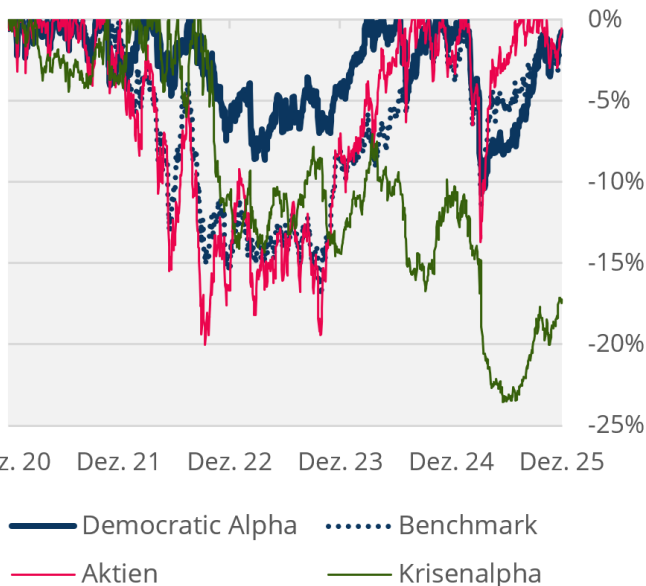


Performance-Kennzahlen seit Auflage (31.12.2020 – 31.12.2025)

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.24	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha	2,84%	7,70%	1,31%	1,31%	8,60%	25,17%
Benchmark ⁶	1,45%	3,98%	0,37%	0,37%	9,24%	14,22%
Aktien (inkl. Immobilienaktien)	2,84%	8,04%	9,59%	9,59%	21,89%	38,78%
Krisenalpha	2,95%	7,59%	-6,96%	-6,96%	-3,53%	13,06%

	Democratic Alpha	Benchmark	Aktien in Democratic Alpha	Krisenalpha in Democr. Alpha	Globale Staatsanleihen ⁶
Jährliche Rendite ⁷	4,59%	2,69%	6,77%	2,48%	-2,87%
Volatilität seit Auflage	6,64%	7,84%	10,69%	8,22%	5,89%
Volatilität letzte 12 Monate	6,27%	8,24%	9,54%	7,84%	4,17%
Sharpe-Quotient ⁸	0,4314	0,1278	0,4687	0,0967	-0,7594
Maximaler Drawdown	-10,66%	-17,01%	-20,00%	-23,57%	-19,70%
Korrelation ⁹ mit Krisenalpha seit Auflage	65,80%	0,45%	1,96%	100,00%	-12,15%
Korrelation mit Krisenalpha im aktuellen Quartal	88,64%	58,57%	65,66%	100,00%	14,26%

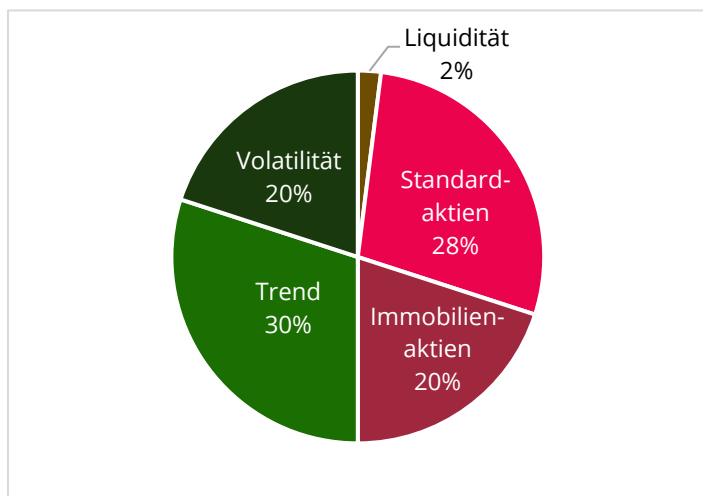
Drawdown-Analyse^{5, 10} (Wertverluste seit Höchststand)



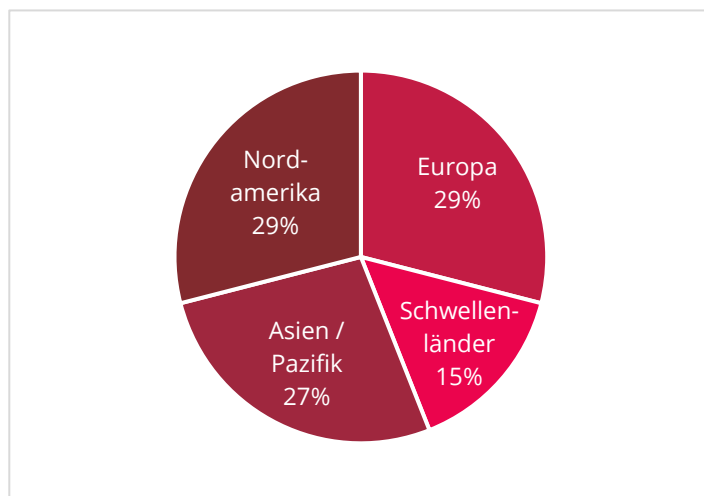
Zielgewichtung

Wertpapiere	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	A12CXY	7,0 %
Krisenalpha-Fonds		
Amundi Metori Eps. Gl. Trend	A1JCQA	6,0 %
Assenagon Alpha Volatility	A2PKY5	20,0 %
Crabel Advanced Trend	A2DVKM	6,0 %
Dunn WMA Institutional	A2AJSB	6,0 %
Schroder GAIA BlueTrend	A143M3	6,0 %
Winton Trend	A2P09Q	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 Index* von der *Société Générale* und der *Eurekahedge Long Volatility Hedge Fund Index*.

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