

Sicherheit

Ausgewogen

Wachstum

Nachhaltig



Vermögensplan - Top Manager
Quartalsbericht I 2018



Marktkommentar

Psychologie schlägt durch

Trotz eines vielversprechenden Starts zu Jahresbeginn haben die internationalen Märkte im Verlauf des ersten Quartals nachgegeben. Allerdings ist die Schwächephase eindeutig das Ergebnis von Ängsten, verursacht durch die amerikanische Zins- und Handelspolitik. Fundamentale Gründe hat die Korrektur jedoch nicht.

Aktienmärkte im Minus

So lag der DAX mit 6,4 Prozent im Minus und auch der US-amerikanische Leitindex Dow Jones gab 2,5 Prozent nach. Rohstoffe entwickelten sich im Gegensatz dazu positiv. Erdöl stieg auf rund 70 USD, Gold zeigte mit 1,9 Prozent ebenfalls ein Plus. Trotz fundamental guter Daten ist die Nervosität in den Märkten gestiegen. Sehr gute US-Arbeitsmarktdaten schürten bei Anlegern die Befürchtung, die Fed könnte ihre Zinszüge stärker anziehen als geplant.

Mit einer aktuellen Arbeitslosenquote von 4 Prozent ist fast Vollbeschäftigungsniveau erreicht, was wiederum für Inflationsdruck sorgt. Yellen-Nachfolger Jerome Powell hat allerdings mit seiner Ankündigung, den moderaten Zinspfad beibehalten zu wollen, bereits für Beruhigung gesorgt. Sein Fazit: Die US-Wirtschaft wird 2018 mit 2,7 Prozent die Wachstumserwartungen übertreffen. Die Inflationserwartungen sieht er stabil auf dem gewünschten Niveau von 2 Prozent.

Drohender Handelskrieg und Steuerreform

Ein weiterer Grund für die Nervosität im Markt ist Trumps Ankündigung, Strafzölle auf Stahl und Aluminium einzuführen, um die amerikanische Wirtschaft zu schützen. Nicht nur die Börsen, sondern auch Experten reagieren hier sehr verhalten. Ob die Gesamteffekte auf die US-Wirtschaft tatsächlich signifikant positiv ausfallen, ist fraglich. Ein Handelskrieg - insbesondere mit China - hätte dagegen unabsehbare Folgen für die globale Wirtschaft.

Abzuwarten bleibt auch, welche Effekte die Steuerreform bringt. Hochrechnungen von unabhängigen Wirtschaftsinstituten zeigen, dass mittel- bis langfristig lediglich ein zusätzliches Wachstum von 0,1 Prozent im Jahr generiert werden kann - bei fehlender Gegenfinanzierung der Einnahmeverluste durch Steuerausfall.

Marktübersicht

	Stand	Entwicklung YTD
DAX	12.096,7 Pkte	- 6,4%
MDAX	25.591,5 Pkte	- 2,3%
REXP	480,92 Pkte	+ 0,5%
EUR / USD	1,23	+ 2,7%
EUR / CHF	1,18	+ 0,4%
Gold	1.325,48 USD	+ 1,7%

Rohstoffe positiv

Eine positive Entwicklung ist bei Rohstoffen zu verzeichnen. Gold beispielsweise stieg leicht um 1,7 Prozent und auch die Erdölsorte Brent legte mit rund 5 Prozent um einiges zu. Somit sorgten Rohstoffe im ersten Quartal für positive Diversifikationseffekte.

Anstieg bei Anleihenrenditen

Die Anleihenrenditen sind im ersten Quartal gestiegen. So notierte beispielsweise die 10-jährige USD-Staatsanleihe mittlerweile bei rund 2,8 Prozent, was einem deutlichen Anstieg seit Jahresbeginn entspricht. Experten weisen darauf, dass damit möglicherweise der für 2018 erwartete Anstieg bereits vorweggenommen worden ist.

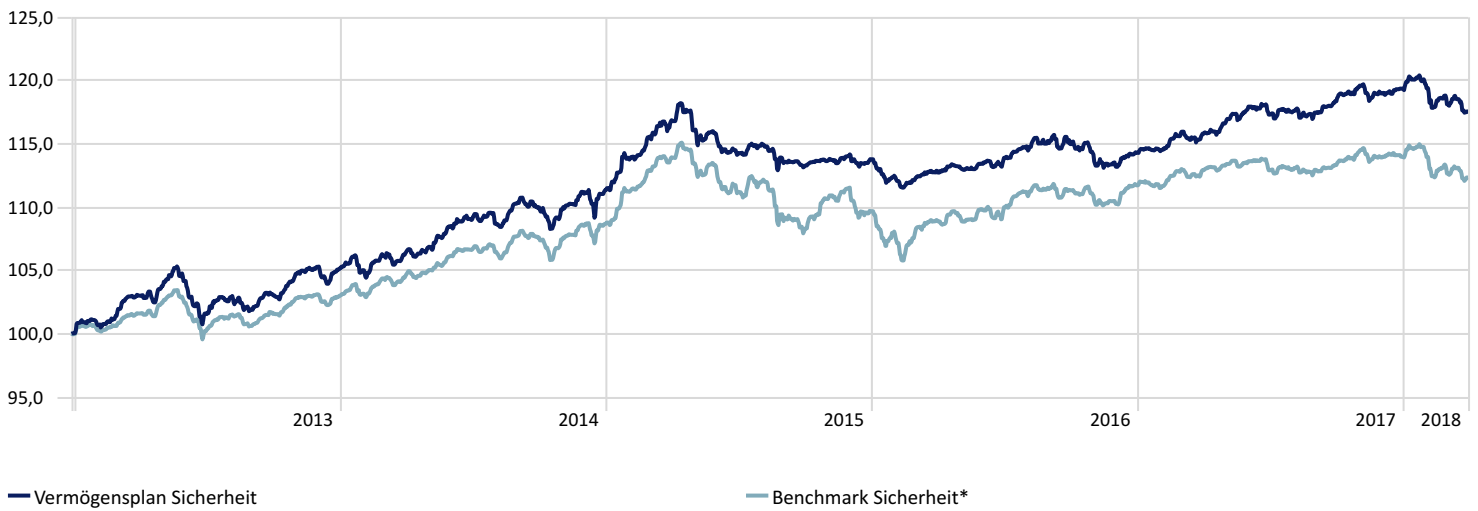
Fazit

Für die Nervosität im ersten Quartal gibt es psychologische Gründe, die allesamt nachvollziehbar sind. An der grundsätzlich positiven fundamentalen Bewertung hat sich aber nichts geändert. Die Fed hat gut daran getan, die Märkte zu beruhigen. Europa ist aktuell attraktiv bewertet. Anlegern bietet sich daher eine günstige Möglichkeit, Aktienpositionen aufzustocken.

Fonds im Fokus: Sycomore Selection Responsible (ISIN: FR0011169341)

Anlageziel ist das Übertreffen der Wertentwicklung des Euro Stoxx Total Return Index. Der Fonds investiert mittels Stock-Picking 60% - 110% in unterbewertete Aktien von Unternehmen der Eurozone (mit Ausnahme von Slowenien und der Slowakei), ohne Beschränkung auf einen Sektor oder Markt kapitalisierung. Die Auswahl der Wertpapiere erfolgt anhand von Nachhaltigkeitskriterien.

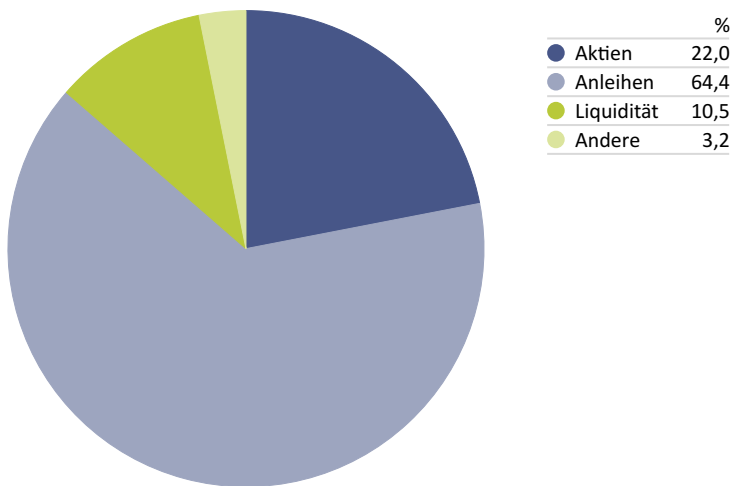




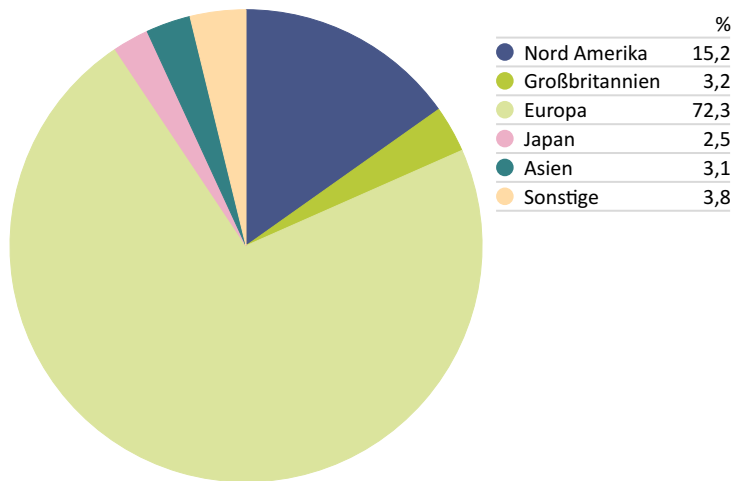
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Sicherheit	-1,51	-0,68	1,51	0,67	-1,51	17,56
Benchmark Sicherheit	-1,43	-0,87	-0,52	-1,34	-1,43	12,34

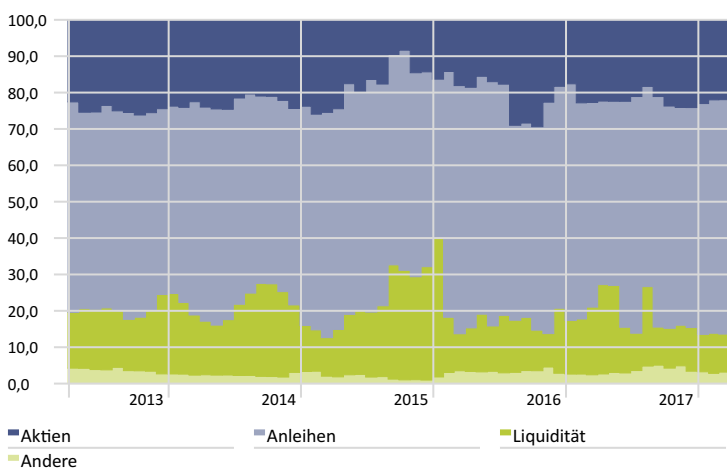
Gewichtung Anlageklassen



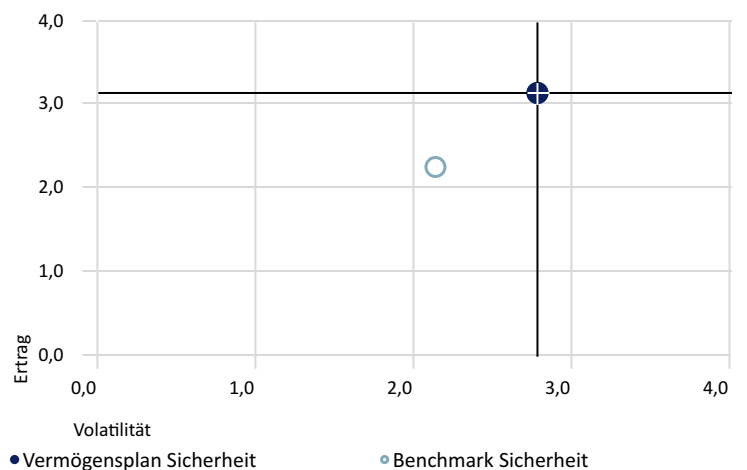
Gewichtung Aktien nach Region



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	10,01	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	-2,74%	
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	10,00	Value Opportunity Fund P	-3,45%	
Rouvier Patrimoine D	LU1100077525	10,00	Rouvier Patrimoine D	-0,43%	
ODDO BHF Total Return FT	DE000A0D95Q0	10,00	ODDO BHF Total Return FT	-1,58%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	10,00	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	-0,73%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	10,00	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	-0,14%	
Amundi Discount Balanced A D	DE0007012700	10,00	Amundi Discount Balanced A D	-1,52%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	10,00	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	-2,23%	
4Q-Income Fonds R	DE000A1JUV78	10,00	4Q-Income Fonds R	-1,32%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	DE000DWS0XF8	10,00	FOS Rendite und Nachhaltigkeit	-0,94%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 28.12.2012 bis 31.03.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Sicherheit	3,13	2,78	0,15
Benchmark Sicherheit	2,24	2,14	0,02

Kommentar

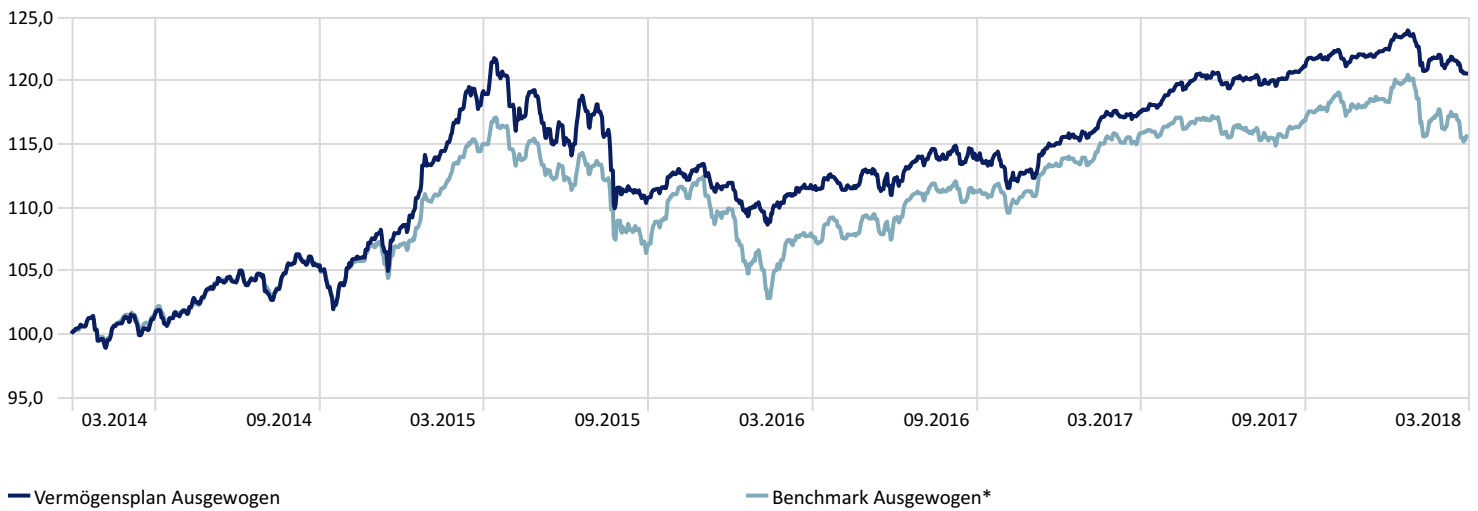
Das Portfoliomanagement musste im ersten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 5% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Wir haben turnusgemäß unsere Strategien „Vermögensplan Top Manager“ überprüft, d.h. mittels unseres Bewertungsmodells neue Listen erstellt und festgestellt, ob die gewählten Top-Manager Fonds nach wie vor unseren Kriterien entsprechen. Diese Überprüfung findet regelmäßig zum Jahresanfang und zur Jahresmitte statt.

Im Vermögensplan Defensiv haben sich keine Veränderungen ergeben.

Der Vermögensplan Top Manager Sicherheit konnte sich dem Sog der fallen Märkte im ersten Quartal nicht entziehen. Die Strategie verlor im Vergleich zum Vorquartal rund 1,5% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit ebenfalls bei minus 1,5%. Die defensive Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 3,1% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 2,8%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen nicht signifikant verändert, die Gesamttaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 22,1% um 2% niedriger als zum Ende des vierten Quartals 2017.

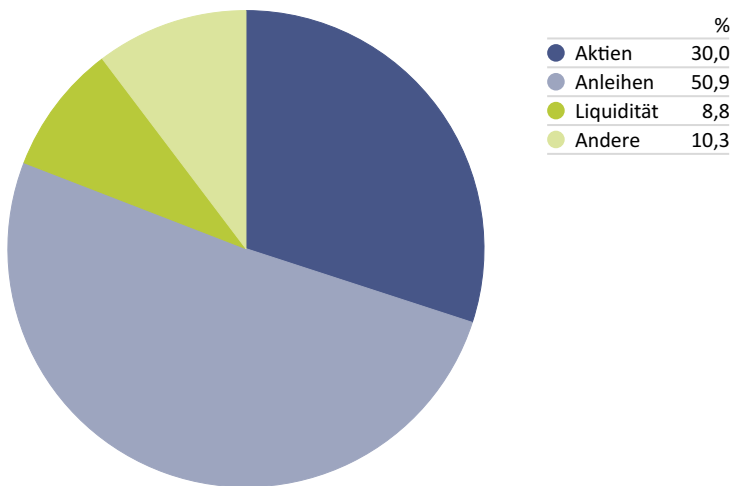
Aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie immer unter www.vermogensplan.org



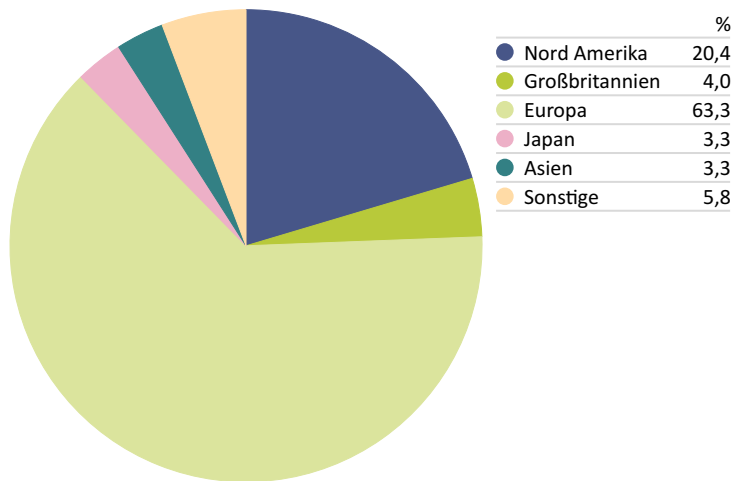
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Ausgewogen	-1,59	-0,47	2,56	1,29	-1,59	20,56
Benchmark Ausgewogen	-2,29	-1,04	-0,18	0,57	-2,29	15,63

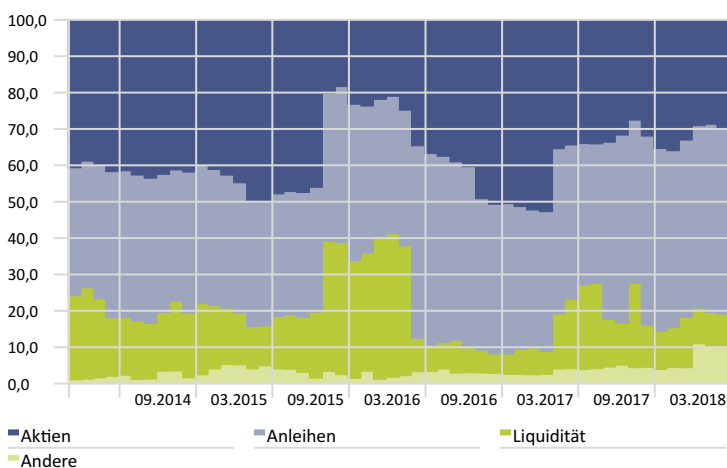
Gewichtung Anlageklassen



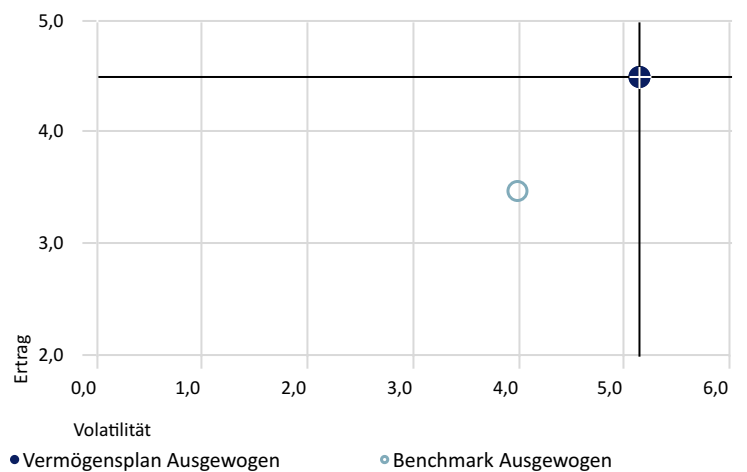
Gewichtung Aktien nach Region



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	
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	10,15	Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	-0,54%	
Amundi Discount Balanced A D	DE0007012700	10,05	Amundi Discount Balanced A D	-1,52%	
4Q-Special Income EUR R	DE000A1JRQD1	10,03	4Q-Special Income EUR R	-0,55%	
Nordea 1 - Stable Return AP EUR	LU0255639139	10,01	Nordea 1 - Stable Return AP EUR	-2,57%	
BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	LU0438336264	9,99	BSF Fixed Income Strategies A2 EUR	-0,14%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,98	DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	-2,74%	
M&G Optimal Income Euro A-H Inc	GB00B933FW56	9,97	M&G Optimal Income Euro A-H Inc	-0,73%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	9,97	KEPLER Vorsorge Mixfonds A	-2,23%	
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	9,93	Value Opportunity Fund P	-3,45%	
Ganador - Spirit Invest A	LU0326961637	9,92	Ganador - Spirit Invest A	-1,35%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 30.12.2013 bis 31.03.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Ausgewogen	4,49	5,13	0,15
Benchmark Ausgewogen	3,47	3,98	0,00

Kommentar

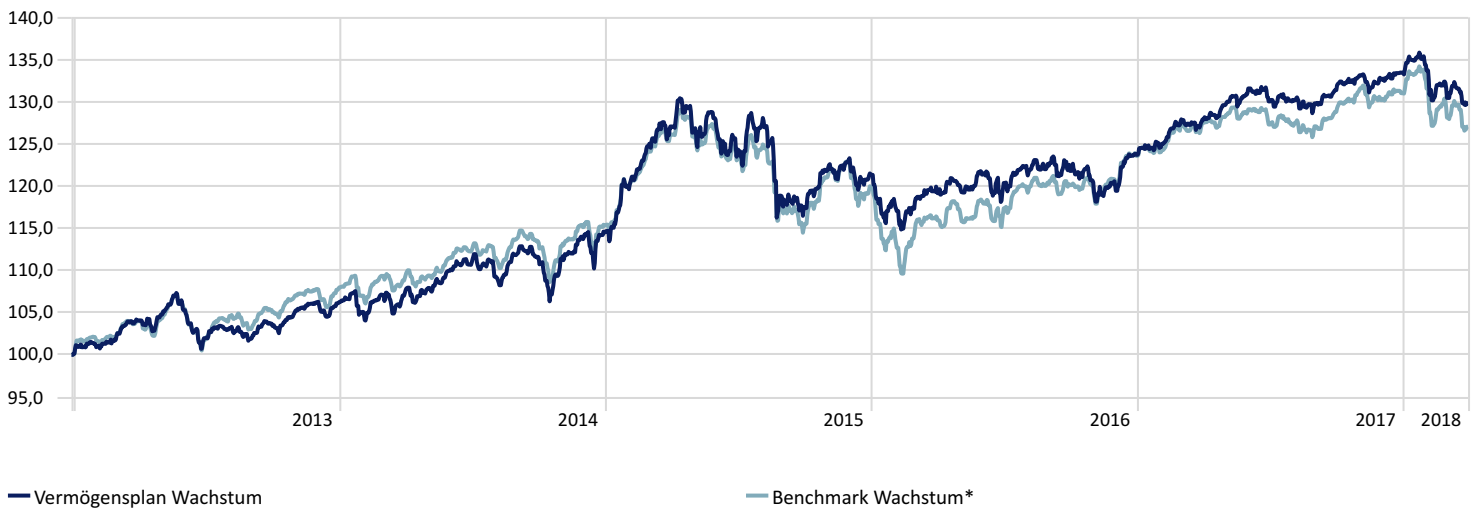
Das Portfoliomanagement musste im ersten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 10% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Wir haben turnusgemäß unsere Strategien „Vermögensplan Top Manager“ überprüft, d.h. mittels unseres Bewertungsmodells neue Listen erstellt und festgestellt, ob die gewählten Top-Manager Fonds nach wie vor unseren Kriterien entsprechen. Diese Überprüfung findet regelmäßig zum Jahresanfang und zur Jahresmitte statt.

Im Vermögensplan Ausgewogen haben sich keine Veränderungen ergeben.

Der Vermögensplan Top Manager Ausgewogen verlor im Vergleich zum Vorquartal rund 1,6% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit ebenfalls bei minus 1,6%. Die ausgewogene Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 4,5% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 5,1%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen merklich den Marktbedingungen angepasst, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 30,1% um 6% niedriger als zum Ende des vierten Quartals 2017.

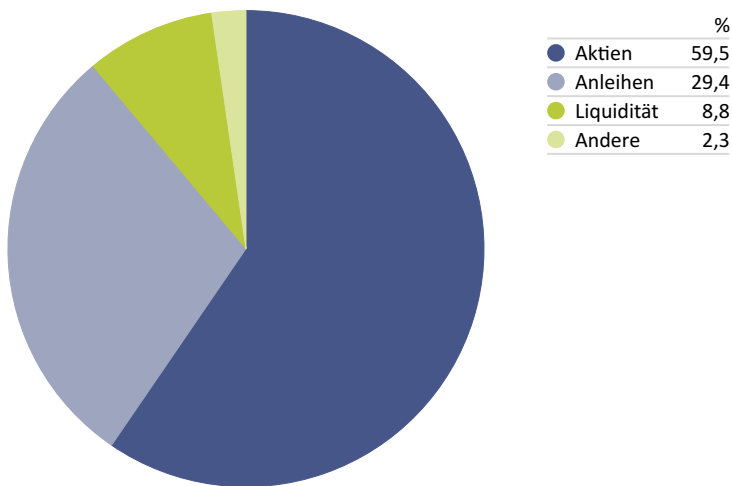
Aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie immer unter www.vermogensplan.org



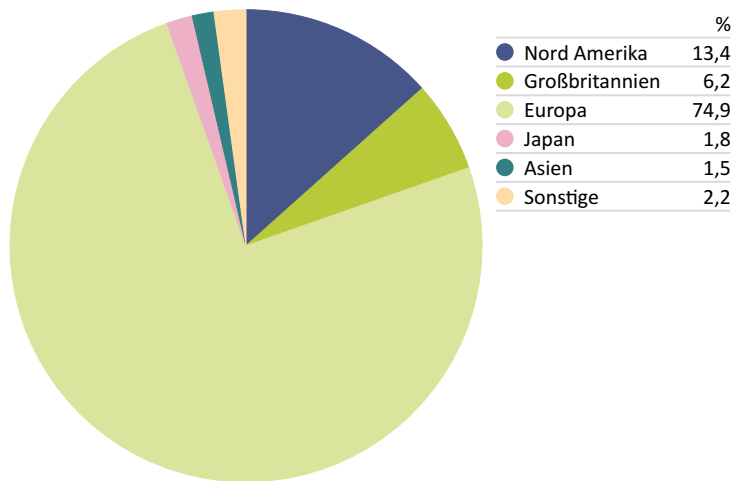
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Wachstum	-2,72	-1,19	1,50	2,16	-2,72	29,81
Benchmark Wachstum	-3,03	-1,37	-0,36	0,74	-3,03	27,03

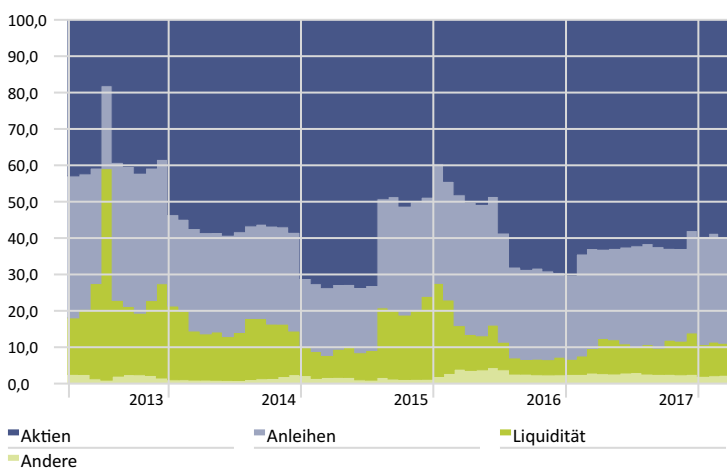
Gewichtung Anlageklassen



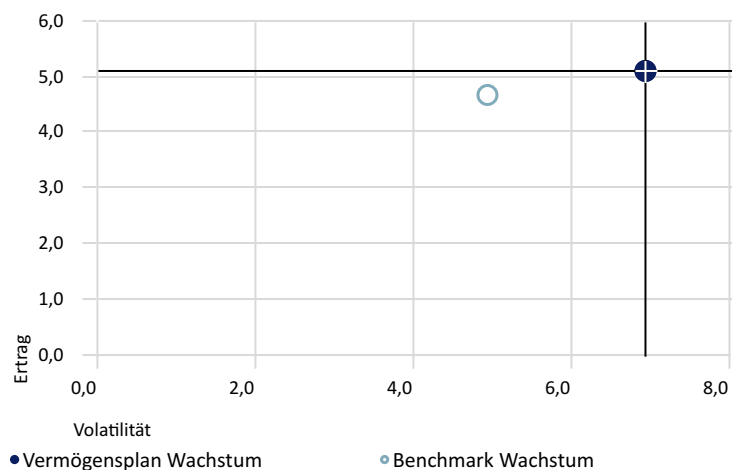
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Wachstum - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	DE000A1JSWP1	10,16
Amundi Discount Balanced A D	DE0007012700	10,05
4Q-Special Income EUR R	DE000A1JRQD1	10,03
Deutsche AM Dynamic Opportunities LC	DE000DWS17J0	10,03
Rouvier Patrimoine D	LU1100077525	10,03
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	LU0553164731	9,99
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	AT0000969787	9,98
Value Opportunity Fund P	LU0406025261	9,94
Sycomore Sélection Responsable R	FR0011169341	9,94
JOHCM European Select Val EUR B	IE0032904116	9,84

Erträge im laufenden Jahr nach Fonds

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- Schwelle von 15 %
Frankfurter Aktienfds für Stiftungen A	-0,54%	
Amundi Discount Balanced A D	-1,52%	
4Q-Special Income EUR R	-0,55%	
Deutsche AM Dynamic Opportunities LC	-3,74%	
Rouvier Patrimoine D	-0,43%	
DJE - Zins & Dividende PA (EUR)	-2,74%	
KEPLER Vorsorge Mixfonds A	-2,23%	
Value Opportunity Fund P	-3,45%	
Sycomore Sélection Responsable R	-5,58%	
JOHCM European Select Val EUR B	-5,44%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 29.12.2012 bis 31.03.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Wachstum	5,09	6,93	0,42
Benchmark Wachstum	4,66	4,94	0,31

Kommentar

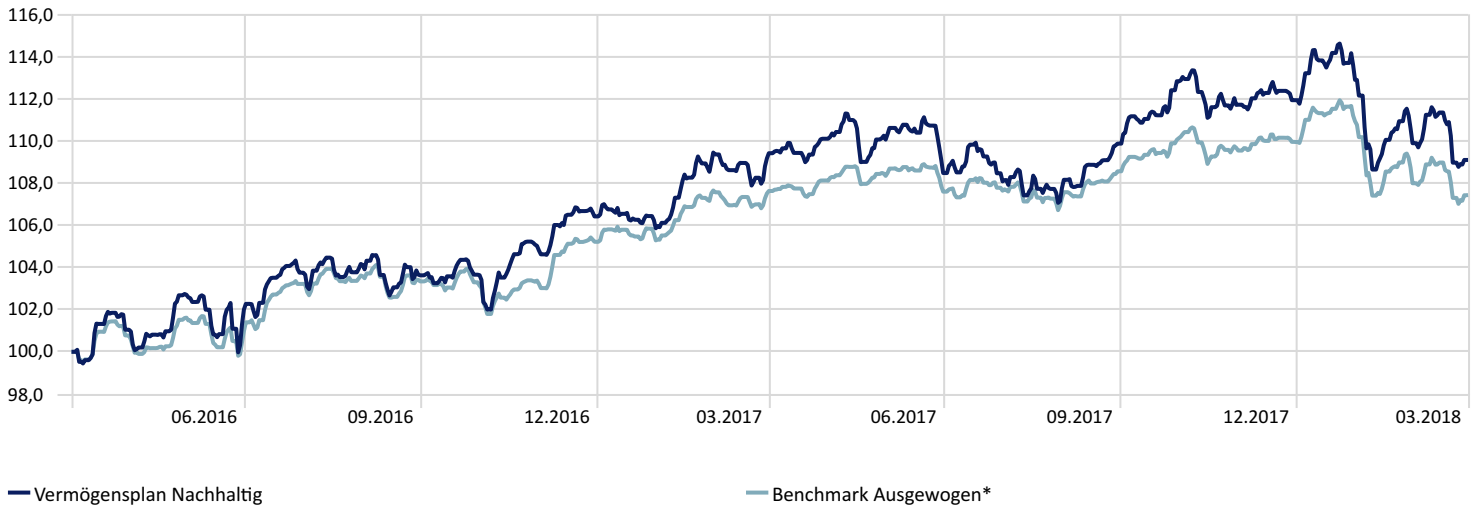
Das Portfoliomanagement musste im ersten Quartal nicht wegen Unterschreitens unserer Protect Schwelle von 15% eingreifen. Die Investitionsquote bleibt somit bei 100%.

Wir haben turnusgemäß unsere Strategien „Vermögensplan Top Manager“ überprüft, d.h. mittels unseres Bewertungsmodells neue Listen erstellt und festgestellt, ob die gewählten Top-Manager Fonds nach wie vor unseren Kriterien entsprechen. Diese Überprüfung findet regelmäßig zum Jahresanfang und zur Jahresmitte statt.

Im Vermögensplan Wachstum haben sich folgende Veränderungen ergeben: Der Allianz Strategiefonds Wachstum (ISIN DE0009797266) wurde gegen den Fonds Dt. AM Dynamic Opportunities (DE000DWS17J0) getauscht und der Nordea Global Stable Equity (LU0305819384) gegen den Sycomore Selection Responsable (FR0011169341).

Der Vermögensplan Top Manager Wachstum verlor im Vergleich zum Vorquartal rund 2,7% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit ebenfalls bei minus 2,7%. Die wachstumsorientierte Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 5,1% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 6,9%. Unsere Zielfondsmanager haben die Quoten der Anlageklassen den Marktbedingungen angepasst, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 59,5% um 3,5% niedriger als zum Ende des vierten Quartals 2017.

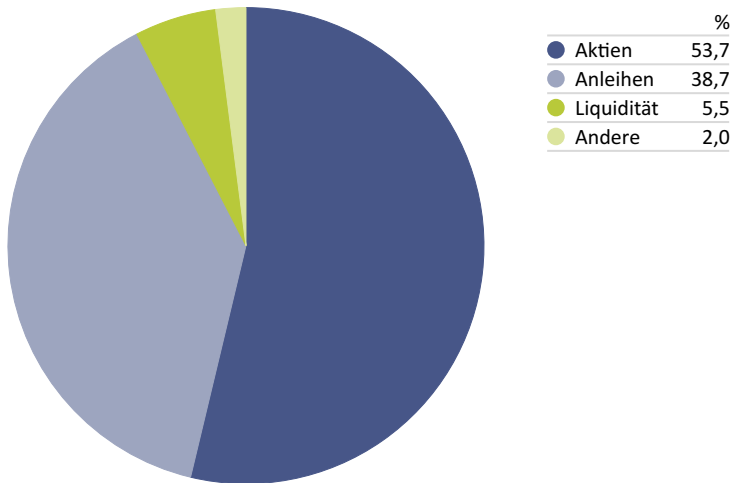
Aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie immer unter www.vermogensplan.org



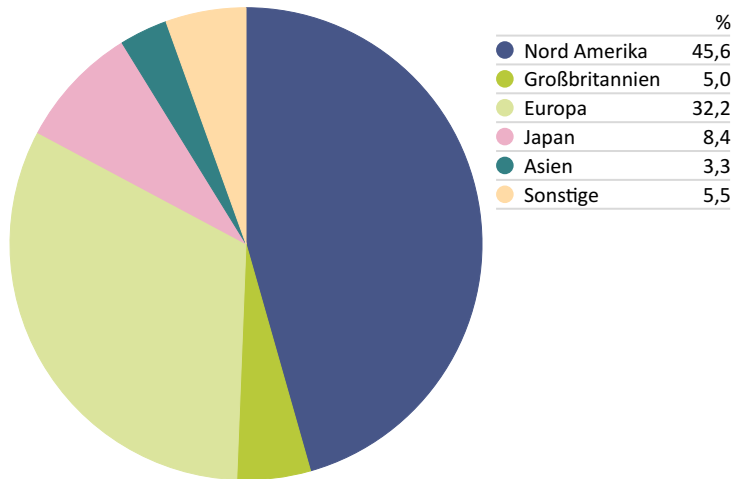
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage
Vermögensplan Nachhaltig	-2,53	-0,70	-0,29	—	-2,53	9,10
Benchmark Ausgewogen	-2,29	-1,04	-0,18	0,57	-2,29	7,43

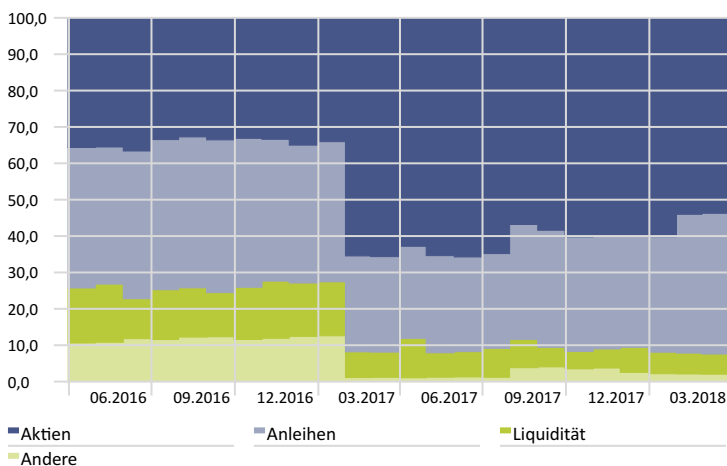
Gewichtung Anlageklassen



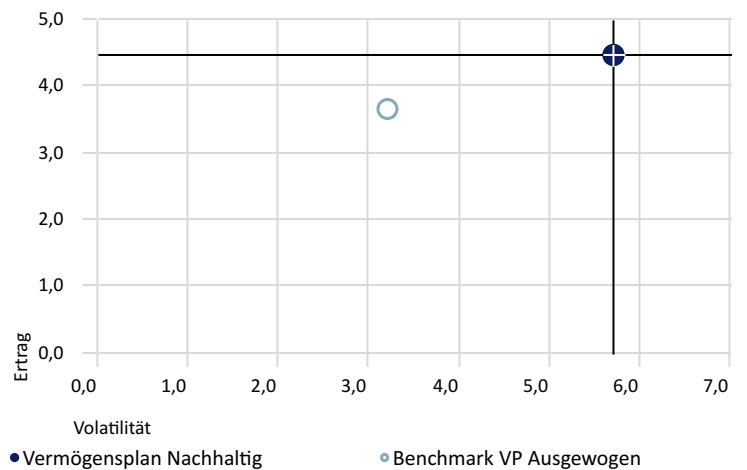
Gewichtung Aktien nach Region



Verlauf der Anlageklassengewichtungen



Rendite-Risiko Diagramm



**Vermögensplan Nachhaltig - Allokation**

	ISIN	Portfolio-Gewichtung in %
SEB Sustainability Fund Global C EUR	LU0036592839	10,07
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	LU0551476806	10,07
F&C Responsible Global Equity A EUR Inc	LU0234759529	10,06
KEPLER Ethik Mix A	AT0000A19288	10,05
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	AT0000859517	10,05
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	DE000DWS0XF8	10,00
Swisscanto (LU) PF Green Inv Bal(EUR) AA	LU0208341965	9,98
JSS Sustainable Bd EUR Corp P EUR dist	LU0045164786	9,94
Candriam Sust Low C Cap	BE0159412411	9,93
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	LU0278152516	9,84

Erträge im laufenden Jahr nach Fonds

	laufendes Jahr	Abstand zur Protect- schwelle von 10 %
SEB Sustainability Fund Global C EUR	-3,74%	
ÖkoWorld ÖkoVision Classic A	-3,41%	
F&C Responsible Global Equity A EUR Inc	-2,56%	
KEPLER Ethik Mix A	-1,01%	
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix A	-2,47%	
FOS Rendite und Nachhaltigkeit	-0,94%	
Swisscanto (LU) PF Green Inv Bal(EUR) AA	-2,65%	
JSS Sustainable Bd EUR Corp P EUR dist	-0,70%	
Candriam Sust Low C Cap	-1,97%	
ACATIS Fair Value Modulor VV Nr.1 A	-2,54%	

Risikokennzahlen

Zeitraum: 02.04.2016 bis 31.03.2018

	Ø-Rendite p.a.	Volatilität p.a.	Sharpe Ratio
Vermögensplan Nachhaltig	4,46	5,71	1,14
Benchmark Ausgewogen	3,66	3,21	0,87

Kommentar

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

Wir haben turnusgemäß unsere Strategien „Vermögensplan Top Manager“ überprüft, d.h. mittels unseres Bewertungsmodells neue Listen erstellt und festgestellt, ob die gewählten Top-Manager Fonds nach wie vor unseren Kriterien entsprechen. Diese Überprüfung findet regelmäßig zum Jahresanfang und zur Jahresmitte statt.

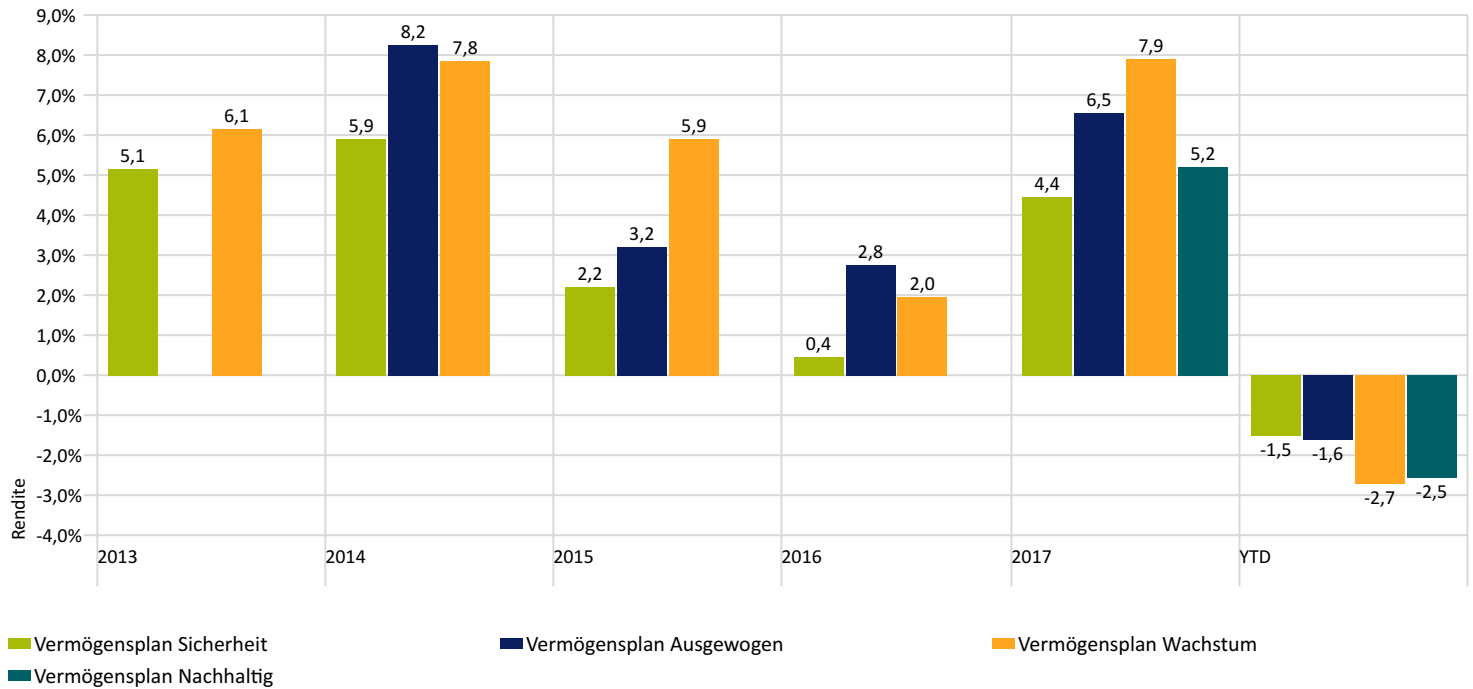
Im Vermögensplan Wachstum haben sich folgende Veränderungen ergeben: Der Fonds TerrAssisi Aktien I AMI (DE0009847343) wurde gegen den Kepler Ethik Mixfonds A (AT0000A19288) getauscht und der Merck Finck Stiftungsfonds UI (DE0008483983) gegen den Fonds Candriam Sustainability Low C (BE0159412411). Insgesamt wurde das Modell dadurch etwas defensiver ausgerichtet.

Der Vermögensplan Top Manager Nachhaltig verlor im Vergleich zum Vorquartal rund 2,5% und liegt in der Gesamtjahresrendite somit ebenfalls bei minus 2,5%. Die ausgewogene Strategie weist eine Jahresdurchschnittsrendite von 4,5% seit Auflage vor Kosten auf, bei Schwankungen von 5,7%. Unsere Zielfondsmanager haben zusätzlich die Quoten der Anlageklassen den Marktbedingungen angepasst, die Gesamtaktienquote (Aktien plus Mischfonds) liegt mit 53,6% um 6,4% niedriger als zum Ende des vierten Quartals 2017.

Aktuelle Zahlen, Charts und Factsheets finden Sie immer unter www.vermoegensplan.org



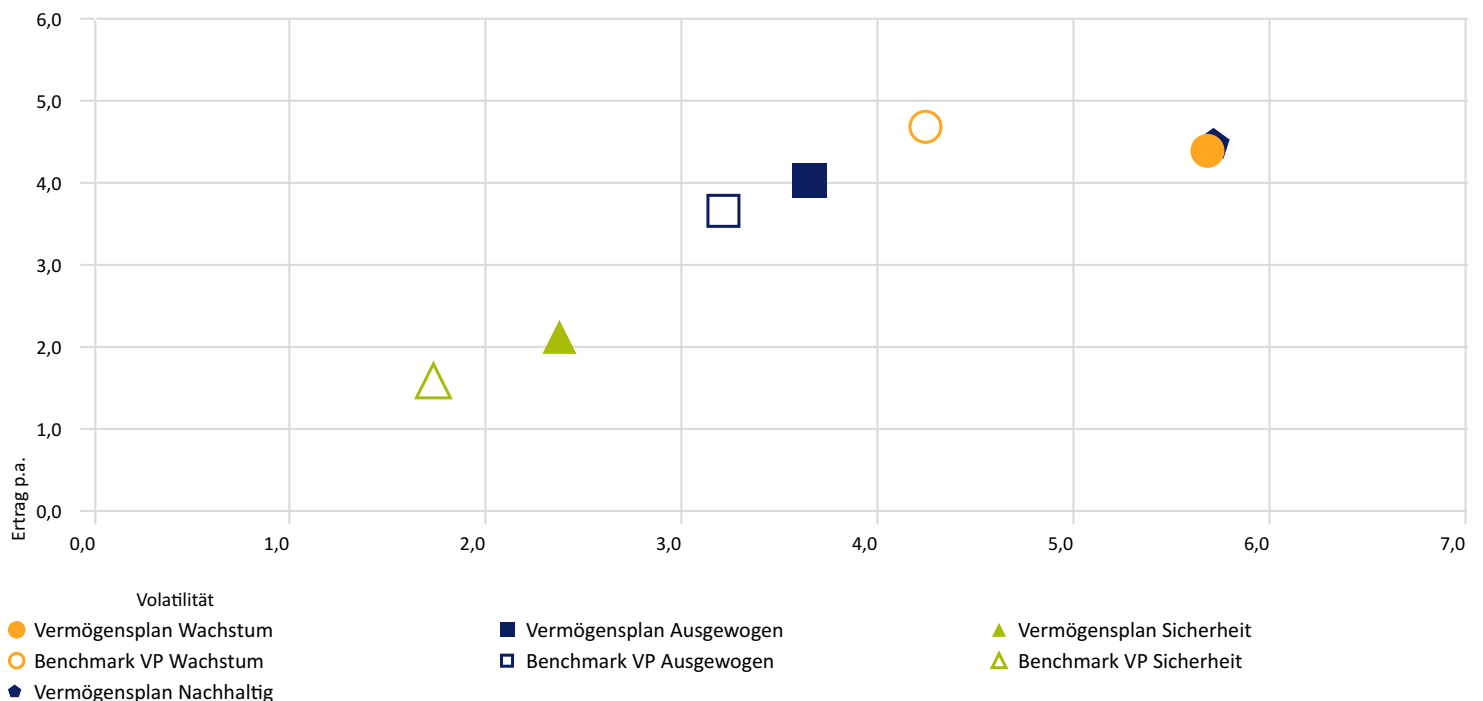
Wertentwicklung



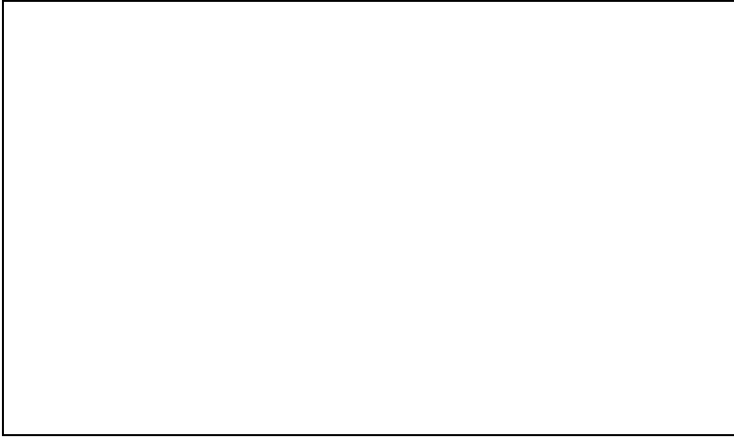
Wertentwicklung

	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	YTD	Seit Auflage	Auflage Datum
Vermögensplan Sicherheit	-1,51	-0,68	1,51	0,67	-1,51	17,56	27.12.2012
Vermögensplan Ausgewogen	-1,59	-0,47	2,56	1,29	-1,59	20,56	29.12.2013
Vermögensplan Wachstum	-2,72	-1,19	1,50	2,16	-2,72	29,81	28.12.2012
Vermögensplan Nachhaltig	-2,53	-0,70	-0,29	—	-2,53	9,10	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