



„The Observer“

Report Nr. 7

Quartalsbericht
nur für professionelle Anleger
zu den TOPAS-Anlagestrategien

Stand: 22.01.2022

Infos zu TOPAS
www.topasallokation.com

Unsere Dienstleistungen

Im vergangenen Jahr haben wir sowohl unsere Angebotspalette ausgebaut als auch unser Dienstleistungsprofil geschärft. Unser Allokations-Algorithmus kommt nunmehr in verschiedenen Zielkundensegmenten zum Einsatz:

- **Finanzportfolioverwaltung**

Wir bieten als zugelassenes Wertpapierinstitut, in Zusammenarbeit mit unserem Projektpartner Gies & Heimbürger GmbH, das Management von Sondervermögen an, die von TOPAS auf täglicher Basis gesteuert werden. Für diese Mandate können standardisierte, fertig kalibrierte Module oder individuell zugeschnittene Algorithmen zum Einsatz kommen.

- **Anlageberatung**

Wir bieten die Anlageberatung an, für die der Anleger auf Basis von Modellportfolios seine Strategie täglich berechnet bekommt und in der Umsetzung den vollen Entscheidungsspielraum behält.

- **TOPAS Intelligent Global (IG) als Researchleistung**

Unsere globalen ETF Portfolios werden in drei Risikoklassen unabhängig voneinander täglich berechnet. Die Modellportfolios können als Bausteine im Core-Satellite-Ansatz oder für strukturierte Vermögensverwaltungen eingesetzt werden. Sie können als Benchmark dienen oder die Allokationsentscheidungen (Overlay) institutioneller Anleger unterstützen.

- **Effizienzanalysen externe Produkte**

Mit dem Aufbau von TOPAS haben wir Messverfahren und eine Datenbank geschaffen, die es ermöglicht externe Finanzprodukte bzgl. der Effizienz ihrer Investmentprozesse zu analysieren.

Inhalte

Seite 3

Global Markets

An der Schwelle zum Bärenmarkt?

Seite 4 – 8

Personal Taylor

Analyse unseres individuell aufgebauten MA-Ansatzes

Seite 9 - 13

TOPAS ESG Investments

Digitale ESG Strategien im kurzen Überblick

Seite 14 - 20

TOPAS IG Intelligent Global

Profilgetreu und ertragreich

Seite 21 - 26

Spektrum und Hinweise

Ergebnisse im Überblick



The Observer

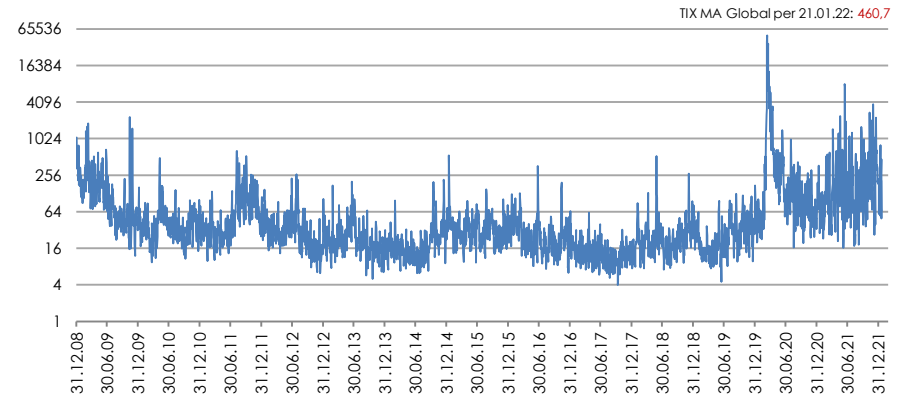
Seit dem vierten Quartal 2021 hat sich die Diskussion über die Nachhaltigkeit des erhöhten Preisdrucks fortwährend intensiviert. Die Kommunikation der FED, bzgl. eines Politikwechsels hin zu einer restriktiveren Geldpolitik, führte seit Dezember zu einer Verteilerung der Zinsstrukturkurve. Im Januar eilten die Finanzmärkte der FED voraus und es setzte sich die Erwartung durch, dass mindestens 4 Anhebungen ggf. auch 5 Schritte folgen dürften. Zweifel am richtigen Timing der wichtigsten Zentralbank (Boom & Bust Risiko) im anstehenden Zinserhöhungszyklus und die deutlich geänderte Erwartungshaltung an den Terminmärkten führten an den Aktienmärkten zu Verkaufswellen.

Jede Veröffentlichung aktueller Makrodaten und ihre jeweilige Interpretation dürften die Finanzmärkte kurzfristig stärker beeinflussen, zumal gegenläufige Effekte den Ausblick erschweren. Der realisierte Preisdruck (7% im Dez.) lässt sich wesentlich auf Energiepreise, sowie Neu- und Gebrauchtwagen reduzieren und daher könnte (ceteris paribus) die Inflationsrate wieder um 4%-Punkte zurückfallen. Dagegen dürften die Preise für Dienstleistungen, wie Touristik oder Gastronomie etc. nach Abklingen der Pandemie deutlich anziehen. Ebenso sollten nachlaufende Berechnungseffekte, wie Mietpreise, in diesem Jahr weiter belasten.

Zwar könnte die Rückbildung der Lieferkettenstörungen bei den Angebotspreisen entlastend wirken, doch dürfte dieser Effekt durch weiter steigende Konsumausgaben überkompensiert werden. So haben die privaten Haushalte nach Schätzungen der FED ihre liquiden Vermögen seit Ausbruch der Pandemie auf 3,7 Billionen US\$ nahezu verdreifacht. Zieht man die aktuell große Differenz zwischen begonnenen und fertiggestellten Eigenheimen als Beispiel heran, so ließe sich daraus schließen, dass viele geplante Konsumausgaben pandemiebedingt noch nicht verwirklicht werden konnten und die Angebotspreise auch in 2022 weiter Auftrieb erhalten könnten.

Ob ein Bärenmarkt drohen könnte oder es nur bei einer kurzfristigen Transmissionsphase bleibt, ist noch nicht entschieden. Es dürfte nun davon abhängen, ob es der FED gelingt, die Glaubwürdigkeit ihrer Inflationspolitik wieder herzustellen. Ein wankelmütiger Offenmarktausschuss könnte die Unsicherheit an den Finanzmärkten weiter erhöhen. Zwar dürften die langfristigen realen Renditen mittelfristig negativ bleiben, doch es scheint sich an den Märkten die Erkenntnis durchzusetzen, dass mit einer zu zögerlichen Geldpolitik der FED und einer sich verfestigenden Inflation, die nachgelagerten notwendigen Anpassungsprozesse, umso schmerzhafter sein dürften. Insofern könnten präzisere Aussagen zu einer Entlastung führen, denn die These, dass Aktienmärkte unter der Erwartung baldiger Zinserhöhungen stärker leiden als durch die tatsächliche Umsetzung, sollte auch dieses Mal nicht verworfen werden.

TIX - Turbulenzindex



Topas

Personal Taylor

Individuell kalibrierte
Allokationsalgorithmen



Spezialfondsstrategie

TOPAS Multi Asset Global
auch 2021 erfolgreich:

Performance: + 6,1 %
Vola 250: 4,9 %
MDD: - 3,0 %

Renditeanstiege und oszillierende Aktienmärkte verstärkten die kürzerfristige Ausrichtung unseres Maßanzugs TOPAS MA Global, vor allem im 2. Halbjahr 2021.

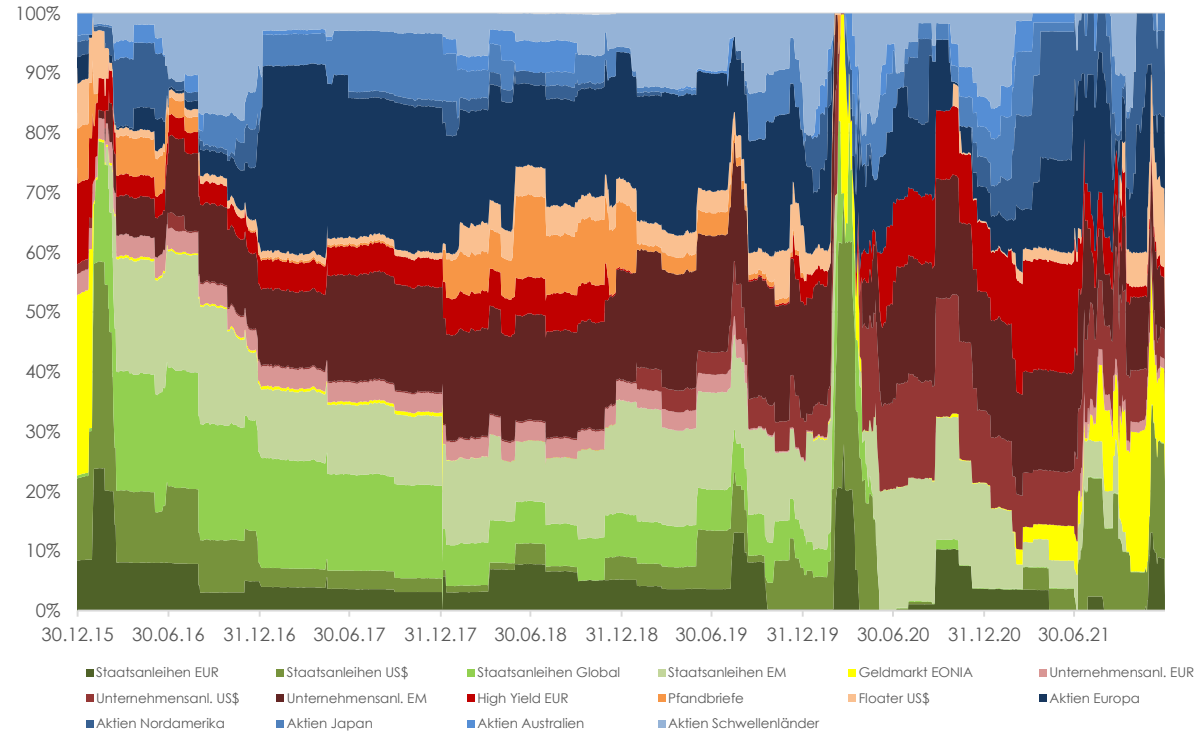
2021 verlief trotz hartnäckiger Präsenz der Covid-Pandemie für die globalen Aktienmärkte sehr positiv.

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 kürzerfristige 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.

Allokationsverlauf MA Global
Zeitraum: 05.02.09 bis 30.12.2021



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

Die vergangenen Jahre haben gezeigt:

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

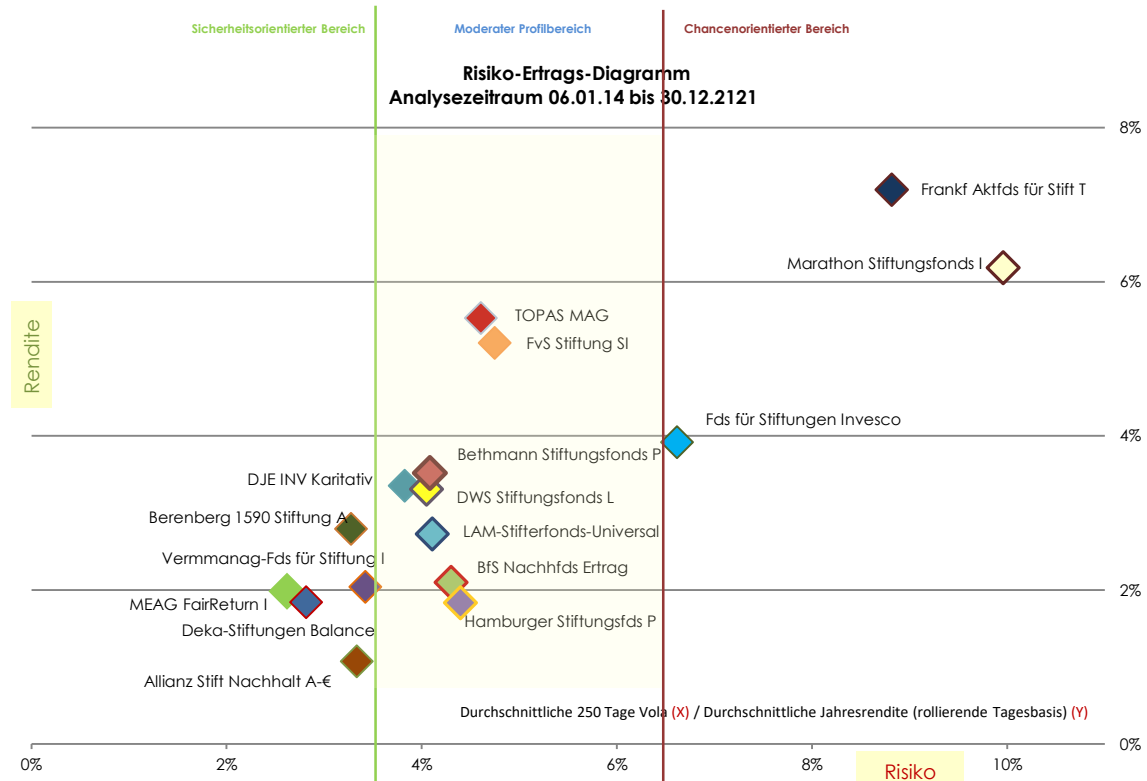
Chancenorientierte Anlagestrategien bieten eine deutlich höhere Renditeerwartung, doch muss der Anleger dafür merklich höhere Schwankungsrisiken in Kauf nehmen. Bei nicht ausreichender Verlusttragungsfähigkeit kann das zu teuren Glattstellungen führen.

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

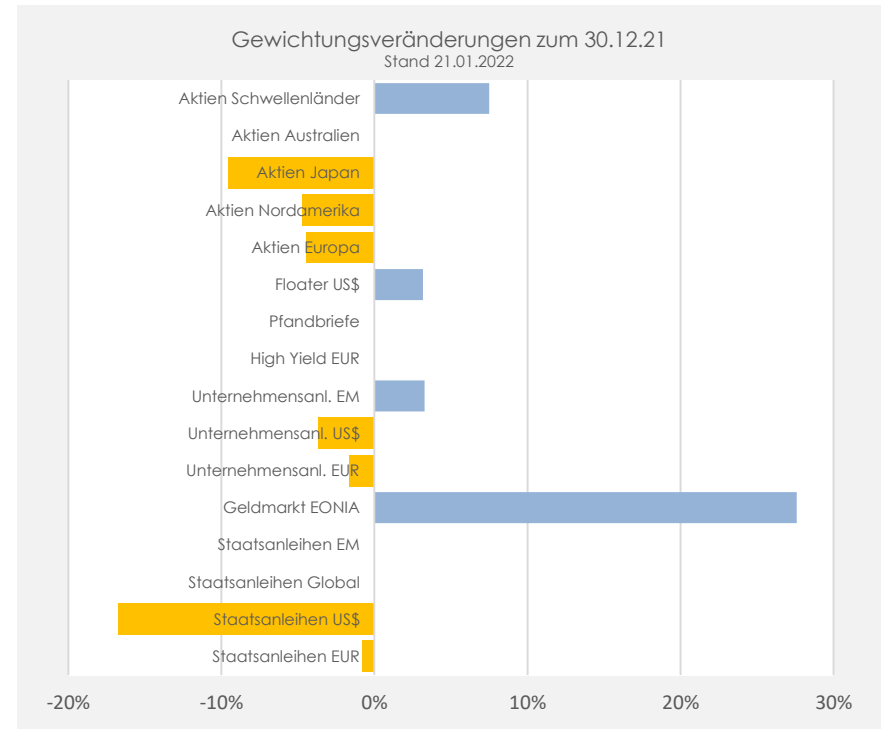
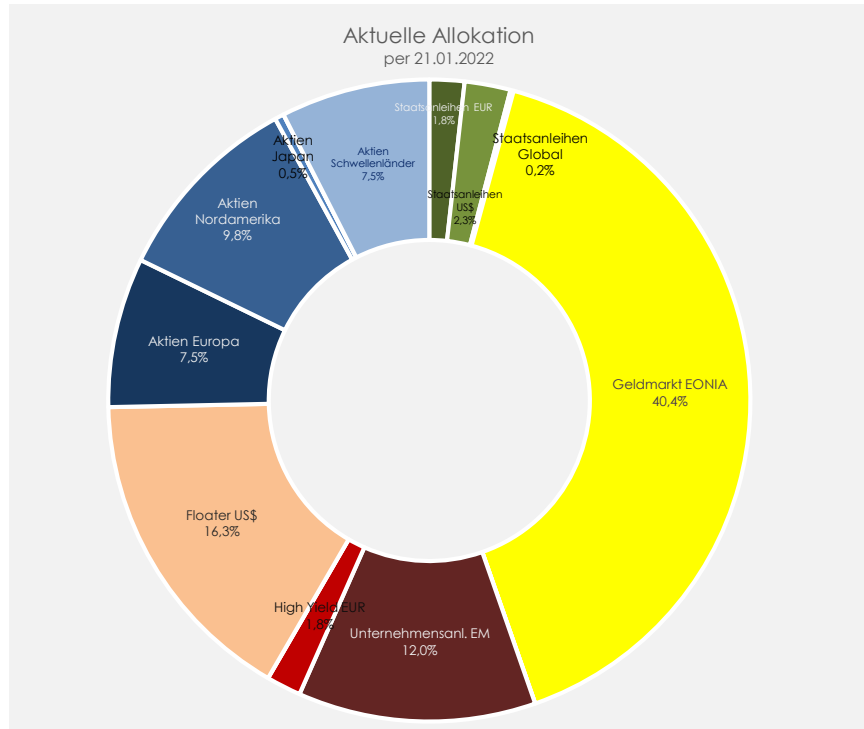
TOPAS bietet in **diesem Bereich** eine **sehr effiziente Anlagestrategie** mit einer höheren Renditeerwartung bei geringfügig höherer Volatilität.

Die Darstellung zeigt Schwerpunktwerte von Risiko und Ertrag pro Jahr.

Für die erfassten Jahresrenditen eines jeden Handelstages wurden entsprechende Schwerpunkte errechnet und ebenso für alle erfassten Volatilitäten über 250 Handelstage die Schwerpunkte des durchschnittlichen Schwankungsrisikos.



Auch 2021 blieb die TOPAS MA Global Strategie profiltreu.
 Deutlicher Liquiditätsaufbau in den ersten Wochen 2022.



TOPAS MA Global im Konkurrenzvergleich weiter vorne.

Perf	MEAG	Deka	Allianz	Verm.M. für	DJE	Berenberg	DWS	Bethmann	BFS	Hamburger	LAM	FvS	TOPAS	Invesco	Frankf.	Marathon
	Fair Return	Stifter Bal.	Stiff.Nach.	Stiftungen	INV Karitativ	1590 Stift.	Stifterfonds	Stiff.fonds	Nach.Ertrag	Stiff.fonds	Stifterfonds	Stiff.fds.	Multi Asset	Fds.f.Stiff.	Akt.f.Stiff.	Stiff.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%	-4,55%	-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.	Stiff.Nach.	Stiftungen	INV Karitativ	1590 Stift.	Stifterfonds	Stiff.fonds	Nach.Ertrag	Stiff.fonds	Stifterfonds	Stiff.fds.	Multi Asset	Fds.f.Stiff.	Akt.f.Stiff.	Stiff.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%	-2,85%	-4,33%	-2,99%	-4,50%	-3,20%	-3,20%	-4,31%	-2,57%	-2,80%	-2,67%	-7,90%	-6,64%	-6,16%
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%	-6,60%	-7,98%	-7,59%	-5,18%	-6,29%	-8,91%	-16,38%	-8,16%
2019	-0,71%	-0,96%	-1,12%	-2,02%	-1,09%	-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.	Stiff.Nach.	Stiftungen	INV Karitativ	1590 Stift.	Stifterfonds	Stiff.fonds	Nach.Ertrag	Stiff.fonds	Stifterfonds	Stiff.fds.	Multi Asset	Fds.f.Stiff.	Akt.f.Stiff.	Stiff.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%	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%	3,27%	2,06%	2,34%	2,39%	2,90%	2,32%	2,13%	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%	5,99%	6,32%	6,66%	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%	4,03%	4,08%	4,30%	4,40%	4,11%	4,75%	4,61%	6,62%	8,82%	9,94%
--------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------



TOPAS

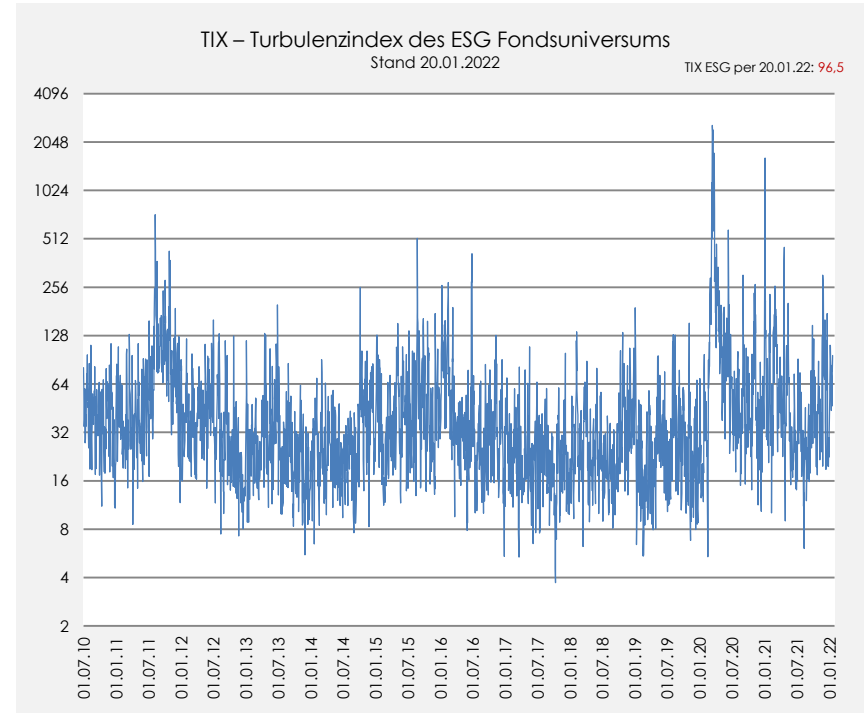
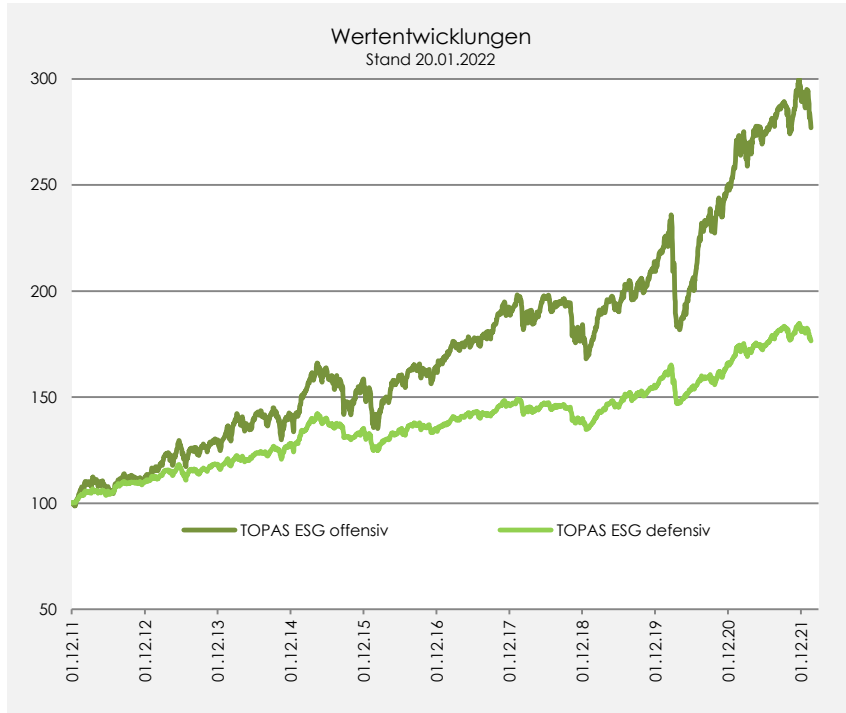
ESG Investments

Digitale Steuerung
nachhaltiger Kapitalanlagen



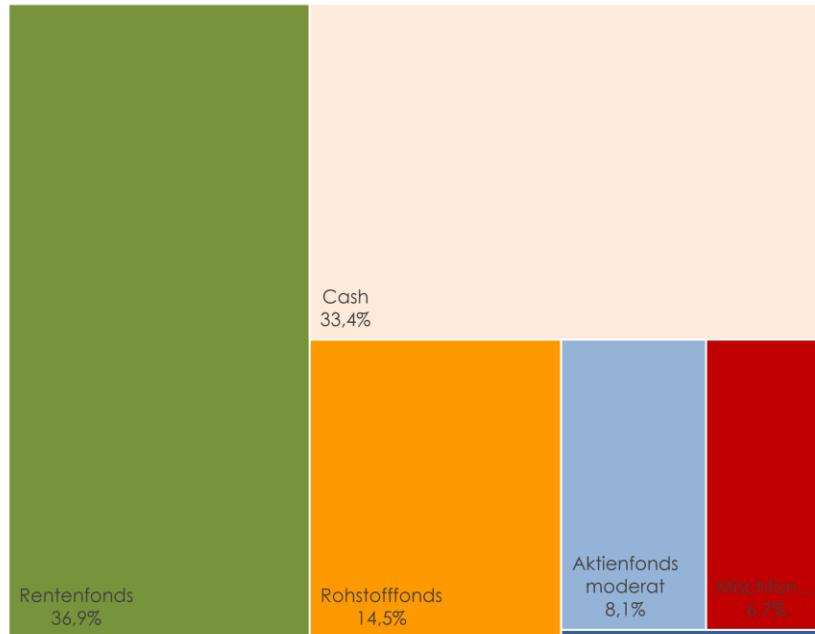
Gies & Heimburger
Die Vermögensverwalter

Ein guter Jahresverlauf in 2021.
Sei Jahresbeginn 2022 reagiert das ESG Universum zinsensibel.

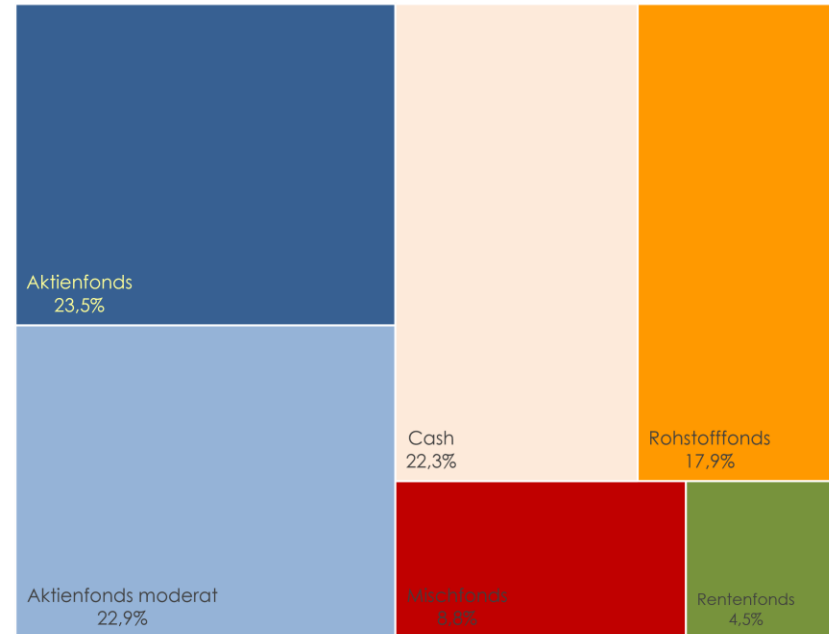


TOPAS baute im Januar 2022 Liquidität auf.
Höhere Umschichtungen in defensivere Segmente seit dem Jahresstart.

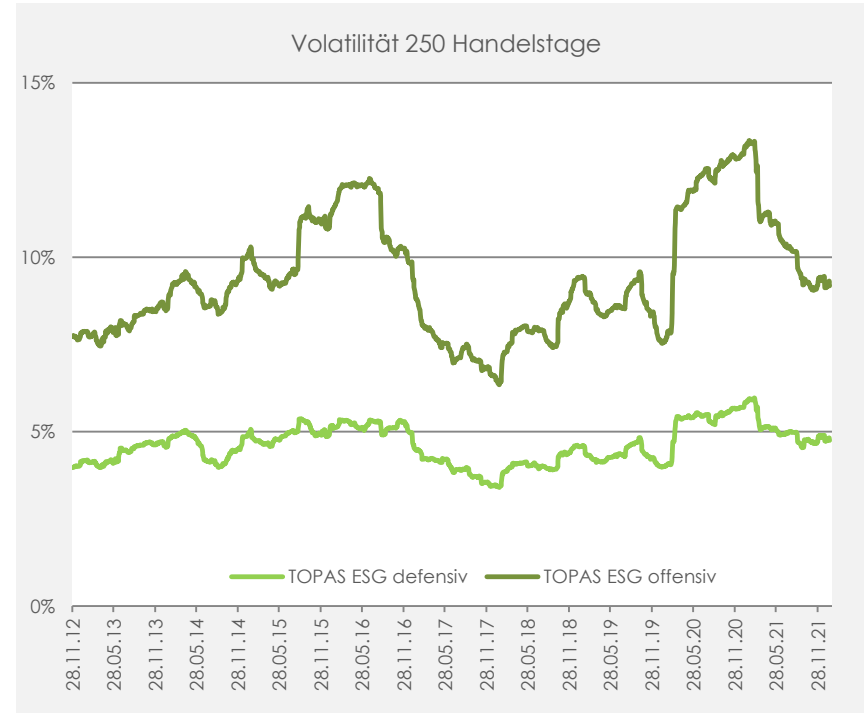
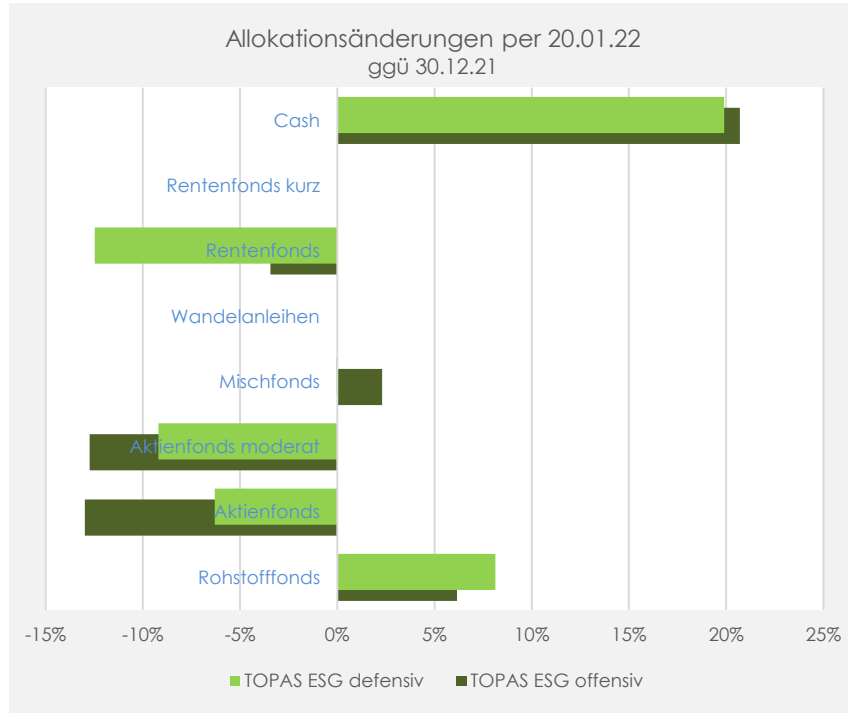
Allokation TOPAS ESG defensiv per 20.01.22



Allokation TOPAS ESG offensiv per 20.01.22



TOPAS baute im Januar 2021 Liquidität auf.
 Reduzierte Aktienquote ggü. Jahresultimo.



Das ESG Universum reagiert relativ zinsensibel. TOPAS arbeitete zeitnah und grenzte Verluste ein.

Als Fondsvermögensverwaltung und als
Fondsinvestment realisiert:

3ik-Strategiefonds I (TOPAS ESG defensiv)

ISIN DE000A1H44H6 Klasse R
ISIN DE000A1H44G8 Klasse I
Risikoklasse: SRRI 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: SRRI 5 Vola 10%-15%
Ausgabeaufschlag: 5,00 %
TER (= Laufende Kosten) 3,32 %
Ertragsausschüttung p.a. (Prognose 2%)

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

Die modellierte Rückbetrachtung wurde unter aktuellen
Fondskosten vollzogen. 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%		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%		-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%		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%		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%		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%		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%	1,17%	-1,79%	1,94%	1,48%		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%		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%		-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%		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%		18,74%	-22,94%
TOPAS ESG def	1,58%	-0,03%	0,44%	1,21%	-0,40%	1,81%	1,50%	1,41%	-2,34%	1,16%	0,75%	0,47%	2021	7,78%	-3,68%
TOPAS ESG off	2,75%	0,75%	0,68%	3,02%	-1,33%	1,82%	1,56%	1,81%	-3,74%	2,83%	2,17%	1,21%		14,18%	-5,88%
TOPAS ESG def	-3,26%												2022	-3,26%	
TOPAS ESG off	-6,17%													-6,17%	

Stand: 20.01.22

TOPAS

Intelligent Global

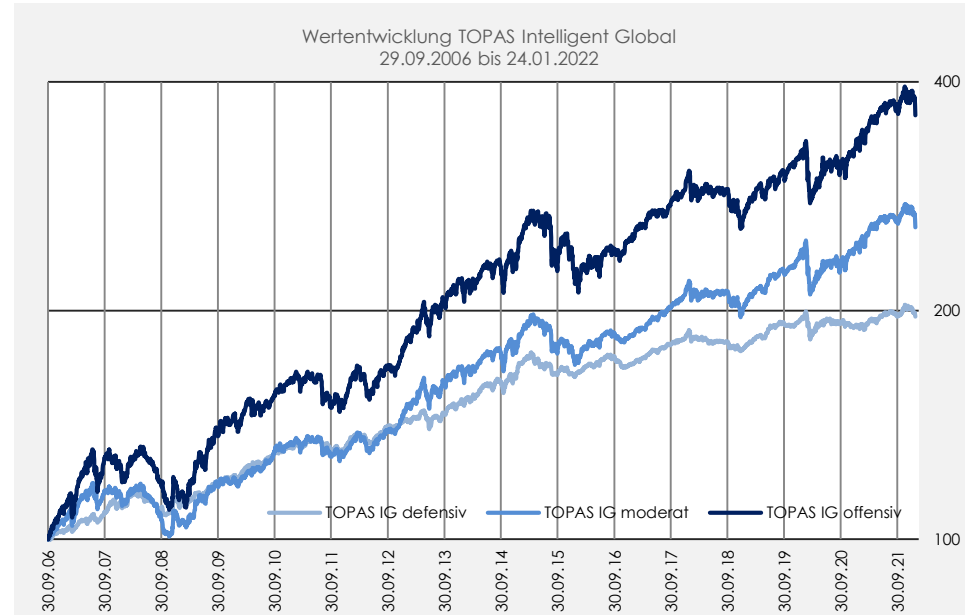
Digitale Risikosteuerung
Passiv strukturiert



Die Modellportfolien von TOPAS Intelligent Global (IG) blieben auch in 2021 wertvolle Steuerungsinstrumente im Overlay und Benchmarking.

Das **Leistungsspektrum** unserer standardisierten globalen ETF Portfolios wurde in 2021 weiter ausgebaut und umfasst nunmehr folgende Anwendungsmöglichkeiten:

- **Research**
Die Modellportfolios werden für drei Risikoklassen täglich berechnet und dem Anleger vormittags zur Verfügung gestellt.
- **Overlay**
TOPAS IG kann für Overlay-Strategien mittels Attributionsanalysen an Kundenbedürfnisse partiell angepasst werden.
- **Finanzportfolioverwaltung / Anlageberatung**
Die standardisierten Module ermöglichen eine relativ preiswerte Steuerung von Sondervermögen oder strukturierten Vermögensverwaltungen im Depot-B Geschäft.

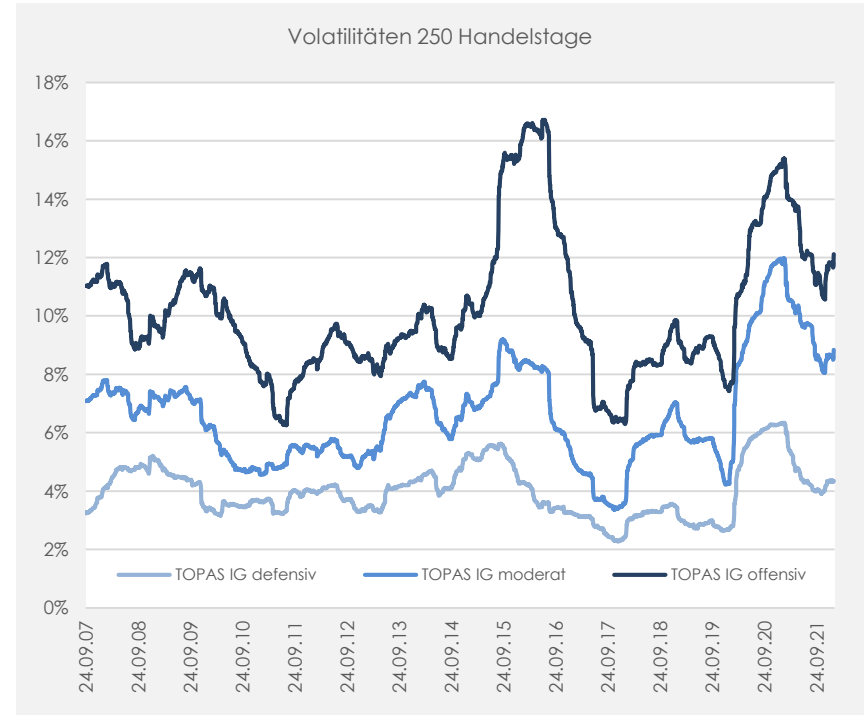
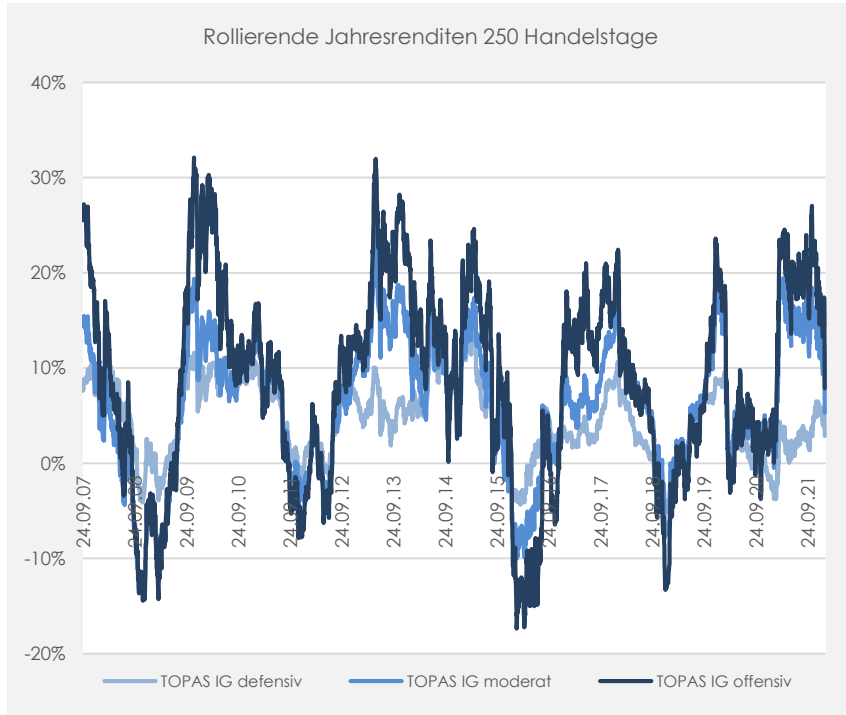


Die gemessenen Renditedifferenzen im Anlageuniversum münden in einen proprietär weiter entwickelten **Turbulenzindex**. Basis der Messung ist eine multivariate dynamische Risikoschätzung, in Kombination mit einem statistischen Verfahren zur Extremwerverkennung der sogenannten **Mahalanobis-Distanz**. Dieses Distanzmaß zwischen Werten eines Vektorraumes berücksichtigt unterschiedliche Standardabweichungen entlang der Achsen des mehrdimensionalen Raumes sowie die Korrelationen zwischen den jeweiligen Achsen. Ein dynamisches Optimierungsverfahren verarbeitet diese Informationen und initiiert Veränderungen der jeweiligen Portfoliostrukturen.

Datenbank infront und eigene Berechnungen, Stand 20.01.2022



Unsere digitale Profilsteuerung hielt über das Gesamtjahr hinweg die Portfolios in ihren vorgegebenen Risiko-Ertragsprofilen.



Unser Allokationsalgorithmus unterstreicht mit TOPAS Intelligent Global in 2021 unverändert seine hohe Effizienz.

Peergroup:

Defensiv (SRRI 3)

DE0005314108	Union Strategie Konservativ
IE00BYTYX63	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 (SRRI 4)

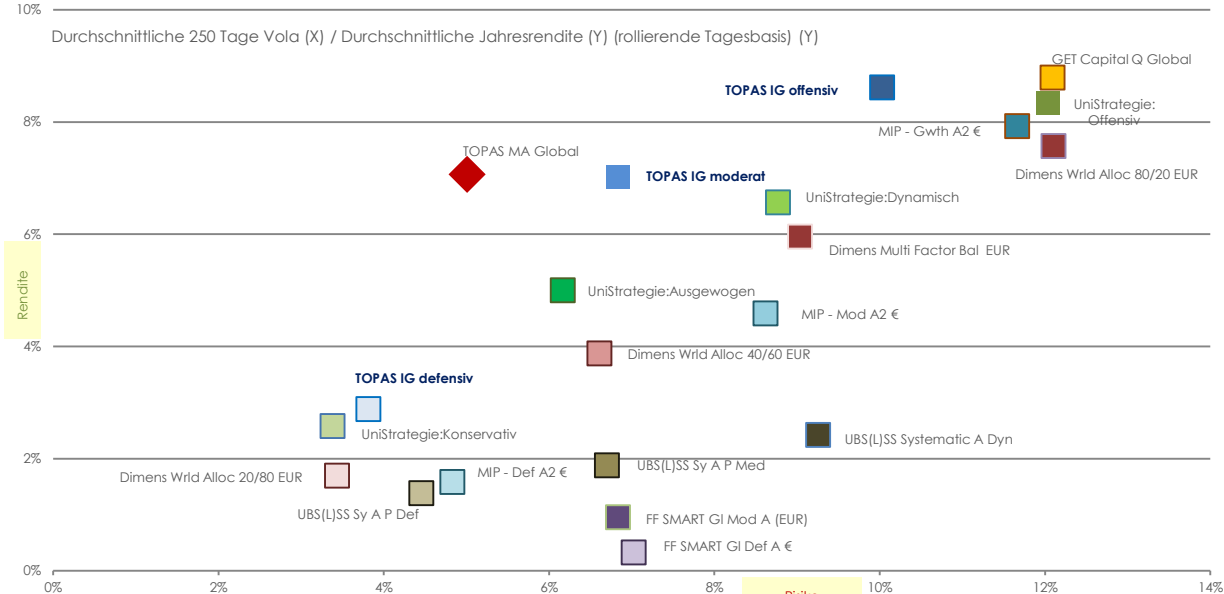
DE0005314124	Union Strategie Dynamisch
DE0005314116	Union Strategie Ausgewogen
IE00B9L4YR86	Dimensional Multi Factor Balance
IE00B8Y02V60	Dimensional World Alloc 40/60 EUR
LU1241524708	Black Rock MIP Moderate
LU1599187421	UBS(L)SS Systematic Allocation P Med
LU1431864153	Fidelity Fd.SMART GI.Mod.Fd.A

Offensiv (SRRI 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

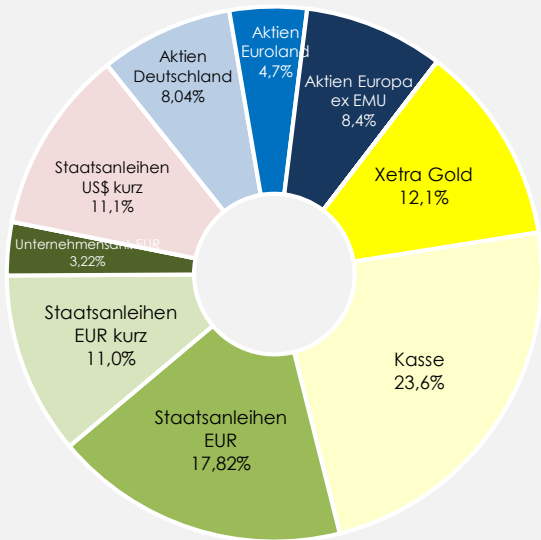
Zeitraum 29.12.2016 bis 14.01.2022



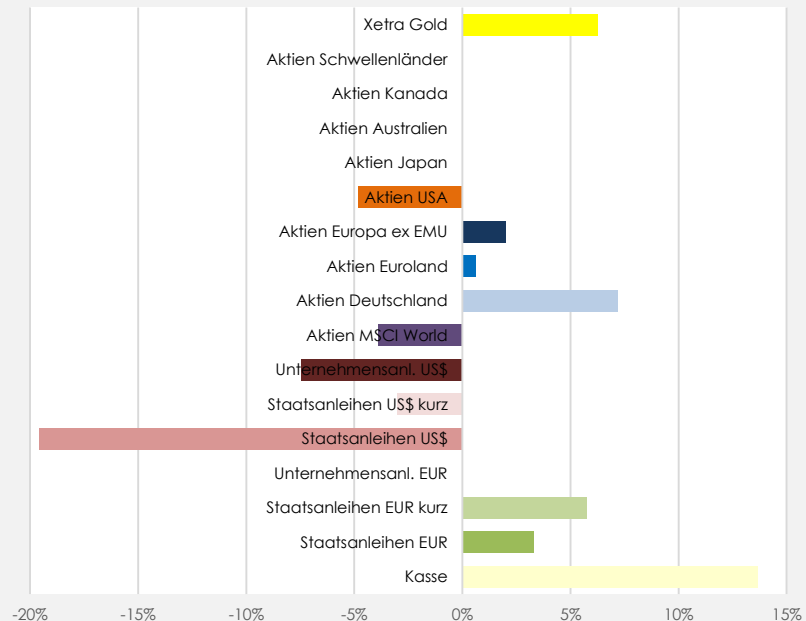
Die Darstellung zeigt Schwerpunktwerte von Risiko und Ertrag pro Jahr. Für die erfassten Jahresrenditen eines jeden Handelstages wurden entsprechende Schwerpunkte errechnet und ebenso für alle erfassten Volatilitäten über 250 Handelstage die Schwerpunkte des durchschnittlichen Schwankungsrisikos.

TOPAS IG defensiv – In 2021 ertragreich auch ohne Zinsen.
Aktuell hohe Liquiditätshaltung zu Lasten von Anlagen in US-Dollar.

Allokation TOPAS IG defensiv
per 24.01.22



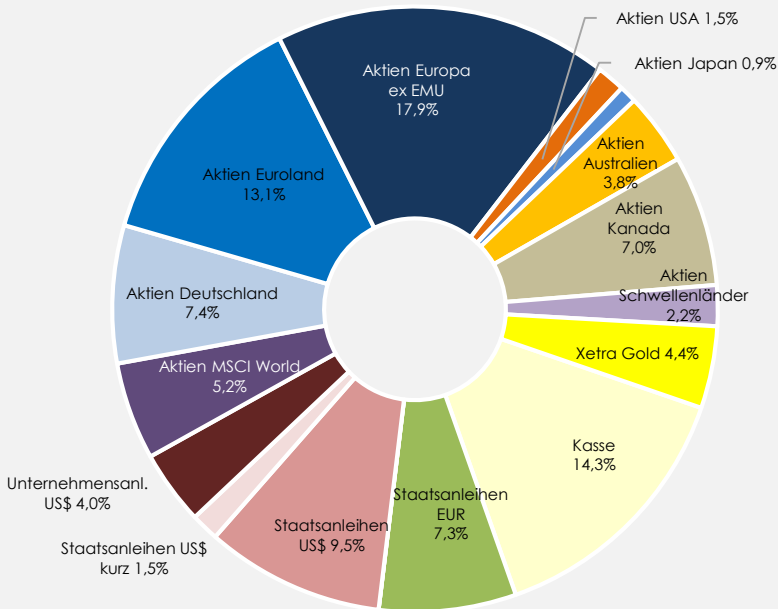
Gewichtungsveränderung TOPAS IG defensiv seit 30.12.2021



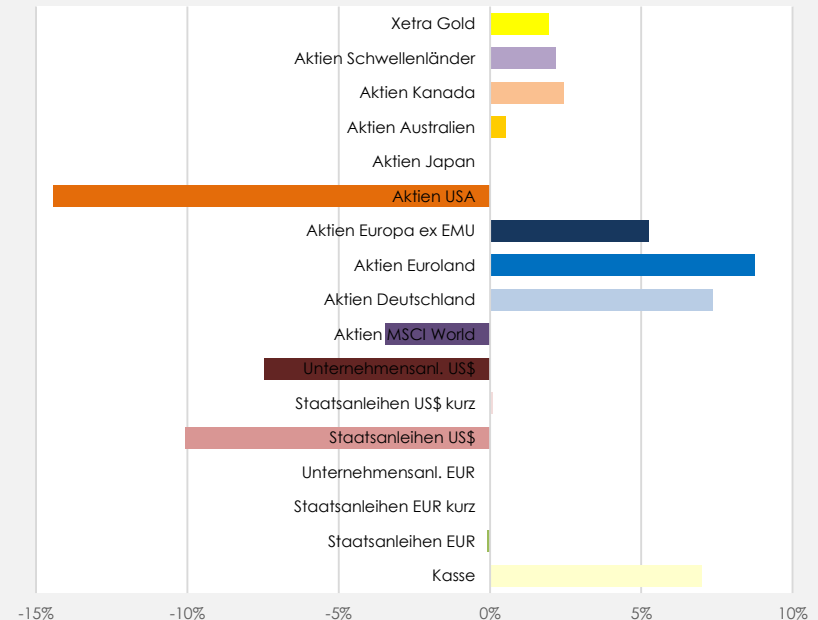
TOPAS IG moderat – Erfolgreiche Balance zw. Risiko und Ertrag

In 2022 Liquiditätsaufbau zu Lasten von Aktien bzw. Anlagen in US-Dollar,

Allokation TOPAS IG moderat per 24.01.22

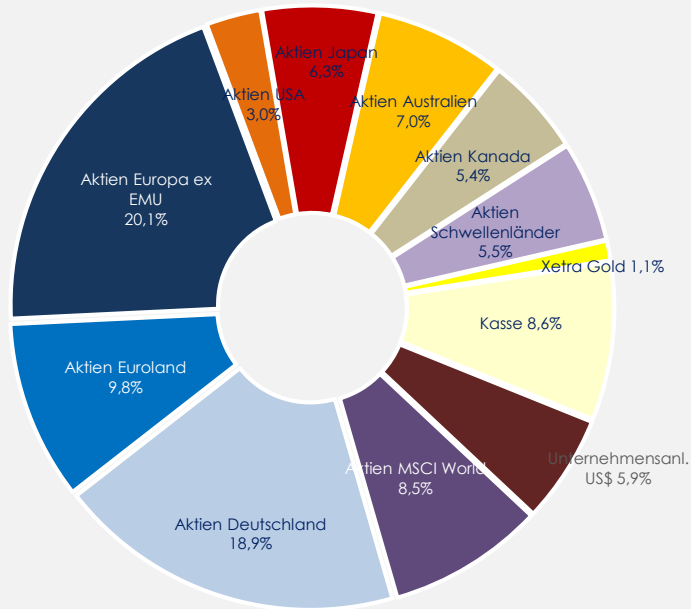


Gewichtungsveränderung TOPAS IG moderat seit 30.12.2021

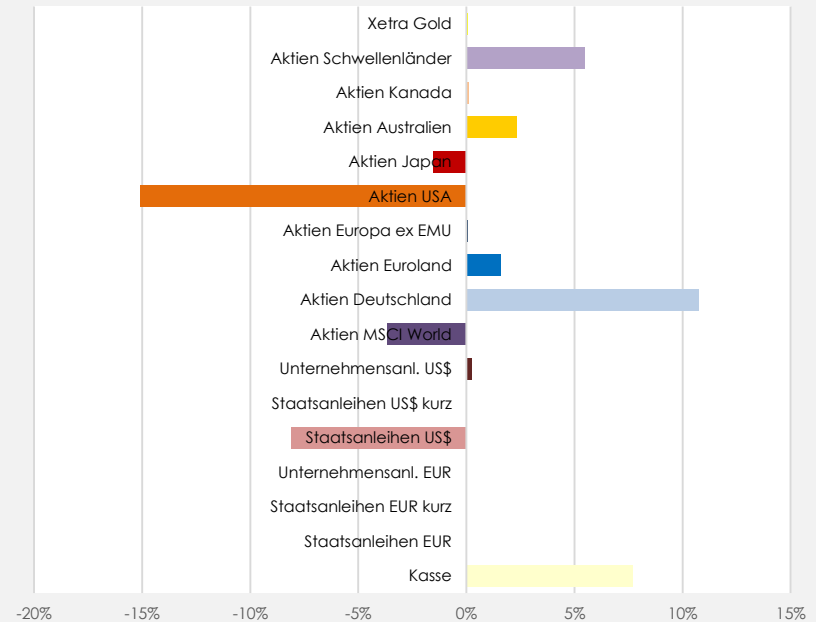


TOPAS IG offensiv – Sehr gute Wertentwicklung in 2021. Liquiditätsaufbau zu Lasten von Aktien bzw. Anlagen in US-Dollar,

Allokation TOPAS IG offensiv
per 24.01.22



Gewichtungsveränderung TOPAS IG offensiv seit 30.12.2021



TOPAS – Leistungsspektrum

- TOPAS „ESG Investments“** Handselektiertes ESG-Universum (ETF+OGAW) in 2 Risikoklassen (SRRI 3 + 5)
- TOPAS „Intelligent Global“** Standardisierte, vordefinierte globale ETF Portfolios für drei Risikoklassen (SRRI 3 + 4 + 5)
- TOPAS „Personal Taylor“** Individuell kalibrierter, defensiver Maßanzug, geeignet für Sondervermögen (SRRI 3)

TOPAS Strategien	2017	2018	2019	2020	2021	24.01.22	MDD21	σ 250
TOPAS ESG defensiv	4,78%	-5,01%	13,61%	5,66%	7,78%	-3,42%	-3,68%	4,75%
TOPAS ESG offensiv	8,08%	-6,98%	21,13%	10,88%	14,18%	-6,35%	-5,88%	9,18%
Intelligent Global defensiv	3,19%	-3,35%	8,84%	-1,21%	5,77%	-2,57%	-1,86%	4,33%
Intelligent Global moderat	6,80%	-5,18%	17,33%	3,43%	13,29%	-5,87%	-3,22%	8,61%
Intelligent Global offensiv	6,30%	-9,99%	22,19%	3,48%	18,49%	-6,78%	-4,91%	11,75%
Multi Asset Global defensiv	3,44%	-4,09%	16,59%	7,82%	6,07%	-2,95%	-3,00%	4,91%

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

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 Kapitalmarkt Bewegungen.
- 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: ELAN Capital-Partners GmbH und Gies und Heimburger GmbH als auch ihre TOPAS Kooperationspartner nehmen unterschiedliche Funktionen im Hinblick auf die Fonds bzw. Anlagestrategien wahr. Hieraus können Interessenkonflikte bestehen oder entstehen.



TOPAS – Disclaimer

Das vorliegende Dokument dient als Präsentation für die Darstellung des „TOPAS-Ansatzes“ der ELAN Capital-Partners GmbH und ihres Projektpartners, 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 und ihre 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.

24.02.2022

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 Schülein

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