



„Rough Times“

Report Nr. 8

Quartalsbericht
nur für professionelle Anleger
zu den TOPAS-Anlagestrategien

Stand: 09.05.2022

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 - 4
Global Markets
Ungemütliche Zeiten
Ergebnisse im Überblick

Seite 5 – 8
Personal Taylor
Analyse unseres individuell
aufgebauten MA-Ansatzes

Seite 9 - 14
TOPAS ESG Investments
Digitale ESG Strategien
im kurzen Überblick

Seite 15 - 22
TOPAS IG Intelligent Global
Profilgetreu und ertragreich

Seite 23 - 27
Hinweise

Rough Times

In den vergangenen Wochen waren die Finanzmärkte mit einer herausfordernden Gemengelage konfrontiert. Die unverändert strikte Lock-Down-Politik der chinesischen Staatsführung, der insbesondere in den USA und Europa angestiegene Preisdruck sowie die schwelende Furcht von einem „boom and bust“ Szenario und dann zusätzlich die Unwägbarkeiten des anhaltend eskalierenden Krieges in Europa, ließen die Risikoaversion unter den Anlegern in den letzten Wochen deutlich ansteigen. Die massiven Verluste auf der Rentenseite konnten in den inländischen Depots durch einen steigenden US-Dollar nicht kompensiert werden und auch die Verkürzung der Duration brachte für die US-Dollar Anleger keine wirkliche Entlastung, schaut man z.B. auf den 2Y-Treasury Future mit: -3,5% in 2022. Mit Blick auf den extremen negativen Realzins am langen Ende und den sich daraus ableitenden Risikopotenzialen für die Bondmärkte, welche durch die Tapering-Signale (QT) der Fed akzentuiert wurden, litten insbesondere die zinsensitiven, hochbewerteten Branchen Hochtechnologie und Erneuerbare Energien unter massiven Korrekturwellen, während die klassischen Value-Sektoren vergleichsweise glimpflich davon kamen. Ungeachtet der aktuell nicht prognostizierbaren Russlandrisiken, steht die Frage, inwieweit die Korrekturbewegung an den Aktienmärkten ein Stagflationsszenario schon vollständig eingepreist haben könnte, im Fokus der Anleger. Zumal auf der Zinsseite, die bis jetzt aufgelaufenen Verluste, im zweiten Halbjahr, wahrscheinlich nicht geringer werden dürften.

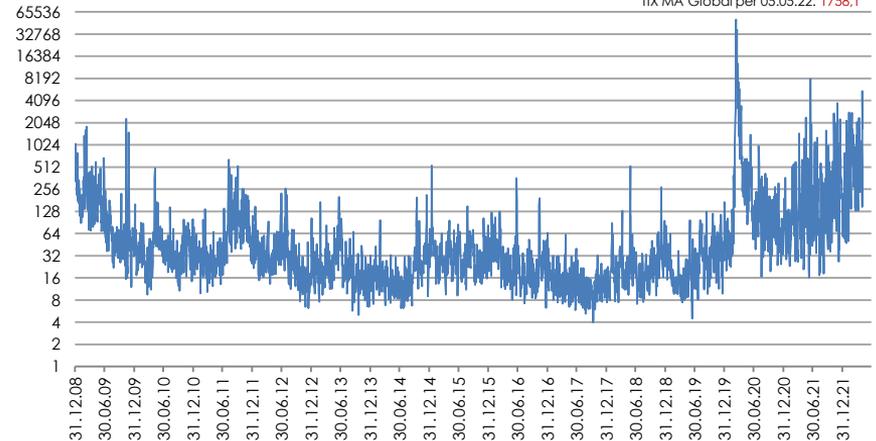
Ein Gradmesser für die Auswirkungen der Fed-Politik dürfte die Zinsstrukturkurve bleiben. Bis jetzt scheint die Fed nicht gewillt zu sein „vor die Kurve“ zu gehen und eine Inversion zu vermeiden.

Auf der anderen Seite dürften die Finanzmärkte sehr genau verfolgen, ob es durch das angekündigte QT zu größeren Verwerfungen an den Bondmärkten kommen wird. Immerhin hat sich der Spread für hypotheckenbesicherte Wertpapiere gegenüber zehnjährigen US-Staatsanleihen seit Jahresbeginn verdoppelt und laut Powell soll die Bilanz durch auslaufende Wertpapiere pro Monat um 95 Mrd. \$ schrumpfen, was einer Reduzierung von 13% p.a. der Fed-Bilanz bedeuten würde. Das eigentliche Problem dürfte aber im systemischen „Liquidity Squeeze“ liegen. Seit der Finanzkrise hat sich das Volumen des Staatsanleihenmarktes verfünffacht, während neue Regulierungen, z.B. das Supplemental-Leverage-Ratio, die Handlungsfähigkeit der Investmentbanken stark eingeschränkt hat. Die Konsequenzen eines Kontrollverlustes über den gewollten Zinsanstieg wären fatal.

Glaubt man den Analysen von Bridgewater Ass. dürften die Aktienmärkte den größten Teil der heißen Luft schon abgelassen haben und insbesondere die Wachstumsbranchen handeln nun wieder auf hohen, jedoch vertretbaren Bewertungsniveaus. Das Sentiment ist durch die Verkaufswellen in der Zwischenzeit in sehr negatives Terrain abgerutscht. Entsprechend positiv könnten die Aktienmärkte auf Entspannungssignale an den Zinsmärkten reagieren und vice versa. So dürfte die ruppige Fahrt an den Börsen in den kommenden Monaten weitergehen.

TIX - Turbulenzindex

TIX MA Global per 05.05.22: 1758,1



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)²

| TOPAS Strategien | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 05.05.22 | MDD22 | σ 250 |
|--|-------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|-------|
| TOPAS ESG defensiv | 4,78% | -5,01% | 13,61% | 5,66% | 7,78% | -5,95% | -6,63% | 5,3% |
| TOPAS ESG offensiv | 8,08% | -6,98% | 21,13% | 10,88% | 14,18% | -10,62% | -11,82% | 8,8% |
| Intelligent Global defensiv | 3,19% | -3,35% | 8,84% | -1,21% | 5,77% | -5,77% | -5,80% | 4,4% |
| Intelligent Global moderat | 6,80% | -5,18% | 17,33% | 3,43% | 13,29% | -7,85% | -7,93% | 8,7% |
| Intelligent Global offensiv | 6,30% | -9,99% | 22,19% | 3,48% | 18,49% | -9,84% | -10,53% | 12,4% |
| Multi Asset Global defensiv ² | 3,44% | -4,09% | 16,59% | 7,82% | 6,07% | -7,37% | -7,42% | 5,7% |

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.

Stand: 05.05.2022

Topas

Personal Taylor

Individuell kalibrierte
Allokationsalgorithmen



Spezialfondsstrategie

TOPAS Multi Asset Global
Korrekturmodus in 2022:

Performance: - 7,4 %
Vola 250: 5,7 %
MDD: - 7,4 %

TOPAS MA Global im Korrekturmodus. Renditeanstieg und schwache Aktienmärkte belasten

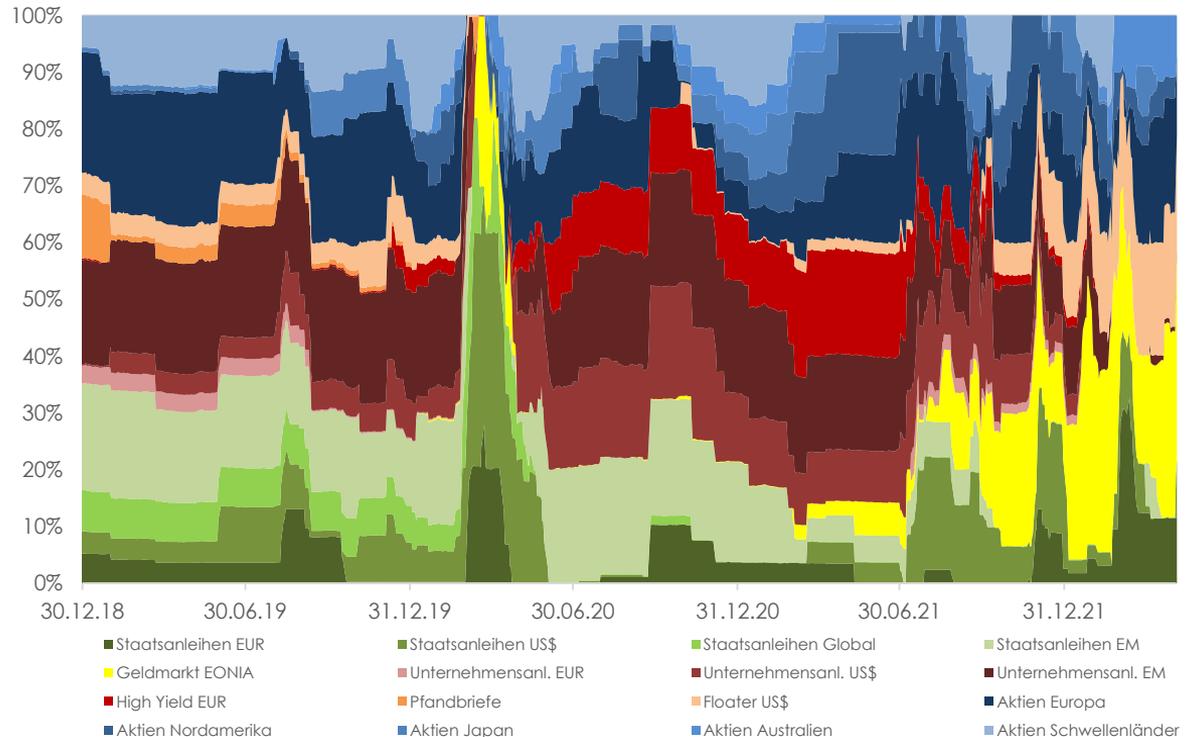
Die ersten Monate in 2022 waren geprägt von gleich mehreren Risikoquellen. Während die Gesellschaften noch mit der Bekämpfung der Covid-Pandemie und dem Übergang zu weitreichenden Lockerungen beschäftigt waren, schürten die anhaltenden Lieferkettenprobleme die Inflations Sorgen.

Entsprechend stark reagierten die Zinsmärkte und insbesondere in den USA kam es zu markanten Zinsanstiegen bis in den Zweijahresbereich.

Auf diese Marktbewegungen reagierte TOPAS zeitnah mit einem starken Abbau in den längeren Durationen. Zugleich wurden Positionen in US\$ Floater aufgebaut. Diese Position verstärkte zusammen mit dem Kasseaufbau den Risikopuffer in der Gesamtanlage.

Die zum Jahresbeginn aufgebaute Aktienposition in russischen Aktien (Aktien Schwellenländer) wurde zwar zu Beginn der Eskalation zeitnah, gleichwohl aber nur mit einem deutlichen Verlust verkauft werden. Diese anteiligen Verluste belaufen sich umgerechnet auf ca. 160 Basispunkte an der bisherigen Wertentwicklung.

Allokationsverlauf MA Global
Zeitraum: 30.12.18 bis 05.05.2021



TOPAS MA Global im Korrekturmodus. Renditeanstieg und schwache Aktienmärkte belasten

In diesem Jahr standen litt der Investmentprozess im Vergleich zu seinem Vergleichsuniversum unter seiner individuellen Struktur und den definierten Vorgaben.

So verhinderten die bestehenden Währungsabsicherungen eine Partizipation an einem schwächeren EURO.

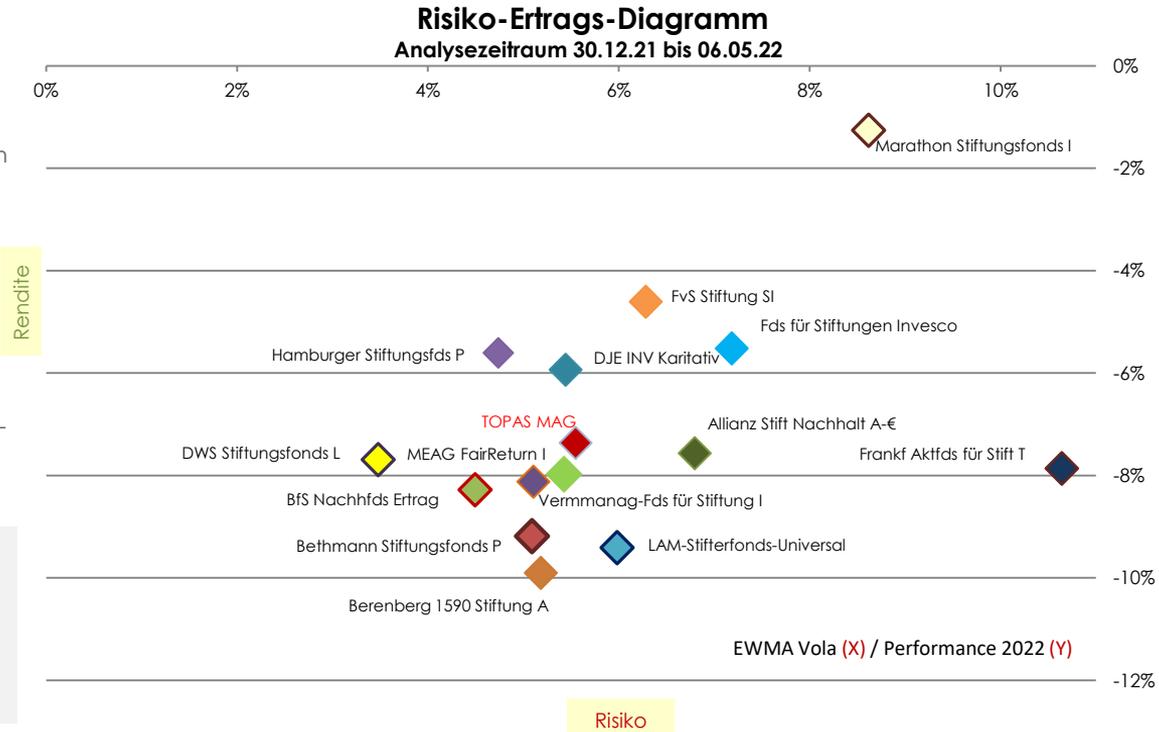
Mit den steigenden Inflationserwartungen rückten auch die Rohstoffbörsen Australien, Kanada sowie Russland zu Jahresbeginn verstärkt in den Fokus der Anleger und auch TOPAS baute größere Gewichtungen auf.

Mit der militärischen Eskalation in der Ukraine und dem erfolgten Kurssturz an den russischen Aktienmärkten, schloss TOPAS mit herben Verlusten die bestehenden ETF-Positionen. Diese negativen Performancebeiträge belasteten zusätzlich die Wertentwicklung.

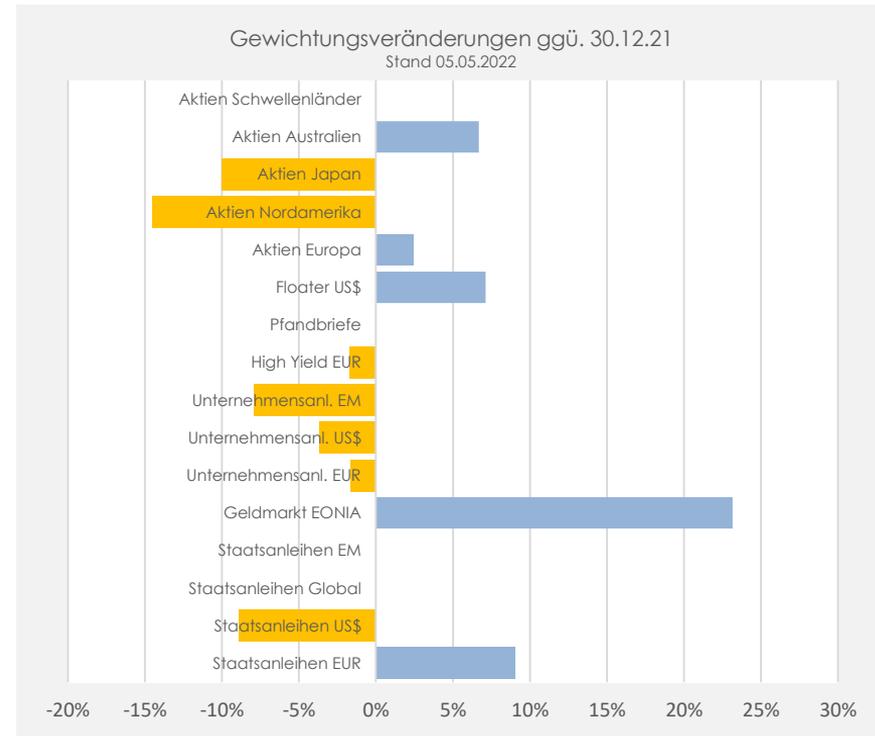
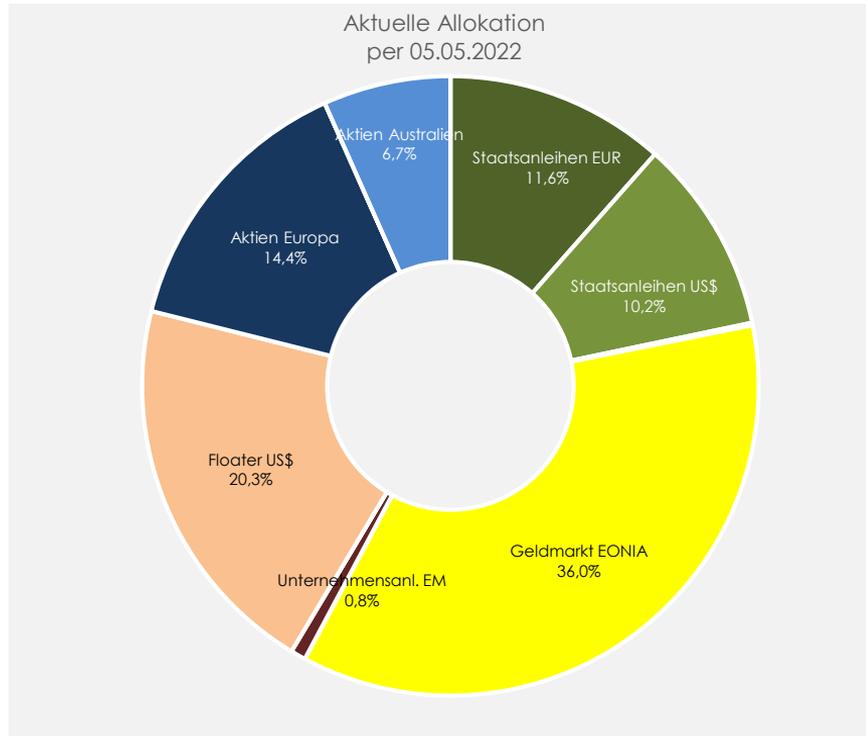
Die Darstellung bildet das diesjährige Schwankungsrisiko auf der X-Achse ab. Diese EWMA- Volatilität (exponentiell gewichtete gleitende Durchschnittsvolatilität) wurde erstmals von RiskMetrics im Jahr 1996 vorgeschlagen.

Dieses Maß trägt der Tatsache Rechnung, dass die Volatilität der Renditen von Vermögenswerten sehr beständig ist und zu einer Häufung neigt.

Auf der Y-Achse steht für das Universum der Stiftungsfonds die bisherige Jahresrendite.



TOPAS MA Global im Korrekturmodus. Hohe Liquidität und Floater begrenzen aktuell die Risiken.





TOPAS

ESG Investments

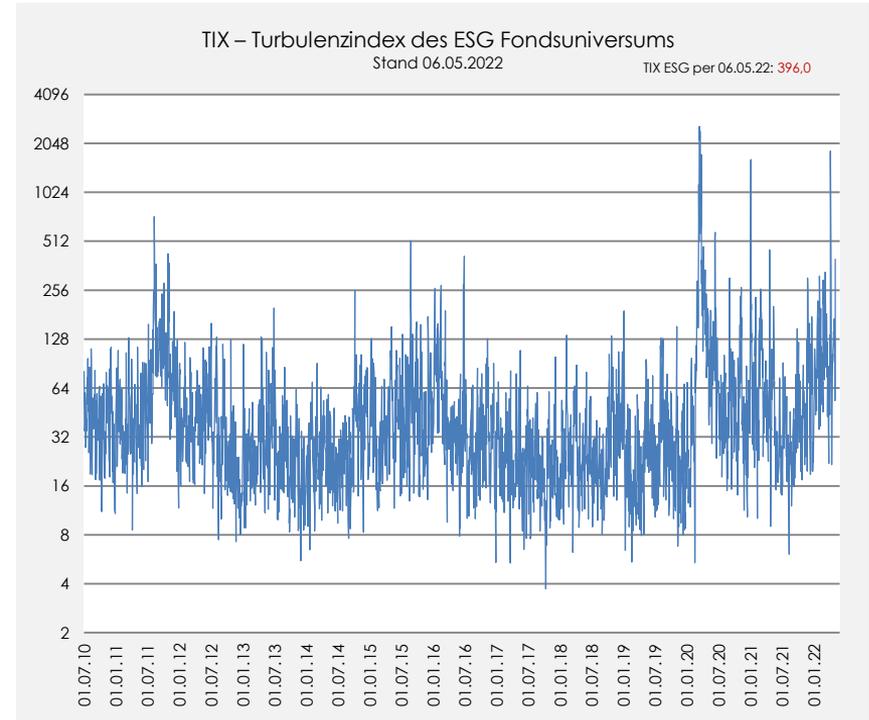
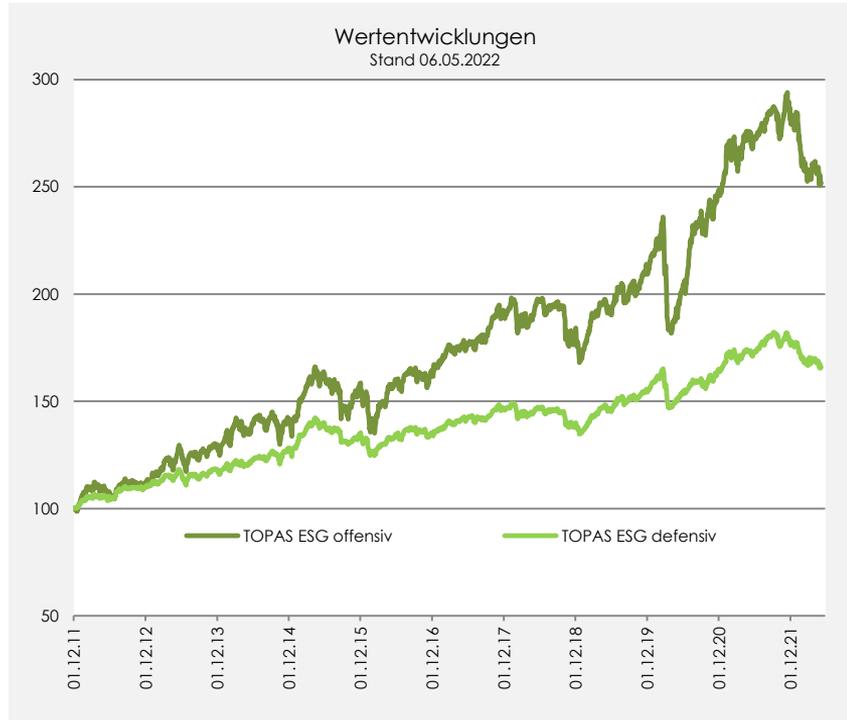
Digitale Steuerung
nachhaltiger Kapitalanlagen



Gies & Heimburger
Die Vermögensverwalter

TOPAS ESG Investments

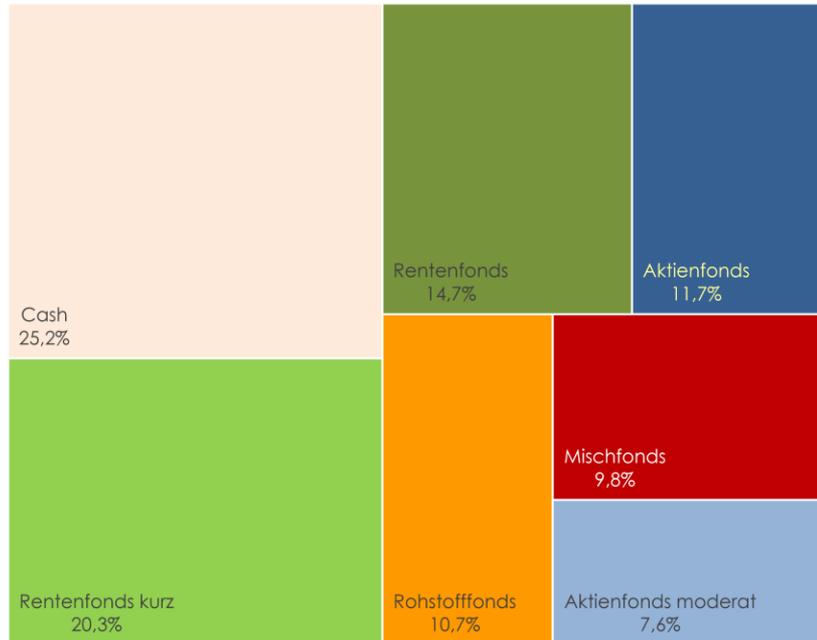
Starke Kurskorrekturen an der NASDAQ und Renditeanstiege belasten.



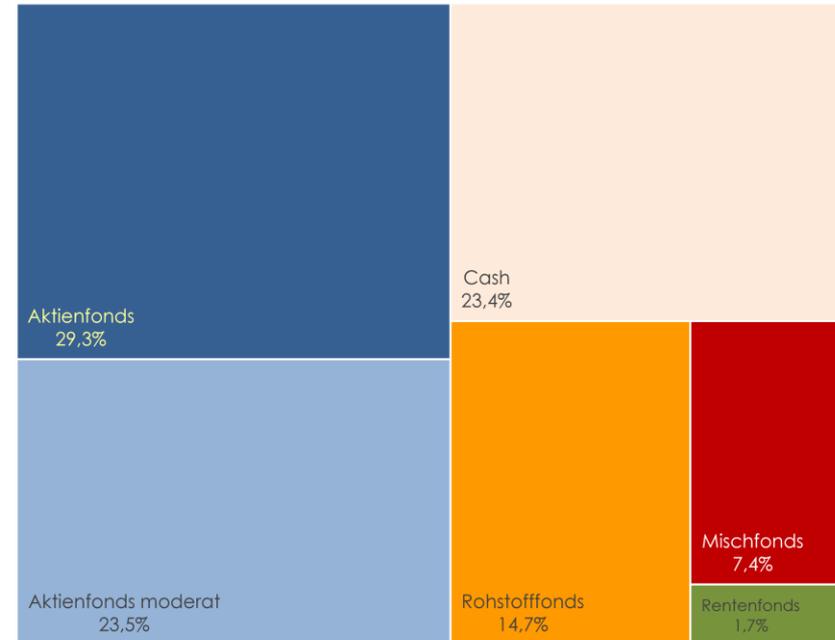
TOPAS ESG Investments

Hohe Gewichtungen in Cash und Kurzläufnern puffern die Risiken.

Allokation TOPAS ESG defensiv per 06.05.22



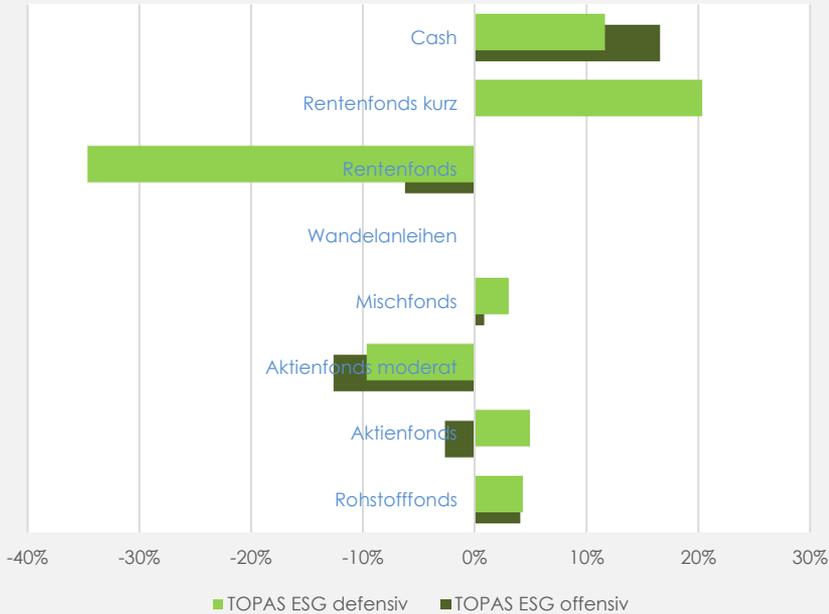
Allokation TOPAS ESG offensiv per 06.05.22



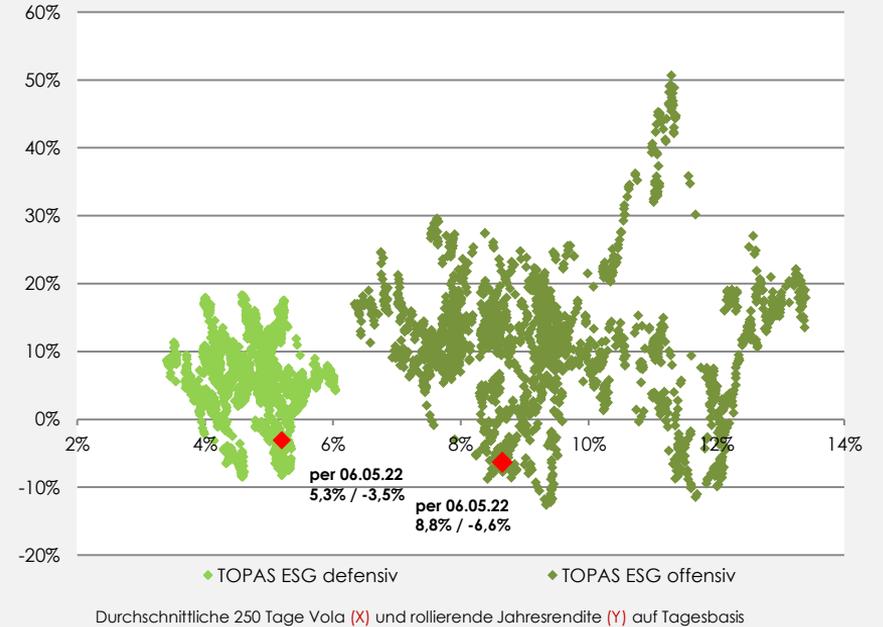
TOPAS ESG Investments

Der aufgebaute Risikopuffer stabilisiert das Risiko-Ertragsprofil.

Allokationsänderungen per 06.05.22
ggü 30.12.21

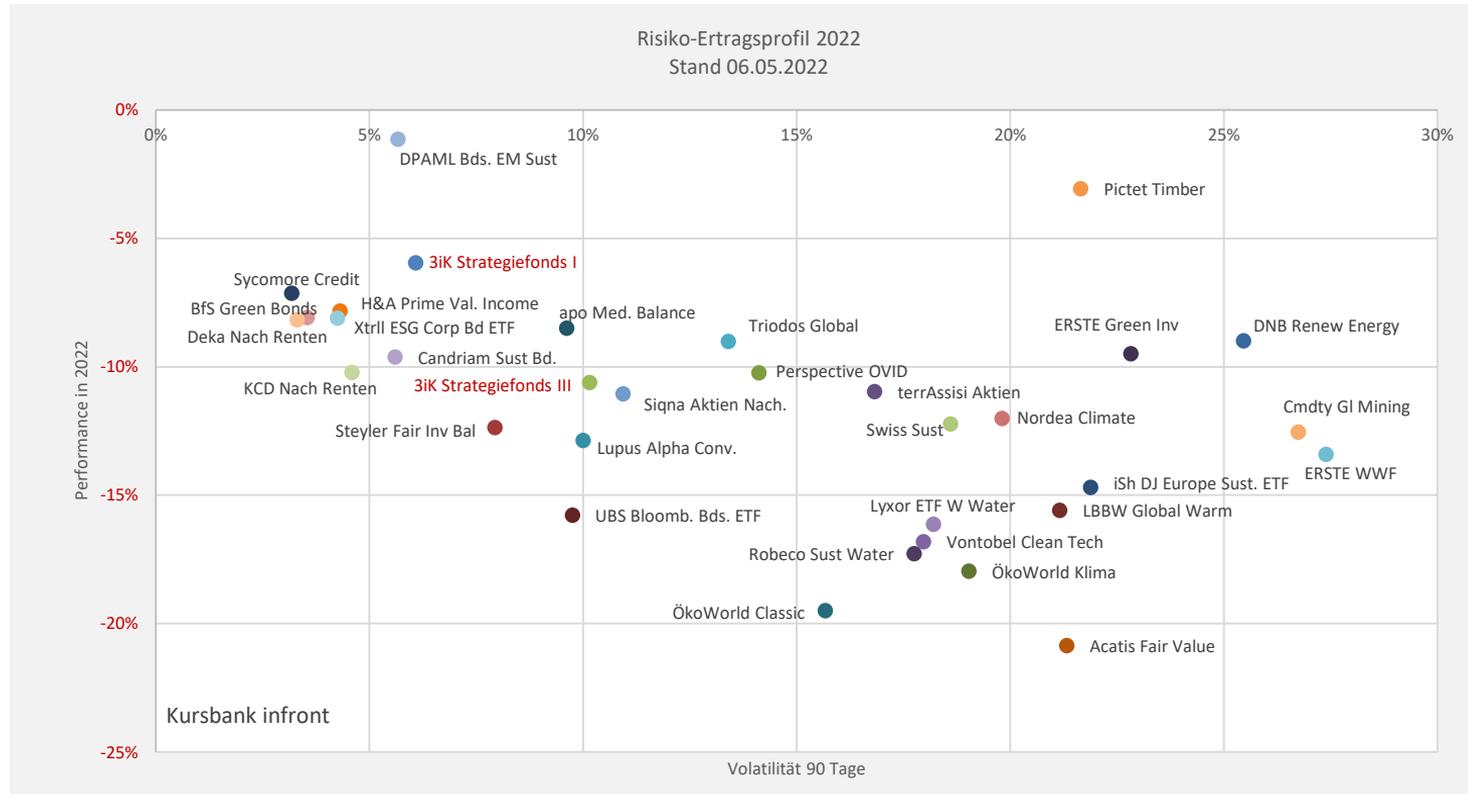


Risiko-Ertrags-Diagramm
Modellverlauf 01.12.2011 bis 06.05.2022



TOPAS ESG Investments

Im TOPAS Universum steuert TOPAS die Modelle effizient.



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 | Vola250 | |
|---------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------|---------|---------|--------|
| 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% | 4,01% |
| 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% | 7,64% |
| 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% | 4,71% |
| 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% | 8,71% |
| 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% | 4,85% |
| 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% | 9,96% |
| 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% | 4,87% |
| 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% | 10,81% |
| 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% | 4,95% |
| 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% | 9,80% |
| 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% | 3,45% |
| 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% | 6,59% |
| 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% | 4,59% |
| 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% | 9,35% |
| 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% | 4,00% |
| 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% | 7,62% |
| TOPAS ESG def | 1,09% | -2,28% | -5,87% | 2,24% | 1,70% | 1,73% | 1,55% | 0,43% | -0,91% | 0,95% | 3,41% | 2,08% | 2020 | 5,92% | -11,08% | 5,77% |
| TOPAS ESG off | 1,68% | -5,49% | -12,61% | 5,73% | 4,30% | 6,94% | 5,92% | 2,36% | 0,52% | -0,03% | 5,56% | 3,55% | 2020 | 17,96% | -22,94% | 13,01% |
| TOPAS ESG def | 1,58% | -0,03% | 0,44% | 1,21% | -0,40% | 1,81% | 1,50% | 1,41% | -2,34% | 1,16% | -1,24% | 0,47% | 2021 | 5,64% | -3,76% | 4,97% |
| TOPAS ESG off | 2,75% | 0,75% | 0,68% | 3,02% | -1,33% | 1,82% | 1,56% | 1,81% | -3,74% | 2,83% | -0,76% | 1,21% | 2021 | 10,91% | -6,00% | 9,41% |
| TOPAS ESG def | -4,48% | -1,70% | 1,60% | -1,95% | 0,54% | | | | | | | | 2022 | -5,95% | -6,63% | 5,32% |
| TOPAS ESG off | -9,02% | -2,06% | 2,86% | -3,42% | 0,98% | | | | | | | | 2022 | -10,62% | -11,82% | 8,84% |

Stand: 06.05.22

TOPAS

Intelligent Global

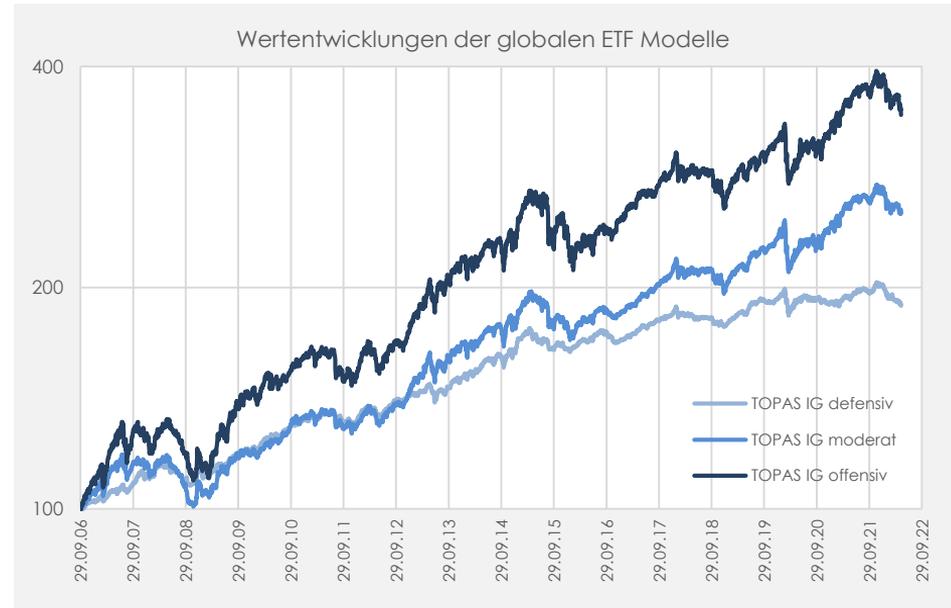
Digitale Risikosteuerung
Passiv strukturiert



TOPAS Intelligent Global (IG) 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.

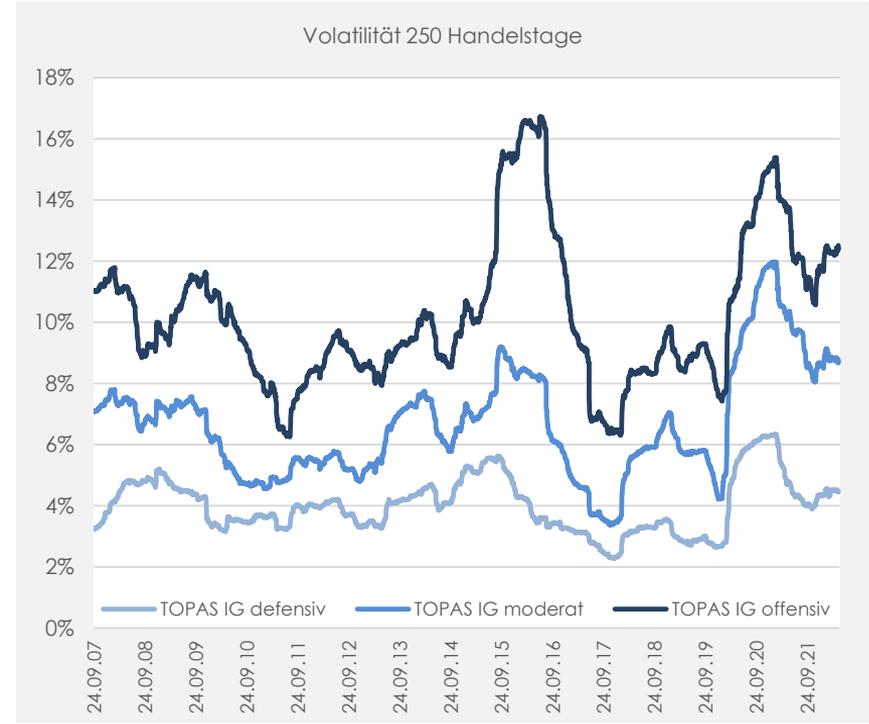
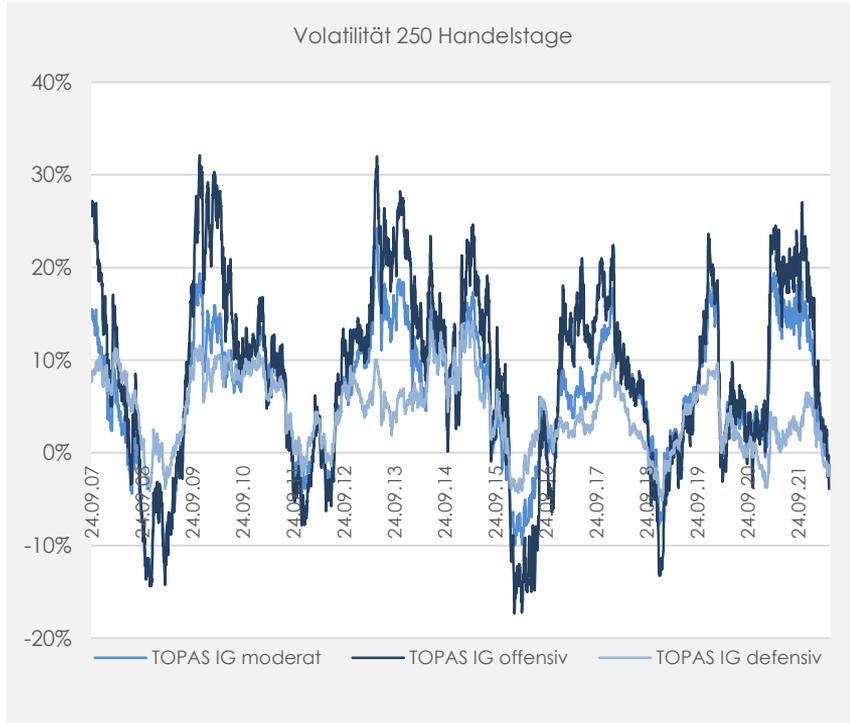


Die gemessenen Renditedifferenzen im Anlageuniversum münden in einen proprietär weiter entwickelten **Turbulenzindex**. Basis der Messung ist eine multivariate dynamische Risikoschätzung, in Kombination mit einem statistischen Verfahren zur Extremwerverkennung der sogenannten **Mahalanobis-Distanz**. Dieses Distanzmaß zwischen Werten eines Vektorraums 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 06.05.2022



Unsere digitale Profilsteuerung steuert robust auch in 2022 die Portfolios in ihren vorgegebenen Risiko-Ertragsprofilen.



TOPAS Intelligent Global (IG)

Im mittelfristigen Vergleich zeigt TOPAS in allen Risikoklassen seine Effizienz.



Peergroup:

Defensiv (SRRI 3)

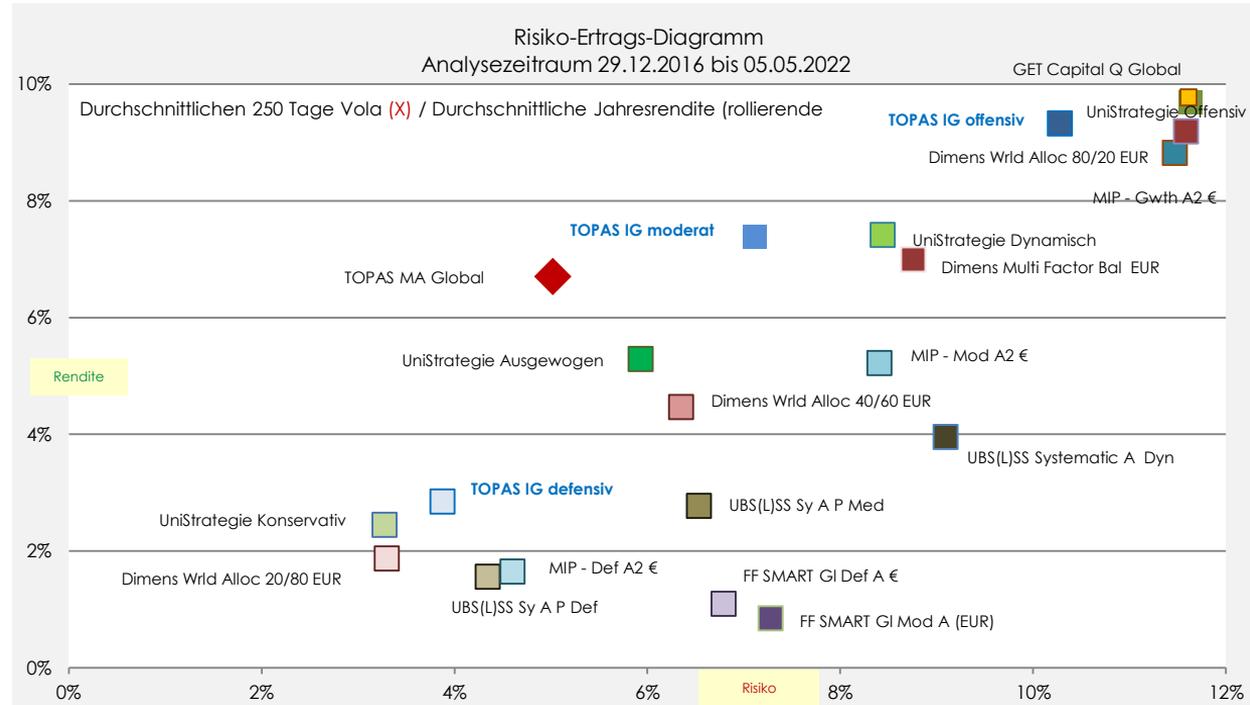
| | |
|--------------|--------------------------------------|
| DE0005314108 | Union Strategie Konservativ |
| IE00BYTYX63 | Dimensional World Alloc 20/80 EUR |
| LU1241524617 | Black Rock MIP Defensive |
| LU1599186530 | UBS(L)SS Systematic Allocation P Def |
| LU0251130554 | Fidelity Fd.SMART GI.Def.Fd.A |

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 |

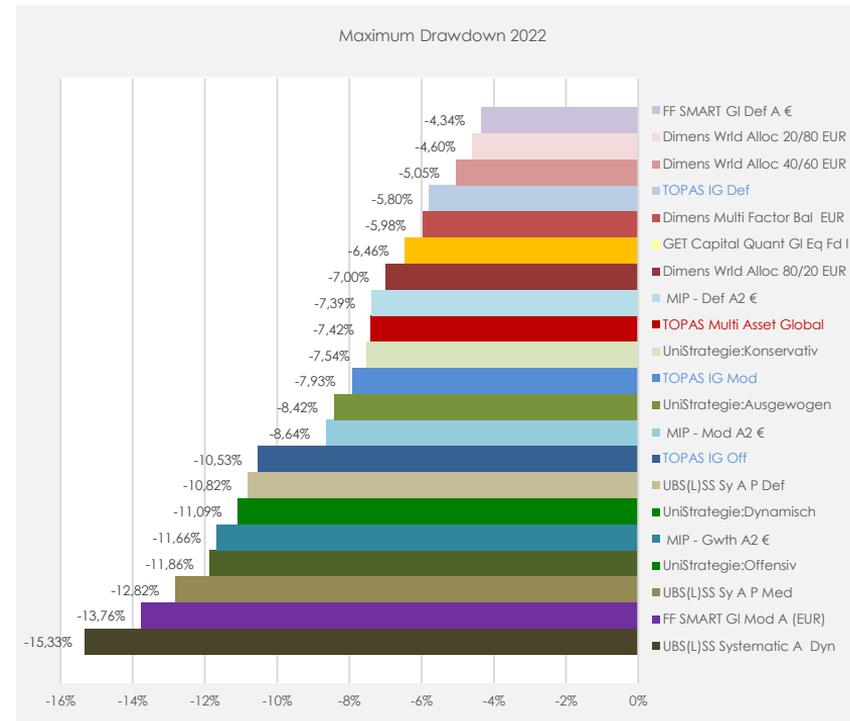
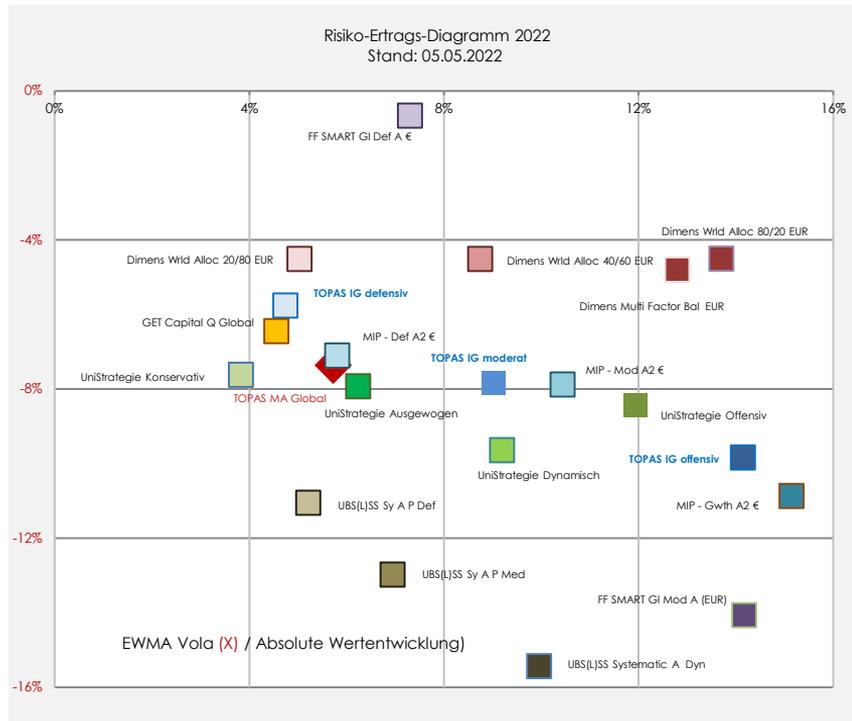


Die Darstellung zeigt Schwerpunktwerte von Risiko und Ertrag pro Jahr. Für die erfassten Jahresrenditen eines jeden Handelstages wurden entsprechende Schwerpunkte errechnet und ebenso für alle erfassten Volatilitäten über 250 Handelstage die Schwerpunkte des durchschnittlichen Kursrisikos.



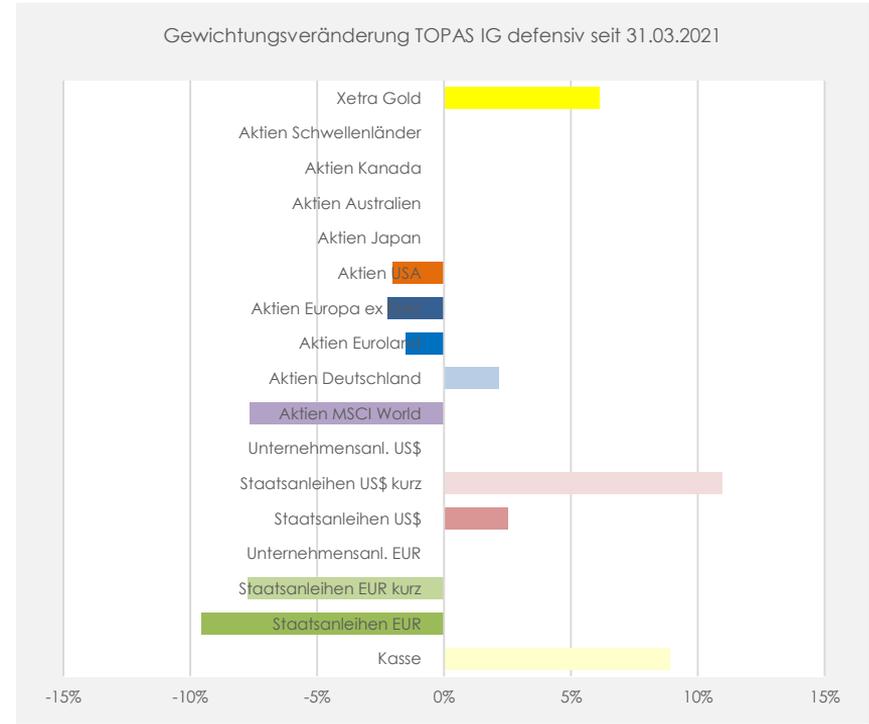
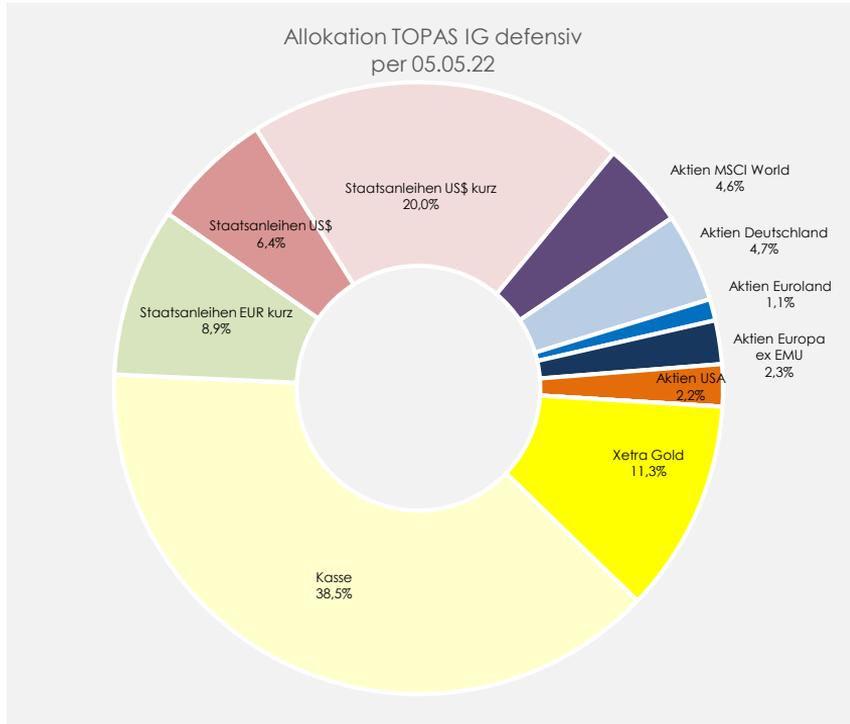
TOPAS Intelligent Global (IG) in 2022

Steigende Zinsen und politische Aktienmärkte bleiben herausfordernd.



TOPAS IG defensiv – Akutell hohe Anteile risikoarmer Anlagen

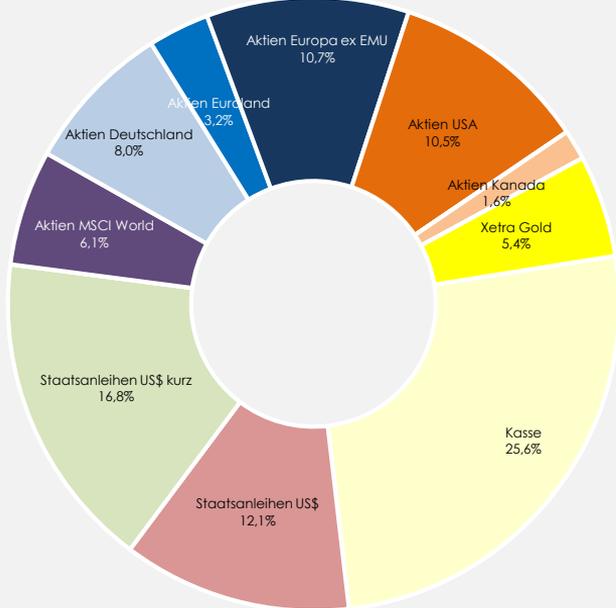
Ein steigender Dollar führte zu Umschichtungen zugunsten kurzer US-Dollar Anleihen



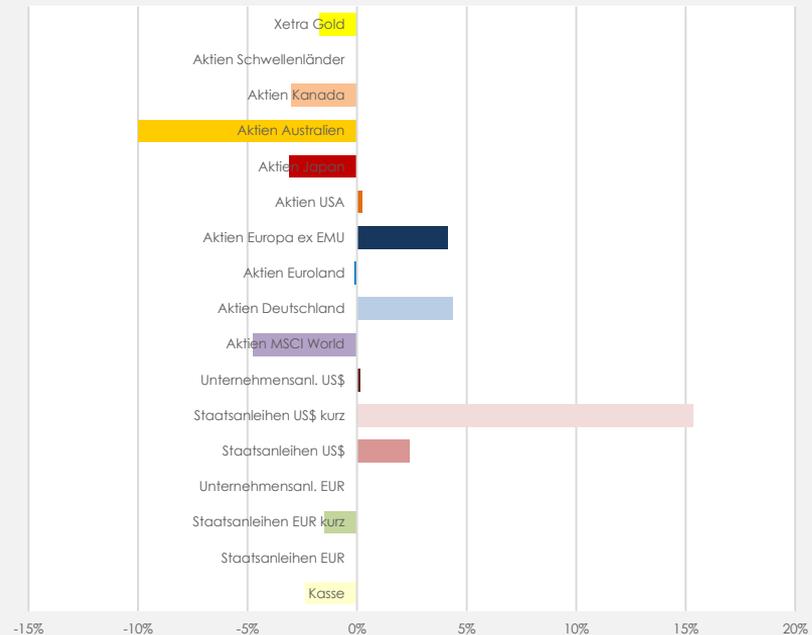
TOPAS IG moderat – Aktuell hoher Anteil risikoarmer Anlagen

Seit Q1- 2022 Aufbau kurzer US\$-Anleihen zu Lasten Aktienanlagen

Allokation TOPAS IG moderat
per 05.05.2022

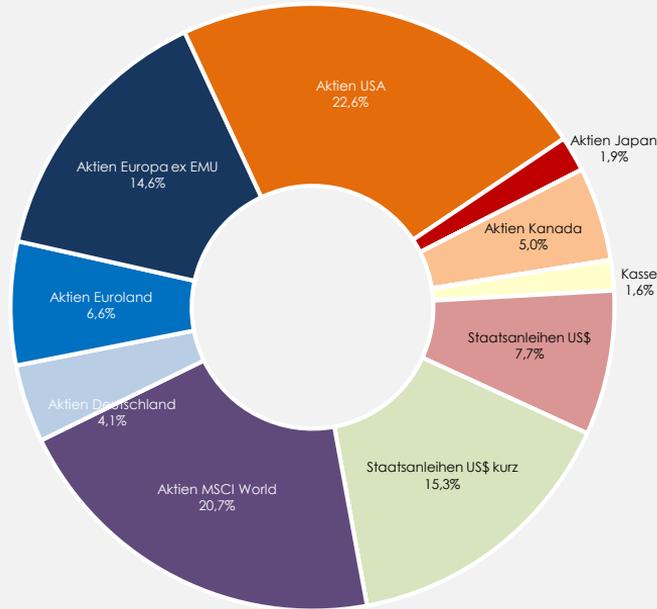


Gewichtungsveränderung TOPAS IG moderat seit 31.03.2021

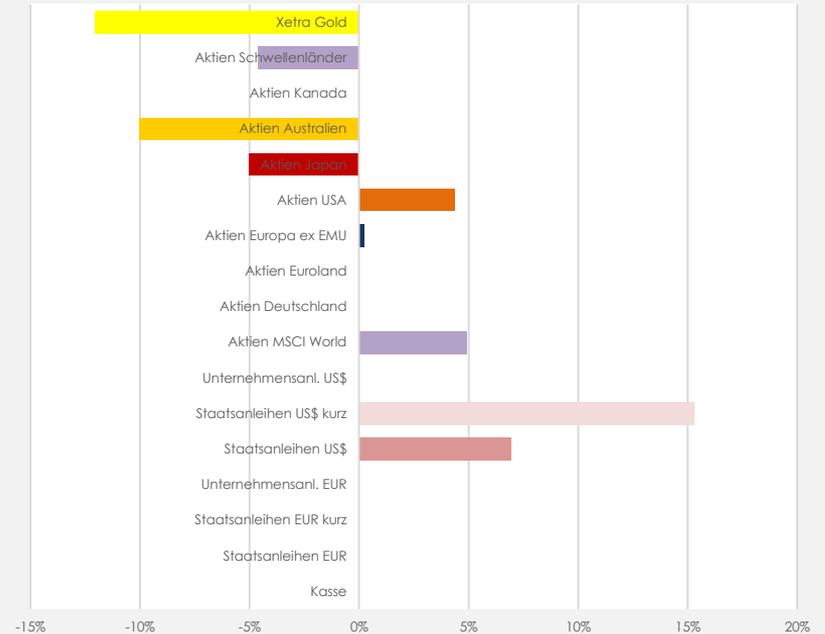


TOPAS IG offensiv – Noch vergleichsweise hohe Aktienquote von 75% Hoher US-Dollar Anteil sowohl bei Aktien als auch bei Renten,

Allokation TOPAS IG offensiv
per 05.05.2022



Gewichtungsveränderung TOPAS IG offensiv seit 31.03.2021

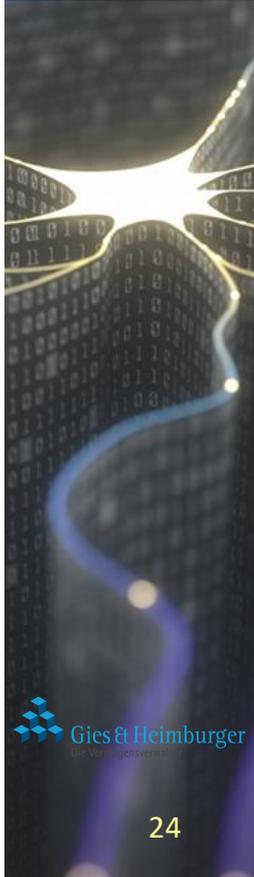


Allgemeine Produktrisiken

- 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 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.

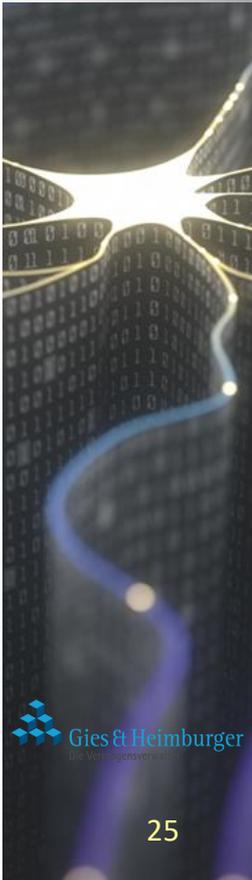


TOPAS – Risk Compendium

- 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.

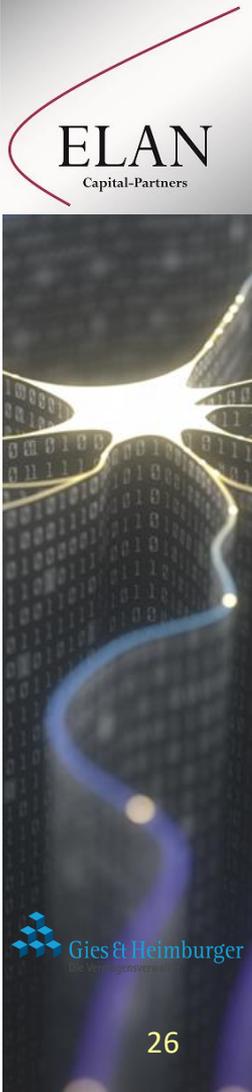
Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung der ELAN Capital-Partners GmbH zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Präsentation kann in die Zukunft gerichtete Aussagen enthalten. Auch wenn diese Aussagen 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 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