

Eine Mehrwertanalyse von TOPAS

Digitale Profilsteuerung von Stiftungsvermögen

Maßanzüge
für individuelle
Portfoliostrukturen

Sprise-Saal

Update
Q4 2020



alpha | beta | asset management

Dieses Dokument ist eine Werbemittelung ausschließlich für professionelle Investoren und zugelassene Geschäftspartner i. S. d. Europäischen Richtlinie (MIFID-II Direktive) sowie institutionelle Investoren bestimmt und für Privatkunden nicht geeignet. Weitergabe an Dritte nur mit Zustimmung von ELAN Capital-Partners.



Topas
Personal Tailor

Präsentation
ausschließlich für
professionelle Anleger
Stand: 31.12.2020



TOPAS

Time-Series Orientated Portfolio Allocation System

Ein Börsenjahr der Extreme ging zu Ende

Selbst unter den sehr erfahrenen Marktteilnehmern dürfte das nunmehr abgelaufene Jahr im Sammelband „Außergewöhnliche Ereignisse“ eine eigene Seite reserviert bekommen. Nach massiven Wirtschaftseinbrüchen, wurde seitens der Staatengemeinschaften versucht, mit einem ebenso großen „Deficit Spending“, sowohl das Wirtschaftsgeschehen, als auch den privaten Konsum vor einem Kollaps zu bewahren. Die flankierenden Maßnahmen der Zentralbanken führten an den internationalen Aktienmärkten nach dem Crash im Frühjahr zu einer dynamischen Aufholjagd, wobei der größte Anteil dieser Gegenbewegung den Technologiewerten zugeschrieben werden kann.

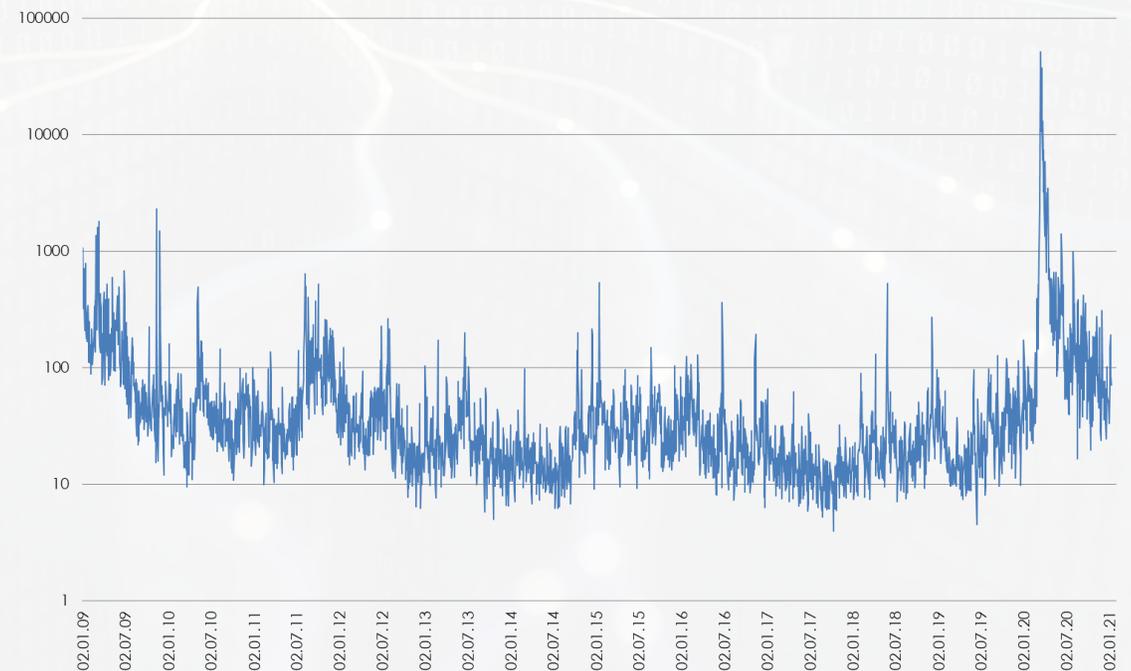
Insbesondere im zweiten Halbjahr 2020 bildeten sich gerade für die eher defensiv ausgerichteten Anlagestrategien eine herausfordernde Konstellation heraus. Zwar stiegen die meisten Aktienindizes verhalten weiter an, doch gerade in den international ausgerichteten Portfolios machte sich die Kombination aus rückläufigem US-Dollar ggü. Euro und den Renditeanstiegen in den längeren Laufzeiten bei US Staatsanleihen negativ bemerkbar. Ebenso kompensierte der rückläufige Goldpreis einen Teil der Aktienkursgewinne.

Taktische, eher kurzfristig ausgerichtete Timingstrategien kämpften, neben den erneut ansteigenden Pandemie-Eskalationen, mit ebenso wieder anwachsenden politischen Risiken, der US-Wahl und dem näher rückenden Brexit und den hierdurch wieder ansteigenden Volatilitäten im Seitwärtsmarkt. Ebenso wurden Strategien mit Risikobudgets (CPPI) im vierten Quartal erneut einem Stresstest unterworfen.

Daher stellt sich die spannende Frage:

Wie schlugen sich TOPAS Multi Asset Global und die in unserer ersten Analyse (30.09.20) selektierten Stiftungsfonds in Q4 2020?

TIX - Turbulenzindex



TOPAS

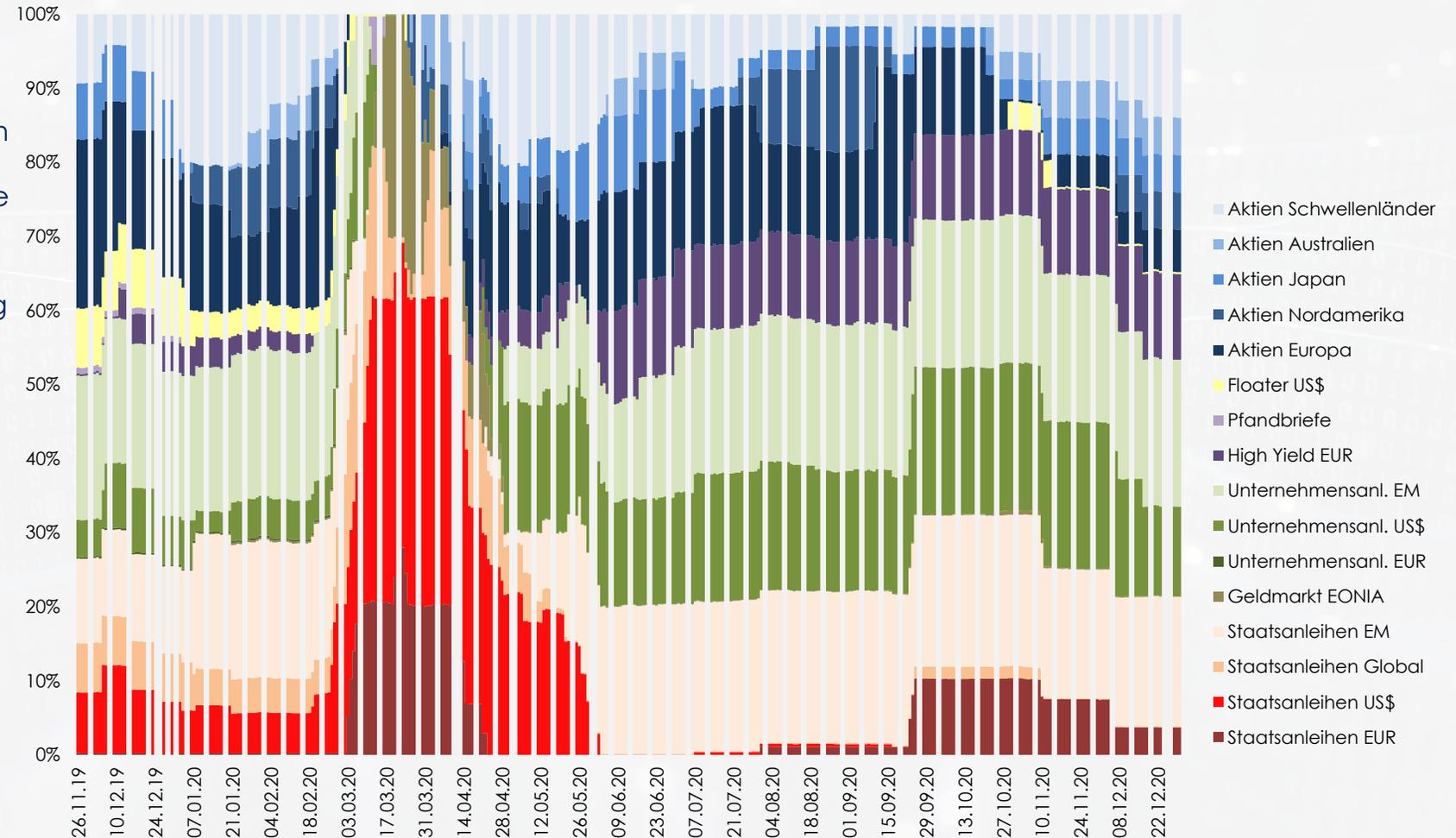
Time-Series Orientated Portfolio Allocation System

Unser Modell im Verlauf

Nach dem Crash bildeten bei den Anleihen die Segmente Unternehmensanleihen und Staatsanleihen von Schwellenländern sowie High Yield EUR die größten Gewichtungen.

Bemerkenswert hierbei ist die von TOPAS frühzeitig vorgenommene Untergewichtung von US-Staatsanleihen.

Bei den Gewichtungen in den globalen Aktienmärkten wurden nach einer mehrmonatigen europäischen Übergewichtung zum Ende des Jahres hin die etablierten Aktienmärkte fast gleich- und die Märkte der Schwellenländer (EM) dagegen relativ übergewichtet.



SRRI: Der Synthetische Risiko- und Ertragsindikator (englisch: **S**ynthetic **R**isk and **R**eward 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.

Rückschau: Ausgesuchte etablierte Stiftungsfonds wurden einer von ELAN Capital-Partners individuell kalibrierten Portfoliostrategie (für einen institutionellen Anleger) gegenübergestellt.

Unser Vergleichsuniversum in zwei Gruppen:

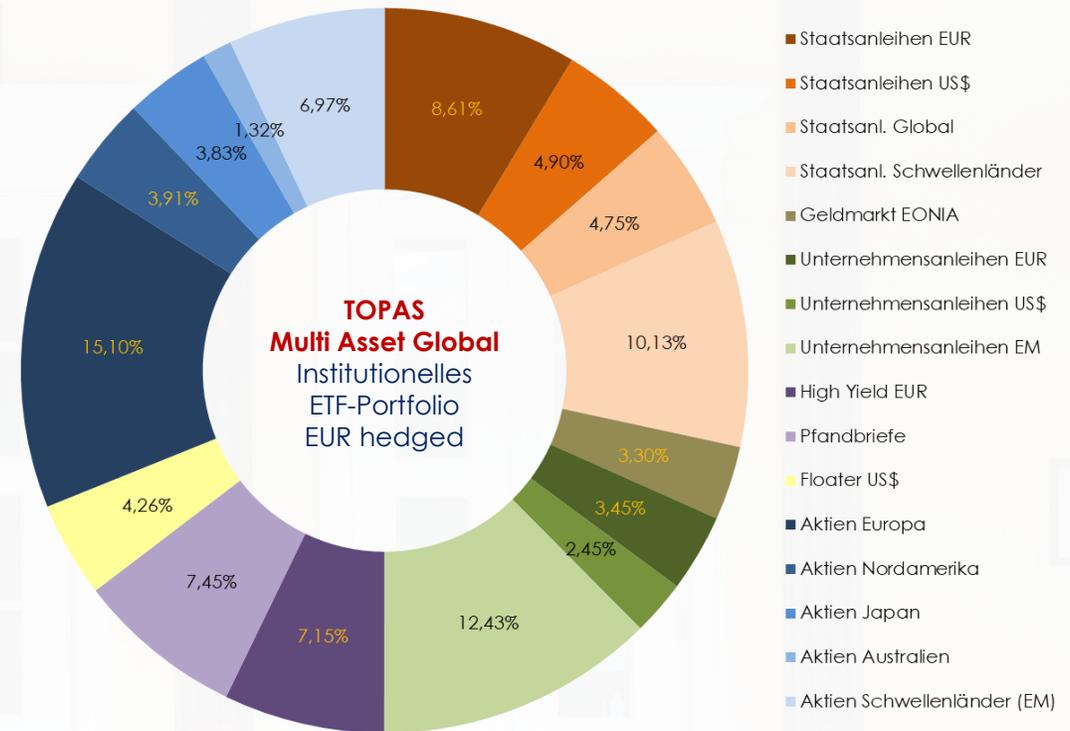
Low Volatility Peer

- Vermögensmanagement für Stiftungen DE000A1W2BR5
- MEAG Fair Return DE000A0RFJW6
- Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit LU0224473941
- Deka Stiftungen Balance CF DE0005896864
- DJE INV Karitativ LU0194682679
- Berenberg 1590 Stiftung A DE000A0RE972

Medium Volatility Peer

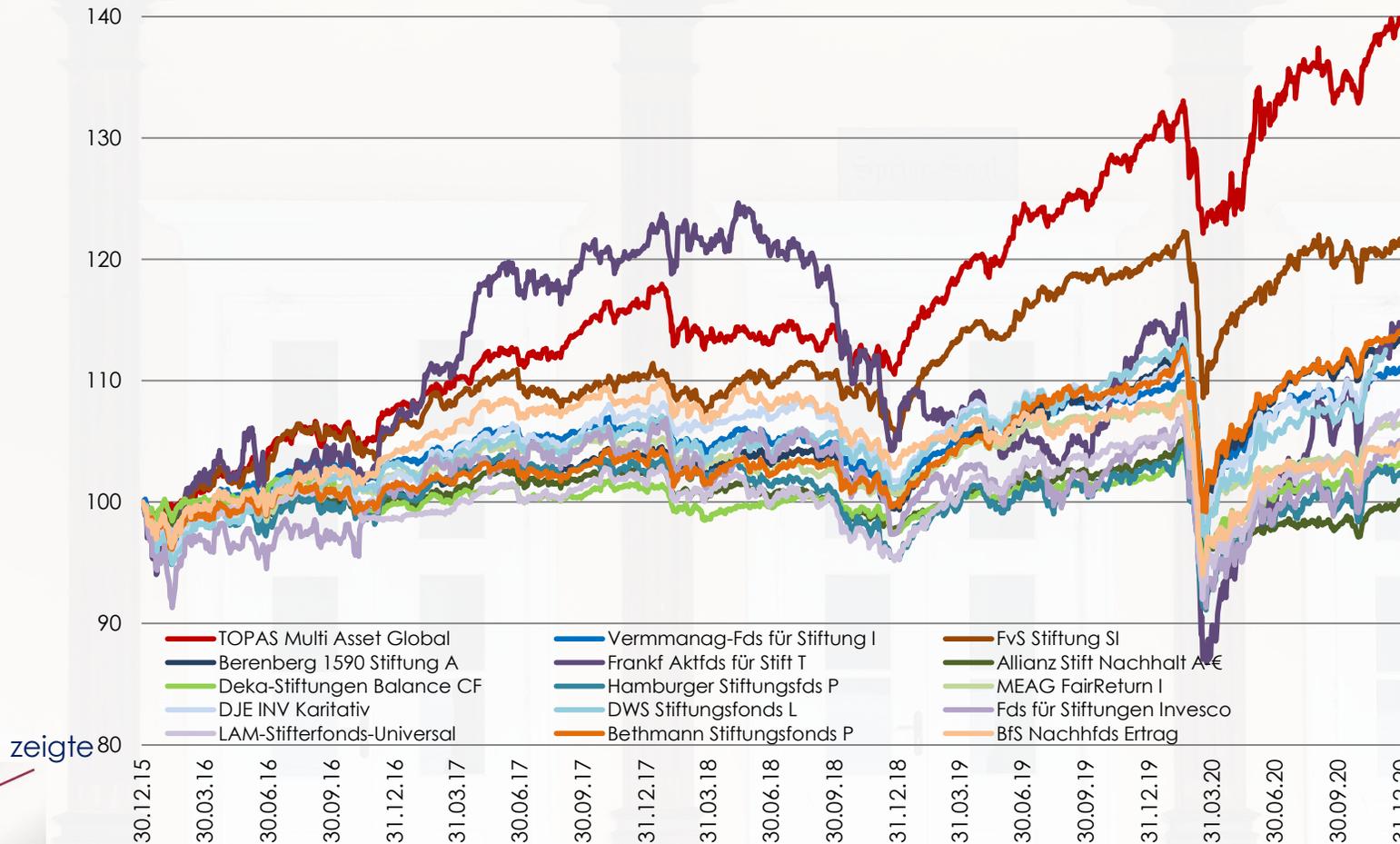
- LAM Stifterfonds Universal DE000A0JELN1
- BfS Nachhfd's Ertrag DE000A0B7JB7
- DWS Stiftungsfonds L DE0005318406
- Hamburger Stiftungsfonds P DE000A0YCK42
- Flossbach von Storch Stiftung SI LU0323577766
- Fonds für Stiftungen Invesco DE0008023565
- Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen DE000A0M8HD2
- Bethmann Stiftungsfonds P DE000DWS08Y8

Ein angefertigter Maßanzug: Defensiv und global zugeschnitten.



Langfristige, durchschnittliche Gewichtungen nach Assetklassen; SRRI 3; TER 0,9%

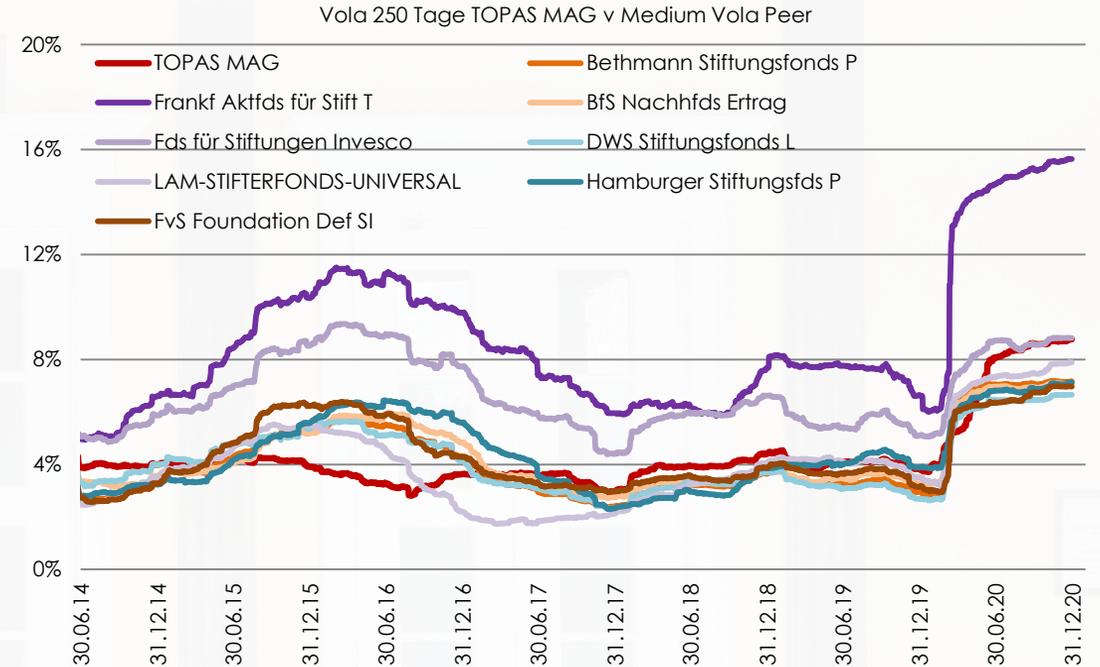
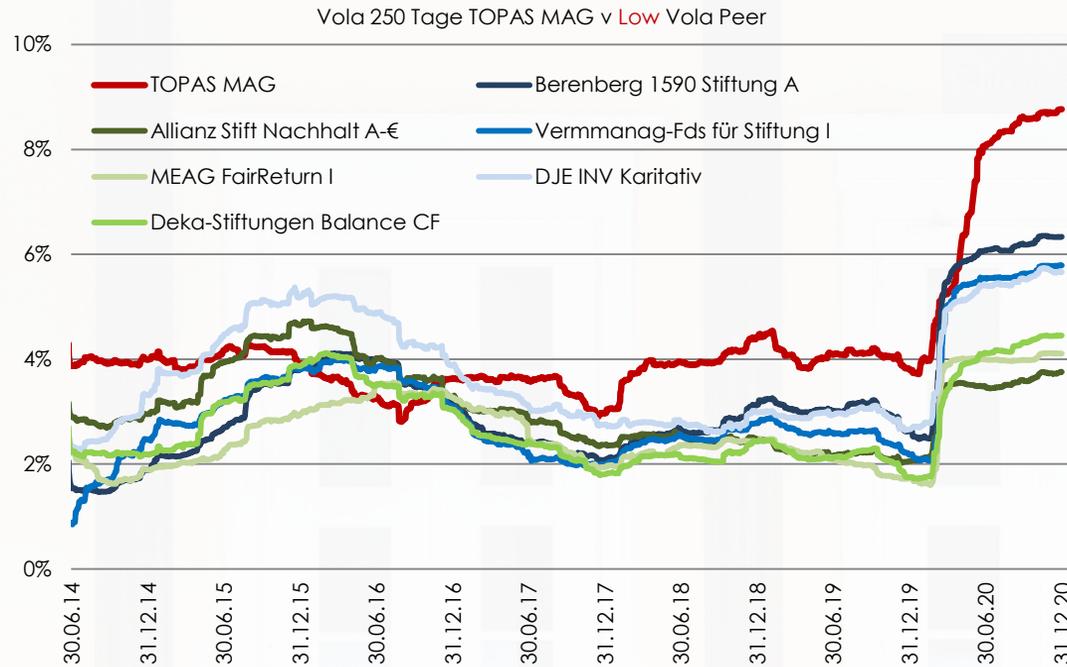
Aktualisierte Performancedarstellung: Das Gesamtbild hat sich im vierten Quartal 2020 nicht weiter verändert.



Bemerkenswert:

Der in unserer ersten Analyse als aggressiv eingestufte Fonds 'Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen' zeigte in Q4 profilmäßig eine überdurchschnittliche Wertentwicklung.

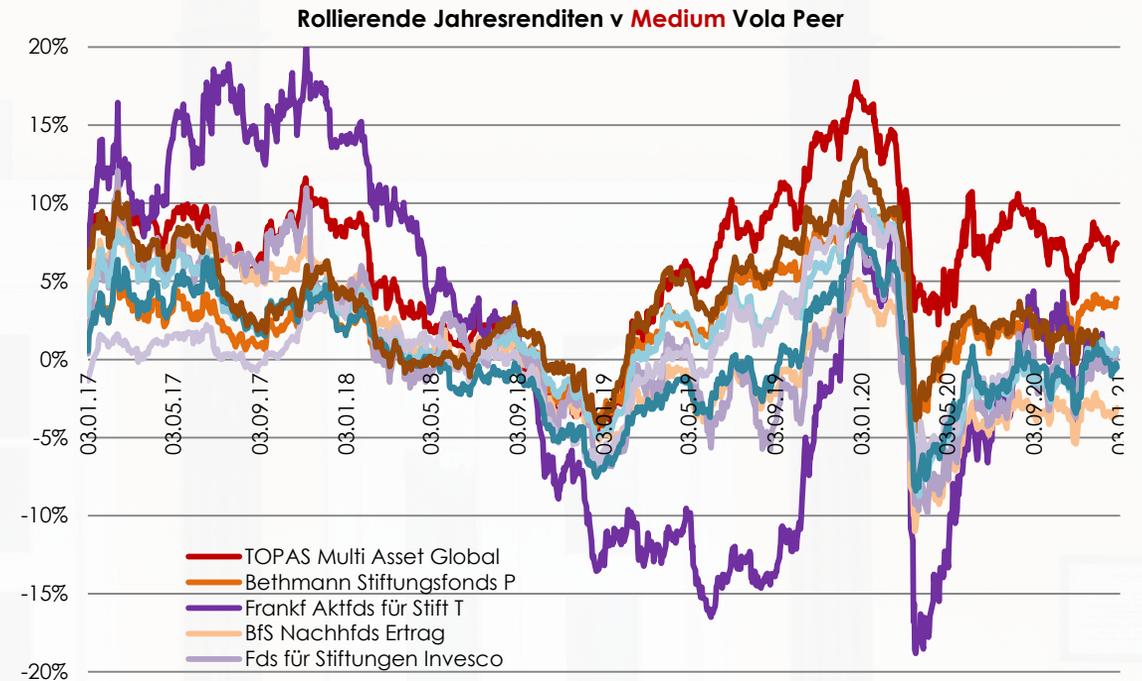
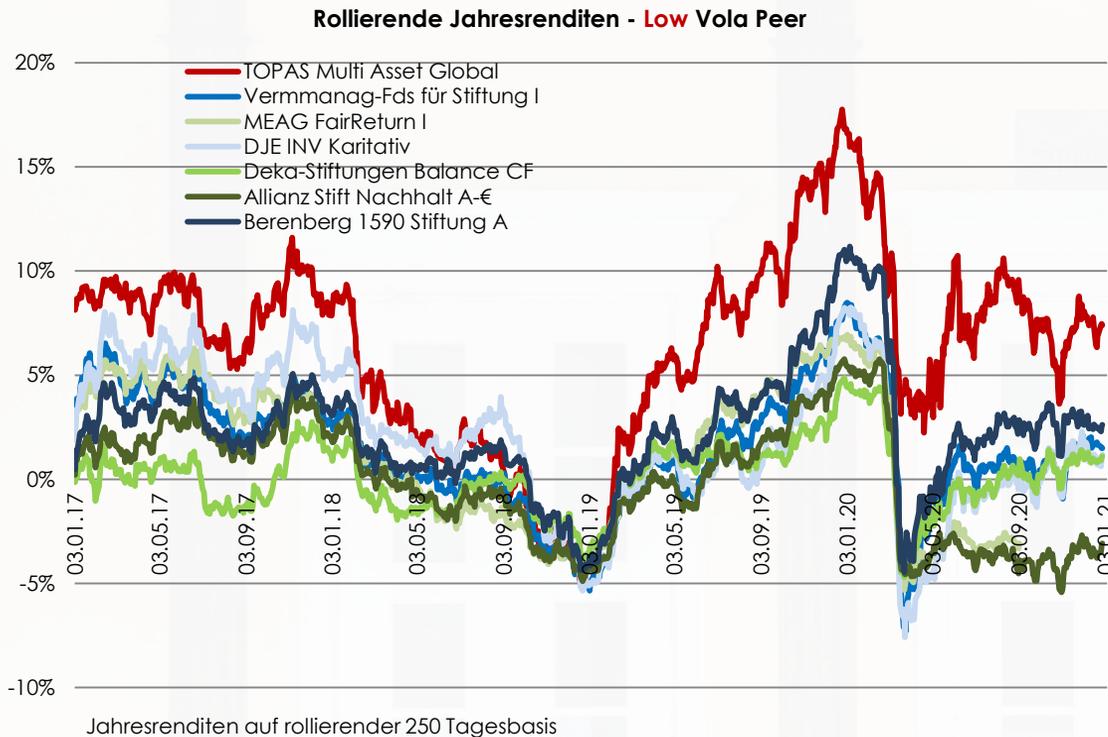
Die Jahresvolatilitäten: Keine wesentlichen Veränderungen bei den zwei Vergleichsgruppen (peer)



Gemäß dieser Betrachtung bleibt der TOPAS Multi Asset Ansatz der **Medium** Vola Peer-Group zugeordnet.

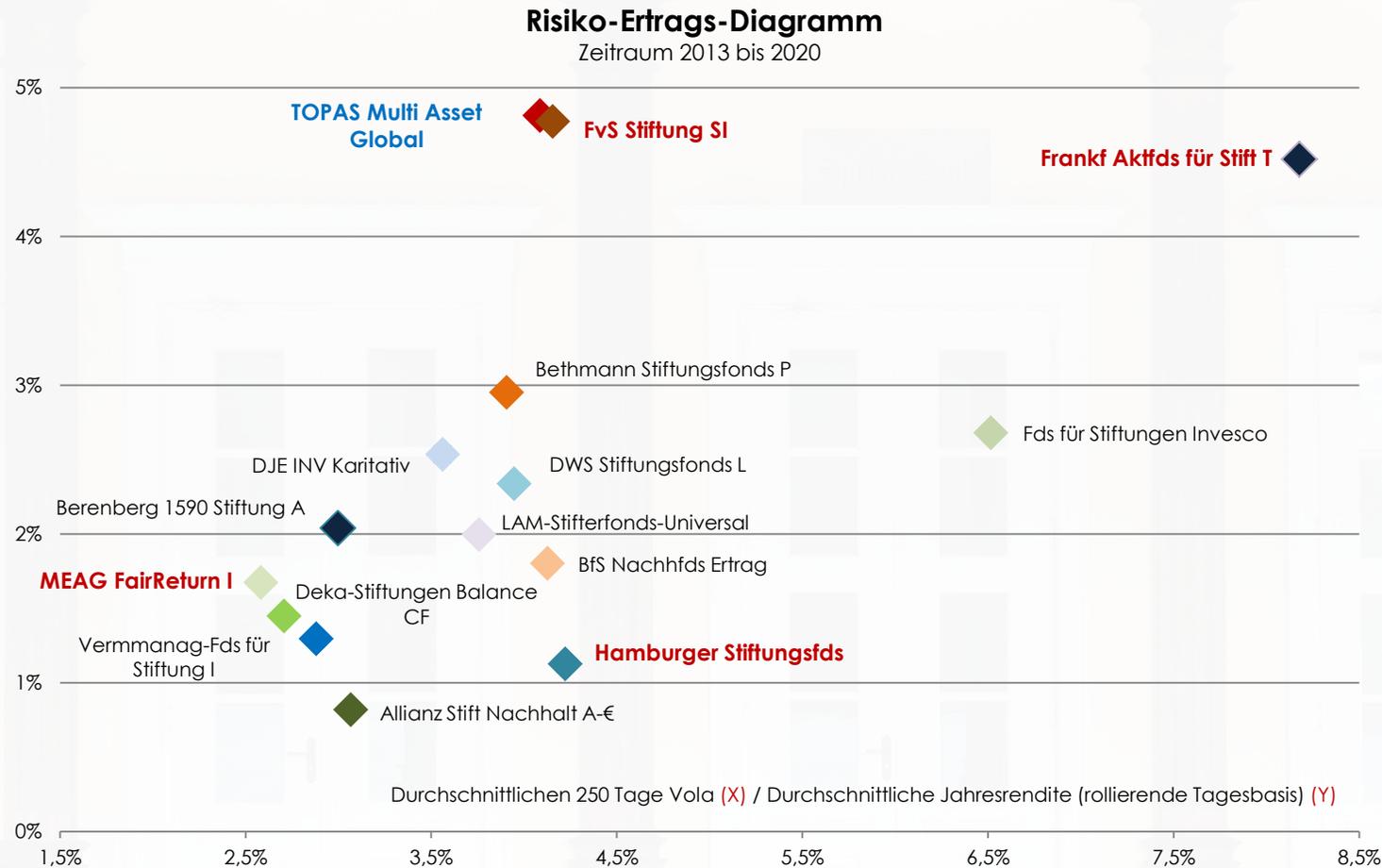
Die Jahresrenditen:

Bei den rollierenden Jahresrenditen blieb der TOPAS MAG Ansatz vorne dabei.



Die Betrachtung rollierender Jahresrenditen verschafft Informationen über den Einfluss des Timing-Effekts am Kaufzeitpunkt.

Die langfristigen Ertrags-Risiko-Profile: Auch am Jahresende kein Wandel ggü. Q3 2020



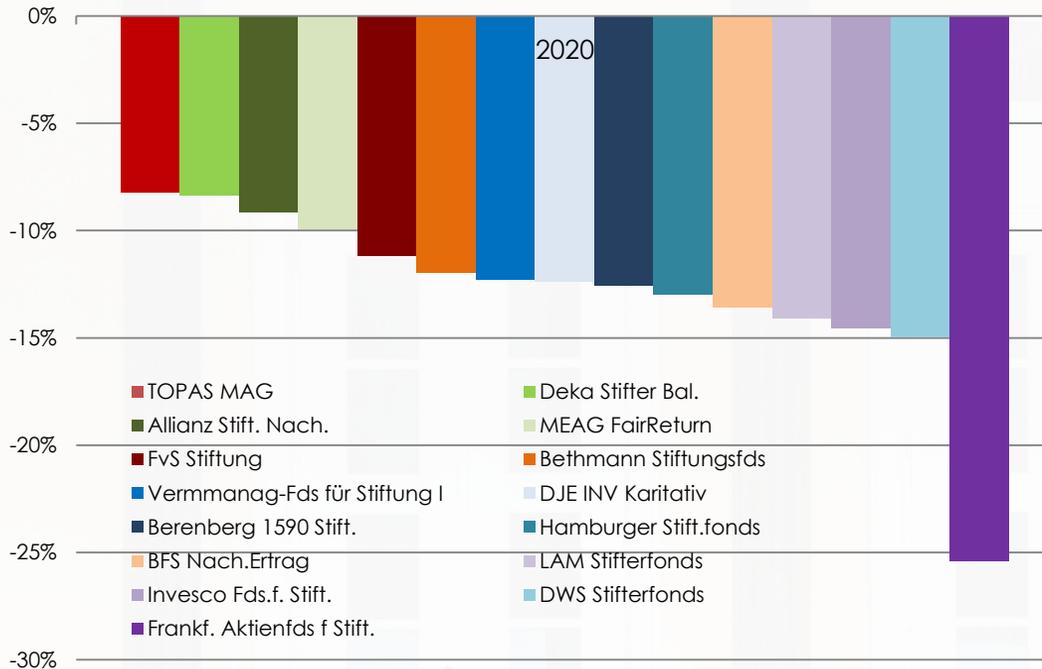
Unsere vier Fonds, die in der ersten Analyse für herausgestellte Positionenmerkmale identifiziert wurden, haben auch zum Jahresende ihre Einstufung gehalten. Unser Allokationsalgorithmus im TOPAS Multi Asset Ansatz konnte mit dem führenden Fonds (FvS) auch in Q4 weiter Schritt halten.

Während der **MEAG FairReturn** unverändert als das Minimum-Varianz Produkt dieses Vergleichsuniversums gelten darf, kann in dieser mittelfristigen Betrachtung der **Hamb. Stiftungsfonds** weiterhin als relativ ineffizient eingestuft werden. Der mit Abstand als der aggressivste Fondsansatz einzuschätzende **Frankf. Aktienfds f Stiftungen** blieb sich ebenso treu, wie der Fonds **Flossbach. v. Storch Stiftung**, der einen recht effizienten Investmentansatz verfolgt.

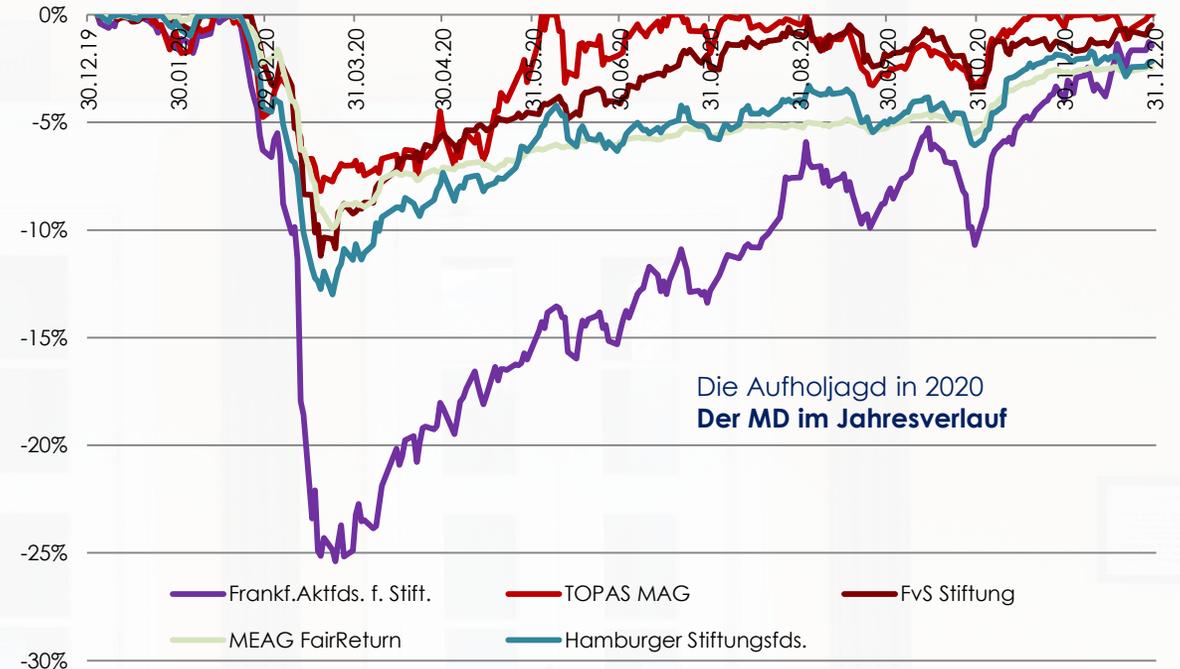
Stand: 31.12.2020

Maximum Drawdown (MD): TOPAS MAG Defensiv hat sich 2020 in der Verlustbegrenzung bewährt.

In Crashphasen zeigt sich die Qualität eines Risikomanagements



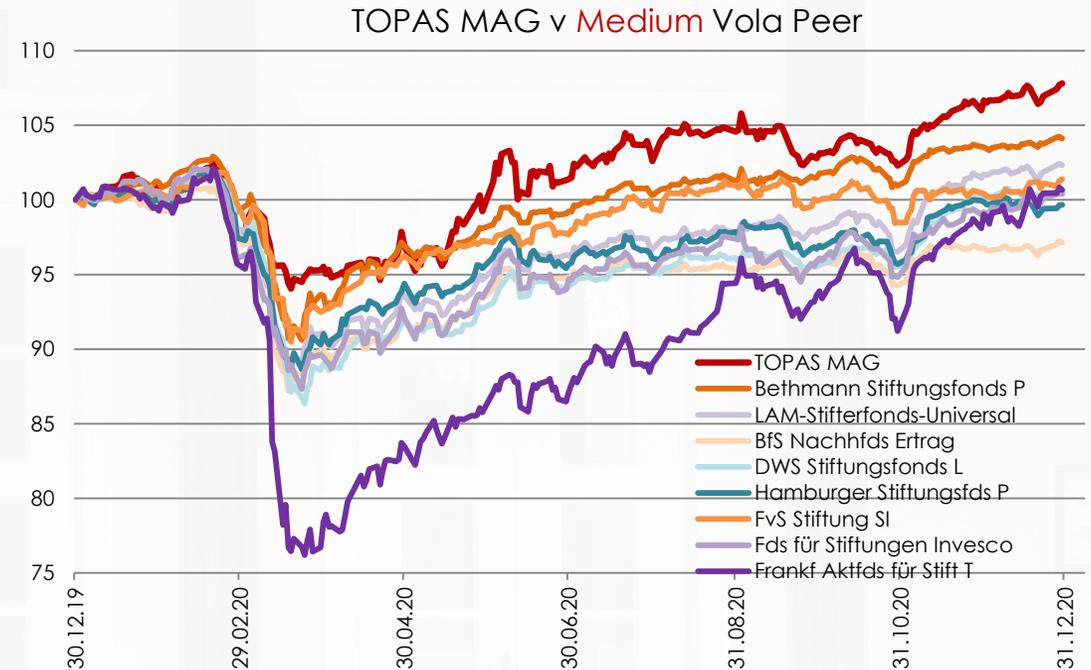
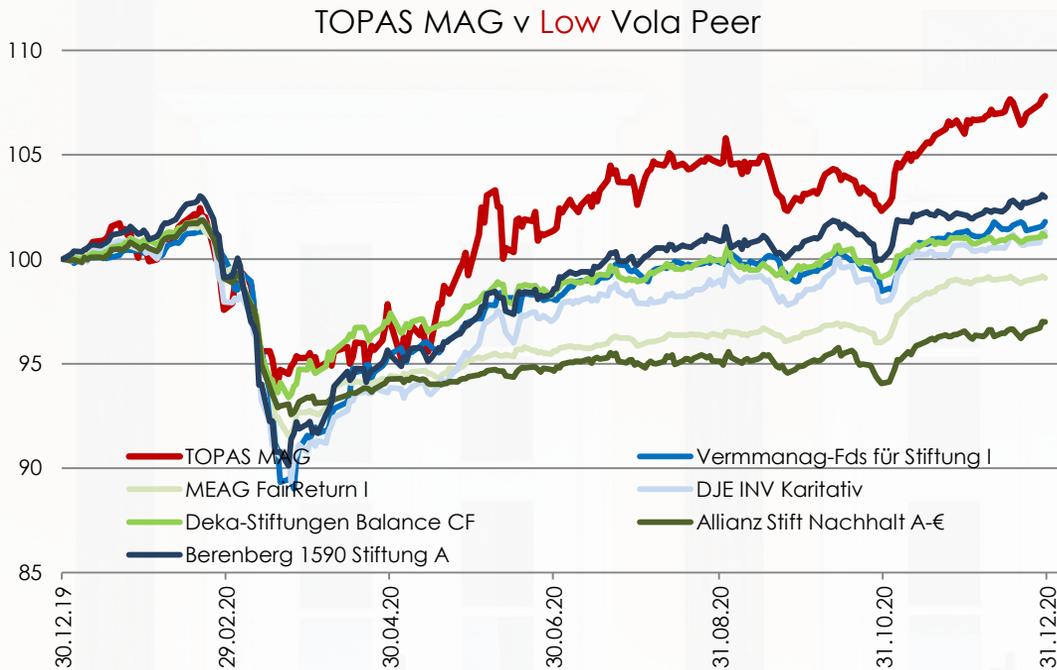
Auf der anderen Seite darf die Chancenverwertung nicht fehlen.



Zu hohe Verluste in kurzfristigen Abwärtsphasen belasten den langfristigen Renditepfad einer Kapitalanlage.

Das Jahr 2020:

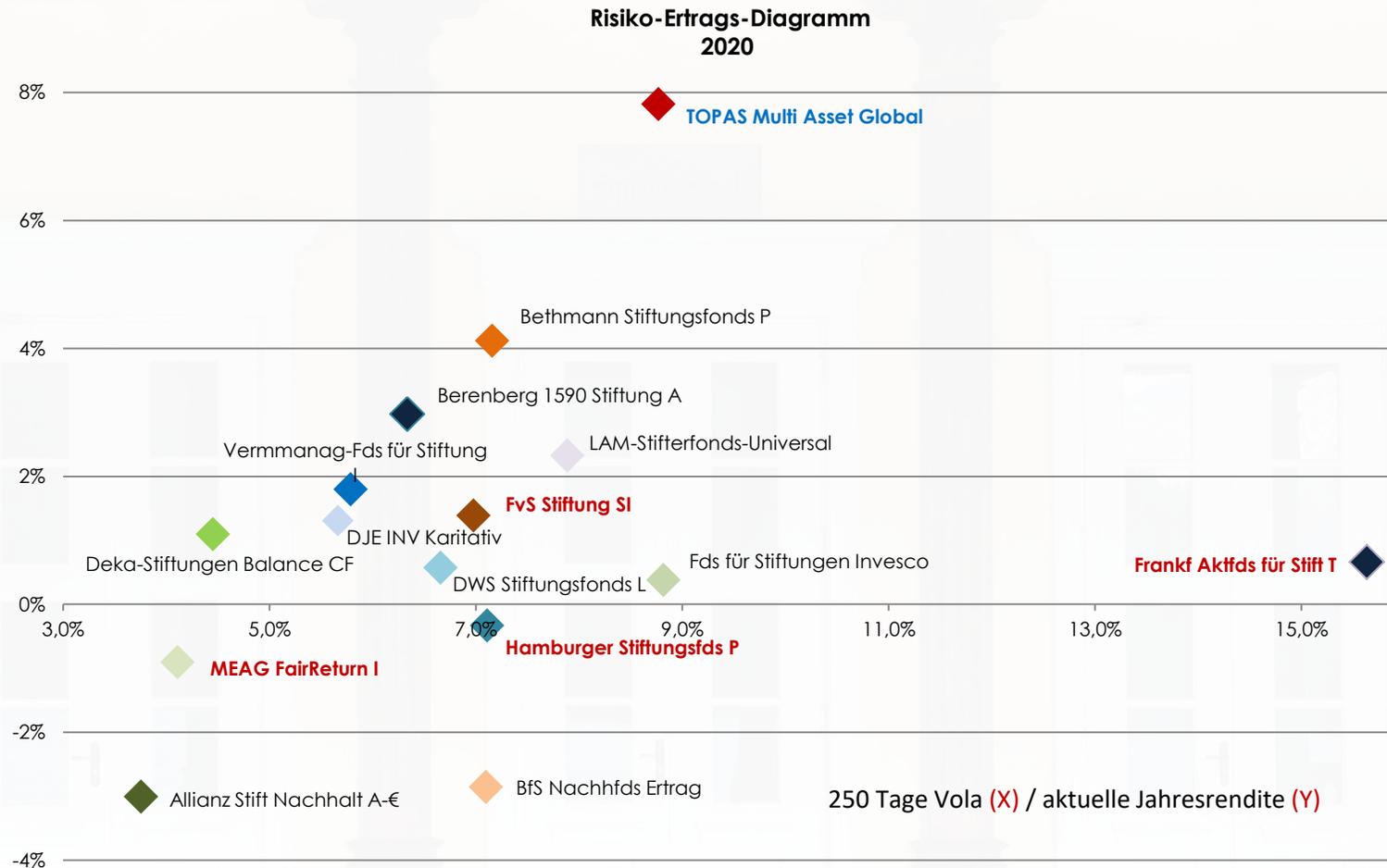
In beiden Risikogruppen konnte der TOPAS MAG defensiv überzeugen.



Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzzusammenfassung wesentlicher Merkmale der Fondsvermögensverwaltung wieder. Einzelne Angaben können sich durch Zeitablauf oder infolge gesetzlicher Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Für die 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 zukünftige Wertentwicklungen.

Das Ertrags-Risikoprofil in 2020:

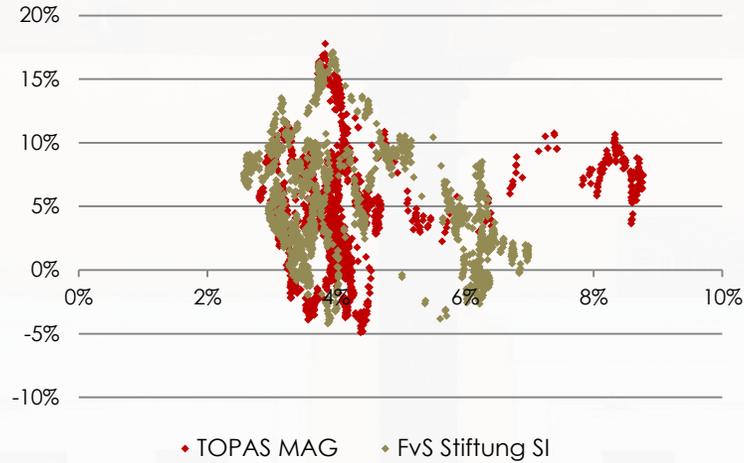
Auch risikoadjustiert überzeugte unser Ansatz TOPAS MAG defensiv.



Mittelfristige Risiko-Ertrags-Profile im Überblick

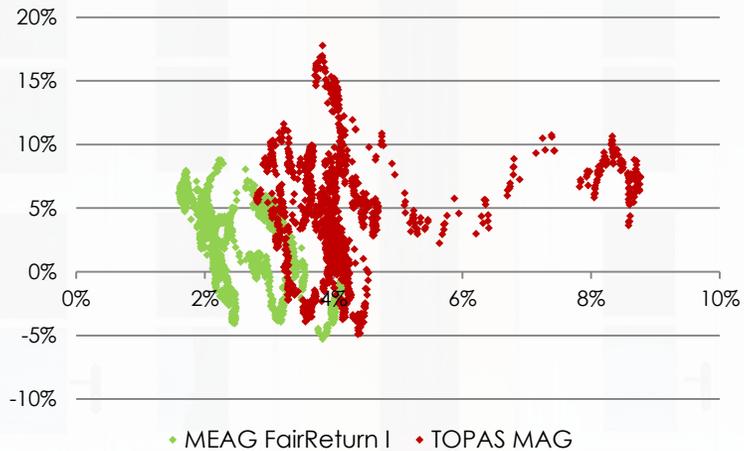
Der Effiziente

TOPAS Multi Asset Global kann im direkten Vergleich auch gegen den effizientesten Fonds im Vergleichsuniversum bestehen.



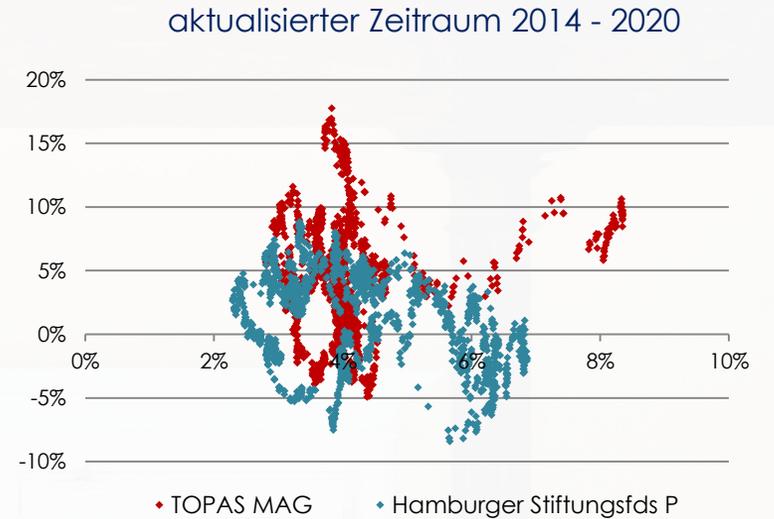
Der Defensive

Der MEAG Fonds begrenzt konsequent sein Schwankungsrisiko. Der Renditepfad verläuft entsprechend flach.



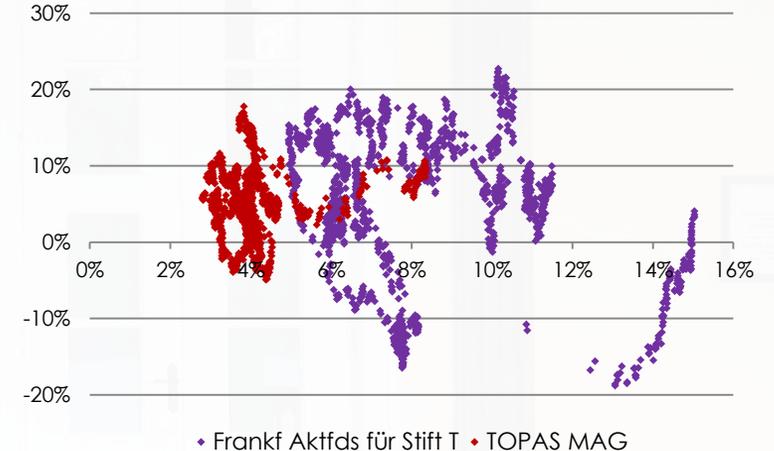
Der Ineffiziente

Weil der Fonds zu große Zeitfenster mit negativen Renditen und höherer Vola ausfüllt verliert er ggü. dem Universum an Wettbewerbsfähigkeit.



Der Agressive

Die hohe Risikoneigung hat sich insbesondere in den letzten Jahren nicht ausgezahlt. Starke Einbrüche erfordern einen deutlich längeren Anlagehorizont.



Die Graphiken zeigen die rollierende Jahresrendite (Y-Achse) in Verbindung zur jeweiligen Jahresvolatilität [250 Tage] (X-Achse)

Fazit 2020:

TOPAS eignet sich auf hervorragende Weise, individuell definierte Ertrags-Risiko-Profile robust zu steuern.

Der in diesem Beispiel eingesetzte Ansatz

TOPAS Multi Asset Global

wurde nach individuellen Vorgaben kalibriert.

TOPAS kann flexibel und passgenau auch auf andere Anlegerprofile eingestellt werden.

Perf	Verm.M. für Stiftungen	MEAG Fair Return	Bethmann Stift.fonds	DJE INV Karitativ	LAM Stifterfonds	BFS Nach.Ertrag	DWS Stifterfonds	TOPAS Multi Asset	Deka Stifter Bal.	Allianz Stift.Nach.	Hamburger Stift.fonds	FvS Stift.fonds.	Berenberg 1590 Stift.	Invesco Fds.f Stift.	Frankf. Akt.f.Stift.
2013		2,42%	4,41%	4,66%	4,75%	6,69%	4,91%	6,29%	1,02%	1,93%	2,50%	2,28%	2,20%	10,69%	13,26%
2014		4,92%	6,42%	2,28%	8,06%	3,05%	6,35%	1,30%	7,57%	3,54%	3,48%	10,17%	4,30%	10,35%	1,83%
2015	0,61%	0,70%	3,06%	5,40%	0,67%	2,97%	-0,21%	0,10%	1,09%	1,45%	2,57%	4,56%	0,03%	3,54%	16,58%
2016	3,37%	2,17%	1,17%	1,89%	-1,36%	3,95%	2,85%	7,58%	-0,15%	0,21%	0,53%	5,91%	0,46%	0,35%	6,20%
2017	2,61%	1,99%	2,08%	5,15%	2,91%	4,09%	3,09%	7,96%	1,14%	2,12%	1,90%	4,25%	3,17%	4,23%	14,04%
2018	-5,16%	-3,44%	-3,29%	-5,04%	-5,86%	-4,65%	-4,50%	-4,09%	-3,40%	-4,34%	-6,77%	-4,22%	-3,87%	-6,85%	-12,81%
2019	8,45%	6,68%	9,58%	8,16%	4,44%	4,44%	10,28%	16,59%	4,48%	5,47%	7,60%	13,49%	10,47%	7,31%	7,83%
2020	1,80%	-0,90%	4,12%	1,31%	2,33%	-2,86%	0,57%	7,82%	1,10%	-3,01%	-0,33%	1,39%	2,97%	0,38%	0,66%

Kumm	11,73%	15,10%	30,51%	25,76%	22,38%	18,50%	25,05%	50,91%	13,21%	7,21%	11,43%	43,37%	20,85%	32,73%	54,11%
Durchschnittliche rollierende Jahresrendite (Tagesbasis)															
Roll R	1,30%	1,67%	2,95%	2,53%	2,00%	1,80%	2,34%	4,81%	1,45%	0,82%	1,13%	4,77%	2,04%	2,68%	4,52%

Maximum Drawdown: Der maximale Verlust vom letzten Hoch im Kalenderjahr

maxD	Verm.M. für Stiftungen	MEAG Fair Return	Bethmann Stift.fonds	DJE INV Karitativ	LAM Stifterfonds	BFS Nach.Ertrag	DWS Stifterfonds	TOPAS Multi Asset	Deka Stifter Bal.	Allianz Stift.Nach.	Hamburger Stift.fonds	FvS Stift.fonds.	Berenberg 1590 Stift.	Invesco Fds.f Stift.	Frankf. Akt.f.Stift.
2013		-3,65%	-3,74%	-3,49%	-4,63%	-3,79%	-4,42%	-5,48%	-4,13%	-3,45%	-3,80%	-4,69%	-4,24%	-4,67%	-4,56%
2014		-1,62%	-2,67%	-3,20%	-3,15%	-2,62%	-3,30%	-4,15%	-1,01%	-2,51%	-2,67%	-2,41%	-1,86%	-4,35%	-9,50%
2015	-6,55%	-3,57%	-6,21%	-5,05%	-8,33%	-5,75%	-8,78%	-6,18%	-5,23%	-5,75%	-6,69%	-7,78%	-5,43%	-9,81%	-6,94%
2016	-2,85%	-2,88%	-3,20%	-4,33%	-2,57%	-3,19%	-4,50%	-2,67%	-3,66%	-2,27%	-4,31%	-2,80%	-2,99%	-7,90%	-6,64%
2017	-1,28%	-1,32%	-1,58%	-2,29%	-1,53%	-1,49%	-1,80%	-1,40%	-1,54%	-1,58%	-2,08%	-2,92%	-1,50%	-2,58%	-2,87%
2018	-5,79%	-4,50%	-4,58%	-6,12%	-7,59%	-6,60%	-5,63%	-6,29%	-4,01%	-5,07%	-7,97%	-5,18%	-4,96%	-8,91%	-16,37%
2019	-1,09%	-0,71%	-1,01%	-2,02%	-1,82%	-2,07%	-1,80%	-1,59%	-0,96%	-1,12%	-2,86%	-1,27%	-1,08%	-4,40%	-6,06%
2020	-12,28%	-9,91%	-11,97%	-12,39%	-14,07%	-13,55%	-14,97%	-8,20%	-8,34%	-9,14%	-12,99%	-11,20%	-12,55%	-14,54%	-25,39%
Schnitt	-4,98%	-3,52%	-4,37%	-4,86%	-5,46%	-4,88%	-5,65%	-4,50%	-3,61%	-3,86%	-5,42%	-4,78%	-4,33%	-7,14%	-9,79%

Volatilität: LN-Renditen über 250 Handelstage

Vola	Verm.M. für Stiftungen	MEAG Fair Return	Bethmann Stift.fonds	DJE INV Karitativ	LAM Stifterfonds	BFS Nach.Ertrag	DWS Stifterfonds	TOPAS Multi Asset	Deka Stifter Bal.	Allianz Stift.Nach.	Hamburger Stift.fonds	FvS Stift.fonds.	Berenberg 1590 Stift.	Invesco Fds.f Stift.	Frankf. Akt.f.Stift.
2013		3,14%	3,12%	2,53%	3,04%	3,94%	3,48%	4,36%	2,94%	3,06%	3,12%	3,58%	2,42%	5,35%	5,74%
2014		1,90%	3,32%	3,31%	3,52%	3,55%	3,99%	3,99%	2,18%	2,95%	3,23%	3,26%	1,89%	5,87%	6,59%
2015	3,80%	2,95%	5,38%	5,18%	5,47%	5,18%	5,36%	3,92%	3,87%	4,65%	5,58%	6,23%	3,80%	8,52%	10,33%
2016	3,10%	3,26%	4,29%	3,87%	2,20%	4,82%	4,14%	3,63%	3,04%	3,29%	5,60%	4,28%	3,15%	7,73%	9,78%
2017	2,00%	1,95%	2,40%	2,75%	2,13%	2,75%	2,33%	2,97%	2,33%	1,80%	2,37%	2,33%	2,97%	2,08%	4,39%
2018	2,78%	2,43%	3,64%	2,98%	4,06%	3,76%	3,69%	4,42%	2,44%	2,47%	3,85%	3,87%	3,12%	6,61%	7,66%
2019	2,18%	1,73%	2,97%	2,66%	3,51%	3,28%	2,68%	3,82%	1,76%	2,05%	3,89%	3,15%	2,64%	5,11%	6,65%
2020	5,79%	4,11%	7,16%	5,66%	7,89%	7,10%	6,66%	8,77%	4,45%	3,75%	7,11%	6,97%	6,33%	8,82%	15,64%
MittelW	2,88%	2,58%	3,91%	3,56%	3,76%	4,13%	3,95%	4,09%	2,71%	3,07%	4,22%	4,15%	3,00%	6,52%	8,18%

Datenquelle VWD Stand: 31.12.2020

Das Resümee bleibt unvermindert bestehen.

- Der Anleger bekommt mit TOPAS einen modernen und wissenschaftlich evaluierten Allokations-Algorithmus.
- Der Einsatz von TOPAS führt zu einer robusten Steuerung des jeweiligen Ertrags-Risiko-Profiles.
- Die Überwachung der Universen erfolgt täglich. Eine dynamische Optimierung reguliert Portfolioanpassungen.
- Für die Anwendung stehen diverse fertig kalibrierte Module für einen kostenbewussten Einsatz zur Verfügung.
- Diese Module eignen sich z.B. für die standardisierte VV, Sparplanprodukte oder auch Researchleistung für „Benchmarking“.
- Für spezielle Anforderungen kann TOPAS individuelle Kundenwünsche (bsp. Gewichtungsgrenzen) berücksichtigen.
- Durch die individuelle Kalibrierung erhält der Kunde/Anleger seinen eigenen maßgeschneiderten Algorithmus. **(siehe TOPAS MAG)**
- Für mehrere Risikoklassen, bezogen auf ein Universum, werden jeweils separate Kalibrierungen vorgenommen.
- Nachträgliche Veränderungen (Austausch im Universum oder Änderungen der Risikosensitivität) sind grundsätzlich möglich.
- Drei zugelassene Finanzdienstleistungsunternehmen stehen mit Management- und Beratungskapazitäten hinter TOPAS.
- Fondsmanagement für Publikumsfonds und Spezialfonds wird angeboten, ebenso die Allokationssteuerung von VVs.

Mit TOPAS reagiert der Anleger folgerichtig auf ein verändertes Marktumfeld und **steuert zeitnah** und **robust** die Profile seiner Portfolios.

Der Anleger schont mit dem Einsatz von TOPAS seine wertvollsten Ressourcen, **Zeit** und **Geld**, und kann auf die bisher gezeigten Leistungen sowie auf einen durchgehend **wissenschaftlich fundierten** Ansatz vertrauen.

TOPAS

Personal Tailor

Digitale Portfoliosteuerung nach Maß



Ihre Ansprechpartner:

Weitere Info unter

www.topasallokation.com



Gies & Heimburger
www.guh-vermoegen.de

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



ELAN Capital-Partners GmbH
www.elan-capitalpartners.de

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

alpha | beta | asset management

alpha beta asset management GmbH
www.abam-gmbh.com

Markus van de Weyer
Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26
60323 Frankfurt
fon: 069 / 2731-58471
mail: 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 & Heimburger 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 Heimburger GmbH bzw. der alpha beta asset management GmbH nicht gestattet.

Bad Vilbel, 31.12.2020