

TOPAS

Ein digitaler Investmentprozess
zur Profilsteuerung
von Stiftungsvermögen

Eine aktualisierte
Mehrwertanalyse

Update II
Q4 2021

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung 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

Maßanzüge
für individuelle
Portfoliostrukturen

30.12.2021

TOPAS: Ein dynamischer Ansatz für dynamische Finanzmärkte

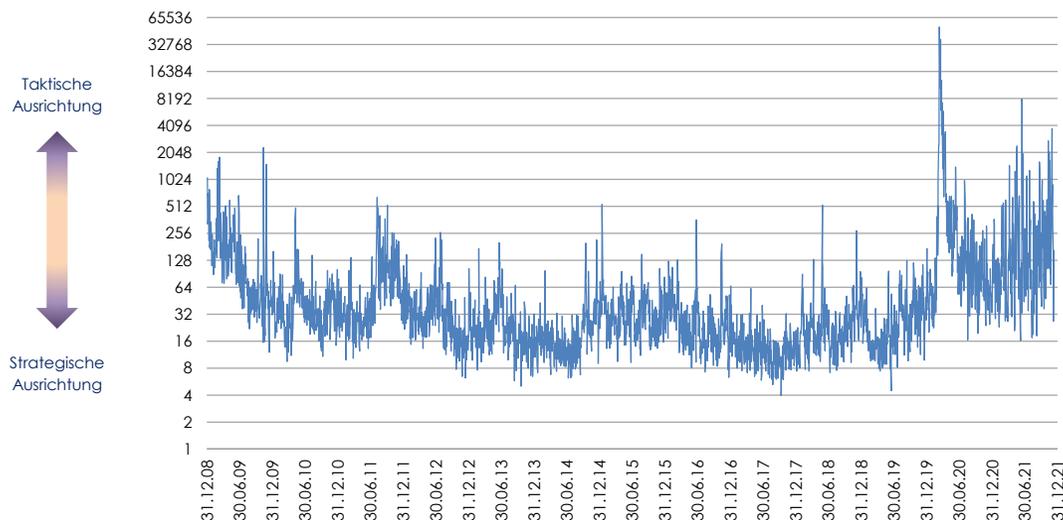
Das vergangene Jahr gab den defensiv ausgerichteten Anlegern einen Vorgeschmack auf bevorstehende Herausforderungen, an den Finanzmärkten künftig auskömmliche Renditen zu erzielen, ohne sich größeren Schwankungsrisiken aussetzen zu müssen.

Zwar dürften sowohl die Pandemie- als auch die Inflationsrisiken in 2022 zu keinen weiteren Eskalationen führen, gleichwohl werden die Zentralbanken weltweit ihre Anleihekaufprogramme zurückfahren, ihre Bilanzsummen reduzieren und somit den Finanzmärkten die massive Überschussliquidität sukzessive entziehen.

Eine Normalisierung der gesamtwirtschaftlichen Lage wird auch zu Nachholeffekten auf der Investitionsseite führen und den Kapitalbedarf der Wirtschaft erhöhen. Die Konsequenz könnte die Bildung einer steileren Zinsstrukturkurve sein und höhere Volatilitäten an den Aktien- doch insbesondere an den Rentenmärkten nach sich ziehen.

Für Investoren mit kleineren Risikobudgets kommt es künftig verstärkt darauf an, mit einer zeitnahen und passgenauen Profilsteuerung diesen Risiken erfolgreich zu begegnen.

TIX - Turbulenzindex MA Global



TOPAS bietet eine Lösung: Der wissenschaftlich fundierte und evaluierte Algorithmus für die dynamische Anpassung der Portfoliostruktur.

Die gemessenen Renditedifferenzen münden in einen weiterentwickelten 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 zeitnah Veränderungen der jeweiligen Portfoliostrukturen. Datenbank Infront, Stand 30.12.2021

Inhalte

Seite 2
Digitale Profilsteuerung
Kurzabriss zum Marktgeschehen

Seite 3 - 4
Stiftungen im Spannungsfeld
Herausforderungen des Stiftungswesens im Umfeld negativer Realzinsen

Seite 5 - 6
TOPAS Multi Asset Global
Ein maßgeschneiderter Ansatz

Seite 7 - 12
TOPAS MAG Effizienzanalyse
Risiko-Ertragsprofilanalyse
Erfolgreich im Segment Stiftungsfonds

Seite 13 - 14
Fazit und Überblick
Ergebnisse im Überblick

Seite 15 - 17
Hinweise

Info zur Frontseite

Die Fuggerei ist die älteste bestehende Sozialsiedlung der Welt, eine Stadt in der Stadt mit 67 Häusern und 142 Wohnungen sowie einer eigenen Kirche. Jakob Fugger stiftete die Fuggerei auch im Namen seiner Brüder im Jahr 1521. <https://www.fugger.de>

Schwierige Rentenmärkte und ein fortgeschrittener Aktienzyklus stellten die Stiftungen vor wachsende Herausforderungen.

Der Leiter des Arbeitskreises Stiftungsvermögen Dieter Lehmann (Volkswagen Stiftung) und Felix Oldenburg, (Generalsekretär Bundesverband Deuter Stiftungen von 2016-2020) ermutigen Stiftungen, Kapital und Wirkung zusammen zu denken. (Beitrag des Bundesverband Deutscher Stiftungen)

Spätestens mit dem Jahr 2016, als sich 10-jährige deutsche Staatsanleihen erstmals mit 0% verzinsten, dann ab 2019 als die Renditen negativ wurden, waren die Stiftungen in Deutschland gezwungen umzudenken. Die Zeit, in der Stiftungsvermögen ausschließlich in Rentenpapiere angelegt wurde, war zu Ende.

Für die meisten Stiftungen gilt der Kapitalerhalt aus dem Stiftungsrecht. Aber dann wird es schnell individuell. Zwingende Vorgaben aus Satzungen, Vorstellungen der regionalen Stiftungsaufsichten und vieles mehr gilt es zu berücksichtigen.

Trotz aller Rahmenbedingungen steigt die Zahl der Stiftungen in Deutschland kontinuierlich.



In schwierigem Fahrwasser bieten wir robuste Lösungen:

In unserem Firmenverbund verfügen wir über

- eine **zehnjährige Erfahrung** und Expertise im Aufbau und in der Betreuung von Stiftungsvermögen in der Vermögensanlage
- **ausgewiesenes Fachwissen** unseres Stiftungsmanagers (ebs)
- Langjährige Erfahrung in der Entwicklung und Steuerung von **digitalen Investmentprozessen** für eine effiziente Risiko-Ertrags-Profilsteuerung
- Konzeptionelles Fachwissen für die Einrichtung von individuellen **ausschüttungsorientierten** Anlagestrategien zur Einhaltung des jeweiligen Stiftungszweckes

Schwierige Rentenmärkte und ein fortgeschrittener Aktienzyklus stellten die Stiftungen vor Herausforderungen

Zitat eines Stiftungsvorstandes einer der großen deutschen Stiftungen:

„Aktien sind für Stiftungen auch derzeit ohne echte Alternative.“

Dr. Uwy Dyk, Geschäftsführer der Karl Schlecht Stiftung

- Sie passen vom Anlagehorizont her zur auf Ewigkeit angelegten Stiftung
- Das Ausfallrisiko der Aktie ist wesentlich geringer als z.B. der Totalverlust einer Anleihe
- Dividende schlägt Zins auch jetzt noch deutlich
- Aktien generieren ordentliche Erträge. Buchgewinne lassen sich langfristig über die Bildung einer Umschichtungsrücklage und Reinvestition in Ertrag bringende Assets nutzen, ebenso als Puffer für Verlustsituationen
- Breite Diversifizierung nach Branchen Märkten, Währungen ist zur Risikostreuung erforderlich
- Renditevorteil durch Freistellung von KapESt, Ausnahme: ausländische Quellensteuer (max. teilweise erstattungsfähig) und § 36a EStG

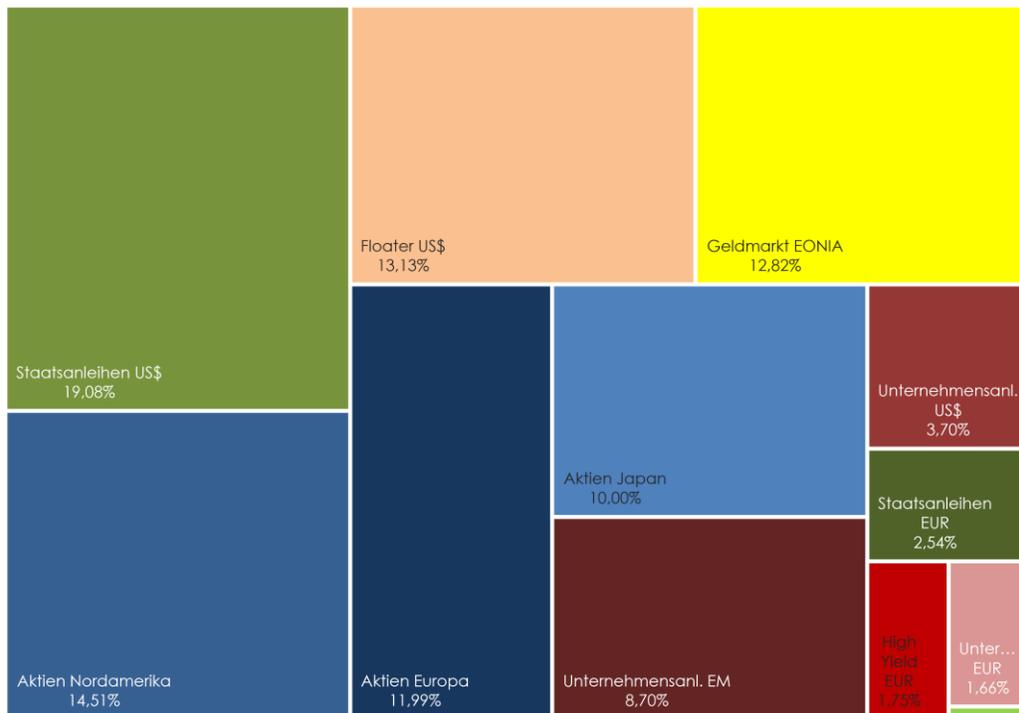
Allokationsbeispiel der Volkswagenstiftung per 21.06.2021



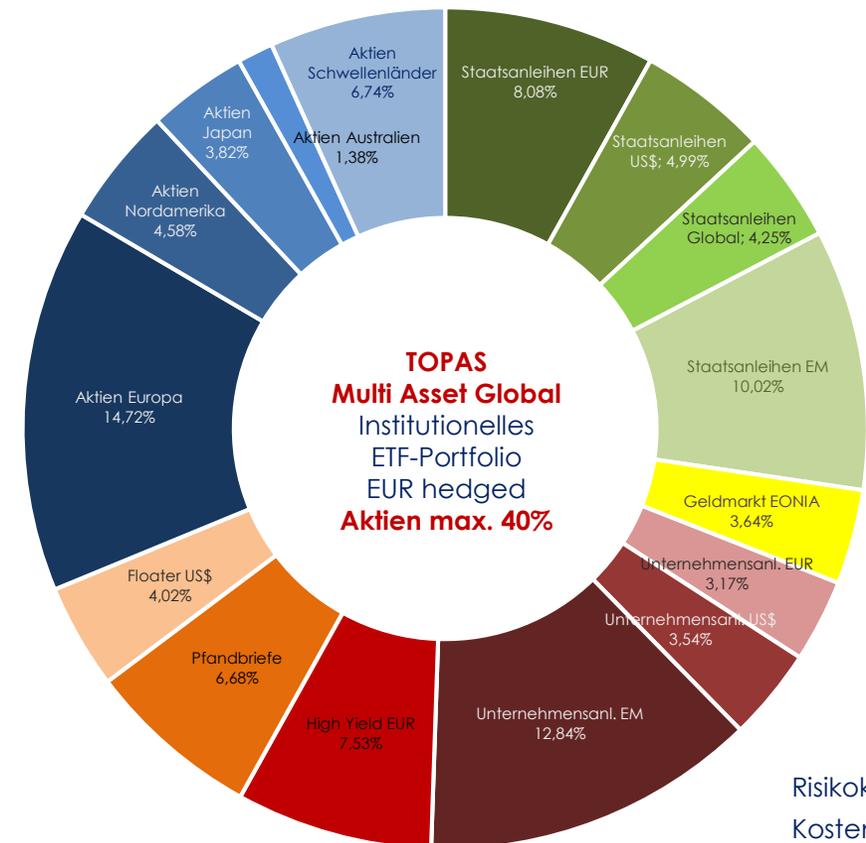
Der digitale Investmentprozess TOPAS Multi Asset Global steuert und kontrolliert ein globales, breit diversifiziertes ETF Portfolio mit defensiver Ausrichtung.

Der defensive, passiv strukturierte Modellansatz wurde für institutionelle Anleger konzipiert und besteht seit 2020 erfolgreich den Praxistest. Potenzielle Währungsrisiken in den liquiden ETF Bausteinen, werden über Devisentermingeschäfte weitgehend neutralisiert. Die Kontrollberechnungen erfolgen täglich

Aktuelle Allokation per 30.12.2021



Durchschnittliche Allokationsgewichtung
Zeitraum: 05.02.2009 bis 30.12.2021



Risikoklasse SRII 3
Kosten: TER 0,9%

Renditeanstiege und oszillierende Aktienmärkte verstärkten die kürzerfristige Ausrichtung von TOPAS MA Global, insbesondere im zweiten Halbjahr 2021

2021 verlief trotz hartnäckiger Präsenz der Pandemie für die globalen Aktienmärkte sehr positiv.

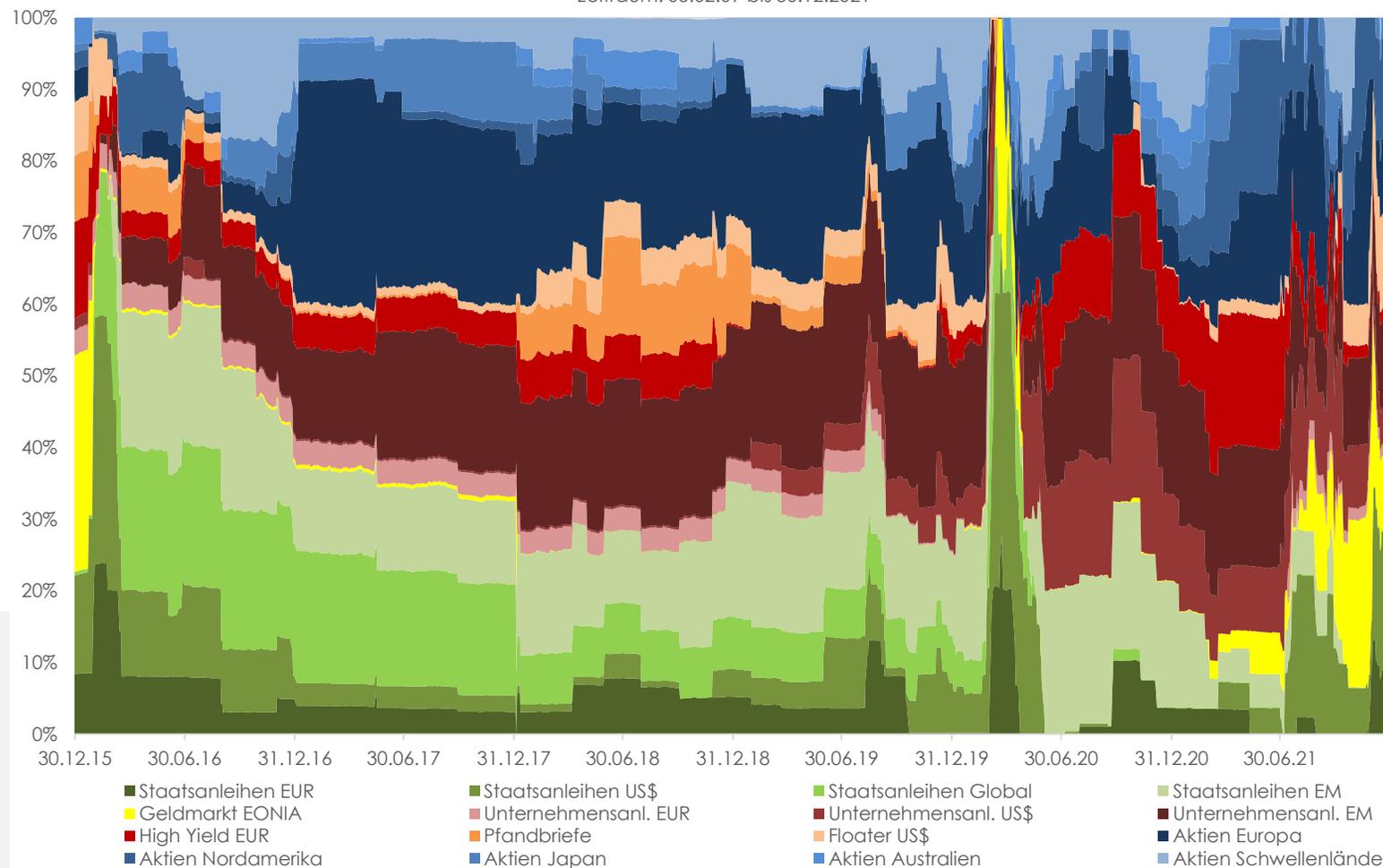
Während die Rentenmärkte in den Portfolios geringe Verlustbeiträge erwirtschafteten, konnten vor allem westliche Aktienmärkte mit teilweise zweistelligen Ergebnissen diese Verluste überkompensieren.

Mit wachsenden Inflations Sorgen stiegen auch die Schwankungen an den Rentenmärkten, was zu höheren Turbulenzen (TIX-Messwerte [siehe Seite 2]) führte, und der Allokationsalgorithmus vor allem im 2. Halbjahr überwiegend kurzfristige Ausrichtungen generierte.

In der Konsequenz führte dies im Vergleich zu den vergangenen Jahren zu einer strukturell höheren Liquiditätshaltung und dem Aufbau einer Position in US-Dollar Floatern sowie über den Berichtszeitraum hinweg zu einer höheren Aktienquote, die phasenweise bis auf das Maximum von 40% ausgebaut wurde.

Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale eines digitalen Investmentprozesses 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.

Allokationsverlauf MA Global
Zeitraum: 05.02.09 bis 30.12.2021



Für eine Effizienzanalyse wurden 15 etablierte Stiftungsfonds ausgewählt.

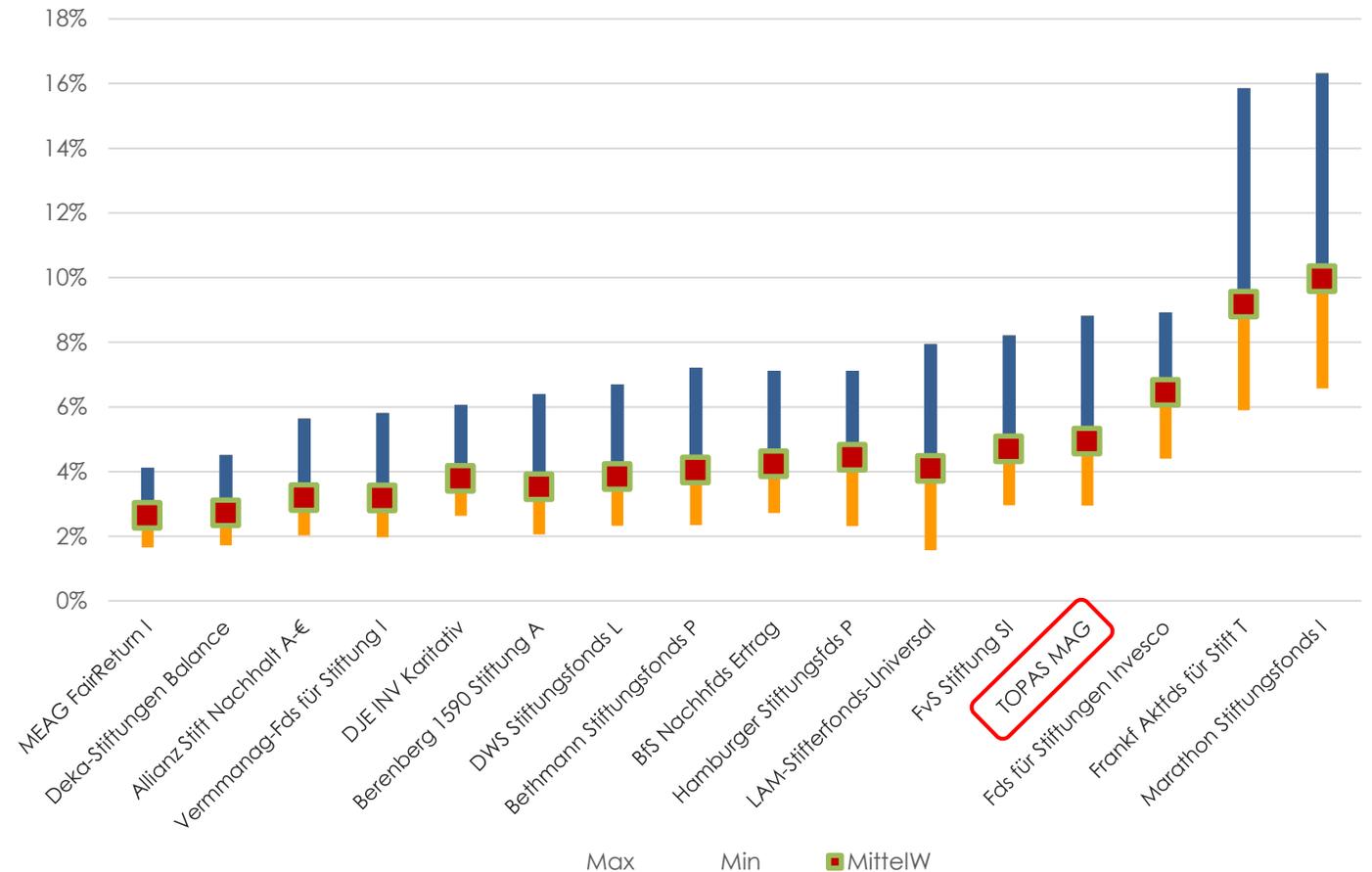


Unser Vergleichsuniversum:

- MEAG Fair Return DE000A0RFJW6
- Deka Stiftungen Balance CF DE0005896864
- Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit LU0224473941
- Vermögensmanagement für Stiftungen DE000A1W2BR5
- DJE INV Karitativ LU0194682679
- Berenberg 1590 Stiftung A DE000A0RE972
- DWS Stiftungsfonds L DE0005318406
- Bethmann Stiftungsfonds P DE000DWS08Y8
- BfS Nachhfd's Ertrag DE000A0B7JB7
- Hamburger Stiftungsfonds P DE000A0YCK42
- LAM Stifterfonds Universal DE000A0JELN1
- Flossbach von Storch Stiftung SI LU0323577766
- Fonds für Stiftungen Invesco DE0008023565
- Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen DE000A0M8HD2
- **Marathon Stiftungsfonds I *** **LU1315151032**

*neu aufgenommen

Ausprägung 250 Tage Vola
Zeitraum: 09.09.15 bis 30.12.21



Die Renditeanalyse befördert TOPAS MAG auf die vorderen Plätze, ebenso die Mittelwertberechnung bei den rollierenden Renditen.



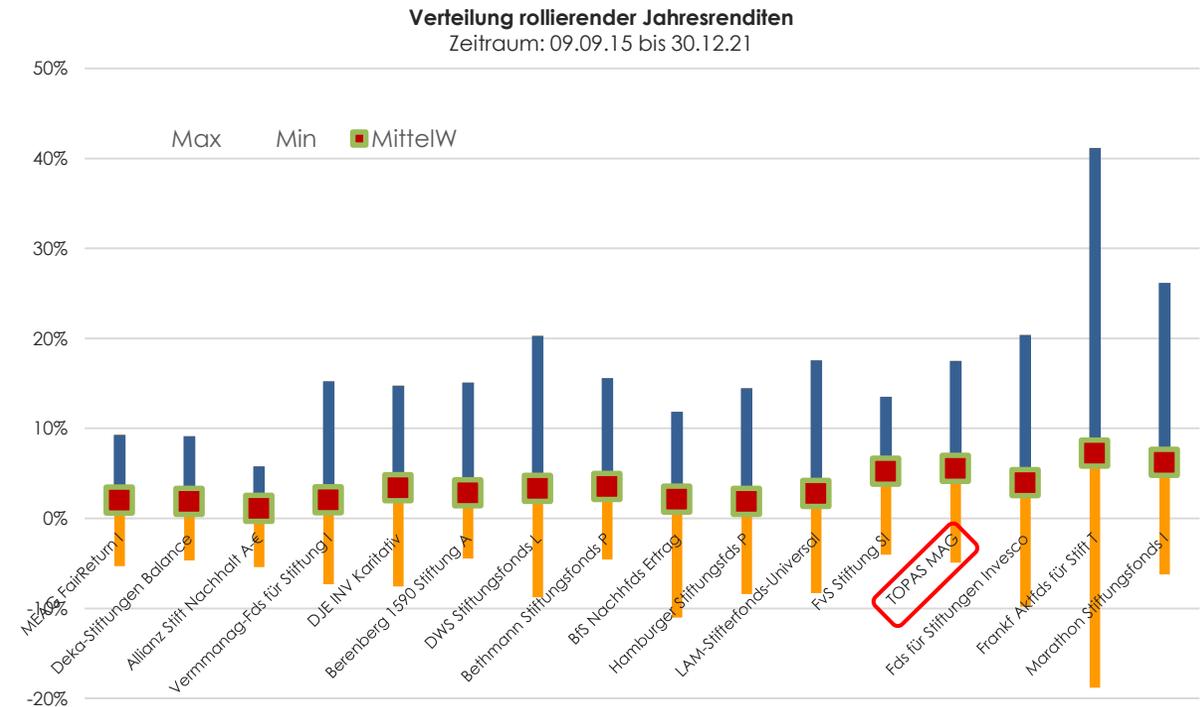
Aussagekräftige Renditeanalysen umfassen verschiedene Zeiträume und reduzieren damit Basiseffekte (eines Kauf- bzw. Startzeitpunkts) um einen objektiven Überblick zur jeweiligen Wertentwicklung zu geben.

Hilfreich sind ebenfalls Berechnungen von rollierenden Jahresrenditen. Über die nachgelagerte Mittelwertberechnung kann ein Erwartungswert für die künftige Rendite generiert werden. So kann der Problematik, nicht zu wissen, ob der gewählte Kaufzeitpunkt nachträglich als „gut“ angesehen werden kann, Rechnung getragen werden.

Der Allokationsalgorithmus TOPAS steuert das weitgehend in EURO gesicherte ETF-Portfolio robust im vorgegebenen Risiko-Ertrags-Profil. Hierbei geht es nicht um eine anzustrebende Performance-Maximierung, vielmehr soll mit dem Einsatz von TOPAS eine möglichst hohe Effizienz erreicht werden.

Eine erste Indikation zeigt sich in einer möglichst geringeren Spreizung in der Betrachtung der im Zeitablauf eingetretenen Jahresrenditen. Je geringer die Spreizung, desto geringer ist der „Timingeffekt“ für den künftigen Erfolg des Investments und umso robuster ist das unterlegte Risiko-Ertrags-Profil.

Renditen p.a.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	MW*
MEAG FairReturn I	2.42%	4.92%	0.71%	2.17%	1.99%	-3.43%	6.68%	-0.91%	2.36%	1,98%
Deka-Stiftungen Balance	1.02%	7.58%	1.09%	-0.15%	1.32%	-3.40%	4.48%	1.10%	4.25%	1,84%
Allianz Stift Nachhalt A-€	1.93%	3.54%	1.45%	0.21%	2.12%	-4.34%	5.47%	-3.00%	3.02%	1,07%
Vermmanag-Fds für Stiftung I			0.56%	3.37%	2.61%	-5.16%	8.45%	1.80%	5.00%	2,04%
DJE INV Karitativ	4.66%	2.27%	5.40%	1.88%	7.12%	-5.04%	8.15%	1.32%	5.76%	3,35%
Berenberg 1590 Stiftung A	2.19%	4.30%	0.04%	0.47%	3.17%	-3.63%	10.47%	2.98%	6.90%	2,79%
DWS Stiftungsfonds L	4.92%	6.34%	-0.20%	2.85%	3.09%	-4.50%	10.28%	0.56%	6.67%	3,31%
Bethmann Stiftungsfonds P	4.41%	6.42%	3.06%	1.17%	2.08%	-3.29%	9.58%	4.12%	5.76%	3,52%
BfS Nachhfd Ertrag	6.70%	3.06%	2.98%	3.94%	3.07%	-4.65%	4.44%	-2.86%	5.10%	2,10%
Hamburger Stiftungsfds P	2.51%	3.47%	2.56%	0.61%	1.90%	-6.78%	7.61%	-0.33%	6.11%	1,83%
LAM-Stifterfonds-Universal	4.75%	8.06%	0.68%	-1.36%	2.90%	-5.86%	9.83%	2.33%	4.15%	2,73%
FvS Stiftung SI	2.27%	10.17%	4.54%	5.92%	4.25%	-4.21%	13.49%	3.82%	6.72%	5,20%
TOPAS MAG	6.29%	1.39%	0.04%	7.55%	7.96%	-4.28%	16.82%	7.82%	6.07%	5,53%
Fds für Stiftungen Invesco	10.69%	10.36%	3.54%	0.36%	4.23%	-6.85%	7.32%	0.39%	10.67%	3,92%
Frankf Aktfds für Stift T	15.29%	1.80%	16.62%	6.20%	14.04%	-12.82%	7.83%	0.66%	17.71%	7,19%
Marathon Stiftungsfonds I				5.89%	0.95%	-1.55%	6.46%	10.05%	16.09%	6,18%



* gewichteter Mittelwert aus den täglich berechneten Jahresrenditen

Der Maximum Drawdown (MDD) ist ein oftmals unterschätzter Stressindikator für die kurzfristigen Risiken außerhalb der gewöhnlichen Schwankungsbreiten.

Auch die sehr defensiv ausgerichteten Anlagestrategien konnten im Crash 2020 ihre Investoren nicht vor größeren Wertrückgängen bewahren und setzten sie einem höherem Handlungsdruck (-stress) aus. ↓

MDD	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	MW*
MEAG FairReturn I	-3,65%	-1,62%	-3,57%	-2,88%	-1,32%	-4,50%	-0,71%	-9,91%	-1,93%	-3,34%
Deka-Stiftungen Balance	-4,13%	-1,01%	-5,23%	-3,66%	-1,54%	-4,01%	-0,96%	-8,34%	-1,48%	-3,37%
Allianz Stift Nachhalt A-€	-3,45%	-2,51%	-5,75%	-2,27%	-1,58%	-5,07%	-1,12%	-9,14%	-2,41%	-3,70%
Vermmanag-Fds für Stiftung I			-6,56%	-2,85%	-2,06%	-5,79%	-1,09%	-12,28%	-1,83%	-4,06%
DJE INV Karitativ	-3,49%	-3,20%	-5,05%	-4,33%	-2,29%	-6,12%	-2,02%	-12,39%	-2,39%	-4,59%
Berenberg 1590 Stiftung A	-4,24%	-1,86%	-5,43%	-2,99%	-1,50%	-4,87%	-1,08%	-12,55%	-2,08%	-4,07%
DWS Stiftungsfonds L	-4,42%	-3,30%	-8,78%	-4,50%	-1,80%	-5,62%	-1,80%	-14,99%	-1,75%	-5,22%
Bethmann Stiftungsfonds P	-3,74%	-2,67%	-6,21%	-3,20%	-1,58%	-4,58%	-1,01%	-11,97%	-1,97%	-4,10%
BfS Nachhfds Ertrag	-3,79%	-2,62%	-5,75%	-3,20%	-2,00%	-6,60%	-2,07%	-13,55%	-2,55%	-4,68%
Hamburger Stiftungsfds P	-3,80%	-2,67%	-6,69%	-4,31%	-2,08%	-7,98%	-2,86%	-12,99%	-2,06%	-5,05%
LAM-Stifterfonds-Universal	-4,63%	-3,15%	-8,32%	-2,57%	-1,53%	-7,59%	-1,82%	-14,07%	-2,50%	-5,13%
FvS Stiftung SI	-4,69%	-2,41%	-7,78%	-2,80%	-2,92%	-5,18%	-1,27%	-11,20%	-2,77%	-4,56%
TOPAS MAG	-5,48%	-4,15%	-6,18%	-2,67%	-1,48%	-6,29%	-1,59%	-8,20%	-2,99%	-4,34%
Fds für Stiftungen Invesco	-4,67%	-4,35%	-9,81%	-7,90%	-2,58%	-8,91%	-4,40%	-14,54%	-3,06%	-6,69%
Frankf Aktfds für Stift T	-4,56%	-9,52%	-6,94%	-6,64%	-2,87%	-16,38%	-6,06%	-25,39%	-5,99%	-9,37%
Marathon Stiftungsfonds I				-6,16%	-11,60%	-8,16%	-4,27%	-12,97%	-5,24%	-9,68%

Der Allokationsalgorithmus TOPAS steuert auf täglicher Berechnungsbasis die Portfoliostruktur mit einem möglichst effizienten Verhältnis von Rendite, Volatilität und Maximum Drawdown.

Neben den Analysen der Performance, sowie den damit verbundenen und in Kauf zu nehmenden Schwankungsrisiken, ist die Betrachtung von Phasen höherer, oft kurzfristiger Marktturbulenzen sinnvoll.

Häufig setzen solche Marktphasen den Anleger unter hohen Entscheidungsstress entstandene Verluste zu begrenzen sowie einen erneuten Wiedereinstieg zu finden.

Defensiv ausgerichtete Anlagestrategien sollten solche jederzeit möglichen Exzesse durch eine ausgewogene Portfoliostruktur und ein zeitnahes Risikomanagement eingrenzen können.

Der Maximum Drawdown (MDD) 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. Solche Verlustphasen können mehrfach auftreten. Somit entspricht der Maximum Drawdown der größten Verlusthöhe, die innerhalb eines definierten Zeitraums eingetreten sein könnte, sofern ein Anleger zum Zeitpunkt eines Höchststands investiert hätte. Daher stellt der Maximum Drawdown das schlechteste mögliche Ergebnis einer Investition in einem definierten Zeitraum dar.

Kursdatenbank: Infront, Morningstar und eigene Berechnungen Stand 30.12.2021

In der Effizienzanalyse zeigt TOPAS seine Qualitäten. Der mittlere Ertrag steht in einem adäquaten Verhältnis zum Schwankungsrisiko.

Die vergangenen Jahre haben gezeigt:

Die **sicherheitsorientierten** Anlagestrategien konnten zwar Begrenzungen ihrer „gewöhnlichen“ Volatilitäten einhalten, doch in exzessiven Marktphasen konnten sie die Anleger nicht vor höheren Stress-Verlusten bewahren (siehe S. 9).

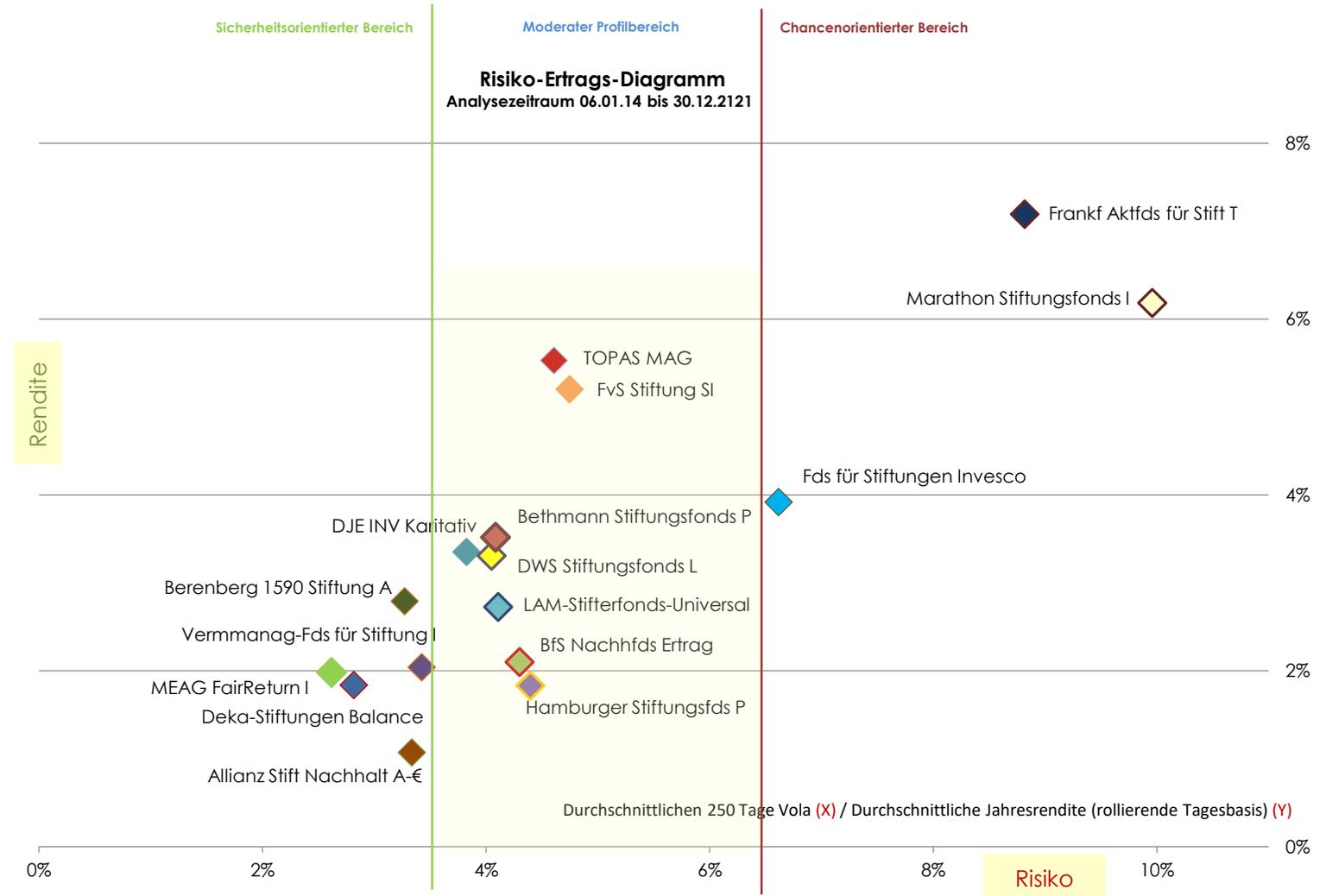
Chancenorientierte Anlagestrategien bieten eine deutlich höhere Renditeerwartung, doch muss der Anleger dafür merklich höhere Schwankungsrisiken in Kauf nehmen. Möglicherweise kann das wegen nicht ausreichender Verlusttragfähigkeit zu teuren Glatzstellungen führen.

Der **moderate** Schwankungsbereich, mit durchschnittlichen Volatilitäten zwischen ca. 3,5% und 6,5%, sollte u.E. mit der Erwartung steigender Turbulenzen an den Rentenmärkten, für defensive Anleger zu bevorzugt sein.

In diesem Bereich bietet der TOPAS Ansatz eine sehr effiziente Anlagestrategie mit einer höheren Renditeerwartung bei nur etwas mehr Volatilität.

Die Darstellung zeigt Schwerpunktwerte von Risiko und Ertrag pro Jahr.

Hierfür wurden für die erfassten Jahresrenditen eines jeden Handelstages entsprechende Schwerpunkte errechnet und gleichzeitig für alle erfassten 250 Handelstage-Volatilitäten die Schwerpunkte für das durchschnittliche Schwankungsrisiko.



Die Streuung der täglichen Jahresrenditen und Jahresvolatilitäten deckt ineffiziente Zeifenster auf.

TOPAS vermeidet größtenteils „ineffiziente“ Profile, d.h. Zeitfenster, in denen negative Jahresrenditen mit hohen Schwankungsrisiken zusammenkommen.

Anleger werden damit unter starken Stress gesetzt und geraten oftmals unter zur Unzeit eintretenden Handlungsdruck.

Erklärungen zum Diagramm:

Diese Verlaufsdiagramme setzen sich aus den Kombinationen von täglich errechneten Jahresvolatilitäten (x-Werte) und den jeweils dazugehörigen Jahresrenditen (Y-Wert) zusammen.

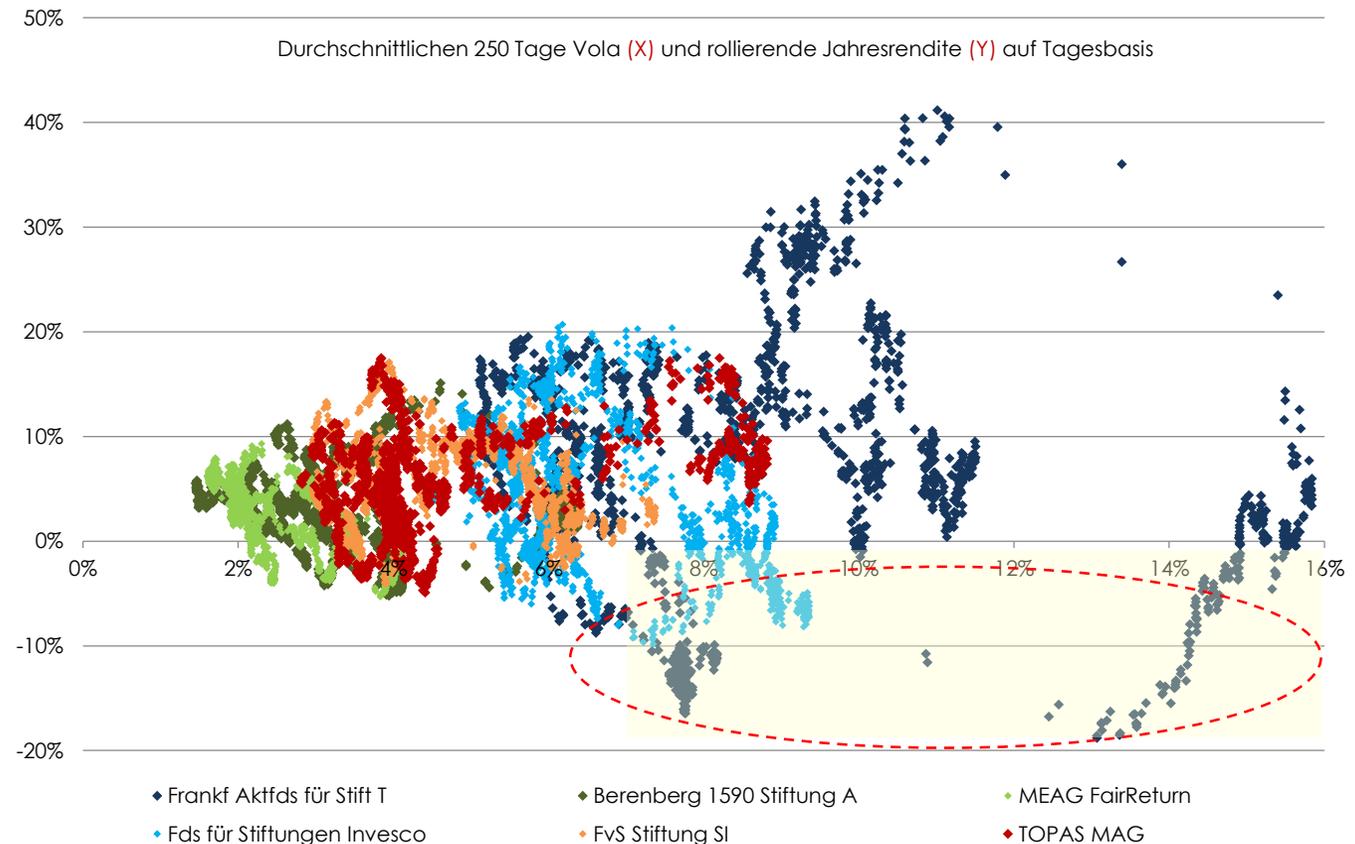
Jeder Punkt stellt eine Jahresrendite dar, die ein Anleger erzielt hätte, wäre er vor 250 Handelstagen diese Investition eingegangen und es zeigt zudem, welchem durchschnittlichen Schwankungsrisiko er in dieser Zeit ausgesetzt war.

Je kompakter eine „Punktewolke“ ausfällt, desto robuster kann das Risiko-Ertrags-Profil eingestuft werden.

Generell gilt, dass die Bereiche rechts unten möglichst nicht durchschritten werden, sofern es sich um defensiv aufgestellte Strategien handelt.

Risiko-Ertrags-Diagramm im Zeitablauf

Analysezeitraum 06.01.14 bis 30.12.21

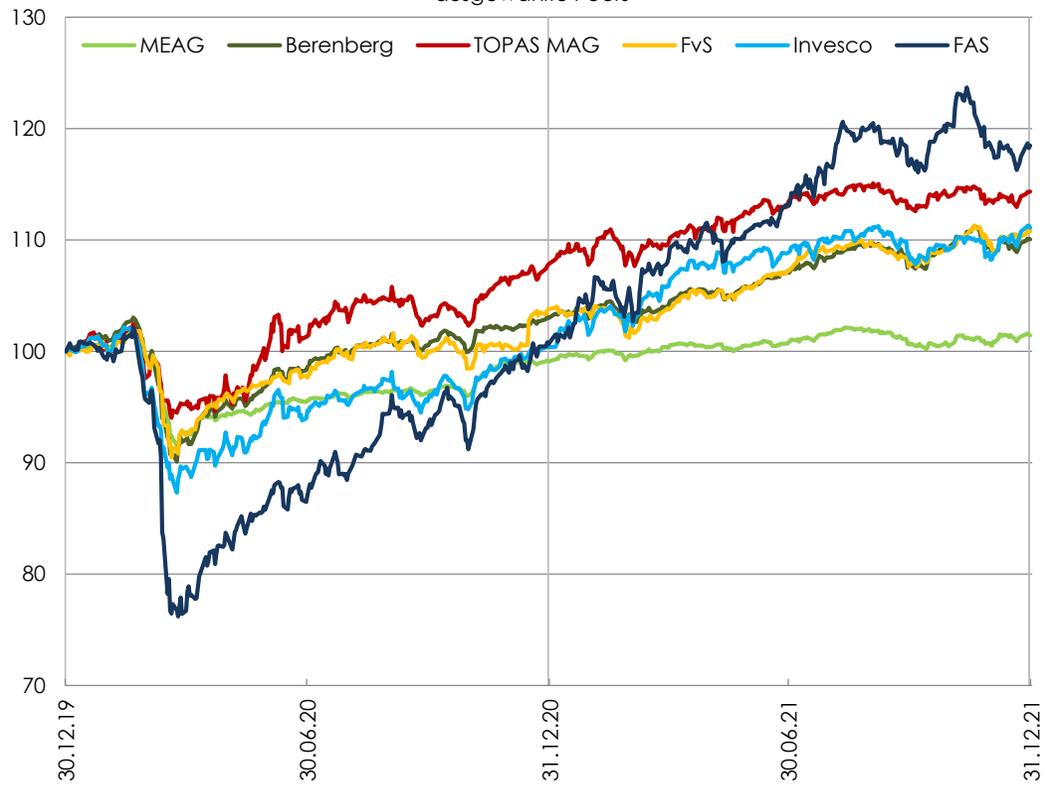


Keine unbedingte Performancemaximierung - TOPAS steuert das Portfolio möglichst effizient!

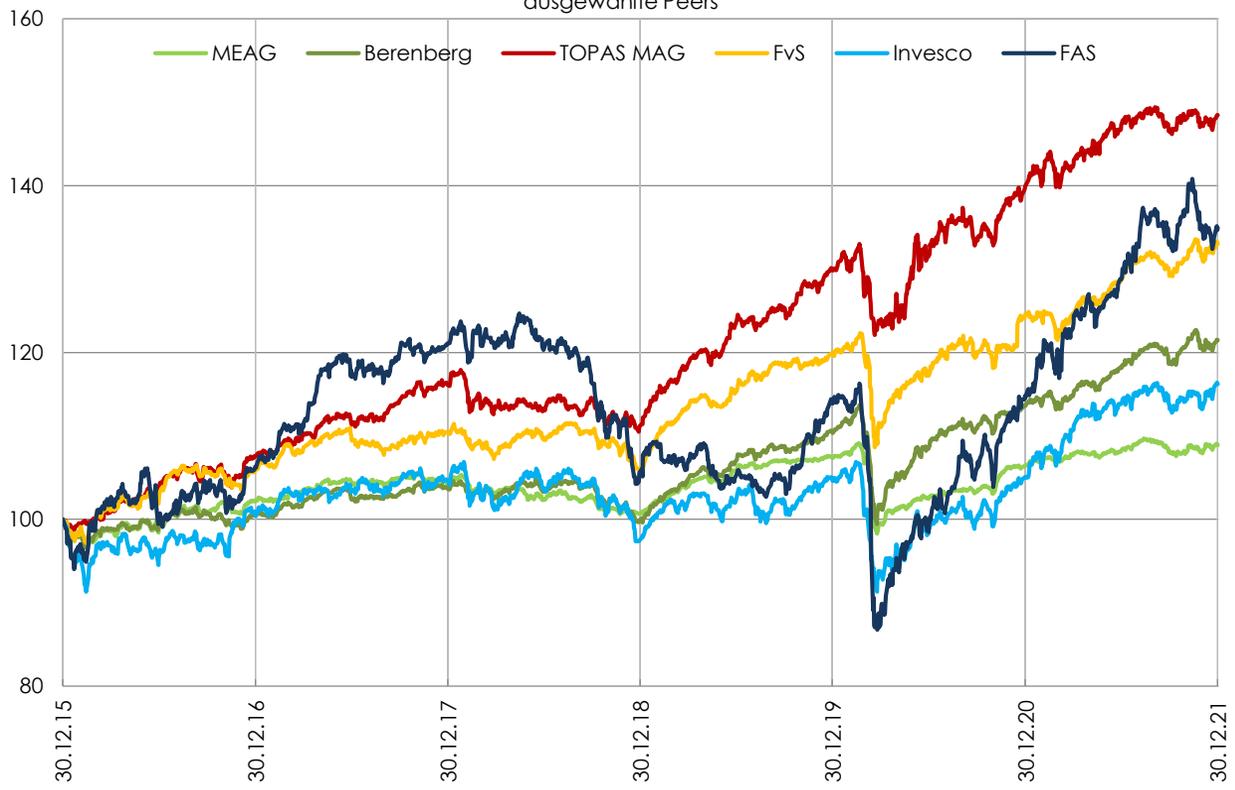
In kurzfristigen positiven Marktphasen können chancenorientierte Strategien gegenüber der breiten Peer Group eine bessere Performance zeigen.
 ...sofern ein zu geringes Risikobudget nicht zum Verkauf gezwungen hat.

Das von TOPAS gesteuerte moderate Risiko-Ertrags-Profil verhindert zu große Draw Downs und steuert das Portfolio gleichmäßiger auf dem anvisierten Renditepfad.
 ...diese Effizienz verhilft dem Portfolio mittelfristig zu einer konkurrenzfähigen Wertentwicklung.

Kurzfristige Wertentwicklungen (2 Jahre)
 ausgewählte Peers



Mittelfristige Wertentwicklungen (6 Jahre)
 ausgewählte Peers



Das Leistungsspektrum der Stiftungsfonds in Zahlen

Perf	MEAG	Deka	Allianz	Verm.M. für	DJE	Berenberg	DWS	Bethmann	BFS	Hamburger	LAM	FvS	TOPAS	Invesco	Frankf.	Marathon
	Fair Return	Stifter Bal.	Stift.Nach.	Stiftungen	INV Karitativ	1590 Stift.	Stifterfonds	Stift.fonds	Nach.Ertrag	Stift.fonds	Stifterfonds	Stift.fds.	Multi Asset	Fds.f Stift.	Akt.f.Stift.	Stift.fonds
2013	2,42%	1,02%	1,93%		4,66%	2,19%	4,92%	4,41%	6,70%	2,51%	4,75%	2,27%	6,29%	10,69%	15,29%	
2014	4,92%	7,58%	3,54%		2,27%	4,30%	6,34%	6,42%	3,06%	3,47%	8,06%	10,17%	1,39%	10,36%	1,80%	
2015	0,71%	1,09%	1,45%	0,56%	5,40%	0,04%	-0,20%	3,06%	2,98%	2,56%	0,68%	4,54%	0,04%	3,54%	16,62%	
2016	2,17%	-0,15%	0,21%	3,37%	1,88%	0,47%	2,85%	1,17%	3,94%	0,61%	-1,36%	5,92%	7,55%	0,36%	6,20%	5,89%
2017	1,99%	1,32%	2,12%	2,61%	7,12%	3,17%	3,09%	2,08%	3,07%	1,90%	2,90%	4,25%	7,96%	4,23%	14,04%	0,95%
2018	-3,43%	-3,40%	-4,34%	-5,16%	-5,04%	-3,63%	-4,50%	-3,29%	-4,65%	-6,78%	-5,86%	-4,21%	-4,28%	-6,85%	-12,82%	-1,55%
2019	6,68%	4,48%	5,47%	8,45%	8,15%	10,47%	10,28%	9,58%	4,44%	7,61%	9,83%	13,49%	16,82%	7,32%	7,83%	6,46%
2020	-0,91%	1,10%	-3,00%	1,80%	1,32%	2,98%	0,56%	4,12%	-2,86%	-0,33%	2,33%	3,82%	7,82%	0,39%	0,66%	10,05%
2021	2,36%	4,25%	3,02%	5,00%	5,76%	6,90%	6,67%	5,76%	5,10%	6,11%	4,15%	6,72%	6,07%	10,67%	17,71%	16,09%
Kumulierte Wertentwicklung																
Kumm	17,83%	18,24%	10,45%	17,26%	35,52%	29,52%	33,38%	38,03%	23,34%	18,31%	27,47%	56,64%	60,07%	46,95%	84,64%	43,13%
Durchschnittliche rollierende Jahresrendite (Tagesbasis) Berechnung ab 30.12.2016																
Roll R	1,98%	1,84%	1,07%	2,04%	3,35%	2,79%	3,31%	3,52%	2,10%	1,83%	2,73%	5,20%	5,53%	3,92%	7,19%	6,18%
Maximum Drawdown: Der maximale Verlust vom letzten Hoch im Kalenderjahr																
MDD	MEAG	Deka	Allianz	Verm.M. für	DJE	Berenberg	DWS	Bethmann	BFS	Hamburger	LAM	FvS	TOPAS	Invesco	Frankf.	Marathon
	Fair Return	Stifter Bal.	Stift.Nach.	Stiftungen	INV Karitativ	1590 Stift.	Stifterfonds	Stift.fonds	Nach.Ertrag	Stift.fonds	Stifterfonds	Stift.fds.	Multi Asset	Fds.f Stift.	Akt.f.Stift.	Stift.fonds
2013	-3,65%	-4,13%	-3,45%		-3,49%	-4,24%	-4,42%	-3,74%	-3,79%	-3,80%	-4,63%	-4,69%	-5,48%	-4,67%	-4,56%	
2014	-1,62%	-1,01%	-2,51%		-3,20%	-1,86%	-3,30%	-2,67%	-2,62%	-2,67%	-3,15%	-2,41%	-4,15%	-4,35%	-9,52%	
2015	-3,57%	-5,23%	-5,75%	-6,56%	-5,05%	-5,43%	-8,78%	-6,21%	-5,75%	-6,69%	-8,32%	-7,78%	-6,18%	-9,81%	-6,94%	
2016	-2,88%	-3,66%	-2,27%	-3,20%	-2,85%	-4,33%	-2,99%	-4,50%	-3,20%	-4,31%	-4,33%	-2,57%	-2,80%	-2,67%	-7,90%	-6,64%
2017	-1,32%	-1,54%	-1,58%	-2,06%	-2,29%	-1,50%	-1,80%	-1,58%	-2,00%	-2,08%	-1,53%	-2,92%	-1,48%	-2,58%	-2,87%	-11,60%
2018	-4,50%	-4,01%	-5,07%	-5,79%	-6,12%	-4,87%	-5,62%	-4,58%	-6,40%	-7,98%	-7,59%	-5,18%	-6,29%	-8,91%	-16,38%	-8,16%
2019	-0,71%	-0,96%	-1,12%	-1,09%	-2,02%	-1,08%	-1,80%	-1,01%	-2,07%	-2,86%	-1,82%	-1,27%	-1,59%	-4,40%	-6,06%	-4,27%
2020	-9,91%	-8,34%	-9,14%	-12,28%	-12,39%	-12,55%	-14,99%	-11,97%	-13,55%	-12,99%	-14,07%	-11,20%	-8,20%	-14,54%	-25,39%	-12,97%
2021	-1,93%	-1,48%	-2,41%	-1,83%	-2,39%	-2,08%	-1,75%	-1,97%	-2,55%	-2,06%	-2,50%	-2,77%	-2,99%	-3,06%	-5,99%	-5,24%
Schnitt	-3,34%	-3,37%	-3,70%	-4,64%	-4,59%	-4,07%	-5,22%	-4,10%	-4,68%	-5,05%	-5,13%	-4,56%	-4,34%	-6,69%	-9,37%	-8,07%
Volatilität: LN-Renditen über 250 Handelstage																
Vola	MEAG	Deka	Allianz	Verm.M. für	DJE	Berenberg	DWS	Bethmann	BFS	Hamburger	LAM	FvS	TOPAS	Invesco	Frankf.	Marathon
	Fair Return	Stifter Bal.	Stift.Nach.	Stiftungen	INV Karitativ	1590 Stift.	Stifterfonds	Stift.fonds	Nach.Ertrag	Stift.fonds	Stifterfonds	Stift.fds.	Multi Asset	Fds.f Stift.	Akt.f.Stift.	Stift.fonds
2013	3,14%	2,95%	3,06%		2,53%	2,42%	3,48%	3,13%	3,91%	3,12%	3,04%	6,06%	4,36%	5,42%	5,87%	
2014	1,90%	2,20%	2,95%		3,31%	1,88%	3,99%	3,32%	3,54%	3,23%	3,53%	3,26%	3,99%	5,87%	6,60%	
2015	2,95%	3,86%	4,65%	3,83%	5,18%	3,80%	5,36%	5,43%	5,18%	5,58%	5,51%	6,23%	3,92%	8,53%	10,36%	
2016	3,29%	3,04%	3,29%	3,14%	3,88%	3,14%	4,14%	4,28%	4,84%	5,60%	2,26%	4,28%	3,63%	7,75%	9,78%	9,04%
2017	1,95%	1,81%	2,37%	2,97%	2,32%	2,06%	2,34%	2,39%	2,90%	2,32%	2,13%	2,98%	2,98%	4,41%	5,95%	7,91%
2018	2,42%	2,45%	2,49%	2,80%	3,01%	3,11%	3,69%	3,61%	3,88%	3,85%	4,06%	3,90%	4,42%	6,62%	7,66%	9,44%
2019	1,74%	2,00%	2,11%	2,36%	2,82%	2,86%	2,94%	3,13%	3,42%	4,19%	3,82%	3,50%	4,03%	5,44%	7,20%	7,38%
2020	4,10%	4,35%	5,61%	5,77%	6,32%	6,66%	7,15%	7,15%	7,07%	7,10%	7,87%	7,29%	8,77%	8,82%	15,62%	16,15%
2021	2,09%	2,35%	2,57%	2,96%	3,73%	3,65%	2,53%	3,33%	3,63%	3,10%	3,89%	4,02%	4,91%	5,57%	8,77%	7,69%
Durchschnittliche rollierende Jahresvolatilität (Tagesbasis) Berechnung ab 06.01.2014																
Roll V	2,62%	2,82%	3,33%	3,42%	3,83%	3,27%	4,05%	4,08%	4,30%	4,40%	4,11%	4,75%	4,61%	6,62%	8,82%	9,96%

Datenquelle: infront und eigene Berechnungen Stand: 30.12.2021

Der TOPAS ESG Ansatz wird seit dem **01.01.2020** in der Praxis umgesetzt.

Umsetzung des TOPAS MAG Ansatz:

- Der Ansatz kann in Form einer direkten **Fondsvermögensverwaltung** bei dem Wertpapierinstitut Gies & Heimbürger GmbH mandatiert werden.
- Für ein **Spezialfondsmandat** kann sowohl von Gies & Heimbürger GmbH als auch von ELAN Capital-Partners in Deutschland oder Luxemburg die Finanzportfolioverwaltung für das Sondervermögen übernommen werden.

Unser Fazit zum Leistungsspektrum der Stiftungsfonds: TOPAS Multi Asset Global kann auch in 2021 überzeugen.

Wesentliche Ergebnisse:

- Defensiv ausgerichtete Risiko-Ertrags-Profile, die in dieser Analyse aufgeführt sind, konnten ihre Profile im Corona-Crash 2020 nicht erfolgreich halten.
- Daraus ergibt sich für diese Fonds ein nachteilig asymmetrisches Profil, weil die Anleger für die kurzfristig eingetretenen „Tail“-Risiken nicht adäquat vergütet werden.
- Zwar stehen die normalen Schwankungsrisiken zumeist in einem angemessenen Verhältnis zum verfolgten Renditepfad, doch können viele Fonds einen Rückschlag nur vergleichsweise langsam wieder aufholen.
- Der **MEAG Fair Return** stellt erneut im betrachteten Universum das Minimum-Varianz-Portfolio dar. Der **Fonds Berenberg 1590 Stiftung** konnte bei den sicherheitsorientierten Stiftungsfonds gegenüber den Peers mit seinem Profil überzeugen.
- Der **Flossbach v. Storch Stiftungsfonds** zählt weiterhin zu den effizienten Ansätzen in der Peer Group und bildet **mit TOPAS MAG** die **Spitzengruppe**.
- Bei den dynamischen Anlagestrategien erkaufen sich die Anleger den steileren Renditepfad mit deutlich höheren Schwankungsrisiken, wobei insbesondere **der Frankfurter Aktienfonds f. Stiftungen** durch seine sehr hohen MDD-Risiken für defensivere Anleger eher nicht geeignet erscheint.
- Der **Invesco-Fonds f. Stiftungen** zeigt in der Analyse disparate Ausprägungen. Zwar konnte der Fonds in abgegrenzten Marktphasen gute risikoadjustierte Ergebnisse liefern, doch die Verbindung aus strukturell höherer Vola und relativ hohen MDD-Risiken lassen ihn im Effizienzvergleich zurückfallen.

Unser Fazit:

Für 2022 bieten die analysierten sicherheitsorientierte Investmentprozesse vor dem Hintergrund steigender Volatilitäten **keinen ausreichenden Schutz** vor Tail-Risiken, welche bei fragilen Rentenmärkten auch die Aktienmärkte belasten könnten.

Die chancenorientierten Anlagestrategien haben, gerade in turbulenteren Marktphasen, die faktische **Risikotragfähigkeit** ihrer Anleger strapaziert.

Unser digitaler Investmentprozess **TOPAS** hat gezeigt, dass er mit seiner multivariaten Risikomessung und dynamischen Optimierung, das **Risiko-Ertrags-Profil** auch in turbulenteren Marktphasen **robust** steuern kann.

Mit TOPAS reagiert der Anleger folgerichtig auf ein verändertes Marktumfeld und steuert zeitnah und robust sein Portfolio-Profil.

Informationen zu TOPAS:

- Der Anleger bekommt mit TOPAS einen modernen und durchgängig wissenschaftlich belegten sowie evaluierten Allokations-Algorithmus.
- TOPAS führt zu einer robusten Steuerung des jeweiligen Risiko-Ertrags-Profiles.
- Die Überwachung der Universen erfolgt börsentäglich. Eine dynamische Optimierung reguliert zeitnah Portfolioanpassungen.
- Für die Anwendung stehen abgestufte und fertig kalibrierte Module für einen kostenbewussten Einsatz zur Verfügung.
- Diese Module eignen sich z.B. für eine standardisierte VV, Sparplanprodukte oder auch als Researchleistung für „Benchmarking“ bzw. als „Alert-Dienst“.
- Für spezielle Anforderungen kann TOPAS individuelle Kundenwünsche (bspw. Gewichtungsgrenzen) berücksichtigen.
- Mit einer individuellen 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.
- Zwei zugelassene Wertpapierinstitute stehen mit Management- und Beratungskapazitäten hinter TOPAS.
- Das Fondsmanagement für Publikumsfonds und Spezialfonds kann ebenso übertragen werden, wie die Allokationssteuerung von VVs.

Chancen

- Der Anleger profitiert an einer global ausgerichteten Portfoliostruktur, kombiniert mit einem modernen, digitalen Investmentprozess.
- Ein hocheffizienter Allokations-Algorithmus arbeitet auf wissenschaftlich anerkannten Grundlagen ausgereifter Finanzökonomie.
- Der Anleger profitiert durch ein dynamisches Optimierungsverfahren von einem passgenauen und zeitnahen Risikomanagement.

Risiken

- Eine TOPAS-Steuerung ist nicht darauf ausgelegt, das absolute Verlustrisiko zu minimieren. Vielmehr hält der Algorithmus das vorgegebene Profil und wechselt nicht in eine andere Risikoklasse.
- Für wachstumsorientierte Anleger bestehen durch höhere Aktien-gewichtungen in der Gesamtstruktur auch ein hohes Gesamtrisiko, dem entsprechend höhere Ertragschancen gegenüberstehen .
- Die Risiken für den Anleger können insbesondere aus Kursrisiken, Währungs- und Bonitätsrisiken bestehen, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren.

Disclaimer

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 als auch 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.

04.12.2021

TOPAS

Multi Asset Global

Digitale Portfoliosteuerung nach Maß

www.topasallokation.com

Ihre Ansprechpartner:

Anlage- und Stiftungsberatung

Gies & Heimburger GmbH
Kemsstraße 29
79189 Bad Krozingen

Bernd Heimburger

fon: 07633-911413
b.heimburger@guh-vermoegen.de

Digitale Profilsteuerung

ELAN Capital-Partners GmbH
Frankfurter Straße 127
61118 Bad Vilbel

Ralf Schüle

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

Beide Gesellschaften sind lizenzierte Wertpapierinstitute und verfügen jeweils über eine Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) für Anlagevermittlung, Anlageberatung, Abschlussvermittlung und Finanzportfolioverwaltung gemäß §15 Abs.1 i.V.m. § 2 Abs.2 Nr. 3, 4, 5 und 9 Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG).

Topas
Personal Tailor

Maßanzüge
für individuelle
Portfoliostrukturen

30.12.2021

ELAN
Capital-Partners