

NACHHALTIG

Defensiv

Ausgewogen

Wachstum



Vermögensplan - Nachhaltig
Quartalsbericht IV 2018



Marktkommentar

2018 – ein turbulentes Jahr geht zu Ende

Das Jahr 2018 war geprägt von starken Turbulenzen an den Märkten. Brexit, Trump, Italien, Zinsentwicklung in den USA – das sind nur einige Themen, die 2018 maßgeblich beeinflusst haben. Und auch das vierte Quartal war alles andere als ruhig. Weltweit rutschten die Leitindizes ins Minus. Doch eine extreme Abkühlung in 2019 ist nicht zu erwarten.

Märkte im Minus

Die leitenden Indizes haben im vierten Quartal deutlich nachgegeben. So liegt der DAX zum Jahresende bei rund -18%. Ein Blick auf die letzten Handelstage des Jahres zeigt, wie turbulent die Kursentwicklung phasenweise war. Der DAX verlor allein in dieser Woche 2,2%. Auch der US-amerikanische Index S&P 500 hat mit etwa der gleichen Größenordnung (-14%) verloren. Der japanische Index Nikkei 225 verlor mit rund 16% ebenfalls deutlich.

Politische Börsen

Für das deutliche Nachgeben der Märkte gibt es zwar unterschiedliche Gründe. So hat der Zinsentscheid der Fed negative Auswirkungen auf die Börsenkurse gehabt. Eines steht jedoch fest: Die Börsen haben sich von politischen Themen leiten lassen. So hat beispielsweise Trumps Ankündigung, notfalls einen Handelskonflikt mit China loszutreten für starke Nervosität gesorgt. Hinzu kommt das Vorfeld: Die von Trump initiierte Steuersenkung sowie seine „America First“ Politik haben den Börsen deutlichen Auftrieb gegeben. Diese Effekte scheinen nun aber langsam zu verpuffen.

Doch die Kursrückgänge haben auch eine positive Seite: Die Bewertungen haben sich deutlich verbessert! Weitere Krisenherde waren – wie schon im gesamten Jahr 2018 – die Themen Italien, Brexit und Schwellenländer. Die Krise mit Italien hatte sich im Jahresverlauf zugespitzt. Aufgrund der sich abzeichnenden Einigung dürfte dieser Unsicherheitsfaktor allerdings in 2019 abnehmen. Und auch bei den Schwellenländern zeichnet sich eine Beruhigung ab. In Brasilien haben die Neuwahlen einen positiven Effekt auf die Märkte gehabt. In China steuert die Regierung mit Konjunkturprogrammen massiv zur Konjunktorentwicklung bei.

Sollte die amerikanische Zentralbank die Zinsanhebung verlangsamen würde sich das negativ auf den USD-Wechselkurs auswirken – mit positiven Effekten für die Schwellenländer. Nachwirkungen kamen und kommen aus Großbritannien. Wie geht es mit dem Thema Brexit weiter? Auch wenn eine vernünftige Lösung nach wie vor die wahrscheinlichste ist, zeigt sich, wie verunsichert Börsen auf politische Situationen reagieren können.

Marktübersicht

	Stand	Entwicklung YTD
DAX	10.559,0 Pkte	- 18,3%
MDAX	21.588,1 Pkte	- 17,6%
REXP	487,68 Pkte	+ 1,5%
EUR / USD	1,15	- 4,6%
EUR / CHF	1,13	- 3,8%
Gold	1.281,58 USD	- 1,6%

USA: Fed erhöht Zinsen

Die Notenbanker haben den Leitzins von 2,25 auf 2,5 Prozent angehoben. Damit vollzogen sie den vierten Zinsschritt in diesem Jahr und lösten sich aus dem Dilemma, dass eine Nichtanhebung als Einknicken vor Donald Trump angesehen werden könnte. Gleichzeitig gab Powell auch zu verstehen: Die Wirtschaft sei robust, eine Überhitzung müsse vermieden werden. Somit wird der eingeschlagene Zinspfad auch in 2019 eingehalten – wenn auch mit Aussicht auf Verlangsamung.

Rohstoffe:

Gold konnte im ersten Halbjahr seinem Ruf als Diversifikator nicht gerecht werden. Im vierten Quartal hingegen trotzte es der allgemeinen Marktentwicklung und legte knapp 8% zu.

Der Preis für Erdöl ist im vierten Quartal deutlich gesunken. Mit -34,2% gab die Sorte Brent deutlich nach. Es herrscht große Skepsis am Markt ob die OPEC und ihre verbündeten Förderstaaten tatsächlich die Förderquoten nachhaltig reduzieren werden. So haben beispielsweise Russland und Saudi Arabien unterschiedliche Vorstellungen darüber, was ein erstrebenswerter Preis ist.

Fazit

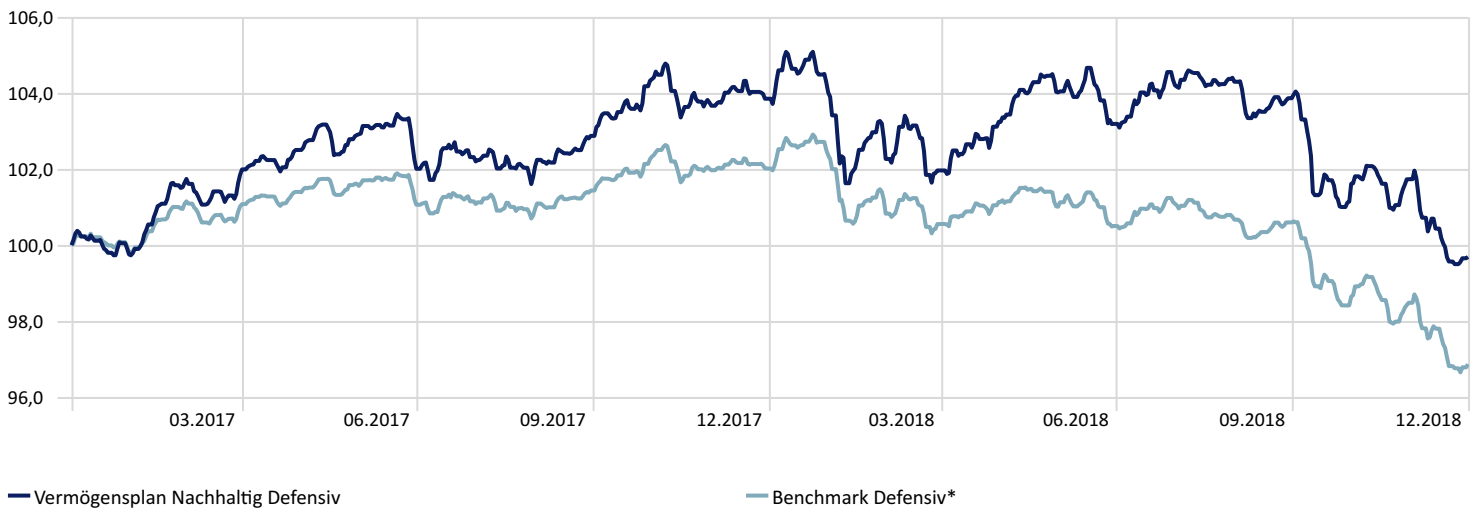
Das Jahr 2018 war in seiner Entwicklung durchaus turbulent. Dabei lagen die Gründe nicht in der tatsächlichen Wirtschaftsleistung oder in der Bewertung der Aktien. Vielmehr ist 2018 ein sehr gutes Beispiel dafür, wie sensibel die Märkte auf Nachrichten reagieren können. Insbesondere in einem Umfeld, das durch mehrere hintereinander auftretende Unsicherheiten geprägt ist, können Nachrichten, die ansonsten keine Auswirkungen haben, zu deutlich steigender Nervosität führen. Genau diese politisch getriebenen Börsen sind es, die 2018 starke Volatilitäten gezeigt haben: Auf Nachrichten wird überreagiert, die im Grunde attraktiven Bewertungen werden ignoriert. Was bedeutet das für den Anleger? Nach Ansicht führender Wirtschaftsforschungsinstitute ist keine extreme Abkühlung in 2019 zu erwarten. Das dürfte den Kursdruck reduzieren und neue Chancen eröffnen. Wie selten zuvor zeigt sich die Richtigkeit der folgenden Grundsätze. Erstens: Märkte schwanken naturgemäß. Anleger tun gut daran, ihren langen, ruhigen Atem zu behalten. Das freilich setzt – zweitens – eine vernünftige Diversifikation voraus.

Fonds im Fokus: Pictet Global Environmental Opportunities (ISIN: LU0503631805)

Der Teilfonds legt hauptsächlich in Aktien von Unternehmen an, die im Bereich saubere Energie und sauberes Wasser, Landwirtschaft, Forstwirtschaft und anderen Bereiche entlang der ökologischen Wertschöpfungskette tätig sind. Der Teilfonds legt weltweit an, unter anderem in Schwellenländern und in Festlandchina.

Der Anlageverwalter kombiniert bei der aktiven Verwaltung des Teilfonds Markt- und fundamentale Unternehmensanalysen, um Wertpapiere auszuwählen, die seiner Ansicht nach günstige Wachstumsaussichten zu einem vernünftigen Preis bieten.

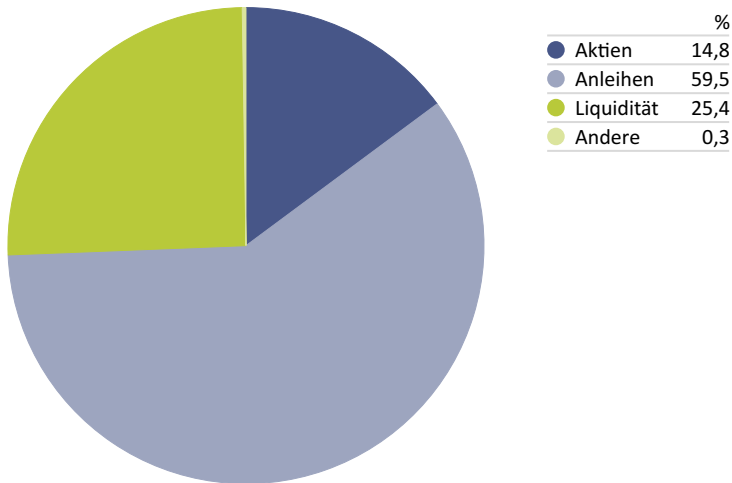




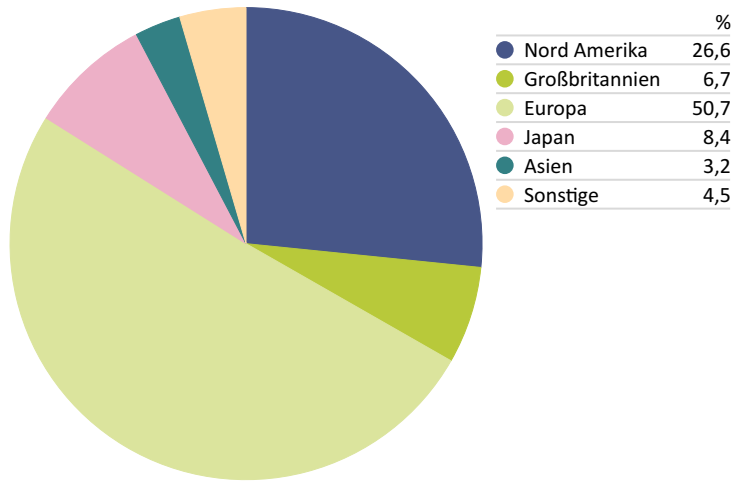
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig Defensiv	-4,02	-3,39	-4,01	—	-4,01	-0,31
Benchmark Defensiv*	-3,71	-3,62	-5,05	-1,33	-5,05	-3,14

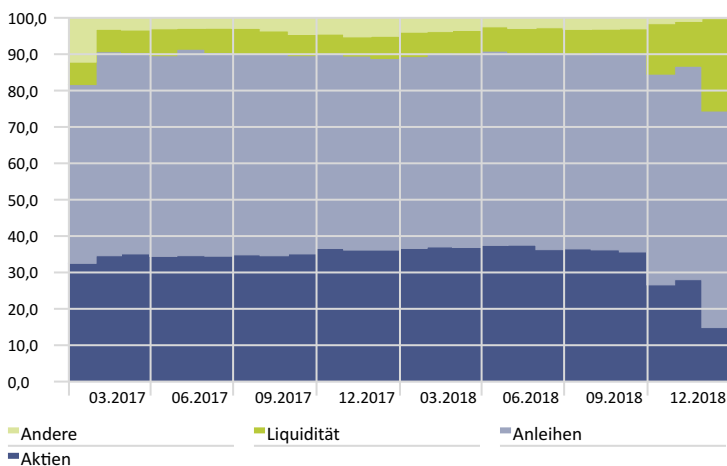
Gewichtung Anlageklassen



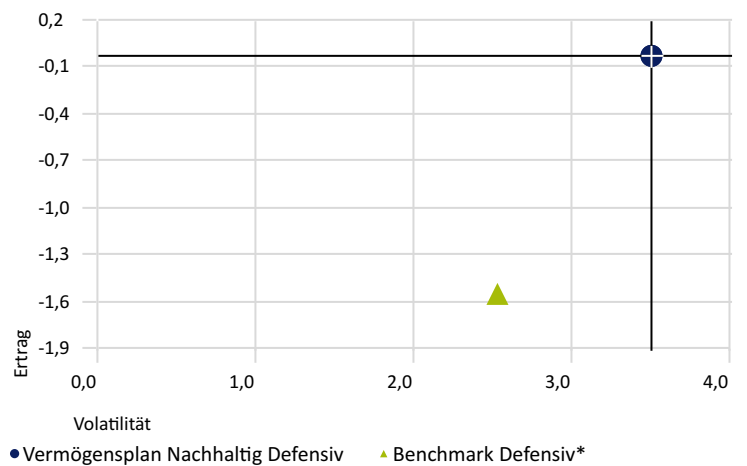
Gewichtung Aktien nach Region













Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Defensiv - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung	Performance seit Jahresbeginn	Abstand zur Protect-Schwelle von 5%
Triodos Sustainable Mixed EUR R Inc	LU0504302604	10,11%	-1,38%	
Candriam Sust Low C Cap	BE0159412411	10,04%	-5,40%	
Swisscanto (LU) PF Rspnb Sel (EUR) AA	LU0112799290	10,00%	-4,07%	
BfS Nachhaltigkeitsfd Ertrag	DE000A0B7JB7	9,98%	-4,65%	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide R A	AT0000A1DU54	9,98%	-1,28%	
AL Trust €uro Cash	DE0008471780	9,98%	-0,48%	
DWS Euro Ultra Short Fixed Income Fund	DE0008474230	9,98%	-0,41%	
Parvest Money Market Euro C C	LU0083138064	9,98%	-0,43%	
Allianz Enhanced Shrt Trm Euro AT EUR	LU0293294277	9,98%	-0,41%	
KEPLER Ethik Mix A	AT0000A19288	9,96%	-2,05%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: Since Common Inception (02.01.2017) bis 31.12.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig Defensiv	-0,15	3,19	0,38
Benchmark Defensiv*	-1,58	1,74	0,11

Kommentar

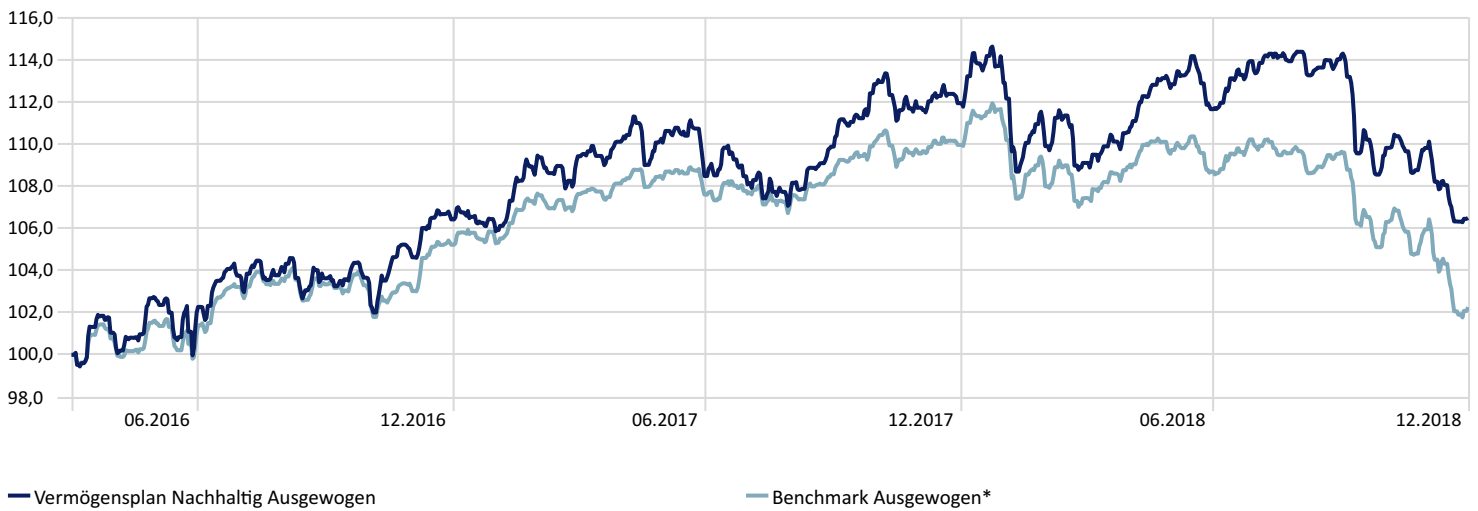
Die Strategie „Vermögensplan Nachhaltig Defensiv“ wurde am 01.10.2018 neu aufgelegt, um die nachhaltige Strategieserie auf drei Strategien zu vervollständigen. Hintergrund ist der sich abzeichnende Trend zu nachhaltigen Kapitalanlagen, zunehmend erkennbare Performancevorteile nachhaltig agierender Unternehmen und die steigende Nachfrage von Seiten der Anleger. Für die Darstellung einer längerfristigen Wertentwicklung haben wir eine Rückrechnung seit dem 01.01.2017 dargestellt.

Da wir uns seit Auflage in einer unruhigen Marktphase befinden, haben wir am 11.10.2018 bereits einen Fonds aufgrund des Unterschreitens unserer „Protect-Schwelle“ von 5% ausgetauscht. Konkret wurde aus der Startallokation der Fonds „Acatis Fair Value Modular“ (LU0278152516) in den Fonds „DWS Flexizins Plus“ (DE0008474230) getauscht. Im Dezember wurden drei Fonds ausgetauscht, der DWS ESG Multi Asset Dynamic, der FOS Rendite und Nachhaltigkeit und der Oddo WerteFonds in die Geldmarktfonds Allianz enhanced Short Term EUR, AL Trust EURO Cash und den Parvest Money Market EUR.

Die Investitionsquote beträgt zum Stichtag 60%.

Im vierten Quartal waren an den Märkten substantielle Verluste zu verzeichnen. Die Strategie weist im Vergleich zum Vorquartal rückgerechnet einen Verlust von 4% aus und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei minus 4%. Die defensive Strategie erzielte bis zum Stichtag seit 1.1.2017 vor Kosten eine Jahresdurchschnittsrendite von minus 0,2%, bei Schwankungen von 3,2%. Durch Anpassungen der Zielfondsmanager und unseren Verkäufen haben sich die Quoten der Anlageklassen weiter stark zu Gunsten Anleihen und Liquidität verschoben, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 14,8% rund 20% niedriger als zum Ende des dritten Quartals 2018.

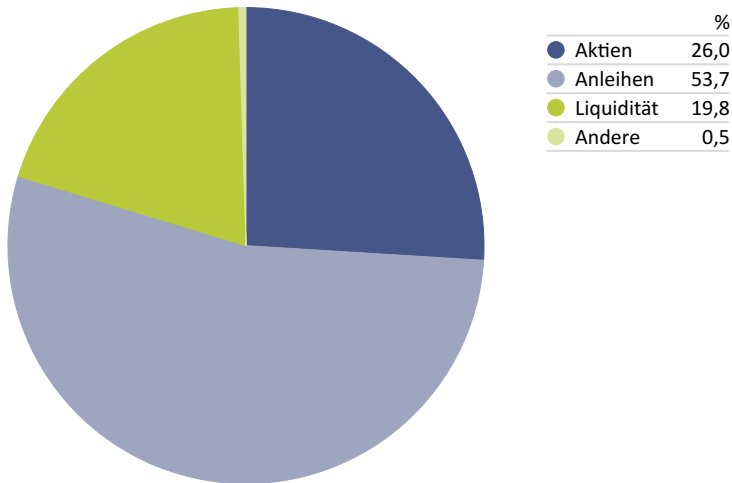
Im ersten Quartal 2019 findet die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt.



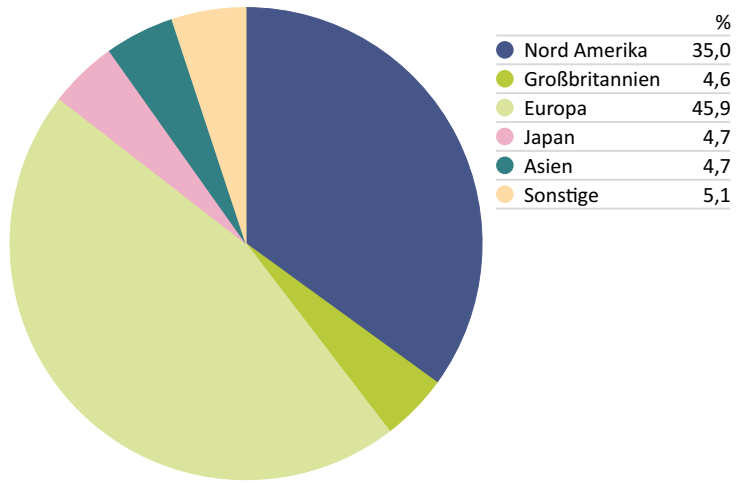
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig Ausgewogen	-6,59	-4,62	-4,86	—	-4,86	6,49
Benchmark Ausgewogen*	-6,64	-5,91	-6,99	0,21	-6,99	2,26

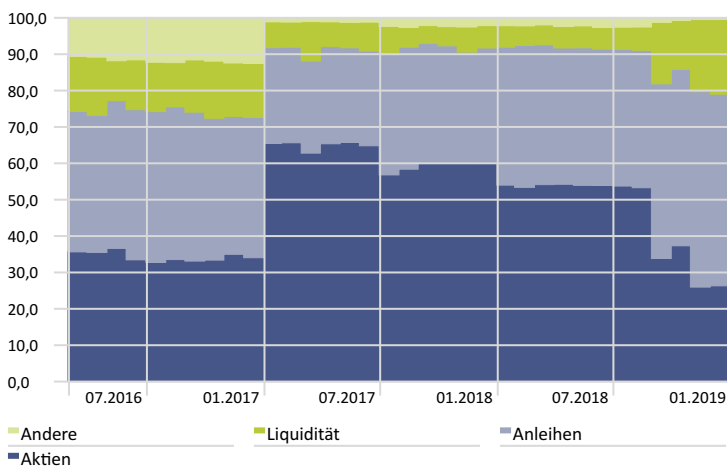
Gewichtung Anlageklassen



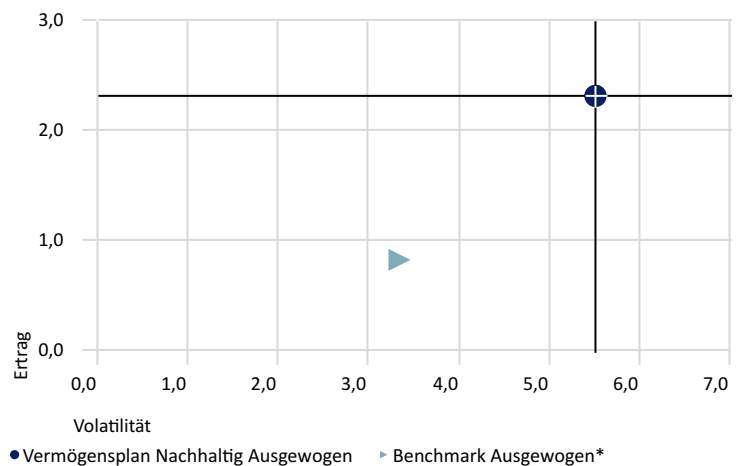
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Ausgewogen - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung	Performance seit Jahresbeginn	Abstand zur Protect-Schwelle von 10%
BFS Nach(altingkeitsfd Ertrag	DE000A0B7JB7	10,32%	-4,65%	
KEPLER Ethik Mix A	AT0000A19288	10,21%	-2,05%	
DWS ESG Multi Asset Dynamic LD	LU1790031394	10,09%	—	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	AT0000859517	10,07%	-3,60%	
DWS Euro Ultra Short Fixed Income Fund	DE0008474230	10,04%	-0,41%	
Allianz Enhanced Shrt Trm Euro AT EUR	LU0293294277	10,04%	-0,41%	
Swisscanto (LU) PF Sust Bal (EUR) AA	LU0208341965	10,02%	-4,82%	
AL Trust €uro Cash	DE0008471780	9,83%	-0,48%	
Candriam Sust Low C Cap	BE0159412411	9,77%	-5,40%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	DE000DWS0XF8	9,62%	-7,14%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: Since Common Inception (02.04.2016) bis 31.12.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig Ausgewogen	2,31	5,51	0,19
Benchmark Ausgewogen*	0,82	3,36	-0,04

Kommentar

Die erste Strategie der „Nachhaltig“-Serie existiert bereits seit 1.4.2016. Die ausgewogene Strategie wurde am 01.10.2018 um die Strategien „Nachhaltig Defensiv“ und „Nachhaltig Wachstum“ ergänzt.

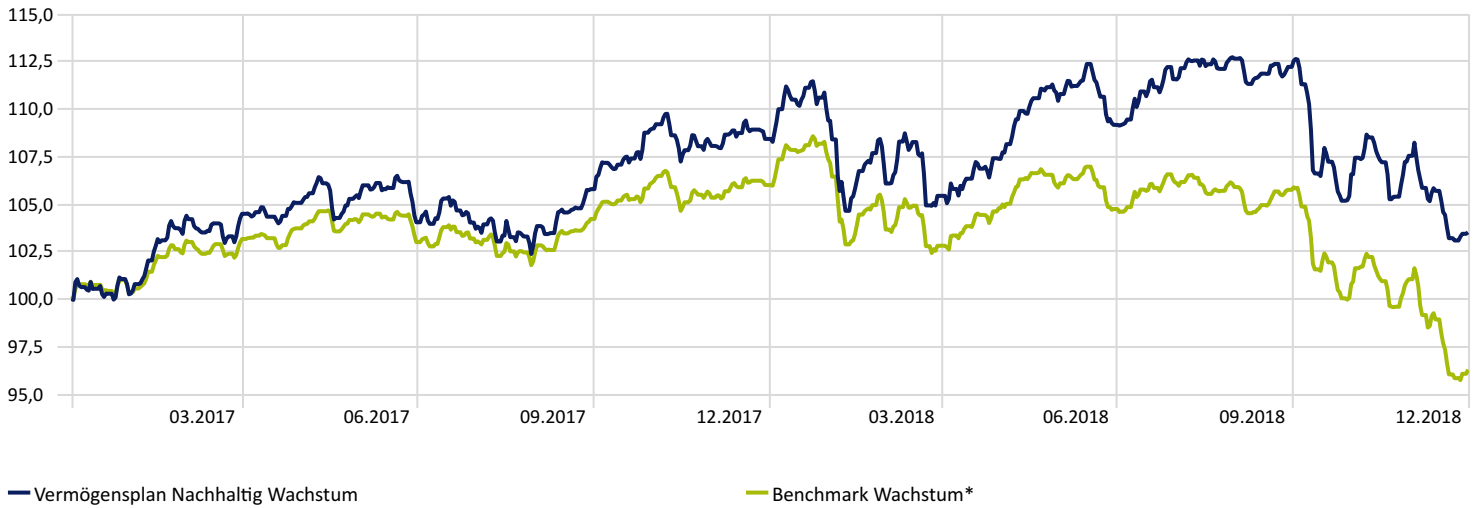
Das Portfoliomanagement musste im vierten Quartal drei Fonds wegen Unterschreitens unserer Protect-Schwelle von 10% austauschen.

Die Investitionsquote beträgt somit zum Quartalsende 70%.

In der unruhigen Marktphase wurden im Oktober zwei Fonds die Protect-Schwelle unterschritten, sodass wir diese ausgetauscht haben. Der Ökoworld Ökovision Classic (A1C7C2) und der ACATIS Fair Value Modulor (AOLHCM) wurden in die beiden Geldmarktfonds DWS Flexizins Plus (847423) und AGIF Allianz Enhanced Short Term (AOMPAK) getauscht. Im Dezember hat der SEB Sustainability Fund Global die Protect-Schwelle unterschritten. Er wurde in den Geldmarktfonds AL Trust EUR Cash getauscht.

Im vierten Quartal waren an den Märkten substantielle Verluste zu verzeichnen. Die Strategie weist im Vergleich zum Vorquartal einen Verlust von 6,6% aus und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei minus 4,9%. Die ausgewogene Strategie erzielte bis zum Stichtag seit Auflage vor Kosten eine Jahresdurchschnittsrendite von 2,3%, bei Schwankungen von 5,5%. Durch Anpassungen der Zielfondsmanager und unseren Verkäufen haben sich die Quoten der Anlageklassendeutlich weiter zu Gunsten Anleihen und Liquidität verschoben, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 27,4% rund 26% niedriger als zum Ende des dritten Quartals 2018. Im ersten Quartal 2019 findet die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt.

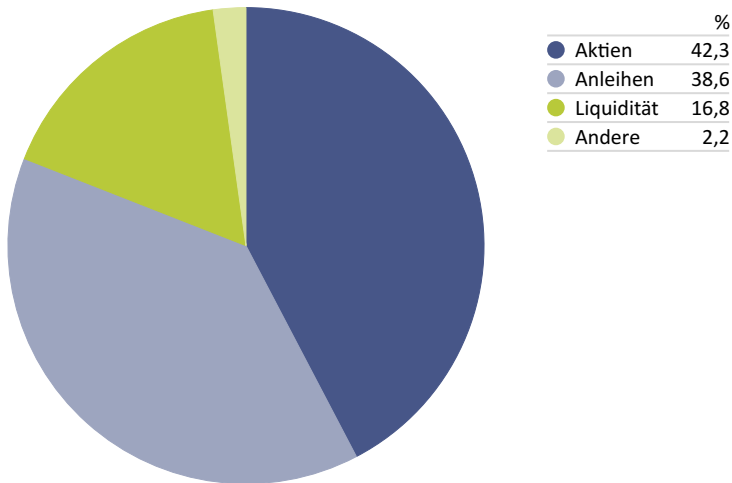
Weitere aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie online unter www.vermogensplan.org



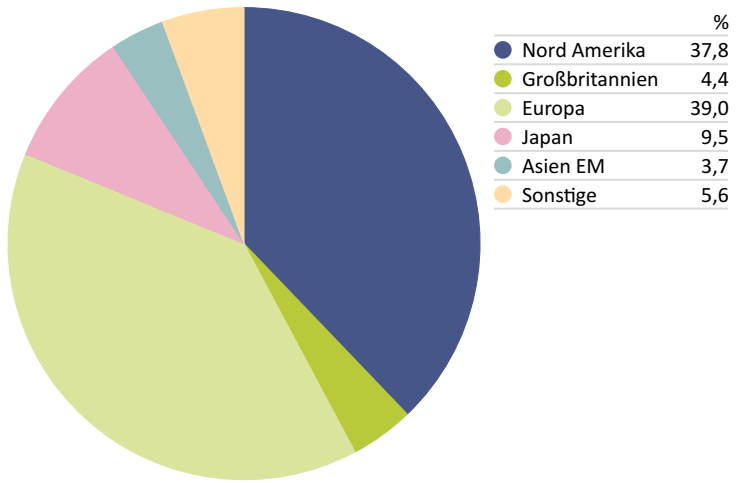
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig Wachstum	-7,77	-5,18	-4,54	—	-4,54	3,51
Benchmark Wachstum*	-8,96	-8,08	-9,17	-0,74	-9,17	-3,72

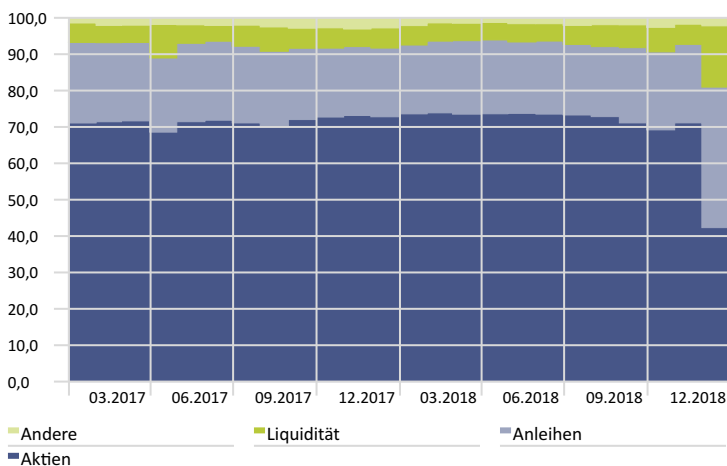
Gewichtung Anlageklassen



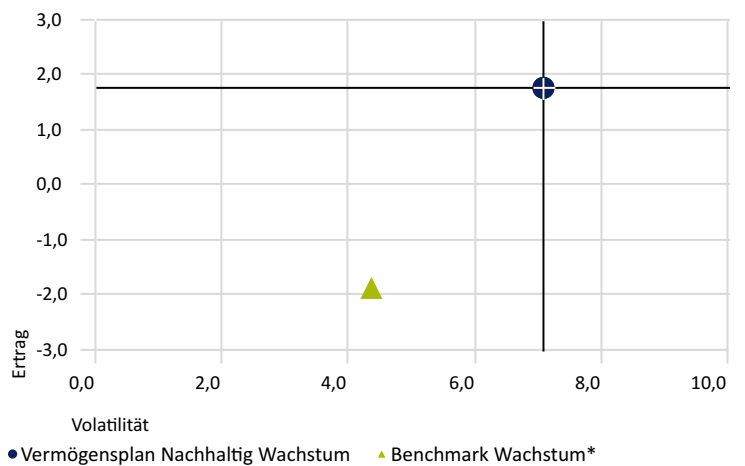
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Wachstum - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung	Performance seit Jahresbeginn	Abstand zur Protect-Schwelle von 15 %
AL Trust €uro Cash	DE0008471780	10,05%	-0,48%	
DWS ESG Multi Asset Dynamic LD	LU1790031394	10,04%	—	
DWS Euro Ultra Short Fixed Income Fund	DE0008474230	10,00%	-0,41%	
Allianz Enhanced Shrt Trm Euro AT EUR	LU0293294277	10,00%	-0,41%	
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	LU0278152516	10,00%	-13,73%	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	AT0000859517	9,99%	-3,60%	
KEPLER Ethik Mix A	AT0000A19288	9,99%	-2,05%	
RobecoSAM Global SDG Equities B EUR	LU1721249503	9,98%	0,31%	
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	LU0551476806	9,98%	-8,30%	
BFS Nachhaltigkeitsfd Ertrag	DE000A0B7JB7	9,97%	-4,65%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: Since Common Inception (02.01.2017) bis 31.12.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig Wachstum	1,75	7,09	0,69
Benchmark Wachstum*	-1,88	4,36	0,07

Kommentar

Die Strategie „Vermögensplan Nachhaltig Wachstum“ wurde am 01.10.2018 neu aufgelegt, um die nachhaltige Strategieserie auf drei Strategien zu vervollständigen. Hintergrund ist der sich abzeichnende Trend zu nachhaltigen Kapitalanlagen, zunehmend erkennbare Performancevorteile nachhaltig agierender Unternehmen und die steigende Nachfrage von Seite der Anleger. Für die Darstellung einer längerfristigen Wertentwicklung haben wir eine Rückrechnung seit dem 01.01.2017 dargestellt.

Das Portfoliomanagement musste im vierten Quartal drei Fonds wegen Unterschreitens unserer Protect-Schwelle von 15% austauschen. Die Investitionsquote beträgt somit zum Quartalsende 70%.

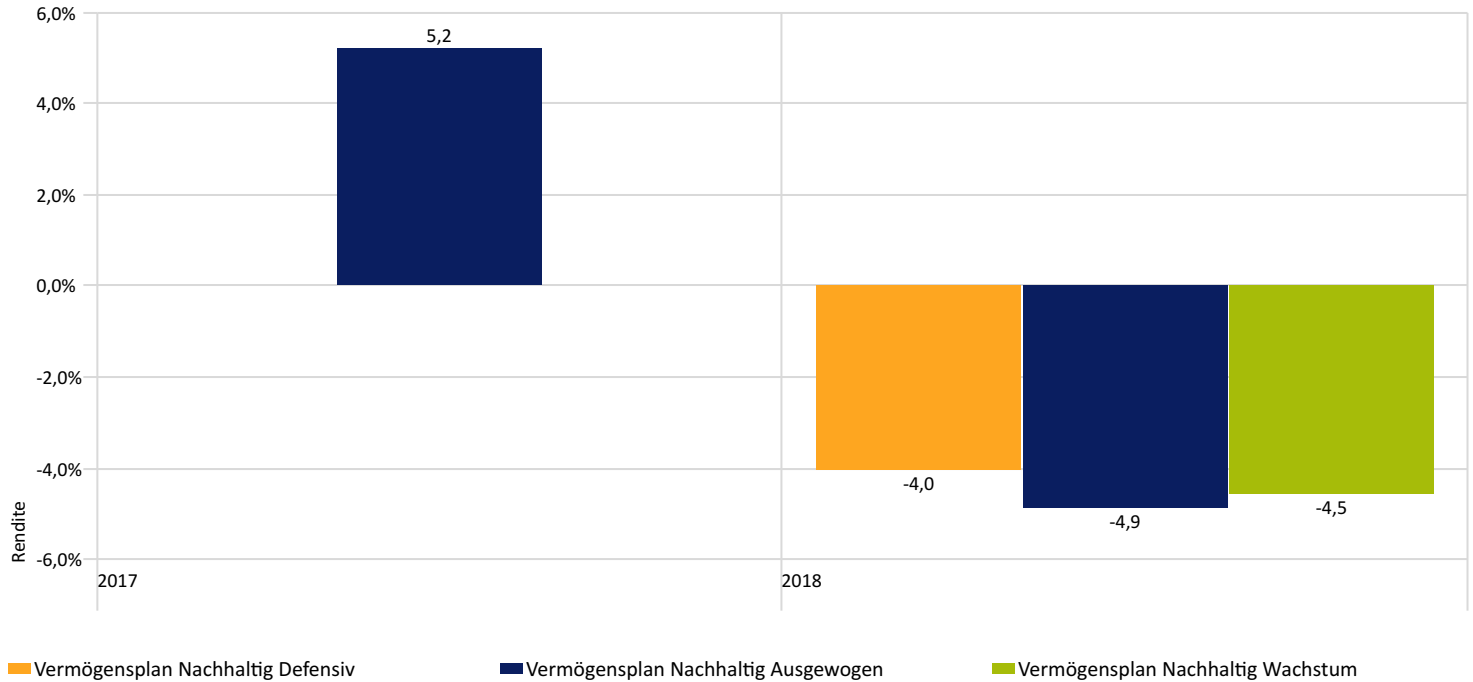
In der unruhigen Marktphase wurden 3 Fonds in Geldmarktfonds getauscht. Dies waren im Dezember der Pictet Global Environmental Opportunities, der BMO Responsible Global Equity und der Acatis Fair Value Modulor; sie wurden in die Geldmarktfonds AL Trust EUR Cash, den Allianz Enhanced ShortTerm EUR und den DWS Euro Ultra Short Fixed Income getauscht. Im vierten Quartal waren an den Märkten substantielle Verluste zu verzeichnen.

Die Strategie weist im Vergleich zum Vorquartal einen Verlust von 7,8% aus und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei minus 4,5%. Die wachstumsorientierte Strategie erzielte bis zum Stichtag rückgerechnet seit 01.01.2017 vor Kosten eine Jahresdurchschnittsrendite von 1,8 %, bei Schwankungen von 7,1%. Durch Anpassungen der Zielfondsmanager und unseren Verkäufen haben sich die Quoten der Anlageklassen stark weiter zu Gunsten Anleihen und Liquidität verschoben, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 42,3% rund 28% niedriger als zum Ende des dritten Quartals 2018.

Im ersten Quartal 2019 findet die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt.



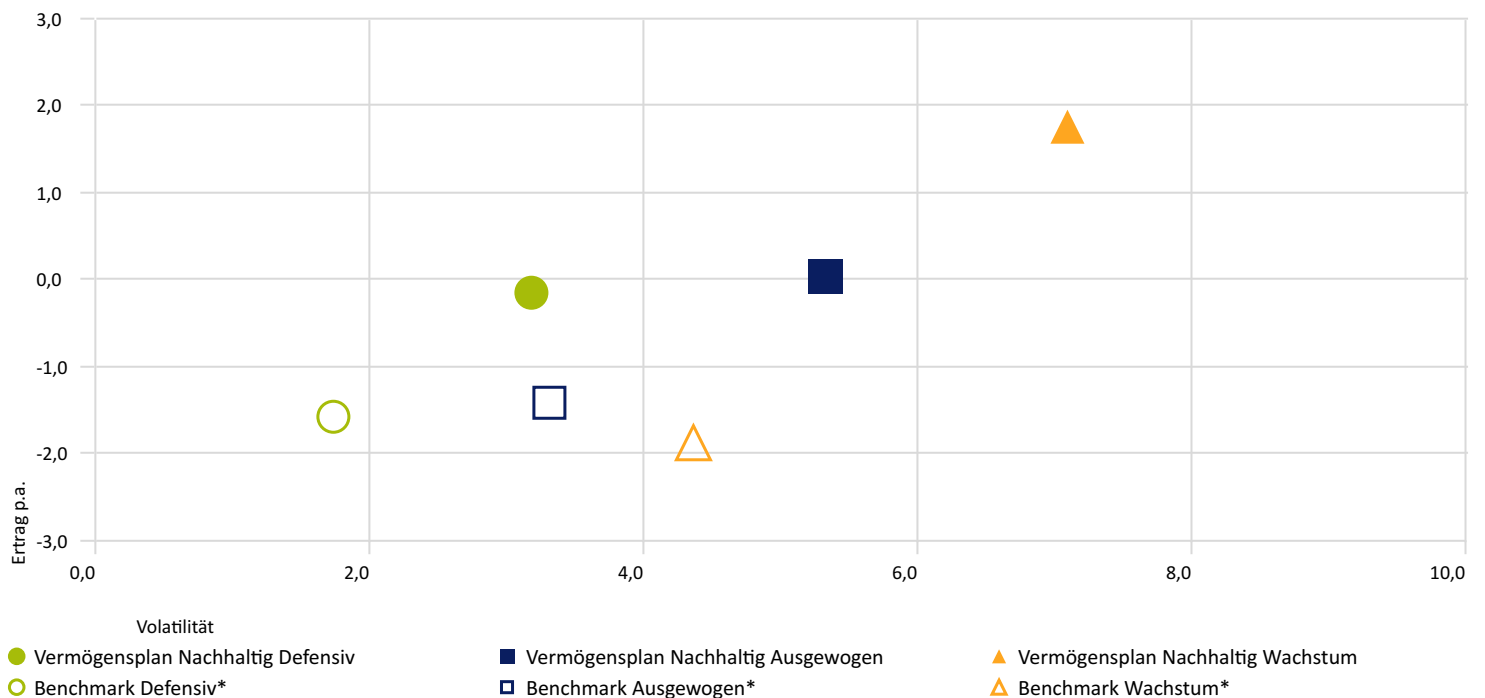
Wertentwicklung



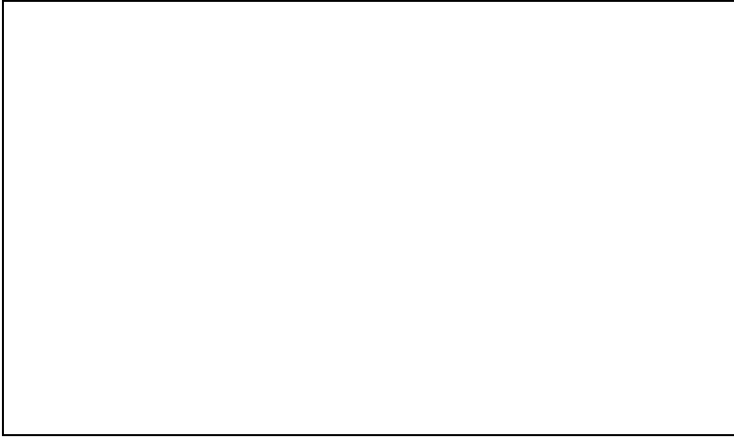
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	YTD	1 Jahr	2 Jahre	Seit Auflage	Auflage Datum
Vermögensplan Nachhaltig Defensiv	-4,02	-3,39	-4,01	-4,01	—	-0,31	01.01.2017
Vermögensplan Nachhaltig Ausgewogen	-6,59	-4,62	-4,86	-4,86	0,07	6,49	01.04.2016
Vermögensplan Nachhaltig Wachstum	-7,77	-5,18	-4,54	-4,54	—	3,51	01.01.2017

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.eu.

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

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.eu
Handelsregister: Amtsgericht Hamburg HRB 92472 | Geschäftsführer: Eric Wiese, Christoph Botermann
Finanzdienstleistungsinstitut nach § 32 KWG | Institutsnummer: 5507750