

# TOPAS

Time-Series Orientated Portfolio Allocation System

## „Corona-Crash Recovery“

Extrem hohe Turbulenzen führten zu stark  
taktischen Ausrichtungen von TOPAS

Quartalsbericht zu unseren diversen  
Anlagestrategien nach dem Crash

Report Nr. 2

Stand: 30.06.2020



# Risikomanagement in beiden Marktrichtungen

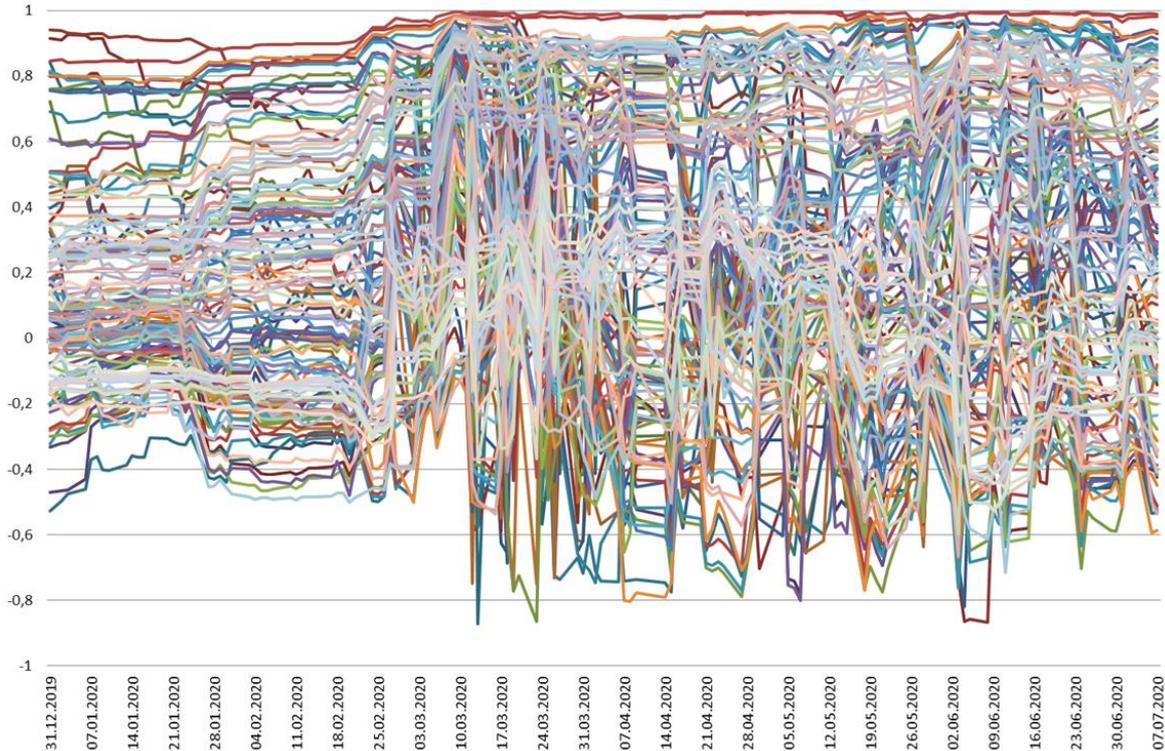
Nach dem Schock reagierten sowohl Zentralbanken als auch Regierungen mit erheblichem Einsatz an monetären Konjunkturstimuli.

Dieser massive Eingriff stärkte die Hoffnung auf eine erfolgreiche Abkehr eines drohenden Deflationsschocks.

Entsprechend setzte an den Finanzmärkten eine massive Kurserholung ein.

Die gemessenen Verschiebungen in den Korrelationsstrukturen haben sich seit dem Crash noch nicht wieder normalisiert, so dass die Arbeitsweise von TOPAS in allen Strategien taktisch dominiert war.

Beispiel: Universum  
TOPAS „Intelligent Global“



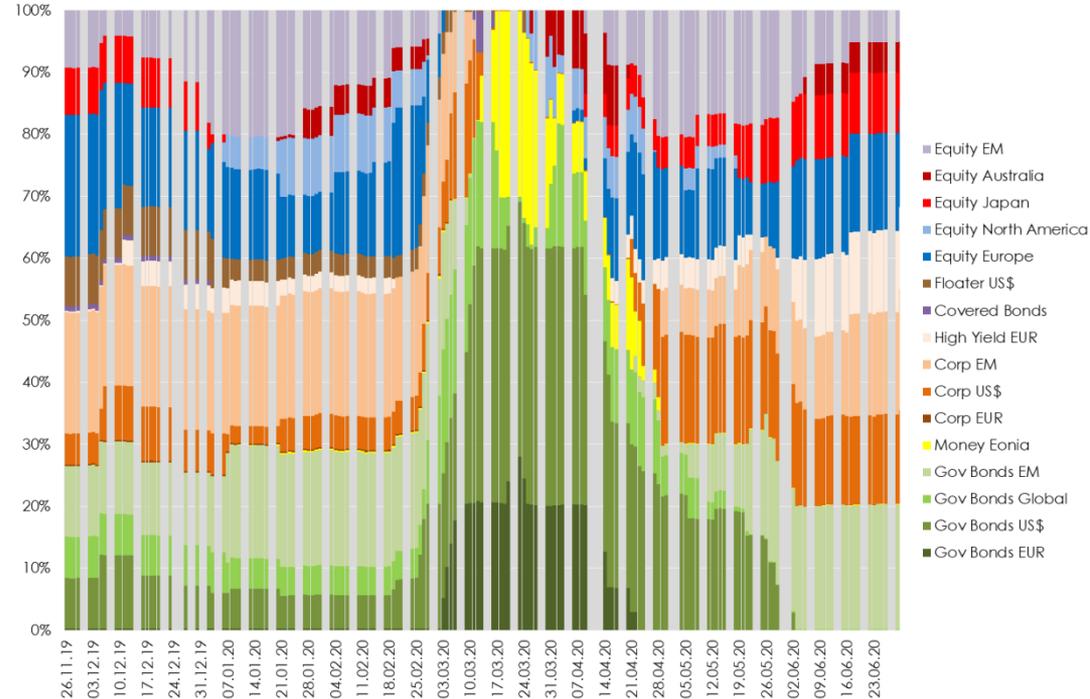
# Im „Recovery“ erhöhte TOPAS wieder die Aktienquote

Die ausgeprägt taktische Ausrichtung der Strategie-Portfolios ermöglichte den rechtzeitigen Wiedereinstieg und eine angemessene Partizipation an der globalen Liquiditätsrallye.

## Aktienquote:

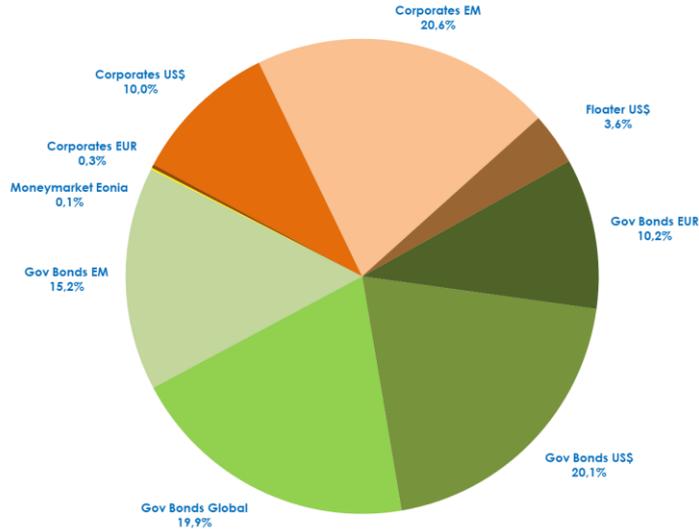
- 04.03.2020 0,0%
- 24.03.2020 0,0%
- 25.03.2020 4,5%
- 27.03.2020 9,6%
- 01.04.2020 17,4%
- 09.04.2020 25,8%
- **15.04.2020 39,4%**
- 17.06.2020 35,7%
- 30.06.2020 31,7%

Bsp. defensive Allokation (Aktien max. 40%)  
Gewichtungsveränderungen im ETF -  
Universum TOPAS „Multi Asset Global“

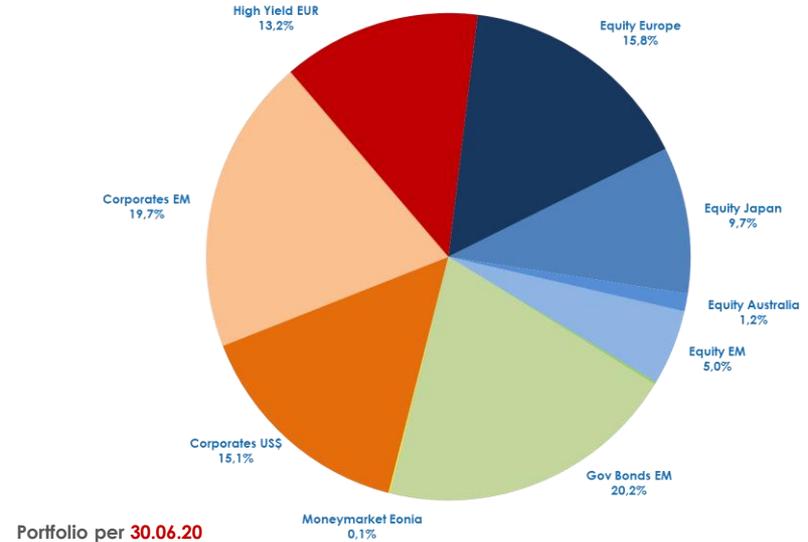


# „Recovery“ TOPAS erhöhte Aktien deutlich

Ab dem 24.03.20 wurde im defensiven Portfolio\* in **14 Handelstagen** die Aktienquote auf das Maximum von 40% wieder angehoben. (31,5% per 30.06.20)



Portfolio per **04.03.20**



Portfolio per **30.06.20**

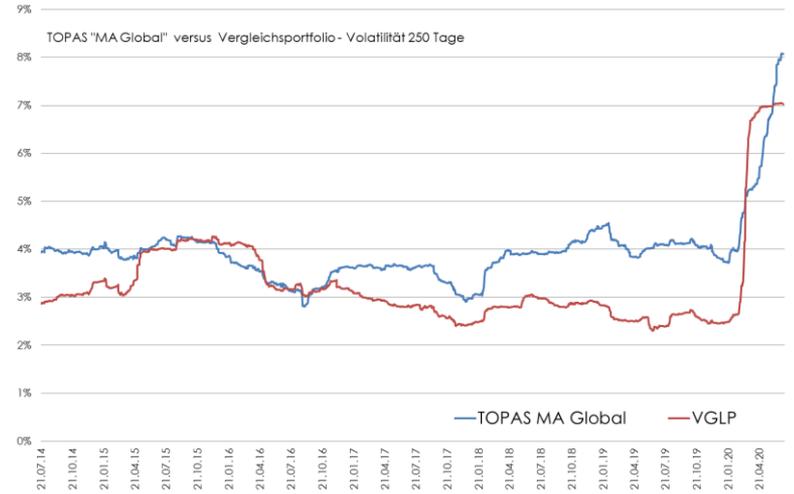
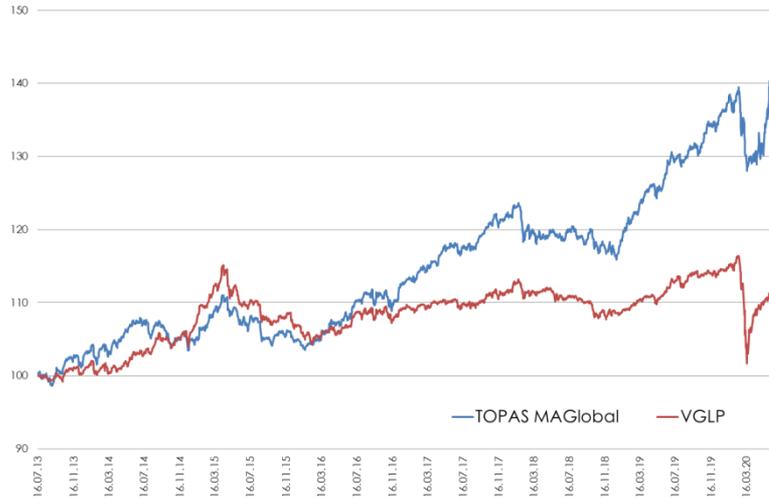
\* In diesem Universum ist Gold nicht enthalten

Beispiel: defensive Allokationsstruktur Gewichtungsveränderungen im ETF - Universum TOPAS „Multi Asset Global“



# TOPAS im Crash die bessere Ertrags-Risiko-Steuerung

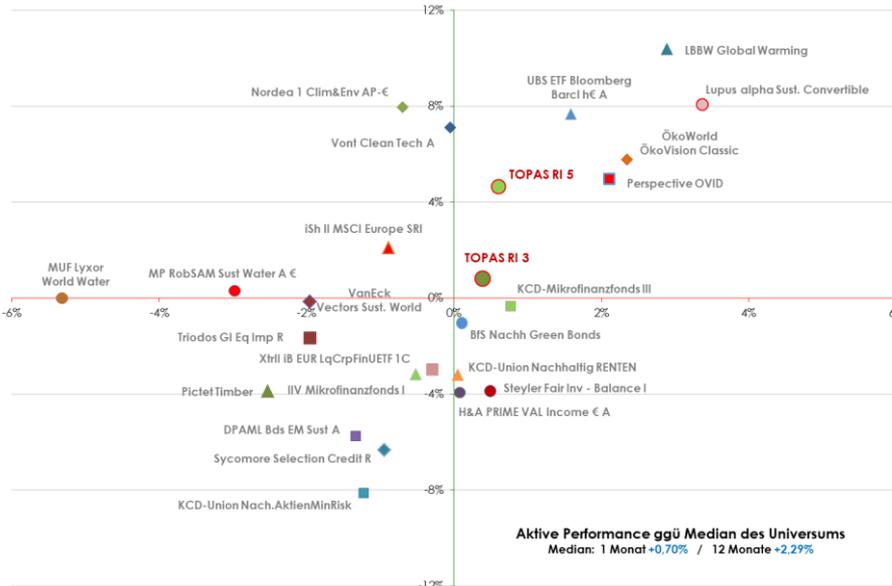
In der turbulenten Marktphase konnte der Algorithmus TOPAS mit seiner dynamischen Optimierung ggü. seinem Vergleichsportfolio seine Stärken zeigen und ein attraktiveres Ertrags-Risiko-Profil erarbeiten.



# TOPAS „ESG“ für zwei Fondsauflagen aktualisiert

Nach erfolgreicher Umsetzung bei VV-Direktmandaten wurde für zwei geplante Publikumsfonds das Universum überarbeitet und noch weiter diversifiziert.

Mehr hierzu in Kürze auf [www.topasallokation.de](http://www.topasallokation.de)



Stand: 01.07.2020

TOPAS ESG Fondsuniversum	ISIN	Defensiv	Offensiv
		SRRI 3	SRRI 5
Vont Clean Tech A	LU0384405519	0,00%	2,67%
Triodos GI Eq Imp R	LU0278272413	0,00%	0,00%
Pictet Timber	LU0340558823	0,00%	0,00%
LBBW Global Warming	DE000A0KEYM4	5,17%	10,22%
ÖkoWorld Klima	LU0301152442	5,41%	7,06%
MP RobSAM Sust Water A €	LU0133061415	4,05%	4,89%
ÖkoWorld ÖkoVision Classic	LU0061928585	2,20%	6,01%
Paladin Quant Akt.Global Sust.	DE000A2N68Q2	0,00%	0,00%
Nordea 1 Clim&Env AP-€	LU0994683356	5,32%	6,84%
MUF Lyxor World Water D-EUR	FR0010527275	0,00%	0,00%
KCD-Union Nach. AktienMinRisk	DE0005326532	1,50%	0,00%
VanEck Vectors Sust. World	NL0010408704	0,00%	5,75%
Commodity Cap. Global Mining	LU0459291166	0,00%	2,64%
Ish II MSCI Europe SRI €(A)	IE00B52VJ196	0,00%	4,97%
Steyler Fair Inv - Balance I	DE000A111ZJ3	3,99%	5,97%
Perspective OVID Equity I	DE000A2DHTY3	6,53%	6,03%
Lupus alpha Sust. Convertible	DE000A2DINQ7	5,48%	4,06%
H&A PRIME VAL Income € A	AT0000A153J0	5,89%	6,43%
DPAML Bds EM Sust A	LU0907927171	4,41%	4,19%
BfS Nachhaltigkei€ Green Bonds	DE0009799981	6,91%	2,58%
KCD-Union Nachhaltig RENTEN	DE0005326524	9,08%	2,97%
Xtril IB EUR LqCpFinUEIF 1 C	LU0484968812	3,47%	0,00%
Sycamore Selection Credit R	FR0011288513	5,06%	0,00%
UBS ETF Bloomberg Barcl h€ A	LU1215461325	3,16%	2,85%
KCD-Mikrofinanzfonds III	LU1106543249	2,55%	1,85%
IIV Mikrofinanzfonds I	DE000A1H44S3	2,75%	1,75%
KCD-Catella NachlmmoDE	DE000A2DHR68	3,00%	2,00%
Liquidität		14,07%	8,28%

# TOPAS „ESG“ mit effizienter Profilsteuerung

In beiden Risikoklassen, TOPAS defensiv (SRRI3) und TOPAS offensiv (SRRI5) wurde das Schwankungsrisiko durch TOPAS wirkungsvoll begrenzt.

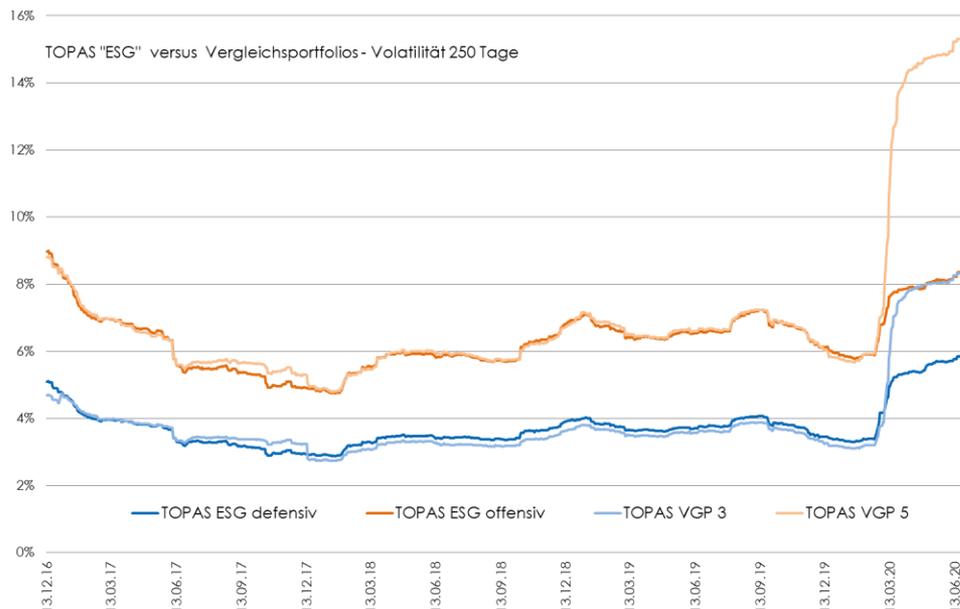
TOPAS ESG Vermögensverwaltung	2019	30.06. 2020	$\sigma$ 250
TOPAS ESG defensiv	13,6%	-3,5%	5,9%
TOPAS ESG offensiv	21,1%	-3,5%	8,4%
Vergleichsportfolio SRRI 3	10,4%	-2,6%	8,4%
Vergleichsportfolio SRRI 5	16,9%	-3,7%	15,4%

VGP3 : Comestage EONIA: **20%** + XtrII iB EUR LqCpFinUETF 1C : **50%** + iSh II DJ GI SS UETF EUR: **30%**

VGP5 : Comestage EONIA: **17%** + XtrII iB EUR LqCpFinUETF 1C : **25%** + iSh II DJ GI SS UETF EUR: **58%**

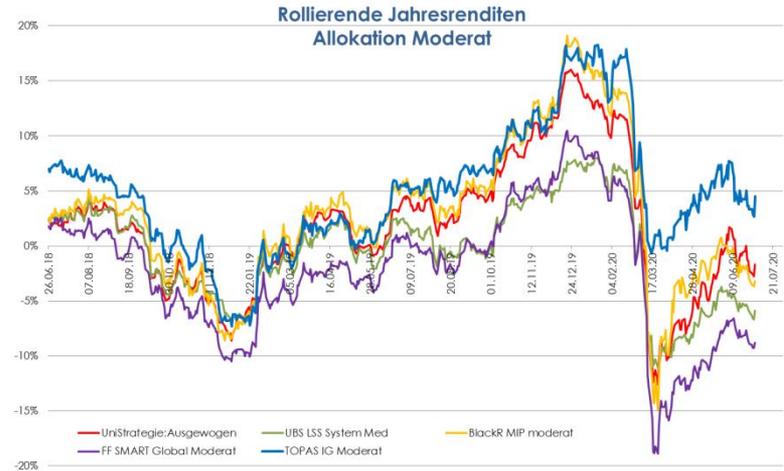
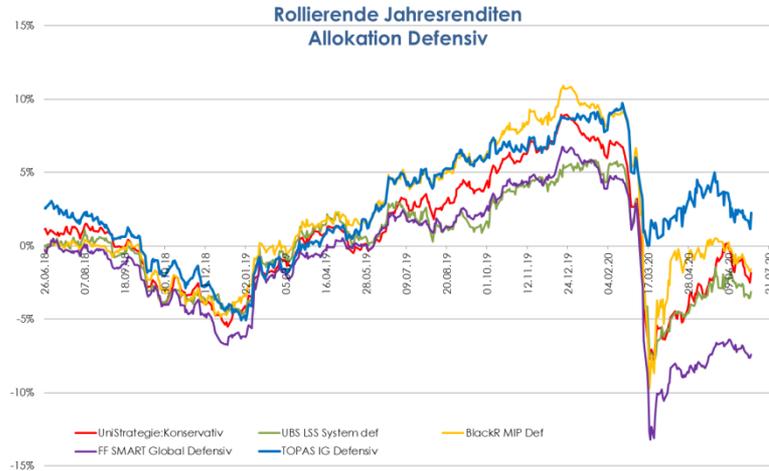
Rebalancing halbjährig

Die Wertentwicklungen der strategischen Modellportfolios können von den tatsächlichen Entwicklungen der jeweiligen Vermögensverwaltungsmandate abweichen. So können unterschiedliche Einstiegszeitpunkte sowie steuerliche als auch volumenabhängige und gebührentechnische Kundenspezifika hierfür maßgeblich sein.



# TOPAS „Intelligent Global“ bleibt zuverlässig

Sowohl im Corona-Crash als auch in der dynamischen Erholungsphase konnten sich die von TOPAS gesteuerten globalen ETF Portfolios gegenüber konkurrierenden Allokationsansätzen behaupten.



Diese Unterlagen sind eine **Werbemittelung** im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzarstellung wesentlicher Merkmale der Arbeitsweise des Algorithmus wieder. Einzelne Angaben können sich durch Zeitablauf oder infolge gesetzlicher Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern, stellen lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Die Wertentwicklungen der strategischen Modellportfolios können von den tatsächlichen Entwicklungen der jeweiligen Vermögensverwaltungsmandate abweichen. So können unterschiedliche Einstiegszeitpunkte sowie steuerliche als auch volumensabhängige und gebührentechnische Kundenspezifika hierfür maßgeblich sein.

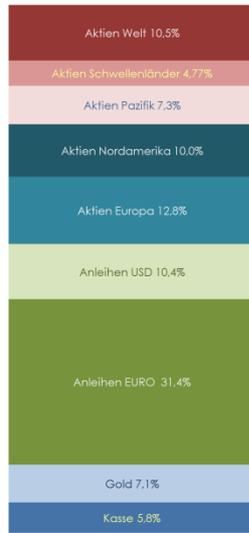
# TOPAS „IG“ Die unterschiedlichen Profile

Zu besseren Einordnung der drei Ertrags-Risiko-Profile empfiehlt sich im Gegensatz zu einfachen Stichtagsbetrachtungen eine Betrachtung der langfristigen durchschnittlichen Gewichtungen der jeweiligen Assetklassen sowie eine Analyse ihrer Volatilitätsveränderungen im Zeitablauf.

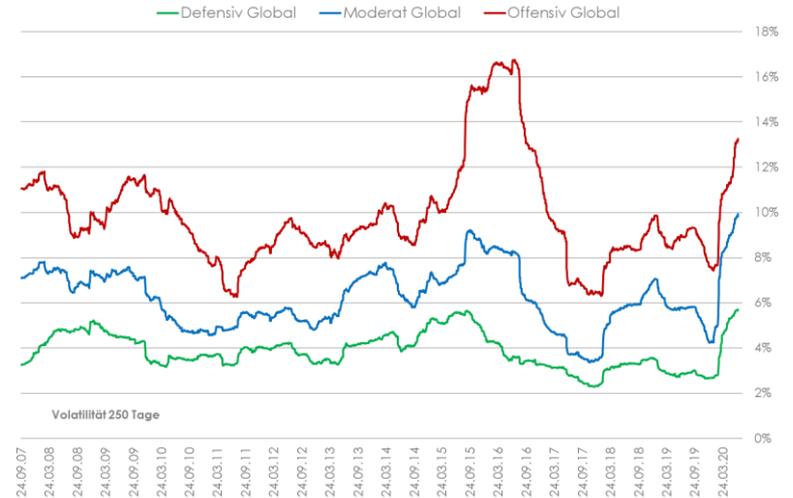
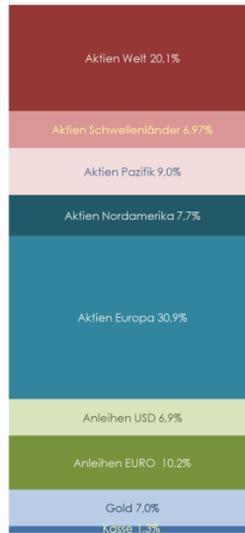
TOPAS IG Defensiv



TOPAS IG Moderat



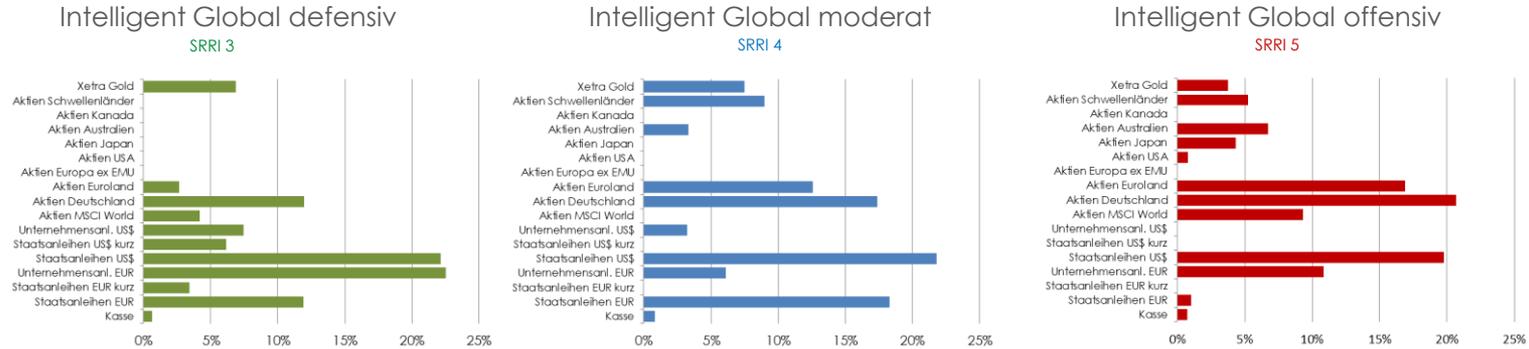
TOPAS IG Offensiv





# TOPAS „IG“ Die aktuellen Strukturen

In der Erholungsphase haben sich die drei Portfoliostrukturen wieder stärker differenziert. Ebenso haben sich in allen drei Strategien die Intensitäten der taktischen Umsätze wieder beruhigt.



In den aktuellen Gewichtungen zeigt sich eine tendenziell höhere Gewichtung bei europäischen Aktien, im Vergleich zur Verteilung vor dem Crash. Im Juni wurden in allen Strategien die Aktienquoten von ihren zwischenzeitlichen Hochs wieder reduziert:

Aktienquoten:	SRRI 3	SRRI 4	SRRI 5
Max interim	40,0 % per 22.04.2020	58,1 % per 03.06.2020	98,3 % per 03.06.2020
30.06.2020	18,4 %	47,9 %	67,2 %

**SRRI:** Der Synthetische Risiko- und Ertragsindikator (englisch: Synthetic Risk and Reward Indicator), ist eine Kennzahl aus der Finanzwirtschaft, welche als Indikator für die Höhe der Schwankungen eines Fonds steht. Anhand der Intensität der Wertschwankungen, die auch als Volatilität bezeichnet wird, kann geschlussfolgert werden, wie hoch das Risiko von Kursverlusten ist bzw. wie hoch die Chancen sind, Kursgewinne zu realisieren. Die Kennzahl wird nach europäischen und deutschen Vorschriften einheitlich berechnet und von den Fondsgesellschaften veröffentlicht. Die Kennzahl wird in den KIIDs ausgewiesen und ist damit für Anleger transparent.

# TOPAS

# Unser Spektrum im Überblick

## TOPAS „ESG“

Handverlesenes ESG-Universum (ETF+OGAW) in 2 Risikoklassen

## TOPAS „Intelligent Global“

Vordefinierte globale ETF Bausteine in drei Risikoklassen

## TOPAS „Multi Asset Global“

Defensiver Maßanzug für ein ETF Portfolios der Risikoklasse SRRI 3

TOPAS Strategien	2017	2018	2019	Q1 2020	30.06.20	$\sigma$ 250
TOPAS ESG defensiv	4,78%	-5,01%	13,61%	-9,01%	-3,54%	5,9%
TOPAS ESG offensiv	8,08%	-6,98%	21,13%	-10,26%	-3,53%	8,4%
Intelligent Global defensiv	3,19%	-3,35%	8,84%	-3,90%	0,53%	5,7%
Intelligent Global moderat	6,80%	-5,18%	17,33%	-8,86%	-1,85%	9,8%
Intelligent Global offensiv	6,30%	-9,99%	22,19%	-11,04%	-2,45%	13,1%
Multi Asset Global defensiv	3,44%	-4,09%	16,59%	-4,98%	1,41%	8,1%

Die Wertentwicklungen der strategischen Modellportfolios können von den tatsächlichen Entwicklungen der jeweiligen Vermögensverwaltungsmandate abweichen. So können unterschiedliche Einstiegszeitpunkte sowie steuerliche als auch volumenabhängige und gebührentechnische Kundenspezifika hierfür maßgeblich sein.



- Ausfallrisiko:** Die durch den Investmentfonds genutzten Wertpapiere (u.a. Aktien, Anleihen, Derivate, etc.) unterliegen weder der gesetzlichen noch der freiwilligen Einlagensicherung. Der Fonds verfügt somit über keinen Kapitalschutz. Das gesamte eingesetzte Kapital ist einem Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.
- Bonitätsrisiko:** Die Zahlungsfähigkeit des Emittenten eines vom Fonds direkt oder indirekt gehaltenen Wertpapiers oder Geldmarktinstruments kann sinken. Dies führt in der Regel zu Kursrückgängen des jeweiligen Papiers, die über die allgemeinen Marktschwankungen hinausgehen.
- Derivaterisiko:** Der Einsatz von Derivaten kann den Fonds erhöhten Verlustrisiken aussetzen. Derivate unterliegen grundsätzlich denselben Marktrisiken wie ihre Basiswerte. Aufgrund eines geringen Kapitaleinsatzes bei Abschluss kann es dabei zu einem Hebeleffekt und damit zu einer stärkeren Teilnahme an negativen Kursbewegungen kommen. Der Einsatz von Derivaten kann insgesamt zu überproportionalen Verlusten bis hin zum Totalverlust des für das Derivategeschäft eingesetzten Kapitals führen und auf Ebene des Fonds können zusätzliche Zahlungsverpflichtungen entstehen.
- Kontrahentenrisiko:** Durch den möglichen Einsatz von Derivaten entstehen Kontrahentenrisiken (Bonitätsrisiken). Hierunter versteht man die Gefahr einer möglichen, vorübergehenden oder endgültigen Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung von Zins- und/oder Tilgungsverpflichtungen.
- Kursrisiko:** Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.
- Liquiditätsrisiko:** Bei Anteilsrückgaben können in bestimmten Marktsituationen im Fonds enthaltene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente eingeschränkt, mit Preisabschlägen oder gar nicht verkäuflich sein. Dies kann negative Auswirkungen auf den Anteilspreis haben.
- Marktrisiko:** Kursverlust von im Fonds gehaltenen Wertpapieren hervorgerufen durch eine allgemeine Kapitalmarktbeugung.
- Schwellenlandrisiko:** Eine Anlage in Vermögenswerten von Schwellenländern unterliegt in der Regel höheren Risiken als eine Anlage in Vermögenswerten in Industrieländern. Negativ auf den Anlageerfolg können sich dabei insbesondere Risiken politischer Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Börsenkontrollen und Einschränkungen ausländischer Kapitalanlagen auswirken. Die Wechselkurse sowie die Preise für Wertpapiere oder andere Vermögenswerte in Schwellenländern unterliegen stärkeren Schwankungen und stellen damit auch ein höheres Risiko für das eingesetzte Kapital dar.
- Volatilitätsrisiko:** Der Fonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung bzw. der vom Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten unterworfen sein.
- Währungsrisiko:** Mögliche Währungsverluste aufgrund von Kursschwankungen zw. der Basiswährung des Fonds (Euro) und Investitionen u.a. in US-Dollar.
- Zielfondsrisiko:** Bei einer Anlage in Anteilen an Zielfonds ist zu berücksichtigen, dass die Fondsmanager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln und daher mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen können. Hierdurch können sich bestehende Risiken kumulieren, eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Zudem können Anlagen in Zielfonds zu Kostendoppelbelastungen führen, da sowohl auf der Ebene des Fonds als auch des Zielfonds Gebühren anfallen.



- Kostenrisiko:** Kostenblöcke wie z.B. Verwaltungs-, Betriebs- und Transaktionskosten fallen auch dann an, wenn ein ETF keine Gewinne erzielt.
- Risiko aus passiver Verwaltung:** ETFs bilden Indizes nach und versuchen nicht, diese zu übertreffen oder in Zeiten fallender Indizes einem Wertverlust entgegenzuwirken. Daher verlieren ETFs bei fallenden Indizes mindestens in gleichem Maße an Wert wie der nachgebildete Index.
- Replikationsrisiko:** ETFs versuchen Indizes abzubilden. Allerdings wird die Wertentwicklung eines ETF von der des Index negativ abweichen, da auf Fondsebene Verwaltungs-, Transaktions- und andere Kosten entstehen und ggf. nicht alle Komponenten eines Index überhaupt erworben werden können.
- Risiko aus Sampling/Abbildungstechniken:** zum Teil können ETFs ggf. nicht alle Indexkomponenten selbst halten. Daher werden verschiedene Techniken eingesetzt, um eine Wertentwicklung zu erzielen, die der des Index möglichst nahe kommt. So ist das Portfolio eines ETFs aber möglicherweise aus anderen Wertpapieren als denen des Index zusammengesetzt. Somit kann sich die Wertentwicklung negativ von der des Index unterscheiden.
- Risiko aus synthetischer Abbildung:** ETFs, die eine synthetische Indexreplikation anstreben, versuchen die Wertentwicklung des Index über einen Total-Return-Swap mit einem Kontrahenten zu erreichen. Dabei können sie ggf. Vermögenswerte als Sicherheit halten, die in keinerlei Zusammenhang mit den Bestandteilen des Index steht. Diese ETFs sind einem Kontrahentenrisiko ausgesetzt, da ihre Fähigkeit die Wertentwicklung des Index abzubilden von der Zahlungsfähigkeit des Kontrahenten des Swaps abhängig ist. Soweit sie Sicherheiten halten, ist die Werthaltigkeit der Sicherheiten ggf. nicht gegeben und zudem besteht kein Zusammenhang zwischen der Wertentwicklung des abgebildeten Index und der des Sicherheitenkorbs, so dass der Wert des ETFs dann auch deutlich negativ von dem des Index abweichen kann.
- Indexbezogene Risiken:** Bei der Berechnung der Indizes, die ETFs abbilden, kann es zu Fehlern kommen. Diese können die Wertentwicklung eines Index nachteilig beeinflussen, was sich durch die Indexreplikation auch nachteilig auf die entsprechenden ETFs auswirkt. Neugewichtungen oder Änderungen der Zusammensetzung eines Index müssen von dem ETF abgebildet werden, was zu entsprechenden Kosten führen und sich daher nachteilig auf die Wertentwicklung des ETF auswirken kann. Risiko unterschiedlicher Zusammensetzung: Wenn ETFs die gleichen Märkte oder Sektoren abbilden, müssen nicht zwangsläufig die gleichen Referenzindizes zugrunde liegen. Die Bestandteile der ETFs bzw. der Indizes können durch Unterschiede in der Methodologie, unterschiedliche Gewichtungen oder unterschiedliche Berechnungsmethoden von einander abweichen.
- Risiken bei börsengehandelten Fonds:** Der Preis beim börslichen Erwerb von Anteilen eines Fonds kann vom Wert des Investmentfonds pro Anteil abweichen. Während bei der Fondsverwaltungsgesellschaft der Anteilspreis einmal täglich ermittelt wird, bilden sich an der Börse in der Regel fortlaufend Kurse durch das aktuelle Verhältnis von Angebot und Nachfrage. Unterschiede ergeben sich auch aus der unterschiedlichen zeitlichen Erfassung der Anteilspreise.
- Wertpapierleiherisiko:** Einige ETFs gehen mit dem Ziel der Verbesserung der Wertentwicklung Wertpapierleihgeschäfte ein. Soweit die entsprechende Gegenpartei (der Entleiher) die Wertpapiere nicht zurückgibt besteht ein Wertverlustrisiko für den ETF, da sich versteckt, wenn etwaig gestellte Sicherheiten sich nicht oder nicht zu einem angemessenen Preis verwerten lassen.



# TOPAS

## Weitere (ETF) Risikofelder

### **Diversifikationsrisiko:**

Ein Diversifikationsrisiko kann entstehen, wenn große Teile eines Portfolios in einem einzelnen Finanzinstrument allokiert werden. Um eine angemessene Risikostreuung zu erreichen ist demnach eine breite Portfolio-Diversifikation nötig. Diese Diversifikation kann durch eine breite Streuung vieler verschiedener Einzelanlagen oder durch ein einzelnes, breit diversifiziertes Finanzinstrument erfolgen. Bei der Portfoliokonstruktion von TOPAS wird auf eine breite Diversifizierung geachtet. Auch wenn nur in ein einzelnes Finanzinstrument investiert wird, erfolgt die Vermögensverteilung über verschiedene Anlageklassen (Aktien, Anleihen und Alternative Investments) sowie zusätzlich innerhalb der einzelnen Anlageklasse in Sub-Anlageklassen (z.B. europäische, amerikanische und asiatische Aktien).

### **Liquiditätsrisiko:**

Bei den TOPAS Portfolios kann das Risiko der Liquidität der ETFs gerade weil in den TOPAS Portfolios große Volumina in ETF investiert werden besonders deutlich zum Tragen kommen und die Wertentwicklung der Fonds negativ beeinflussen. Im Extremfall kann fehlende Liquidität der ETFs auch zu einem zeitweisen Aussetzen der Rücknahme von Anteilen durch den Emittenten führen, so dass der Anleger nicht mehr über seine Anteile verfügen kann.

### **Interessenskonflikt:**

Sowohl ELAN Capital-Partners GmbH als auch die TOPAS Kooperationspartner alpha beta asset management GmbH und Gies und Heimburger GmbH nehmen unterschiedliche Funktionen im Hinblick auf die Fonds bzw. Anlagestrategien wahr. Hieraus können Interessenkonflikte bestehen oder entstehen.



# TOPAS

# Synergie und Expertise



Ihre Ansprechpartner:



Gies & Heimburger  
[www.guh-vermoegen.de](http://www.guh-vermoegen.de)

Markus Gies  
Am Marktplatz 5  
65779 Kelkheim  
fon: 06195 / 72421-0  
mail: [m.gies@guh-vermoegen.de](mailto:m.gies@guh-vermoegen.de)



ELAN Capital-Partners GmbH  
[www.elan-capitalpartners.de](http://www.elan-capitalpartners.de)

Ralf Schülein  
Frankfurter Straße 127/129  
61118 Bad Vilbel  
fon: 06101 / 989048-10  
mail: [schuelein@elan-capitalpartners.de](mailto:schuelein@elan-capitalpartners.de)

alpha | beta | asset management

alpha beta asset management GmbH  
[www.abam-gmbh.com](http://www.abam-gmbh.com)

Markus van de Weyer  
Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26  
60323 Frankfurt  
fon: 069 / 2731-58471  
[markus.vandeweyer@abam.email](mailto:markus.vandeweyer@abam.email)

## Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient als Präsentation für die Darstellung des „TOPAS-Ansatzes“ der ELAN Capital-Partners GmbH und ihrer Kooperationspartners, der Gies & Heimbürger GmbH sowie der alpha beta asset management GmbH. Sämtliche in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden von ELAN Capital-Partners GmbH und den genannten Kooperationspartnern sorgfältig zusammengestellt und verarbeitet. Sie beruhen auf Quellen, die von ihnen für zuverlässig erachtet werden. Dennoch übernehmen ELAN Capital-Partners GmbH sowie die Kooperationspartner keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen und haften in keinem Fall für Schäden oder Verluste irgendwelcher Art. Ausgenommen sind Schäden, die auf vorsätzliche und grob fahrlässige Handlungen zurückgehen. Diese Präsentation richtet sich nicht an Personen, deren Nationalität, Wohnsitz oder sonstigen Umstände den Zugang zu den darin enthaltenen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten.

Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung der ELAN Capital-Partners GmbH zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Präsentation kann in die Zukunft gerichtete Aussagen enthalten. Auch wenn diese Aussagen die Ansicht und die Zukunftserwartungen der ELAN Capital-Partners GmbH widerspiegeln, können die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse erheblich von den Erwartungen abweichen. Bitte beachten Sie ferner, dass Werte einer Vermögensanlage sowohl steigen als auch fallen können. Die Anleger müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals hinzunehmen. Anlageergebnisse aus der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Unterrichtung. Sie stellen keine Anlageberatung und keine steuerliche oder rechtliche Beratung dar. Auch ist in ihnen kein Angebot, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Treffen von Anlageentscheidungen jeder Art zu sehen. Insbesondere ersetzen diese Informationen nicht eine geeignete Anleger- und produktbezogene Beratung. Aussagen zu steuerlichen oder rechtlichen Themen ersetzen nicht die entsprechende fachliche Beratung.

Sämtliche Urheberrechte und sonstige Rechte, Titel und Ansprüche (einschließlich Copyrights, Marken, Patente und andere Rechte an geistigem Eigentum sowie sonstiger Rechte) an, für und aus allen Informationen dieser Präsentation unterliegen uneingeschränkt den jeweils gültigen Bestimmungen und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Sie erlangen keine Rechte an dem Inhalt. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Inhalte, ganz oder in Teilen, ist ohne schriftliche Zustimmung der ELAN Capital-Partners GmbH bzw. der Gies und Heimbürger GmbH bzw. der alpha beta asset management GmbH nicht gestattet.