

## „Rollercoaster24“

Report Nr. 11

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

Stand: 31.12.2023

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

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 GmbH.



## Verbeitung der Produktpalette

Im zweiten Halbjahr 2023 wurde auf der Grundlage eines neuen Mandats eine weiterer interessanter Investmentprozess aufgesetzt. Mit **TOPAS Smart Beta International** (SBI) wurde für vier Risikoklassen eine **faktorbasierte** Anlagestrategie konzipiert. Das passiv strukturierte Anlageuniversum umfasst insgesamt **28** faktorbasierte **ETFs** und **OGAWs**. Die Anlagestrategie umfasst neben Zinsanlagen in Euro die Faktoren „Dividends“, „Quality“ und „Momentum“ sowie „Value“, „Small Cap“ und „Low Vola“. Hierbei werden jeweils die Anlageregionen Europa, USA, Japan und Schwellenländer abgedeckt.

TOPAS SBI wird seit Beginn des neuen Jahres für die Steuerung von Publikumsfonds und der hauseigenen Vermögensverwaltung eines inländischen Kreditinstituts eingesetzt. Mit dieser neuen Kooperation kann der Investmentprozess TOPAS SBI auch anderen institutionellen Anlegern für die Beratung oder Übernahme von Spezialfondsmandaten angeboten werden.

## Verstärkung im ELAN Team

Mit dem organischen Wachstum in 2023 wuchsen auch die personellen Anforderungen.

Für den langfristigen Aufbau von talentierten Nachwuchskräften für unsere Dienstleistungen haben wir in 2023 mit dem Personal-aufbau begonnen und einen jungen Kollegen als Werkstudent (Master)in unsere Kernmannschaft aufgenommen. Für dieses Jahr werden wir eine weitere Kraft an Bord holen, um für weitere Entlastung zu sorgen.

Auf der Vertriebsseite haben wir uns für die Zielkunden „Family Office“ im letzten Quartal 2023 ebenfalls personell verstärkt. Für das Projekt TOPAS Duration Master (DM) stellt unser Kooperationspartner NOWUS Finance zwei qualifizierte Mitarbeiter zur Verfügung, die ebenfalls über das gemeinsame Projekt (DM) in die TOPAS Thematik tiefer eingearbeitet werden sollen und für gemeinsame künftige Mandate zur Verfügung stehen würden.

## Inhalte

Seite 3 - 6  
**Global Markets**  
Rollercoaster  
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 - 27  
**TOPAS AI**

Seite 28 - 30  
**TOPAS MAG defensiv**

Seite 31 - 34  
**Disclaimer + Kontakt**

## Rollercoaster 24

Gelingt im Superwahljahr 2024 der FED ein "Softlanding" und wird der Volkstribun in den US Vorwahlen die Finanzmärkte belasten?

Mit der Bankenkrise im ersten Quartal 2023 in den USA und dem Zusammenbruch der Credit Suisse in Europa hielt das vergangene Jahr, nach dem Desaster an den Zinsmärkten in 2022, die Anleger weiterhin im Stressmodus gefangen.

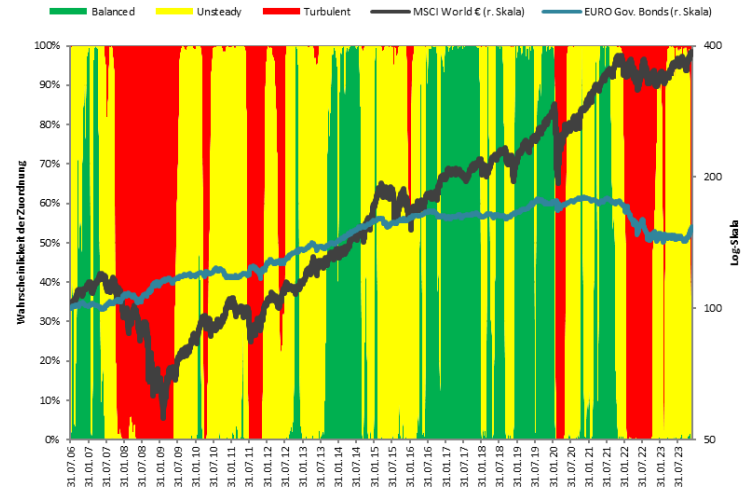
Zu diesem Zeitpunkt hätten die Investoren weltweit wohl nicht viel darauf gesetzt, dass zum Ende des Jahres die wichtigsten Aktienindizes, ungeachtet der fortwährenden geopolitischen Krisenlagen, eine rauschende „Softlanding“-Party feiern würden.

Obwohl Russland weiter ungebremsst seinen Nachbarn bekriegt und die Wirtschaft sukzessive auf Kriegswirtschaft umstellte, beruhigten sich die Rohstoffmärkte nach den vorjährigen Panikattacken und es entspannten sich in den vorgelagerten Stufen der Erzeuger- und Produzentenpreise. Dies beförderte die Hoffnung in den westlichen Volkswirtschaften, dass in naher Zukunft die Inflationsraten ihren Zenit nachhaltig überschritten haben dürften und die Zentralbanken ihren Zinsanhebungszyklus auf Sicht beenden würden.

## Drei wichtige Fragen

Das neue Börsenjahr startet mit drei wichtigen Fragen für die Investoren:  
1. Gelingt in den USA tatsächlich ein **Softlanding**? 2. Entkommt **China** einem deflationären Fiasko und 3. wie stark und nachhaltig verändern die politischen **Wahlen** für ca. 50% der Weltbevölkerung (40 Staaten) das geopolitische Gefüge?

TIX Marktphasen Ampel (IG Universum)



## Zugferd USA

Die US-Konjunktur zeigte sich in 2023 überraschend resistent. Einerseits konsumierten die US-Bürger rege zulasten ihrer pandemiebedingten Sparüberschüsse, andererseits konnten die Unternehmen gegebene Preisüberwälzungsspielräume nutzen und somit ihre Gewinnmargen halten. Die Fortführung von massiven fiskalpolitischen Anreizen aus den Vorjahren und zusätzliche neue Stimuli durch die US-Regierung (bspw. Inflation Reduction Act) führte zwar zu einer erheblichen Ausweitung des Haushaltsdefizits von über 7% des BIP, doch verhinderte dies das Abgleiten in eine rezessive Phase, dessen hohe Eintrittswahrscheinlichkeit durch das Tempo des durchgeführten Zinsanstiegs,

**International: Price-to-earnings discount vs. U.S.**  
MSCI All Country World ex-U.S. vs. S&P 500, next 12 months



Source: FactSet, MSCI, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management. Guide to the Markets – U.S. Data as of December 31, 2023.

mit langfristigen Hypothekenzinsen von 8% in der Spitze, erfahrungsgemäß nicht zu vernachlässigen war. Diese Resilienz befeuerte erneut die anhaltende Outperformance der US Aktien, wobei Technologiewerte maßgeblich dazu beigetragen haben.

## Aktien noch angemessen

Die Bewertungen der Aktienmärkte sind nicht überdehnt, sondern eher angemessen, sofern man sie um Verzerrungen durch die US-Tech-Schergewichte bereinigt. Jedoch ist für künftige Kurspotenziale zu unterstellen, dass die Unternehmen ihre Gewinnmargen weiter halten werden können. In 2023 konnten durch Effizienzgewinne (Prozessdigitalisierung) die gestiegenen Arbeitskosten erfolgreich kompensiert werden.

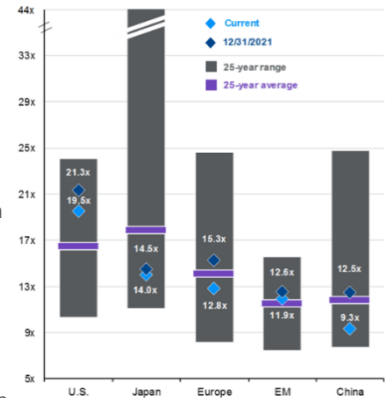
Ob sich dies in 2024 bei insgesamt rückläufiger Wirtschaftstätigkeit und schwindender Preissetzungsmacht wiederholen könnte, liegt zum jetzigen Zeitpunkt im Ungefähren. Hier könnten Enttäuschungen lauern, wenn Analysten möglich und die Outperformancewelle der US Aktien abflacht.

## Renten chancenreich

2024 stellen die aktuellen Anleiherenditen eine respektable Alternative dar. immerhin liegen die Renditen über 10 Jahre für Treasuries noch bei 4%.

Glaubt man den Prognosen der FED von Philadelphia, die für Ende 2024 eine Inflation von 2,5% bei einer Verlangsamung des realen BIP-Wachstums von 2,5% in 2023 (Echtzeitmodell der FED San Francisco) auf 1,7% erwartet, so lassen sich hieraus zweistellige Kursgewinnpotenziale bei längerfristigen Anleihen ableiten.

**Global valuations**  
Current and 25-year next 12 months price-to-earnings ratio



## Am US Konsum wird es sich entscheiden

Für die Beurteilung der Eintrittswahrscheinlichkeit eines Softlandings ist ein Blick auf den US Konsum elementar.

Es erscheint zumindest fraglich, ob die Konsumlaune weiterhin so ungetrübt bleiben kann. Bei den aktuellen Haus-preisen belasten 8%ige Hypothekenzinsen neue Kreditnehmer mit durchschnittlich 26% ihres Einkommens. Ebenso stiegen die Zinszahlungen der Privathaushalte für sonstige Konsumentenkredite in 2023 von ca. 300 Mrd. auf über 500 Mrd. US Dollar und bei Kreditkartenkrediten machen sich mit einer Verdopplung (auf 8%) der Rate von Zahlungsrückständen erste Bremsspuren bemerkbar.

Gegebenenfalls könnte die US-Zentralbank trotz der jüngsten Entlastungssignale eine Zinssenkung eher noch hinaus-zögern, als sie möglicherweise zu früh durchzuführen, um das Risiko eines wiederkehrenden Inflationsanstieges aus leidvoller Erfahrung zu vermeiden. Hier liegt auch ein gewisses Turbulenzpotenzial, denn es war in der Vergangenheit wiederholt problematisch eine Rezession zu prognostizieren. Sobald das Verbrauchervertrauen einbricht, geht es mit der Konjunktur oft schnell und unvermittelt abwärts. Nach Analysen von J. P. Morgan AM betrug das BIP Wachstum in den USA im Quartal vor einer Rezession im Durchschnitt der vergangenen 12 Rezessionen real 3%. Neubewertungen an den Aktienmärkten würden in diesem Fall das Bild des „Rollercoaster“ widerspiegeln.

## Die Welt blickt auf China

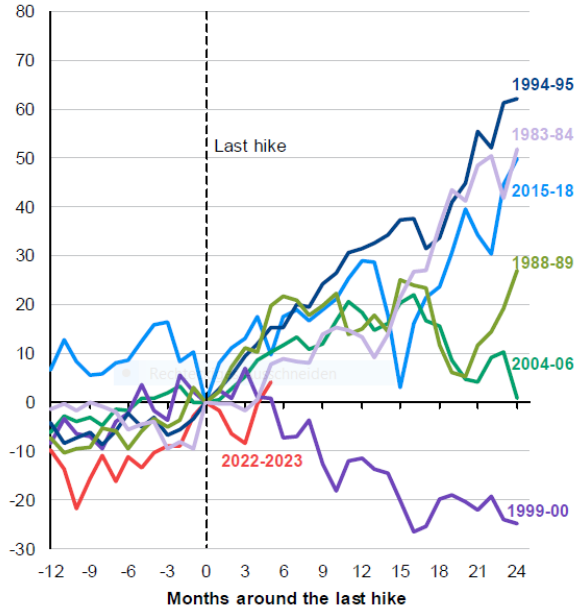
Globale Wachstumsrisiken sind für 2024 unverändert in der chinesischen Volkswirtschaft zu verorten.

Neben den politischen Weichenstellungen in Taiwan und dem künftigen Umgang des Westens mit den chinesischen Reaktionen, dürfte in diesem Jahr das Augenmerk der Finanzmärkte auf den Versuchen der Parteiführung liegen, die Volkswirtschaft vor einem Abdriften in ein deflationäres Umfeld zu bewahren. Die deutlich negative Performance der wichtigsten chinesischen Leitindizes in den vergangenen zwei Jahren ließen bisher befürchten, dass die Immobilienkrise und ihre deflationären Kräfte die gesamte Volkswirtschaft infizieren könnten.

Ein Blick auf den GDP Deflator, der zum Jahresende in negatives Terrain gefallen ist (Haver Analytics), unterstützen diese Warnsignale. Die angestoßenen Gegenmaßnahmen einer verstärkten Investitionslenkung in Richtung technologielastiger Industrie-produktion, weisen zumindest für China in die richtige Richtung. Ein Wachstumsziel von 5% für 2024 dürfte jedoch nicht erreichbar sein. Hierfür scheinen die kurzfristigen Kompensationsmöglichkeiten für den weiter rückläufigen Immobilienmarkt nicht groß genug. Laut einer Schätzung von Goldman Sachs steht die Immobilienwirtschaft in ihrer Gesamtheit für ca. 23% des chinesischen Bruttoinlandsprodukts und im Vergleich zu den westlichen Staaten hat China mit ca. 42 qm<sup>2</sup> pro Person entsprechende Niveaus erreicht. Vor dem Hintergrund einer schrumpfenden und alternden Bevölkerung könnte China möglicherweise vor einer „Japanisierung“ ihrer Volkswirtschaft stehen.

### S&P 500 returns around the end of a Fed hiking cycle

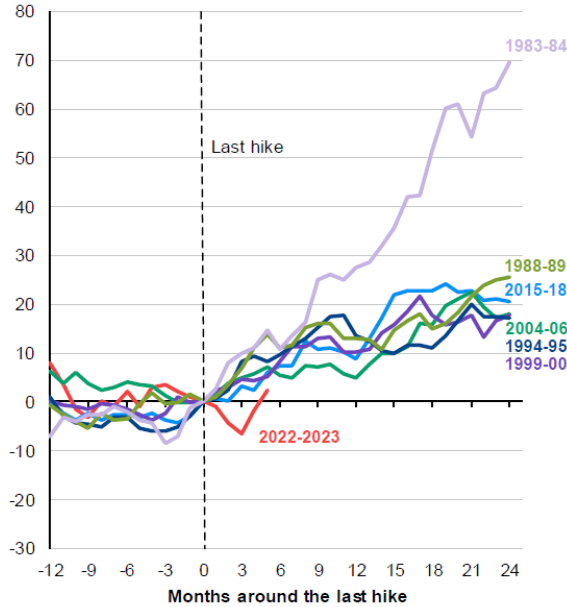
%, price return, indexed to zero at the last hike



Quelle: J.P. Morgan Asset Management

### U.S. 10-yr returns around the end of a Fed hiking cycle

%, total return, indexed to zero at the last hike



## Summa summarum

sind unseres Erachtens die Renditechancen bei Aktienanlagen in diesem Jahr moderat positiv einzustufen.

Das relativ schwache Wirtschaftswachstum in China dürfte einen **preisdämpfenden Effekt** auf die **Rohstoffmärkte** haben und helfen die Risiken einer Stagflation zu begrenzen, denn stiege das globale BIP um 1%, würde dies die Rohstoffnachfrage um 1,5% ansteigen lassen [Liberum Capital].

Trotzdem sind die Finanzmärkte durch die Hausse in den letzten Wochen vor Jahreswechsel schon mit Vorschusslorbeeren in das neue Jahr gestartet und die politischen Börsen dürften erst in Wochen stetig Fahrt aufnehmen. Sollte sich der leise Hoffnungsschimmer mit der Alternative ‚Nikki Haley‘ jedoch wieder verflüchtigen und die Entscheidung der Republikaner auf Trump hinauslaufen, so dürften die Finanzmärkte aus berechtigter Sorge vor wachsendem Protektionismus negativ auf die Zukunft reagieren.

Anleger sollten sich auf rasche Wechsel zwischen Hoffnungen und Enttäuschungen einstellen.

## Ein solides Jahr für die TOPAS Strategien

Die nachhaltigen ESG Strategien haben Nachholpotenzial und das in Q4-23 erweiterte Universum schafft die Voraussetzungen.

TOPAS Modell-Strategien	Live	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	MDD23	$\sigma$ 252
TOPAS ESG defensiv	2019	4,78%	-5,01%	13,61%	5,66%	7,78%	-14,32%	4,76%	-3,70%	4,60%
TOPAS ESG offensiv	2019	8,08%	-6,98%	21,13%	10,88%	14,18%	-21,13%	3,14%	-5,98%	8,73%
Intelligent Global defensiv	2017	3,19%	-3,35%	8,84%	-1,21%	5,77%	-9,16%	3,72%	-2,04%	2,94%
Intelligent Global moderat	2017	6,80%	-5,18%	17,33%	3,43%	13,29%	-13,43%	4,90%	-2,08%	5,05%
Intelligent Global offensiv	2017	6,30%	-9,99%	22,19%	3,48%	18,49%	-16,64%	12,60%	-4,53%	9,05%
TOPAS IG 5 EQ	2022	17,2%	-9,47%	18,03%	3,84%	20,42%	-13,07%	15,23%	-6,50%	9,26%
TOPAS AI	01.09.22	28,35%	15,55%	46,32%	61,68%	31,27%	-23,93%	34,40%	-7,35%	14,50%
Multi Asset Global defensiv	2020	3,44%	-4,09%	16,59%	7,82%	6,07%	-11,03%	7,74%	-3,36%	3,97%

Stand: 29.12.23 - Datenquelle: Refinitiv und eigene Berechnungen



# TOPAS

## ESG Investments

Digitale Steuerung  
nachhaltiger Kapitalanlagen



**Gies & Heimburger**  
Die Vermögensverwalter

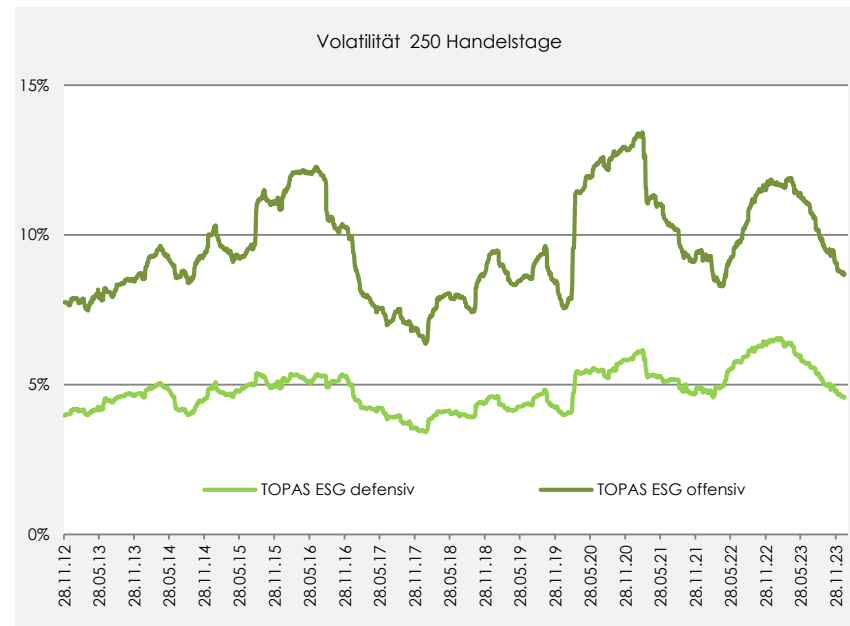
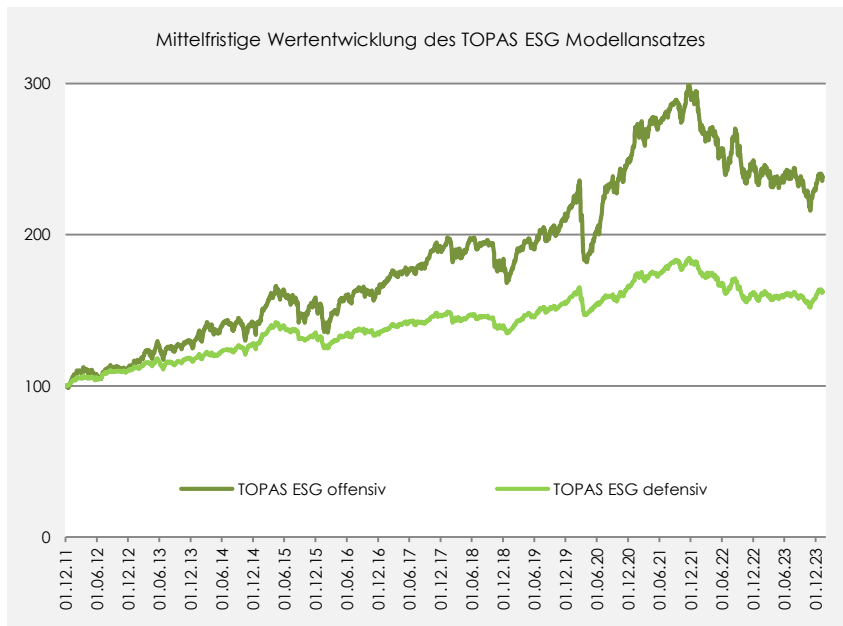


# TOPAS ESG Investments

Das Anlageuniversum wurde im vierten Quartal 2023 überarbeitet und TOAPS für beide Strategien neu aufgesetzt.

Beide Anlagestrategien konnten ihr Potenzial in 2023 nicht voll ausschöpfen. Analysen des Anlageuniversums legten eine Überarbeitung nahe. Hierbei wurden einige Bausteine ausgetauscht und durch Alternativen ersetzt, die für die Zukunft ein relativ besseres Risiko-Ertrags-Profil aufweisen dürften.

Durch das neue Anlageuniversum dürfte insbesondere die offensive Variante ihre mögliche Schwankungsbreite besser ausnutzen. Für die defensive Strategie wurde die die Alternativen für Zinsanlagen und auch bei den nachhaltigen Mischfonds wurden Erweiterungen vorgenommen.



Das neue erweiterte Anlageuniversum

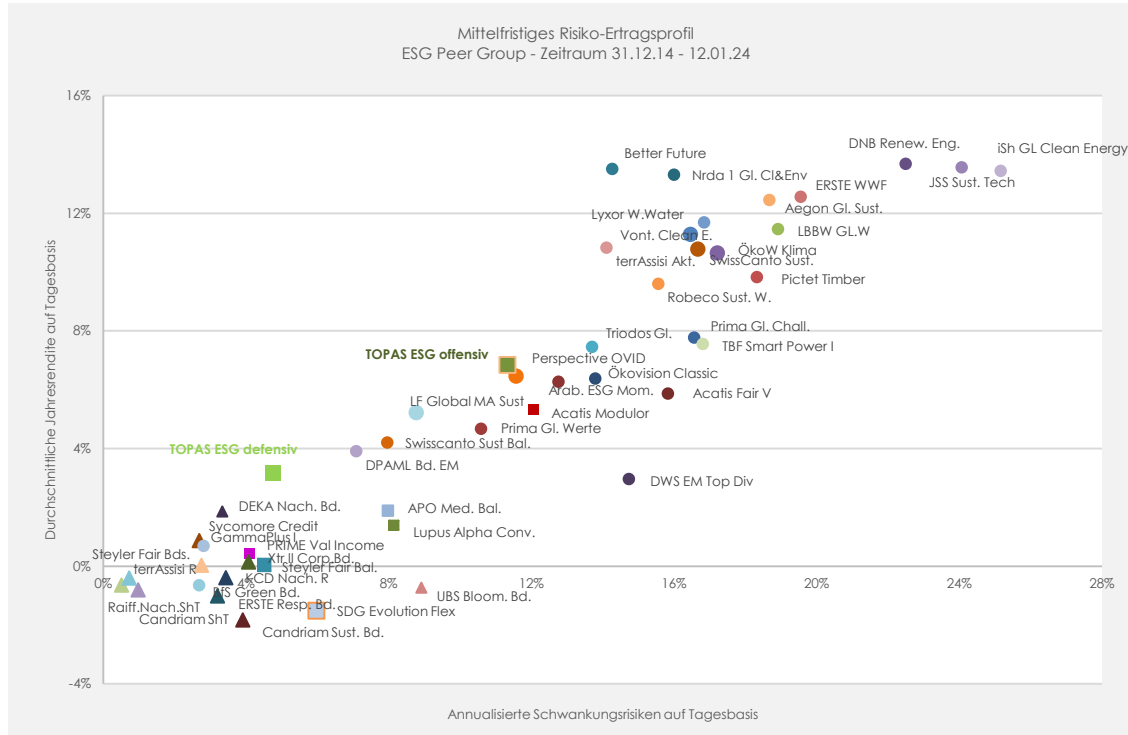


TOPAS ESG defensiv	TOPAS ESG offensiv	Assetklassen	Zielfonds	Gew Def	Gew Off
3,19%	10,62%	Aktienfonds Rohstoffe	Commodity Cap. Global Mining	1,49%	6,80%
			Pictet Timber	1,69%	3,82%
16,17%	46,78%	Aktienfonds	Swisscanto PF Green Invest Equity	0,00%	0,00%
			ERSTE Green Invest D	1,66%	4,06%
			Green Benefit GI Impact	0,00%	0,00%
			Aegon Global Sust. EQ	0,00%	0,00%
			JSS Sust. EQ Tech Disruptors	3,24%	11,73%
			Robeco Cap. Gr.F.-Sust Water	0,00%	0,00%
			LBBW Global Warming	4,03%	12,11%
			Nordea 1 Clim&Env AP-€	0,00%	0,00%
			Better Future EQ Global R	4,47%	11,76%
			MUF Lyxor World Water D-EUR	2,77%	7,11%
			17,92%	38,85%	Aktienfonds moderat
Perspective OVID Equity I	5,40%	8,38%			
ÖkoWorld ÖkoVision Classic	0,00%	0,00%			
ACATIS Fair Value Aktien Global	0,00%	2,24%			
Triodos GI Eq Imp R	4,62%	9,23%			
PRIMA Globale Werte A	3,39%	8,42%			
19,63%	0,00%	Mischfonds	Steyler Fair Inv - Balance I	5,16%	0,00%
			H&A PRIME VAL Income € A	5,80%	0,00%
			Swisscanto Sust. Balanced	5,67%	0,00%
3,22%	0,00%	Wandelanleihen	apo Medical Balance R	2,99%	0,00%
			Lupus alpha Sust. Convertible	3,22%	0,00%
26,60%	0,00%	Renditefonds	DPAML Bds EM Sust A	5,74%	0,00%
			BFS Nachhaltigkeit Green Bonds	8,79%	0,00%
			KCD-Union Nachhaltig Renten	3,23%	0,00%
			Steyler Fair Inv - Bonds I	0,00%	0,00%
			ERSTE Resp. Bond Euro Corp.	0,00%	0,00%
			Xtril iB EUR LqCpFinUETF 1C	0,00%	0,00%
			Sycomore Selection Credit R	8,85%	0,00%
6,74%	0,00%	Renditefonds lang	Lyxor Euro Gov. Green Bd ETF	0,00%	0,00%
			Candriam SRI Bonds	2,54%	0,00%
5,28%	0,00%	Kurzläufer	UBS ETF Bloomberg Bond h€ A	4,20%	0,00%
			Raiffeisen Nachh. ShortT.	0,00%	0,00%
1,25%	3,75%	Liquidität	Gamma Plus I	5,28%	0,00%
			terrAssisi Renten	0,00%	0,00%
			Tagessgeld	1,25%	3,75%
			Geldmarktfonds	0,00%	0,00%

Aktuelle Allokation per 15.01.24

# TOPAS ESG Investments

Im Vergleichsuniversum steuerte TOPAS beide Modelle effizient.



Im mittelfristigen Vergleich der beiden nachhaltigen Strategiefonds steuert der Allokationsalgorithmus beide Risikoklassen unverändert effizient.

Gleichwohl soll mit der erfolgten Umstellung im Anlageuniversum insbesondere die offensive ESG-Strategie ihr aktienorientiertes Profil künftig stärker schärfen können.

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 Werbemittelung 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

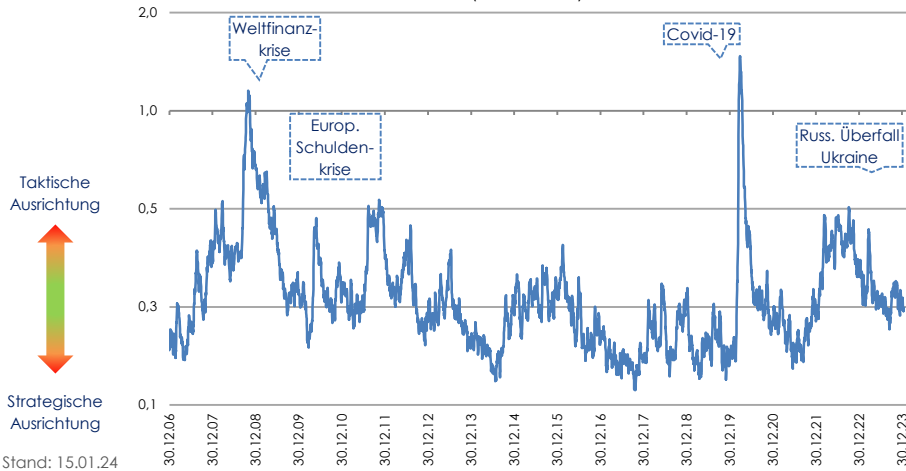
Identifikation struktureller Veränderungen als Ergebnis.

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

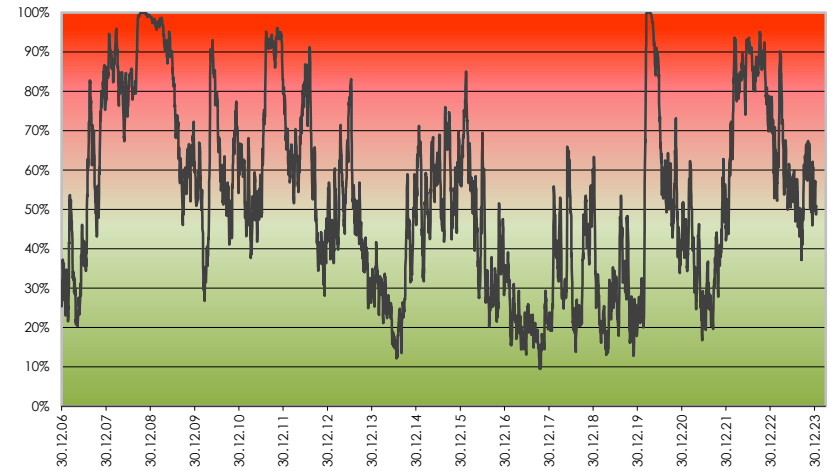
- **TOPAS** kombiniert eine **dynamische multivariate Risikomessung** mit einer statistischen Technik der **Extremwertidentifikation**.
- Der resultierende **Turbulenzindex** zeigt auftretende Divergenzen zwischen den Anlagensegmenten auf und funktioniert wie ein **Seismograph**.

- Das 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.

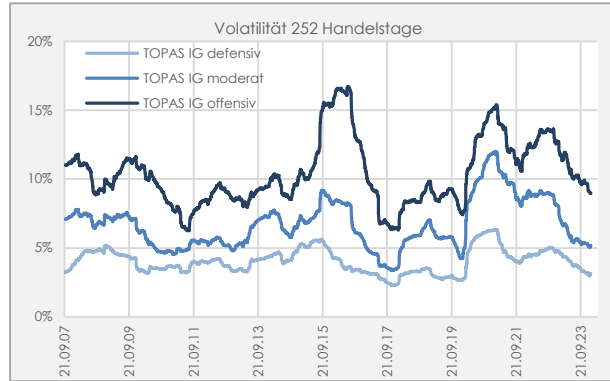
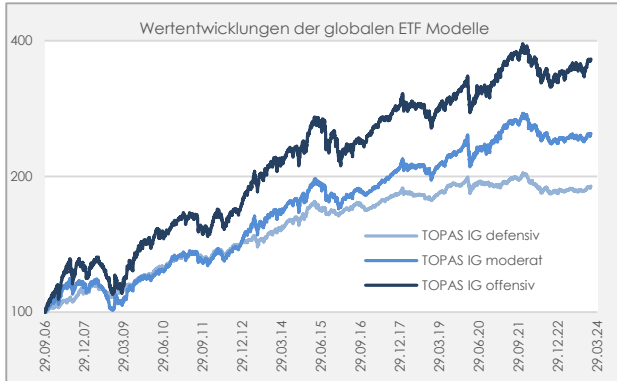
TIX - Turbulenzindex  
(IG Universum)



Theoretische Turbulenzwahrscheinlichkeit  
(geglättet ewma;  $\lambda$  0,9)



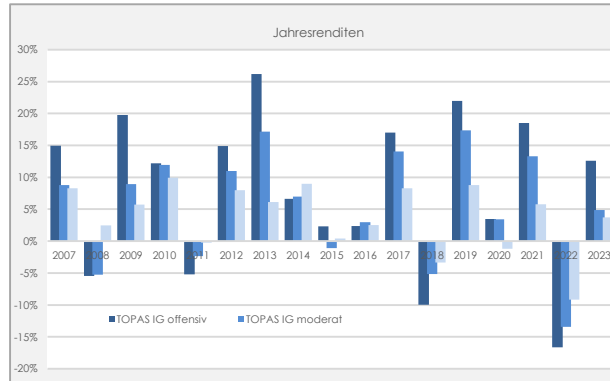
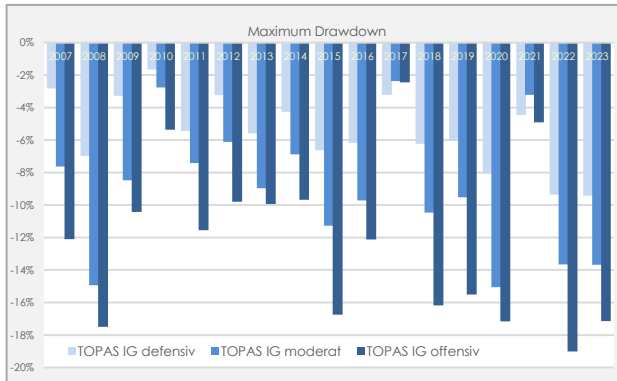
Das Anlageuniversum besteht aus 17 Anlageklassen und ist ideal für eine universelle Geldanlage geeignet.



**Ein Universum, drei Algorithmen**  
 TOPAS wurde für jede Risikoklasse einzeln und unabhängig voneinander kalibriert.

**Robuste Profilverläufe**  
 Unsere vorgegebenen Beschränkungen, z. B. Gewichtungsmaxima für Anlageklassen, stabilisieren das Verhältnis von Schwankungsrisiko zu Rendite.

**Kein Wechsel der Risikoklasse**  
 TOPAS steuert jede Risikoklasse robust in dem hierfür definierten Profil:



Gewichtungen Maxima	TOPAS IG defensiv	TOPAS IG moderat	TOPAS IG offensiv
Aktien (EQ)	35%	100%	100%
Aktien Europa	100%	60%	60%
(EQ) Nordamerika	15%	35%	35%
(EQ) Japan & EM	10%	30%	30%
Anleihen US\$	55%	60%	90%
Anleihen EUR	100%	60%	90%
Kasse maximal	45%	40%	40%
Gold	12%	20%	20%

Stand: 29.12.23



# TOPAS Intelligent Global (IG)

Standardisierte ETF Portfolios als „Daily Compass“ im Overlay und Benchmarking.



Global Defensiv	100,00%	Global Moderat	100,00%	Global Offensiv	100,00%
Kasse	12,02%	Kasse	8,71%	Kasse	1,25%
Staatsanleihen EUR	9,89%	Staatsanleihen EUR	0,00%	Staatsanleihen EUR	0,00%
Staatsanleihen EUR kurz	11,36%	Staatsanleihen EUR kurz	5,97%	Staatsanleihen EUR kurz	0,00%
Unternehmensanl. EUR	9,98%	Unternehmensanl. EUR	7,22%	Unternehmensanl. EUR	0,00%
Staatsanleihen US\$	0,00%	Staatsanleihen US\$	1,75%	Staatsanleihen US\$	0,00%
Staatsanleihen US\$ kurz	12,04%	Staatsanleihen US\$ kurz	12,47%	Staatsanleihen US\$ kurz	2,86%
Unternehmensanl. US\$	9,03%	Unternehmensanl. US\$	8,78%	Unternehmensanl. US\$	0,00%
Aktien MSCI World	0,79%	Aktien MSCI World	0,75%	Aktien MSCI World	7,11%
Aktien Deutschland	8,54%	Aktien Deutschland	18,59%	Aktien Deutschland	19,98%
Aktien Euroland	5,84%	Aktien Euroland	6,35%	Aktien Euroland	12,68%
Aktien Europa ex EMU	2,37%	Aktien Europa ex EMU	6,72%	Aktien Europa ex EMU	14,68%
Aktien USA	3,50%	Aktien USA	12,52%	Aktien USA	23,31%
Aktien Japan	3,89%	Aktien Japan	8,01%	Aktien Japan	10,55%
Aktien Australien	1,43%	Aktien Australien	0,00%	Aktien Australien	4,85%
Aktien Kanada	0,00%	Aktien Kanada	0,00%	Aktien Kanada	0,00%
Aktien Schwellenländer	1,83%	Aktien Schwellenländer	2,14%	Aktien Schwellenländer	2,74%
Xetra Gold	7,49%	Xetra Gold	0,00%	Xetra Gold	0,00%
				Stand	16.01.2024

	100,00%		100,00%		100,00%
Kasse	12,02%	Kasse	8,71%	Kasse	1,25%
Anleihen EUR	31,23%	Anleihen EUR	13,20%	Anleihen EUR	0,00%
Anleihen US\$	21,07%	Anleihen US\$	23,00%	Anleihen US\$	2,86%
Aktien Welt	0,79%	Aktien Welt	0,75%	Aktien Welt	7,11%
Aktien Europa	16,75%	Aktien Europa	31,67%	Aktien Europa	47,34%
Aktien Nordamerika	3,50%	Aktien Nordamerika	12,52%	Aktien Nordamerika	23,31%
Aktien Japan	3,89%	Aktien Japan	8,01%	Aktien Japan	10,55%
Aktien Australien	1,43%	Aktien Australien	0,00%	Aktien Australien	4,85%
Aktien Schwellenländer	1,83%	Aktien Schwellenländer	2,14%	Aktien Schwellenländer	2,74%
Xetra Gold	7,49%	Xetra Gold	0,00%	Xetra Gold	0,00%

	100,00%		100,00%		100,00%
Kasse	12,02%	Kasse	8,71%	Kasse	1,25%
Anleihen	52,30%	Anleihen	36,19%	Anleihen	2,86%
Aktien	28,19%	Aktien	55,10%	Aktien	95,90%
Gold	7,49%	Gold	0,00%	Gold	0,00%

Die globalen Portfoliostrategien TOPAS Intelligent Global beendeten das vergangene Jahr mit soliden Ergebnissen. Alle Klassen profitierten von der höheren Gewichtung in den europäischen Aktienmärkten und insbesondere von der relativ hohen Gewichtung des deutschen Marktes, der grundsätzlich über DAX-ETFs abgebildet wird. Bei den Zinsanlagen führten in der defensiven als auch moderaten Risiko-Klasse die angestiegenen Risikomessungen zu einer fortgeführten relativ hohen Liquiditätshaltung. Diese wurde erst in den ersten Tagen des neuen Börsenjahres wieder zu Gunsten von Unternehmensanleihen in Euro und US-Dollar reduziert.

Auf der Aktienseite wurde in den vergangenen Wochen die Gewichtung japanischer Aktien weiter erhöht.

Stand:  
15.01.2024



# TOPAS Intelligent Global (IG)

Im mittelfristigen Vergleich zeigt TOPAS in allen Risikoklassen seine Effizienz.

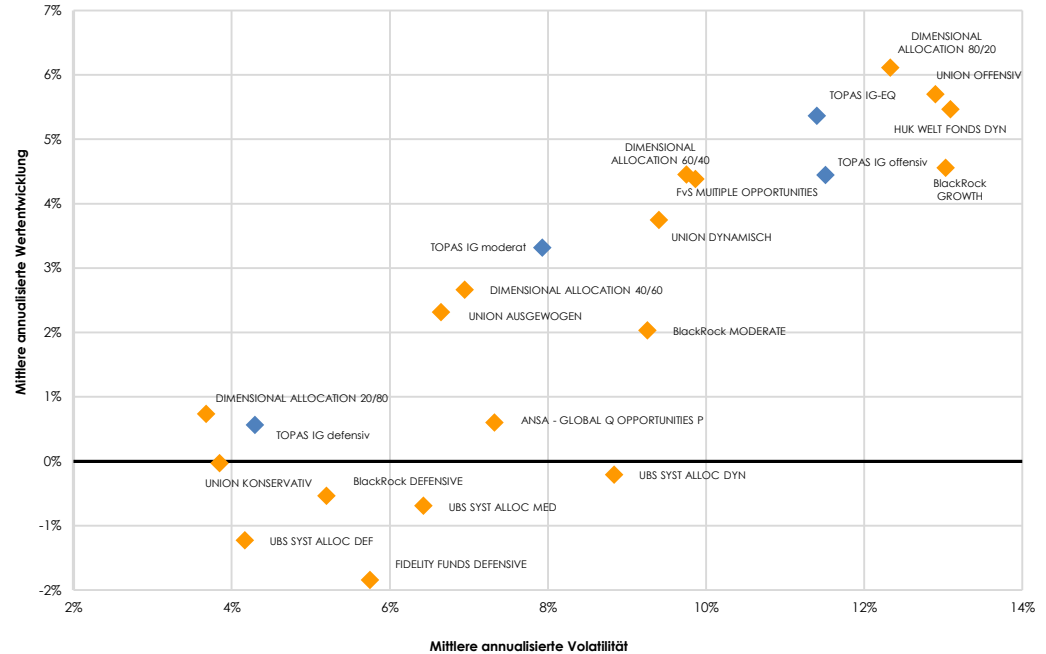
Im Effizienzvergleich hat sich das Bild gegenüber des ersten Halbjahres nicht wesentlich verändert.

Alle TOPAS IG Strategien zeichnen sich im Vergleich zu anderen etablierten Allokationsansätzen durch eine unverändert hohe Effizienz aus.

Die hohe Liquiditätshaltung bei IG defensiv und moderat im Durchschnitt des letzten Jahres haben sich im Profil nicht belastend bemerkbar gemacht. Lediglich in der offensiveren Variante führte die vergleichsweise hohe Position in Treasuries mit kürzerer Duration zu einer leichten Absenkung des Risiko-Ertrags-Profiles.

Die jeweiligen Risiko-Ertrags-Profile zeigen jeweils die mittlere jährliche Rendite (252 Handelstage) in Relation zur mittleren annualisierten Volatilität (252 Handelstage) auf Basis täglicher Berechnungen.  
Zeitraum: 30.12.2018 – 15.01.2024

Risiko-Ertrags-Profil







Gies & Heimbürger  
die Vermögensverwalter

Besteht seit 2022 den Praxistest

## TOPAS IG 5 EQ

Globales Aktienuniversum  
mit digitaler Profilsteuerung

Kennzahlen des Modellansatzes TOPAS IG 5 EQ:			15.01.2024
Perf 2024	0,19%		
Perf 2023	15,23%	Aktienquote	95,9%
Perf 2022	-13,07%	Auslastungsquote	111,5%
Perf 2021	20,76%	Risikoklasse SRR1	5
Perf 2020	3,36%	MDD 2024	-0,82%
Perf 2019	18,27%	Vola Riskmetrics	6,67%
Perf 2018	-9,47%	Vola 252	9,19%

15.01.2024



# 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 Einzelwert Risiken 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. TOPAS passt die Portfoliotruktur falls notwendig zeitnah an das veränderte Marktumfeld an.

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

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

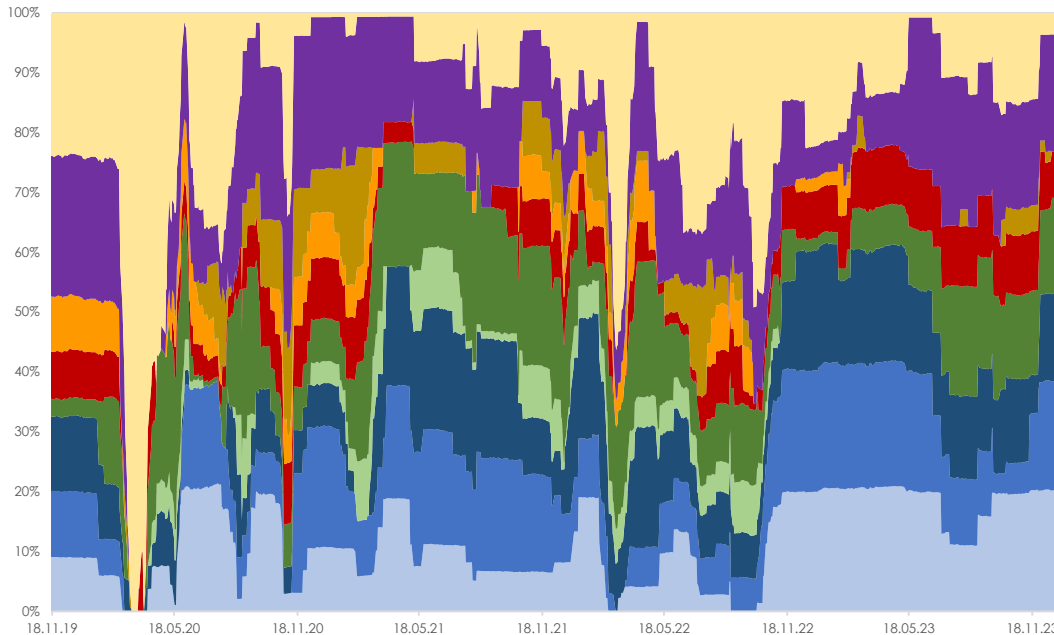
# TOPAS IG 5 EQ: Die aktuelle Allokation

Im zweiten Halbjahr 2023 gewichtete TOPAS die europäischen Aktienmärkte sehr hoch.

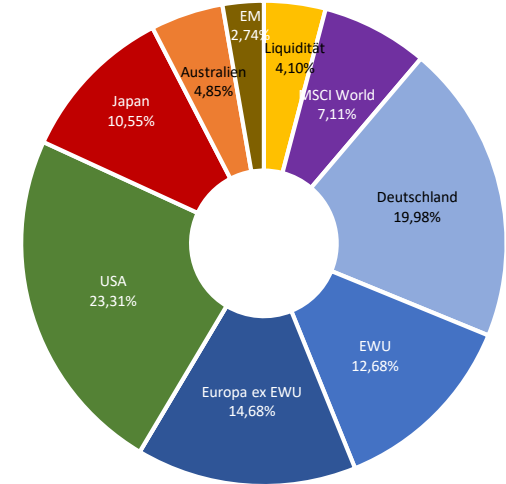


TOPAS bewertet die Marktkonstellation tägliche und reagiert in kritischen Phasen mit ertrags- und risikoorientierten Portfolioanpassungen.

Kurzfristiger Allokationsverlauf TOPAS IG 5 EQ



Aktuelle Allokation

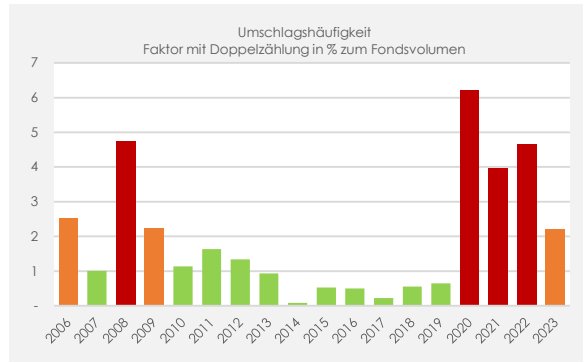
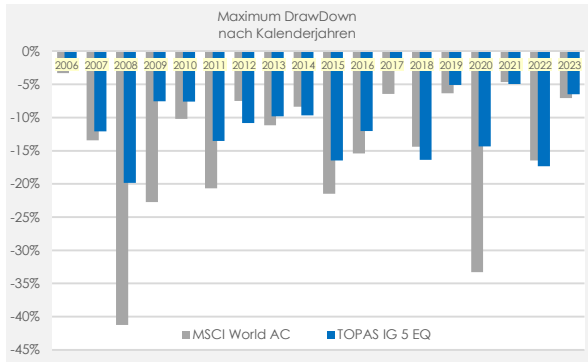
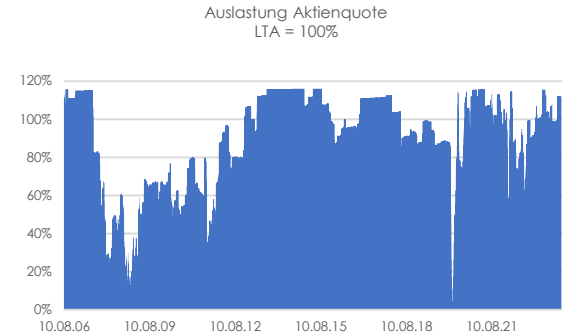
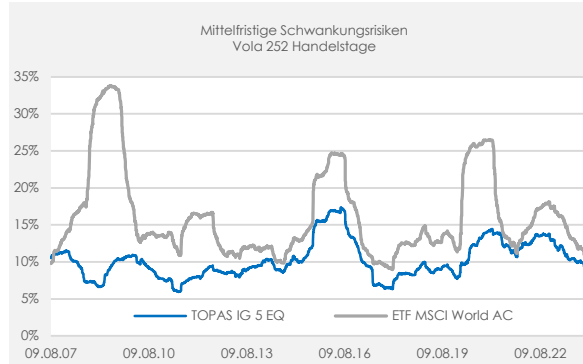
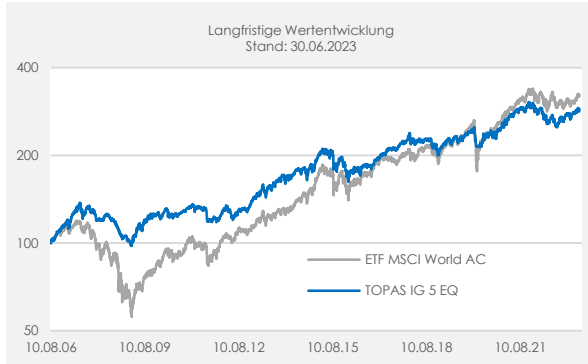


Stand:  
15.01.2024

- Aktien Deutschland
- Aktien Euroland
- Aktien Europa ex EMU
- Aktien Kanada
- Aktien USA
- Aktien Japan
- Aktien Australien
- Aktien Schwellenländer
- Aktien MSCI World
- Cash IG EQ

# TOPAS IG 5 EQ: Zielrendite bei weniger Vola

Durch ein robusteres Risiko-Ertrags-Profil wird die Anlagestrategie berechenbarer.



**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 SRR1 5, denn Aktienstrategien sind im Normalfall der Risikoklasse von SRR1 6 zugeordnet.

Stand 15.01.2024 Kursdatenbank: Refinitiv und eigene Berechnungen

Neu seit 01.09.2022 in der Mandatssteuerung  
des AI Leaders Fonds



# Topas

Artificial Intelligence

Abschöpfung der Growth Prämie  
mit geringerer Volatilität

30.06.2023



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 Allokationsverschlüsse 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

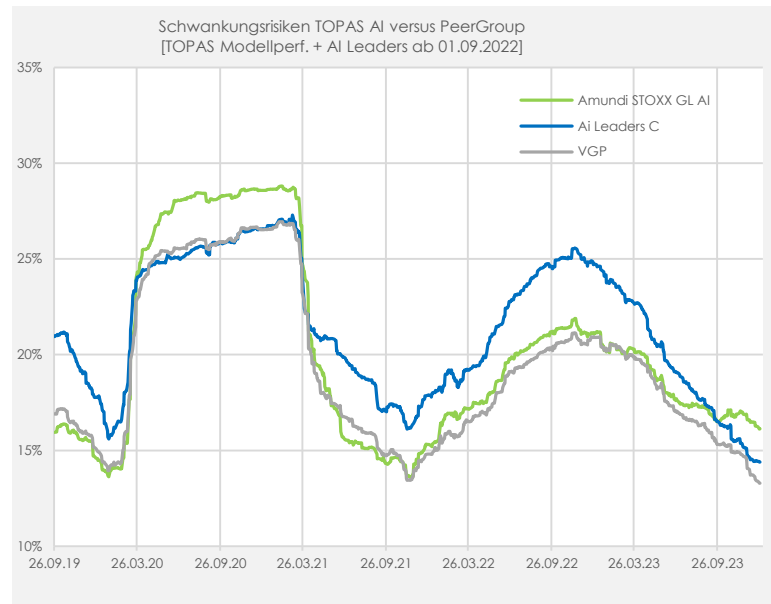
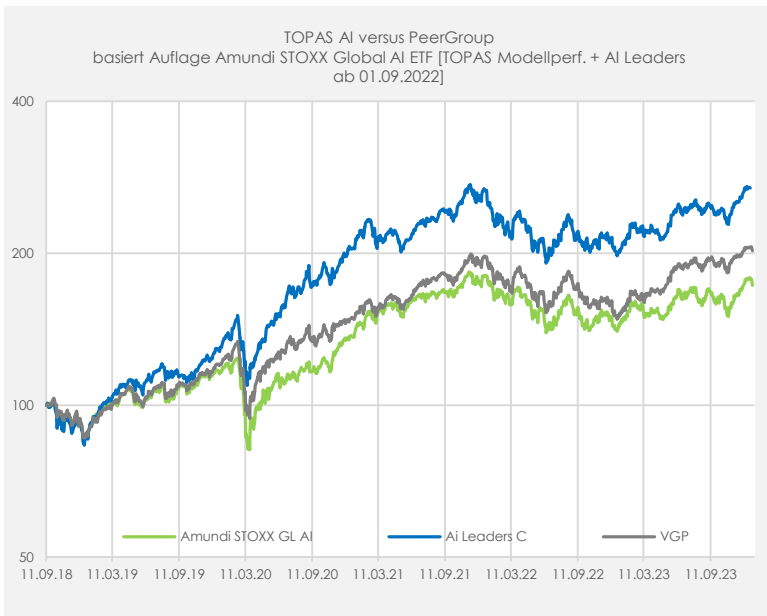
Seit 01.09.2022 steuert TOPAS den AI Leaders Fonds

### Zielrendite mit weniger Vola

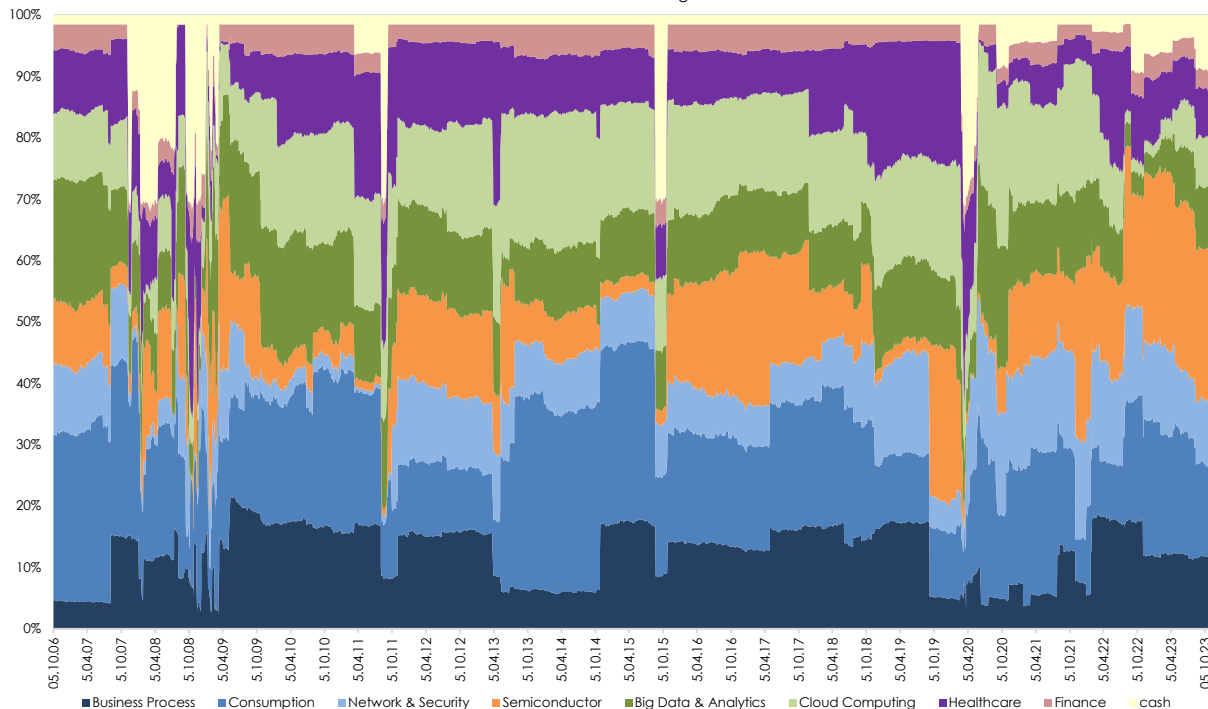
Der digitale Investmentprozess führt zu einer möglichst effizienten Wertentwicklung der Gesamtanlage. Der Vorteil liegt in einem ruhigeren Kursverlauf und Eingrenzung der Verlustpotenziale.

### Dynamische Arbeitsweise

Die dynamische Optimierung innerhalb der TOPAS Steuerung führt zu einer zeitnahen Anpassung der Portfoliostruktur. Die zeitnahe und passgenaue Anpassungsfähigkeit führt zu niedrigeren Volatilitäten.



Allokationsverlauf nach Segmenten



## Semiconductor als größte Renditequelle

Die vergleichsweise hohe Gewichtung im Segment Semiconductor trug im ersten Halbjahr 2023 den höchsten Ergebnisanteil bei. In Q4 wurde diese **Gewichtung** dann zugunsten „Consumption“ **reduziert**.

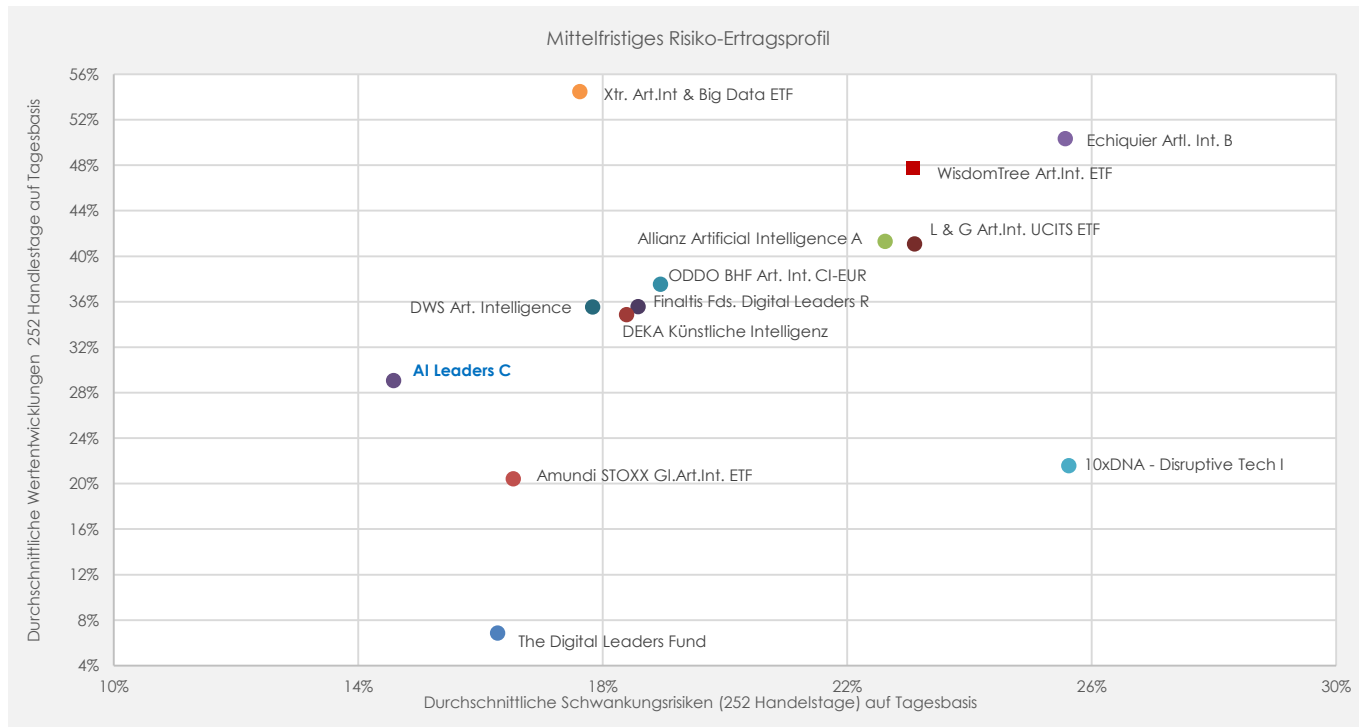
## Weniger Cloud und Big Data in 2023

Durch die relativ geringere Gewichtung der aggressiveren Segmente Cloud und Big Data konnte die Volatilität auf Fondsebene deutlich begrenzt werden.

## Finance weiterhin untergewichtet

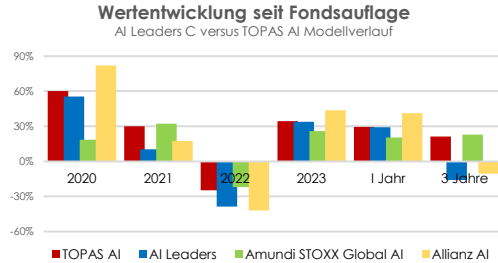
Mit der unverändert relativ schwachen Performance blieb dieser Bereich weiterhin untergewichtet.





Stand 05.01.2024  
 Datenquellen:  
 Refinitiv und eigene Berechnungen

# AI Leaders Fonds Dashboard



Fondsdaten	AI Leaders C
ISIN	DE000A2PF0M
Auflage	02.01.2020
SRRI gem. OFFVO	6
TER	1,25 %
Fondspreis	140,60 EUR

Merkmale	AI Leaders C
Derivate	Keine
Währungssicherung	Keine
Investitionsgrad	Aktien mind. 70 %
Cut off	10.30 Uhr T + 1
Ertrag gem. OFFVO	ausschüttend

Kennzahlen	AI Leaders C
BVI Perf. seit Auflage p.a.	8,93%
Max DrawD 2023	-10,54%
VAR 95 % / 1 Tge.	-1,51%
VAR 99 % / 10 Tge.	-5,96%
Fondsvolumen	46.544.276,35 €

Kennzahlen	02.01.24	TOPAS 31.08.22	1 Jahr	3 Jahre	MDD 22	MDD 23	Vola ewma	Vola 252
AI Leaders C	33,88%	22,32%	29,07%	-15,86%	-46,11%	-10,54%	16,96%	14,39%
TOPAS AI*	34,40%	23,96%	29,50%	21,30%	-27,90%	-7,35%	16,65%	14,51%
Amundi Gl. AI	26,02%	16,03%	20,43%	22,89%	-23,10%	-8,27%	15,62%	16,13%

\* Der TOPAS AI Modellverlauf berücksichtigt Transaktionskosten (9 bps.) und ist mit einer TER von 1% bei täglicher Abgrenzung (act/365) unterlegt.

\*\* Als Vergleichsportfolio (VGP) entsprechend DerivateVO ist der Amundi STOXX Global Artificial Intelligence ETF - LU1861132840 - eingesetzt.

Top 10	Anteil NAV	21,03%	
ADYEN	3,00%	Nintendo	2,38%
Apple	2,83%	Broadcom	2,32%
Meta	2,69%	Expedia	2,21%
Nvidia	2,62%	Amazon	2,20%
Zscaler	2,40%	Advanced MIC	2,15%

Allokation	nach	Segmenten	
Semiconductor	16,28%	Finance	4,30%
Consumption	34,19%	Big Data	7,39%
Netw. & Security	10,25%	Cloud Comp.	7,52%
Business Process	10,12%		
Healthcare	6,47%	Cash	3,47%

Allokation	nach	Ländern	
USA	66,37%	Polen	2,14%
Euroland	11,47%	Israel	2,47%
Japan	8,66%	China/Hongkong	1,30%
United Kingdom	1,26%	Taiwan	0,98%
Schweiz	1,88%	Cash	3,47%

Stand: 05.01.2024

Quelle: Monega und eigene Berechnungen

# Topas

Multi Asset Global

Defensiv ausgerichtet  
Währungsgesichert

Anlagestrategie für Stiftungsvermögen

Spezialfondsstrategie  
TOPAS MAG

Ein solides Ergebnis

Perf. 2023:	7,74 %
Vola 252:	3,97 %
MDD 2023:	- 3,36 %

# Topas

Personal Tailor

Maßanzüge  
für individuelle  
Portfoliostrukturen

29.12.2023

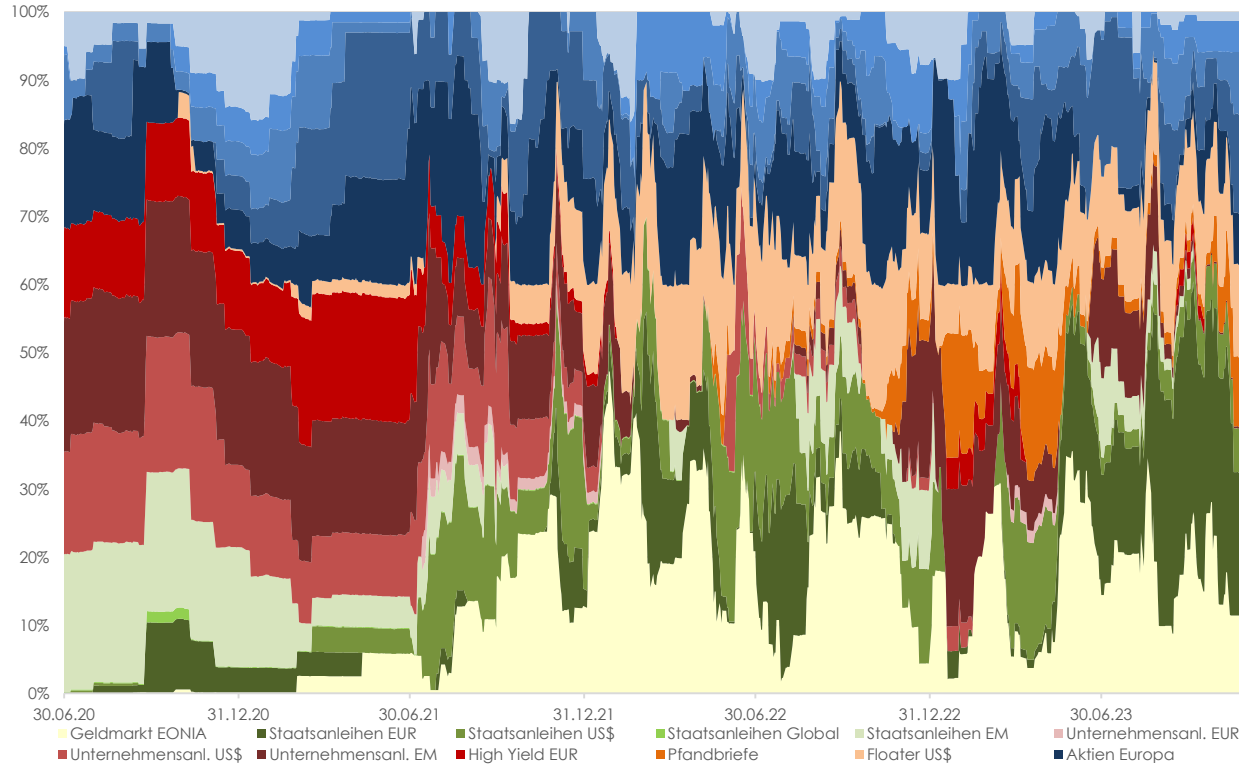
# TOPAS Multi Asset Global

# in 2023 eher taktisch ausgerichtet

in den letzten Quartalen bleib TOPAS TOPAS MA Global relativ taktisch ausgerichtet.



Mittelfristiger Allokationsverlauf



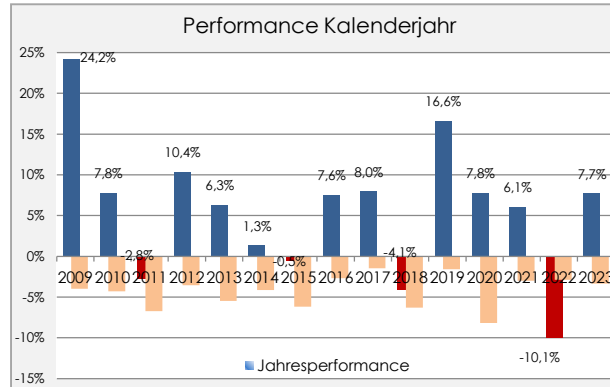
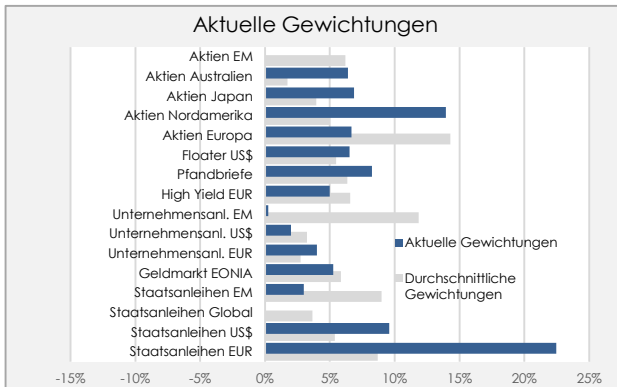
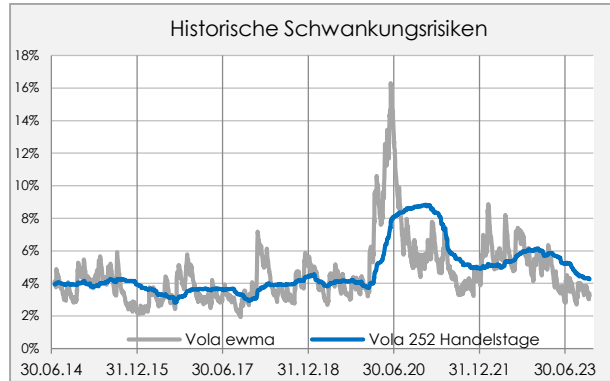
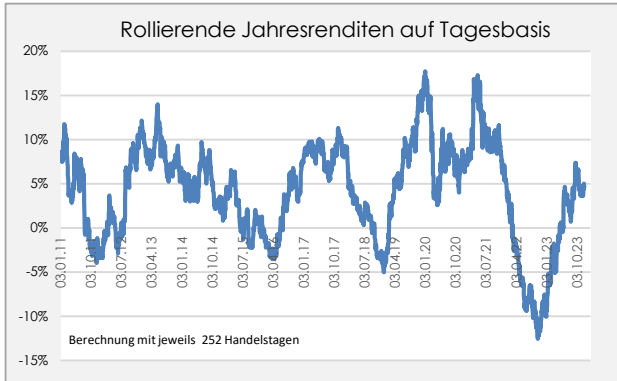
Seit Mitte 2021 werden im MAG Universum relativ hohe Turbulenzwerte gemessen. Somit blieb der TOPAS Algorithmus auch in 2023 verstärkt taktisch ausgerichtet.

Ab dem zweiten Quartal 2023 wurden vor allem EUR Staatsanleihen wieder strategisch stärker gewichtet.

Die taktischere Ausrichtung führte ebenso auf der Aktienseite zu erhöhten Anpassungen sowohl in der Struktur als auch in den absoluten Gewichtungen.

Im letzten Quartal wurde für Aktienanlagen das Gewichtungsmaximum von 40% wieder fast ausgeschöpft, wobei Europa und Nordamerika fast die gleiche Gewichtung erfuhren.

16 Anlageklassen bieten hohe Diversifikation und die notwendige Flexibilität für eine universelle Geldanlage.



**Ein diversifizierte Universum**

Der TOPAS Algorithmus wurde speziell auf ein geeignetes Risiko-Ertrags-Profil kalibriert.

**Robuste Profilverläufe**

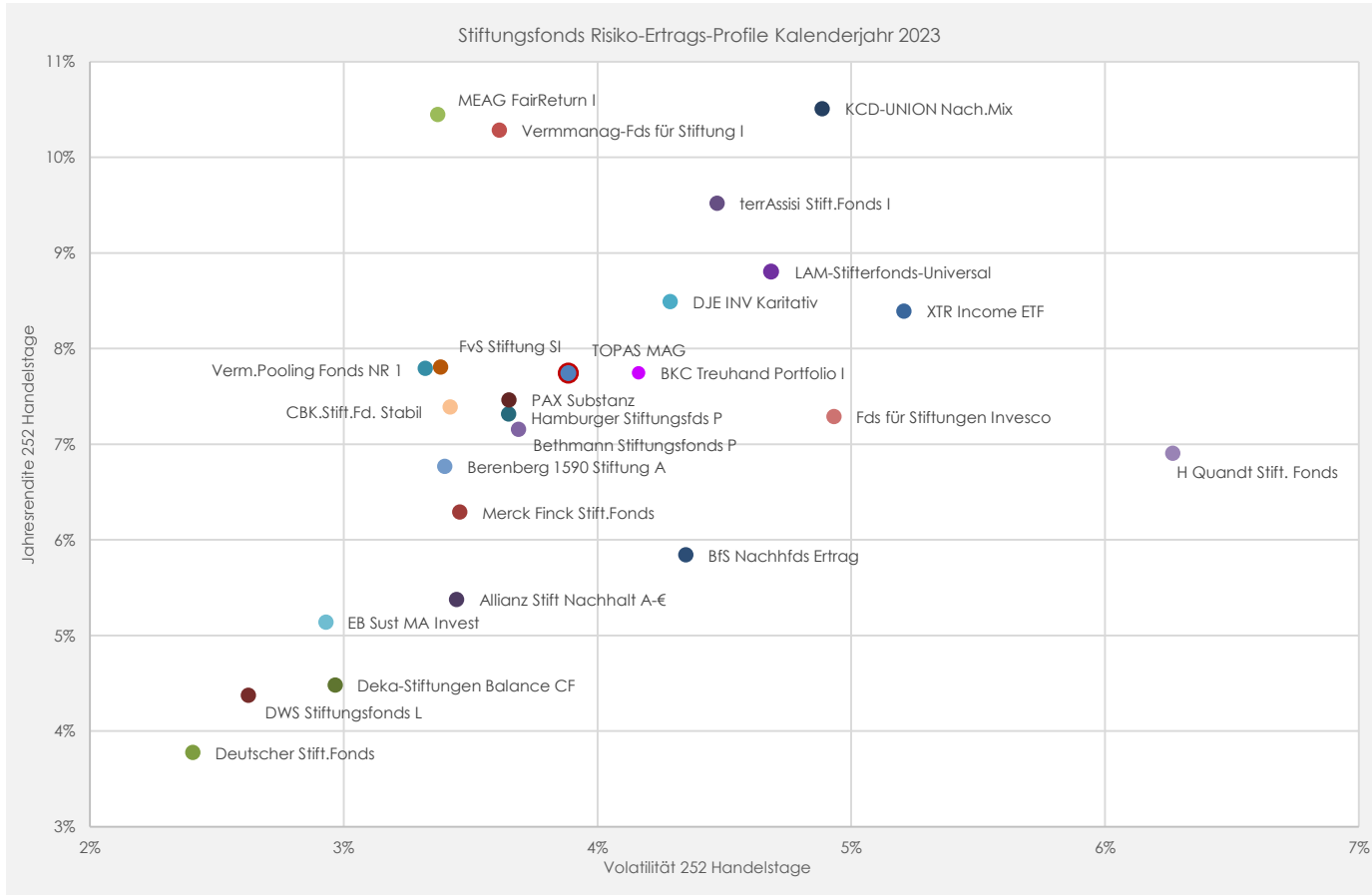
Unsere vorgegebenen Beschränkungen, z. B. die Gewichtungen für bestimmte Anlageklassen, stabilisieren das Verhältnis von Schwankungsrisiko zu Rendite.

**Kein Wechsel der Risikoklasse**

TOPAS steuert die Risikoklasse verlässlich in dem definierten Risiko-Ertrags-Profil:

**Defensiv bleibt defensiv**

Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG. In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende, kurze Darstellung 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.



## 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.

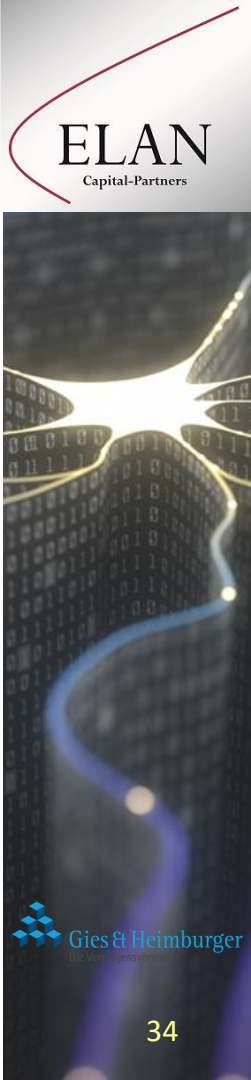
Die in dieser Präsentation zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzung der ELAN Capital-Partners GmbH zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Diese Präsentation kann in die Zukunft gerichtete Aussagen enthalten. Auch wenn diese Aussagen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

30.12.2023

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