



„Trügerische Sommerruhe?“

Report Nr. 6

Quartalsbericht
nur für professionelle Anleger
zu den TOPAS-Anlagestrategien

Stand: 11.08.2021

Infos zu TOPAS
www.topasallokation.com

Zu TOPAS in eigener Sache:

Strukturaufbau und Marketing

In den vergangenen Monaten haben wir unsere Marketingaktivitäten weiter ausgebaut. Während die bestehenden Prozesse und Mandate sich profilgetreu entwickelt haben, wurde im Segment ‚Nachhaltigkeit‘ im passiven Anlageuniversum die finale Überarbeitung mit unserem Researchpartner, der Steyler Bank, St. Augustin, abgeschlossen, so dass die KVG die formale, aufsichtsrechtliche Umwidmung anstoßen konnte. Für **Spezialfondslösungen** auf Einzelwertebene wurde ein globales Aktienuniversum mit 300 Unternehmen aufgebaut. Dieses Universum wird ebenfalls von einem TOPAS Algorithmus gesteuert und nach Abschluss der aktuellen Kalibrierungsphase werden wir zeitnah die Ergebnisse vorstellen.

In der aktuellen Publikation der Hansa Invest haben wir zu TOPAS einen **Fachartikel** veröffentlicht.

Unter <https://topasallokation.com/topas-allokation-in-der-fachpresse/> können Sie den Artikel downloaden oder lesen. Wir freuen uns, dass die KVG uns die Chance eröffnet hat, über dieses Medium ihren institutionellen Anlegern diese neue Form der Portfoliosteuerung vorzustellen und sind sehr gespannt, ob sich in naher Zukunft unser TOPAS Ansatz zusätzliches Interesse finden lässt.

Für die vertriebliche Unterstützung sind wir im vergangenen Monat eine **Kooperation** mit der **NOWUS Finance GmbH** in Frankfurt eingegangen. Diese Gesellschaft wurde zwar neu gegründet, doch verfügen ihre Gesellschafter über jahrzehntelange Vertriebserfahrung im Kundensegment Kreditinstitute (Depot-A). Künftig wird NOWUS für unser TOPAS Projekt diesen Zielmarkt exklusiv abdecken. Weitere Informationen zu NOWUS finden Sie ebenfalls auf unserer Homepage.

Inhalte

Seite 3
Global Markets
Kurzaufsicht zum
Marktgeschehen

Seite 4 – 7
Personal Taylor
Analyse unseres individuell
aufgebauten MA-Ansatzes

Seite 8 - 12
TOPAS ESG Investments
Zwei Dachfonds im neuen
nachhaltigen Format

Seite 13 - 19
TOPAS IG Intelligent Global
Fulminant in Q1 und erfolg-
reich ggü. der Konkurrenz

Seite 20
Spektrum
Ergebnisse im Überblick

Seite 21 – 25
Compendium & Disclaimer

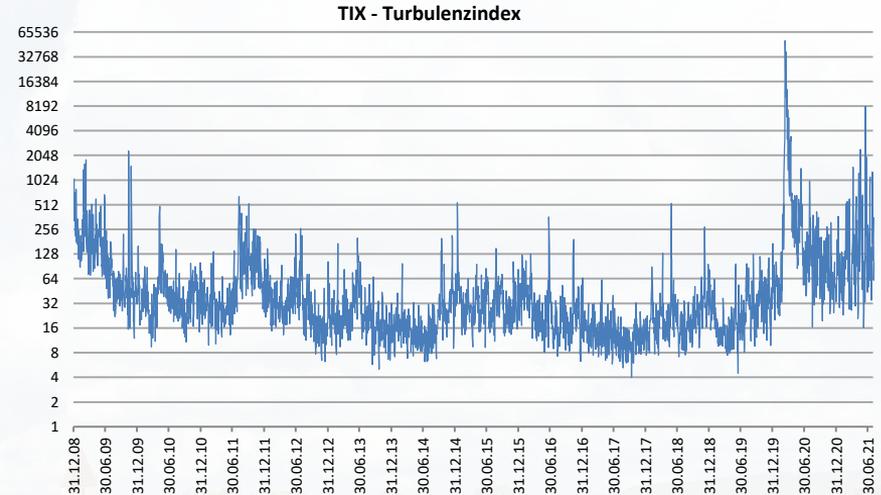
Trügerische Sommerruhe?

Während die Fortsetzung der globalen wirtschaftlichen Erholung an den Aktienmärkten der westlichen Industrienationen gefeiert wurde, überraschten die US-Rentenmärkte mit einem starken Rückgang der langfristigen Renditen und stärkten das Lager derjenigen, die mit der Ausbreitung der Delta Variante eine künftige Abflachung der Wachstumspfade befürchten. Zudem dämpften schwächere Klimaindizes und rückläufige Kreditwachstumsraten in China, so dass auch die Inflationserwartungen in den USA und der EU nicht weiter anstiegen.

Entsprechend halten die Zentralbanken auch weiterhin an der aktuellen Zinspolitik fest, zumal die zuletzt konsolidierende Entwicklung bei Einzelhandelsumsätzen ein mögliches Auslaufen des Nachholeffektes möglich erscheinen lässt. Sollten dagegen die Investitionen in den USA trotz Rekordverschuldung bei Staat und Unternehmen an Dynamik gewinnen, könnte die FED möglicherweise Anfang 2022 mit der Drosselung ihrer Wertpapierkäufe beginnen.

Jedoch lassen die aktuell sehr niedrigen Kreditvergabekonditionen der US Banken vermuten, dass eine solche systemische Geldverknappung das Wachstumspotenzial zunächst nicht stärker belasten sollte. Die Aktienmärkte dürften auf dem aktuellen Niveau das „best case“ Szenario zum größten Teil eingepreist haben, obwohl die Gewinnsaison des zweiten Quartals durchaus Anlass zu Optimismus bot. So übertrafen bis Ende Juli fast 90% der befragten S&P 500-Unternehmen die Gewinnerwartungen der Analysten (JPAM).

Turbulenzindex für das maßgeschneiderte Universum des TOPAS MA Global defensiv



Mit dem Infrastrukturprogramm im Rücken, begleitet durch einen äußerst liquiden US-Finanzsektor und tiefe negative Realrenditen, könnte an den Aktienmärkten die Sommersaison noch anhalten. Die Farbe der Wolken dürfte sich erst verdunkeln, sollten die Wachstumskräfte erlahmen und die (Knappheits-)Preise trotzdem weiter anziehen. Dann würde anstelle eines immer erwartbaren Sommergewitters ein perfekter Sturm drohen. Der TIX, des im Gegensatz zu TOPAS IG stärker diversifizierten MAG Universums preist dies ein Stück weit schon ein, ... mit etwas taktischerer Ausrichtung.

Topas

Personal Taylor

Individuell kalibrierte
Allokationsalgorithmen

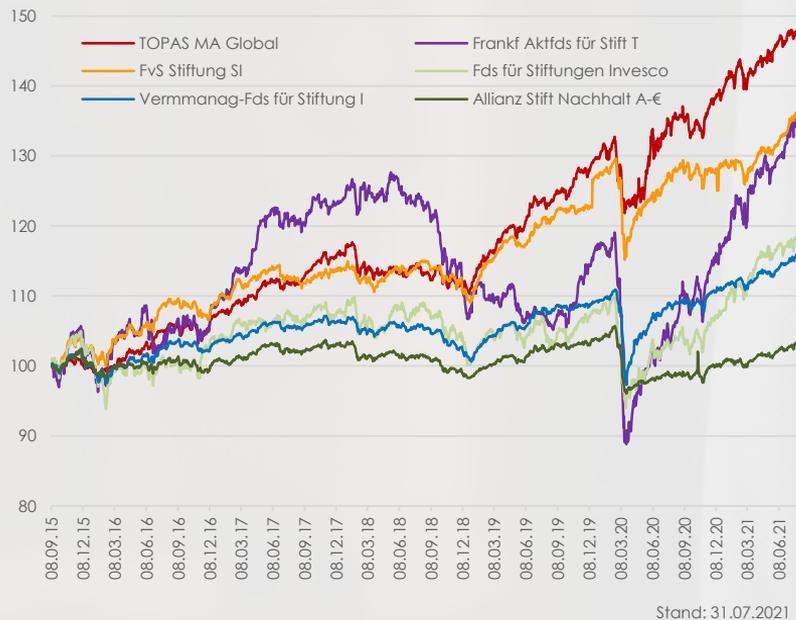


TOPAS

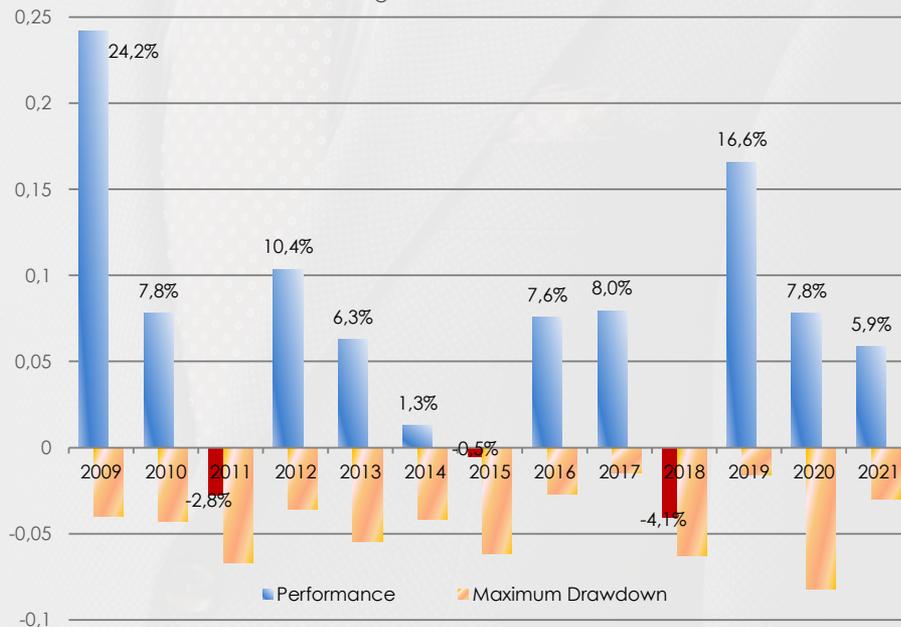
Personal Tailor

Der individuelle Ansatz „TOPAS Multi Asset Global defensiv“ entwickelte sich auch in diesem Jahr bis zum 31.07.2021 sehr erfreulich. Ebenso behauptete sich der Ansatz im Performancevergleich mit unserer Peer Group „Stiftungsfonds“. Die aggressiveren Fonds (z.B. Frankf Aktfds.f.Stift.) haben in der kurzfristigen Betrachtung wegen ihres dynamischeren Anlagestils das verlorene Terrain ein Stück weit wieder aufgeholt, während die defensiveren Varianten weiter zurückfielen. Eine ausführliche Profilanalyse hierzu finden Sie unter: www.topasallokation.com/news-zu-topas-personal-tailor

Wertentwicklung Auswahl Peer Group



Wertentwicklung des Modellansatzes versus MMD

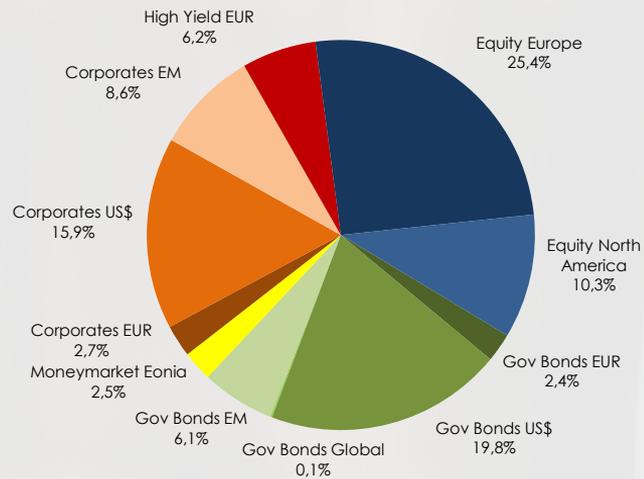


TOPAS

Personal Tailor

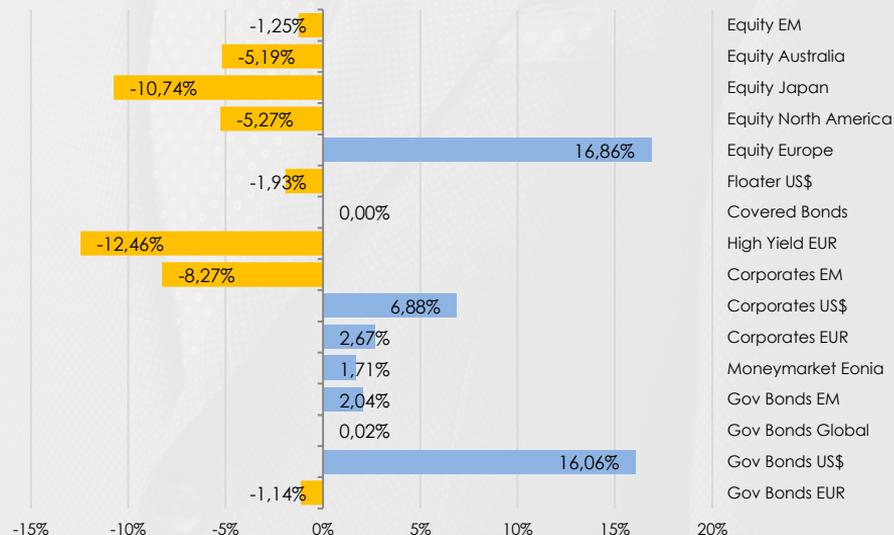
Aufgrund der stärkeren Bewegungen an den Rentenmärkten kam es durch die damit verbundene höhere taktische Ausrichtung des Algorithmus zu einem größeren Aufbau an US-Dollar Anleihen zu Lasten von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern. Bei den Aktien wurde der pazifische Raum reduziert, zu Gunsten der europäischen Aktienmärkte, in denen zuletzt der Bereich außerhalb der Währungsunion favorisiert wurde.

Aktuelle Allokation zum 31.07.2021



Stand: 31.07.2021

Gewichtungsveränderungen vom 30.04.2021 zum 31.07.2021

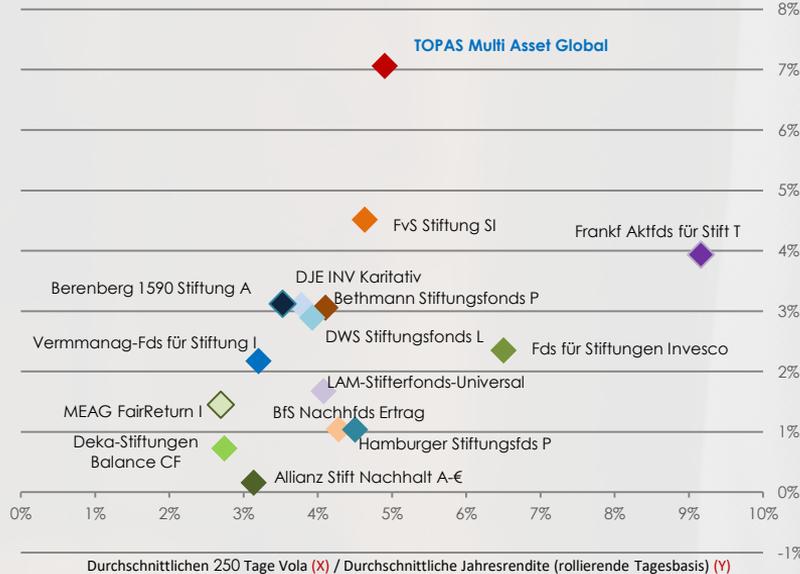


TOPAS

Personal Tailor

TOPAS Multi Asset Global wurde für einen institutionellen Anleger nach individuellen Vorgaben (Universum und Spezifika) kalibriert und wird auf Spezialfonds-Ebene eingesetzt und als Alternative zu konventionellen Anlagestrategien für im Zielkundensegment „Defensive Anlagen/ Stiftungen“ angeboten.

Risiko-Ertrags-Diagramm / Analysezeitraum 09.09.15 bis 31.07.21



Stand: 31.07.2021

Matrix der Peer Group Fonds für Stiftungen

Perf	Verm.M. für Stiftungen	MEAG Fair Return	Bethmann Stiff.fonds	DJE INV Karitativ	LAM Stifferfonds	BFS Nach.Ertrag	DWS Stifferfonds	TOPAS Multi Asset	Deka Stiffer Bal.	Allianz Stiff.Nach.	Hamburger Stiff.fonds	FvS Stiff.fds.	Berenberg 1590 Stiff.	Invesco Fds f Stiff.	Frank. Akt.f.Stiff.
2013		2.42%	4.41%	4.66%			4.92%	6.29%		1.93%	2.51%	2.27%		10.69%	15.29%
2014		4.92%	6.42%	2.27%			1.30%	6.34%		3.54%	3.47%	10.17%		10.36%	1.80%
2015	0.56%	0.71%	3.06%	5.40%			-0.20%	0.10%		1.45%	2.56%	4.54%		3.54%	16.62%
2016	3.37%	2.17%	1.17%	1.88%	-1.36%	3.94%	2.85%	7.58%	-0.15%	0.21%	0.61%	5.97%	0.47%	0.36%	6.20%
2017	2.61%	1.99%	2.08%	7.12%	2.90%	4.09%	3.09%	7.94%	1.32%	2.12%	1.90%	4.37%	3.17%	4.23%	14.04%
2018	-5.16%	-3.43%	-3.29%	-5.04%	-5.86%	-4.65%	-4.50%	-4.09%	-3.40%	-4.34%	-6.78%	-4.21%	-3.63%	-6.85%	-12.82%
2019	8.45%	6.68%	9.58%	8.15%	9.83%	4.44%	10.28%	16.59%	4.48%	5.47%	7.61%	16.70%	10.47%	7.32%	7.83%
2020	1.80%	-0.91%	4.12%	1.32%	2.33%	-2.86%	0.56%	7.82%	1.10%	-3.00%	-0.33%	1.44%	2.98%	0.39%	0.66%
2021	4.14%	2.51%	4.58%	4.69%	3.65%	4.56%	5.58%	5.88%	3.05%	2.80%	4.80%	5.02%	5.30%	9.32%	15.91%

Kummulierte Wertentwicklung seit Ende 2015

Kumm	15.65%	9.04%	19.19%	18.90%	11.32%	9.43%	18.56%	48.26%	6.39%	2.93%	7.42%	31.70%	19.65%	14.78%	32.85%
------	--------	-------	--------	--------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------	--------	--------	--------	--------

Durchschnittliche rollierende Jahresrendite (Tagesbasis) Berechnung ab 07.09.2016

Roll R	2.17%	1.44%	2.94%	2.98%	1.52%	1.16%	2.81%	6.95%	0.71%	0.12%	0.99%	4.61%	2.92%	2.14%	3.96%
--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Maximum Drawdown: Der maximale Verlust v om letzten Hoch im Kalenderjahr

maxD	Verm.M. für Stiftungen	MEAG Fair Return	Bethmann Stiff.fonds	DJE INV Karitativ	LAM Stifferfonds	BFS Nach.Ertrag	DWS Stifferfonds	TOPAS Multi Asset	Deka Stiffer Bal.	Allianz Stiff.Nach.	Hamburger Stiff.fonds	FvS Stiff.fds.	Berenberg 1590 Stiff.	Invesco Fds f Stiff.	Frank. Akt.f.Stiff.
2013		-3.65%	-3.74%	-3.49%			-4.42%	-5.48%		-3.45%	-3.80%	-4.69%		-4.67%	-4.56%
2014		-1.62%	-2.67%	-3.20%			-3.20%	-4.15%		-2.51%	-2.67%	-2.41%		-4.35%	-9.52%
2015	-6.56%	-3.57%	-6.21%	-5.05%			-8.78%	-6.18%		-5.75%	-6.69%	-7.78%		-9.81%	-6.94%
2016	-2.85%	-2.88%	-3.20%	-4.33%	-2.57%	-3.20%	-4.50%	-2.67%	-3.66%	-2.27%	-4.31%	-2.80%	-2.99%	-7.90%	-6.44%
2017	-1.28%	-1.32%	-1.58%	-2.29%	-1.53%	-1.49%	-1.80%	-1.48%	-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%	-5.62%	-6.29%	-4.01%	-5.07%	-7.98%	-5.18%	-4.87%	-8.91%	-16.38%
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%	-14.99%	-8.20%	-8.34%	-9.14%	-12.99%	-11.15%	-12.55%	-14.54%	-25.39%
2021	-1.58%	-0.88%	-1.53%	-1.27%	-1.65%	-1.67%	-0.84%	-2.99%	-1.28%	-1.24%	-1.07%	-2.77%	-1.87%	-2.18%	-3.74%

Schnitt	-4.49%	-3.23%	-4.05%	-4.46%	-4.87%	-4.77%	-5.12%	-4.34%	-3.30%	-3.57%	-4.94%	-4.55%	-4.14%	-6.59%	-9.12%
---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Volatilität: LN-Renditen über 250 Handelstage

Vola	Verm.M. für Stiftungen	MEAG Fair Return	Bethmann Stiff.fonds	DJE INV Karitativ	LAM Stifferfonds	BFS Nach.Ertrag	DWS Stifferfonds	TOPAS Multi Asset	Deka Stiffer Bal.	Allianz Stiff.Nach.	Hamburger Stiff.fonds	FvS Stiff.fds.	Berenberg 1590 Stiff.	Invesco Fds f Stiff.	Frank. Akt.f.Stiff.
2013		3.14%	3.13%	2.53%			3.48%	4.36%		3.06%	3.12%	3.58%		5.42%	5.88%
2014		1.90%	3.32%	3.31%			3.99%	3.99%		2.95%	3.23%	3.26%		5.87%	6.60%
2015	3.80%	2.95%	5.40%	5.18%			5.36%	3.92%		4.65%	5.58%	6.24%		8.52%	10.33%
2016	3.10%	3.26%	4.29%	3.88%	2.07%	4.83%	4.14%	3.63%	3.04%	3.29%	5.60%	4.28%	3.15%	7.73%	9.78%
2017	1.99%	1.95%	2.40%	3.27%	2.14%	2.75%	2.33%	2.97%	2.33%	1.80%	2.37%	2.32%	2.97%	2.08%	4.39%
2018	2.79%	2.43%	3.64%	2.98%	4.06%	3.76%	3.69%	4.42%	2.45%	2.47%	3.85%	3.87%	3.10%	6.61%	7.63%
2019	2.18%	1.78%	2.97%	2.66%	3.51%	3.28%	2.68%	3.82%	1.76%	2.05%	3.89%	4.41%	2.64%	5.01%	6.65%
2020	5.79%	4.11%	7.16%	5.99%	7.89%	7.10%	6.66%	8.77%	4.44%	5.61%	7.10%	7.90%	6.33%	8.82%	15.64%
2021	2.92%	1.90%	3.43%	3.86%	4.35%	3.65%	3.08%	5.52%	2.73%	4.96%	4.04%	5.61%	3.49%	6.00%	9.27%

MittelW	3.30%	2.77%	4.33%	3.99%	4.13%	4.54%	4.16%	4.69%	2.85%	3.34%	4.74%	4.88%	3.56%	6.89%	9.44%
---------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Datenquelle: Infort und eigene Berechnungen Stand: 31.07.2021

Topas ESG Investments

Zwei Publikumsfonds
im neuen Format



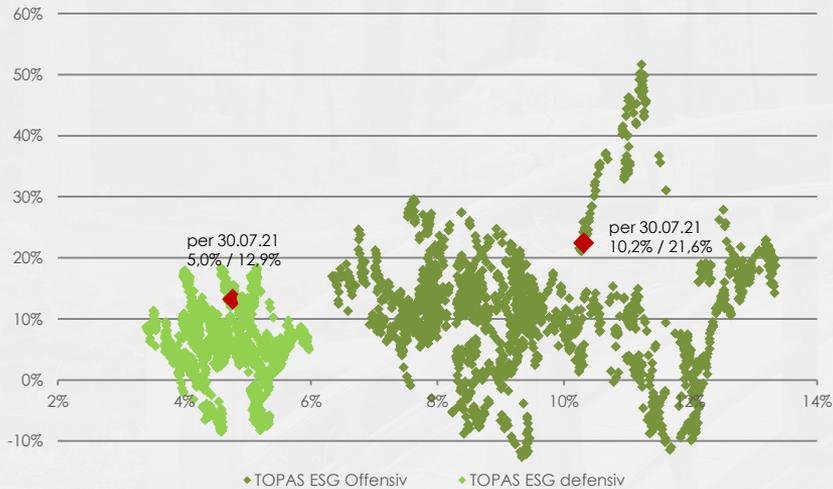
Gies & Heimburger
Die Vermögensverwalter

Marketingunterlage für
professionelle Anleger
Stand 31.07.2021

TOPAS ESG Investments

In den vergangenen Monaten hat die Diskussion um nachhaltige Finanzanlagen und ihre tatsächlichen Inhalten noch einmal an Fahrt aufgenommen. So wurde von unserem Kooperationspartner, der Steyler Bank St. Augustin, das Universum für die TOPAS ESG Strategie noch einmal auf Zielfondsebene in einer gründlichen Durchschau auf Einhaltung der eigenen, strengeren ESG Kriterien überprüft. Insbesondere bei dem Kriterium „Kontroverse Waffen“ wurden in einigen Fonds (red-case) Positionen gefunden. Nach Rücksprache mit den Fondsgesellschaften wurden 4 Fonds im Universum ausgetauscht.

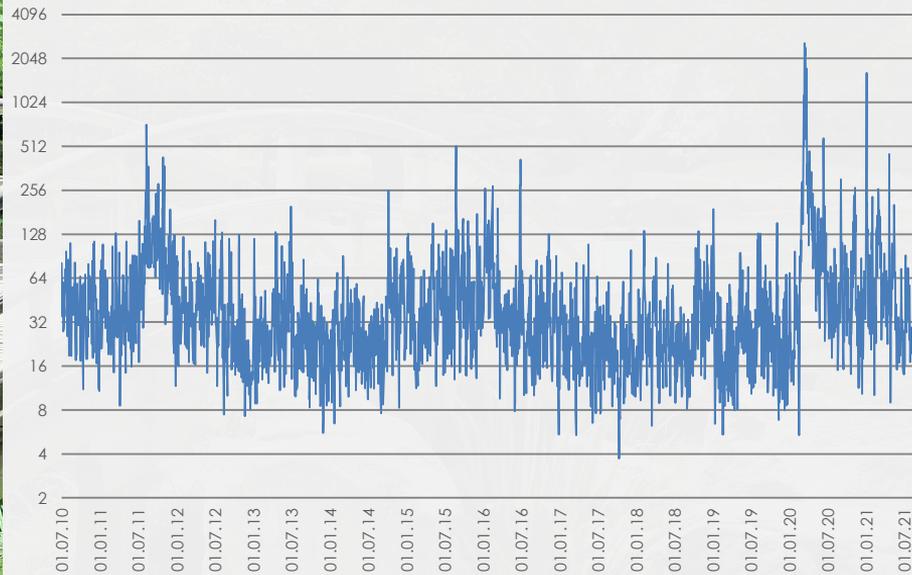
Risiko-Ertrags-Diagramm vom 01.12.2011 bis 30.07.2021



Durchschnittlichen 250 Tage Vola (X) und rollierende Jahresrendite (Y) auf Tagesbasis

Stand: 31.07.2021

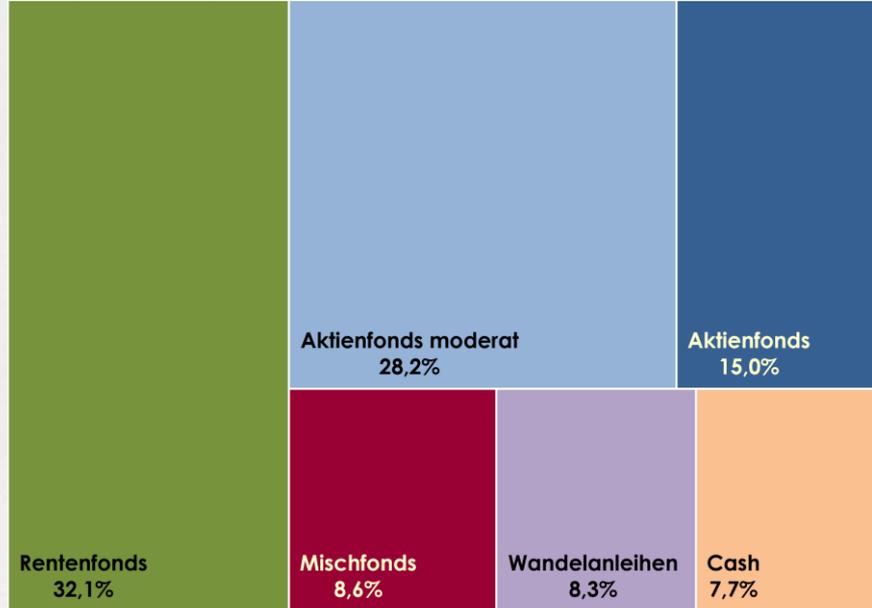
TIX – Turbulenzindex des ESG Fondsuniversums per 30.07.2021



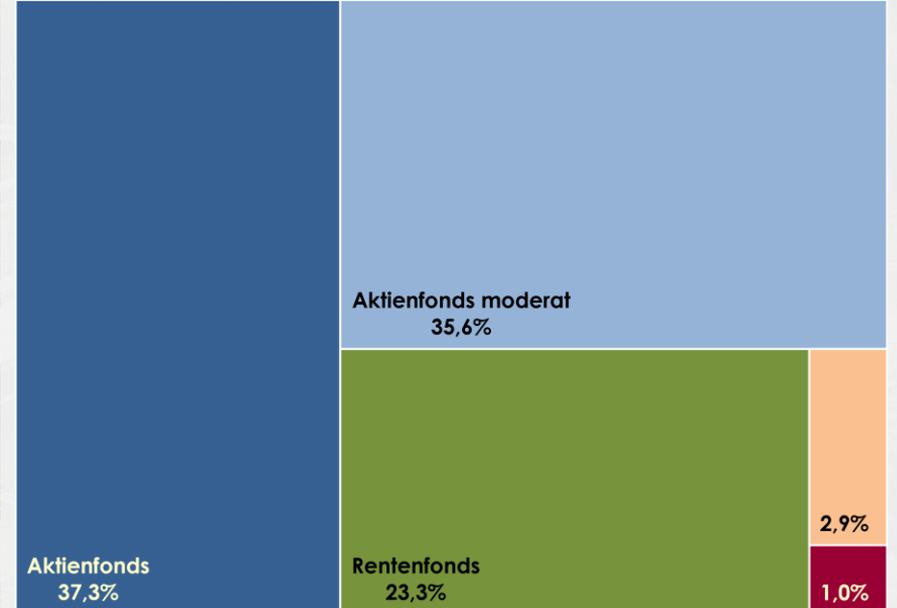
TOPAS ESG Investments

In den vergangenen Wochen führte TOPAS beide Risikoklassen auf vergleichsweise flachere Renditepfade, mit entsprechenden leicht rückläufigen Volatilitäten. Zwar fiel im Vergleichszeitraum auch der TIX etwas zurück, doch einzelne aggressivere Portfolioebausteine wurden auf Grund ihrer jüngsten schwächeren Kursverläufe in robustere Alternativen getauscht, welche jedoch das Portfoliorisiko weiter absenkten. Durch diese Umschichtungen hat insbesondere das Segment „Aktienfonds moderat“ in beiden Risikoklassen an Gewichtung deutlich zugelegt.

Allokation TOPAS ESG defensiv



Allokation TOPAS ESG offensiv



Stand: 31.07.2021

TOPAS ESG Investments

In den vergangenen Wochen führte TOPAS beide Risikoklassen auf vergleichsweise flachere Renditepfade, mit entsprechenden leicht rückläufigen Volatilitäten. Zwar fiel im Vergleichszeitraum auch der TIX etwas zurück, doch einzelne aggressivere Portfoliobausteine wurden auf Grund ihrer jüngsten schwächeren Kursverläufe in robustere Alternativen getauscht, welche jedoch das Portfoliorisiko weiter absenkten. Durch diese Umschichtungen hat insbesondere das Segment „Aktienfonds moderat“ in beiden Risikoklassen an Gewichtung deutlich zugelegt.

Renditepfad versus Schwankungsrisiko



Der statische ‚Rebalancing‘ Ansatz, der von vielen Marktteilnehmern als einfaches Werkzeug gepriesen wird, weist bei genauerer Betrachtung ein asymmetrisches Profil auf. Oftmals wird für die Bequemlichkeit, nur zu festen Terminen das Portfolio neu auszurichten, für die erwartbare Rendite ein zu hohes Schwankungsrisiko in Kauf genommen.

Diese Unterlagen sind eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale der Arbeitsweise des Algorithmus in einem definierten Universum 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.

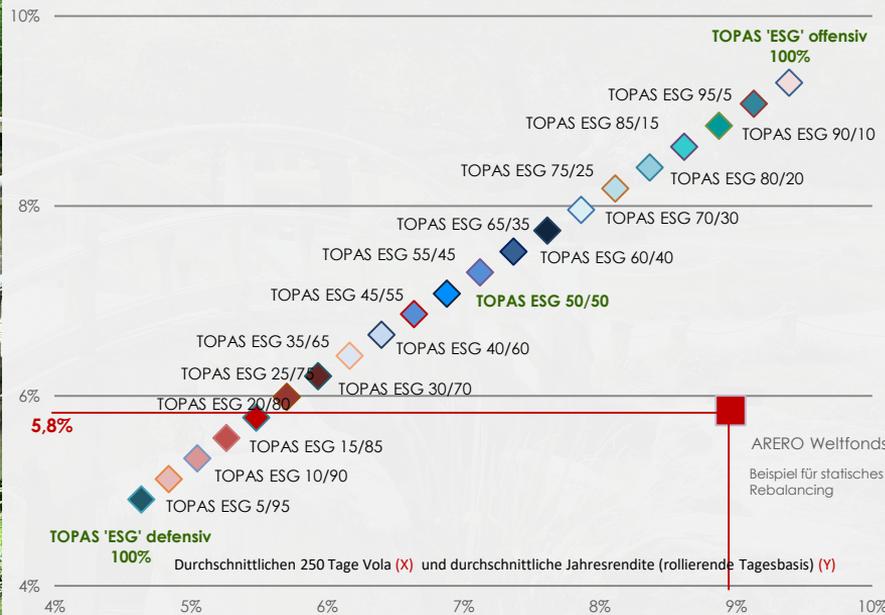
Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögens-zuwächse sowie Risikokennziffern, stellen lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

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



Stand: 30.07.2021

Spektrumvergleich TOPAS ESG versus statischem Rebalancing



TOPAS ESG Investments

In den vergangenen Wochen führte TOPAS beide Risikoklassen auf vergleichsweise flachere Renditepfade, mit entsprechenden leicht rückläufigen Volatilitäten. Zwar fiel im Vergleichszeitraum auch der TIX etwas zurück, doch einzelne aggressivere Portfoliobausteine wurden auf Grund ihrer jüngsten schwächeren Kursverläufe in robustere Alternativen getauscht, welche jedoch das Portfoliorisiko weiter absenkten. Durch diese Umschichtungen hat insbesondere das Segment „Aktienfonds moderat“ in beiden Risikoklassen an Gewichtung deutlich zugelegt.

Fondsdetails:

3ik-Strategiefonds I (TOPAS ESG defensiv)

ISIN DE000A1H44H6 Klasse R

ISIN DE000A1H44G8 Klasse I

Risikoklasse: SRR1 3 Vola 2%- 5%

Ausgabeaufschlag: 3,00 %

TER (= Laufende Kosten) 2,13 %

Ertragsausschüttung p.a. (Prognose 2%)

3ik-Strategiefonds III (TOPAS ESG offensiv)

ISIN DE000A1H44M6 Klasse R

ISIN DE000A1H44L8 Klasse I

Risikoklasse: SRR1 5 Vola 10%-15%

Ausgabeaufschlag: 5,00 %

TER (= Laufende Kosten) 3,32 %

Ertragsausschüttung p.a. (Prognose 2%)

Beide Ansätze werden seit dem 01.10.2020 in diesen beiden bestehenden Publikumsfonds umgesetzt.

Die modellierte Rückbetrachtung ist unter aktuellen Fondskosten vollzogen worden. Diese Kosten enthalten eine optionale Gewinnbeteiligung von 20% an der aktiven Rendite. Diese Gewinnschwellen liegen für TOPAS ESG defensiv bei 4% p.a., für TOPAS ESG offensiv bei 7% p.a., sowie unter Berücksichtigung einer zum Geschäftsjahresende definierten Höchststandsklausel (high watermark).

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr	max D	Vola 250
TOPAS ESG def									0,19%	0,73%	0,64%	2,66%	2010	4,27%	
TOPAS ESG off									2,21%	1,37%	3,44%	4,48%	2010	11,97%	
TOPAS ESG def	-1,05%	0,59%	-0,39%	-0,46%	0,14%	-1,49%	-1,11%	-4,05%	-0,66%	0,46%	-1,00%	2,27%	2011	-6,66%	-10,83%
TOPAS ESG off	-1,66%	0,21%	-0,64%	-0,79%	-0,72%	-3,07%	-2,06%	-7,36%	-2,11%	2,28%	-1,74%	3,52%	2011	-13,62%	-21,42%
TOPAS ESG def	2,05%	1,15%	0,32%	0,34%	-0,20%	-0,20%	3,35%	0,10%	0,67%	-0,52%	0,96%	0,49%	2012	8,78%	-2,90%
TOPAS ESG off	4,16%	2,18%	0,92%	0,24%	-2,60%	-1,70%	5,34%	-0,30%	1,26%	-1,71%	1,61%	0,58%	2012	10,11%	-6,92%
TOPAS ESG def	0,52%	2,29%	1,61%	-0,71%	1,15%	-2,90%	1,98%	-0,92%	1,63%	1,33%	0,79%	-0,18%	2013	6,64%	-6,29%
TOPAS ESG off	2,32%	3,70%	3,42%	-1,13%	3,23%	-4,58%	3,33%	-0,69%	2,20%	1,44%	1,21%	0,42%	2013	15,55%	-9,58%
TOPAS ESG def	0,50%	2,60%	-0,57%	-0,76%	2,19%	0,68%	-0,17%	1,64%	-0,01%	0,24%	1,76%	0,22%	2014	8,56%	-4,86%
TOPAS ESG off	1,04%	6,20%	-1,02%	-1,92%	3,02%	1,46%	-1,92%	2,15%	-0,96%	-1,55%	1,98%	0,40%	2014	8,90%	-10,42%
TOPAS ESG def	4,30%	2,65%	1,51%	-0,22%	0,55%	-2,82%	0,68%	-3,93%	-1,08%	2,00%	1,78%	-1,53%	2015	3,65%	-8,68%
TOPAS ESG off	5,29%	4,96%	2,22%	-0,39%	1,94%	-3,92%	0,40%	-5,92%	-3,26%	6,89%	3,51%	-2,41%	2015	8,74%	-14,69%
TOPAS ESG def	-4,83%	1,21%	1,77%	2,00%	1,30%	-0,59%	2,35%	-0,05%	-0,42%	-0,79%	-0,26%	0,93%	2016	2,44%	-5,66%
TOPAS ESG off	-8,88%	3,05%	2,84%	5,66%	1,40%	-0,83%	3,00%	-0,25%	0,17%	-1,79%	1,94%	1,48%	2016	7,27%	-11,39%
TOPAS ESG def	0,97%	1,86%	0,32%	0,91%	0,26%	-1,13%	0,89%	-0,02%	1,68%	2,49%	-0,85%	0,35%	2017	7,95%	-2,23%
TOPAS ESG off	2,76%	2,29%	0,46%	0,81%	-0,28%	-0,70%	2,40%	0,54%	3,80%	3,69%	-0,92%	0,90%	2017	16,76%	-3,30%
TOPAS ESG def	0,03%	-1,56%	-1,07%	1,03%	1,16%	-1,41%	0,67%	0,70%	-1,01%	-4,47%	0,84%	-3,24%	2018	-8,17%	-9,69%
TOPAS ESG off	-0,04%	-2,13%	-2,10%	2,50%	3,46%	-2,78%	1,16%	1,53%	-1,19%	-8,11%	2,36%	-6,86%	2018	-12,21%	-15,22%
TOPAS ESG def	3,36%	2,27%	1,60%	2,15%	-1,75%	2,37%	1,61%	0,10%	0,51%	0,48%	1,56%	2,11%	2019	17,54%	-2,58%
TOPAS ESG off	6,34%	4,75%	1,69%	2,61%	-3,36%	3,97%	2,31%	-0,71%	1,37%	0,57%	3,74%	2,16%	2019	28,19%	-4,46%
TOPAS ESG def	1,09%	-2,28%	-5,87%	2,24%	1,70%	1,73%	1,55%	0,43%	-0,91%	0,95%	4,16%	2,08%	2020	6,69%	-11,08%
TOPAS ESG off	1,68%	-5,49%	-12,61%	5,73%	4,30%	6,94%	5,92%	2,36%	0,52%	-0,03%	6,26%	3,55%	2020	18,74%	-22,94%
TOPAS ESG def	1,58%	-0,03%	0,44%	1,21%	-0,40%	1,81%	1,50%	0,73%					2021	7,04%	-3,57%
TOPAS ESG off	2,75%	0,75%	0,68%	3,02%	-1,33%	1,82%	1,56%	1,07%					2021	10,73%	-5,88%

TOPAS

Intelligent Global

Digitale Risikosteuerung
Passiv strukturiert

Präsentation
ausschließlich für
professionelle Anleger
Stand: 10.08.2021

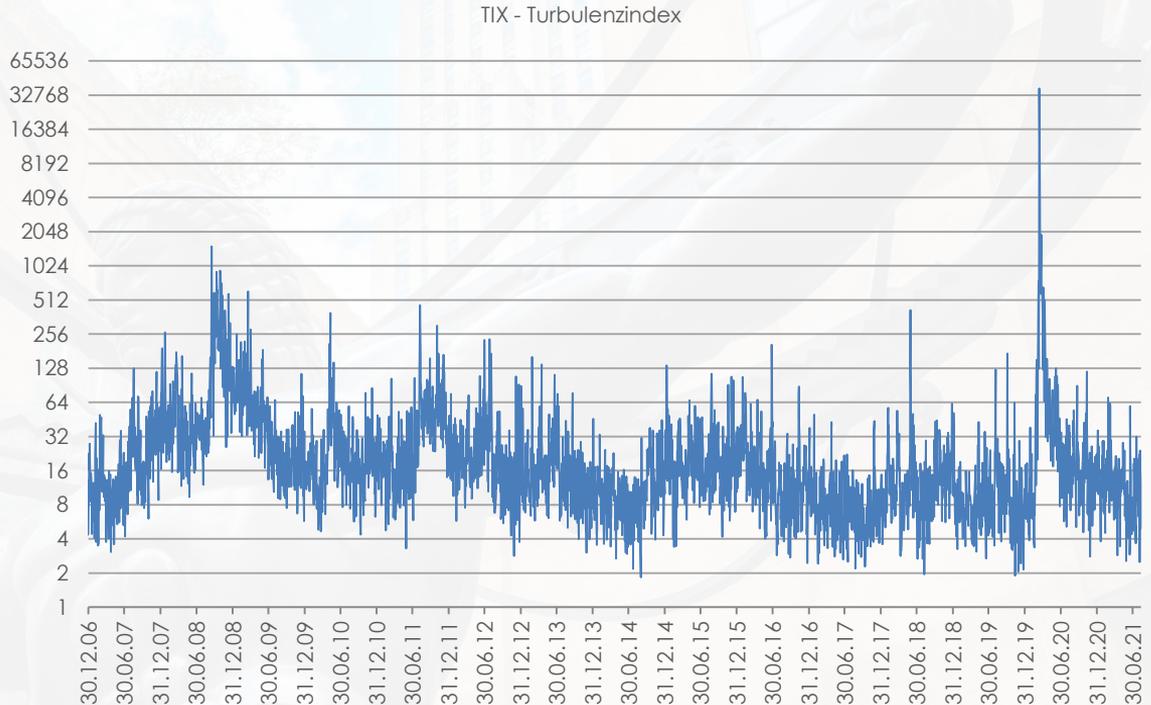
Die gemessenen Turbulenzen des TOPAS IG Universums entwickelten sich in den letzten Monaten rückläufig.

Bis zum 10.08.2021 entwickelte sich der TIX, trotz anhaltender Diskussionen über eine Rückführung des bestehenden Anleihekaufprogramms der großen Zentralbanken, tendenziell rückläufig.

Entsprechend hoch wurden von TOPAS die aktienspezifischen Risiken gewichtet. Ungeachtet der aktuellen Verspannungen an der Preisfront, kam es auch an den Zinsmärkten in den letzten Monaten wieder zu deutlicheren Renditerückgängen, auf die der Algorithmus mit einer Verlängerung in der Duration reagierte. Auf der Aktienseite dominierten über alle Risikoklassen hinweg US Aktien und Europa außerhalb der Währungsunion, während Gold stark reduziert wurde.

Die gemessenen Renditedifferenzen mündeten in einem weiter entwickelten Turbulenzindex. Basis der Messung ist eine multivariate Risikoschätzung, in Kombination mit einem statistischen Verfahren zur Extremwernerkenkung der sogenannten **Mahalanobis-Distanz**. Dieses Distanzmaß zw. Werten in einem Vektorraum berücksichtigt die unterschiedlichen Standardabweichungen entlang der Achsen des mehrdimensionalen Raumes und die Korrelationen zwischen den jeweiligen Achsen. Ein dynamisches Optimierungsverfahren verarbeitet diese Informationen und initiiert Veränderungen der jeweiligen Portfoliostrukturen.

Datenbank infront, Stand 10.08.2021

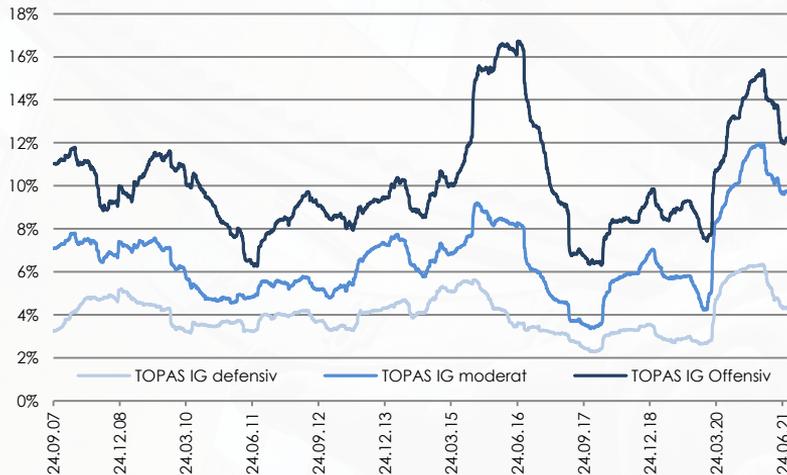


Die Schwankungsintensitäten stabilisierten sich.

Die drei Anlagestrategien basieren auf einem einheitlichen Anlageuniversum. Unsere Risikoklassen defensiv, moderat und offensiv korrespondieren mit den für die Fondsindustrie definierten SRRI Klassen:

- TOPAS IG **defensiv** = SRRI **3** (Vola 2%-5%)
- TOPAS IG **moderat** = SRRI **4** (Vola 5%-10%)
- TOPAS IG **offensiv** = SRRI **5** (Vola 10%-15%)

Volatilität 250 Tage



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

Die Rentenmärkte belasten die defensive Klasse.

Die tägliche Berechnung der unterschiedlichen Risiko-Ertrags-Profile erfolgt jeweils unabhängig voneinander. Jedoch arbeiten die Anlagestrategien 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. werden, wie hoch das Risiko von Kursverlusten ist bzw. wie hoch die Chancen sind, Kursgewinne zu realisieren. Gesellschaften veröffentlicht und in den KIIDs ausgewiesen. So ist sie für Anleger transparent erkennbar.

Im Effizienzvergleich der Allokationsansätze immer ganz vorn dabei

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

Peergroup:

Defensiv (SRRI 3)

DE0005314108	Union Strategie Konservativ
IE00BYTYX63	Dimensional World Alloc 20/80 EUR
LU1241524617	Black Rock MIP Defensive
LU1599186530	UBS(LJSS Systematic Allocation P Def
LU0251130554	Fidelity Fd.SMART Gl.Def.Fd.A

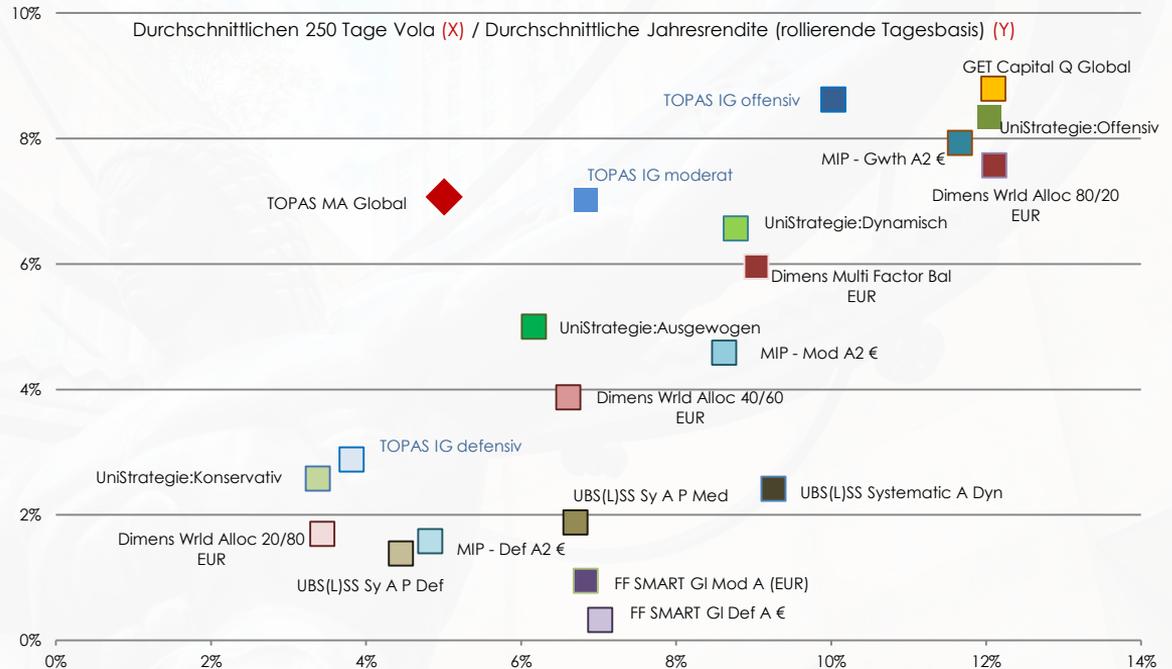
Moderat (SRRI 4)

DE0005314124	Union Strategie Dynamisch
DE0005314116	Union Strategie Ausgewogen
IE00B9L4YR86	Dimensional Multi Factor Balance
IE00B8Y02V86	Dimensional World Alloc 40/60 EUR
LU1241524708	Black Rock MIP Moderate
LU1599187421	UBS(LJSS Systematic Allocation P Med
LU1431864153	Fidelity Fd.SMART Gl.Mod.Fd.A

Offensiv (SRRI 5)

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

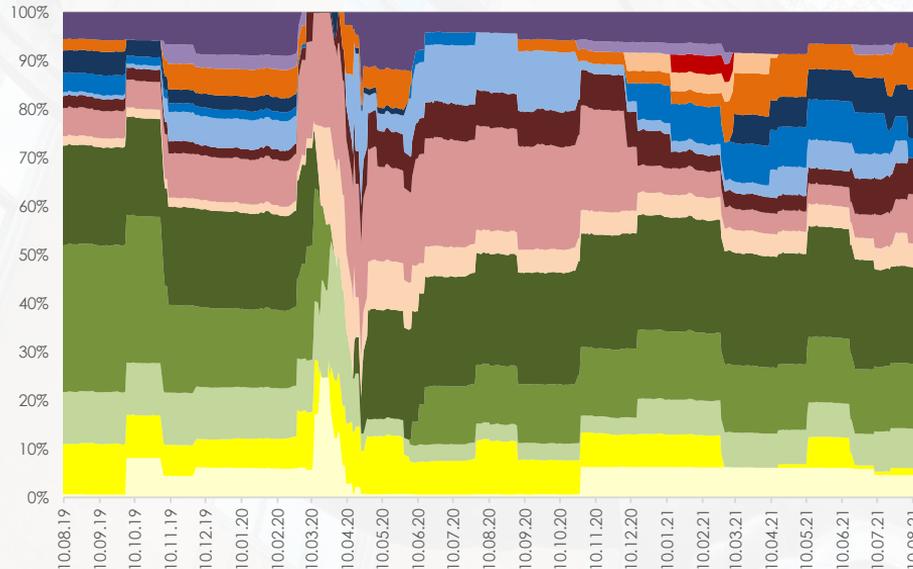
Risiko-Ertrags-Diagramm
Analysezeitraum 29.12.2016 bis 05.08.2021



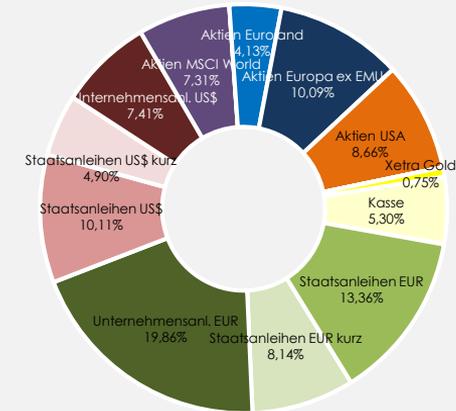
TOPAS: Intelligent Global defensiv (SRRI 3)

Die Allokationsveränderungen in der defensiven Strategie verliefen weiterhin relativ ruhig. Jedoch wurde die Aktiengewichtung um 7,6 reduziert. Auf der Rentenseite wurden insbesondere EUR Corporates zu Gunsten US Anleihen abgebaut. Eine Gewichtung in Gold spielte keine wesentliche Rolle.

Allokationsverlauf von TOPAS Intelligent Global defensiv



Allokation TOPAS IG defensiv



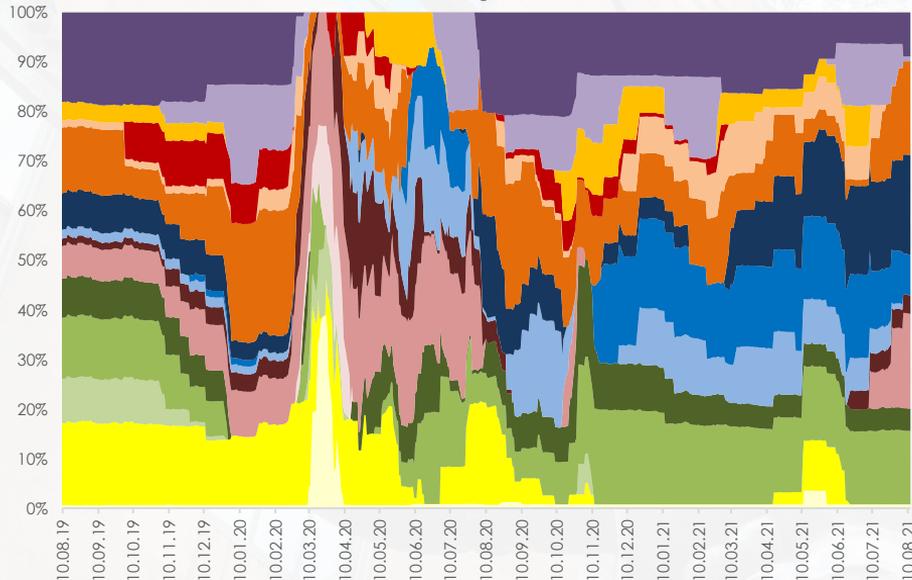
Stand: 05.08.2021



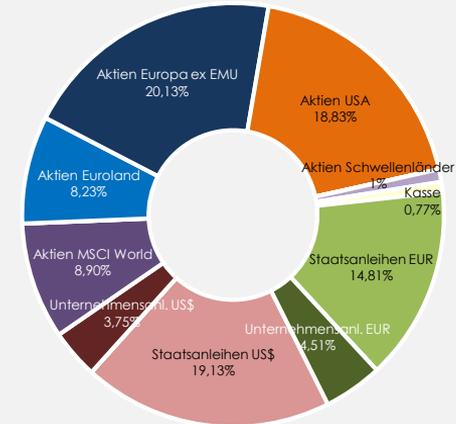
TOPAS: Intelligent Global moderat (SRR1 4)

Die Allokationsveränderungen der moderaten Strategie war von größeren Umschichtungen geprägt. Die Aktienquote wurde deutlich um 22% reduziert. Hier dürfte die relativ hohe Volatilität des Portfolios eine Rolle gespielt haben. Die freie Liquidität wurde in US-Staatsanleihen (7-10 Jahre) investiert.

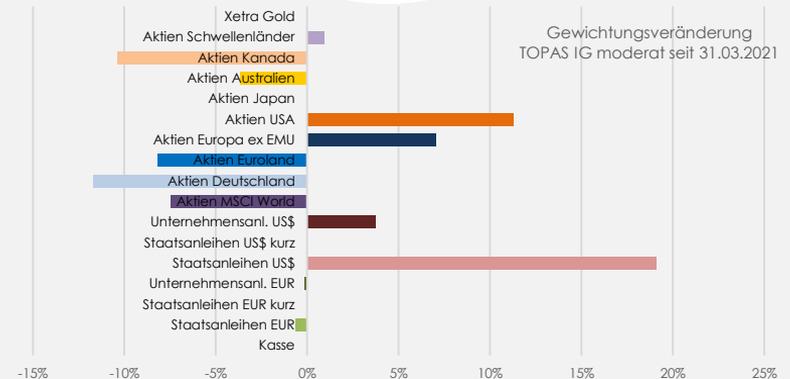
Allokationsverlauf von TOPAS Intelligent Global moderat



Allokation TOPAS IG moderat



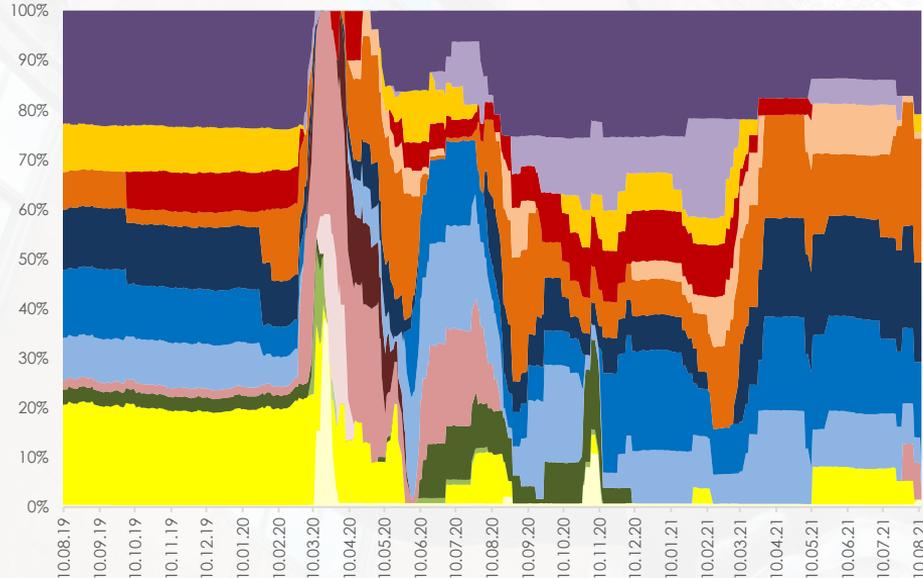
Stand: 05.08.2021



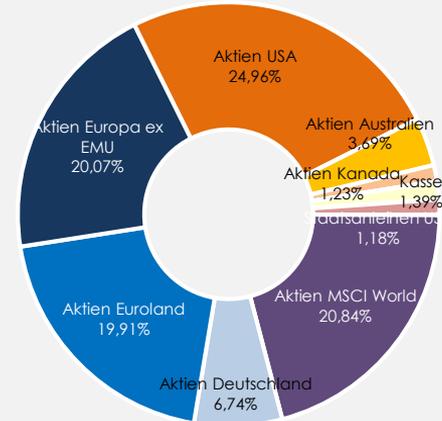
TOPAS: Intelligent Global offensiv (SRRI 5)

In der offensiven Strategie wurde die Aktienquote auf 97,4% in nur sehr geringem Maß reduziert. Hierbei wurde der Deutschlandanteil erheblich zu Gunsten US Aktien abgebaut. Ebenso wurde in den letzten Wochen der Anteil einer kurzfristig aufgebauten Goldgewichtung wieder vollständig aufgelöst.

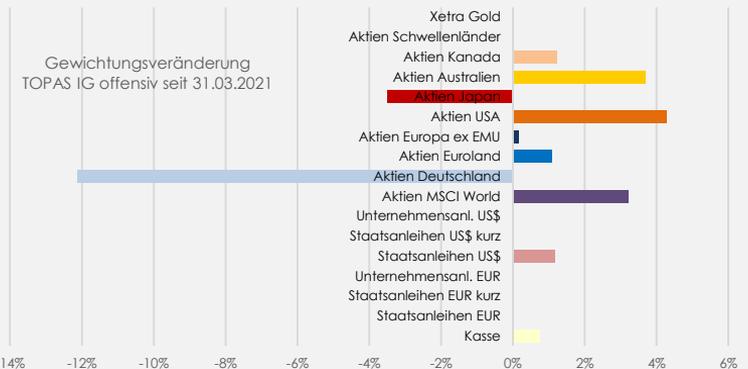
Allokationsverlauf von TOPAS Intelligent Global offensiv



Allokation TOPAS IG offensiv



Stand: 05.08.2021



TOPAS „ESG Investments“ 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	2020	05.08.21	MDD ₂₀₂₁	σ 250
TOPAS ESG defensiv	4,78%	-5,01%	13,61%	5,66%	6,88%	-3,57%	5,00%
TOPAS ESG offensiv	8,08%	-6,98%	21,13%	10,88%	10,48%	-5,88%	10,10%
Intelligent Global defensiv	3,19%	-3,35%	8,84%	-1,21%	3,93%	-1,86%	4,24%
Intelligent Global moderat	6,80%	-5,18%	17,33%	3,43%	9,74%	-3,22%	9,71%
Intelligent Global offensiv	6,30%	-9,99%	22,19%	3,48%	14,04%	-4,04%	12,13%
Multi Asset Global defensiv	3,44%	-4,09%	16,59%	7,82%	6,22%	-3,00%	5,50%

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.

Stand: 05.08.2021

Allgemeine Produktrisiken

- Ausfallrisiko:** Die durch den Investmentfonds genutzten Wertpapiere 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. Durch den geringeren Kapitaleinsatz bei Abschluss kann es zu einem Hebeleffekt und damit zu einer stärkeren Teilnahme an 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.
- Kurs-/ Marktrisiko:** Kursverluste von im Fonds gehaltenen Wertpapieren, hervorgerufen durch spezifische oder allgemeine Kapitalmarktbebewegungen.
- 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.
- Schwellenlandrisiko:** Vermögensanlagen in Schwellenländern unterliegen i. d. R. höheren Risiken als Anlagen in Industrieländern. Negativ auf den Anlageerfolg können sich dabei u.A. Risiken politischer Veränderungen, Währungsrisiken, Börsenkontrollen und Kapitalverkehrskontrollen auswirken. Vermögenswerte in Schwellenländern unterliegen grundsätzlich stärkeren Schwankungen und stellen damit auch ein höheres Verlustrisiko 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 Portfolios mit mehreren Zielfonds können diese gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können sich bestehende Risiken kumulieren oder eventuelle Chancen sich gegeneinander aufheben.

Spezifische (ETF) Produktrisiken

- 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. Jedoch wird die Wertentwicklung eines ETF von der des Index negativ abweichen, da z. B. auf Fondsebene Verwaltungs-, Transaktionskosten entstehen und ggf. nicht alle Komponenten eines Index erworben werden können.
- Risiko aus Sampling/Abbildungstechniken:** ETFs können ggf. nicht alle Indexkomponenten enthalten. Daher werden verschiedene Techniken eingesetzt, um eine Wertentwicklung zu erzielen, die der des Index möglichst nahe kommt. So kann sich das Portfolio eines ETFs aus anderen Wertpapieren als denen des Index zusammensetzen und die Wertentwicklung sich 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 nicht im Zusammenhang mit den Bestandteilen des Index stehen. 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.

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, breitdiversifiziertes 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 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.

Das vorliegende Dokument dient als Präsentation für die Darstellung des „TOPAS-Ansatzes“ der ELAN Capital-Partners GmbH und ihres Projektpartners und Gesellschafters, der Gies & Heimburger GmbH und ihrer weiteren Kooperationspartner. Sämtliche in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden von ELAN Capital-Partners GmbH und den genannten Partnern 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. Vervielfältigungen oder Verwendungen solcher Inhalte, ganz oder in Teilen, sind ohne schriftliche Zustimmung der ELAN Capital-Partners GmbH nicht gestattet.

31.07.2021

Quellenangaben zu verwendetem Bildmaterial: pixabay, shutterstock

TOPAS

Digitale Portfoliosteuerung nach Maß

Die TOPAS Projektpartner



ELAN Capital-Partners GmbH
www.elan-capitalpartners.de
Frankfurter Straße 127/129
61118 Bad Vilbel

Bernhard Röck

Fon: 06101-989048-11
roeck@elan-capitalpartners.de

Ralf Schüle

Fon: 06101-989048-10
schuelein@elan-capitalpartners.de



Markus Gies

Am Marktplatz 5
65779 Kelkheim
fon: 06195-72421-0
m.gies@guh-vermoegen.de
www.guh-vermoegen.de

Bernd Heimburger

Kemsstraße 29
79189 Bad Krozingen
fon: 07633-911411
b.heimburger@guh-vermoegen.de

www.topasallokation.com

Unsere Kooperationspartner für Vertrieb und Marketing

alpha | beta | asset management

alpha beta asset management GmbH
www.abam-gmbh.com
Freiherr-vom-Stein-Str. 24-26; 60323 Ffm

Carsten Vennemann

Fon: 069-2731-58472; carsten.vennemann@abam.email



NOWUS Finance GmbH;
www.nowus-finance.de
Weißfrauenstraße 12-16; 60311 Ffm

Frank Altmann

Fon: 069 2475 1968 34; fa@nowus-finance.de