

# QUARTALSBERICHT

## Q3/2017

### INHALT

Krisenfeste Aktienmärkte	1
Schwellenmärkte wirtschaftlich stabil	2
Marktüberblick Q3 2017	3
Beraterwissen	4
Prognoseszenarien	5
Europa	6
Deutschland	7
USA	8
Emerging Markets	9
Rohstoffe, Zinsen und Währungen	10
Anleihen: Internationale Renditen	11
Bewertungskennzahlen	12

Stand: 30.09.2017



*"Die Bundesbank wird sich mit aller Kraft dafür einsetzen, dass keine weiteren Staatsanleihen mehr gekauft werden."*  
 Joachim Wuermeling, Vorstand Bundesbank

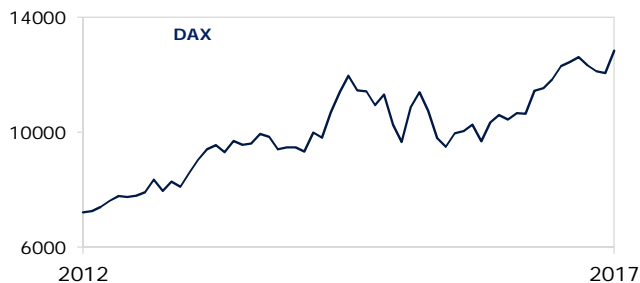
Bildquelle: www.pixabay.com

## Krisenfeste Aktienmärkte

**Die Ergebnisse der Bundestagswahl sorgen für Stabilität und Beruhigung an den Märkten. Auch die äußerst positiven Konjunkturaussichten spielen den Börsen zu. Der Dow Jones erreicht sogar ein neues Allzeithoch.**

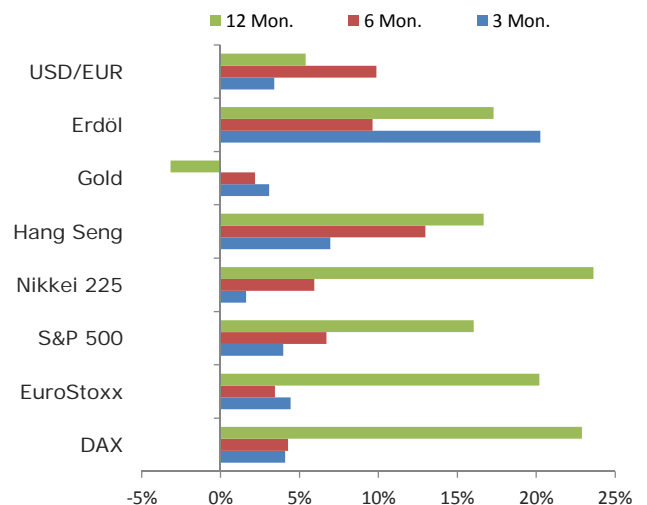
### Deutschland: Konjunkturerwartungen legen deutlich zu

Trotz zwischenzeitlicher Verluste haben sich die Aktienmärkte im dritten Quartal 2017 positiv entwickelt. Mit rund 4% konnte der DAX Anlegern ein erfreuliches Ergebnis liefern. Ein Grund liegt in den Ergebnissen der Bundestagswahl, die Stabilität und Kontinuität versprechen.



Der zweite Grund liegt in den positiven Konjunkturerwartungen. Die OECD setzte ihre Prognose für das Wirtschaftswachstum in Deutschland auf 2,2% für 2017 hoch. Damit liegt Deutschland über der Prognose für die Eurozone. Aber auch für diese ist die OECD optimistisch: Erwartet wird ein Anstieg in Höhe von 2,1% in diesem Jahr. Für Deutschland ist das eine erfreuliche Nachricht, denn die Eurozone ist der wichtigste Absatzmarkt für die deutsche Wirtschaft. Und auch das Münchener ifo-Institut erwartet ein stabiles Wachstum. Es begründet dies insbesondere mit anziehendem Konsum und Investitionen in den Krisenländern, die endlich Früchte tragen.

Der Export zeigt sich grundsätzlich als Motor der deutschen Wirtschaft. Weltweit steigt die Nachfrage nach deutschen Maschinen, Autos und Ausrüstungsgegenständen. Vor diesem Hintergrund ist die Prognose der OECD für das globale Wachstum mit 3,5% äußerst positiv zu werten.



### USA: Dow Jones mit Allzeithoch

Jenseits des Ozeans erringen die Aktienmärkte neue Allzeithochs. Das überrascht nicht, denn die Konjunkturdaten der USA sind weiterhin positiv. So haben die Hurrikans Harvey und Irma nur kurzfristig negative Auswirkungen gezeigt, den mittelfristigen Wachstumstrend haben sie nicht negativ beeinflusst.

Und auch die geopolitischen Risiken, wie etwa Nordkoreas Atomprogramm, haben die Börsen nicht signifikant tangiert. Die guten Konjunkturaussichten dürften die Fed in ihren Absichten bestärken, sowohl weitere Zinsschritte mittelfristig ins Auge zu fassen als auch ihre Bilanzen abzubauen. Das Wirtschaftswachstum lag im zweiten Quartal - das ist der aktuellste Datenstand - bei rund 3% (ann.).

**Rohstoffe: Erdöl gestiegen**

Eine ebenfalls deutlich positive Entwicklung zeigt das Erdöl. An den Märkten liegt der Preis mittlerweile bei 57,47 USD. Die Gründe liegen hauptsächlich in der – wenn auch nur leicht – gestiegenen Nachfrage und dem schwachen US-Dollar. Geopolitische Risiken, zu denen auch die kurdische Unabhängigkeitsbewegung und die damit verbundenen türkischen Drohungen gehören, waren nur ein peripherer Faktor.

Beim Gold hingegen waren geopolitische Risiken die entscheidenden Faktoren für den Anstieg im dritten Quartal. Allerdings war dieser nur von kurzer Dauer.

**Schwellenländer auf der Überholspur**

Der schwache US-Dollar und steigende Rohstoffpreise verhalfen den Schwellenländern im dritten Quartal zu einem positiven Gesamtbild. Durch die Schwäche des US-

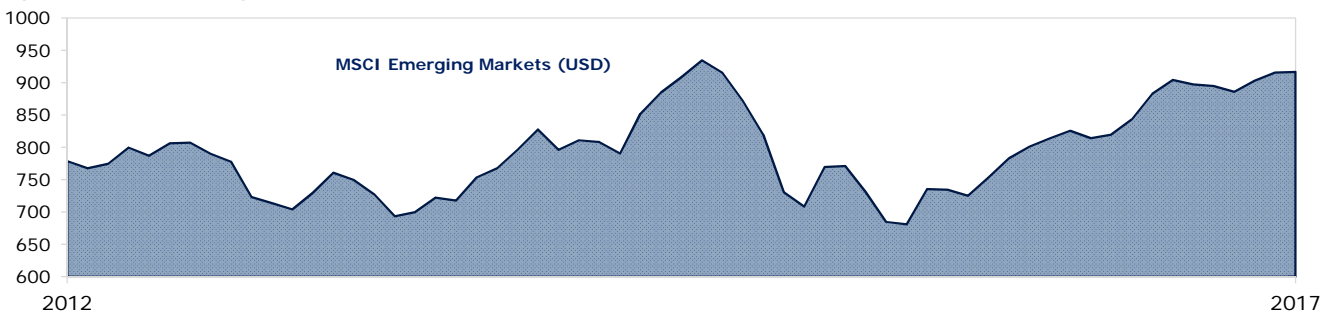
Dollars konnte beispielsweise die Bedienung von Fremdwährungsschulden erleichtert und die Liquidität im heimischen Finanzsystem verbessert werden. Laut IWF dürfte das Wachstum in 2017 mit 4,6% über den Erwartungen ausfallen. Das haben die Börsen honoriert.

**FAZIT**

Mit neuen Rekordmarken hat die US-Börse den Weg aufgezeigt. Und sie hat auch gezeigt, dass politische Risiken nicht überbewertet werden dürfen. Entsprechend haben die Börsen im dritten Quartal trotz zwischenzeitlicher Turbulenzen positiv abgeschlossen. Auch die Wiederwahl Merkels sorgt für Entspannung und Kontinuität. Gute Konjunkturaussichten sowohl für die Eurozone als auch für Deutschland und die USA runden das positive Bild ab.

**Schwellenmärkte wirtschaftlich stabil**

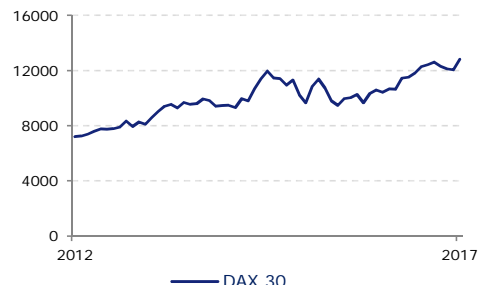
Schwellenländer nehmen an Wichtigkeit in der Weltwirtschaft immer weiter zu. Betrug ihr Anteil am globalen BIP im Jahr 1990 rund ein Drittel, so lag die Quote nach Angaben des IWF vergangenes Jahr bereits bei 60%. Aktuell zeigt der MSCI Emerging Markets mit +12,6% (12 Monate) eine deutlich positive Entwicklung. Die Gründe hierfür sind vielfältig. Da sind die hohen Liquiditätsreserven, die es den Emerging Markets erlaubt haben, ihre eigenen Währungen zu stabilisieren und Kapitalabflüssen entgegenzuwirken. Hinzu kommt, dass viele Länder ihre Leistungsbilanzen in jüngerer Zeit ausgeglichener gestalten konnten. Das gelang ihnen durch teilweise schwache Heimatwährungen. Dank der niedrigen Energiepreise konnten zumindest Erdöl importierende Länder Vorteile einfahren. Zwischen den einzelnen Ländern gibt es allerdings deutliche Unterschiede. Indien beispielsweise führt im beeindruckenden Tempo Reformen durch. Andere asiatische Länder wie Südkorea oder Taiwan verfügen bereits über eine entwickelte Hightech-Industrie und könnten in Zukunft noch mehr von der voranschreitenden Digitalisierung in den Industrienationen profitieren. Für Anleger stellt diese Anlageklasse auch in Zukunft einen entscheidenden Faktor dar.



## Marktüberblick drittes Quartal 2017

### AKTIEN

	Aktuell	Performance			
		lfd. Jahr	1J	3J	5J
<b>DEUTSCHLAND</b>					
DAX 30	12.828,9	12,1%	22,9%	35,4%	77,8%
MDAX	25.994,3	17,5%	20,6%	62,5%	136,8%
SDAX	11.909,9	25,2%	28,3%	73,8%	138,0%



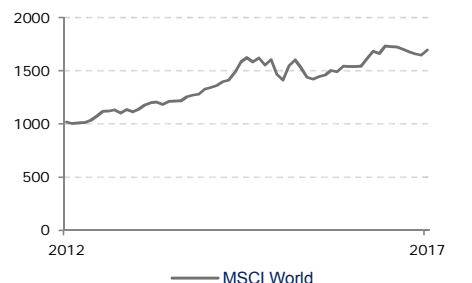
### EUROPA

Euro St. 50	3.594,9	9,8%	20,2%	11,4%	46,5%
FTSE 100	8.367,2	0,6%	5,3%	-1,6%	16,2%
CAC 40	5.329,8	10,0%	20,2%	20,7%	58,9%
SMI	9.157,5	10,8%	11,4%	3,6%	41,0%



### GLOBAL

S&P 500	2.519,4	12,0%	16,0%	27,7%	74,9%
Nikkei 225	20.356,3	6,3%	23,6%	25,9%	129,5%
Hang-Seng	27.554,3	26,4%	16,7%	20,2%	32,2%



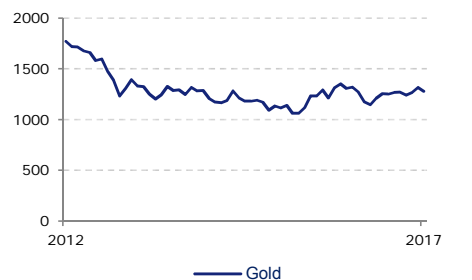
### RENTEN, ROHSTOFFE UND WÄHRUNGEN

#### UMLAUF-RENDITE

Bundesanl.*	0,23%	26,0	50,0	-53,0	-93,0	<i>*Performance in Basispunkten</i>
-------------	-------	------	------	-------	-------	-------------------------------------

#### ROHSTOFFE (USD)

Gold	1.279,75	11,6%	-3,2%	5,9%	-27,8%
Öl Brent	57,47	1,7%	17,3%	-48,8%	-39,2%



#### WÄHRUNGEN

EUR/USD	1,18	12,8%	5,4%	-6,5%	-8,1%
EUR/CHF	1,14	6,7%	5,0%	-5,1%	-5,3%

# Beraterwissen

# Prognoseszenarien

## Szenarien für die wirtschaftliche Lage in den kommenden Perioden

### Höchste Wahrscheinlichkeit: Basisszenario

- Globale Wirtschaft wächst mit 3% bis 3,5%
- Deutschland: Trotz unsicherer Rahmenbedingungen positive Erwartungen
- UK: Austrittsprozess läuft geordnet ab, Brexit sorgt dennoch für Dämpfer in UK-Wirtschaft
- USA: Pro und Contra bei Trumo-Politik, Konjunkturprogramm nur zum Teil positiv, Gefahr der Abschottung hoch, in der Summe ist Wachstum langfristig positiv aber moderat
- Inflationsraten in Europa/USA unerwünscht niedrig
- USA: Langsame Zinserhöhung
- Rentenmärkte: Leichte Verluste aufgrund steigender Renditen

### Negativszenario (geringe Eintrittswahrscheinlichkeit)

- Handelskriege aufgrund von Handelsbeschränkungen seitens der USA
- Eskalation des Nordkorea-Konfliktes
- Brexit läuft ungeordnet ab
- Ost/West-Konflikt verschärft sich (Ukraine, Syrien)
- EM und insb. China zeigen eine nachhaltige Schwäche und belasten die Weltkonjunktur
- Ausufernde Inflation zwingt Notenbanken zu radikalen Zinserhöhungen

### Positivszenario (geringe Eintrittswahrscheinlichkeit)

- Weltwirtschaft steigt deutlicher an als erwartet, Straffung der Geldpolitik verläuft daher schneller, Verschuldungsgrad nimmt ab
- EM gewinnen unerwartet stark an Dynamik und entwickeln sich zum Konjunkturmotor für die Welt
- Brexit löst positiven Reformprozess in EU aus
- Überraschend starke Dynamik in den Emerging Markets

# Europa



## SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Euro St. 50	3.595	9,8%	4,4%	20,2%	11,4%	46,5%
FTSE 100	8.367	0,6%	0,4%	5,3%	-1,6%	16,2%
DAX 30	12.829	12,1%	4,1%	22,9%	35,4%	77,8%
CAC 40	5.330	10,0%	4,1%	20,2%	20,7%	58,9%

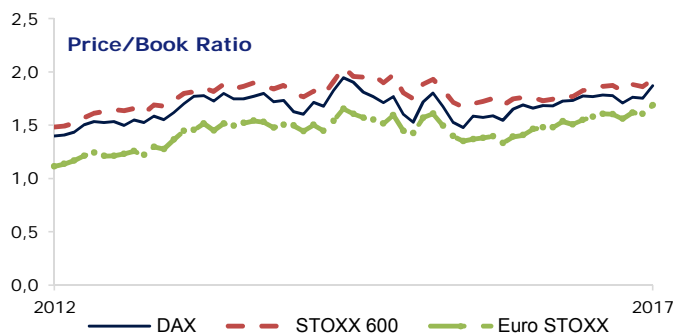
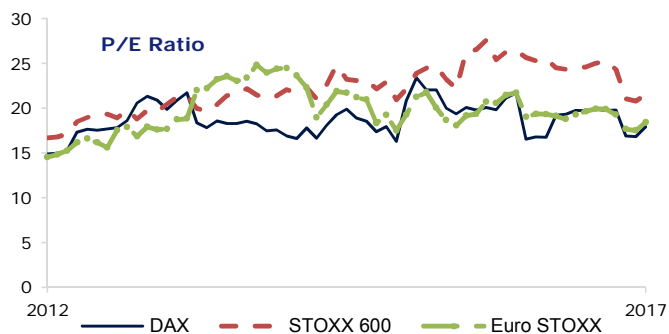
LEIZINSEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
EU-Leitzins	0,00%	---	0,00%	0,00%	0,05%	0,75%

WECHSELKURSE	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
USD/EUR	1,18	12,8%	3,4%	5,4%	-6,5%	-8,1%
JPY/EUR	132,92	9,0%	3,5%	17,9%	-4,0%	32,6%
GBP/EUR	0,88	3,2%	0,6%	2,4%	13,3%	10,9%

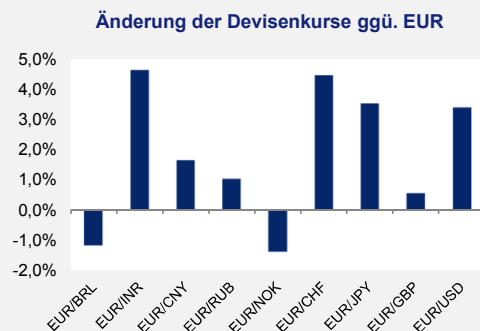
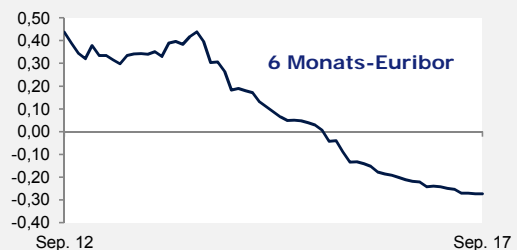


## BEWERTUNGSKENNZAHLEN



## AKTUELLE SITUATION UND WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

- BIP-Wachstum nach wie vor positiv: +0,6%
- Arbeitsmarkt stabil
- Konjunkturprognosen positiv
- Sinkende Arbeitslosigkeit
- EZB nach wie vor zurückhaltend
- Inflationsentwicklung neutral



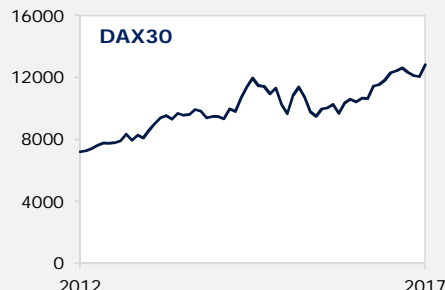
# Deutschland



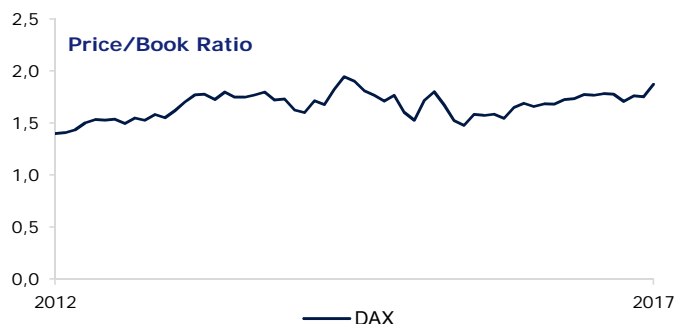
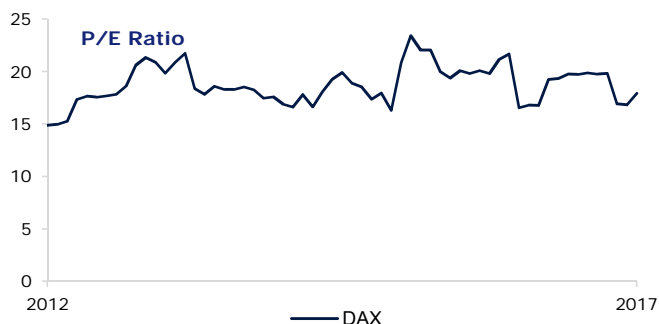
## SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DAX 30	12.829	12,1%	4,1%	22,9%	35,4%	77,8%
MDAX	25.994	17,5%	6,3%	20,6%	62,5%	136,8%
TecDAX	2.426	33,7%	10,2%	35,5%	94,7%	199,9%
SDAX	11.910	25,2%	9,8%	28,3%	73,8%	138,0%
ANLEIHEN						
RexP	482,4	-0,6%	0,4%	-1,8%	3,8%	10,1%
Uml.-Rendite*	0,23%	26,0	-2,0	50,0	-53,0	-93,0

\*Veränd. in Basispunkten

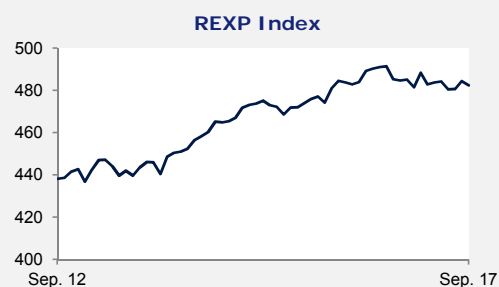


## BEWERTUNGSKENNZAHLEN



## AKTUELLE SITUATION UND WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

- Hohe Wachstumsdynamik bei Unternehmen
- BIP-Wachstum: +0,6% im vergangenen Quartal
- Positive Konjunkturprognose
- Inflation moderat, Prognose 2017: 1,7% bis 1,8%
- Aufschwung: Neutral/stabil
- ifo-GK-Index: Leicht gesunken



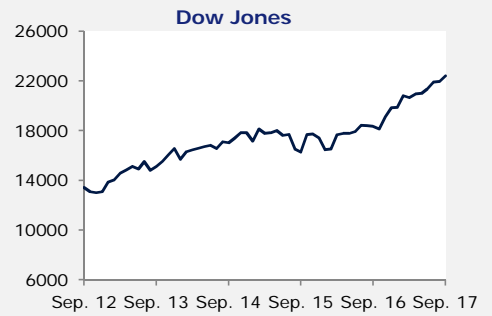


USA

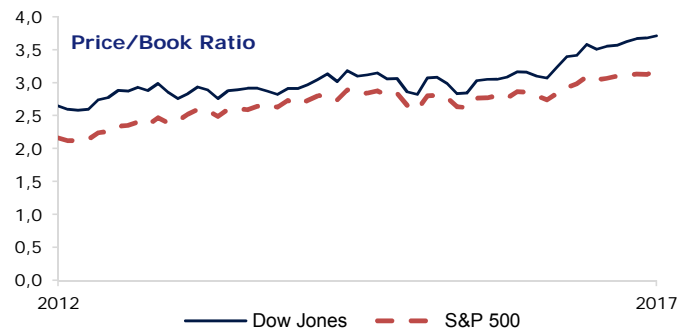
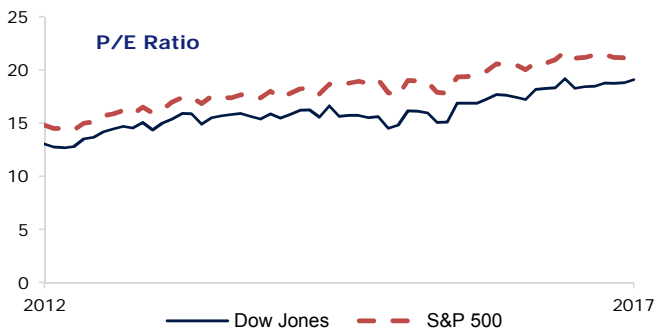


SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Dow Jones	22.405	13,0%	4,9%	22,2%	31,5%	66,7%
S&P 500	2.519	12,0%	4,0%	16,0%	27,7%	74,9%
LEITZINSEN						
US-Leitz.	1,05%	0,59%	1,05%	0,41%	0,03%	0,18%
STAATSANLEIHEN*						
10 J.	2,33%	-0,1	-2,3	-1,5	-2,5	-1,6
30 J.	2,86%	-0,1	-2,8	-2,3	-3,2	-2,8

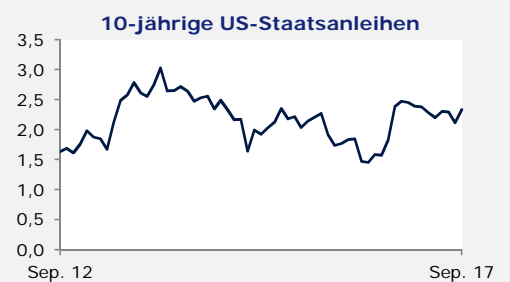
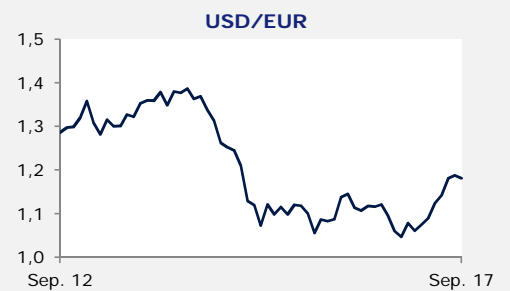


BEWERTUNGSKENNZAHLEN



AKTUELLE SITUATION UND WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

- Börsen in Q3 steigend
- Konjunkturdaten insgesamt positiv
- Konsumdynamik erneut gegeben
- Unternehmensgewinne stabil
- Weitere Zinsschritte in 2017/2018 erwartet
- Arbeitsmarktbericht für August schwächer
- Inflation leicht steigend



# Emerging Markets



## SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Hang Seng	27.554	26,4%	6,9%	16,7%	20,2%	32,2%
MSCI Em. M.	916	11,8%	3,5%	12,6%	15,1%	17,7%
SENSEX	31.284	18,7%	1,2%	10,6%	17,5%	---
IBOV	74.294	24,3%	18,1%	25,2%	37,3%	25,5%

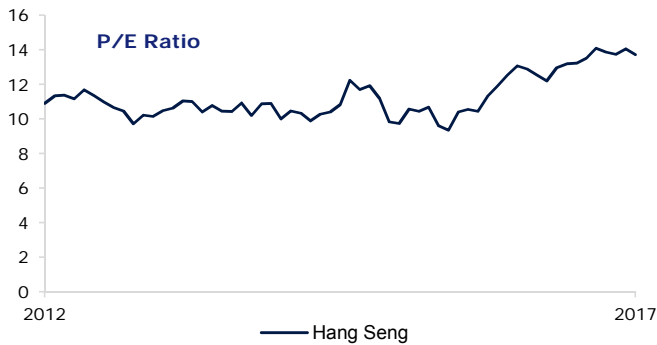
WECHSELKURSE	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
EUR/RUB	68,00	8,0%	1,0%	-4,8%	36,0%	69,4%
EUR/CNY	7,86	8,0%	1,7%	5,2%	1,0%	-3,3%
EUR/INR	77,11	8,4%	4,6%	3,5%	-0,8%	12,8%
EUR/BRL	3,74	7,6%	-1,2%	3,5%	20,8%	43,4%

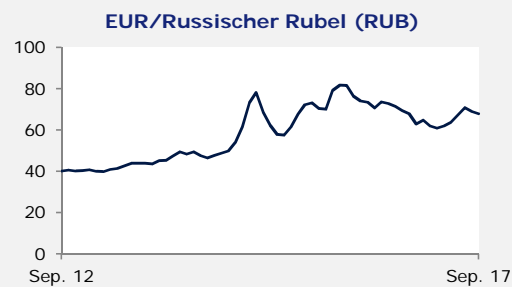
**MSCI Emerging Markets**

Sep. 12 Sep. 17

## BEWERTUNGSKENNZAHLEN



- Börsen überwiegend positiv in Q3
- Konjunkturdaten steigend
- Analysten: Im Durchschnitt positiv
- Brasilien und Russland: Inflation läßt nach
- China: Wirtschaft wächst robust
- China/USA: Handelsstreit möglich



# Rohstoffe, Zinsen & Währungen

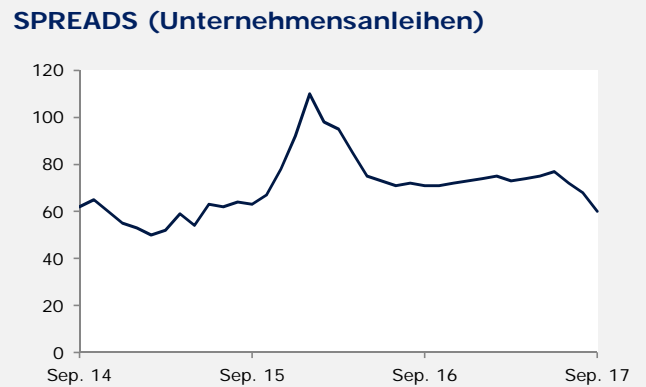
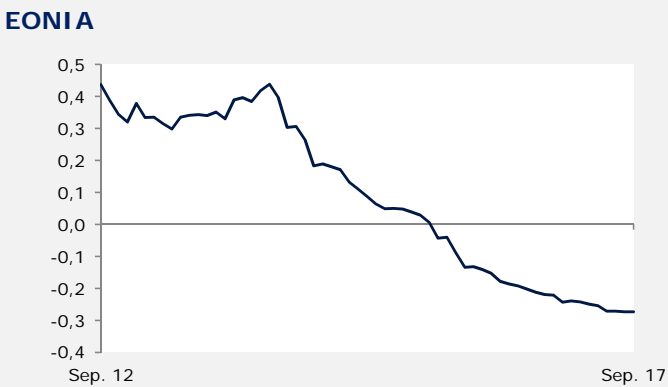
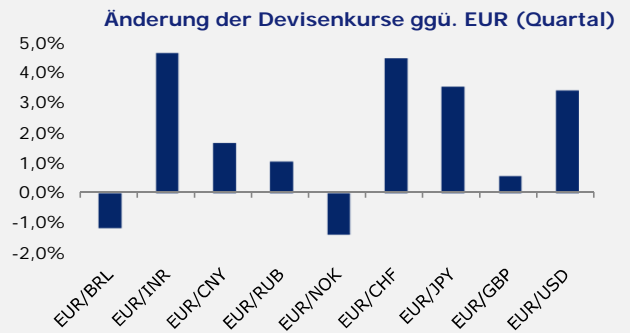
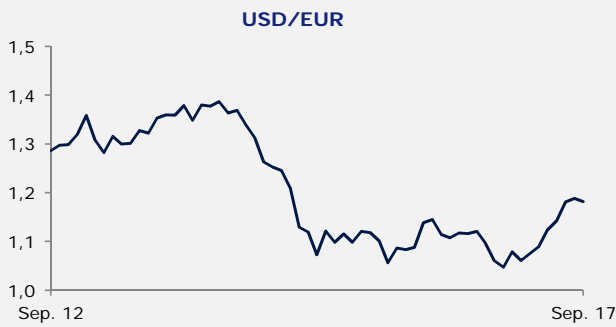
## SNAP SHOT

<b>ROHSTOFFE</b>	<b>Aktuell</b>	<b>Lfd. Jhr.</b>	<b>3 Mon.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>3 Jahre</b>	<b>5 Jahre</b>
Gold	1.279,75	11,6%	3,1%	-3,2%	5,9%	-27,8%
Silber	16,66	3,3%	0,1%	-12,8%	-2,0%	-51,7%
Palladium	937,00	39,6%	11,0%	31,3%	21,0%	47,0%

(in USD)



<b>WECHSELKURSE</b>	<b>Aktuell</b>	<b>Lfd. Jhr.</b>	<b>3 Mon.</b>	<b>1 Jahr</b>	<b>3 Jahre</b>	<b>5 Jahre</b>
EUR/USD	1,18	12,8%	3,4%	5,4%	-6,5%	-8,1%
EUR/GBP	0,88	3,2%	0,6%	2,4%	13,3%	10,9%
EUR/JPY	132,92	9,0%	3,5%	17,9%	-4,0%	32,6%



## Anleihen: Internationale Renditen

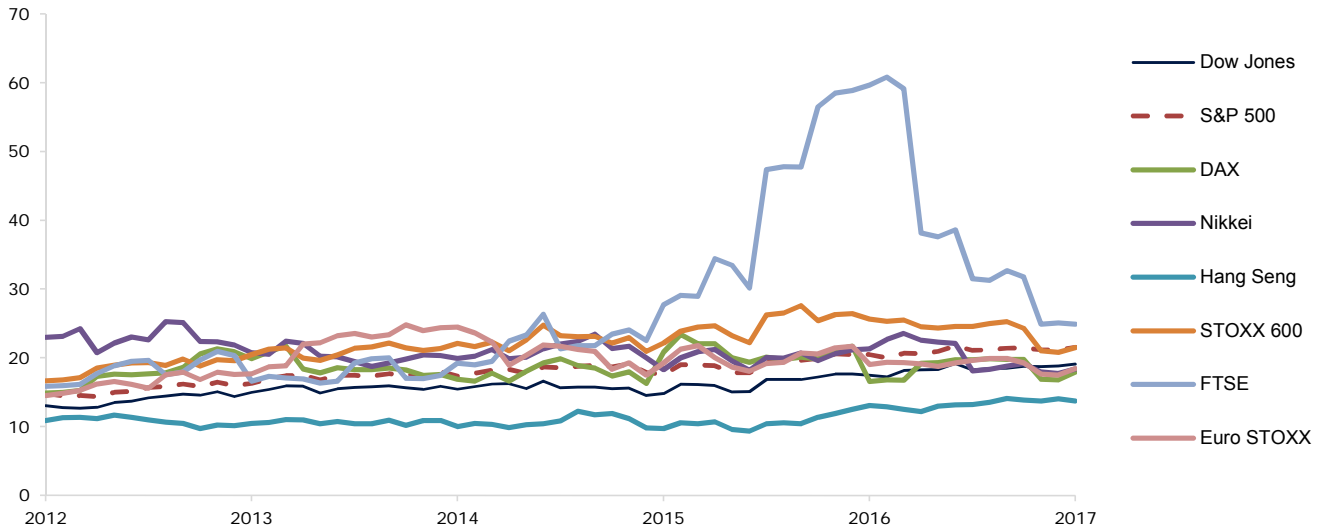
Stand: 30.09.2017

<b>Industrieländer</b>	<b>USA</b>	Leitzins	1,00-1,25
		3 Monate	1,31
		5 Jahre	1,75
		10 Jahre	2,1
		Wechselkurs gg. Euro	1,18
	<b>Deutschland</b>	Leitzins	0
		3 Monate	-0,31
		5 Jahre	-0,45
		10 Jahre	0,21
		Wechselkurs gg. Euro	
<b>Mittel- und Osteuropa</b>	<b>Polen</b>	Leitzins	1,5
		3 Monate	1,63
		2 Jahre	1,9
		10 Jahre	3,15
	<b>Tschechische Republik</b>	Leitzins	0,05
		3 Monate	0,3
		2 Jahre	-0,23
		10 Jahre	0,9
	<b>Ungarn</b>	Leitzins	0,9
		3 Monate	0,15
		3 Jahre	0,78
		10 Jahre	2,99
<b>Lateinamerika</b>	<b>Brasilien</b>	Leitzins	10,25
		3 Monate	9,66
		2 Jahre	9,48
		10 Jahre	10,87
	<b>Mexiko</b>	Leitzins	6,75
		3 Monate	7,27
		2 Jahre	7,09
		10 Jahre	7,12
<b>Asien</b>	<b>China</b>	Leitzins	1,5
		3 Monate	4,5
		5 Jahre	2,7
		10 Jahre	3,55
	<b>Singapur</b>	Leitzins	
		3 Monate	0,99
		2 Jahre	1,26
	<b>Südkorea</b>	10 Jahre	2,14
		Leitzins	1,25
		3 Monate	1,29
		2 Jahre	1,62
		10 Jahre	2,22

Angaben in % bzw. Preis  
bei Wechselkursen  
Quelle: Bloomberg

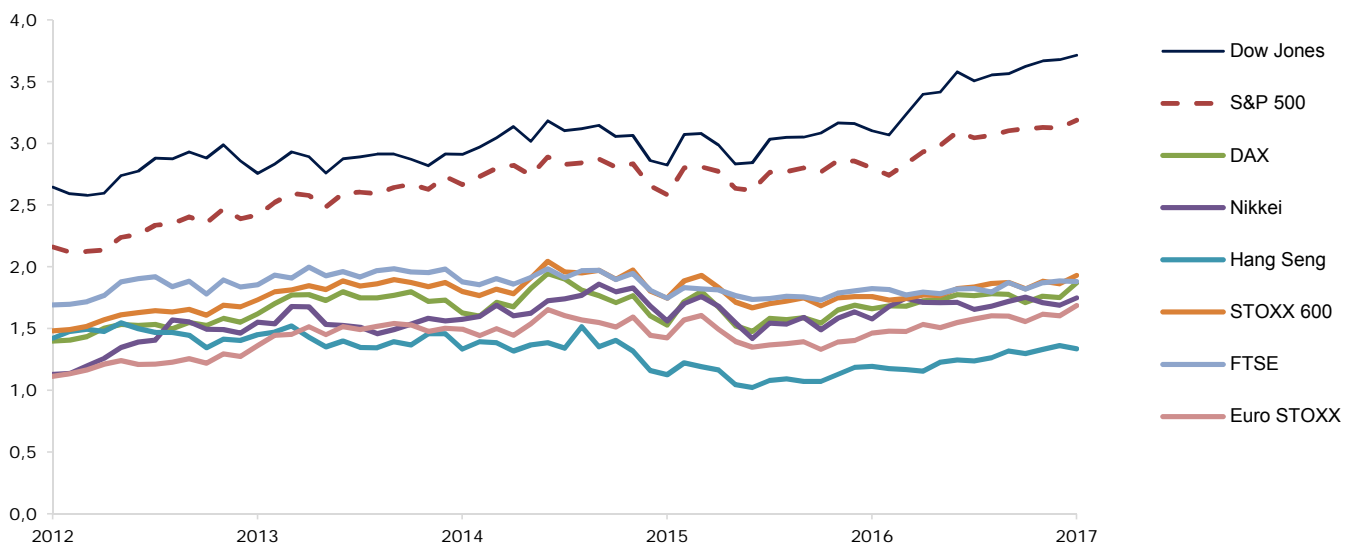
## BEWERTUNGSKENNZAHLEN

### KGV (P/E Ratio)



Die P/E-Ratio (bzw. KGV, Kurs/Gewinn-Verhältnis) ist eine Kennzahl, die das Verhältnis zwischen aktuellem Kurs eines Wertpapiers und den (geschätzten) Gewinnen darstellt. Je niedriger das KGV desto preisgünstiger erscheint das Wertpapier. Zu beachten ist hier jedoch, dass das KGV nur eine Kennzahl ist. Sie allein läßt noch keinen Schluß über die Bewertung bzw. Attraktivität eines Wertpapiers zu.

### Kurs/Buchwert-Verhältnis (Price to Book Ratio)



Die Price to Book-Ratio (KBV, Kurs/Buchwert-Verhältnis) ist eine substanzorientierte Bewertungskennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung einer Aktiengesellschaft. Hierbei wird der Kurs einer Aktie in Relation zu ihrem anteiligen Buchwert, das heißt dem auf die Aktionäre entfallenden Eigenkapital je Aktie, gestellt.

## Impressum

**Netfonds AG**

Süderstr. 30

20097 Hamburg

Telefon +49-40-822 267-0

Telefax +49-40-822 267-100

info@netfonds.de

**Rechtshinweis:**

Netfonds AG

Registergericht: AG Hamburg, HRB-Nr. 120801

Ust.-Id.Nr.: DE 209983608

**Vorstand:**

Karsten Dümmler, Martin Steinmeyer, Peer Reichelt, Oliver Kieper

**Aufsichtsratsvorsitzender:**

Klaus Schwantge

Verantwortlicher gemäß § 55 Abs. 2 RStV: Karsten Dümmler,  
Süderstr. 30, 20097 Hamburg

**Disclaimer**

Die zur Verfügung gestellten Informationen und Daten wurden durch die Netfonds AG erstellt. Die Informationen werden mit größter Sorgfalt vom beauftragtem oder externen Dienstleistern zusammen getragen und erstellt. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier gepflegten Daten, ihres gesetzeskonformen Umfangs und ihrer Darstellung übernimmt Netfonds indes keine Haftung. Die abgebildeten Informationen stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch sollten allein aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Sie stellen insbesondere keine Empfehlung, kein Angebot, keine Aufforderung zum Erwerb/Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigkeit von Transaktionen und auch nicht zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes dar. Die Vervielfältigung, Bearbeitung, Verbreitung und jede Art der Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtes ist nur den Vertriebspartnern der Netfonds Gruppe vorbehalten, Ausnahmen bedürfen der schriftlichen Zustimmung der Netfonds AG.