Factsheet Q3 2026

democratic ALPHA
Zukunftsfähig investieren

Anlageziel und -strategie

Mit der Democratic-Alpha-Strategie streben wir langfristig aktienähnlich hohe Renditen mit möglichst reduzierten Crash-Risiken[1] an. Dazu verwenden wir einen wissenschaftlich fundierten Buy-and-Hold-Ansatz mit regelbasiertem Rebalancing[2]. Unser Modellportfolio besteht rund zur Hälfte aus global diversifizierten, passiven Index-ETFs mit Standardaktien und Immobilienaktien (REITs) sowie aus einem Mischfonds mit Return Stacking[11] und rund zur Hälfte aus aktiven Investmentfonds mit reinen Krisenalpha-Strategien. Diese Strategien bieten Gewinnchancen bei Finanzkrisen und diversifizieren das Gesamtportfolio. Wir allokieren dazu Fonds aus den aktiven Leitindizes[3] für Trendfolge- und defensive Options-Strategien sowie weitere, die mit diesen hoch korrelieren. Unser Whitepaper enthält eine detaillierte Beschreibung.

Kommentar des Managements

Im dritten Quartal 2026 stiegen die globalen Aktienmärkte im Juli und August, aber gaben im September nach. Der FTSE All-World-Aktienindex legte insgesamt um 2,3 % in Euro zu. Der europäische Aktienindex FTSE Developed Europe verlor dagegen leicht um 0,8 %. Der erneute Konflikt zwischen den USA und dem Iran trieb den Ölpreis wieder über 100 US-Dollar je Barrel. Das verursachte die Septemberschwäche und verstärkte Inflationssorgen.

Die EZB erhöhte ihren Einlagesatz daher im September um 0,25 Prozentpunkte auf 2,50 %, die US-Notenbank ihren Leitzins ebenso auf 3,75 bis 4,00 %. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen stieg auf 5,3 % und die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen auf 3,6 %.

Unser Standardaktienteil blieb mit +0,3 % praktisch unverändert. Der REIT-Anteil verlor 6,8 %, da steigende Anleiherenditen Immobilienaktien belasten. Unsere Trendfolger gewannen 6,4 %, hauptsächlich dank Short-Positionen in Anleihen bei steigenden Renditen und Long-Positionen in Energie bei steigenden Ölpreisen. Die Long-Volatilitätsstrategie legte um 2,4 % zu.

Insgesamt stieg das Modellportfolio um 1,7 %. Die passive Benchmark verlor hingegen 1,9 %.

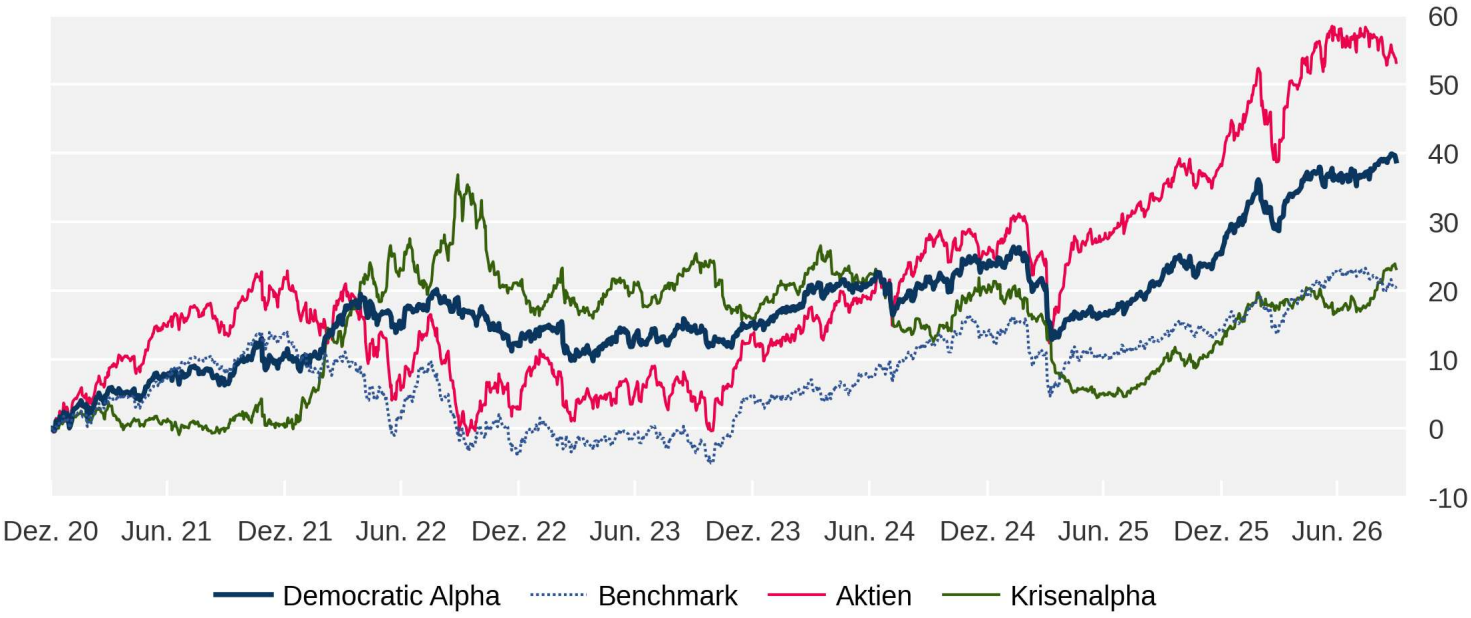
Daten und Fakten

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 % p. a. plus 19 % MwSt.
Transaktionskosten	2 Konditionsmodelle, siehe Website
Mindestanlagesumme	25.000 € Erstanlage
Passive Benchmark	50 % iShares Global AAA-AA Govt. Bond ETF, A2JNLK 28 % Vanguard FTSE All-World ETF, A2PKXG 20 % iShares Developed Markets Property Yield ETF, A2JKTX 2 % Liquidität

Risikoklasse

A/1 Sicherheits-orientiert	B/2 Ertrags-orientiert	C/3 Wachstums-orientiert	**D/4 Chancen-orientiert**	E/5 Spekulativ

Wertentwicklung seit Auflage[11] (%)



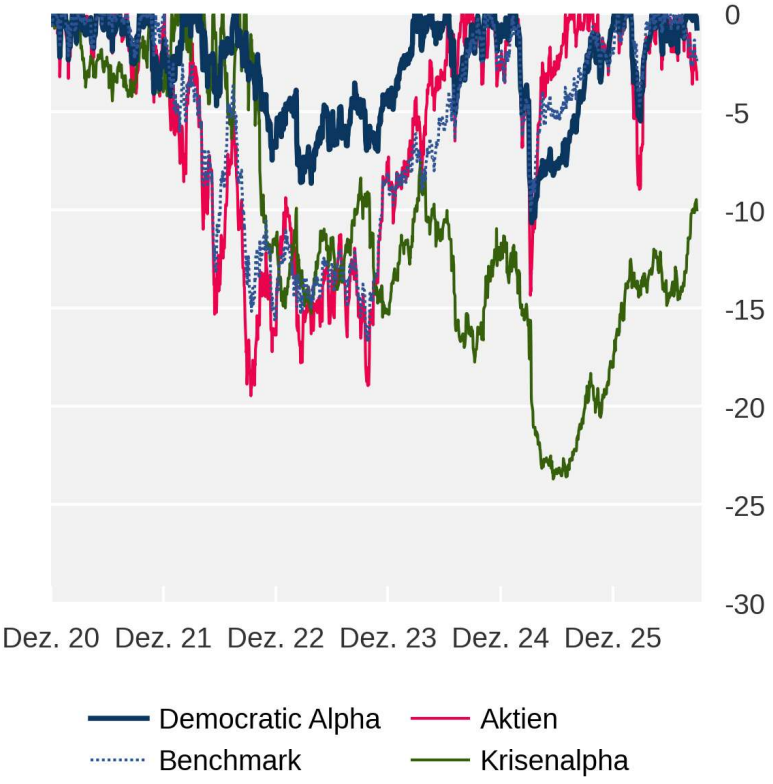
Performance-Kennzahlen seit Auflage[11]

(31.12.2020 – 30.09.2026)

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	Seit 31.12.25	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage
Democratic Alpha (%)	1,74	7,89	10,75	13,87	14,08	38,81
Benchmark[5] (%)	-1,89	5,00	5,40	6,28	6,93	20,27
Aktien inkl. Immobilienaktien (%)	-2,47	10,20	10,87	14,16	20,25	53,11
Krisenalpha (%)	5,07	5,06	9,75	12,67	7,39	23,15

Anlageklasse	Democratic Alpha	Benchmark[5]	Aktien in Democratic Alpha	Krisenalpha in Democratic Alpha	Globale Staats-anleihen[5]
Jährliche Rendite[6] (%)	5,87	3,26	7,69	3,69	-2,61
Volatilität[7] **5 Jahre** (%)	6,63	7,92	11,67	8,47	6,25
Volatilität[7] **1 Jahr** (%)	6,18	5,61	10,12	5,43	3,56
Sharpe-Quotient[8] **5 Jahre**	0,53	0,05	0,40	0,29	-0,75
Maximaler Drawdown[10] (%)	-10,65	-16,74	-19,46	-23,70	-19,70
Korrelation[9] **mit Krisenalpha seit Auflage** (%)	49,41	-26,26	-24,84	100,00	-35,05

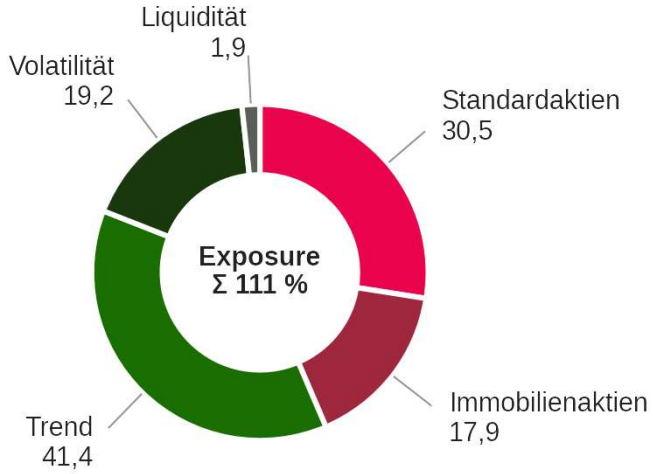
Drawdown-Analyse[10, 11] (%)



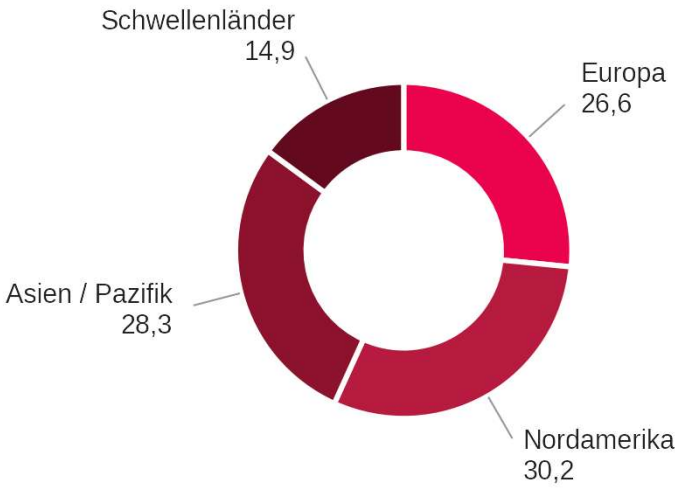
Zielgewichtung (%)

Wertpapiere	WKN	Anteil
Aktien-ETFs		**38,0**
iShares Asia Property Yield	A0LEQL	6,0
iShares European Property Yield	A0HGV5	7,0
iShares US Property Yield	A0LEW6	7,0
Vanguard FTSE Developed Asia Pacific ex Japan	A1T8FT	6,0
Vanguard FTSE Developed Europe	A1T8FS	5,0
Vanguard FTSE Emerging Markets	A1JX51	7,0
Mischfonds		**10,0**
Winton Trend Enh. Global Equity	A419EM	10,0
Krisenalpha-Fonds		**50,0**
Amundi Metori Eps. Global Trend	A1JCQA	7,5
Assenagon Alpha Volatility	A2PKY5	20,0
Crabel Advanced Trend	A2DVKM	7,5
Dunn WMA Institutional	A2AJSB	7,5
Schroder GAIA BlueTrend	A143M3	7,5
Liquidität		**2,0**

Ökonomisches Portfolio-Exposure aktuell[11] (%)



Anteil je Aktienregion aktuell[11] (%)



[1] Die Risikoklasse „D/4 - Chancenorientiert“ dieses Modellportfolios ergibt sich aus den Risikoklassen der allokierten Finanzinstrumente.

[2] Das Modellportfolio kann nach der Swedroe 5/25-Regel auf die feste Zielgewichtung rebalanciert werden, wenn die Regel es erfordert. In Kundendepots erfolgt das nur bei einzelnen Positionen, deren aktuelle Gewichtung um +/-25 % relativ von der Zielgewichtung abweicht. Das soll die Kosten gering halten. Dazu dient auch die fallweise Wahl des genauen Zeitpunkts durch das Portfoliomanagement. Wir berichten diese Transaktionen im Factsheet oder Newsletter. Neuinvestitionen und Rückgaben erfolgen in Richtung der Zielgewichtung. Die hier berichtete Performance wird berechnet, indem bei jedem Rebalancing alle Positionen des Modellportfolios auf die Zielgewichtung zurückgesetzt 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] 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 und der Liquidität von 2 % konsistent beizubehalten.

[6] Die Jährliche Rendite ist aus Ertrag seit Auflage berechnet.

[7] Die Volatilität ist aus Wochenrenditen bestimmt und annualisiert.

[8] Der Sharpe-Quotient ist die arithmetisch gemittelte Wochenüberrendite über €STR, geteilt durch die Volatilität.

[9] Die Korrelation misst, wie ähnlich sich die darüber angegebene Zeitreihe und die des Krisenalphas bewegen. Sie liegt zwischen -100 % und +100 % und beruht auf Monatsrenditen seit Auflage.

[10] Der Drawdown ist der relative Wertverlust eines Investments, bezogen auf dessen bisherigen Höchststand.

[11] Der Mischfonds Winton Trend Enhanced Global Equity nutzt sein Kapital dank Return Stacking gleichzeitig zu 100 % in der Winton-Trend-Strategie und zu 100 % im MSCI-World-Index, siehe Newsletter vom 24.02.2026. Da der Fonds diese Komponenten nicht separat ausweist, teilen wir seine Rendite näherungsweise auf in a) Standardaktienanteil = Rendite des iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF Acc, WKN A1C5E7 und b) Trendanteil = Fondsrendite abzüglich a). Der Zielanteil von 10 % zählt doppelt: mit je 10 % bei Standardaktien und Trend, zum Stichtag mit je 10,9 %. Die Summe beträgt somit rund 111 % und entspricht dem aktuellen ökonomischen Exposure des Modellportfolios.

Dieses Factsheet ist kein Pflichtdokument. Es dient nur zu Informations- und Illustrationszwecken und ist keine Kauf-, Halte- oder Verkaufsempfehlung. Die Kapitalanlage ist mit hohen Risiken bis zum Totalverlust behaftet.

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.

Stand: 30. September 2026; alle Angaben ohne Gewähr; herausgegeben von der Dr. Mittwollen Invest GmbH.