

Sicherheit

Ausgewogen

Wachstum

Nachhaltig



Vermögensplan - Top Manager
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%.

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%

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

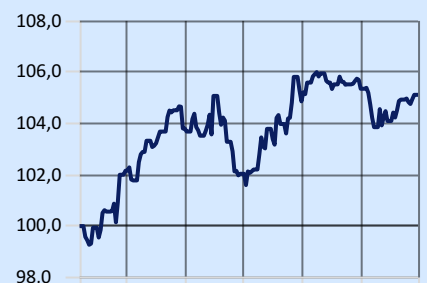
Rohstoffe haben im dritten Quartal wieder überwiegend ein Plus gezeigt. So ist beispielsweise Erdöl wieder gestiegen, nachdem der Iran aufgrund amerikanischer Sanktionen seine Förderung zurückfahren musste und die weltweite Nachfrage stetig wächst.

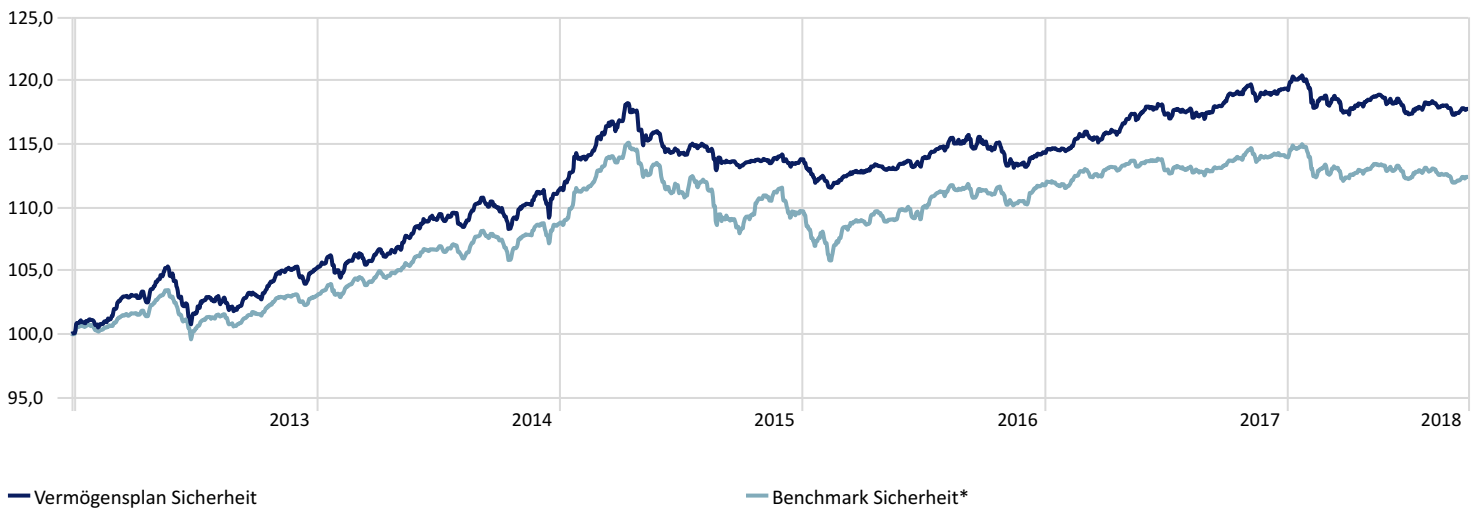
Fazit

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.

Fonds im Fokus: DWS ESG Multi Asset Dynamic LD (ISIN: LU1790031394)

Der DWS ESG Multi Asset Dynamic investiert weltweit an den internationalen Aktien- und Rentenmärkten. Mindestens 51% des Fondsvermögens werden in Aktien investiert. Bei der Auswahl von Aktien und Anleihen beachtet das Fondsmanagement Nachhaltigkeitsaspekte gemäß ESG-Standards. ESG steht für: Umwelt (engl. Environment), Soziales (engl. Social) sowie Unternehmensführung (engl. Corporate Governance). Das Fondsvermögen wird hauptsächlich in Wertpapieren von Emittenten angelegt, die eine durchschnittliche oder überdurchschnittliche ESG-Bewertung erfüllen.

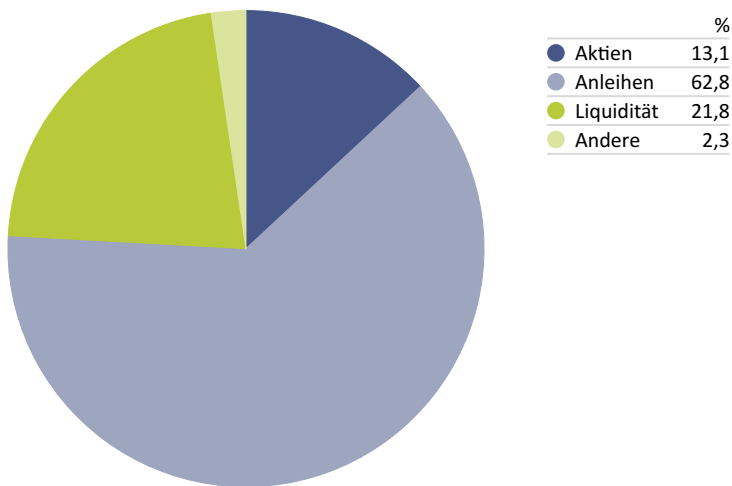




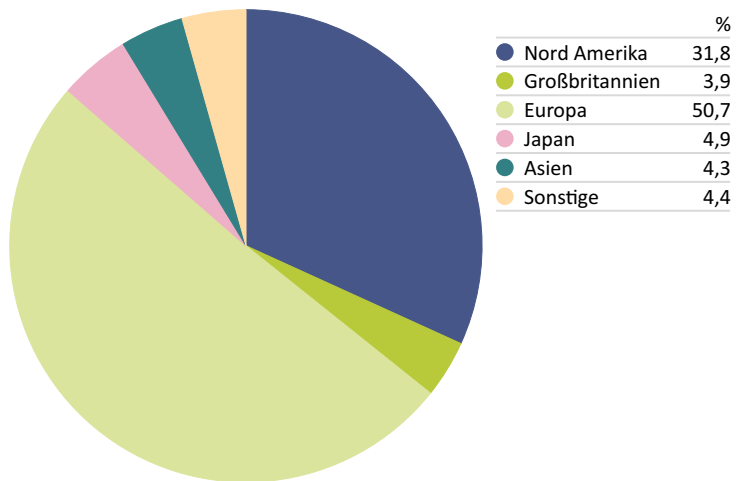
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Sicherheit	0,24	0,17	-0,51	4,05	-1,34	17,76
Benchmark Sicherheit	0,10	0,04	-0,83	3,99	-1,39	12,39

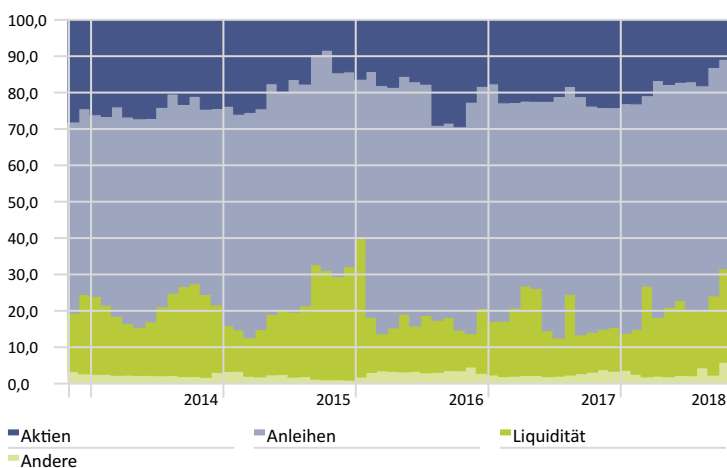
Gewichtung Anlageklassen



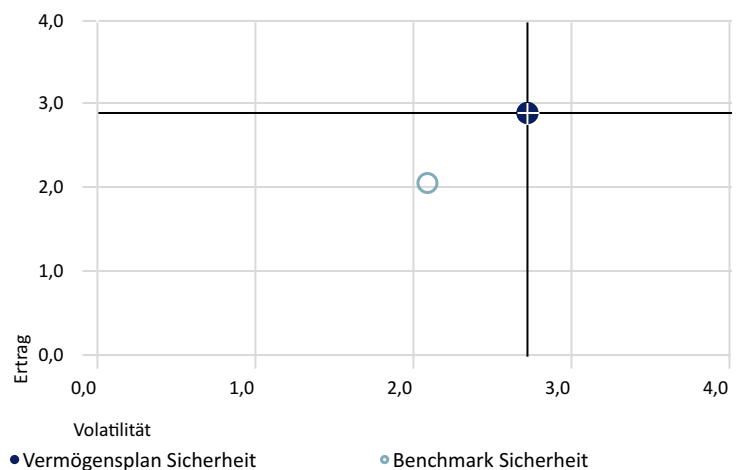
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm





Vermögensplan Sicherheit - Allokation			Erträge im laufenden Jahr nach Fonds		Abstand zur Protect-Schwelle von 5 %
	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %		laufendes Jahr	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	10,35	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	1,26%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,15	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	-0,27%	
ODDO BHF Polaris Moderate DRW EUR	DE000A0D95Q0	10,13	ODDO BHF Polaris Moderate DRW EUR	0,05%	
4Q-Income Fonds R	DE000A1JUV78	10,09	4Q-Income Fonds R	-0,13%	
Rouvier Patrimoine D	LU1100077525	10,01	Rouvier Patrimoine D	-0,65%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	DE000DWS0XF8	9,92	FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	-2,32%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,90	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	-1,32%	
DWS Flexizins Plus	DE0008474230	9,88	DWS Flexizins Plus	-0,22%	
ASSETS Defensive Opportunities UI A	DE000A1H72N5	9,85	ASSETS Defensive Opportunities UI A	-0,46%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,73	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	-2,06%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 28.12.2012 bis 30.09.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Sicherheit	2,88	2,71	-0,03
Benchmark Sicherheit	2,05	2,09	-0,13

Kommentar

Das Portfoliomanagement musste im dritten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 5% eingreifen. Die Investitionsquote beträgt somit weiterhin 90%.

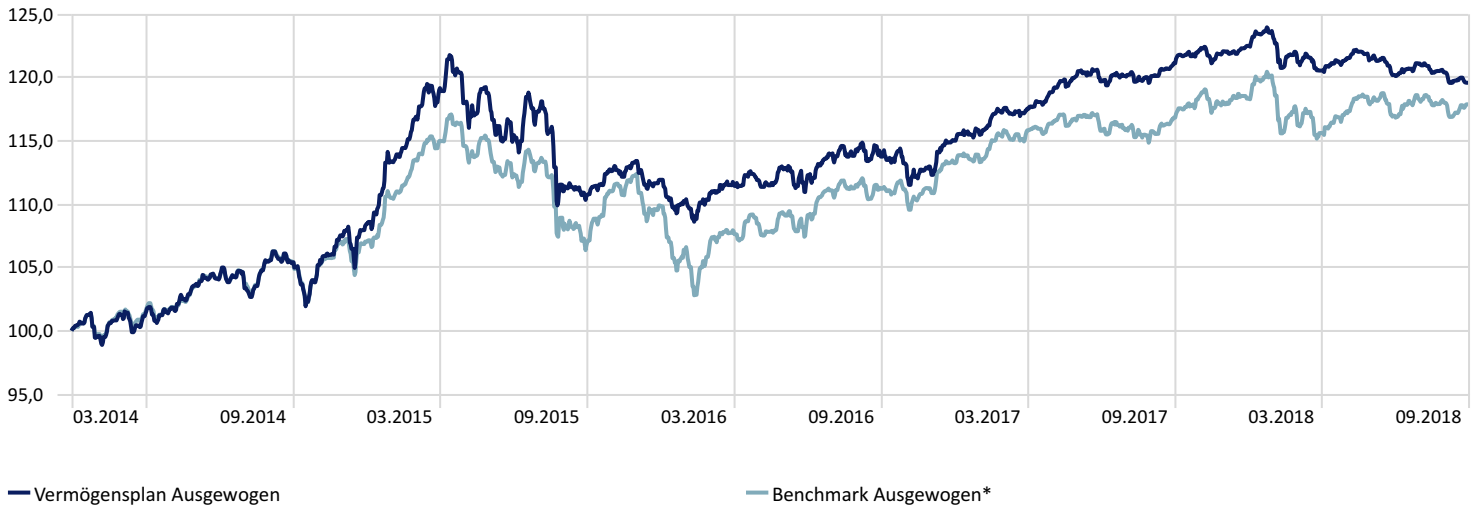
Im dritten Quartal fand die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt. In diesem Zuge haben wir folgende Fonds ausgetauscht:

Pioneer Discount Balanced A DA (DE0007012700) gegen den Fonds ASSETS Defensive Opportunities (DE000A1H72N5).

Hintergrund war zum einen die seit Jahresbeginn schwache Performance und zum zweiten die unklare Ausrichtung des speziellen Ansatzes dieses Fonds in einem sich verändernden Marktumfeld.

Im dritten Quartal waren an den Märkten volatile Seitwärtsbewegungen zu beobachten. Die Strategie weist im Vergleich zum Vorquartal einen kleinen Zuwachs von 0,24% aus und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei minus 1,34%. Die defensive Strategie erzielte bis zum Stichtag eine Jahresdurchschnittsrendite von 2,9% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 2,7%. Durch Anpassungen der Zielfondsmanager haben sich die Quoten der Anlageklassen weiter zu Gunsten Anleihen und Liquidität verändert, die Gesamttaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 13,1% rund 4% niedriger als zum Ende des zweiten Quartals 2018.

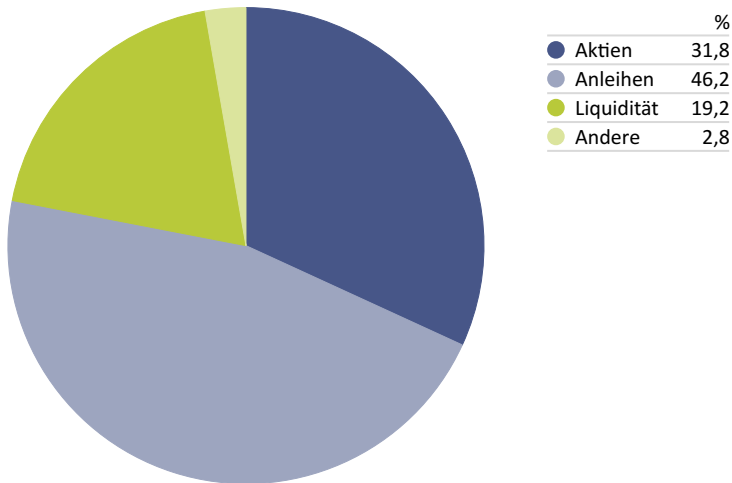
Weitere aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie online unter www.vermogensplan.org



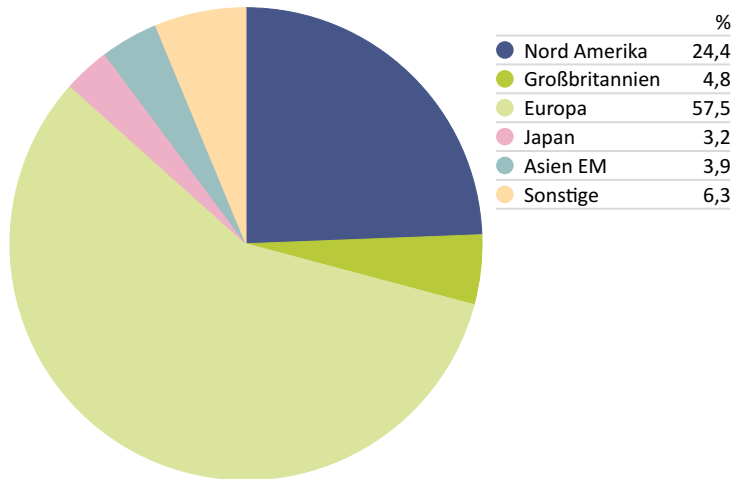
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Ausgewogen	-0,51	-0,80	-1,27	8,11	-2,38	19,59
Benchmark Ausgewogen	0,78	1,95	0,90	10,45	-0,38	17,88

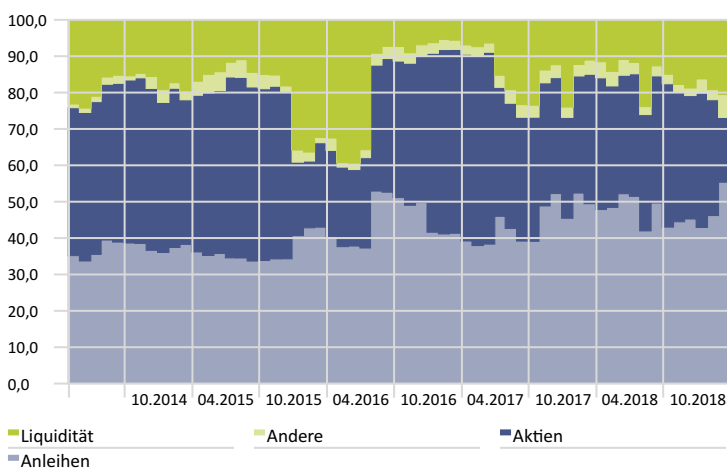
Gewichtung Anlageklassen



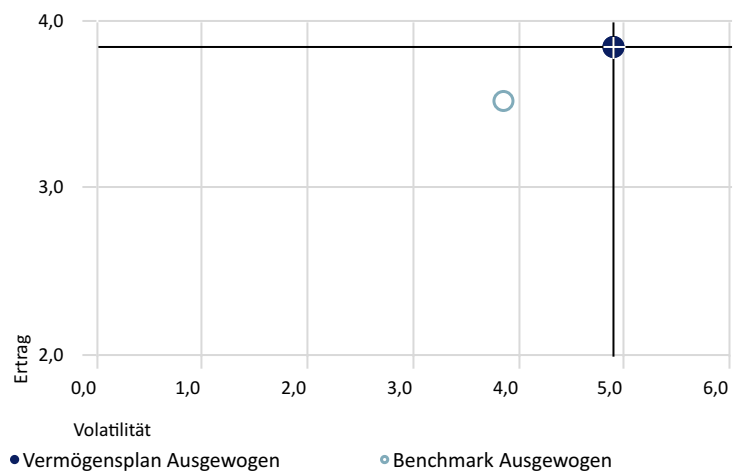
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm





Vermögensplan Ausgewogen - Allokation			Erträge im laufenden Jahr nach Fonds		Abstand zur Protect-Schwelle von 10 %
	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %		laufendes Jahr	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	10,49	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	1,26%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,26	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	-0,27%	
Nordea 1 - Stable Return AP EUR	LU0255639139	10,16	Nordea 1 - Stable Return AP EUR	-2,04%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,97	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	-1,32%	
Ganador - Spirit Invest A	LU0326961637	9,96	Ganador - Spirit Invest A	-1,95%	
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	9,90	Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	-3,92%	
ASSETS Defensive Opportunities UI A	DE000A1H72N5	9,90	ASSETS Defensive Opportunities UI A	-0,46%	
4Q-Special Income EUR R	DE000A1JRQD1	9,86	4Q-Special Income EUR R	-2,88%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,81	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	-2,06%	
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	9,69	Value Opportunity Fund P	-6,67%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 30.12.2013 bis 30.09.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Ausgewogen	3,84	4,90	-0,10
Benchmark Ausgewogen	3,52	3,85	-0,13

Kommentar

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

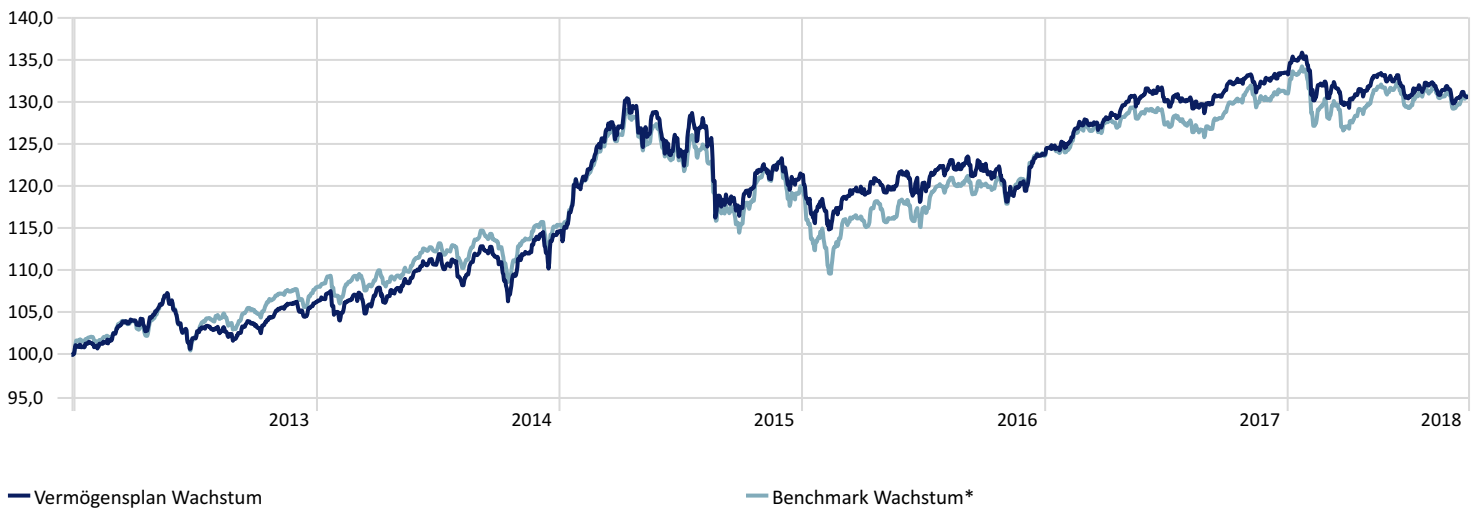
Im dritten Quartal fand die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt. In diesem Zuge haben wir folgende Fonds ausgetauscht:

Pioneer Discount Balanced A DA (DE0007012700) gegen den Fonds ASSETS Defensive Opportunities (DE000A1H72N5).

Hintergrund war zum einen die seit Jahresbeginn schwache Performance und zum zweiten die unklare Ausrichtung des speziellen Ansatzes dieses Fonds in einem sich verändernden Marktumfeld.

Der Vermögensplan Top Manager Ausgewogen verlor im Vergleich zum Vorquartal rund 0,5% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei minus 2,4%. Die ausgewogene Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 3,8% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 4,9%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen wieder den schwachen Marktbedingungen angepasst, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 31,8% geringfügig niedriger als zum Ende des zweiten Quartals 2018.

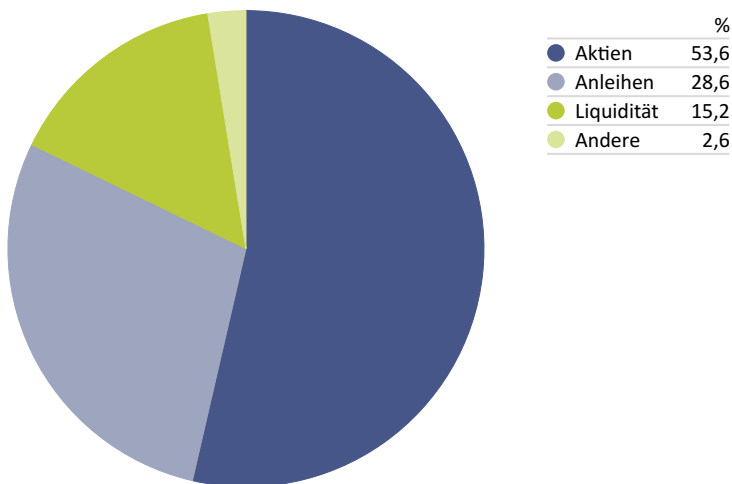
Weitere aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie online unter www.vermogensplan.org



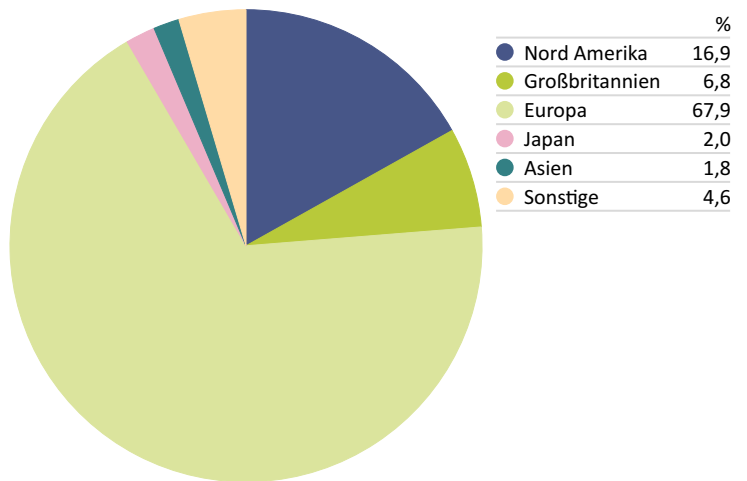
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Wachstum	-0,05	0,56	-0,63	11,42	-2,18	30,54
Benchmark Wachstum	0,97	2,86	1,47	13,70	-0,23	30,69

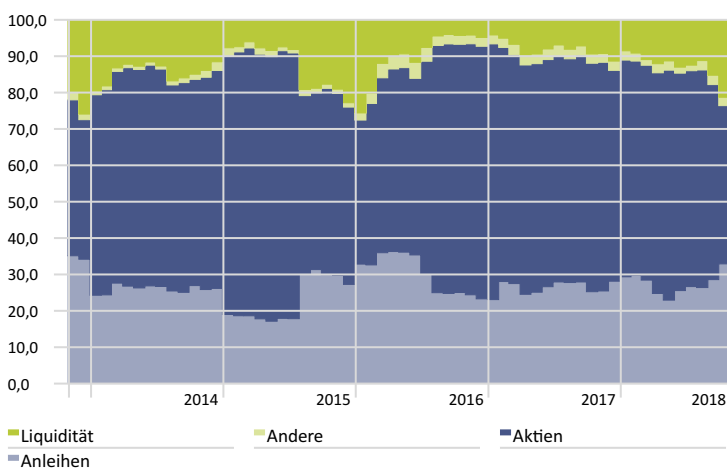
Gewichtung Anlageklassen



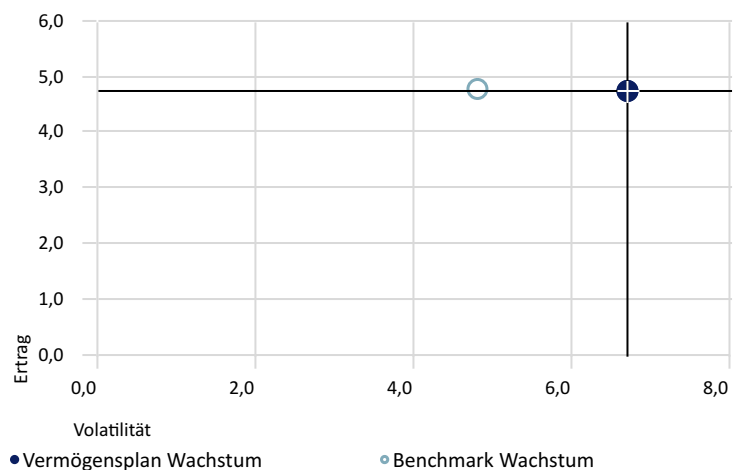
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Wachstum - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
DWS Dynamic Opportunities LC	DE000DWS17J0	10,72
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	10,36
JOHCM European Select Val EUR B	IE0032904116	10,17
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,14
Rouvier Patrimoine D	LU1100077525	9,95
Sycomore Sélection Responsable R	FR0011169341	9,81
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	9,78
ASSETS Defensive Opportunities UI A	DE000A1H72N5	9,77
4Q-Special Income EUR R	DE000A1JRQD1	9,73
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	9,57

Erträge im laufenden Jahr nach Fonds

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- Schwelle von 15 %
DWS Dynamic Opportunities LC	3,22%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	1,26%	
JOHCM European Select Val EUR B	-1,89%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	-0,27%	
Rouvier Patrimoine D	-0,65%	
Sycomore Sélection Responsable R	-5,31%	
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	-3,92%	
ASSETS Defensive Opportunities UI A	-0,46%	
4Q-Special Income EUR R	-2,88%	
Value Opportunity Fund P	-6,67%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 29.12.2012 bis 30.09.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Wachstum	4,74	6,71	0,24
Benchmark Wachstum	4,76	4,82	0,21

Kommentar

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

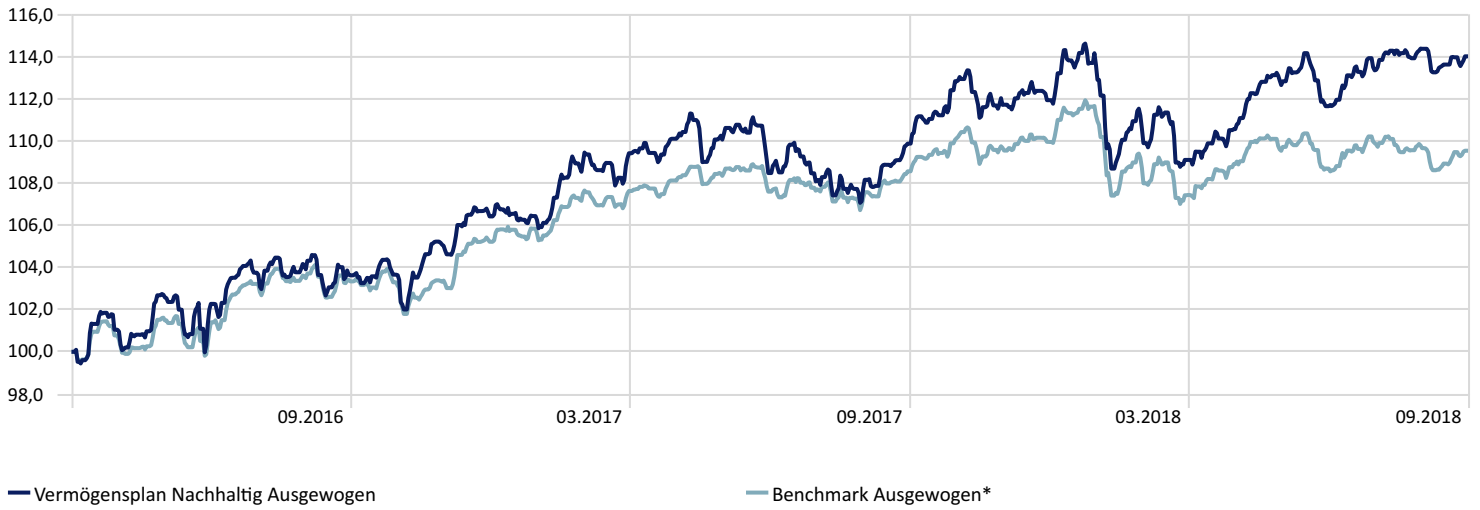
Im dritten Quartal fand die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt. In diesem Zuge haben wir folgende Fonds ausgetauscht:

Pioneer Discount Balanced A DA (DE0007012700) gegen den Fonds ASSETS Defensive Opportunities (DE000A1H72N5).

Hintergrund war zum einen die seit Jahresbeginn schwache Performance und zum zweiten die unklare Ausrichtung des speziellen Ansatzes dieses Fonds in einem sich verändernden Marktumfeld.

Der Vermögensplan Top Manager Wachstum verlor im Vergleich zum Vorquartal marginal 0,1% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei minus 2,2%. Die wachstumsorientierte Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 4,7% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 6,7%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen den schwachen Marktbedingungen angepasst, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 53,6% rund 6% niedriger als zum Ende des zweiten Quartals 2018.

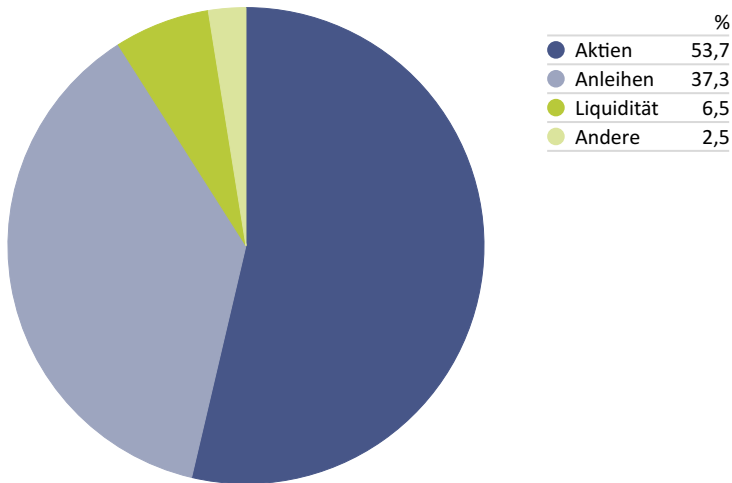
Weitere aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie online unter www.vermogensplan.org



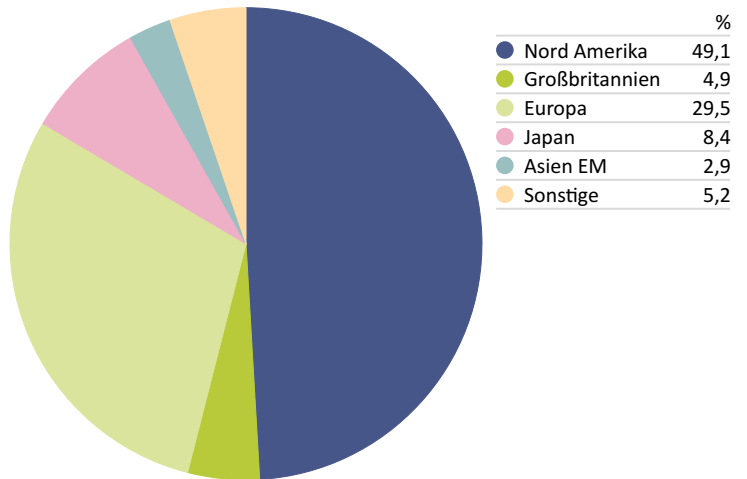
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig Ausgewogen	2,12	4,50	3,77	—	1,86	14,01
Benchmark Ausgewogen	0,78	1,95	0,90	10,45	-0,38	9,53

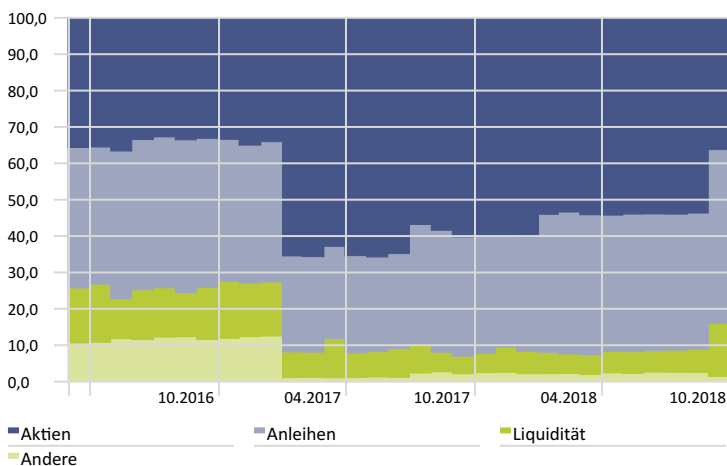
Gewichtung Anlageklassen



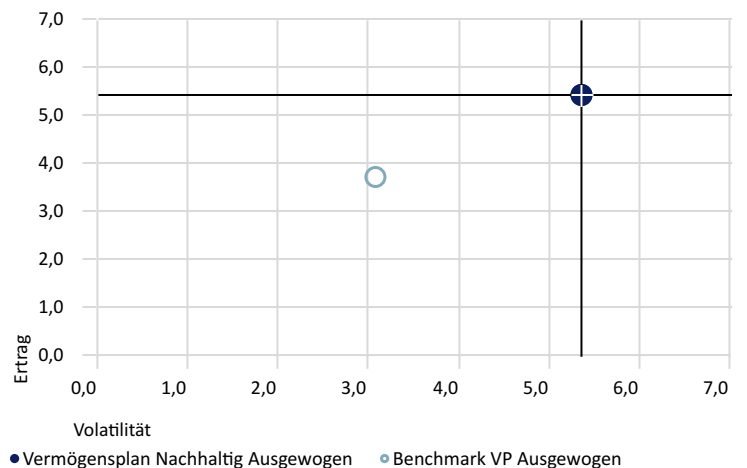
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Nachhaltig - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
BMO Responsible Global Equity A Inc EUR	LU0234759529	10,95
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	LU0551476806	10,67
SEB Sustainability Fund Global C EUR	LU0036592839	10,38
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	AT0000859517	10,14
Swisscanto (LU) PF Sust Bal (EUR) AA	LU0208341965	9,92
KEPLER Ethik Mix A	AT0000A19288	9,75
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	LU0278152516	9,73
Candriam Sust Low C Cap	BE0159412411	9,60
FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	DE000DWS0XF8	9,44
JSS Sustainable Bd EUR Corp P EUR dist	LU0045164786	9,42

Erträge im laufenden Jahr nach Fonds

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- schwelle von 10 %
BMO Responsible Global Equity A Inc EUR	11,21%	
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	6,95%	
SEB Sustainability Fund Global C EUR	3,60%	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	2,82%	
Swisscanto (LU) PF Sust Bal (EUR) AA	1,02%	
KEPLER Ethik Mix A	0,28%	
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	0,66%	
Candriam Sust Low C Cap	-1,03%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit A	-2,32%	
JSS Sustainable Bd EUR Corp P EUR dist	-1,64%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 02.04.2016 bis 30.09.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig Ausgewogen	5,39	5,35	0,78
Benchmark Ausgewogen	3,71	3,07	0,45

Kommentar

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

Im dritten Quartal fand die turnusmäßige Überprüfung der Fonds in der Allokation der Strategie statt. In diesem Zuge haben wir folgende Fonds ausgetauscht:

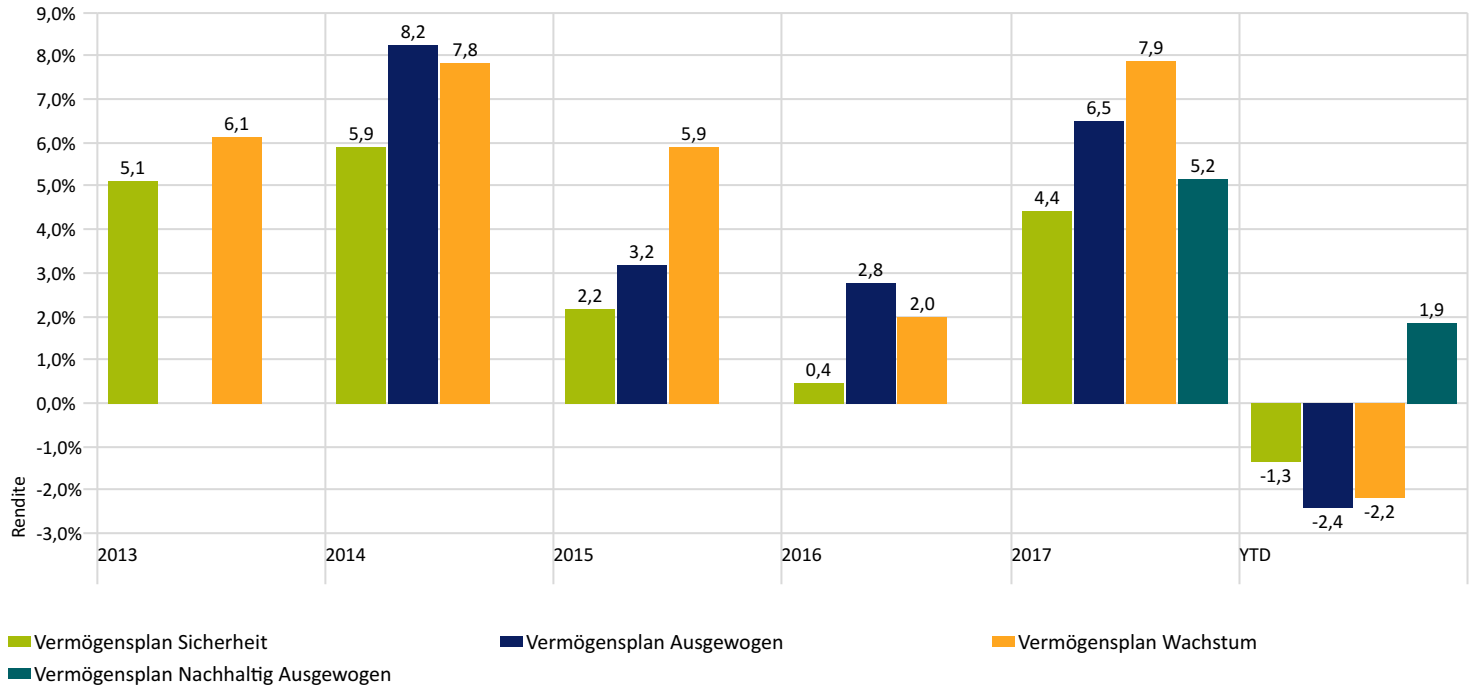
JSS Sustainable Bond - EUR Corporates P EUR dist (LU0045164786) gegen BfS Nachhaltigkeitsfonds Ertrag (DE000A0B7JB7) sowie der F&C Responsible Global Equity A € dis (LU0234759529) gegen den DWS ESG Multi Asset Dynamic LD (LU1790031394). Die Transaktionen werden teilweise erst im 4. Quartal umgesetzt.

Der Vermögensplan Top Manager Ausgewogen Nachhaltig gewann im Vergleich zum Vorquartal rund 2,1% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit bei plus 1,9%. Die ausgewogene Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 5,4% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von ebenfalls 5,4%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen quasi nicht verändert, die Gesamttaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 53,7% um ca. 1% niedriger als zum Ende des zweiten Quartals 2018.

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



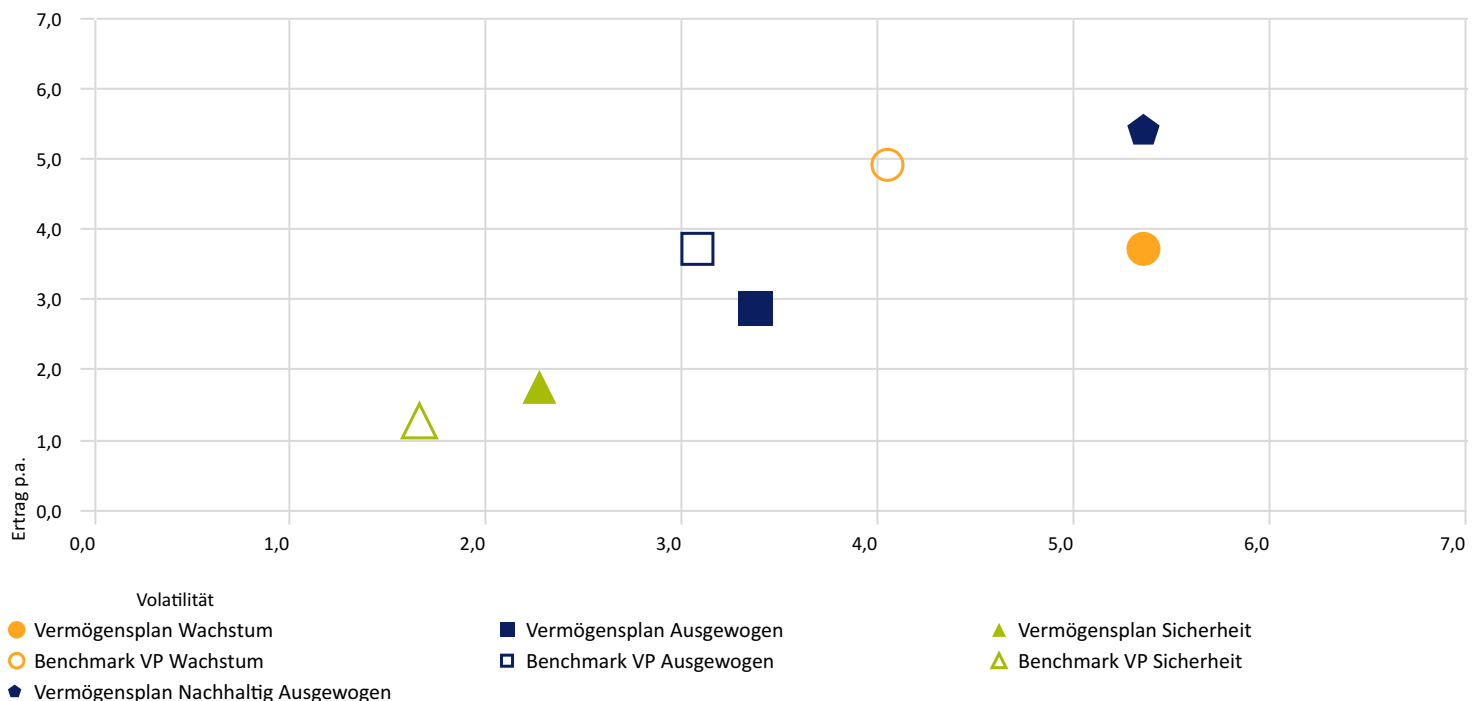
Wertentwicklung



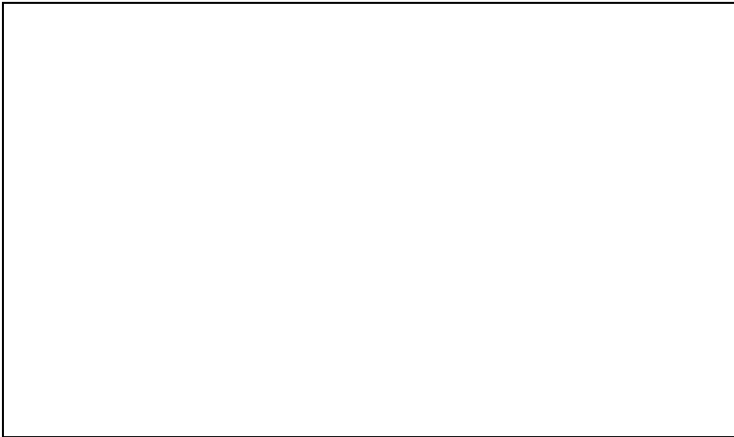
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage	Auflage Datum
Vermögensplan Sicherheit	0,24	0,17	-0,51	4,05	-1,34	17,76	27.12.2012
Vermögensplan Ausgewogen	-0,51	-0,80	-1,27	8,11	-2,38	19,59	29.12.2013
Vermögensplan Wachstum	-0,05	0,56	-0,63	11,42	-2,18	30,54	28.12.2012
Vermögensplan Nachhaltig Ausgewogen	2,12	4,50	3,77	—	1,86	14,01	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, Christoph Botermann
Finanzdienstleistungsinstitut nach § 32 KWG | Institutsnummer: 5507750