



## „Noch im Schatten“

Report Nr. 9

TOPAS-Bericht  
nur für professionelle Anleger  
zu den TOPAS-Anlagestrategien

Stand: 30.12.2022

Infos zu TOPAS  
[www.topasallokation.com](http://www.topasallokation.com)

## Erweiterung unserer digitalen Investmentprozesse

Die anhaltenden Marktturbulenzen in 2022 haben das Interesse an modernen Investmentprozessen, welche die definierten Risiko-Ertragsprofile robuster steuern können, deutlich ansteigen lassen. Auf dieser Grundlage haben wir unsere Palette an TOPAS-Prozessen weiter ausgebaut. So haben wir **zwei neue Strategien** aufgesetzt, die sich in 2022 in der Praxis bewähren durften:

- **TOPAS IG 5 EQ** Ein passiv strukturierter, global aufgestellter Aktienansatz, der mit einem Risikoprofil SRRI 5 unterlegt wurde und für die Overlay-Steuerung, als Research oder **Daily Compass** eingesetzt werden kann.
- **TOPAS AI** Nach einer 6 Monatigen Betatestphase steuert unser TOPAS Algorithmus seit September 2022 einen (OGAW) Aktienfonds, der in Gesellschaften weltweit investiert, die sich geschäftspolitisch mit dem Thema „Künstliche Intelligenz“ beschäftigen. Der Algorithmus wurde auf ein definiertes Universum von 161 Aktiengesellschaften kalibriert. Die Vorgabe des Initiators:  
**Abschöpfung der Faktorprämie ‚Growth‘ unter Inkaufnahme einer (nur) gesamtmarktüblichen Volatilität.**  
„TOPAS Artificial Intelligence“ wird von ELAN künftig auf für Spezialfondsmandate angeboten.

### TOPAS Prozesse im Aufbau für 2023

- **TOPAS DM** „TOPAS Duration Master“ **steuert ein europäisches Rentenportfolio.** Das Universum besteht aus verschiedenen Benchmarkindizes, mit denen eine diversifizierte Matrix (Marktsegmente versus Duration) aufgebaut ist, so dass sowohl Zinsänderungs- als auch Spreadrisiken auf täglicher Basis modelliert werden. Der Ansatz wird sowohl auf **Spezialfondsebene** angeboten, kann jedoch als in Form eines **Daily Compass** vom Anleger benutzt werden.
- **TOPAS RI EQ** „TOPAS Responsible Impact Equity“ steuert ein globales Aktienuniversum (192 Aktien). Die Selektion richtet sich stark an dem Grad des Einflusses aus, den eine Gesellschaft durch ihre nachhaltigen Handlungen ausübt.

## Inhalte

Seite 3 - 6  
**Global Markets**  
Warten im Schatten  
Ergebnisse im Überblick

Seite 7 – 10  
**TOPAS ESG Investments**

Seite 11 - 15  
**TOPAS IG Intelligent Global**

Seite 16 - 20  
**TOPAS IG 5 EQ**

Seite 21 - 25  
**TOPAS AI**

Seite 26 – 29  
**TOPAS MAG defensiv**

Seite 30 - 34  
**Disclaimer + Kontakt**

## Noch im Schatten ...

„Bullmärkte sterben nicht an Altersschwäche, sie werden von Zentralbanken ermordet“. Tatsächlich stellt das vergangene Jahr für die globalen Finanzmärkte einen tiefgreifenden Transformationsprozess dar, dessen Ende noch nicht abgeschlossen sein dürfte.

Hartnäckige, durch die Pandemie gestresste Lieferkettenprobleme und eine militärische Eskalation auf dem europäischen Kontinent, befeuern die inflationären Auftriebskräfte. In der Konsequenz leiteten die Zentralbanken aus begründeter Furcht vor Zweit-rundeneffekten an den Zinsmärkten eine spürbare Zeitenwende ein. Zu groß wirkte die Furcht, dass durch eine sich entkoppelnde Weltwirtschaft, dadurch notwendig werdende hohe Investitionsvolumina (Infrastruktur, Energiepolitik) auf Ressourcenknappheiten an den Arbeitsmärkten treffen und die zunächst angebotsorientierten Preisverzerrungen tiefer in die Kernkomponenten der Preisindizes eindringen könnten.

Die weltweit massiven fiskalpolitischen Stimulationen zur Bekämpfung der Covid-Welle führten ab 2020 zum Aufbau sehr üppiger Liquiditätspolster bei Kommunen, Firmen und Privatleuten, welche nun zu einer Bürde für die Zentralbanken mutieren. Der Zinsschock führte insbesondere an den liquiden Anlagemärkten zu teilweise massiven Neubewertungen. Mit dem Zusammenbruch von FTX, in dem 8 Mrd. Dollar an Kundengeldern verrauchten, forderte diese restriktive Gangart ihre ersten Opfer. Bei den weniger liquiden Assets dürften sich Anpassungen erst in diesem Jahr monetarisieren, wobei den hoch bewerteten asiatischen Immobilienmärkten ein gewisses Gefahrenpotenzial zugebilligt werden sollte.

### Weltweite Indizes (30.12.2022)

Global	Preis	Woche	Monat	Jahr
MSCI World	2603	-0,10%	-4,34%	-19,46%
MSCI Emerging Markets	956	0,17%	-1,64%	-22,37%

USA	Preis	Woche	Monat	Jahr
Nasdaq	10466	-0,30%	-8,73%	-33,10%
S&P 500	3840	-0,14%	-5,90%	-19,44%
Dow Jones Ind	33147	-0,17%	-4,17%	-8,78%

Europe Broad	Preis	Woche	Monat	Jahr
MSCI Europe	143	-0,59%	-3,58%	-11,86%
STOXX 600	425	-0,60%	-3,44%	-12,90%

Europe Mid & Small Cap	Preis	Woche	Monat	Jahr
FTSE 250	18853	0,12%	-1,62%	-19,71%
MDAX	25118	-0,52%	-1,86%	-28,49%
STOXX Mid 200	461	-0,54%	-2,39%	-21,45%
STOXX Small 200	297	-0,39%	-2,11%	-25,62%

Globale Anleihen Indizes	Preis	Woche	Monat	Jahr
Eonia TR Index	138	0,00%	0,00%	0,00%
IBOXX Euro Index Deutschland	193	-1,30%	-4,33%	-17,86%
IBOXX Eurozone Gov TR	208	-1,20%	-4,58%	-18,44%
IBOXX Euro Corporates	207	-0,44%	-1,75%	-14,17%
iTraxx CrossOver 5 yr TR	204	0,26%	-0,19%	-4,69%
IBOXX USD Treasuries TR	223	-0,79%	-0,72%	-12,95%
ML 0-5 Global High Yield	246	-0,64%	-0,47%	-5,49%
Emerging Market Gov Bonds (Lccy)	134	-0,28%	1,85%	-14,30%

BRIC & Asia	Preis	Woche	Monat	Jahr
Brazilian IBOV	109735	0,03%	-2,45%	4,69%
Russia RDXUSD	0	0,00%	0,00%	-100,00%
India Nifty 50	18105	1,68%	-3,48%	4,33%
FTSE A50 China	13004	0,68%	3,19%	-17,16%
FTSE China	12940	1,11%	6,25%	-21,60%
Japan Nikkei 225	26095	-0,54%	-6,70%	-9,37%
Korea Kospi	2236	-3,34%	-9,55%	-24,89%
MSCI Taiwan	542	-1,12%	-6,16%	-24,66%

Europe Country	Preis	Woche	Monat	Jahr
CAC40	6474	-0,48%	-3,93%	-9,50%
DAX	13924	-0,12%	-3,29%	-12,35%
EURO STOXX 50	3794	-0,61%	-4,32%	-11,74%
FTSE	7452	-0,28%	-1,60%	0,91%
IBEX	8229	-0,48%	-1,60%	-5,56%
OMX	2043	-0,53%	-2,81%	-15,55%
SMI	10729	-0,70%	-3,58%	-16,67%

Rohstoffe	Preis	Woche	Monat	Jahr
S&P GSCI	3496	0,79%	-1,38%	25,99%
S&P GSCI Reduced Energy (CPW 2)	3123	0,77%	-0,48%	19,47%
S&P GSCI Light Energy (CPW 4)	2794	0,75%	0,35%	13,76%
S&P GSCI Energy	611	0,84%	-3,42%	42,29%
S&P GSCI Petroleum	1503	1,64%	-0,51%	44,57%
S&P GSCI Non-Energy	2271	0,72%	1,82%	4,22%
S&P GSCI Nat Gas	12	-10,06%	-33,54%	19,80%
S&P GSCI Brent	1406	1,75%	-1,03%	38,81%
S&P GSCI Crude Oil	424	0,96%	-0,21%	27,55%

Quelle: Mit freundlicher Genehmigung von Invesco Asset Management GmbH, Frankfurt

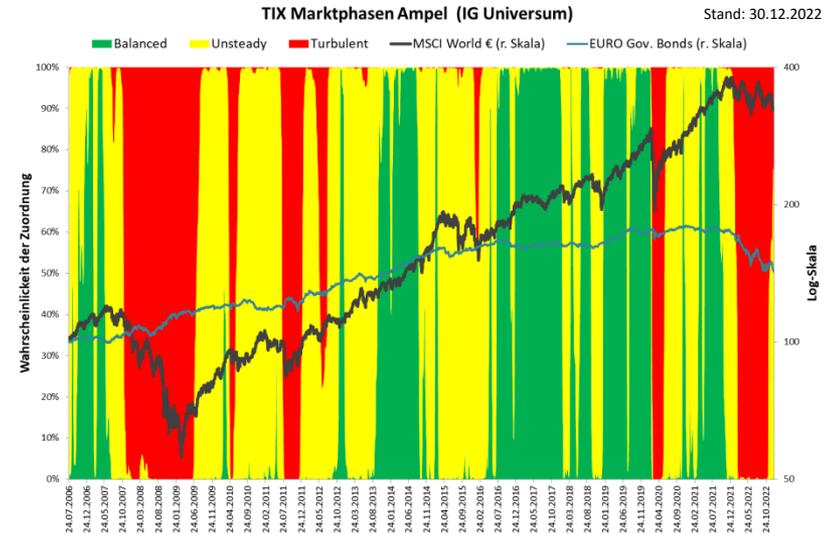
## ... schon bald in der Arena?

Nach den massiven Kursrückgängen an den Aktien- und Rentenmärkten in 2022 dürfte die kurzfristige Entwicklung entscheidend davon beeinflusst sein, wie stark die Frühindikatoren für die US-Konjunktur sich in den kommenden Monaten abschwächen werden. Zwar sollten die rückläufigen Rohstoffpreise und der Wechsel in der chinesischen Pandemie-Politik zu einer Entspannung führen - so rechnet auch die US-Zentralbank für Ende 2023 mit einem Rückgang der Inflation auf ca. 3% -, doch könnte der anhaltende Liquiditätsentzug (Reduzierung der Zentralbankbilanzen) die Finanzmärkte weiterhin schwankungsanfällig halten. So emittierten alleine US-Unternehmen in 2021 hochverzinsliche Anleihen im Wert von 486 Mrd. US\$ und Kreditausfallraten verstehen sich nicht als Frühindikator, so dass die kommenden Quartale zeigen dürften, ob die eingeleitete Zinspolitik noch weitere Friktionen nach sich ziehen wird, welche das Investitionsklima belasten könnten.

Der Blick auf die inverse US-Zinsstrukturkurve deutet zumindest an, dass die Marktteilnehmer gewillt sind an eine relativ weiche Landung der Konjunktur zu glauben, obwohl die FED keinen Hehl daraus macht, die Fehler der 70er Jahre nicht wiederholen zu wollen. So sollte man davon ausgehen, dass eine Zinsrückführung eher später als zu früh erfolgen dürfte, mit Enttäuschungspotenzial für die Aktienmärkte.

Gleichwohl könnten sich für Anleger an den Aktienmärkten im Lauf des Jahres nicht unerhebliche Chancen herausbilden und erfahrungsgemäß sollte das Timing auch in 2023 eher ‚Lucky Fingers‘ als individueller Genialität zugeordnet werden. Der zuvor beschriebene Transformationsprozess hat auch massive Auswirkungen auf die Geschäftsmodelle vieler Aktiengesellschaften, die von der globalen Neuausrichtung von Industrie- und Energiepolitik profitieren. Erneuerbare Energien rücken als elementarer Bestandteil einer belastbaren Energie-Versorgung in das industriepolitische Bewusstsein. Der Aufbau neuer Lieferketten sowie Standorte werden mit moderner logistischer Infrastruktur ausgestattet.

Dem demographischen Wandel, der zu einer Belastung des allgemeinen Produktivitätswachstums in China und den westlichen Industriestaaten zu werden droht, dürfte man mit der verstärkten Anwendung digitaler Prozesse begegnen, so dass dem Abgang an den Aktienbörsen schon bald die Aufbruchstimmung folgen sollte. ESG und KI, unter diesen Schlagworten summierten sich die großen Gewinner in 2021 und Verlierer in 2022. Nach den erfolgten massiven Bewertungsabschlägen stellt sich das Chance-Risiko-Verhältnis in beiden Segmenten wieder attraktiver dar.



## Resümee

Die Wiederholung einer globalen Finanzkrise erscheint aus heutiger Sicht wenig wahrscheinlich, denn zu synchron verlief in 2022 die Verschiebung hin zu einer wachstumshemmenden Politik. Zwar dürfte mit dem eingetretenen Vertrauensverlust das Beben an den Kryptobörsen weitergehen, doch erscheint für eine Systemrelevanz die Vernetzung in die Finanzindustrie insgesamt zu schwach zu sein. Die Aktienmärkte haben eine mögliche wirtschaftliche Schwächephase eingepreist. So liegen z.B. S&P 500 und MSCI AC W ex US mit KGVs von 16,7% und 12,3% auf bzw. unter langfristigen Durchschnittsniveaus. Bekommen die Terminmärkte mit ihren Einschätzungen zur Inflationsentwicklung in 2023 recht, und im Zusammenspiel mit einer 10J-Rendite der Treasuries von ca. 4%, dürfte ein Realzins von ca. 1% und eine Konsensschätzung für das Gewinnwachstum von 12% (S&P500) für 2023 eine kurstreibende Kombination darstellen.

Die Aktienmärkte dürften erst dann wieder nennenswert in dem Maße unter Druck geraten, wie Stagflationsrisiken an Wahrscheinlichkeit zunehmen und vice versa.

An den Zinsmärkten könnten der ruhigere Hafen eindeutig bei den öffentlichen Anleihen zu finden sein, während Anleger in den riskanteren Segmenten Spreadausweitungen in ihr Kalkül ziehen sollten.

### Global PMI suppliers' delivery times index\*

Figure shown is 100 - Global PMI suppliers' delivery times index

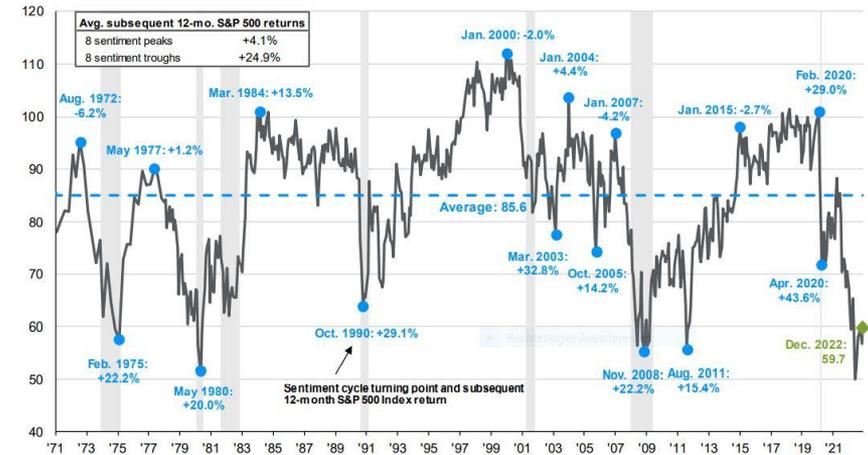


Die begonnene Auflösung der Lieferkettenprobleme und die einsetzende Wirkung der letztjährigen Zinspolitik könnten den Kippunkt der FED-Politik näher rücken lassen. Die Aktienmärkte dürften erneut versuchen diesen Umstand zu antizipieren und gleichermaßen Enttäuschungspotenziale riskieren. Mit Blick auf das Konsumentenvertrauen würde eine solche Vorgehensweise ebenfalls passen.

So erscheint eine zu defensive Positionierung an den Finanzmärkten nicht angebracht, obgleich die Konjunktur in China, die asiatischen Immobilienmarktentwicklungen sowie der Ukraine Konflikt die Elefanten in der Arena bleiben.

Ob und wie schnell ein neuer Bulle wieder antritt, ist aktuell kaum einschätzbar, doch könnte die Warteperiode überraschend kurz sein.

### Consumer Sentiment Index and subsequent 12-month S&P 500 returns



Quelle: J.P. Morgan Asset Management; S&P business surveys

Stand 31.12.2022

## Annus horribilis

Das Jahr 2022 geht als ein besonders schlechtes Börsenjahr in die Geschichte ein. Der Zinsschock produzierte nicht nur an den Aktienmärkten teilweise massive Verluste (z.B. MDAX – 28,5% oder Nasdaq Comp. -35,1%) sondern auch die Rentenmärkte verzeichneten zweistellige Verluste, selbst bei mittleren durchschnittlichen Portfolio-Durationen (z.B. BOBL Futures -12,5%). Starke Rückgänge verzeichneten insbesondere die ESG Strategien, oftmals kleinere Gesellschaften und der Multi Asset Global Ansatz, der mittels vorgegebener Währungssicherung, nicht von der Dollarstärke profitieren konnte. Trotzdem blieben alle Ansätze in ihren Profilen und spielten auch in Peergroup-Vergleichen vorne mit.

TOPAS Modell-Strategien	2017	2018	2019	2020	2021	2022		MDD22	σ 252	
TOPAS ESG defensiv	4,78%	-5,01%	13,61%	5,66%	7,78%	-14,32%		-14,69%	5,3%	Live 2019
TOPAS ESG offensiv	8,08%	-6,98%	21,13%	10,88%	14,18%	-21,13%		-21,13%	11,4%	Live 2019
Intelligent Global defensiv	3,19%	-3,35%	8,84%	-1,21%	5,77%	-9,16%		-9,31%	4,8%	Live 2017
Intelligent Global moderat	6,80%	-5,18%	17,33%	3,43%	13,29%	-13,43%		-15,06%	8,1%	Live 2017
Intelligent Global offensiv	6,30%	-9,99%	22,19%	3,48%	18,49%	-16,64%		-19,01%	12,8%	Live 2017
TOPAS IG 5 EQ	17,2%	-9,47%	18,03%	3,84%	20,42%	-13,07%		-17,34%	13,0%	Live 2022
TOPAS AI	28,35%	15,55%	46,32%	61,68%	31,27%	-23,93%		-27,90%	24,6%	Live 01.09.22
Multi Asset Global defensiv	3,44%	-4,09%	16,59%	7,82%	6,07%	-11,03%		-13,04%	6,3%	Live 2020

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: 30.12.2022



# TOPAS

## ESG Investments

Digitale Steuerung  
nachhaltiger Kapitalanlagen



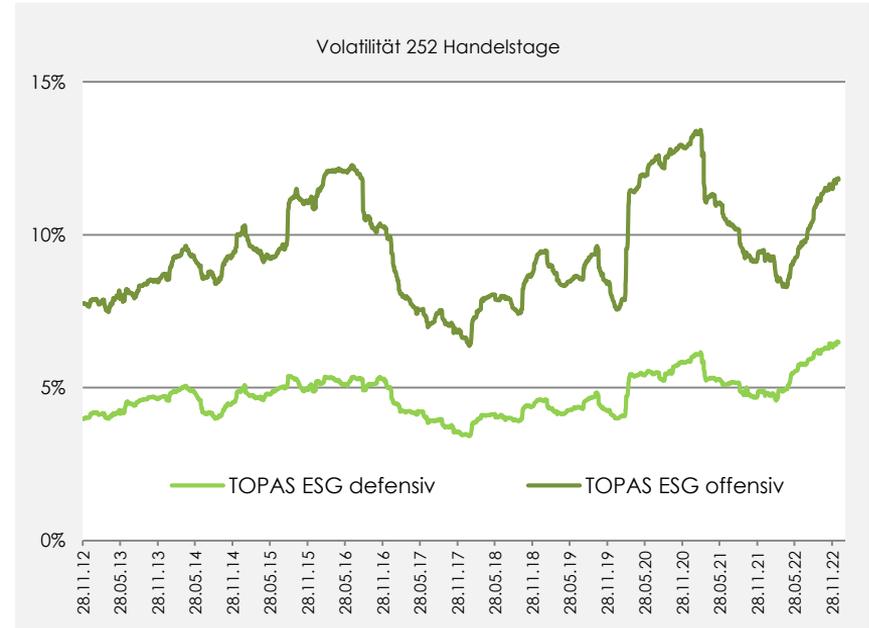
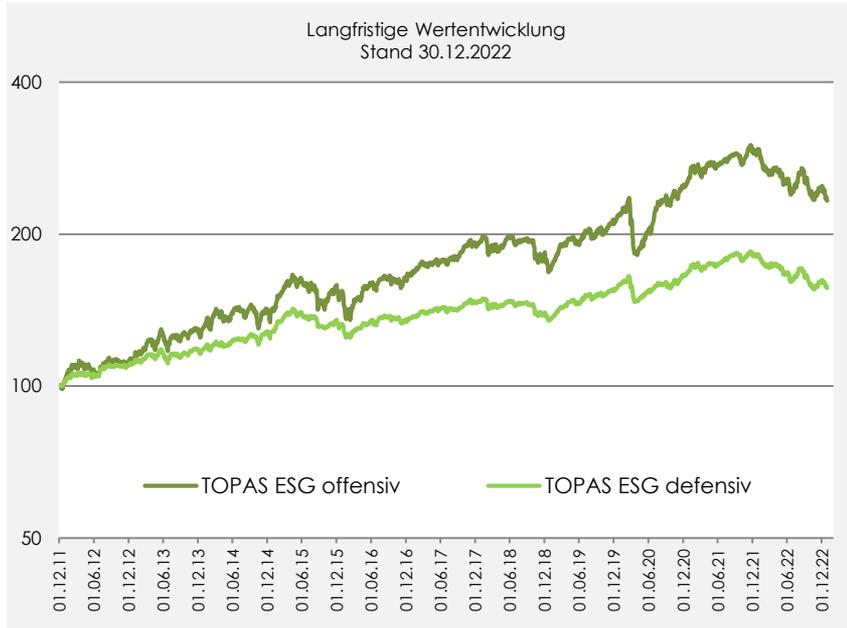
**Gies & Heimburger**  
Die Vermögensverwalter

# TOPAS ESG Investments

Massive Kursverluste bei den kleineren Gesellschaften und Zinsschock belasten.

Rasante Zinsanstiege führten insbesondere bei den kleineren und jüngeren Wachstumsaktien, zu denen auch viele „nachhaltige Gesellschaften“ zählen, zu markanten Kurskorrekturen. TOPAS blieb in beiden Strategien 2022 defensiver ausgerichtet. So konnten marktadäquate Verluste etwas begrenzt werden.

Die Schwankungsrisiken wurden von TOPAS auch in 2022 trotz der Turbulenzen in beiden Marktsegmenten robust gesteuert. Dazu trug die zeitweise sehr hohe Liquiditätshaltung bei. Lediglich die defensive Variante lief im Jahresverlauf leicht über die Schwelle von 5%. Dies sollte sich in 2023 wieder zurückbilden.

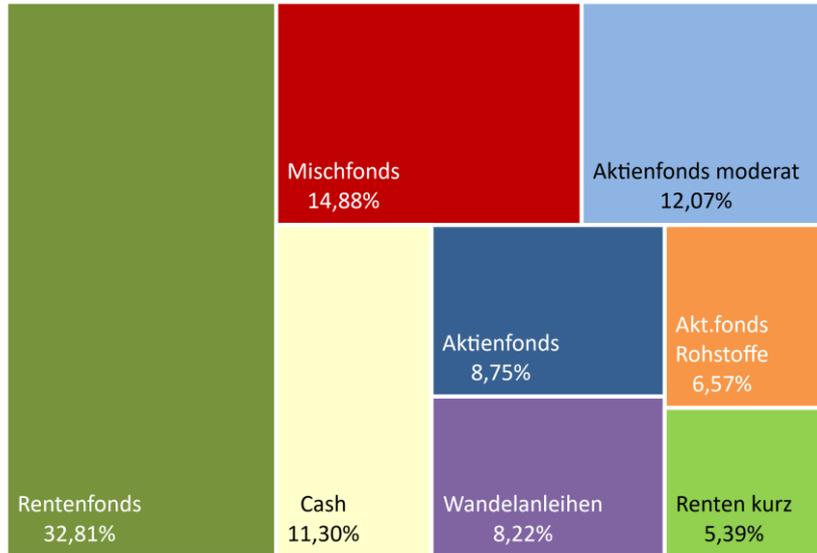


## TOPAS ESG Investments

Hohe Gewichtungen in Cash und Kurzläufnern puffern die Risiken.

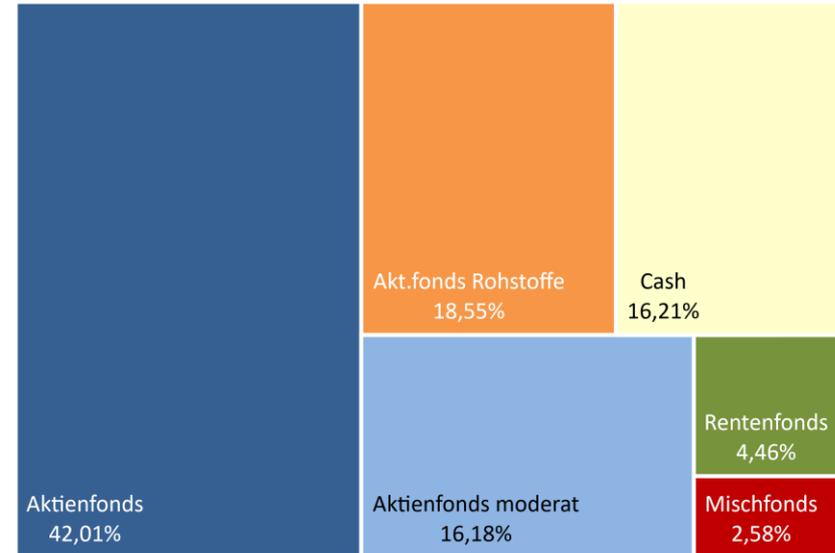
Zum Jahresende lag die Aktienquote (Anrechnung Mischfonds 25%) bei 31% und somit deutlich unter dem möglichen Maximum von 45%.

Allokation TOPAS ESG def



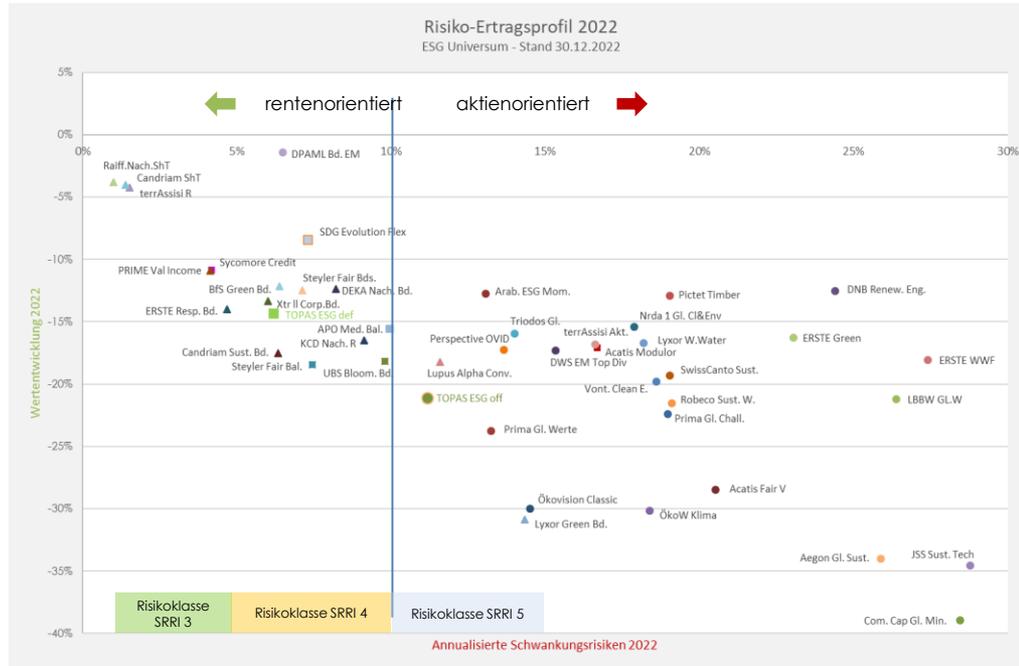
Zum Jahresende lag die Aktienquote (Anrechnung Mischfonds 25%) bei 77% und somit deutlich unter dem möglichen Maximum von 100%. „Aktienfonds Rohstoffe“ liegen über ihren langfristigen Durchschnittsgewichtungen.

Allokation TOPAS ESG off



# TOPAS ESG Investments

Im TOPAS Universum steuerte TOPAS beide Modelle effizient.



In der Rückbetrachtung steuerte TOPAS beide Anlagestrategien, die auf dem gleichen Universum aufgesetzt sind, sich jedoch durch ihre Risikoaversion unterscheiden, unverändert effizient.

Insbesondere die offensive Variante zeigte im Vergleich gegenüber der Peergroup „aktienorientierter Strategien“ eine deutlich robustere Begrenzung der Schwankungsrisiken auf und übernahm im Profilvergleich der Vergleichsgruppe Ende 2022 gewissermaßen die Position eines Minimum-Varianz-Portfolios.

Während die kurzlaufenden Rentenfonds noch moderate Verluste erwirtschafteten, lagen auch die Mischfonds und Rentenfonds der defensiveren Vergleichsgruppe im zweistelligen Minusbereich. Die defensivere TOPAS-ESG Variante platzierte sich im Vergleich hierzu im oberen Drittel der Vergleichsgruppe.

Dies ist eine Werbemittelung 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.

# TOPAS

## Intelligent Global



Digitale Risikosteuerung  
Passiv strukturiert



Dieses Dokument ist eine Werbemittlung 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.

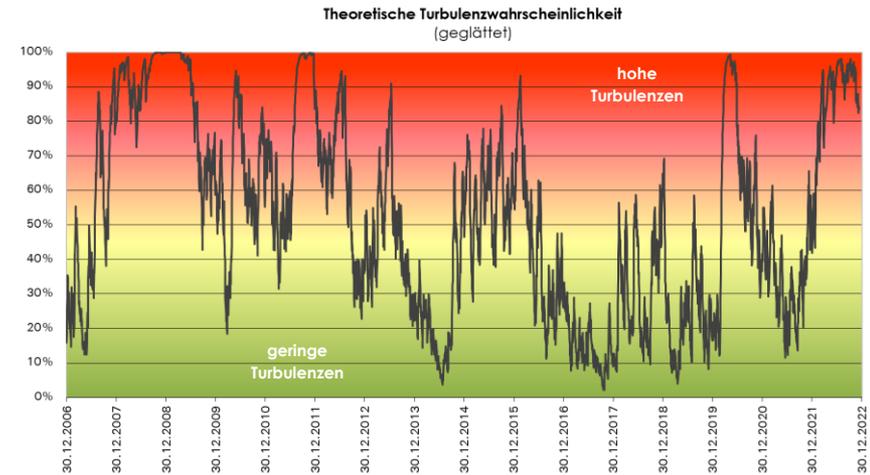
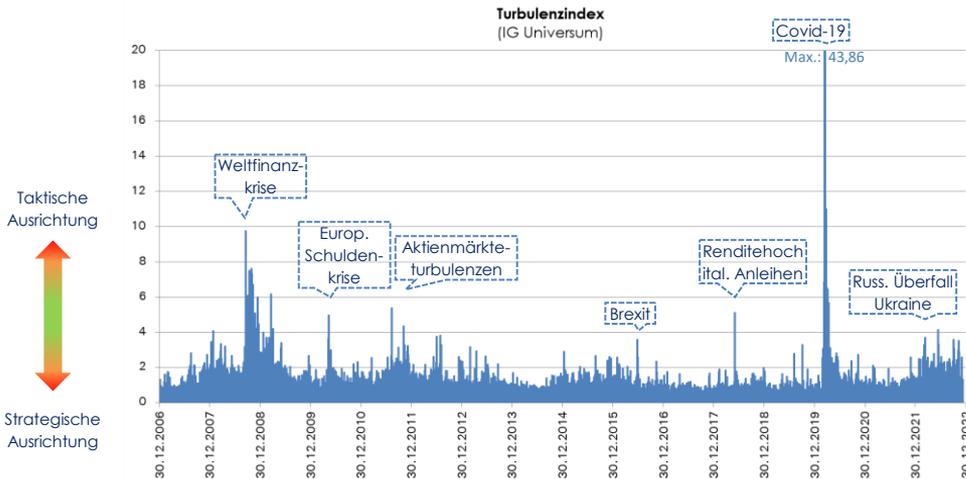
# TOPAS Exkurs: Risikomessung als Grundlage

Identifikation struktureller Veränderungen als Ergebnis.

„Die Turbulenz ist ein Maß für die statistische Ungewöhnlichkeit, das sowohl die Höhe der Renditen als auch deren Wechselwirkung miteinander berücksichtigt.“ Mark Kritzman

- TOPAS kombiniert eine **dynamische multivariate Risikomessung** mit einer statistischen Technik der **Extremwertidentifikation**.
- Der resultierende **Turbulenzindex** zeigt auftretende Divergenzen zwischen den Anlage-segmenten auf und arbeitet wie ein **Seismograph**.

- Dieses Distanzmaß berücksichtigt simultan die jeweiligen Renditedifferenzen, Volatilitäten und Korrelationen.
- Ein dynamisches Optimierungsverfahren verarbeitet diese Informationen und initiiert in turbulenten Phasen zeitnah Veränderungen der momentanen Portfoliostrukturen.



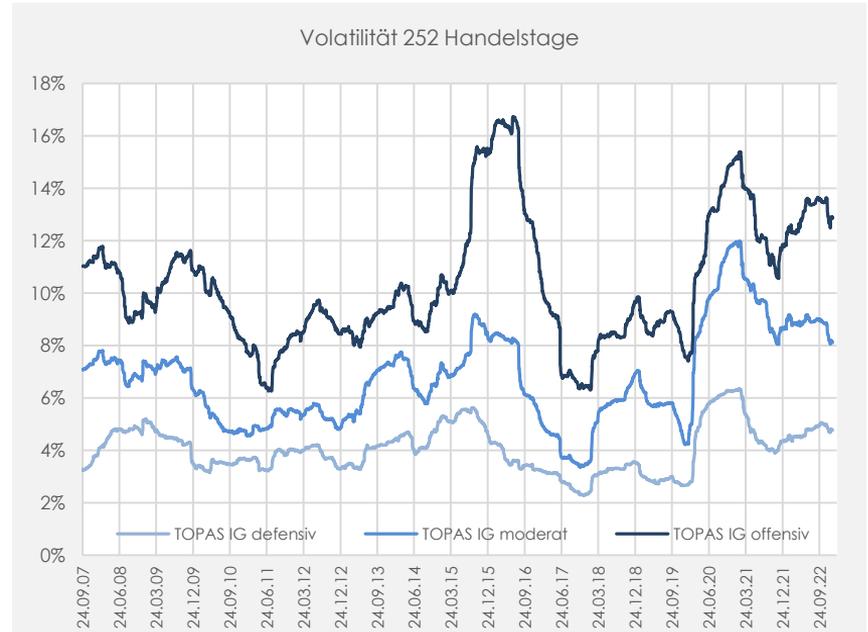
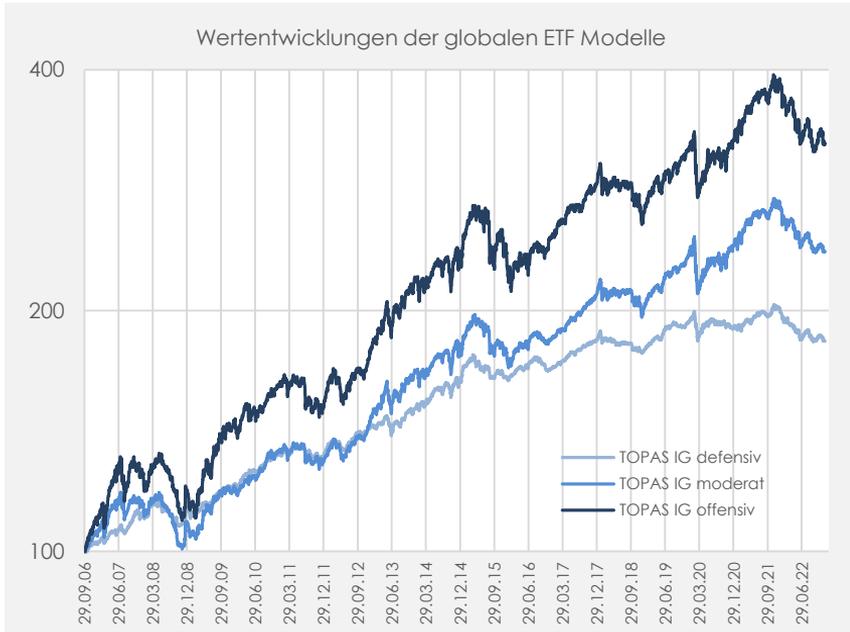
# TOPAS IG

blieb in ihren vorgegebenen Risiko-Ertragsprofilen.



Die IG Modellportfolios (seit 2017 bewähren sie sich in der Praxis) profitierten im abgelaufenen Jahr an der US-Dollar/Euro Stärke und konnten auf diese Weise die Verluste bei Zins- und Aktienanlagen etwas kompensieren.

Trotz Marktturbulenzen steuerte TOPAS alle drei ETF Modellstrategien in den gewünschten Schwankungskorridoren. Seit 2017 und ggü. dem historischen Modellverlauf begründet sich der Niveauanstieg durch den Zinsschock in 2022.



## TOPAS Intelligent Global (IG)

Standardisierte ETF Portfolios als Steuerungsinstrumente im Overlay und Benchmarking.

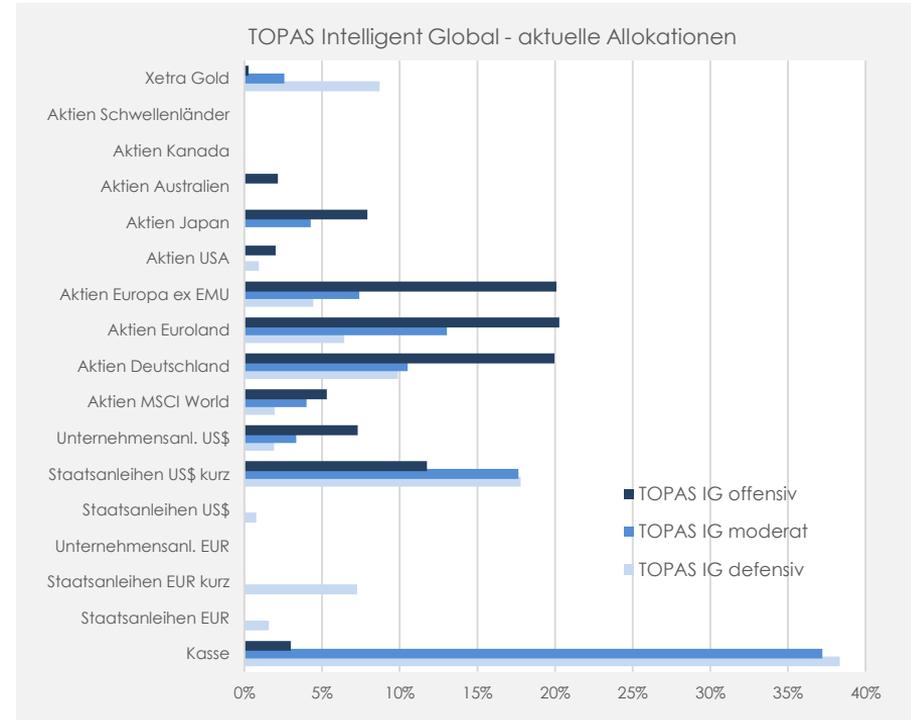
Gegenüber den liquiditätsgetriebenen Marktphasen, in denen besonders die Segmente der Wachstumsaktien (Growth und Small Cap) im Mittelpunkt des Anlegerinteresses standen, konnten in 2022 die marktbreiteren Indizes sich zumindest relativ abheben, so dass ihre Verluste etwas geringer ausfielen.

Dies ist bei den deutschen Leitindizes (DAX – 12,3% versus MDAX -28,5%) als auch in den USA (Dow [total return] –6,9% versus Nasdaq -38,5%) eindrucksvoll zu beobachten.

Auf der Zinsseite verhielt sich die Situation jedoch erheblich unangenehmer. Denn der über Dekaden funktionierende Puffermechanismus, Aktienverluste versus Rentenkursgewinne, fiel in 2023 aus. Anleger konnten sich auch nicht über eine Verkürzung der Duration retten, lediglich ihre Verluste eindämmen, doch am Beispiel des Bobl. Futures der satte 11,5% verlor wird deutlich das Rentenportfolios, die mit einem Durationsfächer aufbaut waren, meistens das Jahr mit zweistelligem Verlust beendeten.

TOPAS hielt im fast ganzen Jahr in der moderaten sowie defensiven Variante hohe Gewichtungen in kurzlaufenden US-Dollar Staatsanleihen an der Gewichtungsgrenze und auch der Anteil an Liquidität wurde als Risikopuffer relativ hoch gehalten.

Im letzten Quartal 2022 wurde der Aktienanteil an europäischen Werten deutlich zu Lasten MSCI World und Nordamerika erhöht.



# TOPAS Intelligent Global (IG)

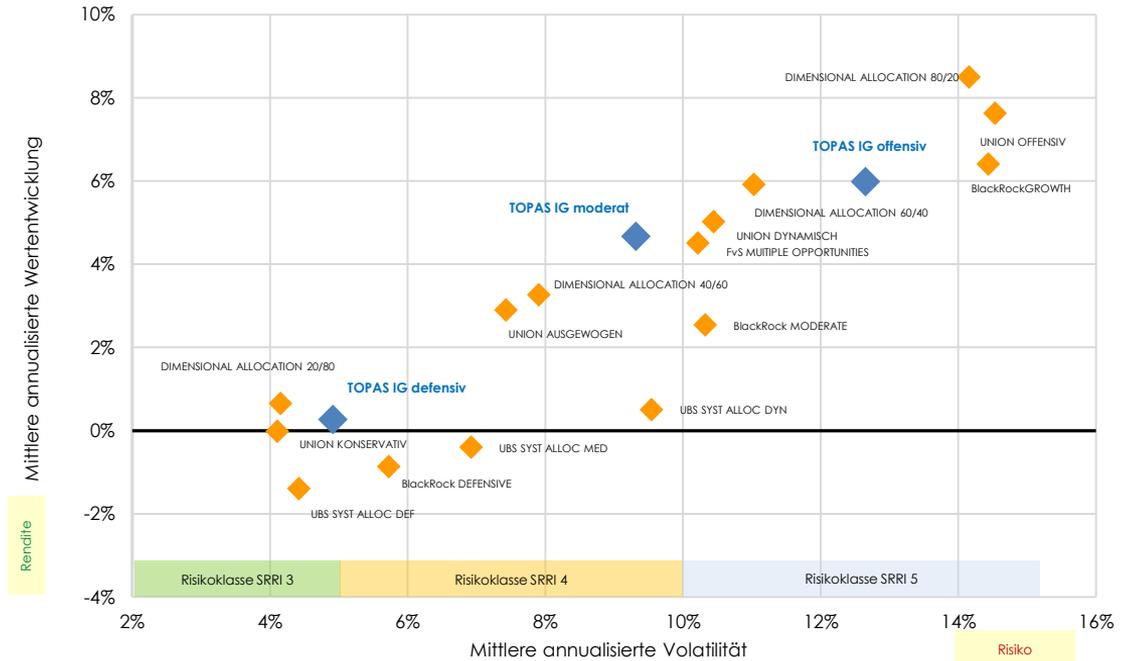
Im mittelfristigen Vergleich zeigt TOPAS in allen Risikoklassen seine Effizienz.

Im Vergleich mit der Peergroup (alternative Allokationsansätze) konnte insbesondere die moderate Variante im Dreijahresvergleich ihre Portfolioeffizienz noch einmal herausstellen.

Insgesamt lässt sich am Schaubild ablesen, dass insbesondere im letzten Jahr Dimensional, mit einer generell sehr hohen Positionierung im US-Dollar, diesen relativen Vorteil in ihren Anlagestrategien nutzen konnte.

### Risiko-Ertrags-Profil im Dreijahresvergleich

Zeitraum: 31.12.2019 - 30.12.2022





Gies & Heimbürger  
die Vermögensverwalter

Neuer Ansatz seit 2022

## TOPAS IG 5 EQ

Globales Aktienuniversum  
mit digitaler Profilsteuerung

Kennzahlen des Modellansatzes TOPAS IG 5 EQ:			30.12.2022
Perf 2022	-13,07%	Aktienquote	77,7%
Perf 2021	20,42%	Auslastungsquote	90,3%
Perf 2020	3,84%	Risikoklasse SRR1	5
Perf 2019	18,03%	MDD 2022	-17,3%
Perf 2018	-9,47%	Vola Riskmetrics	11,8%
Perf 2017	17,22%	Vola 252	13,0%

18.11.2022



## TOPAS IG 5 EQ Zielrendite mit weniger Vola

Ein erstklassiger „Daily Compass“ für das Risikomanagement von internationalen Aktienportfolios

### Unsere Vorgaben

**Partizipation an Währungsschwankungen** Der Anleger investiert über ETF Positionen indirekt an den Fremdwährungsmärkten und partizipiert uneingeschränkt an den jeweiligen Paritätsschwankungen ggü. Euro.

**Kein Einsatz von Derivaten** Zusätzliche derivative Kurssicherungs-geschäfte sowie Stillhaltergeschäfte sind explizit ausgeschlossen. Von dieser Vorgabe sind Swap-basierte ETFs, bzw. deren synthetische Nachbildung von Indexperformances, nicht betroffen.

**Flexibler Investitionsgrad** Die Strategie berücksichtigt keine Mindestquoten gem. InvStRefG von 2018, wonach Mindestquoten an Aktiengewichtungen, gestaffelte Teilfreistellungen erlauben.

**Maximale tägliche Umsatzfrequenz** Der maximale Tagesumsatz ist auf 15% (round turn) beschränkt.

### Das primäre Anlageziel

**Keine Performancemaximierung** TOPAS IG 5 EQ strebt ein möglichst optimales Verhältnis zwischen Renditepfad und dem einhergehenden Schwankungsrisiko an.

**Reduzierte Aktienrisiken** Durch die Länderallokation und Anlage in breite Benchmark-Indizes lassen sich aktienspezifische Einzelwertrisiken spürbar reduzieren. Dies ermöglicht die Partizipation an Aktienmärkten bei reduzierten Schwankungsrisiken auf der Ebene der Gesamtanlage.

### Aufbauphase

**ab August 2021** Aufbau eines Universums von **9** internationalen Benchmarkindizes.

**ab September 2021** **Beginn des Modellaufbaus** von TOPAS AI und Kalibrierung des Allokationsalgorithmus; Lernphase mittels Mustererkennung zur Marktphasenidentifikation und Anpassung des Risiko-Ertragsprofils an die Vorgaben

**ab Oktober 2021** **Interner Betatest** für das TOPAS IG 5 EQ Modell unter Echtzeitbedingungen.

### Einsatz von TOPAS

**seit 01.01.2022** berechnet TOPAS das Risiko-Ertrags-Profil auf täglicher Basis unter Echtzeitbedingungen. Der Algorithmus berechnet und bewertet die Korrelationsstruktur des Anlageuniversums und passt die Fondstruktur, falls notwendig zeitnah an das veränderte Marktumfeld an. T

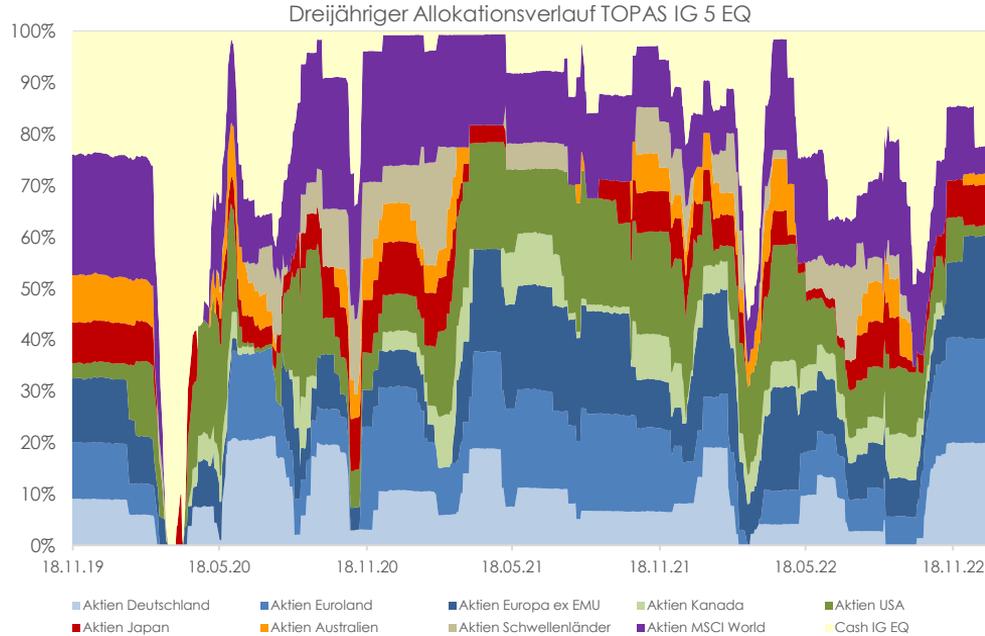
ELAN Capital-Partners stellt täglich vormittags die Allokationsverschlüsse für das Modellportfolio den Nutzern zur freien Verfügung.

Eine preiswerte, indes normierte Dienstleistung, die als „Daily Compass“ für eine hauseigene Prozesssteuerung eingesetzt werden kann.

# TOPAS IG 5 EQ: Die aktuelle Allokation - Aktuelle Aktienquote: 77,7% (Auslastung 90,3%)

In den letzten Wochen in 2022 wurden die Gewichtungen der europäischen Märkte angehoben

TOPAS bewertet die Marktkonstellation täglich und reagiert in kritischen Phasen mit ertrags- und risikoorientierten Portfolioanpassungen.



Stand  
30.12.2022

Auslastung Aktienquote  
LTA = 100%



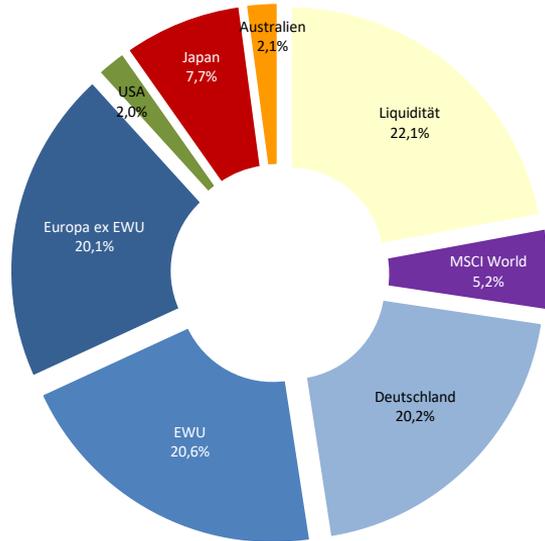
**Die Auslastungsquote von 100% entspricht einer Aktienquote der Long Term Asset Allocation (LTA) von 86%**

So ermöglicht TOPAS ggü. der LTA eine Übergewichtung in Aktien (max. 120%) und steuert die Gesamtanlage auf einer niedrigeren Risikoklasse von SRRI 5, denn Aktienstrategien sind im Normalfall der Risikoklasse von SRRI 6 zugeordnet.

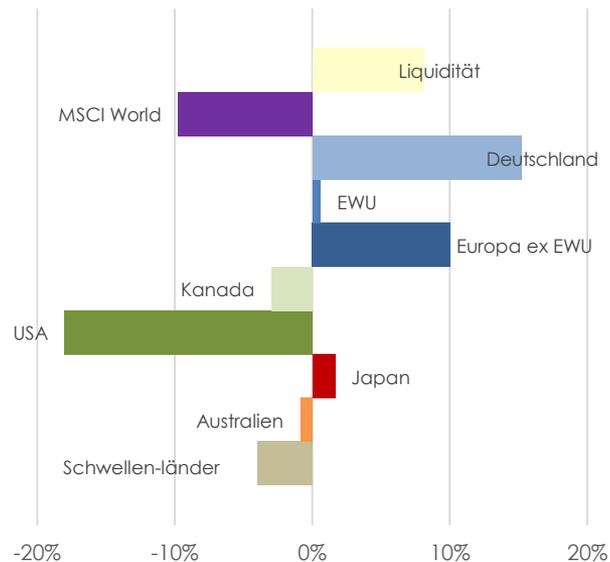
## TOPAS IG 5 EQ: Die aktuelle Allokation

Zum Jahreswechsel weist das Modellportfolio eine deutliche Übergewichtungen in den europäischen Märkte aus.

### Aktuelle Allokation



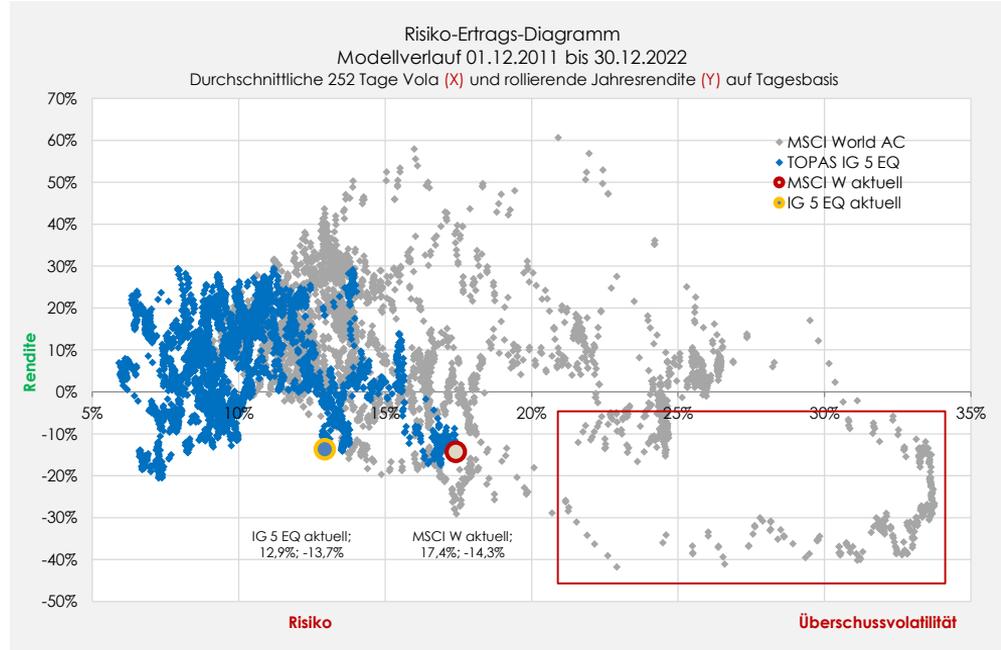
### Aktive Allokation Aktienquote LTA 86%



Stand  
06.01.2023

# TOPAS IG 5 EQ: Zielrendite bei weniger Vola

Konsequente Vermeidung einer Überschussvolatilität und den Durchlauf ineffizienter Zeitfenster



## TOPAS reduziert die Überschussvolatilität.

Die ineffizienten Zeitfenster, die für Anleger oftmals zu **unnötigem Handlungsdruck** und **Stressmomenten** liegen im Quartil rechts unten. Es sind Kombinationen aus hohen negativen Jahresrenditen, gepaart mit gleichzeitig sehr hohen Schwankungsrisiken. So führen solche Profile in den klassischen Risiko-Management-Systemen zu verspäteten und relativ teuren Verlustrealisationen.

Wertentwicklung 2022



Stand 06.01.2023 Kursdatenbank: Refinitiv und eigene Berechnungen

Neu seit 01.09.2022 in der Mandatssteuerung



# Topas

Artificial Intelligence

Abschöpfung der Growth Prämie  
mit geringerer Volatilität



**AI LEADERS**

Benefit by Funding Artificial Intelligence

## TOPAS AI

Maßgeschneiderter „Growth“ Ansatz für den Publikumsfonds „AI Leaders“

### Aufbauphase

**ab November 2021** Aufbau eines Universums von **161 globalen Aktiengesellschaften**, die geschäftspolitisch mit dem Thema „Künstliche Intelligenz“ zugeordnet werden können. Das Anlageuniversum basiert auf einem stringenten Selektionsprozess des Fondsinitiators und wird regelmäßig überwacht.

**ab Januar 2022** **Beginn des Modellaufbaus** von TOPAS AI und Kalibrierung des Allokationsalgorithmus; Lernphase mittels Mustererkennung zur Marktphasenidentifikation und Anpassung des Risiko-Ertragsprofils an die Vorgaben des Initiators.

**ab März 2022** **Interner Betatest** für das TOPAS AI Modell unter Echtzeitbedingungen.

### Einsatz von TOPAS

**seit 01.09.2022** steuert TOPAS AI das Risiko-Ertrags-Profil auf täglicher Basis. Der Algorithmus berechnet und bewertet die Korrelationsstruktur des Anlageuniversums und passt die Fondstruktur, falls notwendig zeitnah an das veränderte Marktumfeld an. TOPAS liefert täglich Allokationsverschlüsse für den Fonds.

Selektionsentscheidungen innerhalb des Universums und Umsetzung der Allokationsvorschläge verbleiben beim Fondsinitiator, der Christian Hintz Vermögensverwaltung GmbH; Stuttgart.

### Vorgaben des Fondsinitiators

**Keine Währungssicherungen** Der Anleger partizipiert vollumfänglich an den Währungsschwankungen auf Einzelwertebene.

**Kein Einsatz von Derivaten** **Derivative** Kursicherungsgeschäfte sowie Stillhaltergeschäfte sind explizit **ausgeschlossen**. (long only)

**Hoher Investitionsgrad** Der Fonds hält zu jedem Zeitpunkt einen Nettoinvestitionsgrad in Aktien von **mindestens 70%**.

**Keine hohe Umsatzfrequenz** Der digitale Investmentprozess führt nicht zu einer übermäßigen Umsatzhäufigkeit im Fonds.

### Das primäre Anlageziel

**Hohe Markeffizienz** **Keine** Performancemaximierung, vielmehr wird ein möglichst optimales Verhältnis zwischen Renditepfad und dem einhergehenden Schwankungsrisiko angestrebt.

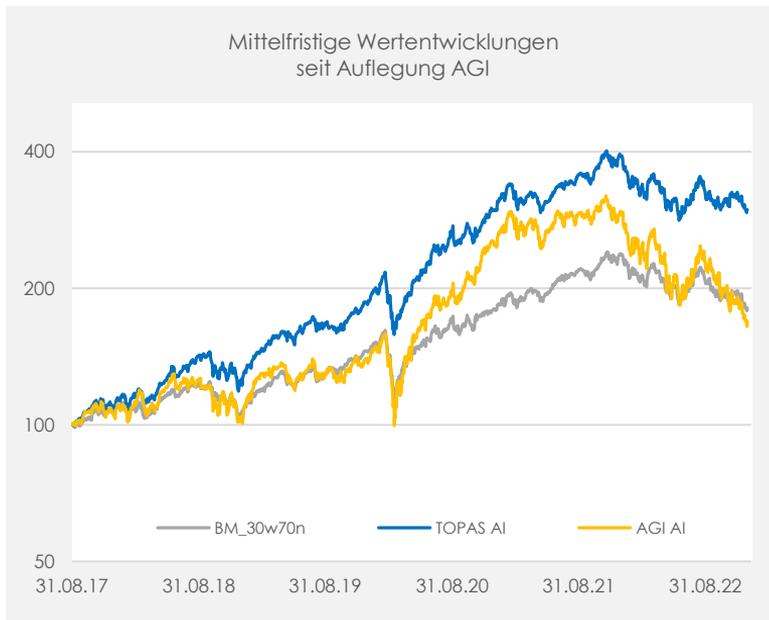
**Abschöpfung Faktorprämie** Der TOPAS Ansatz soll dem Anleger die Abschöpfung der „Growth“ Prämie möglichst ‚nun‘ zu den üblichen Schwankungsrisiken des Gesamtmarktes ermöglichen.

## TOPAS AI

Seit 01.09.2022 steuert TOPAS den AI Leaders Fonds

### Zielrendite mit weniger Vola

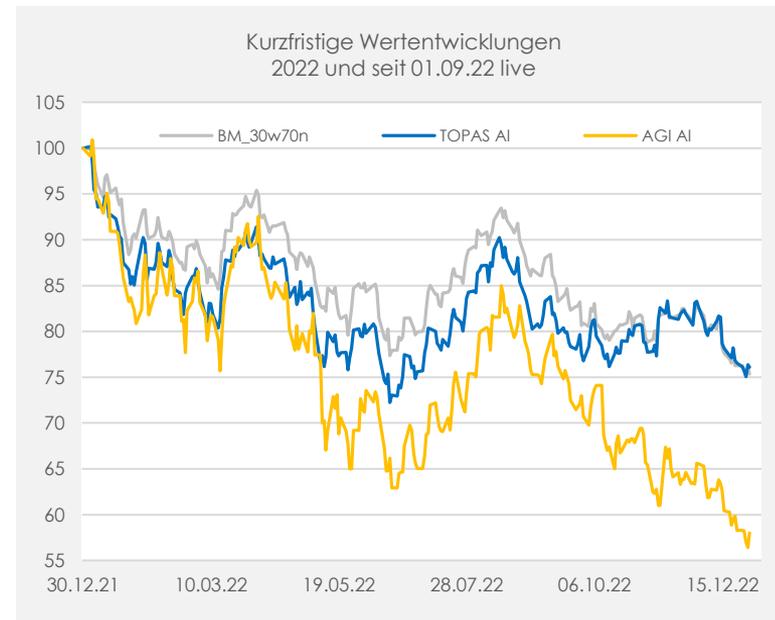
Der digitale Investmentprozess führt zu einer möglichst effizienten Wertentwicklung der Gesamtanlage. Der Vorteil liegt in einem ruhigeren Kursverlauf und Eingrenzung der Verlustpotenziale.



Die historischen Modellverläufe wurden mit einer TER von 1,4% unterlegt und für Umschichtungen Transaktionskosten von 10 bps berechnet.

### Dynamische Arbeitsweise

Die dynamische Optimierung innerhalb der TOPAS Steuerung führt zu einer zeitnahen Anpassung der Portfoliostruktur. Hierdurch kann auf Marktänderungen schnell und passgenau reagiert werden.

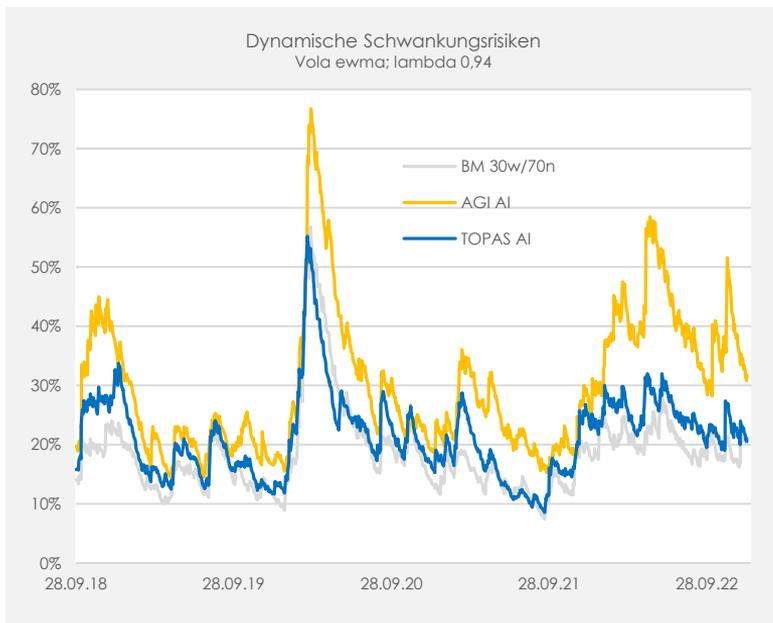


# TOPAS AI

Seit 01.09.2022 steuert TOPAS den AI Leaders Fonds

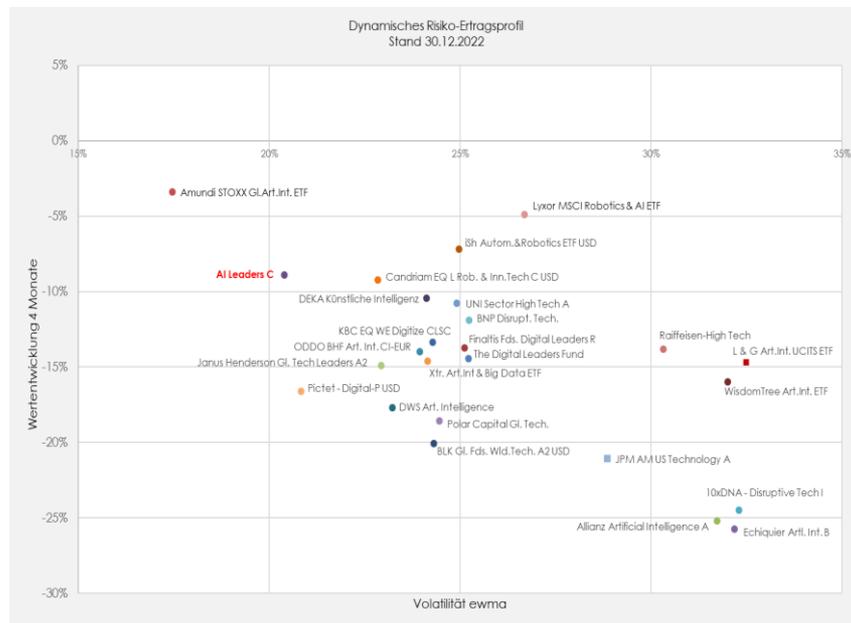
## Zielrendite mit weniger Vola

Um die Faktorprämie abzuschöpfen ist der Anleger oftmals gezwungen überdurchschnittliche Schwankungsrisiken einzugehen. Diese werden durch TOPAS konsequent eingedämmt



## Hohe Effizienz durch stabile Strukturen ohne unnötige Umsätze

Moderne Filterverfahren bewerten mögliche Allokationsvorschläge hinsichtlich ihrer Prognosegüte. So können unnötige und oftmals performance-lastige Umschichtungen stark reduziert werden.



## TOPAS AI

Die Qualität der Diversifikation ist entscheidend.

### Anzahl Einzelwerte:

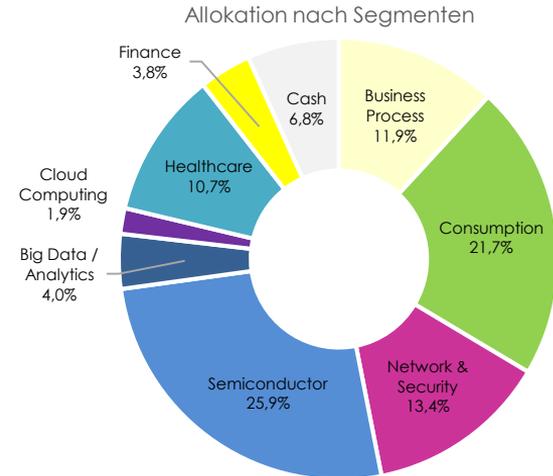
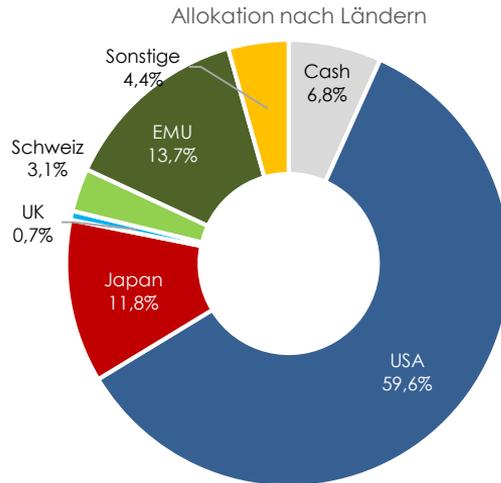
128 Unternehmen

USA	92	Niederlande	2
Deutschland	16	UK	1
Japan	9	Österreich	1
HK, Taiwan	3	Polen	1
Schweiz	2	Frankreich	1

### Die aktuellen Top 10:

23,56% des NAV

Elmos	2,87%	Trend Micro	2,12%
CD Projekt	2,71%	Softbank	2,03%
Broadcom	2,70%	Wix.com	2,07%
Novartis	2,54%	Apple	2,07%
ASML	2,50%	Sartorius Vzge.	1,95%



Stand: 30.12.22  
Quelle: Monega  
und eigene Berechnungen

# Topas

Multi Asset Global

Defensiv ausgerichtet  
Währungsgesichert

Anlagestrategie für Stiftungsvermögen

Spezialfondsstrategie  
TOPAS MAG

Korrekturmodus in 2022:

Performance:	- 11,0 %
Vola 252:	5,7 %
MaxDrawdown:	- 13,4 %

# Topas

Personal Tailor

Maßanzüge  
für individuelle  
Portfoliostrukturen

30.12.2022

## 2022 schreibt Börsengeschichte

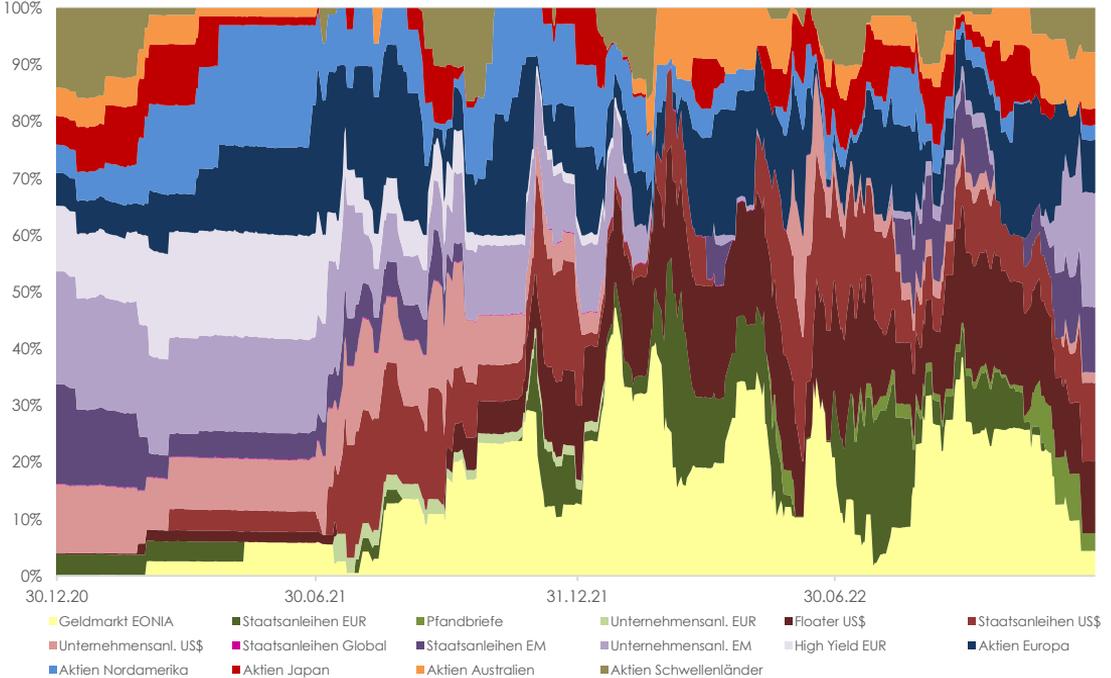
Vor allem in Euro ausgerichtete Anlagestrategien litten im abgelaufenen Jahr unter den fast synchron aufgetretenen Risikoquellen. Der Zinsschock führte an allen westlichen Rentenmärkten zu herben Kursverlusten.

Das Ausmaß der Verluste, welches ein Novum in den Renditeverläufen der letzten 100 Jahre darstellen dürfte, lässt sich an einem kleinen Beispiel aufzeigen, denn so beendete ein naives Portfolio mit den Positionen Euro Schatzfutures (-4,1%); Euro-Bobl.Futures (-11,1%) und Euro-Bund-Futures (-19,5%) mit einem Jahresergebnis von **minus 11,6%.\***

Trotz frühzeitiger Durationsverkürzung und zeitweise hoher Gewichtung bei US\$-Floatern erwirtschaftete TOPAS MAG wegen der vorgegebenen Währungsicherungen nur ein mit **minus 11,0%** vergleichbares Jahresergebnis. Der realisierte Verlust im Frühjahr 22 bzgl. Der Glattstellung von russischen Aktien konnte im Marktumfeld des restlichen Jahres nicht mehr kompensiert werden.

Zum Ende des Kalenderjahres lag die Aktienquote mit 32,5% unter dem definierten Maximum von 40%, wobei die nordamerikanischen Aktienmärkte untergewichtet waren. Im Anleihesegment wurde ab November 22 die Gewichtung der Unternehmensanleihen in Schwellenländern (EM) stark erhöht.

Allokationsverlauf MA Global  
Zeitraum: 30.12.20 bis 30.12.2022



# TOPAS MA Global

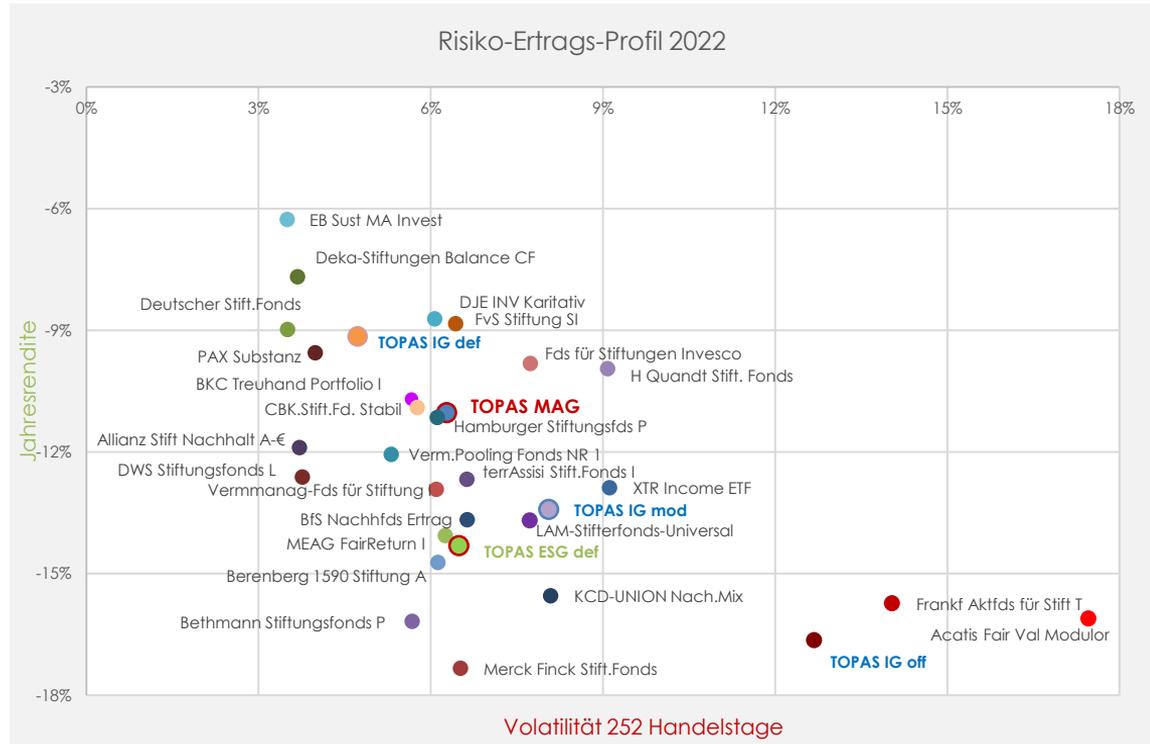
Profilausweitung bei den Stiftungsfonds



Im unserem Universum der Stiftungsfonds konnten im Profilvergleich sich vor allem TOPAS IG defensiv behaupten. Bei TOPAS MAG wirkte der strategische Nachteil der Währungssicherung, während TOPAS IG eine volle Partizipation zulassen würde.

Insgesamt litt die Mehrheit der Investmentprozesse unter dem Zinsschock, wobei sich auch durch die flachen Renditeverläufe aus den Vorjahren bei zahlreichen Anbietern ein asymmetrisches Profil zeigte: **Zu wenig Rendite bei zu viel Risiko**. Eine Tabelle hierzu finden sie auf der nächsten Seite.

Die aktienorientierten Ansätze im rechten, unteren Quadranten zeigten dieses Jahr zwar eine ebenfalls sehr negative Entwicklung, doch konnten sie in den Vorjahren gegenüber den meisten defensiven Varianten mit guten Wertzuwächsen entsprechende Reserven aufbauen.

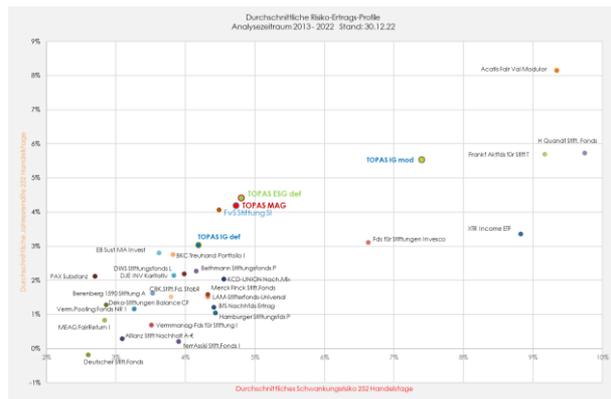


# TOPAS MA Global

Hohe Effizienz in der langfristigen Betrachtung

Unsere farblich markierten TOPAS Ansätze, die wir Anlegern empfehlen, welche dem Segment „Stiftungsvermögen“ zugeordnet werden könnten, weisen in der mittelfristigen Betrachtung ein überdurchschnittliches Risiko-Ertrags-Profil auf.

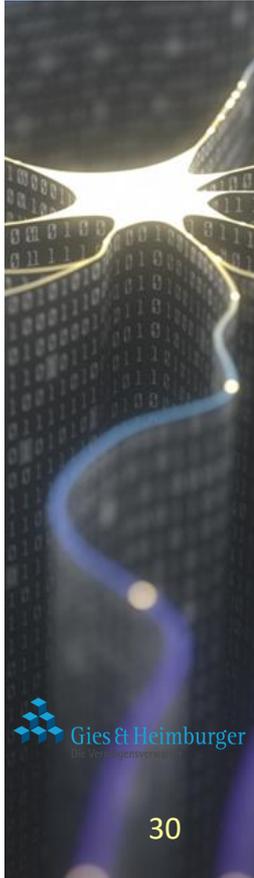
Die der Tabelle zugrundeliegenden Erwartungswerte wurden aus der jeweiligen Historie, Zeitraum 30.12.2012 bis 30.12.2022, hergeleitet. Hierfür wurden für alle verfügbaren täglichen Jahresrenditen (252 Handelstage) sowie alle täglichen Jahresvolatilitäten (252 Handelstage) ein Mittelwert errechnet.



	X	Y		X	Y
2022	Volat 252	R 2022	Erwartungswerte	Volat 252	R 2022
<b>TOPAS MAG</b>	6,140%	-11,034%	<b>TOPAS MAG</b>	4,722%	4,202%
Vermmanag-Fds für Stiftung I	6,102%	-12,930%	Vermmanag-Fds für Stiftung	3,511%	0,691%
MEAG FairReturn I	6,256%	-14,072%	MEAG FairReturn I	2,834%	0,834%
Bethmann Stiftungsfonds P	5,679%	-16,186%	Bethmann Stiftungsfonds P	4,153%	2,270%
DJE INV Karitativ	6,075%	-8,720%	DJE INV Karitativ	3,834%	2,148%
LAM-Stifterfonds-Universal	7,726%	-13,693%	LAM-Stifterfonds-Universal	4,323%	1,526%
BfS Nachhfd's Ertrag	6,640%	-13,677%	BfS Nachhfd's Ertrag	4,406%	1,216%
DWS Stiftungsfonds L	3,764%	-12,627%	DWS Stiftungsfonds L	3,985%	2,190%
Deka-Stiftungen Balance CF	3,685%	-7,681%	Deka-Stiftungen Balance CF	2,859%	1,283%
Allianz Stift Nachhalt A-€	3,713%	-11,900%	Allianz Stift Nachhalt A-€	3,092%	0,288%
Hamburger Stiftungsfds P	6,115%	-11,154%	Hamburger Stiftungsfds P	4,433%	1,043%
FvS Stiftung SI	6,435%	-8,840%	FvS Stiftung SI	4,484%	4,066%
Berenberg 1590 Stiftung A	6,130%	-14,731%	Berenberg 1590 Stiftung A	3,528%	1,623%
Fds für Stiftungen Invesco	7,738%	-9,821%	Fds für Stiftungen Invesco	6,628%	3,118%
Frankf Aktfds für Stift T	14,039%	-15,735%	Frankf Aktfds für Stift T	9,171%	5,702%
H Quandt Stift. Fonds	9,086%	-9,950%	H Quandt Stift. Fonds	9,744%	5,734%
EB Sust MA Invest	3,502%	-6,273%	EB Sust MA Invest	3,619%	2,808%
BKC Treuhand Portfolio I	5,666%	-10,699%	BKC Treuhand Portfolio I	3,822%	2,759%
XTR Income ETF	9,120%	-12,887%	XTR Income ETF	8,824%	3,361%
Merck Finckh Stift.Fonds	6,523%	-17,344%	Merck Finckh Stift.Fonds	4,321%	1,594%
Deutscher Stift.Fonds	3,509%	-8,981%	Deutscher Stift.Fonds	2,603%	-0,183%
terrAssisi Stift.Fonds I	6,635%	-12,680%	terrAssisi Stift.Fonds I	3,903%	0,211%
Verm.Pooling Fonds NR 1	5,316%	-12,061%	Verm.Pooling Fonds NR 1	3,261%	1,168%
Acatis Fair Val Modulor	17,462%	-16,115%	Acatis Fair Val Modulor	9,342%	8,156%
TOPAS ESG off	11,831%	-21,126%	TOPAS ESG off	9,650%	9,061%
TOPAS ESG def	6,492%	-14,316%	TOPAS ESG def	4,799%	4,428%
TOPAS IG def	4,726%	-9,159%	TOPAS IG def	4,182%	3,039%
TOPAS IG mod	8,057%	-13,425%	TOPAS IG mod	7,398%	5,543%
TOPAS IG off	12,680%	-16,642%	TOPAS IG off	11,304%	6,880%
CBK.Stift.Fd. Stabil	5,768%	-10,904%	CBK.Stift.Fd. Stabil	3,795%	1,515%
KCD-UNION Nach.Mix	8,093%	-15,550%	KCD-UNION Nach.Mix	4,553%	2,045%
PAX Substanz	3,989%	-9,557%	PAX Substanz	2,698%	2,126%

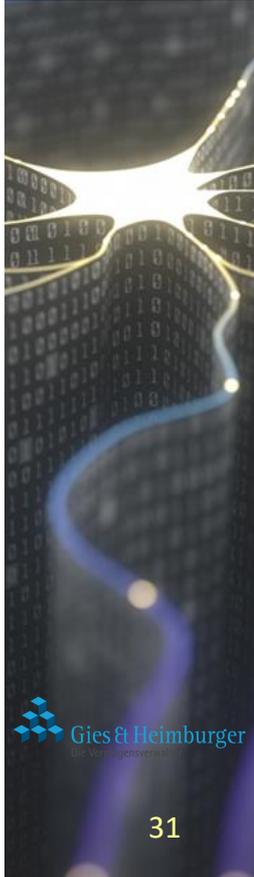
## Allgemeine Produktrisiken

- 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.

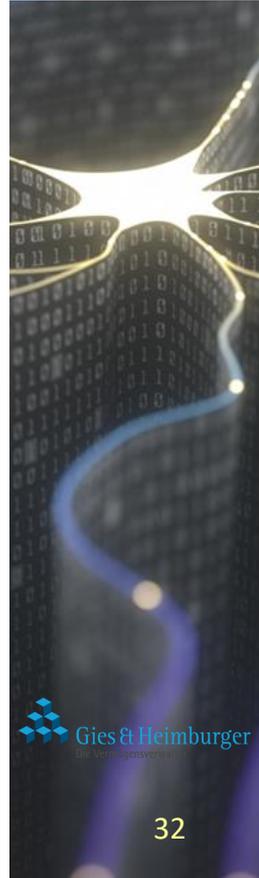
**Wertpapierleiherisiko:** Einige ETFs gehen mit dem Ziel der Verbesserung der Wertentwicklung Wertpapierleihgeschäfte ein. Soweit die entsprechende Gegenpartei (der Entleiher) die Wertpapiere nicht zurückgibt besteht ein Wertverlustrisiko für den ETF, da sich versteckt, wenn etwaig gestellte Sicherheiten 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 & Heimbürger 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.

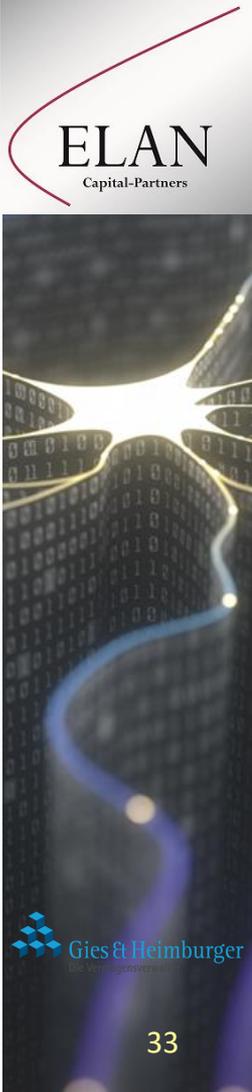
Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung der ELAN Capital-Partners GmbH zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Präsentation kann in die Zukunft gerichtete Aussagen enthalten. Auch wenn diese Aussagen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

### **Bernd Heimburger**

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

www.topasallokation.com

## Unsere Kooperationspartner für Research, Vertrieb und Marketing



NOWUS Finance GmbH;  
www.nowus-finance.de  
Rahmannstraße 11; D-65760 Eschborn

### **Hans Jürgen Fröhlich**

Fon: 069 2475 1968 31  
hf@nowus-finance.de

### **Frank Altmann**

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

### **Dennis Kampf**

Fon: 069 2475 1968 33  
dk@nowus-finance.de