

MMD-Marktbericht

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

März 2018

MMD ANALYSE
& ADVISORY

Liebe Leserinnen und Leser,

nach einer langen Phase permanenter Kurssteigerungen haben die internationalen Aktienmärkte im Februar kräftig korrigiert. Dies war mit einem starken Anstieg der Volatilität (Maß für die Kursschwankungen) verbunden. Als Auslöser für die jüngsten Kursverluste werden vor allem aufkommende Zinsängste in den USA genannt. Ein anhaltendes robustes Wachstum der Weltwirtschaft, überzeugende Unternehmensberichte und gestiegene Lohnkosten bei einer bereits hohen Beschäftigungsquote nährten die Sorgen um eine straffere Geldpolitik der amerikanischen Notenbank Fed. Statt der bisher erwarteten drei Zinsanhebungen in diesem Jahr, sind nun sogar vier Erhöhungen wahrscheinlicher geworden. Die Renditen der US-Staatsanleihen sind auf einen mehrjährigen Höchststand gestiegen, was die Attraktivität von Anleihen im Vergleich zu Aktien erhöhte. Zum ersten Mal seit Ausbruch der Finanzkrise vor 10 Jahren übertraf die Rendite der 2-jährigen US-Staatsanleihen die durchschnittliche Dividendenrendite des breiten US-Aktienmarkt S&P 500 von rund 2 %.

Eine weitere Erklärung für den so plötzlichen und extremen Anstieg der Volatilität an den Kapitalmärkten wurde dem Computer-Handel zugeschrieben. Die Geschwindigkeit der durch Algorithmen gesteuerten Wertpapieraufträge und blitzschnell abgewickelter Verkäufe von passiven Anlageinstrumenten (ETF's=Exchange Traded Funds) kann solche Entwicklungen deutlich verstärken.

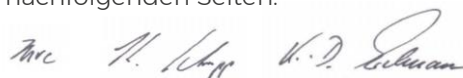
Der deutsche Aktienindex DAX markierte am 24.01.2018 sein bisheriges Jahreshoch bei 13.596 Punkten und gab dann in wenigen Handelstagen bis zum 09.02.2018 rund 1.500 Punkte bzw. 11 % ab. Der Monatsverlust im japanischen Aktienmarkt Nikkei 225 lag im Februar bei 4,5 % und der breite US-amerikanische Aktienmarkt S&P 500 rutschte 3,9 % im Vergleich zum Vormonat ins Minus.

An den internationalen Rentenmärkte gab es keine klare Tendenz. Während die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe auf Monatsfrist mit nahezu 0,66 % unverändert blieb, stieg die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen um 17 Basispunkte von 2,71 % auf 2,88 % weiter an.

Die Notierungen an den Rohstoffmärkten gingen zurück. Der Preis des Rohöls der Marke Brent fiel um 4,4 % auf 65,79 US-Dollar pro Barrel (=159 Liter). Das Edelmetall Gold verbilligte sich um 2,2 % auf 1.317,85 US-Dollar und der Silberpreis um 4,6 % auf 16,44 US-Dollar (jeweils je Feinunze).

Der Euro zeigte sich gegenüber den wichtigsten Währungen uneinheitlich. In Relation zum US-Dollar gab er um 1,6 % auf 1,22 EUR/USD und zum japanischen Yen um 4,0 % auf 130,08 EUR/Yen nach. Zum britischen Pfund stieg sein Außenwert um 2,3 % auf 0,89 EUR/GBP an.

Wie sich ausgewählte vermögensverwaltende Fonds in den verschiedenen Kategorien entwickelt haben, entnehmen Sie bitte den nachfolgenden Seiten.



Ihr MMD-Team

Impressum

MMD Analyse & Advisory GmbH

Geschäftsführer:
Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp
Lange Wende 31
59755 Arnsberg

E-Mail: info@mmd.gmbh
Internet: www.mmd.gmbh
Tel: 02371/919 59 20
Fax: 02371/919 59 21

Dieser Info Letter wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit aller Angaben kann dennoch nicht übernommen werden. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und sollte weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als eine Empfehlung zugunsten der ausgewählten Fonds verstanden werden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind

Aktienindizes	Stand per 28.02.2018	Performance Februar	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
DAX	12.435,85	-5,71%	-3,73%	12,51%
MDAX	26.275,04	-2,05%	0,28%	18,08%
DJ EuroSTOXX 50P	6.931,43	-4,61%	-1,66%	9,15%
DJ Industrial Average	25.029,20	-4,28%	1,25%	25,08%
S&P 500	2.713,83	-3,89%	1,50%	19,42%
Nasdaq Composite	7.273,01	-1,87%	5,35%	28,24%
Nikkei 225	22.068,24	-4,46%	-3,06%	19,10%
Hang Seng (Hong Kong)	30.844,72	-6,21%	3,09%	35,99%
MSCI / Welt (EUR)	177,33	-2,26%	-0,86%	5,50%

Rentenmärkte	Stand per 28.02.2018	Performance Februar	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
Rex Performance	476,80	0,10%	-0,81%	-0,95%
ML EMU Corp Bd	270,58	0,01%	-0,21%	2,28%

Rohstoffe	Stand per 28.02.2018	Performance Februar	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
Gold (USD)	1.317,85	-2,02%	2,08%	12,66%
Silber (USD)	16,44	-4,59%	-2,52%	3,85%
Rohöl Brent (\$/b)	65,79	-4,37%	-0,95%	17,12%

Zinsen	Stand per 28.02.2018	Stand per 31.12.2017	Stand per 31.12.2016
Euribor (3 Monate)	-0,33	-0,33	-0,32
EUR Umlaufrendite	0,45	0,28	-0,01
10J. Staatsanleihen BRD	0,66	0,43	0,20
10J. Staatsanleihen US	2,88	2,42	2,48

Währungen	Stand per 28.02.2018	Stand per 31.12.2017	Stand per 31.12.2016
EUR / USD	1,22	1,20	1,05
EUR / JPY	130,08	135,20	122,94
EUR / CHF	1,15	1,17	1,07
EUR / GBP	0,89	0,89	0,85

MMD-Mandat

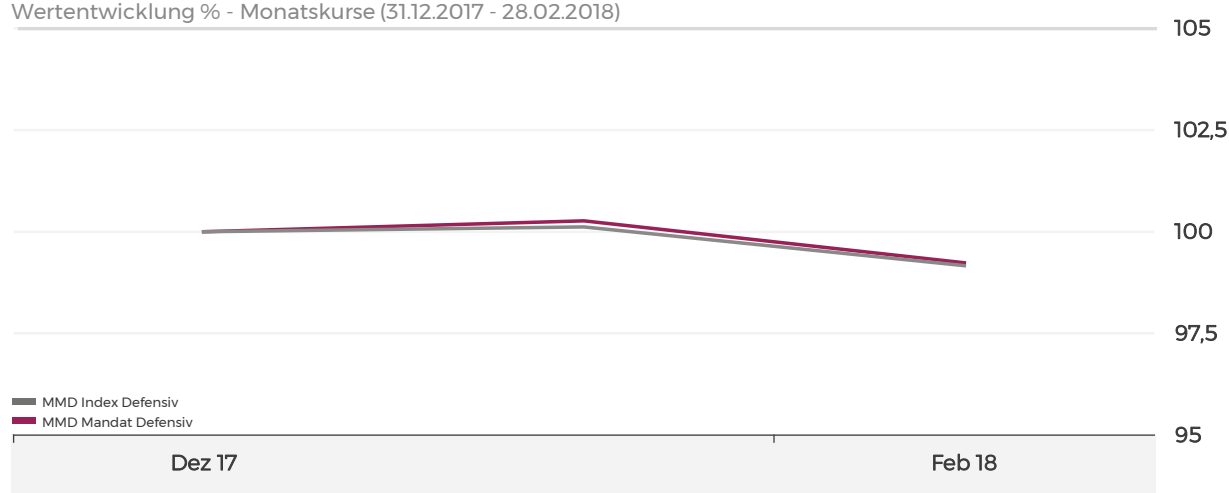
Defensiv

Das Mandat verzeichnete im Februar in einem schwierigen Umfeld Verluste. Positiv entwickelte sich der 4Q-Income Fonds I mit +0,3 %. Das Risikomodell des Fonds signalisierte bereits im Januar einen hohen Absicherungsbedarf bei Aktien, der dann sukzessive in die fallenden Märkte hinein aufgelöst worden ist. Zudem wurde ein größerer Anteil Unternehmensanleihen verkauft und die Liquiditätsquote zwischenzeitlich auf 18 % hochgefahren. Aktuell liegt sie nach antizyklischen Käufen von Staats- und Inflationsanleihen wieder bei rund 6 %.

	Rücknahmepreis per 28.02.2018	Performance Februar	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT DEFENSIV		-1,03%	-0,77%	1,85%	0,50%
4Q-INCOME FONDS I	19,71 €	0,34%	-0,35%	6,55%	11,12%
ARIQON Konservativ (IT)	16,38 €	-0,81%	-0,51%	3,14%	3,08%
Ethna-DEFENSIV SIA-T	527,11 €	-0,76%	0,10%	2,73%	0,65%
FvS - Multi Asset-Defensive I	134,05 €	-1,19%	-1,47%	3,33%	6,17%
Gothaer Comfort Ertrag T	123,62 €	-1,42%	-0,58%	3,47%	-0,33%
Jyske Invest Stable Strategy IC	103,46 €	-1,18%	-0,92%	5,34%	1,39%
Multi-Asset Global 5 B	107,78 €	-0,97%	-0,05%	2,16%	2,02%
Phaidros Funds - Conservative B	142,66 €	-1,48%	-0,31%	7,96%	5,61%
SLI Global SICAV Global Abs. Return Strat. D	12,69 €	-1,86%	-0,85%	1,91%	-3,20%
StarCapital Winbonds plus I	1.808,73 €	-0,67%	0,26%	2,46%	12,62%
MMD INDEX DEFENSIV		-0,95%	-0,82%	1,69%	1,85%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		-0,80%	-0,84%	1,22%	2,99%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 28.02.2018)



MMD-Mandat

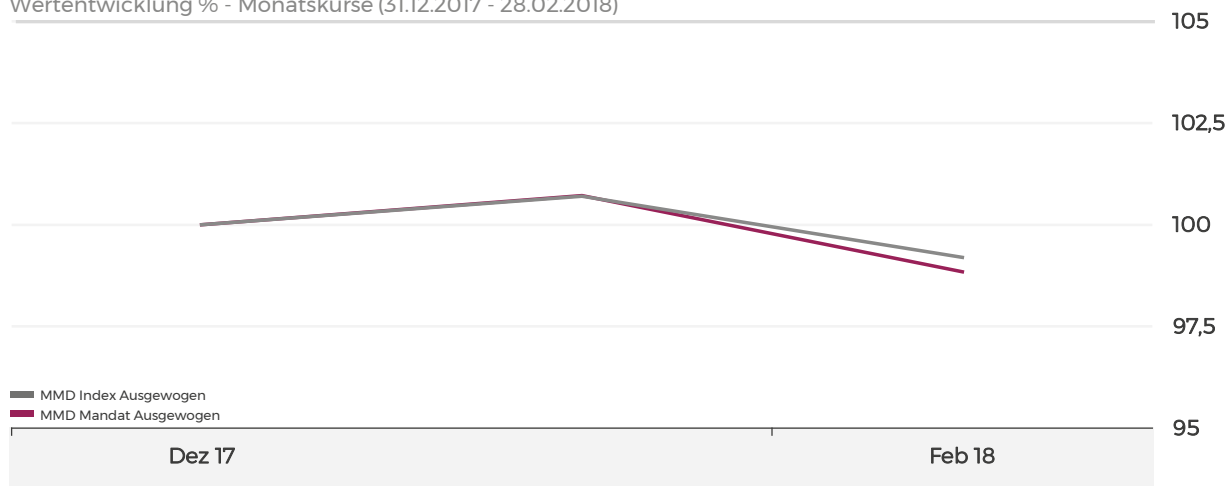
Ausgewogen

Das Mandat verlor im Vergleich zum Vormonat. Den geringsten Rückgang verzeichnete der First Private Wealth C mit -0,9 %. Das Minus resultiert im Wesentlichen aus den Aktienbausteinen in Japan und Europa mit -0,7 %. Positiv entwickelten sich Positionen in Dividenden-Futures und Alphastrategien im Anleihebereich. Insgesamt zeigten sich die marktneutralen Strategien stabil. Im Monatsverlauf wurde die Aktienmarktkorrektur zum Kauf von Dividend-Futures (Euro Stoxx) genutzt.

	Rücknahmepreis per 28.02.2018	Performance Februar	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		-1,86%	-1,15%	3,15%	0,63%
Amundi Global Multi-Asset H	1.215,23 €	-1,48%	-0,33%	6,51%	6,29%
antea	90,78 €	-1,51%	-0,38%	4,30%	3,96%
Carmignac Patrimoine F	651,75 €	-2,45%	0,30%	0,09%	3,88%
C-QUADRAT ARTS Tot. Return Balanced VT A	198,12 €	-2,58%	-0,41%	5,33%	0,89%
First Private Wealth C	72,65 €	-0,95%	-0,56%	4,16%	-0,02%
FvS - Multi Asset-Balanced I	157,92 €	-1,52%	-1,52%	6,03%	7,45%
LuxTopic - Bank Schilling PA	18,00 €	-1,59%	-1,53%	5,43%	2,02%
MFS - Meridian Prudent Wealth WH1	11,27 €	-2,25%	0,18%	15,38%	-1,61%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	17,06 €	-2,35%	-1,33%	3,22%	3,52%
SPSW Global Multi Asset Selection B	1.722,18 €	-1,94%	-1,05%	15,54%	8,06%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-1,49%	-0,80%	3,76%	2,52%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		-1,68%	-0,96%	3,33%	3,94%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 28.02.2018)



MMD-Mandat

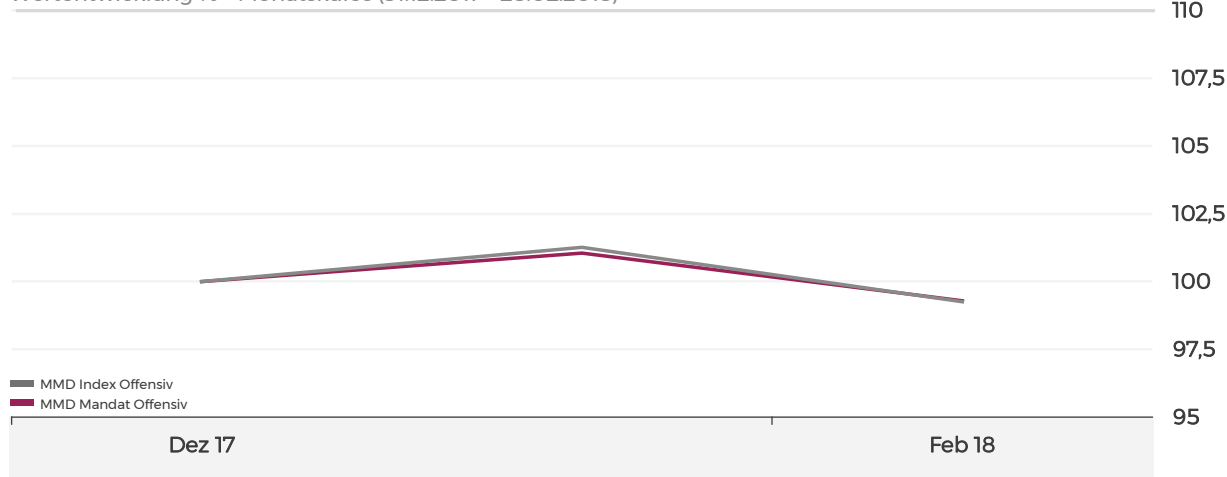
Offensiv

Das Mandat zeigte sich schwächer. Der BlackRock - Global Allocation Fund D2 EUR gab mit -0,6 % am wenigsten nach. Er verfolgt das Ziel, eine aktienähnliche Rendite mit 1/3 weniger Risiko zu erwirtschaften. Strukturell resultiert das Monatsergebnis aus einer Untergewichtung von Anleihen, einer Übergewichtung von Gold, Liquidität und eine neutrale Allokation von Aktien in Höhe von rund 60 %.

	Rücknahmepreis per 28.02.2018	Performance Februar	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT OFFENSIV		-1,74%	-0,70%	9,23%	2,33%
ACATIS Datini Valueflex Fonds B	114,28 €	-1,44%	-2,48%	41,83%	19,32%
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS UI B	16.720,46 €	-1,29%	0,46%	9,47%	2,95%
BlackRock - Global Allocation Fund D2 EUR	50,98 €	-0,59%	-0,86%	-0,02%	7,30%
BHF Flexible Allocation FT	70,63 €	-3,03%	-2,08%	7,08%	-3,06%
Carmignac Investissement A	1.238,44 €	-2,15%	2,66%	4,76%	2,13%
C-QUADRAT ARTS Tot. Return Flexible A	121,56 €	-3,33%	0,15%	10,27%	-2,58%
FvS - Multi Asset-Growth I	175,19 €	-2,10%	-1,69%	8,16%	7,09%
LOYS Global MH A	263,58 €	-0,80%	-0,62%	21,55%	21,83%
M&G Dynamic Allocation Fund C	18,03 €	-1,63%	0,97%	9,37%	9,64%
Sauren Global Stable Growth A	25,70 €	-1,19%	0,94%	9,41%	-2,76%
MMD INDEX OFFENSIV		-1,98%	-0,75%	6,91%	3,85%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		-2,74%	-1,10%	5,86%	5,07%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 28.02.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

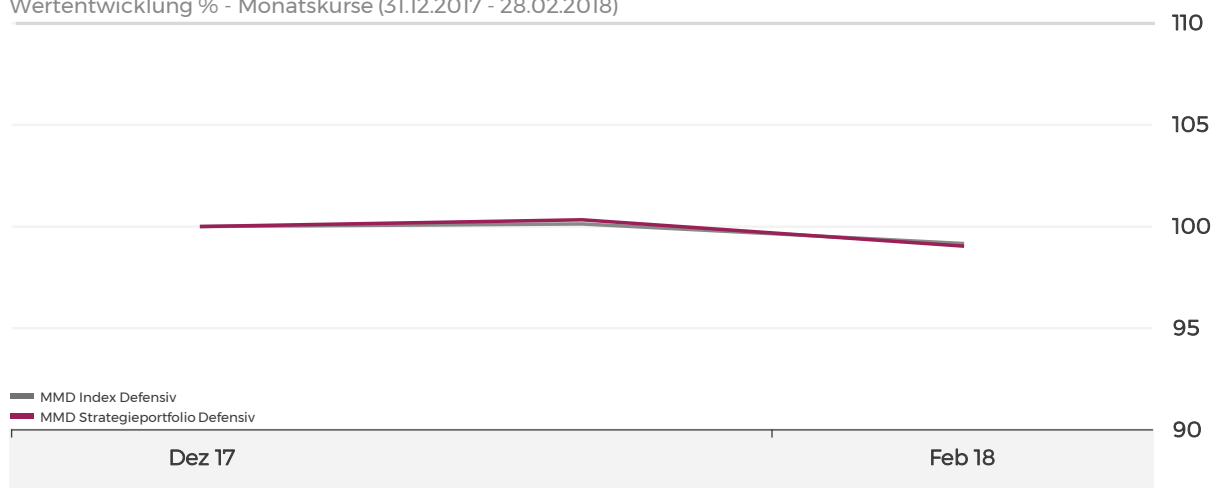
Defensiv

Das MMD-Strategieportfolio gab nach. Der Star Cap Winbonds+ I verlor mit -0,7 % am geringsten. Die Aktienquote ist auf maximal 20 % begrenzt und es wurden nur geringe Fremdwährungsrisiken eingegangen. Der Anteil an Unternehmensanleihen mit einer Bonität leicht unter Investmentgrade wurde sukzessive zurückgefahren, das Zinsänderungsrisiko stark reduziert und weitere inflationsgeschützte Anleihen gekauft.

	Rücknahmepreis per 28.02.2018	Performance Februar	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO DEFENSIV		-1,29%	-0,96%	2,67%	3,10%
Bantleon Opportunities S PT	111,41 €	-1,40%	-1,46%	-0,78%	-1,55%
DWS Alpha Renten Global	123,35 €	-1,40%	-0,87%	2,18%	3,03%
FvS - Multi Asset - Defensive R	131,31 €	-1,24%	-1,60%	2,56%	5,36%
Gothaer Comfort Ertrag	123,62 €	-1,42%	-0,58%	3,47%	-0,33%
Jyske Stable Strategy	181,23 €	-1,18%	-0,92%	5,34%	1,39%
Kapital Plus - A - EUR	62,49 €	-1,61%	-1,38%	3,86%	0,69%
Star Cap Winbonds+	168,17 €	-0,70%	0,19%	2,06%	12,17%
Veri ETF-Allocation Defensive	10,60 €	-1,40%	-1,10%	2,66%	4,03%
MMD INDEX DEFENSIV		-0,95%	-0,82%	1,69%	1,85%

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 28.02.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

Ausgewogen

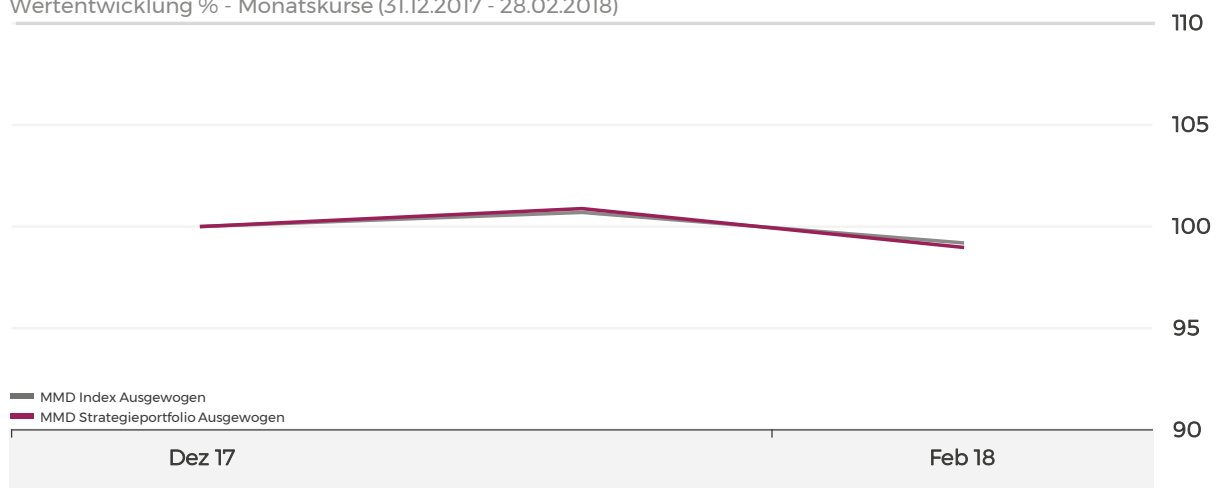
Das MMD-Strategieportfolio verzeichnete Verluste. Das geringste Minus mit -1,0 % weist der Invesco Pan Eu. High Income A aus. Der Fonds ist insgesamt weiterhin defensiv aufgestellt, mit einem hohen Liquiditätsbestand (Kasse, Staatsanleihen und Kurzläufer) und einer Aktienquote von rund 20 %. Im Fokus stehen Hochzinsanleihen hochklassiger Unternehmen aus Nicht-Finanz-Sektoren und Nachranganleihen im Versicherungs-, Versorgungs- und Telekommunikationssektor.

	Rücknahmepreis per 28.02.2018	Performance Februar	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO AUSGEWOGEN		-1,90%	-1,03%	5,23%	4,14%
antea	54,59 €	-1,69%	-0,42%	5,02%	4,25%
Bantleon Family & Friends PT	103,50 €	-1,67%	-1,37%	5,87%	0,84%
DJE Goldport Stabilitätsfonds (P) *	106,12 €	-3,62%	-1,60%	5,04%	5,11%
FvS - Multi Asset - Balanced R	151,40 €	-1,57%	-1,64%	5,25%	6,63%
Invesco Pan Eu. High Income A	21,76 €	-1,00%	-0,73%	5,89%	5,34%
JPM - Global Income A - EUR	140,33 €	-1,97%	-1,35%	6,56%	5,63%
Nordea - 1 Stable Return BP - EUR	16,55 €	-2,36%	-1,37%	2,63%	2,96%
UniStrategie: Ausgewogen	61,30 €	-1,51%	0,20%	6,29%	2,64%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-1,49%	-0,80%	3,76%	2,52%

* Fondswährung in CHF - Angabe auf EUR-Basis
Wechselkurs 0,893326:1

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 28.02.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

Dynamisch

Das MMD-Strategieportfolio tendierte schwächer. In diesem negativen Umfeld schnitt der Deutsche Multi Opportunities LD mit -1,5 % vergleichsweise gut ab. Das US-Aktienportfolio war fast vollständig abgesichert. Die asiatischen Aktien (ohne Japan) wurden durch Short-Position neutralisiert, wohin der Fonds im Wesentlichen europäische Aktien gewichtete. Die Dividendenrendite an den europäischen Aktienmärkten sollte einen zu starken Rückgang verhindern.

	Rücknahmepreis per 28.02.2018	Performance Februar	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO DYNAMISCH		-2,43%	-1,27%	7,06%	3,74%
Deutsche Multi Opportunities LD	115,25 €	-1,54%	-1,42%	-0,84%	5,86%
DJE Concept I	283,53 €	-3,36%	-1,10%	15,84%	1,56%
FvS - Multi Asset - Growth R	168,37 €	-2,16%	-1,81%	7,36%	6,29%
Franklin Glo. Funda. Strats. A	9,38 €	-3,50%	-0,64%	6,91%	5,88%
Loys Global N	28,70 €	-2,28%	-2,38%	13,92%	12,10%
STARS Flexible R	12,62 €	-2,09%	0,40%	8,33%	4,65%
UniRBA Welt 38/200	126,61 €	-1,69%	-0,45%	-0,60%	9,81%
Walser Portfolio German Select	213,05 €	-2,80%	-2,76%	5,59%	-2,80%
MMD INDEX OFFENSIV		-1,98%	-0,75%	6,91%	3,85%

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Dynamisch

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 28.02.2018)

