

Sicherheit

Ausgewogen

Wachstum

Nachhaltig



Vermögensplan - Top Manager
Quartalsbericht IV 2017



Marktkommentar

Feuerwerk an den Börsen

Im vierten Quartal wie auch in den vergangenen zwölf Monaten hatten Anleger Grund zur Freude, denn die Aktienmärkte legten mehr als deutlich zu und bescherten ihnen hohe Gewinne. Doch das Beste daran: Auslöser für diese Entwicklung waren gute Konjunktur- und Unternehmensdaten. Politische Risiken hingegen waren für die Börsen kein Hindernis.

Das vierte Quartal konnte fortsetzen, was sich bereits das ganze Jahr über gezeigt hatte: Nahezu weltweit stiegen die Kurse. So legte der DAX um rund 1% zu, der Dow Jones kam auf rund 10% und auch Schwellenländerindizes konnten überzeugen. Eines stach dabei besonders hervor: Das weltweit synchrone Wachstum. Nur selten hat es dies vorher gegeben.

Dafür gibt es gute Gründe. Sowohl in den Industrie- wie auch in den Schwellenländern waren die Wirtschaftsdaten insgesamt sehr positiv. China blieb auf dem Wachstumspfad und ist nach wie vor wichtiges Zugpferd. Für die Eurozone korrigierte die OECD ebenfalls mehrfach die Wachstumsprognosen nach oben. Mit Auswirkungen für Deutschland: Die gute Entwicklung im wichtigsten Absatzmarkt beflügelte die heimischen Unternehmen und sorgte hier für sehr gute Ergebnisse, die sich auch durch politische Unruhen nicht beeinflussen ließen. Ob Brexit oder Nordkorea: Nichts davon machte die Börsen nachhaltig nervös.

Small Caps herausragend

Herausragend war die Entwicklung der Small Caps. Aufgrund guter Unternehmenszahlen gab es eine deutliche Kursentwicklung. Dem kam zugute, dass deutsche Mittelständler grundsätzlich äußerst gut aufgestellt sind und international nicht selten deutliche Wettbewerbsvorteile haben. Aber auch andere Small Cap Indizes, wie beispielsweise der US-amerikanische Russell 2000, entwickelten sich positiv.

Keine Blase trotz hoher Kurse

Befürchtungen, der starke Zuwachs könnte eine Blasenbildung hervorrufen, bestätigten sich nicht. Im Gegenteil: Die hohen Kurse sind gestützt durch fundamentale Unternehmensdaten. Auch in den USA lieferten in 2017 die konjunkturellen Daten und die Unternehmensbewertungen die notwendige Voraussetzung für das Börsenwachstum. Ob dies angesichts der Aktienhöchststände weiter anhalten wird, bleibt abzuwarten. Immerhin hat US-Präsident Trump mit seiner unternehmerfreundlichen Politik die Weichen dafür gestellt. Die von ihm versprochene und umgesetzte Steuerreform dürfte sich mittelfristig positiv auf die Unternehmensgewinne niederschlagen.

Marktübersicht

	Stand	Entwicklung YTD
DAX	12.917,6 Pkte	+ 12,5%
MDAX	26.200,8 Pkte	+ 18,1%
REXP	480,68 Pkte	- 0,91%
EUR / USD	1,20	+ 14,1%
EUR / CHF	1,17	+ 9,2%
Gold	1.302,8 USD	+ 13,5%

Auch Rohstoffe positiv

Auch Rohstoffe lieferten 2017 positive Ergebnisse. Beim Erdöl beispielsweise legten die Kurse über das ganze Jahr betrachtet deutlich zu. Trotz zwischenzeitlicher Turbulenzen konnte sich der Preis bei über 60 US-Dollar zum Jahresende stabilisieren. Bemühungen der OPEC – Staaten sowie der abfallende Angebotsüberhang waren die Hauptgründe dafür.

Zentralbanken erfüllen Erwartungen

Die amerikanische FED ist in ihrer Einschätzung äußerst positiv und war somit ein weiterer Faktor für die positive Börsenentwicklung. Es ist durchaus bemerkenswert, wie sie es geschafft hat, die Zinswende geräuscharm über die Bühne zu bringen. Janet Yellen hat lehrbuchmäßig gezeigt, wie dies gelingen kann. Mehr noch: In ihrer Begründung sprach sie immer wieder die sehr guten Konjunkturdaten und die ebenso guten Aussichten an – sehr zur Freude der Börsianer. Die EZB hingegen zeigt sich fest entschlossen, von ihrer Nullzinspolitik zunächst nicht abzurücken. Erwartungsgemäß blieb der Hauptzins unangerührt. Auch wenn Draghi das Anleihenprogramm sukzessive zurückfahren möchte, scheint sicher: Mit ihm wird es auch 2018 keinen Zinsschritt geben. Die EZB hat ganz klar signalisiert, dass 2,5% Wachstum p.a. und Inflation leicht über 1% nicht ausreichen, um Zinserhöhungen auch nur in Erwägung zu ziehen.

Ausblick 2018

Trotz guter Aussichten wird das Jahr 2018 auch Herausforderungen bringen. Politische Risiken wie der Nordkorea-Konflikt oder die anstehenden Wahlen in Italien, konjunkturelle Risiken oder die realökonomische Auswirkungen der expansiven Geldpolitik – all das gilt es im neuen Jahr zu meistern. Dass dies gelingen kann, ist sehr realistisch. Beispielhaft zeigte sich bereits beim „Brexit“, dass sich Börsen durchaus von politischen Ereignissen abkoppeln können. Bei diesem Thema kann im Übrigen 2018 eine Lösung erwartet werden.

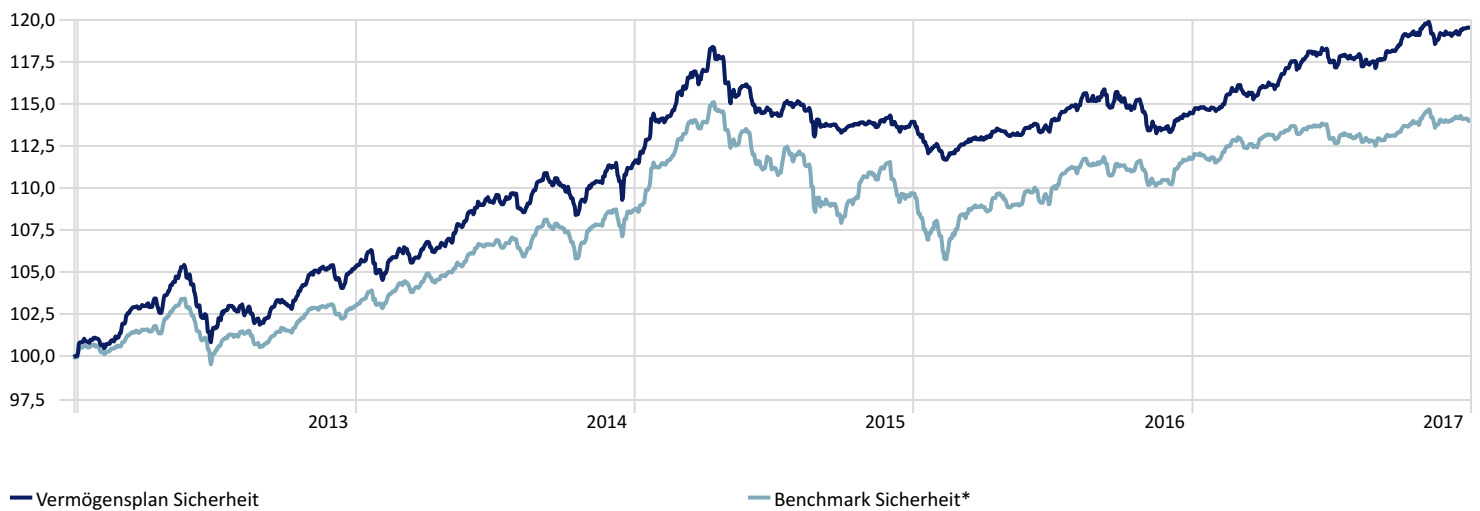
Fonds im Fokus: Swisscanto PF Green Invest Balanced (ISIN: LU0208341965)

Hier Nachhaltigkeit wird groß geschrieben.

Wer nachhaltig und ökologisch verantwortungsvoll investieren möchte, wird bei diesem Fonds zusätzlich mit einer vermögensverwaltenden Strategie belohnt. Das Fondsmanagement investiert 35 % bis 65 % des Vermögens weltweit in Aktien nach ökologischen Kriterien. Der restliche Anteil wird in festverzinsliche Wertpapiere angelegt.

Für den sicherheitsorientierten Anleger bedeutet dies einen entscheidenden Vorteil, da hierdurch Risiken langfristig gesenkt werden. Es werden ausschließlich Unternehmen und Schuldner berücksichtigt, welche den Grundsätzen von ökologischer und sozialer Nachhaltigkeit Folge leisten.

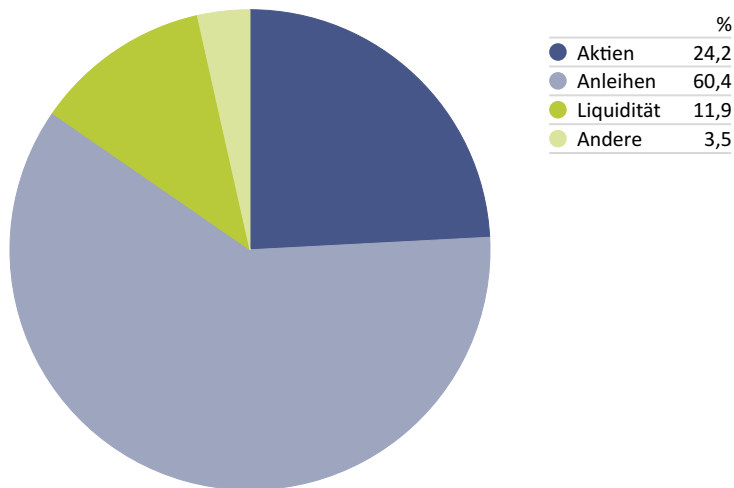




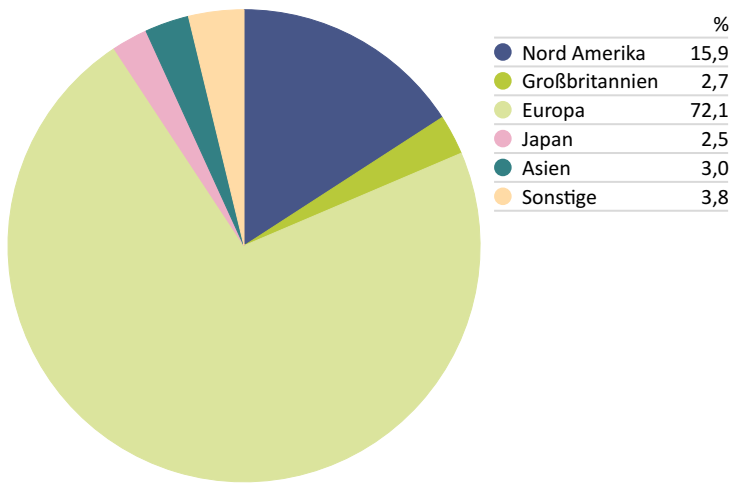
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Sicherheit	0,84	1,75	4,44	7,19	4,44	19,51
Benchmark Sicherheit	0,57	0,94	2,02	4,86	2,02	13,98

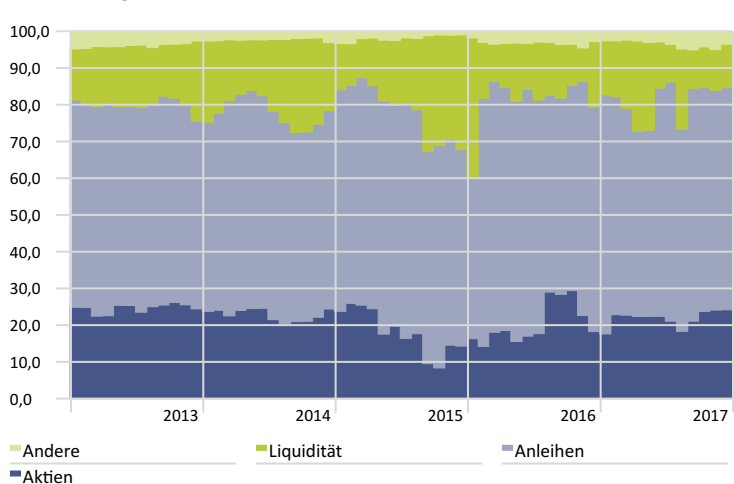
Gewichtung Anlageklassen



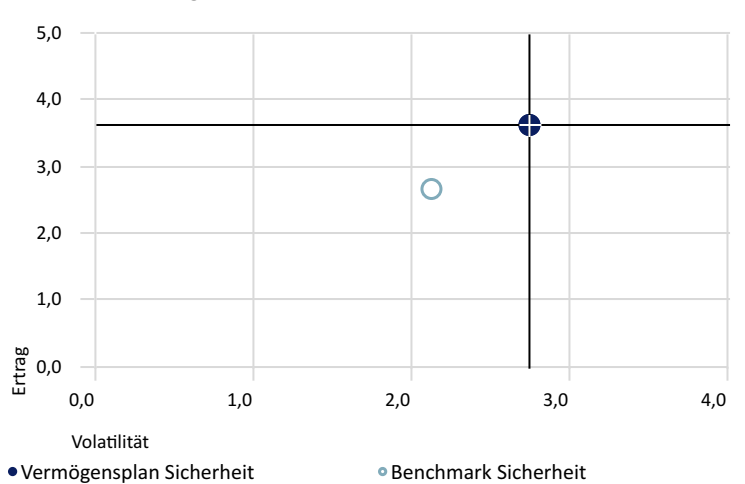
Gewichtung Aktien nach Region



Entwicklung der Assetklassen



Rendite-Risiko Diagramm





Vermögensplan Sicherheit - Allokation			Erträge im laufenden Jahr nach Fonds		Abstand zur Protect-Schwelle von 5 %
ISIN	Portfolio-Gewichtung in %		laufendes Jahr		
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	10,48	Value Opportunity Fund P	14,96%	
4Q-Income Fonds R	DE000A1JUV78	10,14	4Q-Income Fonds R	5,87%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,09	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	7,43%	
Amundi Discount Balanced A DA	DE0007012700	9,99	Amundi Discount Balanced A DA	2,78%	
BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	9,96	BHF Total Return FT	2,47%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,91	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	4,26%	
Rouvier Patrimoine C	LU1100077442	9,90	Rouvier Patrimoine C	2,36%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,87	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	4,89%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,87	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	1,67%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	DE000DWS0XF8	9,80	FOS Rendite und Nachhaltigkeit	5,40%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 28.12.2012 bis 31.12.2017

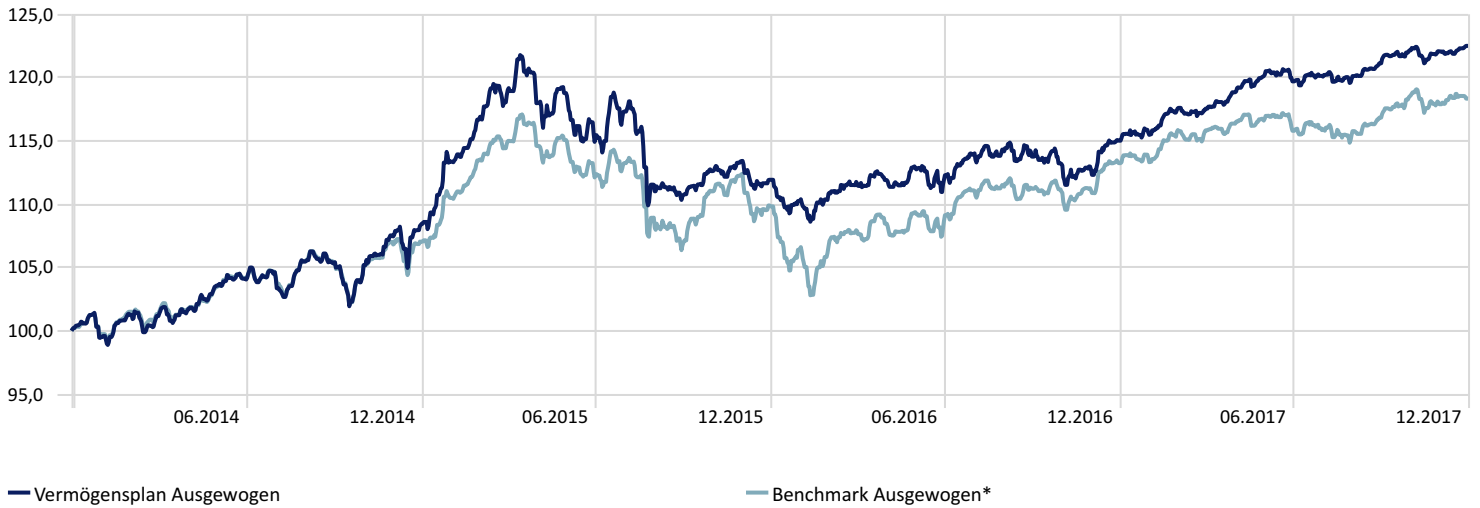
	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Sicherheit	3,62	2,75	0,15
Benchmark Sicherheit	2,65	2,13	0,01

Kommentar

Das Portfoliomanagement musste im vierten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 5% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Eine turnusmäßige Überprüfung der Fonds gemäß unserem Auswahlprozess sowie ggf. ein Rebalancing finden im Januar 2018 statt.

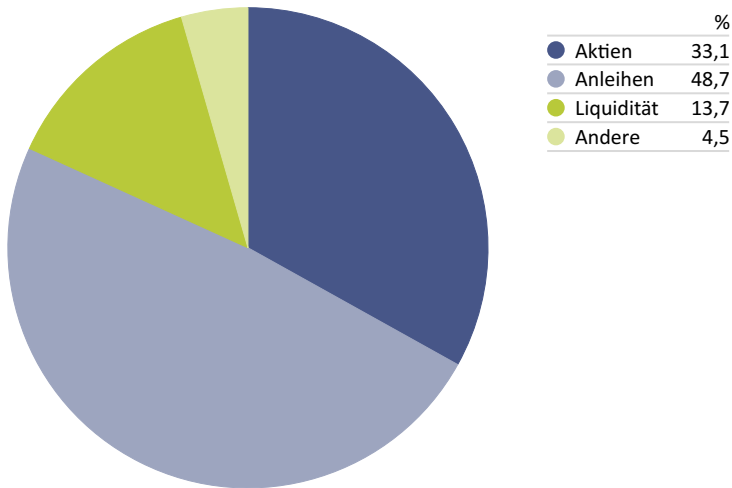
Der Vermögensplan Top Manager Sicherheit konnte trotz der tendenziell nur seitwärts laufenden Aktienmärkte und schwierigen Rentenmärkte im vierten Quartal 2017 ein positives Ergebnis erzielen. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 0,8% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei 4,4%. Die defensive Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 3,6% seit Auflage vor Kosten auf, bei geringen Schwankungen von 2,8%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen nicht signifikant verändert, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 24,3% etwas höher als zum Ende des dritten Quartals.



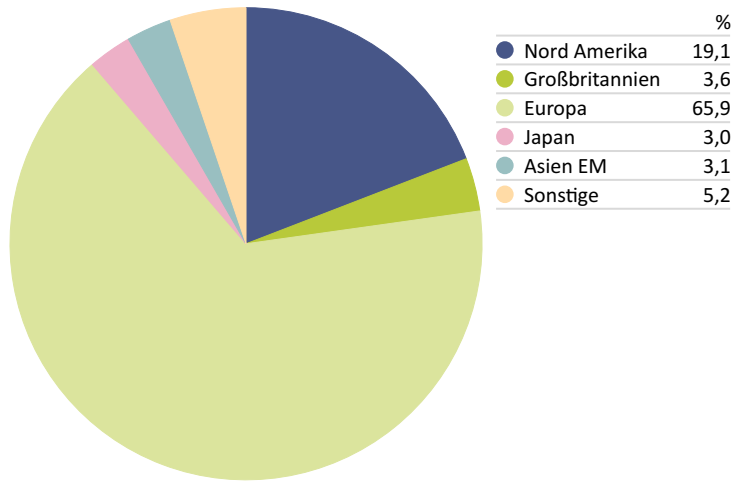
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Ausgewogen	1,14	2,34	6,51	12,95	6,51	22,51
Benchmark Ausgewogen	1,28	2,19	4,50	10,54	4,50	18,33

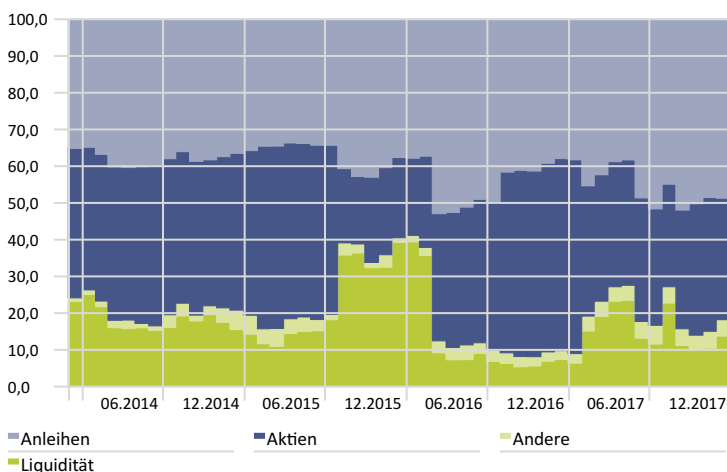
Gewichtung Anlageklassen



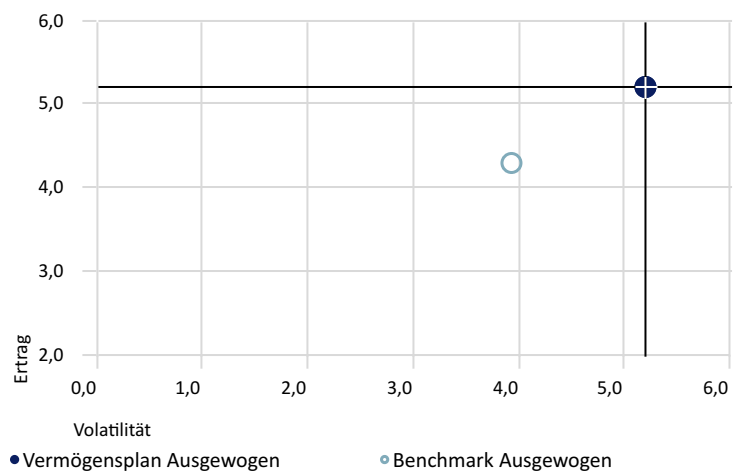
Gewichtung Aktien nach Region



Entwicklung der Assetklassen



Rendite-Risiko Diagramm





Vermögensplan Ausgewogen - Allokation			Erträge im laufenden Jahr nach Fonds		Abstand zur Protect-Schwelle von 10 %
	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %		laufendes Jahr	
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	10,61	Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	14,05%	
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	10,48	Value Opportunity Fund P	14,96%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,19	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	7,43%	
Ganador - Spirit Invest A	LU0326961637	10,14	Ganador - Spirit Invest A	9,51%	
4Q-Special Income EUR R	DE000A1JRQD1	9,89	4Q-Special Income EUR R	6,35%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,85	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	4,89%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,83	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	4,26%	
Amundi Discount Balanced A DA	DE0007012700	9,75	Amundi Discount Balanced A DA	2,78%	
Nordea 1 - Stable Return AP EUR	LU0255639139	9,67	Nordea 1 - Stable Return AP EUR	2,68%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,59	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	1,67%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 30.12.2013 bis 31.12.2017

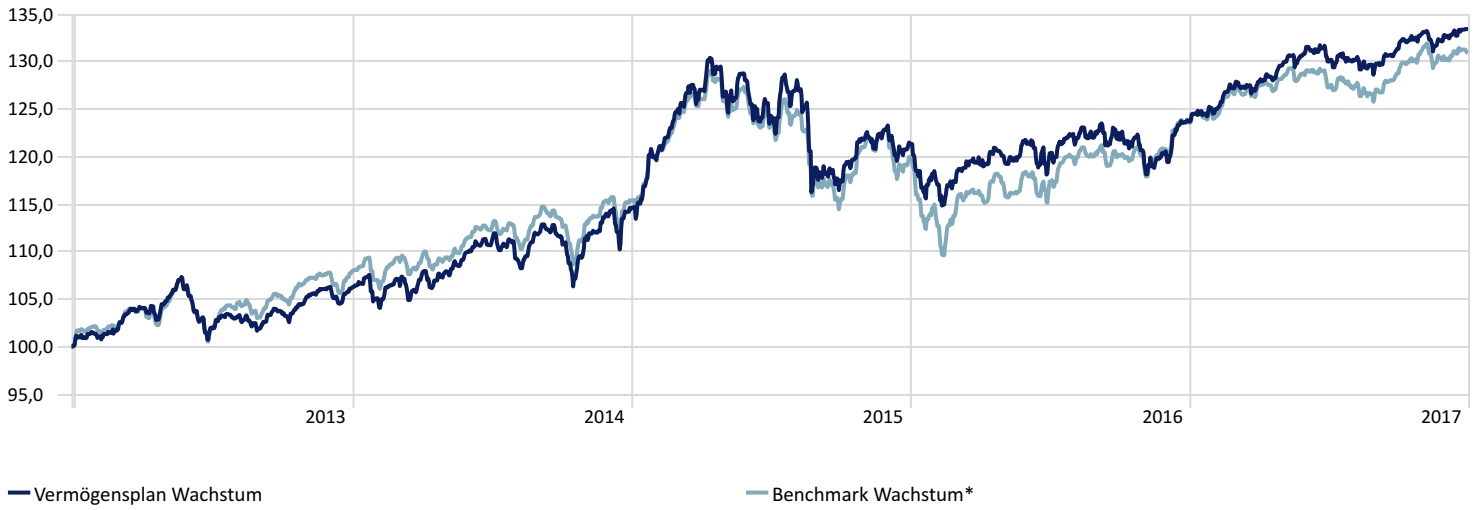
	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Ausgewogen	5,20	5,20	0,14
Benchmark Ausgewogen	4,29	3,92	0,01

Kommentar

Das Portfoliomanagement musste im vierten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 10% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Eine turnusmäßige Überprüfung der Fonds gemäß unserem Auswahlprozess sowie ggf. ein Rebalancing finden im Januar 2018 statt.

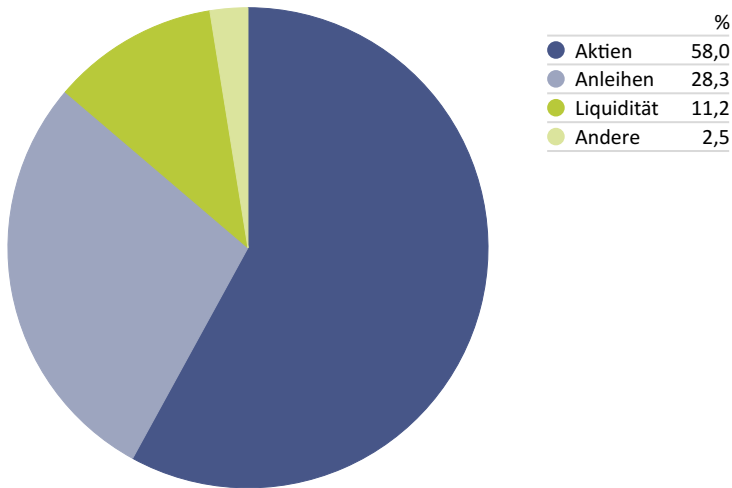
Der Vermögensplan Top Manager Ausgewogen konnte trotz der tendenziell nur seitwärts laufenden Aktienmärkte und schwierigen Rentenmärkte im vierten Quartal 2017 ein positives Ergebnis erzielen. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 1,1% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei 6,5%. Die ausgewogene Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 5,2% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von ebenfalls 5,2%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen nicht signifikant verändert, die Gesamttaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 33,0% etwas höher als zum Ende des dritten Quartals.



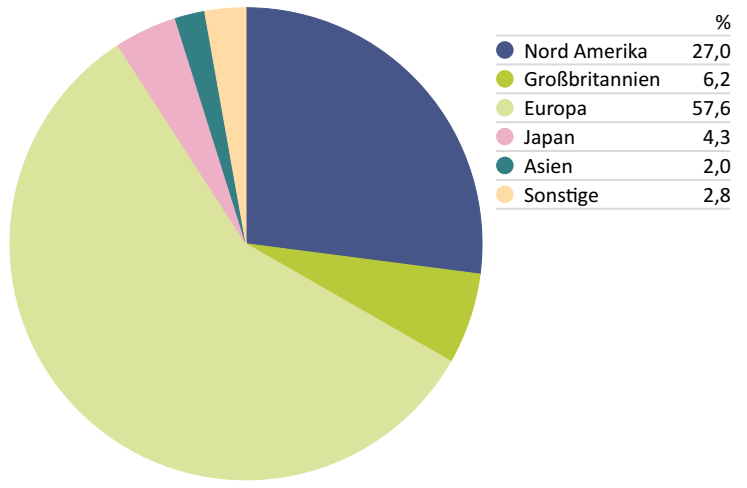
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Wachstum	1,58	2,62	7,87	16,45	7,87	33,44
Benchmark Wachstum	1,71	2,91	6,00	13,56	6,00	31,00

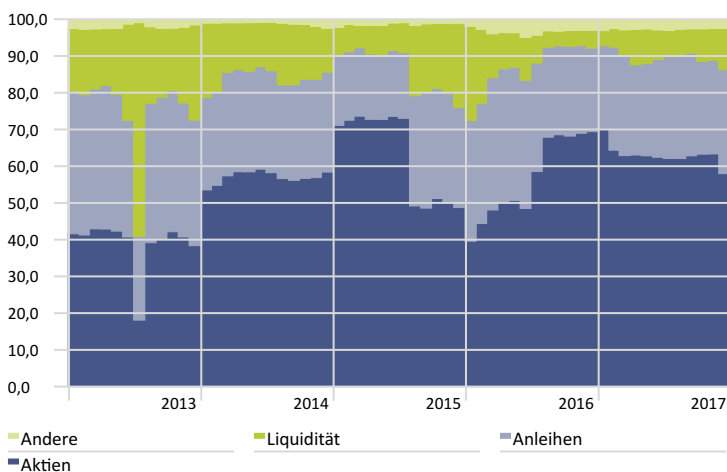
Gewichtung Anlageklassen



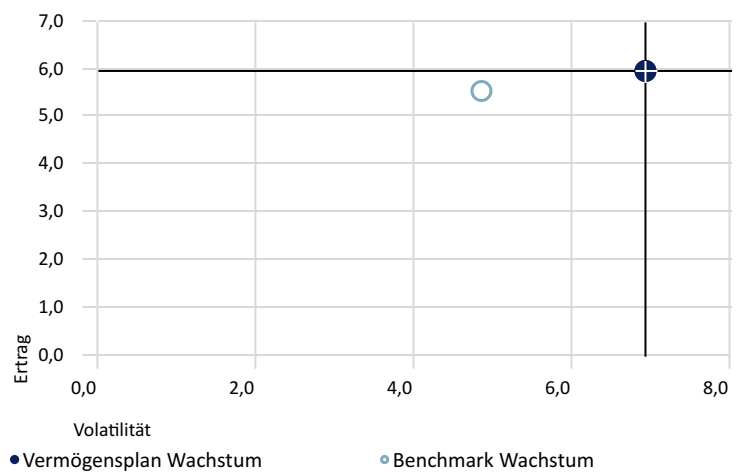
Gewichtung Aktien nach Region



Entwicklung der Assetklassen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Wachstum - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	10,51
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	10,39
Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H AP EUR	LU0305819384	10,19
JOHCM European Select Val EUR B	IE0032904116	10,13
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,09
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	DE0009797266	9,91
4Q-Special Income EUR R	DE000A1JRQD1	9,80
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,76
Amundi Discount Balanced A DA	DE0007012700	9,66
Rouvier Patrimoine C	LU1100077442	9,56

Erträge im laufenden Jahr nach Fonds

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- Schwelle von 15 %
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	14,05%	
Value Opportunity Fund P	14,96%	
Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H AP EUR	9,46%	
JOHCM European Select Val EUR B	10,28%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	7,43%	
Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	5,72%	
4Q-Special Income EUR R	6,35%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	4,89%	
Amundi Discount Balanced A DA	2,78%	
Rouvier Patrimoine C	2,36%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 29.12.2012 bis 31.12.2017

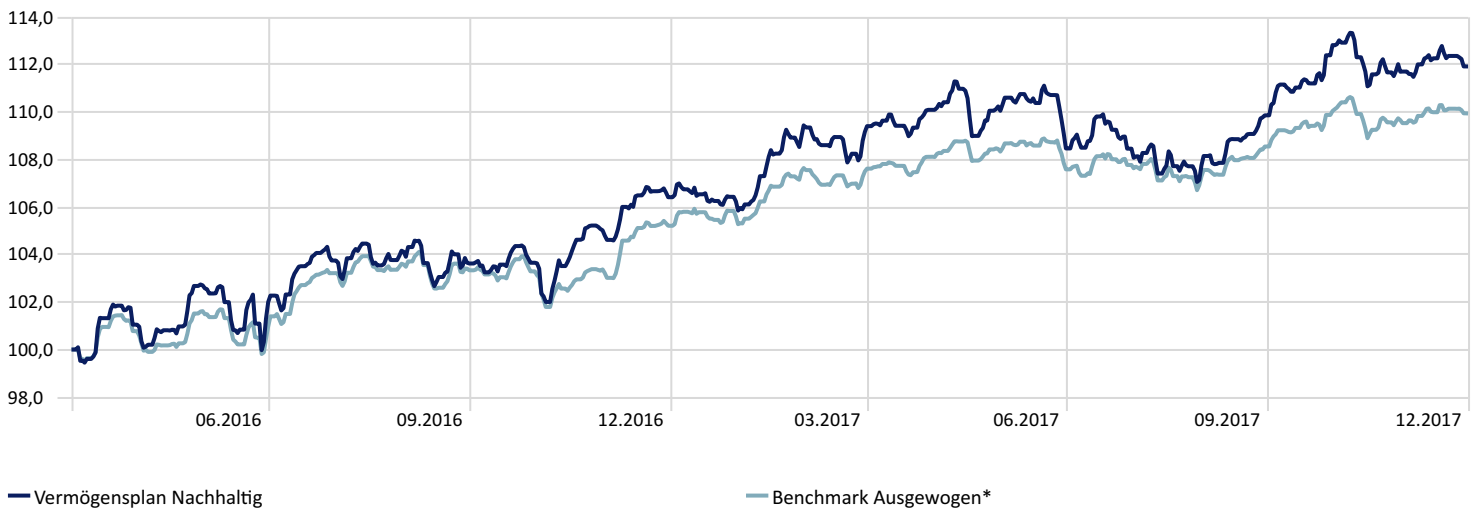
	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Wachstum	5,93	6,92	0,46
Benchmark Wachstum	5,54	4,86	0,36

Kommentar

Das Portfoliomanagement musste im vierten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 15% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Eine turnusmäßige Überprüfung der Fonds gemäß unserem Auswahlprozess sowie ggf. ein Rebalancing finden im Januar 2018 statt.

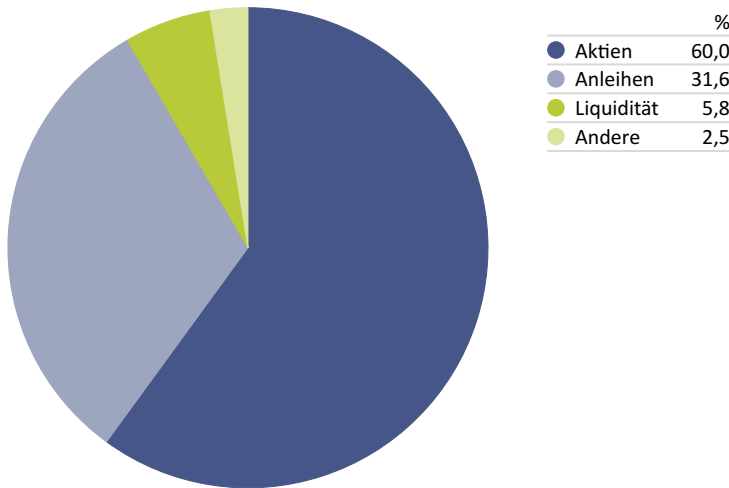
Der Vermögensplan Top Manager Wachstum konnte trotz der tendenziell nur seitwärts laufenden Aktienmärkte und schwierigen Rentenmärkte im vierten Quartal 2017 ein positives Ergebnis erzielen. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 1,6% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei 7,9%. Die wachstumsorientierte Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 5,9% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 6,9%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen nahezu unverändert belassen, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt bei 58%.



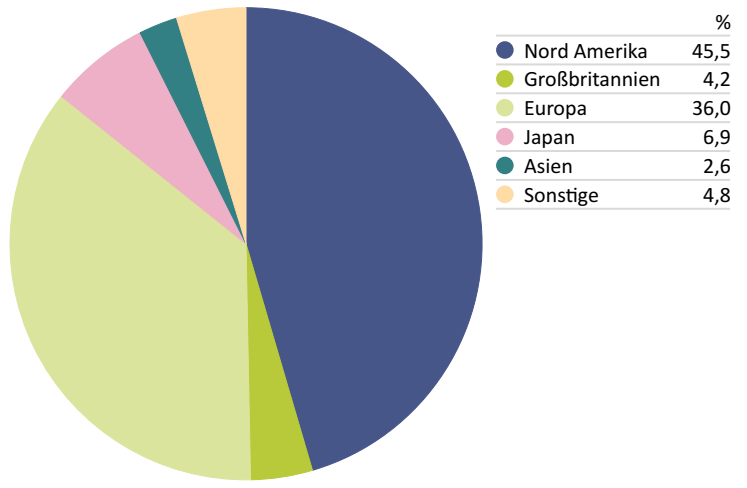
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig	1,87	3,19	5,18	—	5,18	11,93
Benchmark Ausgewogen	1,28	2,19	4,50	10,54	4,50	9,95

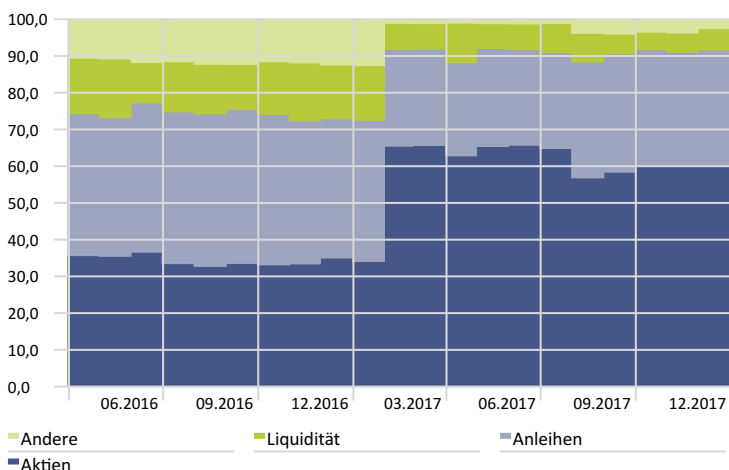
Gewichtung Anlageklassen



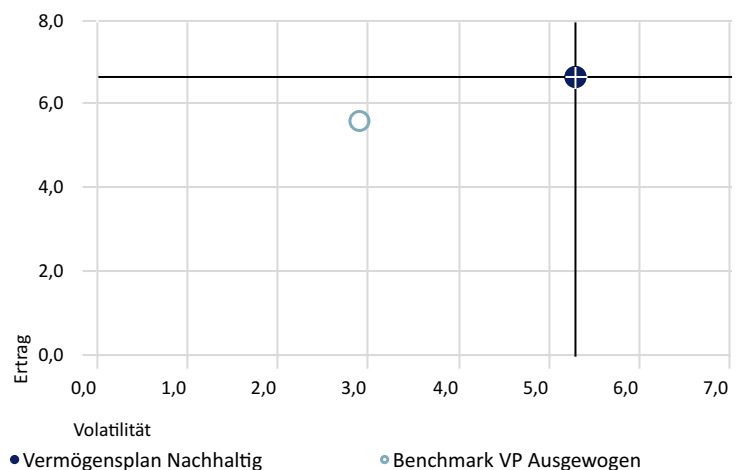
Gewichtung Aktien nach Region



Entwicklung der Assetklassen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Nachhaltig - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
F&C Responsible Global Equity A EUR Inc	LU0234759529	10,47
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	LU0551476806	10,42
terrAssisi Aktien I AMI	DE0009847343	10,30
SEB Sustainability Fund Global C EUR	LU0036592839	10,28
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	LU0278152516	10,22
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	AT0000859517	9,94
Swisscanto (LU) PF Green Inv Bal(EUR) AA	LU0208341965	9,93
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	DE000DWS0XF8	9,66
Merck Finck Stiftungsfonds UI	DE0008483983	9,62
JSS Sustainable Bd EUR Corp P EUR dist	LU0045164786	9,16

Erträge im laufenden Jahr nach Fonds

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- schwelle von 10 %
F&C Responsible Global Equity A EUR Inc	11,94%	
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	11,41%	
terrAssisi Aktien I AMI	8,54%	
SEB Sustainability Fund Global C EUR	9,87%	
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	8,05%	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	3,69%	
Swisscanto (LU) PF Green Inv Bal(EUR) AA	6,22%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	5,40%	
Merck Finck Stiftungsfonds UI	1,41%	
JSS Sustainable Bd EUR Corp P EUR dist	0,98%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 02.04.2016 bis 31.12.2017

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig	6,65	5,30	1,35
Benchmark Ausgewogen	5,57	2,91	1,02

Kommentar

Die Auswahl der Zielfonds erfolgt nach den gleichen Qualitätskriterien, wie sie auch für die anderen Vermögensplan-Strategien gelten. Es handelt sich um ein Portfolio vom Typ „Ausgewogen“. Zusätzlich wird ein starkes Gewicht auf nachhaltige Kriterien gelegt: ökologisch, ethisch sozial.

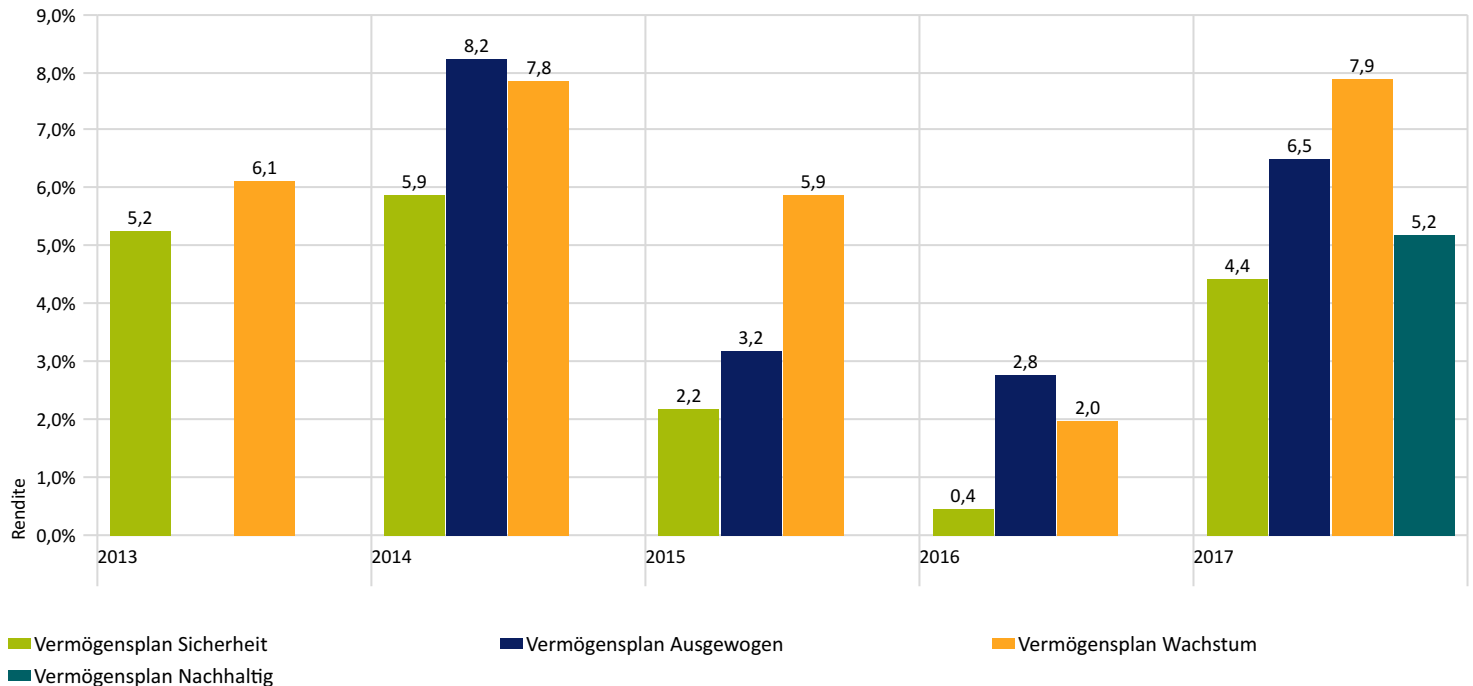
Das Portfoliomanagement musste im vierten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 10% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Eine turnusmäßige Überprüfung der Fonds gemäß unserem Auswahlprozess sowie ggf. ein Rebalancing finden im Januar 2018 statt.

Der Vermögensplan Top Manager Nachhaltig konnte trotz der tendenziell nur seitwärts laufenden Aktienmärkte und schwierigen Rentenmärkte im vierten Quartal 2017 ein positives Ergebnis erzielen. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 1,9% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei 5,2%. Die ausgewogene Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 6,7% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 5,3%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen nahezu unverändert belassen, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt bei 60%.



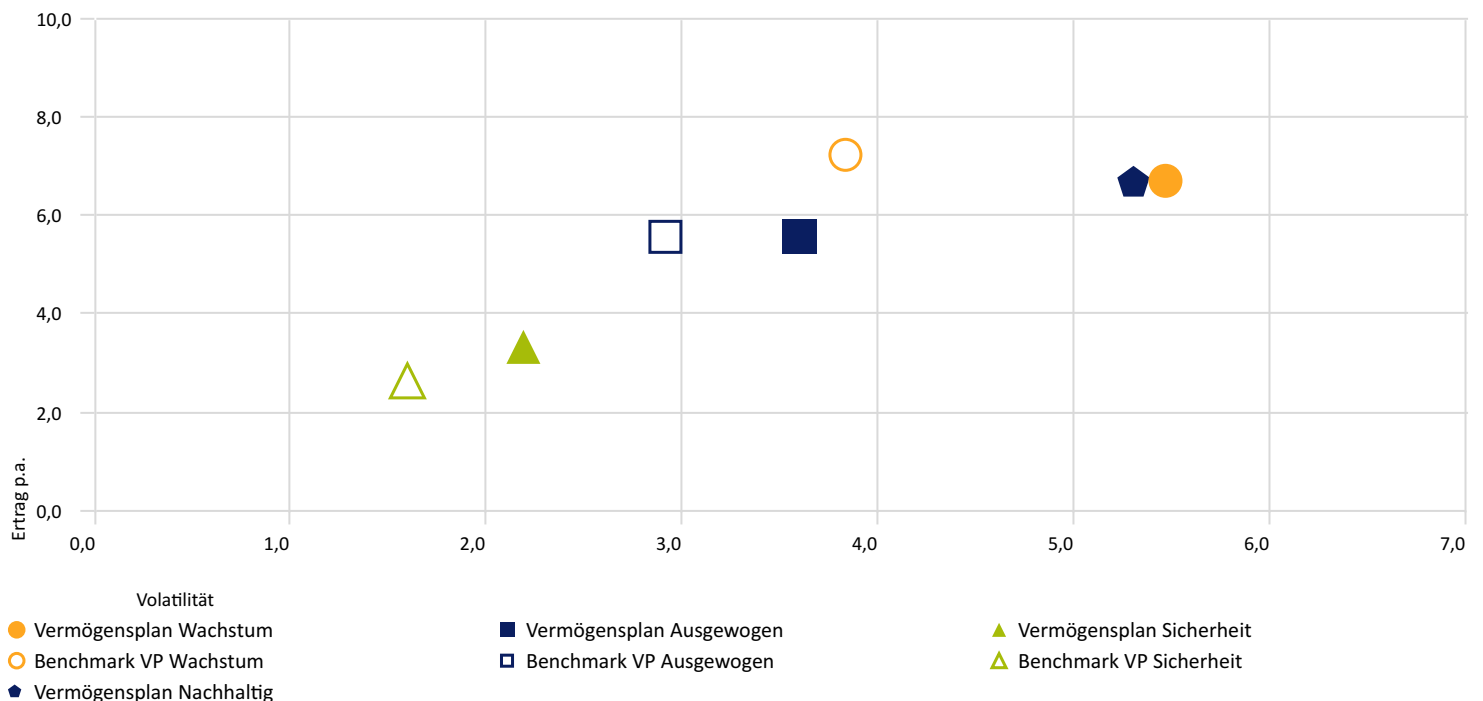
Wertentwicklung



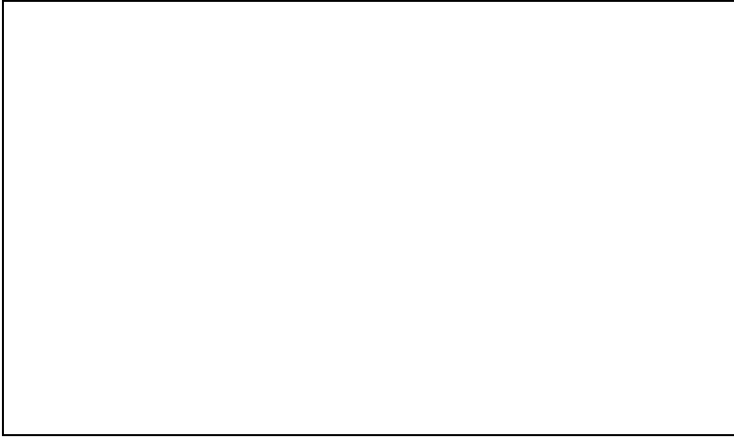
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage	Auflage Datum
Vermögensplan Sicherheit	0,84	1,75	4,44	7,19	4,44	19,51	27.12.2012
Vermögensplan Ausgewogen	1,14	2,34	6,51	12,95	6,51	22,51	29.12.2013
Vermögensplan Wachstum	1,58	2,62	7,87	16,45	7,87	33,44	28.12.2012
Vermögensplan Nachhaltig	1,87	3,19	5,18	—	5,18	11,93	01.04.2016

Rendite-Risiko Diagramm



Diese Broschüre wurde Ihnen überreicht von:



DISCLAIMER

Alle dargestellten Werte sind Vergangenheitswerte aus denen sich keine Rückschlüsse über zukünftige Entwicklungen herleiten lassen. Kosten bei Ausgabe und Rücknahme, sowie die individuelle Vermögensverwaltungsgebühr bleiben bei dieser Berechnung unberücksichtigt. Dieses Porträt der Vermögensverwaltung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine Kauf- noch Verkaufsempfehlung dar. Ausführliche Informationen erhalten Sie bei der NFS Hamburger Vermögen GmbH unter www.hhvm.de.

*Benchmark Sicherheit: Durchschnitt der Kategorie „Mischfonds defensiv global“ gemäß Morningstar FondsKategorisierung.
Benchmark Ausgewogen: Durchschnitt der Kategorie „Mischfonds moderat global“ gemäß Morningstar FondsKategorisierung.
Benchmark Wachstum: Durchschnitt der Kategorien „Mischfonds flexibel global“ und „Mischfonds aggressiv global“ zu je 50% gemäß Morningstar FondsKategorisierung.

IMPRESSUM

NFS Hamburger Vermögen GmbH | Heidenkampsweg 73 | 20097 Hamburg
Tel: 040 / 80 80 24 - 20 | Fax: 040 / 80 80 24 - 299 | E-Mail: info@hhvm.de
Handelsregister: Amtsgericht Hamburg HRB 92472 | Geschäftsführer: Eric Wiese
Finanzdienstleistungsinstitut nach § 32 KWG | Institutsnummer: 5507750