

*Sicherheit*

*Ausgewogen*

*Wachstum*

*Nachhaltig*



Vermögensplan - Top Manager  
**Quartalsbericht II 2017**



## Marktkommentar

### Gute Konjunkturaussichten für Europa

Im zweiten Quartal 2017 zeigten die internationalen Märkte grundsätzlich ein leicht positives bis neutrales Bild. Sowohl der DAX als auch der US-amerikanische S&P 500 entwickelten sich erneut positiv und zeigten ein leichtes Plus, obwohl Rohöl rund 12 Prozent verlor. Dass sich Gold zum Ende wieder auf das Vorquartalsniveau einpendelte, wirkte als Kompensation.

### USA: Anhebung des Leitzinses "alternativlos"

Die erneute Zinsanhebung zeigt, dass die US-amerikanische Notenbank der guten Konjunkturlage vertraut. Der von ihr festgelegte Leitzins liegt nun zwischen 1,00 und 1,25 Prozent. Seitens der Börse wurde dieser Schritt nicht nur erwartet, sondern gar als alternativlos gesehen. Viele Indikatoren belegen das: Mit einer Arbeitslosenquote von 4,30 Prozent herrscht in den USA nahezu Vollbeschäftigung und auch das Preisniveau bewegt sich langsam, aber sicher nach oben. Für den Herbst stellt die Fed bereits den nächsten Zinsschritt in Aussicht. Außerdem soll der Bestand an Staatsanleihen langsam abgebaut werden.

### Eurozone: Draghi nicht eindeutig

Die nach wie vor zurückhaltende Zinspolitik der EZB macht die Diskrepanz zur Fed immer deutlicher. Vielleicht ist dies ja der Grund für Draghis nebulöse Andeutung auf ein mögliches Ende der Geldschwemme. Dass einige seiner Formulierungen Spielraum für Interpretationen ließen, überraschte zumindest. So sei die nach wie vor niedrige Inflation grundsätzlich auf „zeitlich beschränkte Faktoren“ zurückzuführen. Gemeint ist damit beispielsweise der niedrige Ölpreis. Draghis Äußerungen dürften jedoch nicht bedeuten, dass die Zinserhöhung schnell kommt. Führende Investmentbanken rechnen eher damit, dass die EZB langsam das Volumen ihrer Anleihenkäufe herunterfährt. Draghi hat durchaus gute Argumente auf seiner Seite, wenn er von einer nachhaltigen Erholung der Wirtschaft in der Eurozone spricht.

### Frühindikatoren zeigen klaren Trend

So wuchs diese im ersten Quartal mit 0,6 Prozent stärker als in den USA. Auch waren die Unterschiede zwischen den einzelnen Staaten – abgesehen von Griechenland – niedriger als befürchtet. Die Einkaufsmanagerindizes lassen für das zweite Quartal ebenfalls gute Ergebnisse erwarten. Das deckt sich mit dem ifo-Geschäftsklimaindex, der für Deutschland den höchsten Wert seit 1990 erreicht hat. So prognostizieren einige Forschungsinstitute für das zweite Quartal den höchsten BIP-Zuwachs seit 2007. Rund zwei Drittel der im DAX als auch im S&P 500 gelisteten Unternehmen zeigen zum wiederholten Mal in Folge positive Quartalszahlen. Die Wahl des europafreundlichen Macron wirkt sich bereits positiv auf Frankreichs Wachstumsaussichten und Europas Stabilität aus.

### Marktübersicht

	Stand	Entwicklung YTD
DAX	12.325,1 Pkte	+ 7,7%
MDAX	24.452,3 Pkte	+ 10,6%
REXP	480,4 Pkte	- 1,1%
EUR / USD	1,14	+ 9,1%
EUR / CHF	1,10	+ 2,2%
Gold	1.241,6 USD	+ 8,3%

### Rohstoffe

Dass der Erdölpreis im zweiten Quartal trotz OPEC-Interventionen nachgegeben hat, liegt an der rekordträchtigen Förderung in den USA. Hinzu kommt die psychologische Komponente: In der aktuellen Marktphase werden im Rohstoffsegment negative Nachrichten umgehend eingepreist, positive hingegen weitestgehend ignoriert.

Immerhin: Langsam aber sicher nimmt der Angebotsüberhang ab - und somit auch die Lagerbestände.

### FAZIT

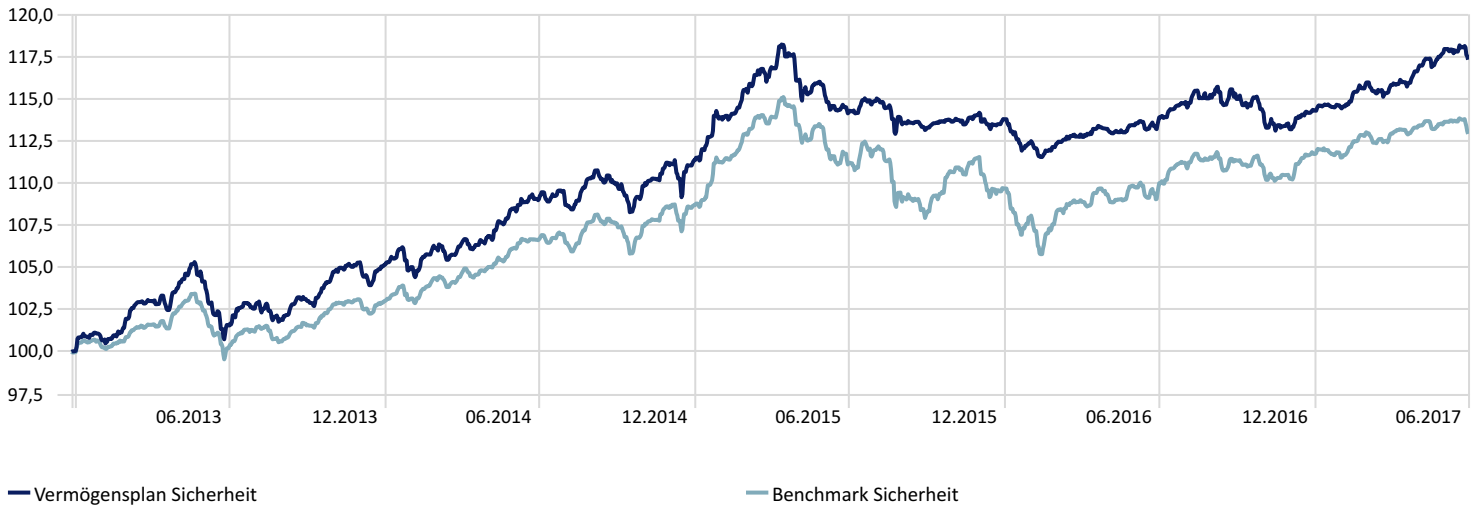
Mit seiner Ankündigung konnte Draghi die Märkte nicht nachhaltig verunsichern. Zu gut scheinen die konjunkturellen Aussichten zu sein. Deshalb überwiegt nach wie vor der Optimismus im Markt. Hinzu kommt, dass die Fed eine sehr hohe Transparenz an den Tag gelegt hat. Durch das Unterlassen jeglicher Irritationen und Spannungen hat sie die Zinswende ohne größere Verwerfungen eingeleitet und könnte damit der EZB als Vorbild dienen.

### Fonds im Fokus: Swisscanto (LU) Portfolio Fund Green Invest Balance (ISIN: AT0000969787)

Nachhaltigkeit wird bei diesem Fonds 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 sicherheitsorientierte Anleger bedeutet das einen entscheidenden Vorteil, da dadurch Risiken langfristig gesenkt werden.

Ziel ist es, Staaten mit hohem Nachhaltigkeitsranking und Unternehmen zu identifizieren, die profitabel wachsen und die über ihre Produkte oder Dienstleistungen die Ressourceneffizienz oder die Chancengerechtigkeit steigern (Sustainability Impact). Zusätzlich profitieren sie von hohen Eintrittsbarrieren und verfügen über eine attraktive Bewertung.

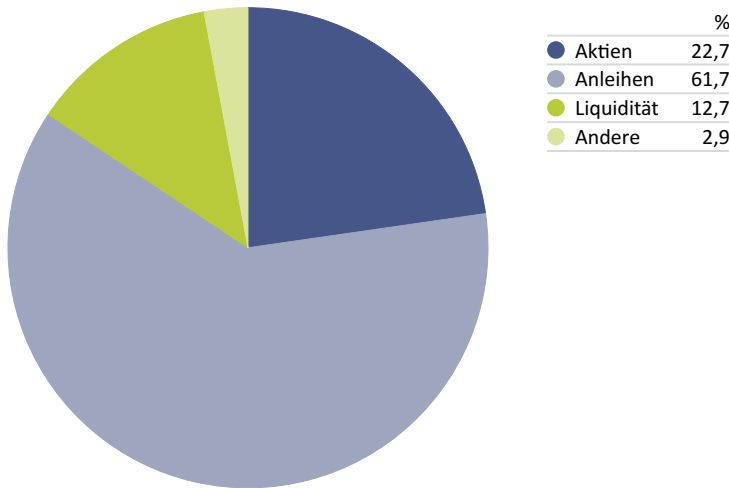




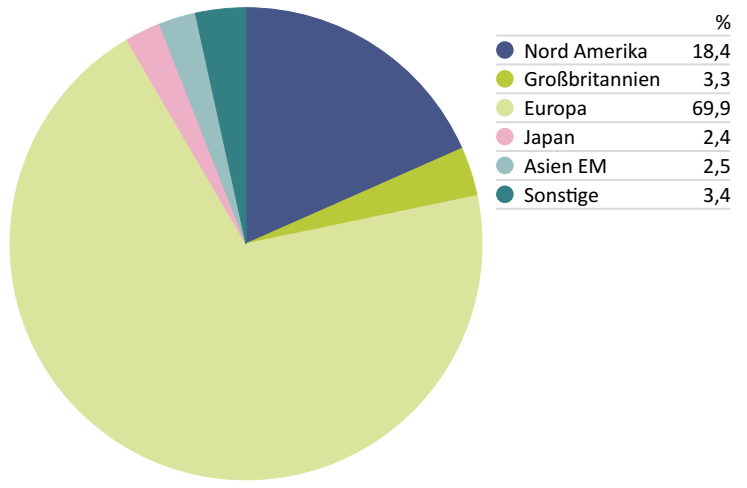
## Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Sicherheit	1,29	2,64	3,19	7,64	2,64	17,31
Benchmark Sicherheit	-0,02	1,06	2,90	5,91	1,06	12,91

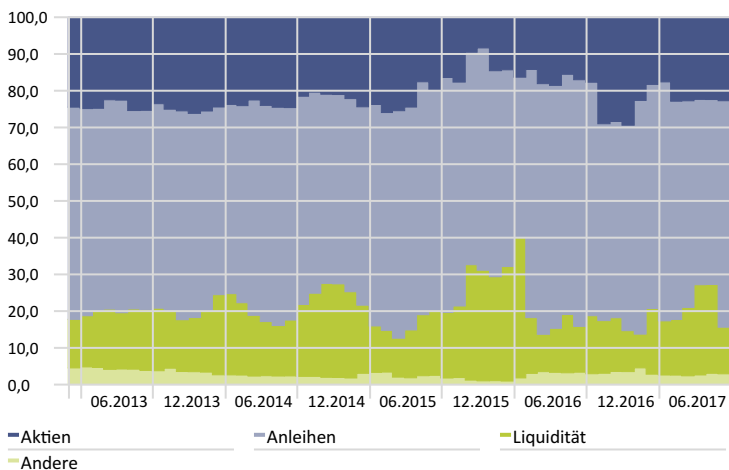
## Gewichtung Anlageklassen



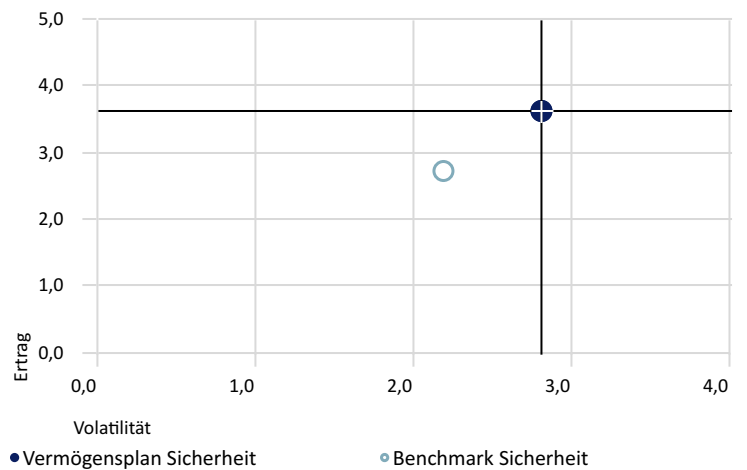
## Gewichtung Aktien nach Region



## 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	10,14	Value Opportunity Fund P	10,58%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,09	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	2,59%	
4Q-INCOME FONDS R	DE000A1JUV78	10,03	4Q-INCOME FONDS R	5,43%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	10,03	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	2,31%	
Allianz Strategie Stabilität A2 EUR	DE0009797621	10,03	Allianz Strategie Stabilität A2 EUR	-0,30%	
BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	10,02	BHF Total Return FT	2,05%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,98	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	2,99%	
Pioneer Inv Discount Balanced	DE0007012700	9,91	Pioneer Inv Discount Balanced	1,36%	
Rouvier Patrimoine C	LU1100077442	9,90	Rouvier Patrimoine C	1,67%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,88	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	1,21%	

**Risikokennzahlen**

Zeitraum: 28.12.2012 bis 30.06.2017

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Sicherheit	3,61	2,81	-0,04
Benchmark Sicherheit	2,73	2,20	-0,14

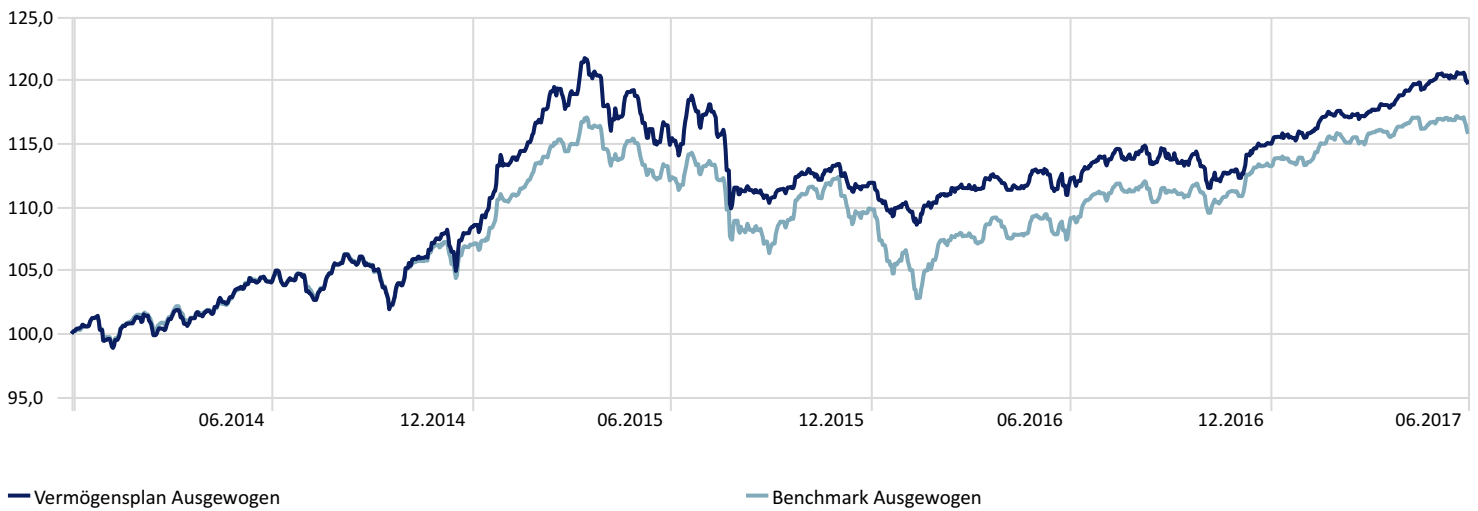
**Kommentar**

Das Portfoliomanagement musste im zweiten Quartal wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 5% nicht eingreifen.

Im Juli 2017 werden turnusgemäß unsere Top- Fondsauswahl mit Durchführung unseres Auswahl-Modells durchgeführt und dadurch einige schwächere Fonds ausgetauscht. Die Ergebnisse werden im nächsten Bericht dargestellt.

Der Vermögensplan Top Manager Sicherheit konnte von den steigenden Märkten im zweiten Quartal 2017 profitieren. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 1,29% und liegt in der Gesamtjahresrendite bei 2,64%. Mit einer Jahresdurchschnittsrendite von 3,61% seit Auflage hat die defensive Strategie bei geringen Schwankungen von 2,81% ein sehr respektables Ergebnis abgeliefert.

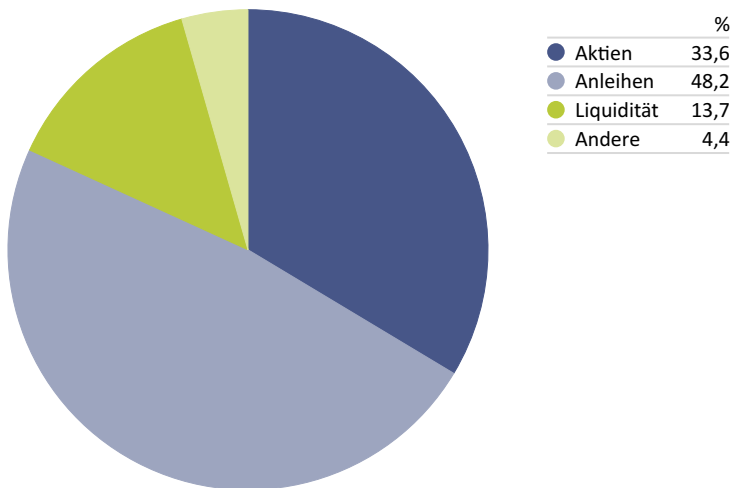
Da wir davon ausgehen, dass die Volatilität in den nächsten Monaten wieder zunehmen wird, sehen wir die Strategie mit unserem risikobegrenzenden Ansatz gut aufgestellt.



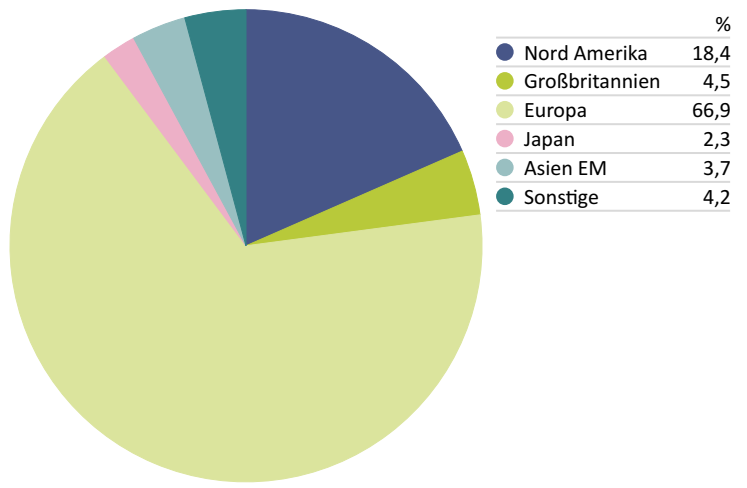
## Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Ausgewogen	1,83	4,07	6,95	15,05	4,07	19,70
Benchmark Ausgewogen	-0,03	2,26	6,55	11,20	2,26	15,79

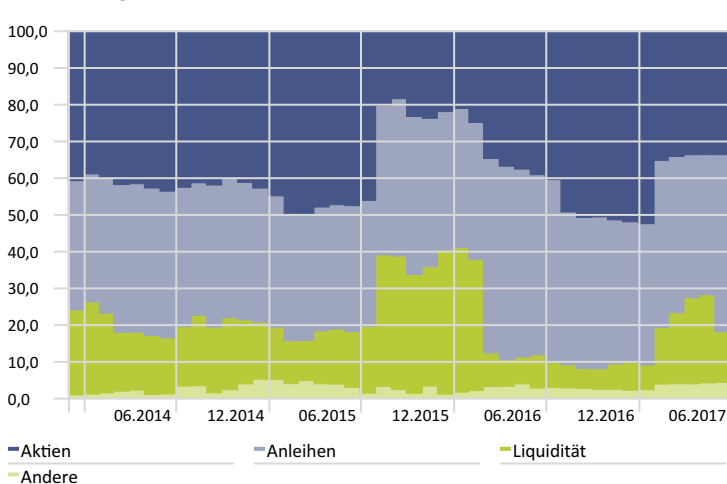
## Gewichtung Anlageklassen



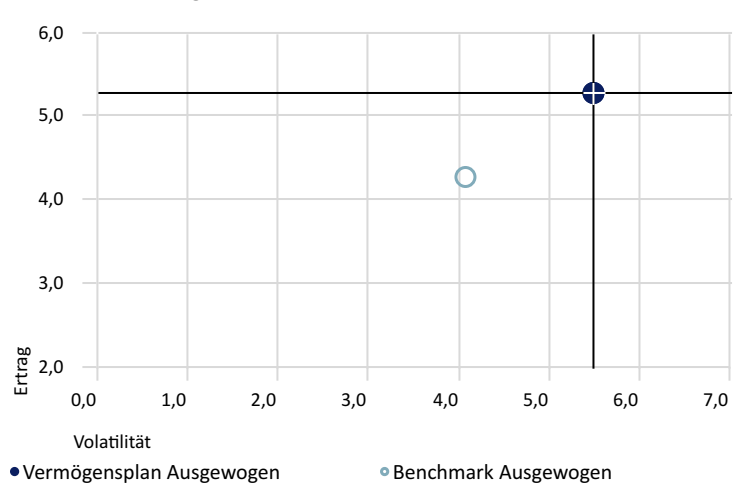
## Gewichtung Aktien nach Region



## 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	10,49	Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	10,24%	
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	10,32	Value Opportunity Fund P	10,58%	
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	DE000A1JRQD1	10,00	4Q-SPECIAL INCOME EUR R	5,08%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	9,96	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	2,59%	
Ganador - Spirit Invest A	LU0326961637	9,94	Ganador - Spirit Invest A	4,92%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,94	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	2,99%	
Nordea 1 - Stable Return AP EUR	LU0255639139	9,90	Nordea 1 - Stable Return AP EUR	2,75%	
Pioneer Inv Discount Balanced	DE0007012700	9,84	Pioneer Inv Discount Balanced	1,36%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,83	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	2,31%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,77	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	1,21%	

**Risikokennzahlen**

Zeitraum: 30.12.2013 bis 30.06.2017

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Ausgewogen	5,27	5,49	-0,11
Benchmark Ausgewogen	4,28	4,08	-0,22

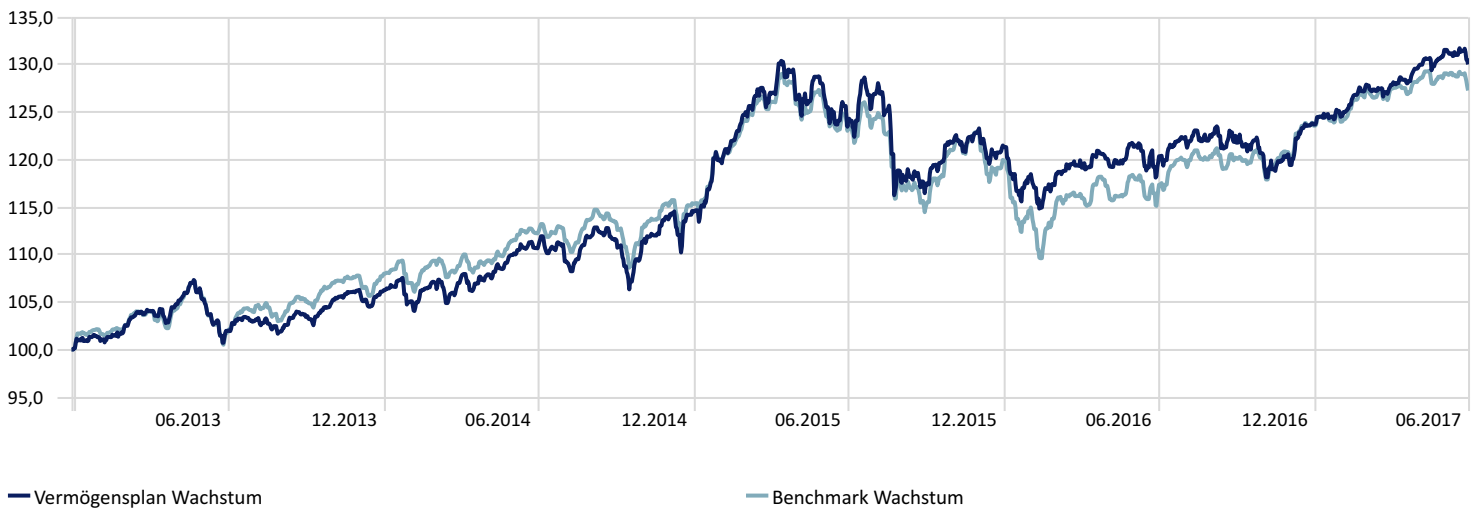
**Kommentar**

Das Portfoliomanagement musste im zweiten Quartal 2017 nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 10% eingreifen.

Die Investitionsquote bleibt somit weiter bei 100%.

Im Juli 2017 werden turnusgemäß unsere Top- Fondsauswahl mit Durchführung unseres Auswahl-Modells durchgeführt und dadurch einige schwächere Fonds ausgetauscht. Die Ergebnisse werden im nächsten Bericht dargestellt.

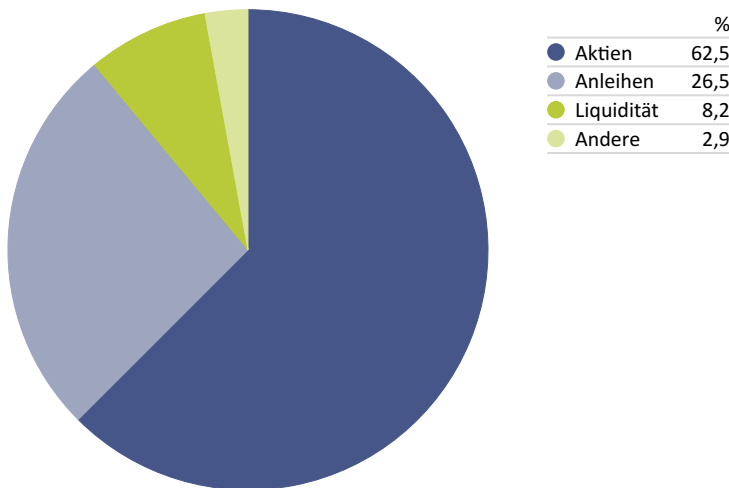
Der Vermögensplan Top Manager Ausgewogen konnte vom positiven Markt im zweiten Quartal 2017 profitieren. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 1,83% und liegt in der Gesamtjahresrendite bei 4,07%. Mit einer Jahresdurchschnittsrendite von 5,27% seit Auflage hat die ausgewogene Strategie mit moderaten Schwankungen von 5,49% ein gutes Ergebnis abgeliefert.



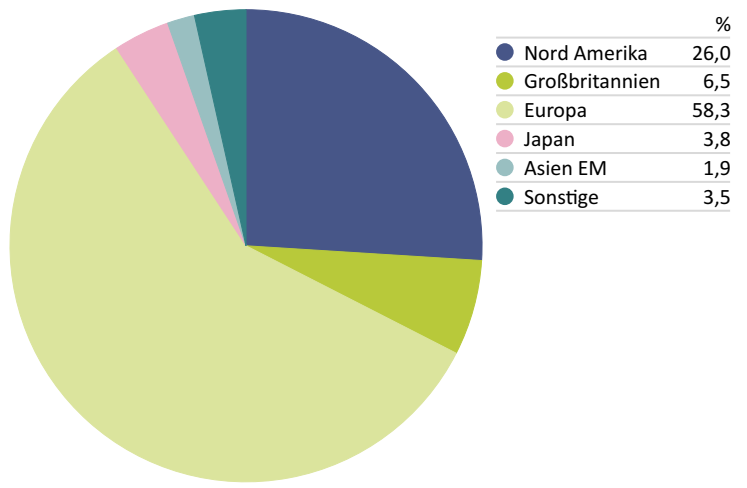
## Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Wachstum	1,67	5,11	8,61	17,51	5,11	30,03
Benchmark Wachstum	-0,16	3,00	9,01	13,41	3,00	27,29

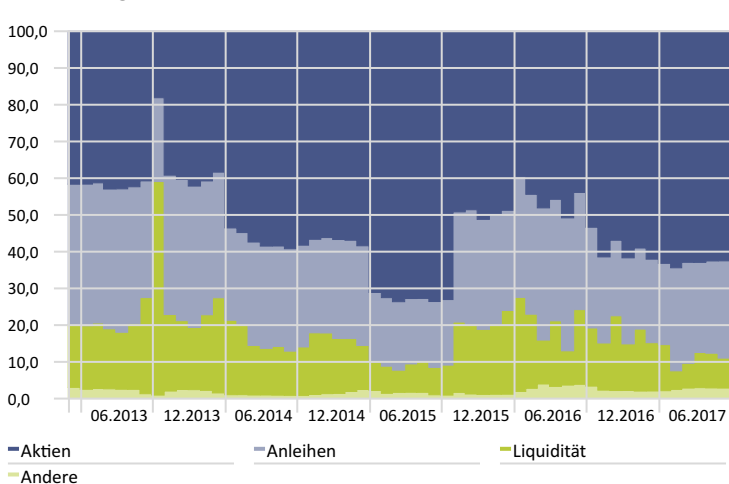
## Gewichtung Anlageklassen



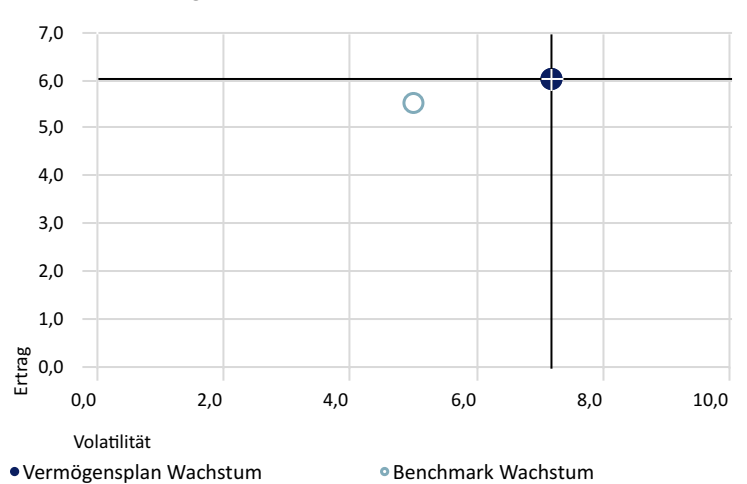
## Gewichtung Aktien nach Region



## Entwicklung der Assetklassen



## Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Wachstum - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	10,42
JOHCM European Select Val EUR B	IE0032904116	10,41
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	10,25
Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H AP EUR	LU0305819384	10,12
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	DE000A1JRQD1	9,94
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	9,89
Pioneer Inv Discount Balanced	DE0007012700	9,77
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,77
Rouvier Patrimoine C	LU1100077442	9,74
Allianz Strategie Wachstum A EUR	DE0009797266	9,68

**Erträge im laufenden Jahr nach Fonds**

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- Schwelle von 15 %
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	10,24%	
JOHCM European Select Val EUR B	10,41%	
Value Opportunity Fund P	10,58%	
Nordea 1 - Global Stable Eq EUR H AP EUR	5,90%	
4Q-SPECIAL INCOME EUR R	5,08%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	2,59%	
Pioneer Inv Discount Balanced	1,36%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	2,31%	
Rouvier Patrimoine C	1,67%	
Allianz Strategie Wachstum A EUR	0,61%	

**Risikokennzahlen**

Zeitraum: 29.12.2012 bis 30.06.2017

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Wachstum	6,00	7,18	0,29
Benchmark Wachstum	5,50	5,01	0,19

**Kommentar**

Das Portfoliomanagement musste im 2. Quartal 2017 nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 15% eingreifen.

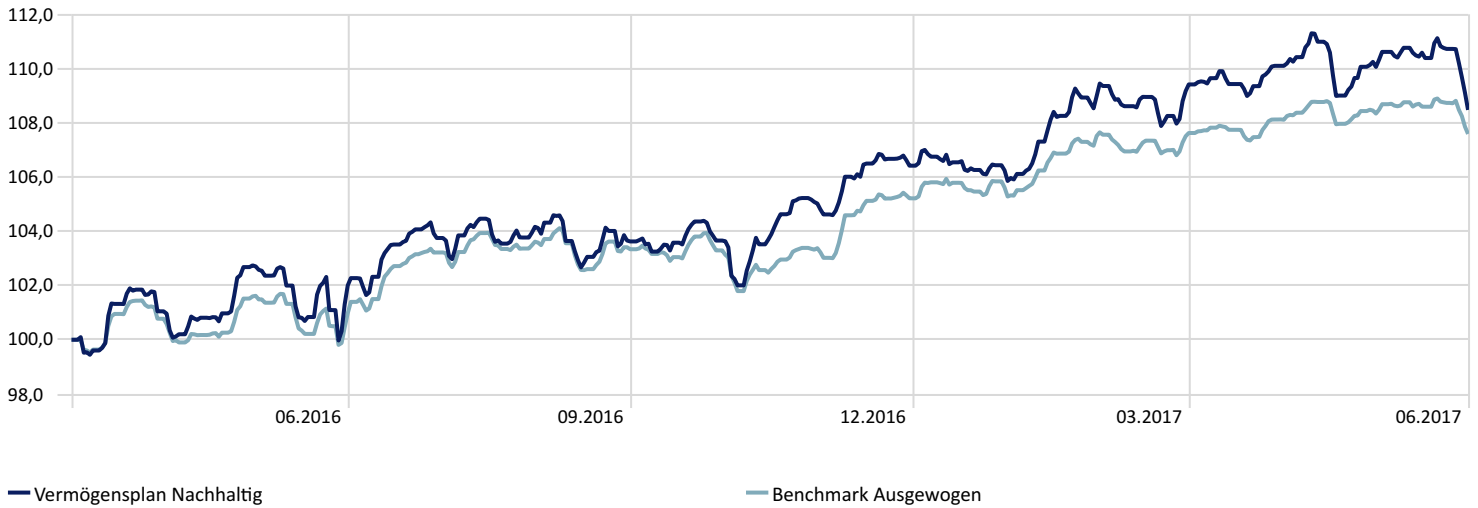
Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Im Juli 2017 werden turnusgemäß unsere Top- Fondsauswahl mit Durchführung unseres Auswahl-Modells durchgeführt und dadurch einige schwächere Fonds ausgetauscht. Die Ergebnisse werden im nächsten Bericht dargestellt.

Der Vermögensplan Top Manager Wachstum konnte vom positiven Markt im zweiten Quartal 2017 profitieren und neue Allzeithochs seit 2015 erreichen. Die Strategie gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 1,7%. Mit einer Jahresdurchschnittsrendite von 6,0% seit Auflage hat die wachstumsorientierte Strategie mit moderaten Schwankungen von 7,2% ein gutes Ergebnis abgeliefert

Da wir davon ausgehen, dass die Volatilität in den nächsten Monaten wieder zunehmen wird, sehen wir die Strategie mit unserem risikobegrenzenden Ansatz gut aufgestellt.

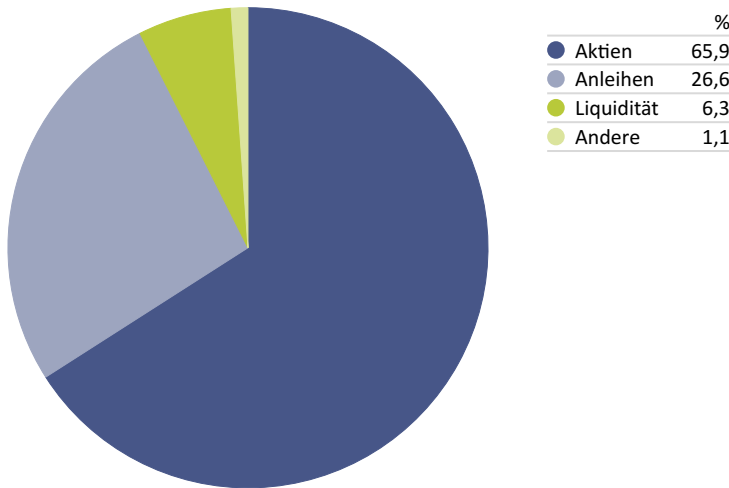




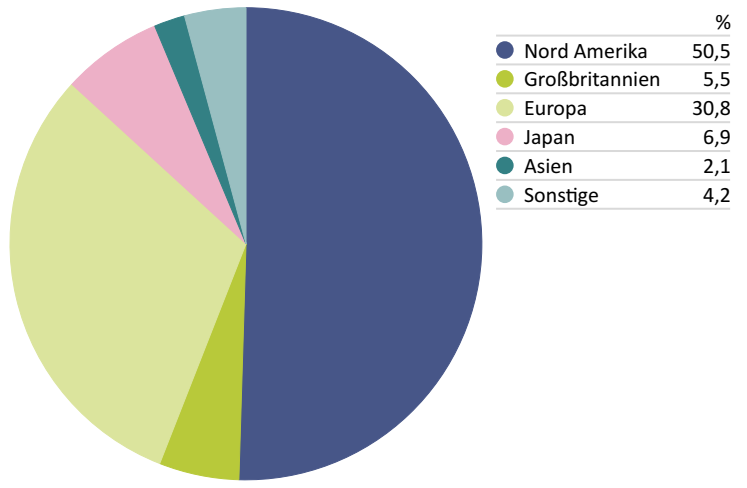
## Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig	-0,86	1,93	6,34	—	1,93	8,47
Benchmark Ausgewogen	-0,03	2,26	6,55	11,20	2,26	7,59

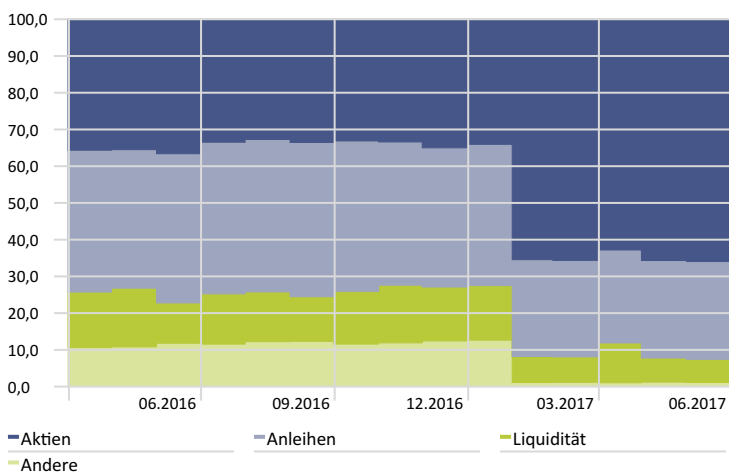
## Gewichtung Anlageklassen



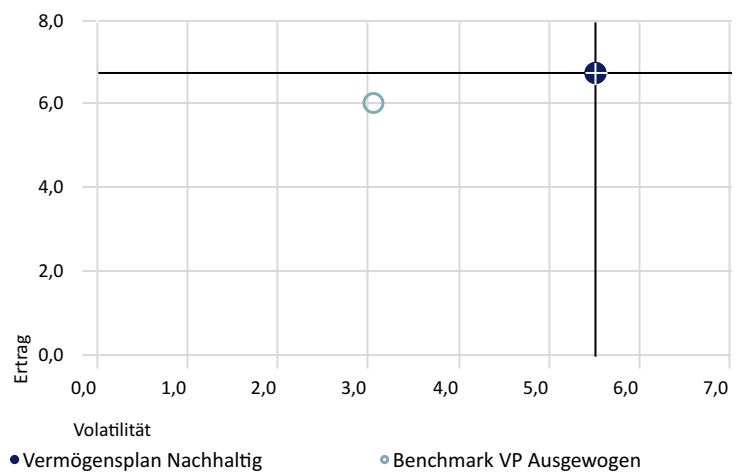
## Gewichtung Aktien nach Region



## Entwicklung der Assetklassen



## Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Nachhaltig - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
F&C Responsible Global Equity A EUR Inc	LU0234759529	10,21
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	LU0551476806	10,21
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	LU0278152516	10,18
terrAssisi Aktien I AMI	DE0009847343	10,12
Swisscanto (LU) PF Green Inv Bal(EUR) AA	LU0208341965	9,99
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	AT0000859517	9,97
SEB Sustainability Fund Global C EUR	LU0036592839	9,96
Merck Finck Stiftungsfonds UI	DE0008483983	9,94
ÖKOBASIS Renten Plus UI R	DE000A1W19J3	9,80
Candriam Sustainable World C Inc	BE0946892750	9,64

**Erträge im laufenden Jahr nach Fonds**

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- schwelle von 10 %
F&C Responsible Global Equity A EUR Inc	5,79%	
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	5,79%	
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	4,24%	
terrAssisi Aktien I AMI	3,33%	
Swisscanto (LU) PF Green Inv Bal(EUR) AA	3,63%	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	0,75%	
SEB Sustainability Fund Global C EUR	3,11%	
Merck Finck Stiftungsfonds UI	1,47%	
ÖKOBASIS Renten Plus UI R	-0,14%	
Candriam Sustainable World C Inc	-0,24%	

**Risikokennzahlen**

Zeitraum: 02.04.2016 bis 30.06.2017

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig	6,75	5,51	0,88
Benchmark Ausgewogen	6,05	3,05	0,67

**Kommentar**

Die Strategie „Vermögensplan Ausgewogen-Nachhaltig“ wurde am 1.4.2016 aufgelegt und hat somit sein einjähriges Bestehen gefeiert. Das Volumen ist in den letzten Monaten stark angestiegen, was zeigt, dass unser Konzept sehr gut bei den Kunden ankommt.

Die Auswahl der Zielfonds erfolgt nach den gleichen Qualitätskriterien, wie sie auch für die anderen Vermögensplan-Strategien gelten. Zusätzlich wird ein starkes Gewicht auf nachhaltige Kriterien gelegt: ökologisch, ethisch sozial.

Das Portfoliomanagement musste im 2. Quartal 2017 nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 10% eingreifen.

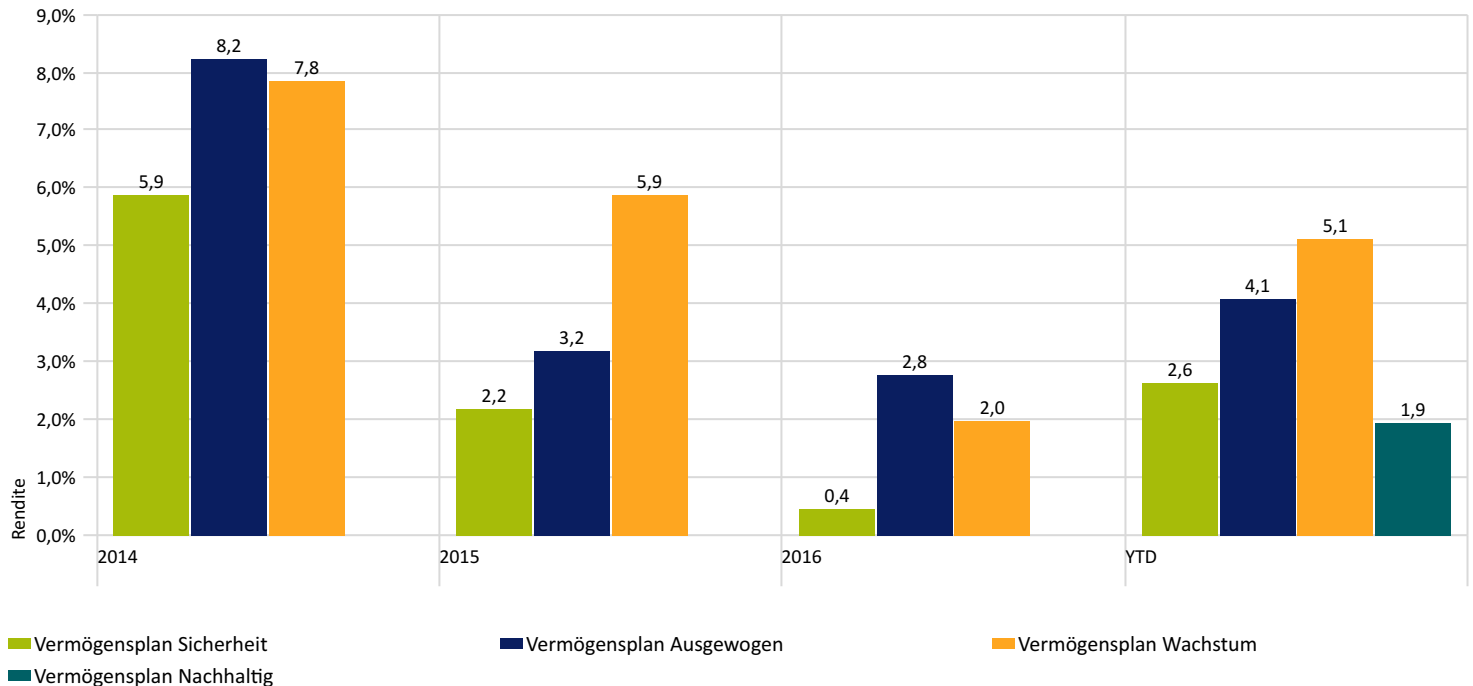
Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Im Juli 2017 werden turnusgemäß unsere Top- Fondsauswahl mit Durchführung unseres Auswahl-Modells durchgeführt und dadurch einige schwächere Fonds ausgetauscht. Die Ergebnisse werden im nächsten Bericht dargestellt.

Der Vermögensplan Top Manager Nachhaltig konnte vom positiven Markt im zweiten Quartal 2017 grundsätzlich profitieren, verlor jedoch aufgrund eines Einbruches an den Märkten zum Ende des Quartals Rendite. Die Strategie verlor somit im Vergleich zum Vorquartal 0,86% und liegt in der Gesamtjahresrendite bei 1,93% In einem Jahr konnte die Strategie eine Rendite von 6,34% erreichen.



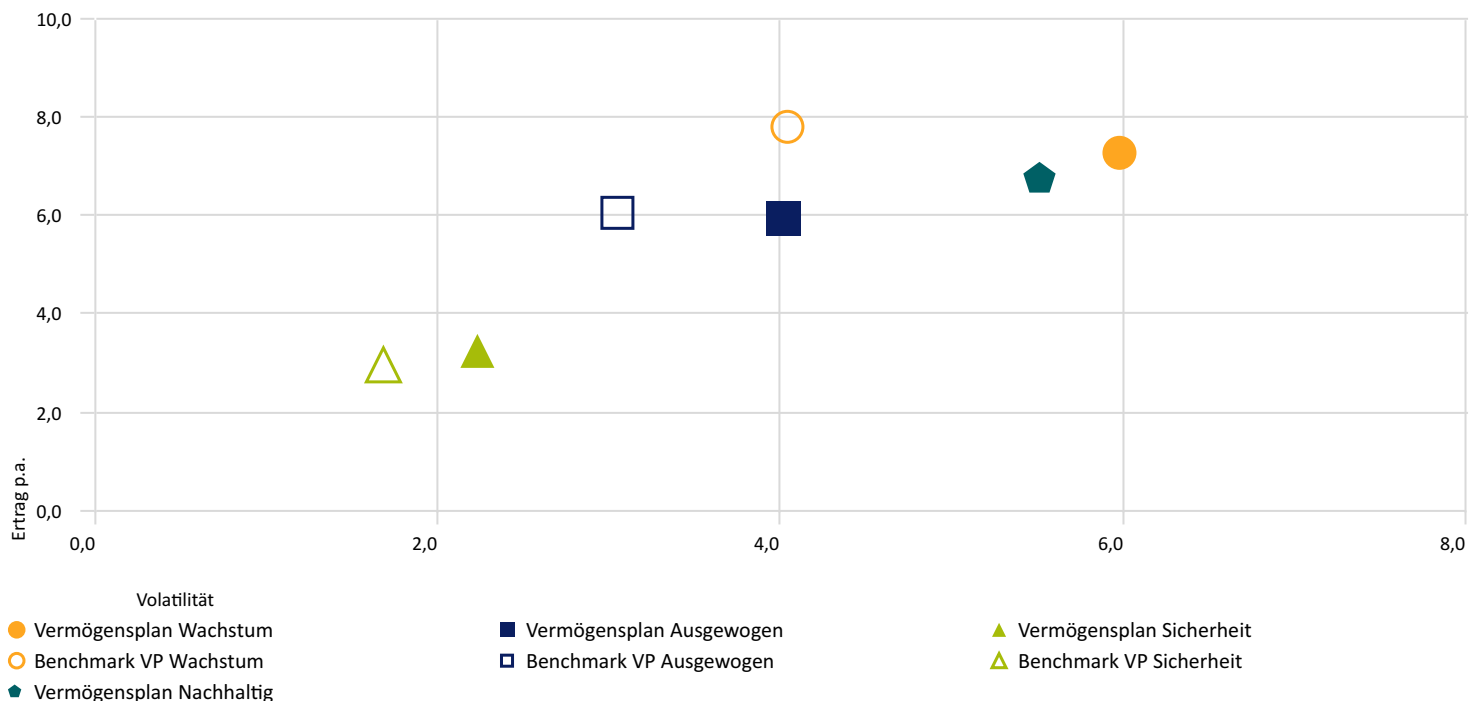
## Wertentwicklung



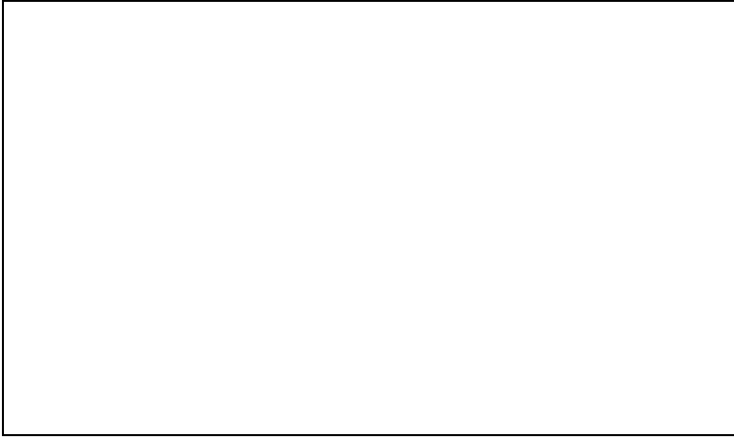
## Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage	Auflage Datum
Vermögensplan Sicherheit	1,29	2,64	3,19	7,64	2,64	17,31	27.12.2012
Vermögensplan Ausgewogen	1,83	4,07	6,95	15,05	4,07	19,70	29.12.2013
Vermögensplan Wachstum	1,67	5,11	8,61	17,51	5,11	30,03	28.12.2012
Vermögensplan Nachhaltig	-0,86	1,93	6,34	—	1,93	8,47	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](http://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 | Friesenstraße 1 | 20097 Hamburg

Tel: 040 / 80 80 24 - 20 | Fax: 040 / 80 80 24 - 299 | E-Mail: [info@hhvm.de](mailto:info@hhvm.de)

Handelsregister: Amtsgericht Hamburg HRB 92472 | Geschäftsführer: Eric Wiese

Finanzdienstleistungsinstitut nach § 32 KWG | Institutsnummer: 5507750