

# TOPAS

## Intelligent Global

Digitale Risikosteuerung  
Passiv strukturiert

Präsentation  
ausschließlich für  
professionelle Anleger  
Stand: 31.03.2021



### **Die Digitalisierung treibt die strukturelle Veränderung der Finanzmärkte dynamisch voran.**

„Wie bleibt Cable?“ „1,3780 zu 1,3850!“

Mit der ersten telegraphischen Kabelverbindung konnte seit 1866 via Tiefseekabel über den Atlantik hinweg die Währungsparität GBP/USD (cable) direkt gehandelt werden. Seit dieser Usance der Händlersprache vergangener Zeiten hat sich die Effizienz an den Finanzmärkten fundamental gesteigert und besonders in den letzten 30 Jahren beschleunigte sich dieser Prozess noch einmal dynamisch. Die Grundlage bildete eine immer leistungsfähigere Computertechnologie, mit deren Hilfe Informationen immer schneller ausgetauscht werden konnten.

Parallel folgte diesem Prozess der digitalen Transformation auch ein steter Abbau vorhandener Informationsasymmetrien. Entsprechend dem Lehrsatz, dass ein Informationsvorsprung Überrenditen generieren kann, wird offensichtlich, wie tiefgreifend sich die tektonischen Kräfteverhältnisse an den Finanzmärkten verändern. So stehen heute fast allen Marktteilnehmern zeitgleich und vielfach auch kostenlos alle relevanten Informationen zur Verfügung, wodurch paradoxerweise die steigende Markteffizienz zu einem Absinken der Prognosegüte konventioneller Investmentprozesse führt.

In der Folge entstanden Modelle des Hochfrequenzhandels, um einen Renditevorsprung über die Reaktionszeit zu generieren. Die Finanzindustrie setzt seit einiger Zeit verstärkt auf themenbasierte Ansätze, welche einer herauszustellenden Expertise bedürfen. Makroökonomisch ausgerichtete Bewertungsmodelle oder Investmentansätze mit Risikobudgets gerieten in der aktuellen Marktphase negativer Zinsen allerdings in ineffizientes Fahrwasser. Die Kombination aus Negativzinsen und einer geringer werdenden Informationsasymmetrie führte zu steigenden Dispersionsrisiken und einer anwachsenden Fragilität bestehender Korrelationsstrukturen, welche sich auf die Hedgefonds-Industrie seit Jahren negativ auswirken.

Eine Lösung, wie auf die genannten Veränderungen erfolgreich reagiert werden könnte, liegt in der Anwendung innovativer Allokationsalgorithmen. Obwohl anerkannte wissenschaftliche Studien bereits seit mehr als einem Vierteljahrhundert belegen, dass die Wertentwicklung eines Portfolios hauptsächlich von der Aufteilung (Allokation) auf verschiedene Assetklassen abhängt, während die Auswahl innerhalb von Klassen (Selektion) nur einen untergeordneten Einfluss auf den Anlageerfolg hat, kommt es in der Finanzbranche mit ihrem hochgradigen Vertrauen auf spezifische Prognosefähigkeiten infolge ausbleibender Treffer erst langsam zu einem Umdenken.



# TOPAS

## Das Wesentliche

### **Ein kühler Kopf allein reicht zur ständigen Neubewertung nicht aus.**

Mit Hilfe moderner Algorithmen (künstlicher Intelligenz) lassen sich vielschichtige Wechselwirkungen an den Finanzmärkten synchron erfassen und gleichzeitig finanzmathematisch beurteilen.

### **Mit TOPAS steht ein neuer Algorithmus für die optimale Allokation zur Verfügung:**

4 Jahre Entwicklungsarbeit

2 Jahre Betatest-Phase

Evaluierung (StaBLab, Uni München)

### **TOPAS ist durchgehend finanzwissenschaftlich begründet und evaluiert:**

TOPAS ist frei von emotionalen Entscheidungen oder typischen Wahrnehmungsverzerrungen beim Versuch, Richtung oder Zeitdauer einer Marktbewegung zu prognostizieren.

### **Um auch in Zukunft erfolgreich investiert zu sein, sind zwei Dinge von entscheidender Bedeutung:**

- 1.) Die Globalisierung Ihres Portfolios
- 2.) Die Steuerung des passenden Ertrags-Risiko-Profiles

### **Im Fokus einer modernen Anlagestrategie:**

Die optimale Allokation, also die Verteilung der Gewichtung auf die jeweiligen Portfoliobausteine.

### **Die Verteilung auf verschiedene Anlageklassen ist die wichtigste Entscheidung für die Anleger:**

„Timing und Einzeltitel-Selektion sind sehr schwierig und kosten Geld. Im Schnitt können sie keinen Mehrertrag liefern!“

David Swensen, Investmentdirektor der Yale-Stiftung

# TOPAS

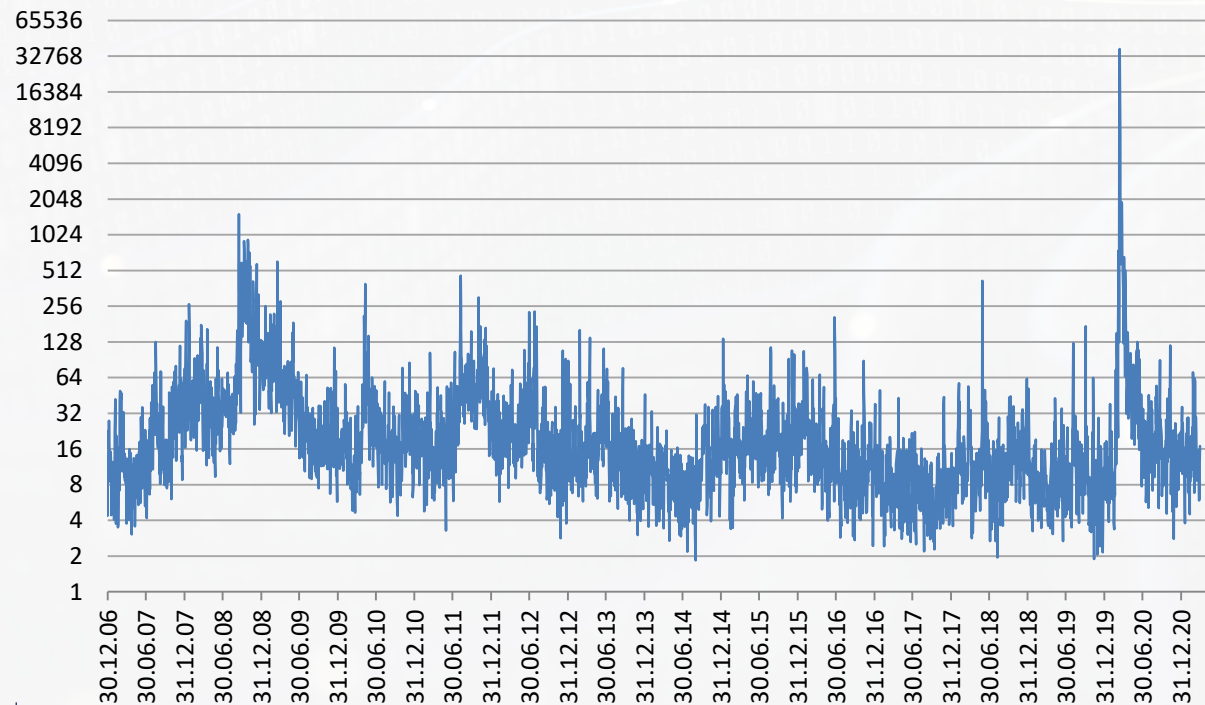
## Das Wesentliche

TOPAS misst - **täglich** - Friktionen in der Vola- und Korrelationsstruktur ihres Portfolios.

TOPAS bewertet die täglichen Kursbewegungen der Portfoliobausteine zueinander.

Die gemessenen Diskrepanzen münden in einen speziell entwickelten Turbulenzindex.

### TIX - Turbulenzindex



Stand:  
31.03.2021

### Messverfahren

Basis der Messung ist eine multivariate Risikoschätzung, die mit einem statistischen Verfahren zur Extremwernererkennung kombiniert wird, der **Mahalanobis-Distanz**.

Die Mahalanobis-Distanz ist ein Distanzmaß zwischen Punkten in einem mehrdimensionalen Vektorraum und berücksichtigt unterschiedliche Standardabweichungen und Korrelationen entlang der Achsen.

### Optimierungsverfahren

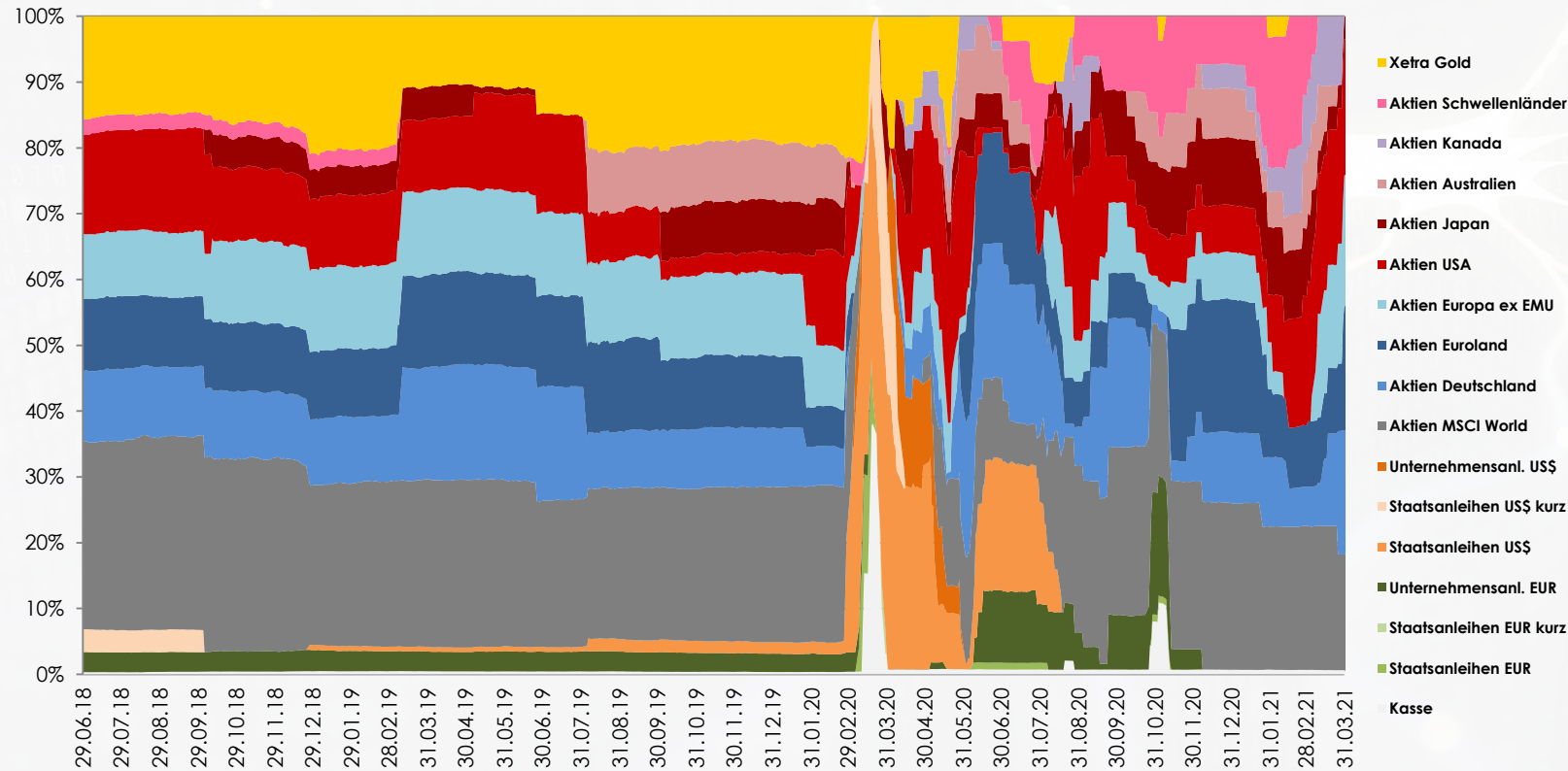
Ein dynamisches Optimierungsverfahren (**Black Litterman**) verarbeitet diese Informationen und initiiert Veränderungen ihrer Portfoliostruktur.

### Filterverfahren

Das **Signal-to-Noise-Ratio**, ein Wahrscheinlichkeitsmaß für die Outperformance eines Portfolios im Vergleich zur Alternative, berücksichtigt neben den Performanceunterschieden die systematischen Risiken. Die relevante Schwelle ist individuell kalibriert und ist abhängig vom Universum sowie Ertrags-Risiko-Profil. Erst mit Überschreitung des jeweiligen Grenzwerts löst eine Allokationsänderung aus.

**TOPAS reagiert wie ein Seismograph!**

TOPAS passt sich mit variabler Umsatzhäufigkeit an das aktuelle Marktumfeld an.



Beispielhafter Allokationsverlauf TOPAS Intelligent Global Offensiv (SSRI 5)

Stand: 31.03.21

In **ruhigen** Marktphasen arbeitet TOPAS relativ entspannt.

### Verhaltene Umsatzvolumina

Ihr Depot kann sich strategisch entwickeln.

Je nachhaltiger sich **unruhige** Marktphasen etablieren, desto aktiver steuert TOPAS.

### Erhöhte Umsatzvolumina

Ihr Depot agiert taktischer.

Umsätze jedoch nur wenn sie es wert sind.

Mögliche Anpassungen werden mittels Filterverfahren bewertet, um unergiebigere Umschichtungen zu vermeiden.



### Das standardisierte Leistungsspektrum von TOPAS:

Neben unseren maßgeschneiderten Lösungen bieten wir Interessenten **standardisierte** Versionen an, welche fertig kalibriert und sofort auf täglicher Basis einsetzbar sind.

#### TOPAS Intelligent Global

Globale, passiv strukturierte ETF Portfolios ohne Währungssicherungen, die in drei Risikoklassen (SRR1 **3**, SRR1 **4**, SRR1 **5**) unterteilt sind und deren Ertrags-Risiko-Profile auf täglicher Basis berechnet werden.

Die Vergütungsmodelle sind volumenunabhängig und fungieren auf Basis von Researchleistungen. Eine Finanzportfolioverwaltung seitens ELAN ist möglich, wird jedoch nur für institutionelle Anleger übernommen.

TOPAS Intelligent Global spart wertvolle Ressourcen: Zeit und Geld.

- **Core-Satellite-Strategien**
- **Benchmarking**
- **Strukturierte Vermögensverwaltungen**

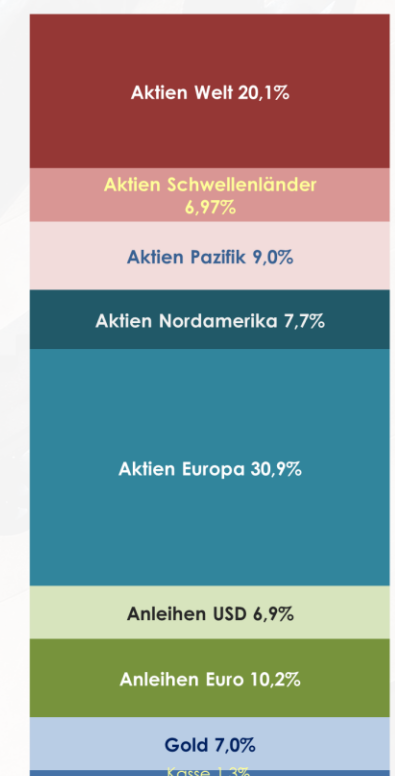
#### TOPAS IG defensiv



#### TOPAS IG moderat



#### TOPAS IG offensiv



Obige Darstellung entspricht den langfristigen durchschnittlichen Gewichtungen nach Assetklassen in den drei Risikoklassen SRR1 3, SRR1 4 und SRR1 5.



# TOPAS

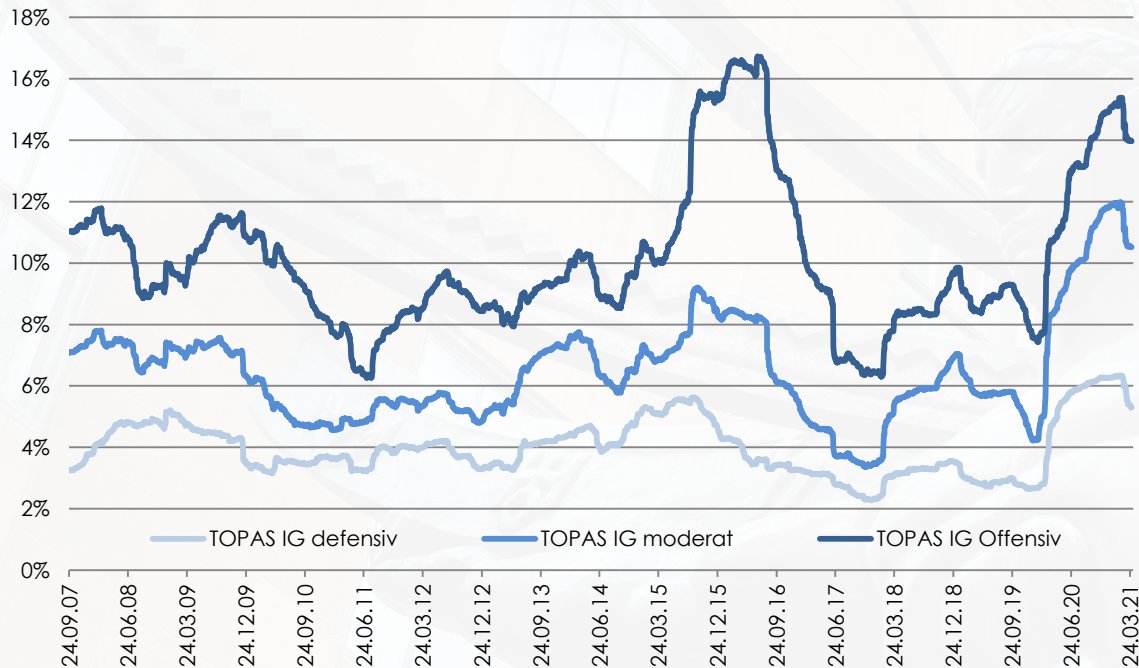
## Intelligent Global

### Die drei Anlagestrategien basieren auf einem einheitlichen Anlageuniversum.

Die Risikoklassen defensiv, moderat und offensiv korrespondieren mit den für die Fondsindustrie definierten SRRI Klassen:

**SRRI 3** (Vola 2%-5%), **SRRI 4** (Vola 5%-10%) sowie **SRRI 5** (Vola 10%-15%)

Volatilität 250 Tage

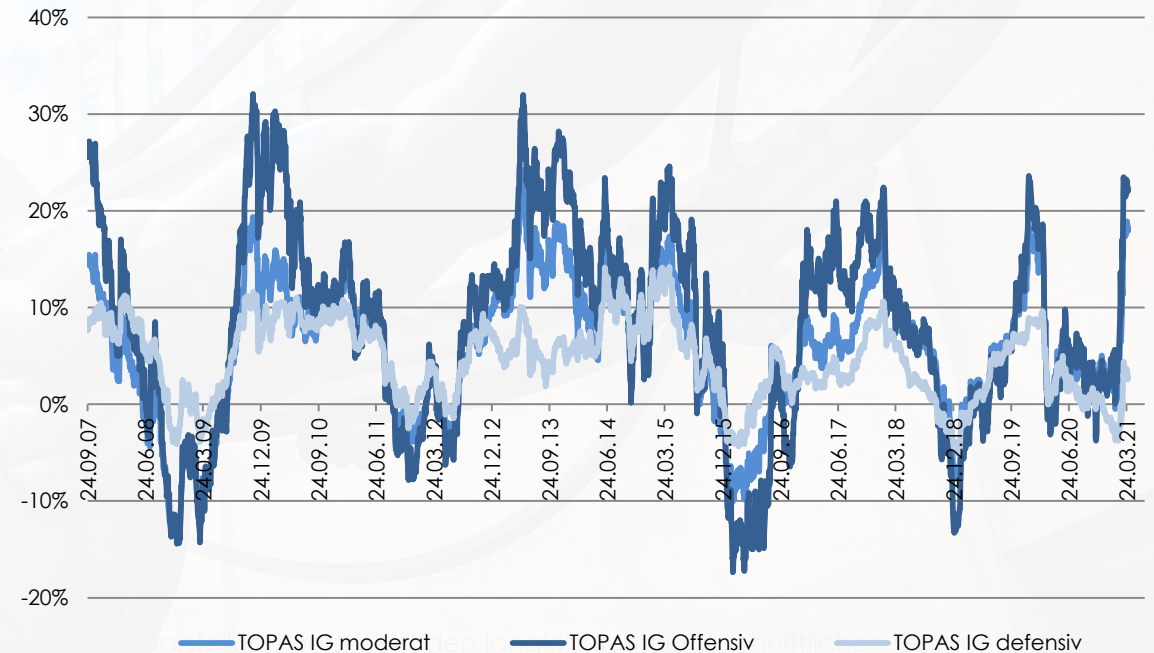


**SRRI:** Der Synthetische Risiko- und Ertragsindikator (englisch: **S**ynthetic **R**isk and **R**eward Indicator), ist eine der Intensität der Wertschwankungen, die auch als Volatilität bezeichnet wird, kann geschlussfolgert werden, wird nach europäischen und deutschen Vorschriften einheitlich berechnet und von den Fondsgesellschaften

### Die tägliche Berechnung der unterschiedlichen Ertrags-Risiko-Profile erfolgt jeweils unabhängig voneinander.

Die Anlagestrategien arbeiten mit dem gleichen Turbulenzindikator, doch ist TOPAS bzgl. ihrer Risikosensitivität jeweils unterschiedlich kalibriert.

Rollierende Jahresrendite 250 Handelstage



Kennzahl aus der Finanzwirtschaft, welche als Indikator für die Höhe der Schwankungen eines Fonds steht. Anhand wie hoch das Risiko von Kursverlusten ist bzw. wie hoch die Chancen sind, Kursgewinne zu realisieren. Die Kennzahl veröffentlicht und in den KIIDs ausgewiesen. So ist sie für Anleger transparent erkennbar.



## Den Effizienzvergleich zu etablierten Allokationsansätzen

bestehen die standardisierten, als auch individuell maßgeschneiderte (rot), TOPAS Multi Asset Strategien.

### Peergroup:

#### Defensiv (SRR1 3)

DE0005314108	Union Strategie Konservativ
IE00BYTYTX63	Dimensional World Alloc 20/80 EUR
LU1241524617	Black Rock MIP Defensive
LU1599186530	UBS(L)SS Systematic Allocation P Def
LU0251130554	Fidelity Fd.SMART GI.Def.Fd.A

#### Moderat (SRR1 4)

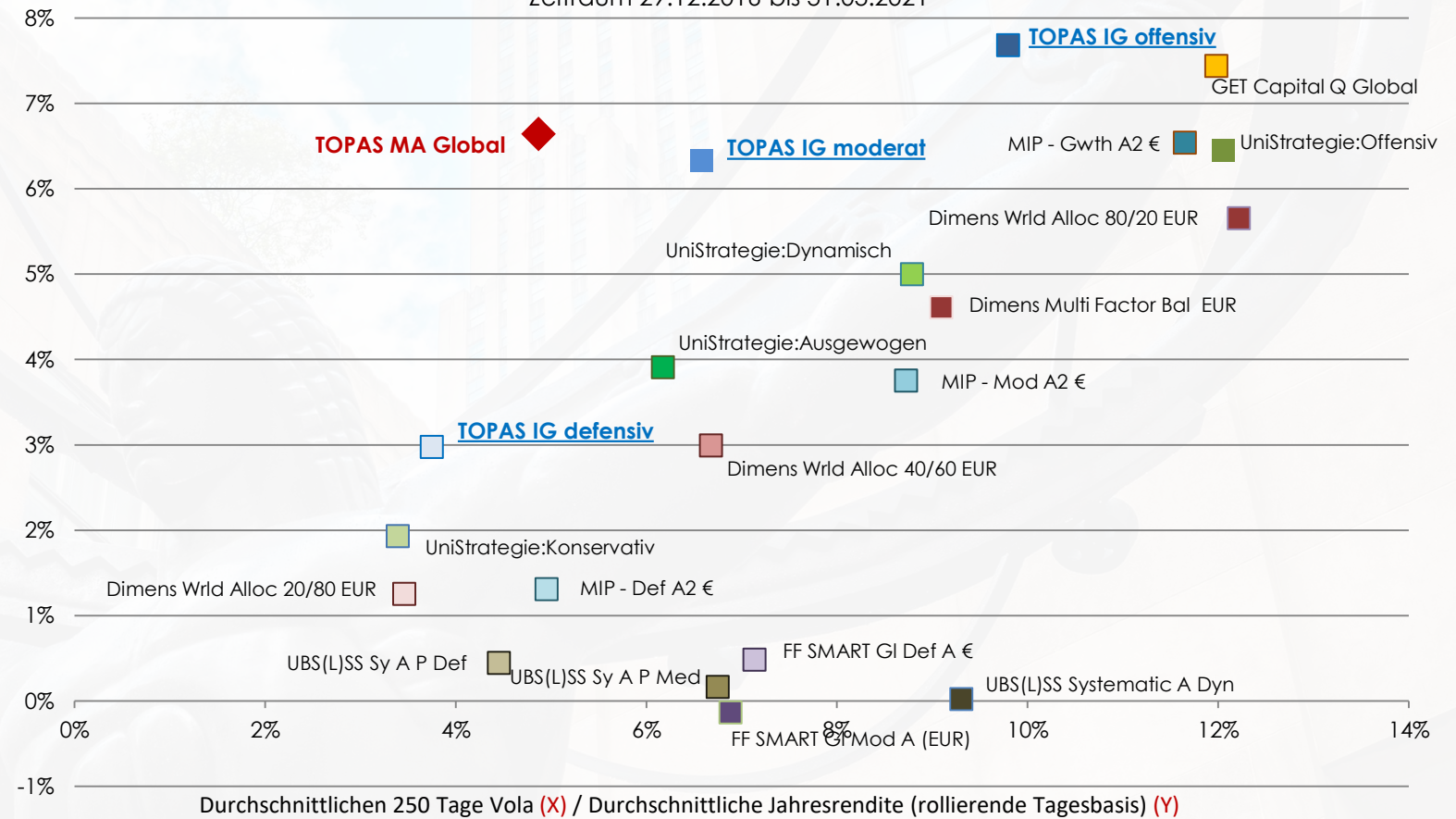
DE0005314124	Union Strategie Dynamisch
DE0005314116	Union Strategie Ausgewogen
IE00B9L4YR86	Dimensional Multi Factor Balance
IE00B8Y02V60	Dimensional World Alloc 40/60 EUR
LU1241524708	Black Rock MIP Moderate
LU1599187421	UBS(L)SS Systematic Allocation P Med
LU1431864153	Fidelity Fd.SMART GI.Mod.Fd.A

#### Offensiv (SRR1 5)

DE0005314447	Union Strategie Offensiv
IE00BYTYV309	Dimensional World Alloc 80/20 EUR
LU1241524880	Black Rock MIP Growth
LU1599188403	UBS(L)SS Systematic Allocation P Dyn
LU0787633451	GET Capital Quant Global Equity

## Risiko-Ertrags-Diagramm

Zeitraum 29.12.2016 bis 31.03.2021

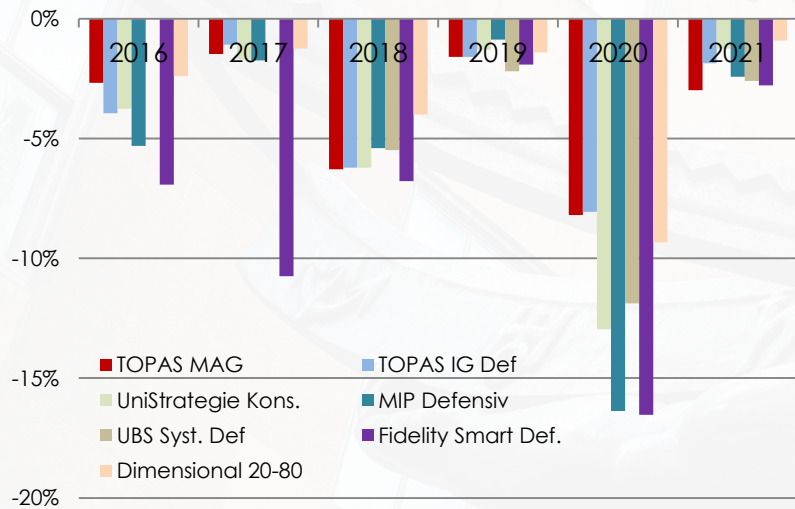




## Maximum Drawdown-Risiken (MD) im Überblick

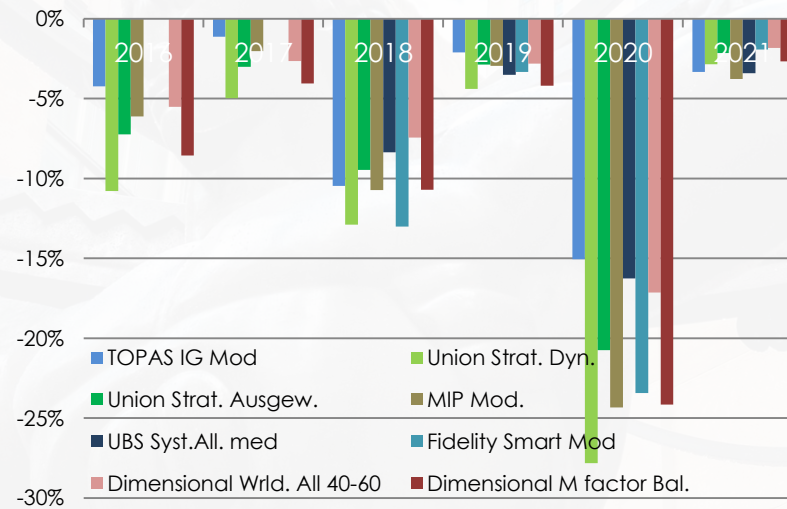
### Der defensive Sektor:

Während die beiden TOPAS Ansätze im Analyse-Zeitraum ihre MD Risiken profilgetreu eingrenzen konnten. Fällt insbesondere der Fidelity Smart Defensiv durch strukturell höhere Verlustrisiken auf. Im Crash 2020 konnte TOPAS seine Profiltreue unter Beweis stellen.



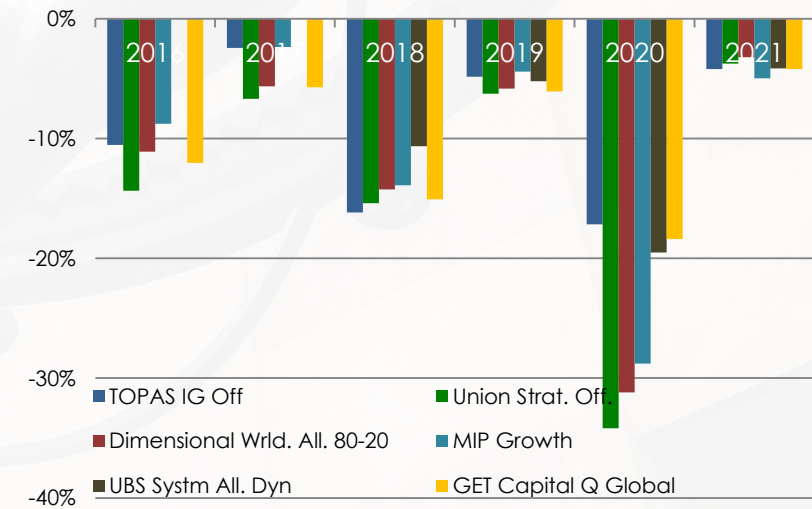
### Der moderate Sektor:

Höhere Risikotoleranz erfordert insbesondere in turbulenteren Marktphasen eine zeitnahe und effiziente Profilsteuerung, da Grenzkrisen durch eine progressivere Allokation (größerer Aktienant.) in diesen Phasen unvermittelt auf die Wertentwicklung der Gesamtanlage belastend einwirken.



### Der offensive Sektor:

Aktienlastige Portfolios folgen zwar mittel- bis langfristig einem steileren Renditepfad, doch erzwingt dieser Pfad vom Anleger eine hohe Verlusttoleranz. Um so wichtiger sollte in Crashphasen der MD nicht eskalieren, somit bleiben die Aufholphasen zeitlich begrenzt.



Der Maximum Drawdown (MD) stellt ein in der Finanzwelt häufig verwendetes asymmetrisches Risikomaß dar. Der Drawdown (Wertverlust) definiert sich als Verlust zwischen einem Höchststand und dem darauf folgenden Tiefststand innerhalb einer bestimmten Periode dar. Diese Verlustphasen können mehrfach auftreten. Somit entspricht der Maximum Drawdown dem kumulierten Verlust, der innerhalb eines definierten Zeitraums eingetreten sein könnte, hätte ein Anleger zu dem Zeitpunkt eines Höchststands investiert. Somit stellt der Maximum Drawdown das schlechteste mögliche Ergebnis einer Investition in einem definierten Zeitraum dar.



### Der Effizienzvergleich im Überblick

Perf	TOPAS	TOPAS IG	Union	Dimensional	Black Rock	UBS	Fidelity	TOPAS IG	Union	Union	Dimensional	Dimensional	Black Rock	UBS	Fidelity	TOPAS IG	Union	Dimensional	Black Rock	GET Capital	UBS
	MA Global	Defensiv	Strat. Konserv	Wrld.All 20-80	MIP Def	Syst.All def	Smart Def	Moderat	Strat. Dyn.	Strat. Ausgew	M factor Bal	Wrld.All 40-60	MIP Mod	Syst.All med	Smart Mod	Offensiv	Strat. Off.	Wrld.All 80-20	MIP Growth	Quant Global	Syst.All dyn
2016	7,55%	2,42%	1,22%	3,20%	2,96%		3,62%	2,63%	2,52%	2,64%	9,30%	6,40%	4,58%		1,95%	3,34%	12,10%	5,16%	5,68%		
2017	7,96%	8,28%	3,53%	1,16%	2,92%		-6,78%	14,05%	7,94%	6,29%	4,48%	2,91%	7,84%		17,01%	9,86%	5,89%	11,04%	6,19%		
2018	0,85%	-3,35%	-4,66%	-2,59%	-4,47%	-3,66%	1,62%	-5,18%	-9,84%	-6,97%	-5,87%	-4,11%	-7,34%	-5,08%	-3,66%	-9,99%	-11,47%	-8,26%	-8,98%	-10,09%	-5,08%
2019	0,84%	8,79%	8,70%	5,51%	10,77%	5,43%	12,14%	17,33%	22,14%	15,71%	16,00%	10,76%	18,26%	7,37%	5,43%	22,19%	27,40%	20,94%	22,72%	24,54%	7,37%
2020	7,82%	-1,20%	2,34%	0,75%	-0,82%	1,46%	-12,11%	3,45%	2,44%	2,59%	1,68%	1,29%	-0,22%	0,94%	1,46%	3,29%	1,39%	1,14%	6,59%	8,18%	0,94%
2021	1,80%	1,36%	2,00%	2,50%	-0,74%	0,66%	3,89%	5,33%	6,66%	4,55%	7,97%	5,26%	2,37%	2,16%	0,66%	7,27%	8,96%	10,66%	4,08%	9,03%	2,16%
Kumm	29,60%	16,77%	13,36%	10,80%	10,39%		0,50%	41,90%	33,14%	25,97%	36,90%	24,00%	26,25%		45,37%	41,46%	47,40%	44,69%	48,21%		

Durchschnittliche rollierende 250 Tage-Rendite auf Tagesbasis

Roll R	6,64%	2,97%	1,93%	1,25%	1,31%	0,44%	0,48%	6,33%	5,00%	3,91%	4,61%	2,99%	3,75%	0,17%	-0,14%	7,68%	6,45%	5,65%	6,54%	7,44%	0,02%
--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Maximum Drawdown: Der maximale Verlust vom letzten Hoch im Kalenderjahr

maxD	TOPAS	TOPAS IG	Union	Dimensional	Black Rock	UBS	Fidelity	TOPAS IG	Union	Union	Dimensional	Dimensional	Black Rock	UBS	Fidelity	TOPAS IG	Union	Dimensional	Black Rock	GET Capital	UBS
	MA Global	Defensiv	Strat. Konserv	Wrld.All 20-80	MIP Def	Syst.All def	Smart Def	Moderat	Strat. Dyn.	Strat. Ausgew	M factor Bal	Wrld.All 40-60	MIP Mod	Syst.All med	Smart Mod	Offensiv	Strat. Off.	Wrld.All 80-20	MIP Growth	Quant Global	Syst.All dyn
2016	-2,67%	-3,95%	-3,75%	-2,40%	-5,30%		-6,92%	-4,23%	-10,78%	-7,23%	-8,56%	-5,52%	-6,11%		-10,54%	-14,36%	-11,10%	-8,76%	-12,02%		
2017	-1,48%	-1,08%	-1,70%	-1,24%	-1,75%		-10,74%	-1,13%	-4,98%	-3,00%	-4,06%	-2,66%	-2,03%		-2,44%	-6,69%	-5,64%	-2,35%	-5,73%		
2018	-6,29%	-6,22%	-6,21%	-4,00%	-5,40%	-5,48%	-6,78%	-10,46%	-12,90%	-9,47%	-10,71%	-7,44%	-10,73%	-8,37%	-13,02%	-16,18%	-15,40%	-14,25%	-13,89%	-15,07%	-10,64%
2019	-1,59%	-1,59%	-1,29%	-1,41%	-0,87%	-2,20%	-1,91%	-2,11%	-4,40%	-2,88%	-4,19%	-2,81%	-2,95%	-3,51%	-3,33%	-4,85%	-6,25%	-5,84%	-4,40%	-6,07%	-5,23%
2020	-8,20%	-8,07%	-12,96%	-9,33%	-16,36%	-11,89%	-16,52%	-15,06%	-27,83%	-20,74%	-24,16%	-17,15%	-24,34%	-16,25%	-23,44%	-17,17%	-34,18%	-31,19%	-28,77%	-18,38%	-19,52%
2021	-2,99%	-1,86%	-1,24%	-0,91%	-2,42%	-2,59%	-2,78%	-3,34%	-2,86%	-2,15%	-2,66%	-1,82%	-3,78%	-3,41%	-2,50%	-4,19%	-3,76%	-3,22%	-4,97%	-4,19%	-4,16%
Mittelw	-3,87%	-3,79%	-4,53%	-3,22%	-5,35%	-5,54%	-7,61%	-6,06%	-10,63%	-7,58%	-9,06%	-6,23%	-8,32%	-7,89%	-10,57%	-9,23%	-13,44%	-11,87%	-10,53%	-10,24%	-9,89%

Volatilität: LN-Renditen über 250 Handelstage

Vola	TOPAS	TOPAS IG	Union	Dimensional	Black Rock	UBS	Fidelity	TOPAS IG	Union	Union	Dimensional	Dimensional	Black Rock	UBS	Fidelity	TOPAS IG	Union	Dimensional	Black Rock	GET Capital	UBS
	MA Global	Defensiv	Strat. Konserv	Wrld.All 20-80	MIP Def	Syst.All def	Smart Def	Moderat	Strat. Dyn.	Strat. Ausgew	M factor Bal	Wrld.All 40-60	MIP Mod	Syst.All med	Smart Mod	Offensiv	Strat. Off.	Wrld.All 80-20	MIP Growth	Quant Global	Syst.All dyn
2016	3,63%	3,36%	3,84%	3,03%	8,02%		8,71%	5,74%	10,19%	6,78%	8,81%	6,04%	10,19%		11,94%	13,45%	11,72%	12,89%	12,71%		
2017	2,96%	2,34%	2,14%	1,94%	2,21%		7,26%	3,49%	5,30%	3,56%	5,33%	3,81%	3,74%		6,55%	6,97%	7,01%	5,45%	8,51%		
2018	4,42%	3,60%	2,57%	2,69%	3,39%	3,69%	6,64%	7,03%	7,13%	4,89%	7,13%	5,25%	8,32%	5,97%	6,67%	9,84%	9,81%	9,29%	11,36%	12,58%	8,54%
2019	3,82%	2,69%	2,45%	2,57%	2,65%	3,39%	4,72%	4,41%	6,41%	4,44%	6,52%	4,88%	5,71%	5,00%	4,42%	7,84%	8,96%	9,03%	7,89%	11,01%	7,17%
2020	8,77%	6,26%	6,10%	6,75%	9,64%	6,50%	8,87%	11,86%	15,93%	11,58%	17,52%	12,97%	16,18%	9,50%	11,81%	15,05%	22,27%	23,82%	21,70%	16,71%	12,64%
2021	8,30%	5,26%	3,95%	4,02%	4,39%	4,85%	5,81%	10,48%	10,59%	7,62%	10,50%	7,48%	9,08%	6,69%	6,21%	13,93%	14,76%	13,92%	14,63%	14,83%	9,17%
Durchschnittliche rollierende 250 Tage Volatilität auf Tagesbasis																					
Roll V	4,87%	3,75%	3,39%	3,46%	4,95%	4,45%	7,14%	6,58%	8,79%	6,17%	9,10%	6,68%	8,73%	6,75%	6,88%	9,80%	12,06%	12,22%	11,65%	11,98%	9,31%

Datenquelle: infront, Morningstar und eigene Berechnungen

Stand: 31.03.2021



## Tägliche Allokationsberechnung

Vormittags, in der Regel zum Börsenbeginn erfolgen die Berechnungen der Modellportfolios. Die Schattenportfolios werden von Gies & Heimburger geführt.

Die Kostenstruktur beinhaltet marktübliche Transaktionskosten sowie eine Vermögens-Verwaltungsgebühr, so dass eine durchschnittliche TER von 1,37% unterstellt wird. Die Wertentwicklung der Modelldepots berücksichtigt auch eine VV-Gebühr.

## Der Nutzer entscheidet selbst.

Mit der Transparenz der Modellportfolios kann jeder Nutzer individuell entscheiden, ob und wie weit er die Allokationen auf seiner Seite nachvollziehen möchte.

TOPAS Intelligent Global											Quelle: Infront			
Defensiv			Anteile	+ / -	Moderat			Anteile	+ / -	Offensiv		Anteile	+ / -	Akt. Kurs
SRRRI 3					SRRRI 4					SRRRI 5				Zeit: 09:35
Lyxor Smart Overnight Return	LU2082999306	5,46%	550	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	99,893 €
Kasse		0,35%		0	0,95%		0	1,10%		0				
Veränderungen ggü. 06.04.21					Veränderungen ggü. 06.04.21					Veränderungen ggü. 06.04.21				
iSh € GovBd 1.5-10.5yUETF DE	DE000A0H0785	13,69%	1080	0	15,35%	1325	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	127,748 €
iSh € Gvt Bd 1-3Y UETF €(D)	IE00B14X4Q57	7,07%	495	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	143,685 €
iSh € Cp Bd LgCp UETF €(D)	IE0032523478	23,06%	1650	0	4,60%	360	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	140,715 €
iSh II \$ Treas Bd 7-10Y \$(D)	IE00B1FZS798	4,28%	245	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	175,713 €
iSh \$ Treas Bd 1-3Y UET \$(D)	IE00B14X4S71	4,61%	410	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	112,915 €
iSh \$ Cp Bd UETF \$(D)	IE0032895942	3,30%	315	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0	105,470 €
MUF Lyxor MSCI World UC Dist	FR0010315770	8,64%	360	0	16,34%	745	0	17,62%	820	0				240,970 €
Amundi ETF DAX UETF DR	FR0010655712	2,48%	90	0	11,69%	465	0	18,72%	760	0				277,000 €
UBS ETF MSCI EMU A	LU0147308422	8,09%	585	0	16,36%	1295	0	18,73%	1513	303				139,180 €
AMUN MSCI EUROPE EX EMU	FR0010821819	6,07%	225	0	13,07%	530	0	19,81%	820	0				272,050 €
UBS ETF MSCI USA A	LU0136234654	8,73%	260	0	7,52%	245	0	20,59%	685	0				336,850 €
UBS ETF MSCI Japan A	LU0136240974	0,00%	0	0	0,00%	0	0	3,44%	840	-855				46,025 €
Xtr S&P/ASX 200 UETF 1D	LU0328474803	0,00%	0	0	3,76%	1105	0	0,00%	0	0				37,465 €
UBS ETF MSCI Canada A	LU0446734872	4,19%	1295	0	10,36%	3505	0	0,00%	0	0				32,318 €
iSh MSCI EM UETF \$(D)	IE00B0M63177	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0				43,889 €
DTE. BOERSE XETRA GOLD	DE000A0S9GB	0,00%	0	0	0,00%	0	0	0,00%	0	0				47,162 €
Depotwert		100,00%	1.006.412,49 €		100,00%	1.101.115,88 €		100,00%	1.124.102,62 €					Stand: 07.04.21
		Perf 2021	1,710%		Perf 2021	6,354%		Perf 2021	8,596%					
		Perf 2020	-1,211%		Perf 2020	3,425%		Perf 2020	3,478%					
		Perf 2019	8,805%		Perf 2019	17,354%		Perf 2019	21,976%					
		Perf 2018	-3,346%		Perf 2018	-5,176%		Perf 2018	-9,990%					
		Max DrawD*	-8,065%		Max DrawD	-15,057%		Max DrawD	-17,506%					
		Max DrawD 2021	-1,860%			-3,342%			-4,189%					
		Max DrawD 2020	-8,065%			-15,057%			-17,170%					
		(TER strukt. VV 1,37%)			Vola (Riskmetrics)	4,368%		Vola (Riskmetrics)	9,135%					Vola (Riskmetrics) 11,312%



### Zusammenfassung

#### Digitale Ertrags-Risiko-Steuerung drei Risikoklassen

- Drei globale ETF Portfolios (nicht währungsgesichert), optimal kalibriert für den täglichen Einsatz im eigenen Portfoliomanagement.
- Preiswerter und Ihre Ressourcen schonender Einsatz in der Anlageberatung, der strukturierten VV oder als Baustein in Core-Satellite-Strategien.
- Als Researchleistung z.B. für ein Benchmarking einsetzbar.

#### Tägliche Berechnung, tägliche Steuerung

- Drei globale ETF Portfolios (nicht währungsgesichert), optimal kalibriert für den täglichen Einsatz im eigenen Portfoliomanagement.
- Tägliche Allokationen der Modellportfolios ermöglichen eine zeitnahe und passgenaue Umsetzung auf Kundenebene.

#### Der Einsatz von Allokationsalgorithmen steigert die Ergebnisqualität ihrer Portfoliostrategien.

- Mit TOPAS IG bekommen Sie hierfür ein standardisiertes, gleichwohl preiswertes und äußerst effektives Werkzeug an die Hand, um Ihren Kunden einen modernen und digitalen Prozess für die Portfoliosteuerung zu bieten.
- Standardisiert oder maßgeschneidert?
- **Sprechen Sie mit uns!**



# TOPAS

Digitale Prozesssteuerung für robuste Ertrags-Risiko-Profile

[www.topasallokation.com](http://www.topasallokation.com)



Ihre Ansprechpartner:



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

**Markus Gies**  
Am Marktplatz 5  
65779 Kelkheim  
fon: 06195 / 72421-0  
[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 Schüle**  
Frankfurter Straße 127/129  
61118 Bad Vilbel  
fon: 06101 / 989048-10  
[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)



<b>Ausfallrisiko:</b>	Die durch den Investmentfonds genutzten Wertpapiere (u.a. Aktien, Anleihen, 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.
<b>Bonitätsrisiko:</b>	Die Zahlungsfähigkeit des Emittenten eines vom Fonds direkt oder indirekt gehaltenen Wertpapiers oder Geldmarktinstruments kann sinken. Dies führt i.d.R. zu Kursrückgängen des jeweiligen Papiers, die über die allgemeinen Marktschwankungen hinausgehen.
<b>Derivaterisiko:</b>	Der Einsatz von Derivaten kann den Fonds erhöhten Verlustrisiken aussetzen. Derivate unterliegen grundsätzlich gleichen Marktrisiken wie ihre Basiswerte. Aufgrund eines geringen Kapitaleinsatzes bei Abschluss kann es dabei zu Hebeleffekten und damit zur 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.
<b>Kontrahentenrisiko:</b>	Mit dem 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.
<b>Kursrisiko:</b>	Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen, zu dem der Kunde den Anteil erworben hat.
<b>Liquiditätsrisiko:</b>	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.
<b>Marktrisiko:</b>	Kursverlust von im Fonds gehaltenen Wertpapieren hervorgerufen durch eine allgemeine Kapitalmarktbeziehung.
<b>Schwellenlandrisiko:</b>	Eine Anlage in Vermögenswerten von Schwellenländern unterliegt i.d.R. höheren Risiken (z.B. Wechselkursrisiken) 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.
<b>Volatilitätsrisiko:</b>	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.
<b>Währungsrisiko:</b>	Mögliche Währungsverluste aufgrund von Kursschwankungen zw. der Basiswährung des Fonds (Euro) und Investitionen unter anderem in US-Dollar.
<b>Zielfondsrisiko:</b>	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 Kosten-doppelbelastungen führen, da sowohl auf der Ebene des Fonds als auch des Zielfonds Gebühren anfallen.
<b>Kostenrisiko:</b>	Kostenblöcke, z.B. Verwaltungskosten, fallen auch dann an, wenn ein ETF keine Gewinne erzielt.
<b>Risiken passiver Verwaltung:</b>	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.
<b>Replikationsrisiko:</b>	ETFs versuchen Indizes abzubilden. Jedoch kann die Wertentwicklung eines ETF von der des Index abweichen, da auf Fondsebene diverse Kosten entstehen und ggf. nicht alle Komponenten eines Index überhaupt erworben werden können.
<b>Risiko aus Abbildungstechniken:</b>	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.



# TOPAS Weitere (ETF) Produktrisiken

**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 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. 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.

**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.



# 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 Homburg, 26.02.2021