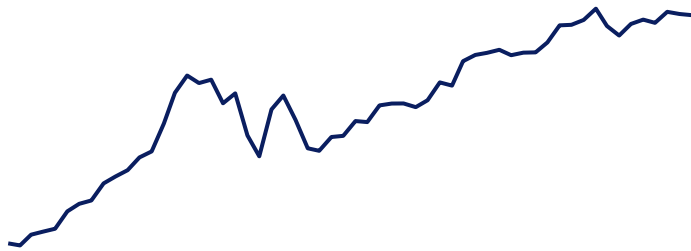
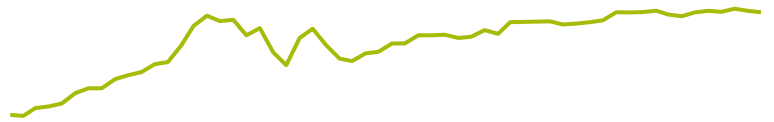


*Defensiv*



*Ausgewogen*

*Wachstum*



Quartalsbericht III 2018

## Marktkommentar

### Aktienmärkte stabil

Trotz gegebener Unsicherheiten konnten sich die Aktienmärkte im dritten Quartal stabil präsentieren. So liegt der DAX aktuell nahezu auf demselben Niveau wie vor drei Monaten. Und auch die übrigen Märkte konnten sich weitestgehend halten oder liegen sogar im Plus.

### Globale Unsicherheiten konnten Märkte nicht nachhaltig verschrecken

Bemerkenswert für das dritte Quartal ist, dass die globalen Unsicherheiten auch die Unternehmenslenker nicht nachhaltig verschrecken konnten. In Deutschland ist das nicht nur am DAX ablesbar sondern auch am Geschäftsklimaindex des Ifo-Instituts. Grundlage hierfür ist der von den befragten Unternehmen geäußerte Optimismus zur Auftragslage. Dieser ist nach wie vor gegeben, so dass der Index im dritten Quartal wieder leicht zulegen konnte. Die viel befürchtete Auswirkung des Handelsstreites zwischen den USA und China ist bislang ausgeblieben. Auch wenn es zunächst einen anderen Anschein hat: Die Chancen auf eine gütliche Einigung sind nach wie vor gegeben und realistisch. Aber auch andere Sorgen konnten die Börsianer nicht nachhaltig verschrecken. So ist die Lage in der Türkei zwar derzeit durchaus negativ zu beurteilen. Die Politik von Präsident Erdogan hat dazu beigetragen, dass die Märkte beispielsweise die Politik der türkischen Zentralbank als nicht glaubwürdig ansehen. Dennoch hat die Situation in der Türkei nur kurz auf die Eurozone abfärben können. Ebenso konnte die Situation in Italien die Märkte nicht aus dem Gleichgewicht bringen. So weisen führende Researchinstitute darauf hin, dass die italienische Regierung am Ende des Tages mit den europäischen Institutionen zusammenarbeiten wird, so dass eine Nachhaltige Gefahr für den Euroraum aktuell daraus nicht resultiert. Etwas mehr beunruhigt zeigen sich die Märkte jedoch beim Thema Brexit. Nachdem es wiederum zu keiner Einigung kam, sind nun mehrere Szenarien denkbar. Grund für Optimismus ist dennoch gegeben: Es mehren sich die Stimmen für ein zweites Brexit-Referendum.

### Japan: Deutliches Plus von 8,1%

Ein positives Bild zeigt Japan für das dritte Quartal. Der Aktienindex konnte hier deutlich zulegen. Grund dafür ist das unerwartet hohe BIP-Wachstum mit 3% im Vergleich zum Vorquartal (hochgerechnet auf das Jahr). Damit liegt das Wachstum deutlich über den allgemein erwarteten 1,9% bis 2,6%.

**Stand: 30.09.2018**

### USA: Wirtschaft boomt, Leitzins angehoben

Auch wenn Donald Trump es nicht gerne sieht: Die Fed hat den Leitzins um 0,25% angehoben und damit ihren achten Zinsschritt vollzogen. Die Begründung ist vergleichsweise einfach und positiv: Die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind insgesamt sehr gut. So weisen die USA äußerst geringe Arbeitslosenzahlen aus. Vor diesem Hintergrund rückt die Inflationsrate wieder ein wenig in den Vordergrund, so dass die Währungshüter ohne Bedenken die nächste Zinsstufe erklimmen konnten. An den Märkten hat der Zinsentscheid keine nennenswerten Reaktionen hervorgerufen und die US-amerikanischen Indices konnten ihre Höchststände ausbauen. Die spannende Frage ist nun, welchen Weg diese nun in Zukunft einschlagen werden. Kritiker verweisen auf das hohe Bewertungsniveau der Aktien. Andererseits brummt die Konjunktur wie selten zuvor.

### Rohstoffe: Erdöl gestiegen

Rohstoffe haben im dritten Quartal wieder überwiegend ein Plus gezeigt. So ist beispielsweise Erdöl wieder gestiegen, nachdem der Iran aufgrund amerikanischer Sanktionen seine Förderung zurückfahren musste und die weltweite Nachfrage stetig wächst.

### Marktübersicht

	Stand	Entwicklung YTD
DAX	12.246,7 Pkte	- 5,2%
MDAX	25.997,9 Pkte	- 0,8%
REXP	482,02 Pkte	+ 0,3%
EUR / USD	1,16	- 3,3%
EUR / CHF	1,14	- 1,3%
Gold	1.192,52 USD	- 4,0%

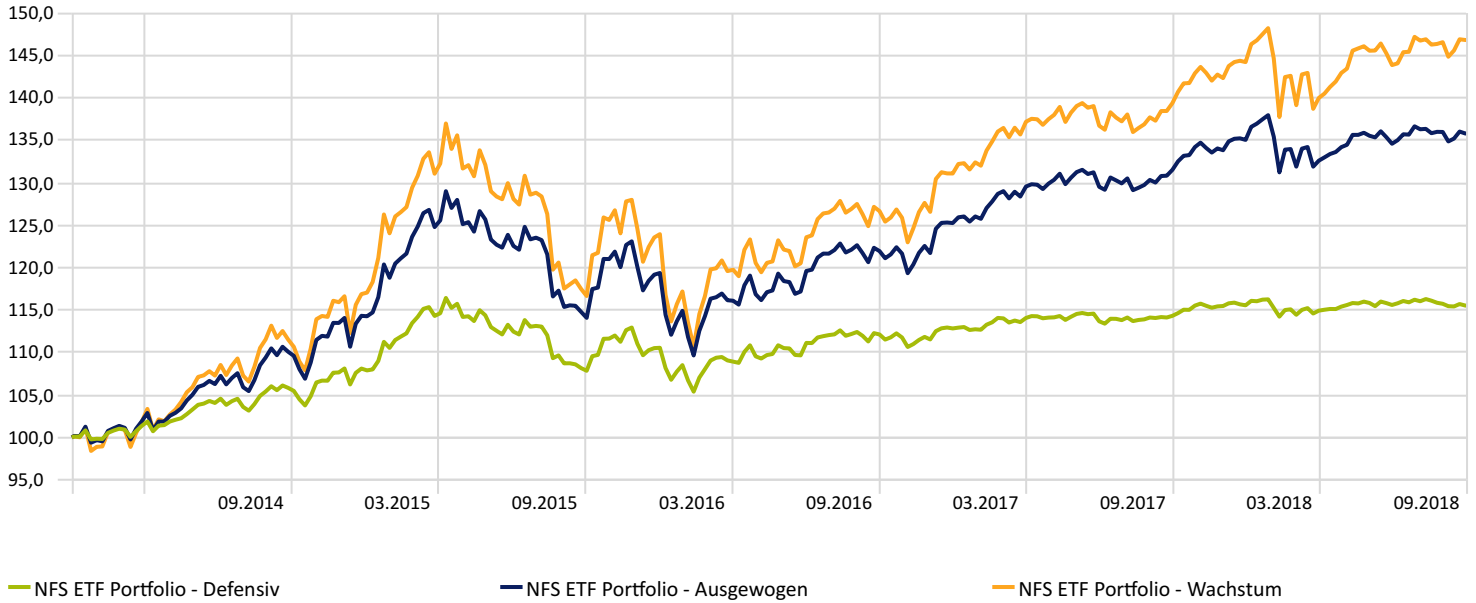
### Fazit

Trotz gegebener Risiken befinden sich die Märkte nach wie vor in vergleichsweise ruhigen Gewässern. Gerade die Begründung der Fed für den neuerlichen Zinsschritt lässt uns positiv aufhorchen. Im Euroraum ist zwar das Ende des Anleihenkaufprogramms eingeläutet worden. Eine Kehrtwende in der Zinspolitik stellt das jedoch nicht dar. Hier ist vor Ende 2019 seitens der EZB keine Aktion zu erwarten. Für Anleger stellen aktiv gemanagte Mischportfolios daher nach wie vor die erste Wahl dar.

# NFS ETF PORTFOLIOS

## Wertentwicklung - grafisch

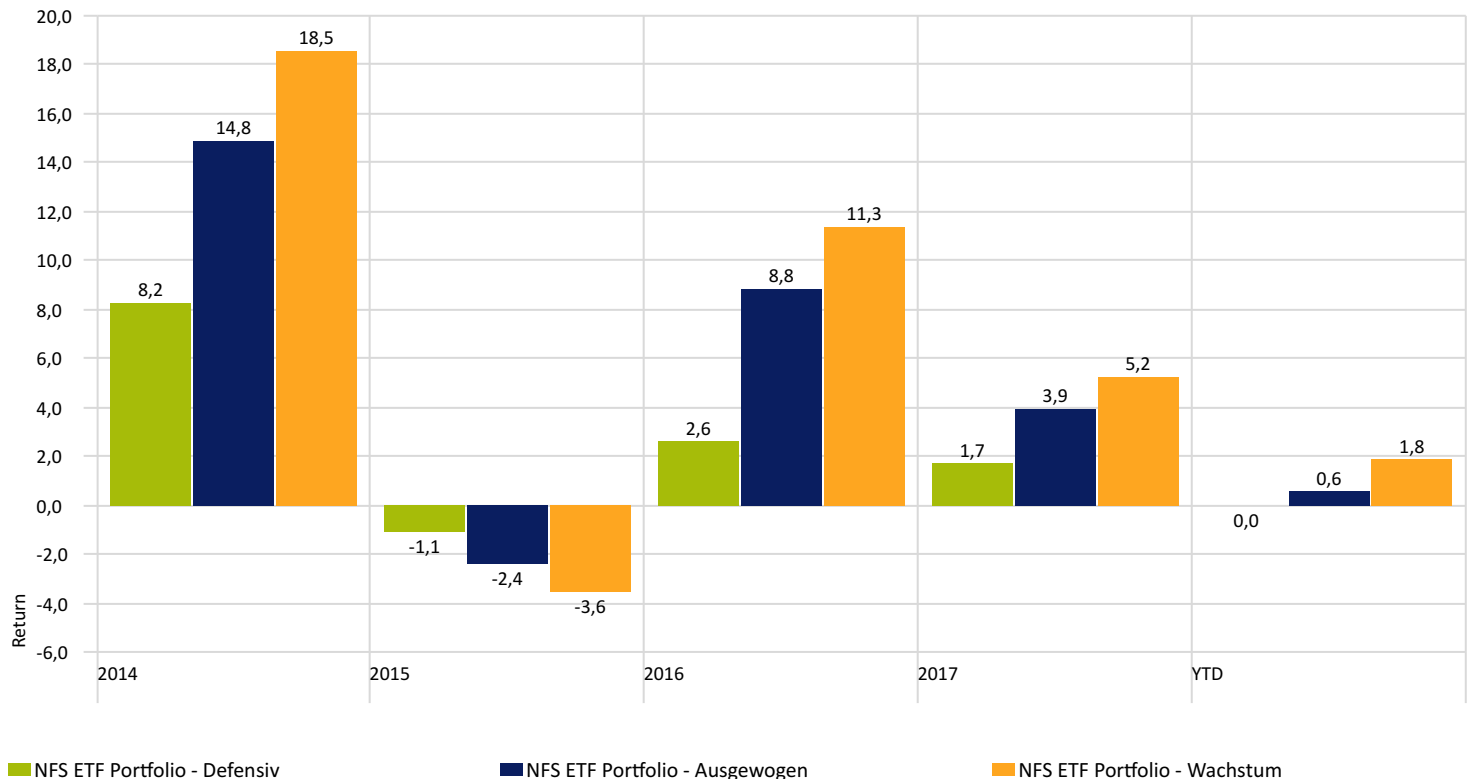
Zeitraum: 01.01.2014 bis 30.09.2018



## Wertentwicklung

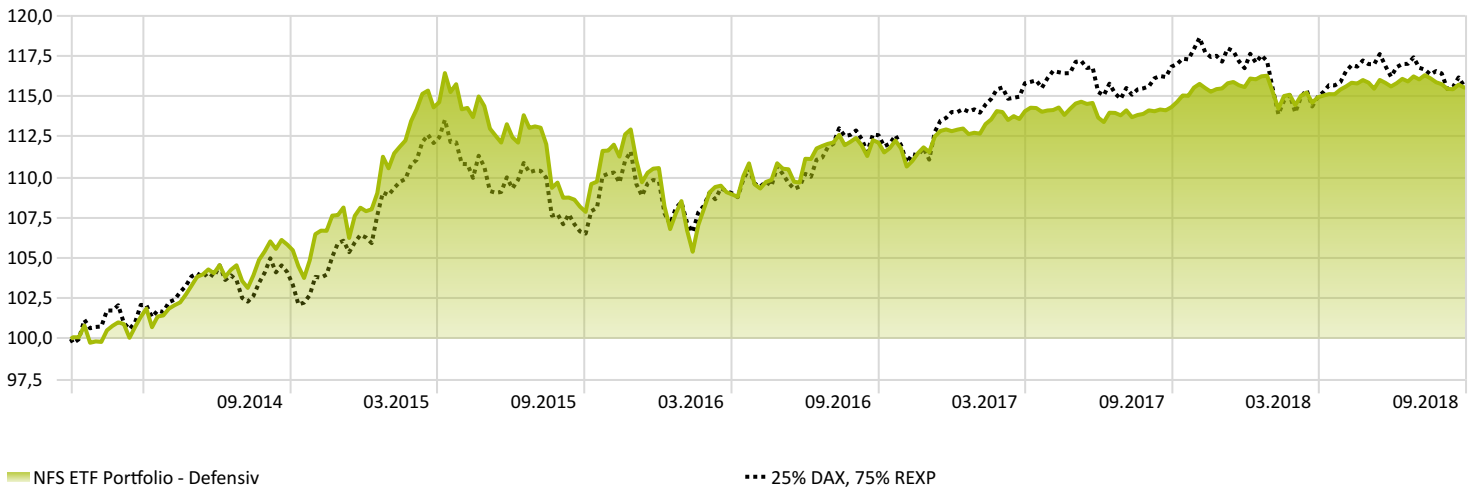
	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage p.a.
NFS ETF Portfolio - Defensiv	-0,06%	0,52%	1,06%	7,46%	-0,02%	3,18%
NFS ETF Portfolio - Ausgewogen	0,90%	2,42%	3,26%	19,49%	0,56%	6,85%
NFS ETF Portfolio - Wachstum	2,06%	4,88%	5,34%	26,38%	1,81%	8,84%

## Wertentwicklung



# NFS ETF PORTFOLIOS

## Defensiv

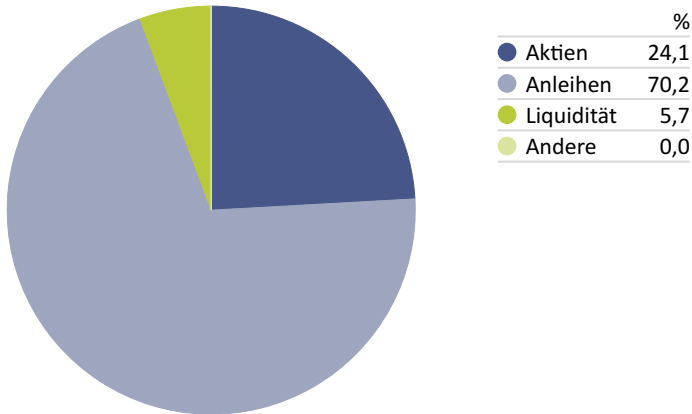


### Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD
NFS ETF Portfolio - Defensiv	-0,06%	0,52%	1,06%	7,12%	-0,48%
25% DAX, 75% REXP	-0,51%	0,58%	-1,03%	8,55%	-1,71%

### NFS ETF Portfolio - Defensiv - Vermögensaufteilung

Portfolio-Datum: 30.09.2018

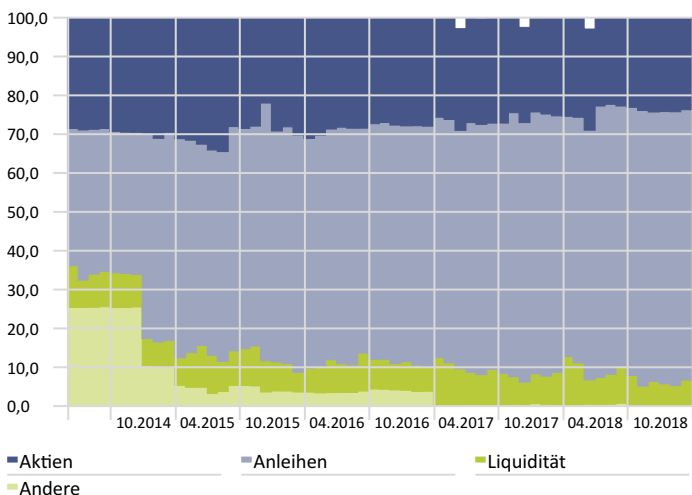


### Risikokennzahlen

Zeitraum: 02.01.2014 bis 30.09.2018 Ursprungsdaten: Tagesrendite

	Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
NFS ETF Portfolio - Defensiv	3,09%	5,57%	-0,22
25% DAX, 75% REXP	3,11%	5,52%	-0,20

### Verlauf der Anlageklassengewichtungen



### NFS ETF Portfolio - Defensiv - Holdings

Portfolio-Datum: 30.09.2018

	ISIN	Gewichtung
iShares Core € Govt Bond ETF EUR Dist	IE00B4WXJJ64	19,87%
iShares eb.rexx® GovtGer (DE)	DE0006289465	19,16%
iShares eb.rexx® Money Market (DE)	DE000A0Q4R29	13,38%
iShares € Govt Bond 0-1yr ETF EUR Dist	IE00B3FH7618	7,00%
iShares € CorpBd IntrRt Hdg ETF EUR Dist	IE00B6X2VY59	6,81%
iShares Edge S&P 500 MinVol ETF EURH Acc	IE00BYX8XD24	5,51%
iShares Edge MSCI Eurp Mini Vol ETF €Acc	IE00B86MWN23	3,66%
iShares € Corp Bond Lg Cp ETF EUR Dist	IE0032523478	3,48%
iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc	IE00BD1F4M44	3,31%
iShares Global Infrast ETF USD Dist	IE00B1FZS467	3,31%
AL Trust Euro Cash	DE0008471780	2,98%
iShares € Inflat Lnkd GovtBd ETF EUR Acc	IE00B0M62X26	2,98%
iShares Asia Pacific Div ETF USD Dist	IE00B14X4T88	2,89%
iShares Core DAX® (DE)	DE0005933931	2,85%
iShares Core MSCI EM IMI ETF USD Acc	IE00BKM4GZ66	2,81%

# NFS ETF PORTFOLIOS

## Ausgewogen

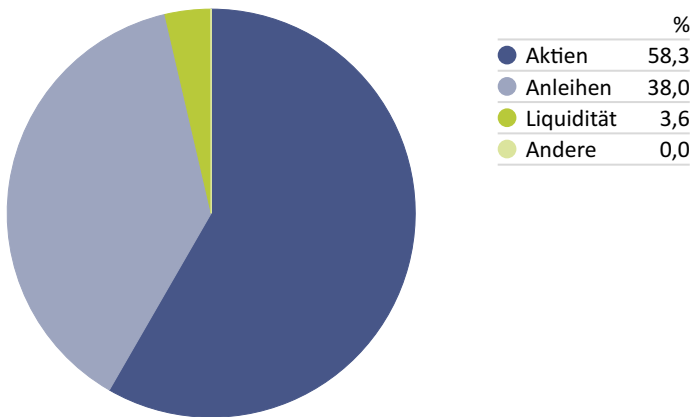


### Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD
NFS ETF Portfolio - Ausgewogen	0,90%	2,42%	3,26%	19,49%	0,56%
50% DAX, 50% REXP	-0,47%	0,86%	-2,09%	14,81%	-2,28%

### NFS ETF Portfolio - Ausgewogen - Vermögensaufteilung

Portfolio-Datum: 30.09.2018

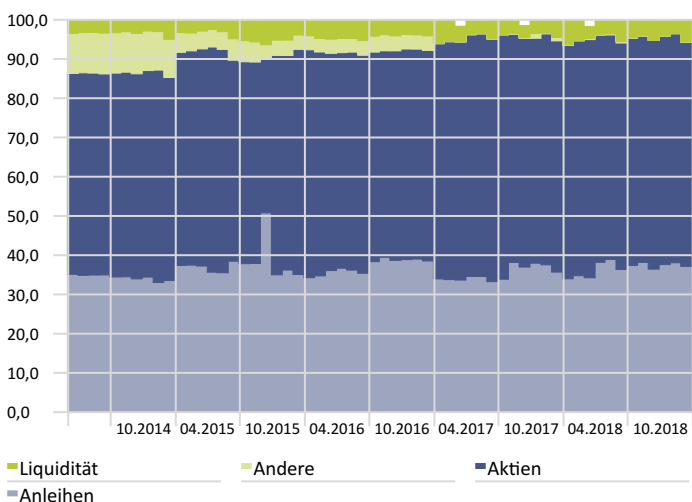


### Risikokennzahlen

Zeitraum: 01.02.2014 bis 30.09.2018 Ursprungsdaten: Monatliche Rendite

	Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
NFS ETF Portfolio - Ausgewogen	6,85%	6,68%	0,32
50% DAX, 50% REXP	4,24%	7,55%	0,03

### Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Quelle: Morningstar Direct

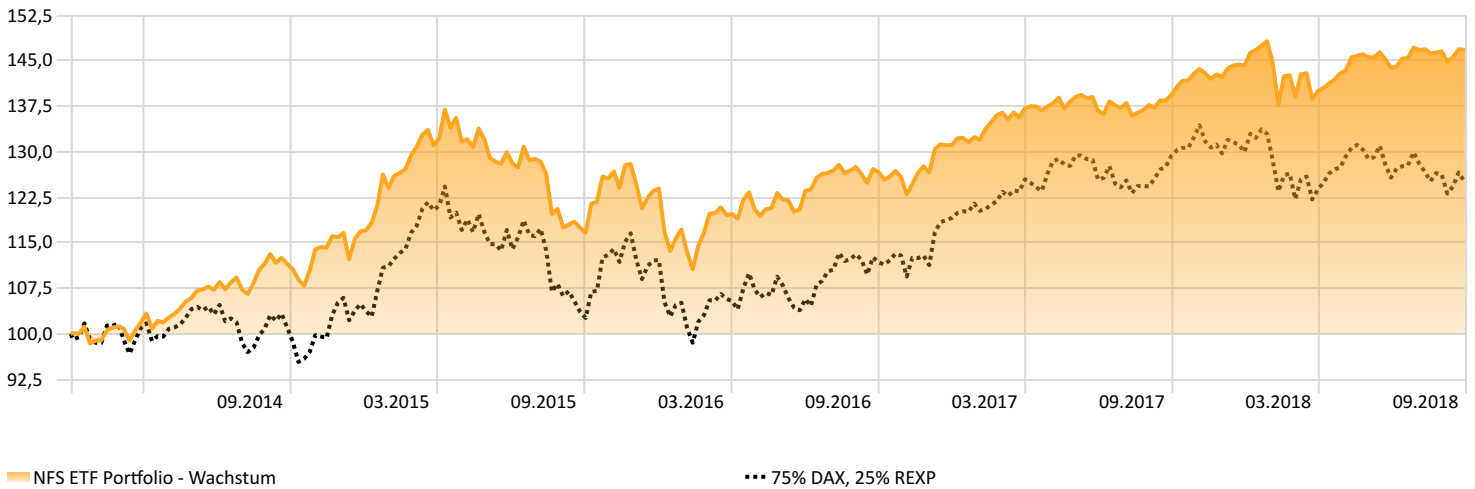
### NFS ETF Portfolio - Ausgewogen - Holdings

Portfolio-Datum: 30.09.2018

	ISIN	Gewichtung
iShares eb.rexx® Money Market (DE)	DE000A0Q4RZ9	12,24%
iShares eb.rexx® GovtGer (DE)	DE0006289465	11,44%
iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc	IE00B3ZWK18	10,51%
iShares Edge S&P 500 MinVol ETF EURH Acc	IE00BYX8XD24	9,84%
iShares Core € Govt Bond ETF EUR Dist	IE00B4WXJJ64	8,83%
iShares Edge MSCI Eurp Mini Vol ETF €Acc	IE00B86MWN23	7,39%
iShares Core DAX® (DE)	DE0005933931	6,67%
iShares MSCI EM ETF USD Dist	IE00B0M63177	6,48%
iShares € Corp Bond Lg Cp ETF EUR Dist	IE0032523478	5,89%
iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc	IE00BD1F4M44	4,95%
iShares MSCI Europe ETF EUR Dist	IE00B1YZSC51	3,57%
iShares Global Infrac ETF USD Dist	IE00B1FZS467	3,34%
iShares MSCI EMU ETF EUR Acc	IE00B53QG562	2,98%
AL Trust Euro Cash	DE0008471780	2,94%
iShares Asia Pacific Div ETF USD Dist	IE00B14X4T88	2,92%

# NFS ETF PORTFOLIOS

## Wachstum

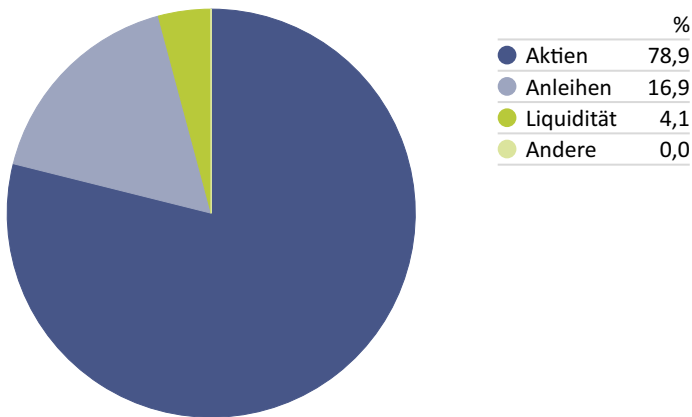


### Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD
NFS ETF Portfolio - Wachstum	2,06%	4,88%	5,34%	26,38%	1,81%
75% DAX, 25% REXP	-0,46%	1,08%	-3,26%	20,98%	-3,69%

### NFS ETF Portfolio - Wachstum - Vermögensaufteilung

Portfolio-Datum: 30.09.2018

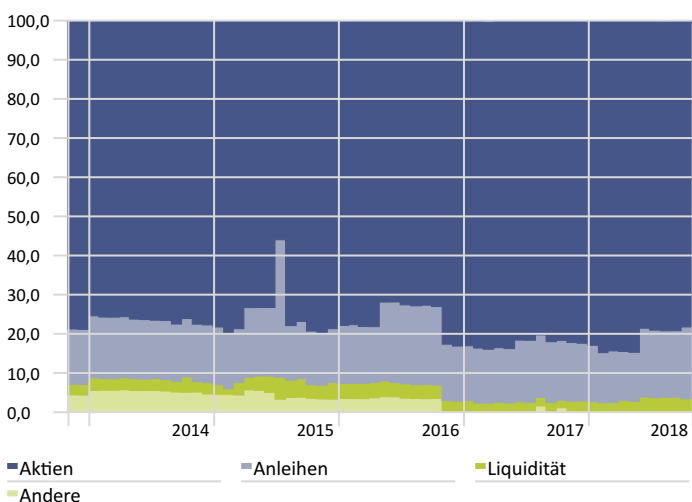


### Risikokennzahlen

Zeitraum: 01.02.2014 bis 30.09.2018 Ursprungsdaten: Monatliche Rendite

	Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
NFS ETF Portfolio - Wachstum	8,84%	8,56%	0,49
75% DAX, 25% REXP	5,26%	11,36%	0,14

### Verlauf der Anlageklassengewichtungen



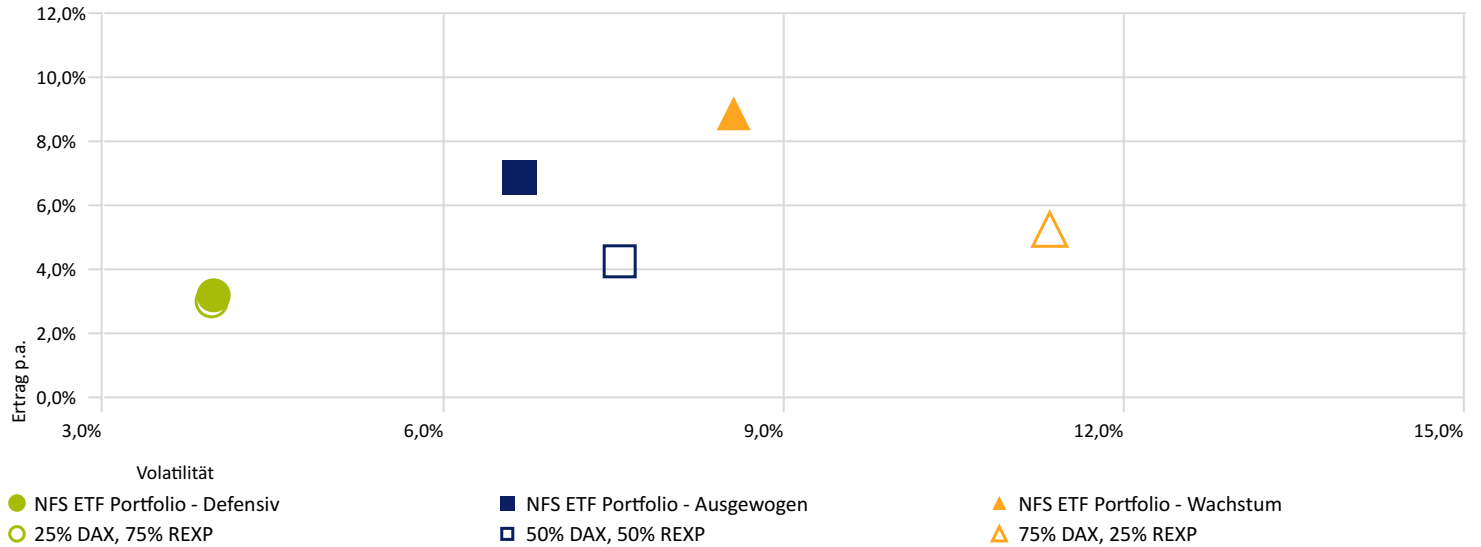
### NFS ETF Portfolio - Wachstum - Holdings

Portfolio-Datum: 30.09.2018

	ISIN	Gewichtung
iShares S&P 500 EUR Hedged ETF Acc	IE00B3ZW0K18	10,43%
iShares Edge MSCI USA Val Fac ETF \$ Acc	IE00BD1F4M44	9,73%
iShares Core DAX® (DE)	DE0005933931	8,25%
iShares MSCI EM ETF USD Dist	IE00B0M63177	8,19%
iShares Core S&P 500 ETF USD Acc	IE00B5BMR087	7,35%
iShares MSCI Europe ETF EUR Dist	IE00B1YZSC51	6,31%
iShares Edge S&P 500 MinVol ETF EURH Acc	IE00BYX8XD24	6,29%
iShares MSCI Japan ETF USD Dist	IE00B02KXH56	6,13%
iShares € Govt Bond 0-1yr ETF EUR Dist	IE00B3FH7618	5,95%
iShares Edge MSCI Eurp Mini Vol ETF €Acc	IE00B86MWN23	5,04%
iShares Core € Govt Bond ETF EUR Dist	IE00B4WXJ64	4,82%
iShares Global Infrast ETF USD Dist	IE00B1FZS467	4,38%
iShares eb.rexx® GovtGer (DE)	DE0006289465	3,91%
iShares MSCI EMU ETF EUR Acc	IE00B53QG562	3,90%
iShares MSCI Pacific ex-Jpn ETF USD Dist	IE00B4WXJD03	3,53%
iShares € Corp Bond Lg Cp ETF EUR Dist	IE0032523478	2,90%
AL Trust €uro Cash	DE0008471780	2,90%

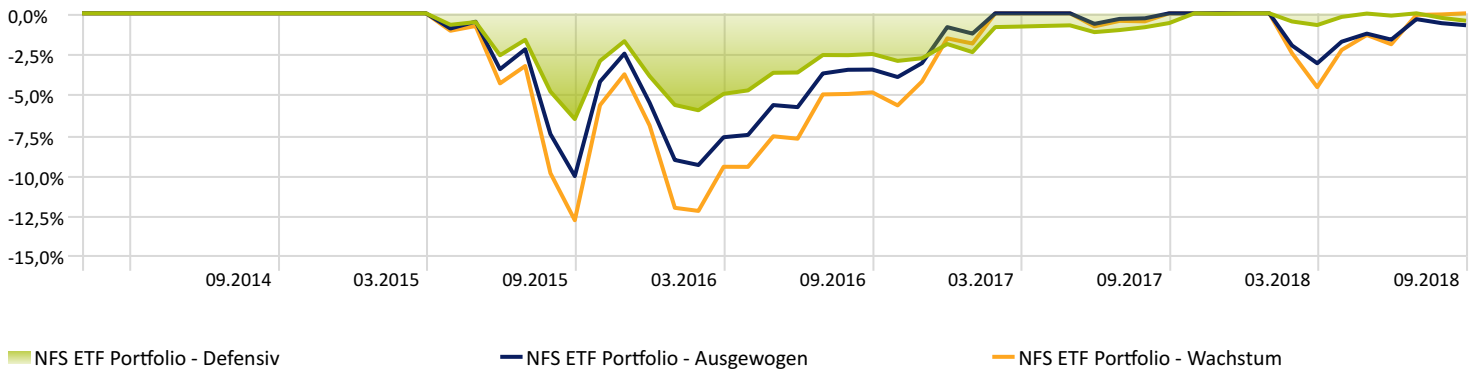
# NFS ETF PORTFOLIOS

## Rendite-Risiko Diagramm



## Maximum Drawdown

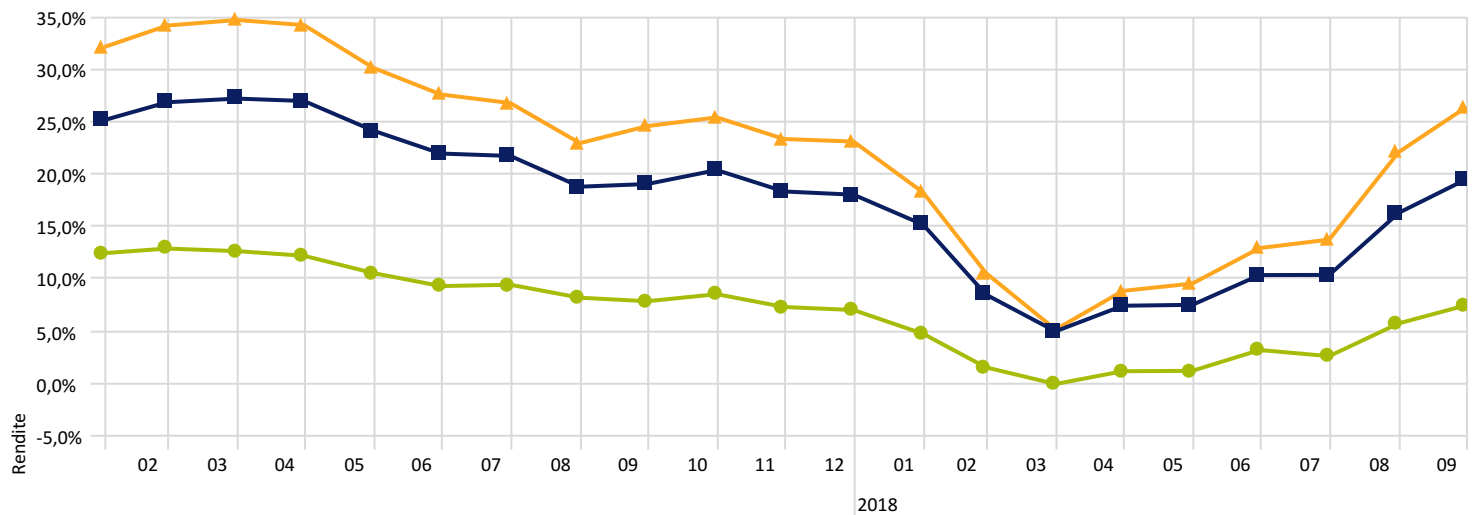
Zeitraum: 01.02.2014 bis 30.09.2018



## Rollierende Erträge

Zeitraum: 01.02.2014 bis 30.09.2018

Gleitfenster: 3 Jahre 1 Monat shift



Quelle: Morningstar Direct

**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).

#### 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](mailto:info@hhvm.de)  
Handelsregister: Amtsgericht Hamburg HRB 92472 | Geschäftsführer: Eric Wiese, Christoph Botermann  
Finanzdienstleistungsinstitut nach § 32 KWG | Institutsnummer: 5507750