

MMD-Marktbericht

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

April 2018

MMD ANALYSE
& ADVISORY

Liebe Leserinnen und Leser,

die Korrekturen an den internationalen Aktienmärkten setzten sich im März fort. Die sich stärker als erwartet abschwächenden Konjunkturindikatoren (Verbrauchervertrauen, Einkaufsmanager- und Dienstleistungsindex) in den USA und Europa zeigten, dass die großen Volkswirtschaften beidseits des Atlantiks im ersten Quartal 2018 etwas an Schwung verloren haben. Die Furcht vor einem stärkeren Zinsanstieg ist dadurch ein wenig aus den Märkten gewichen. Stattdessen bewegten Überlegungen zur Einführung einer grenzüberschreitenden Internetsteuer und eine Neuausrichtung der US-amerikanischen Handelspolitik weg von multilateralen und hin zu bilateralen Zollabkommen die Kurse. Aus diesem Grund sind die USA aus dem geplanten Handelsabkommen der Pazifik-Anrainer (TPP) ausgestiegen und verhandeln das transatlantische Abkommen (TTIP) nicht weiter. Ökonomen befürchten, dass die USA nach und nach die Welthandelsorganisation (WTO), die die Regeln für einen freien Welthandel seit 1994 z. B. mit Schiedsgerichten überwacht, sterben lassen könnte. Außerdem ist eine Eskalation innerhalb eines Handelskonflikts möglich, wenn ein Land im Gegenzug neue Zölle auf ausländische Produkte erhebt. Die USA haben China neue Zölle auf rund 1.300 Produkte mit einem Handelswert in Höhe von ca. 100 Mrd. US-Dollar angekündigt und China möchte im Gegenzug US-Produkte in vergleichbarer Anzahl und Handelsvolumen treffen.

Der aus den 30 größten US-Unternehmen bestehende Aktienindex Dow Jones Industrial Average hat zum Ultimo März seine beeindruckende Serie von neun Quartalsgewinnen in Folge beendet.

Eine längere Serie war dem ältesten bestehenden US-Leitindex aus dem Jahr 1884 zuletzt zwischen 1995 und 1997 mit elf Gewinn-Quartalen gelungen.

Der deutsche Aktienindex DAX und der breite US-amerikanische Aktienindex S&P 500 verloren auf Monatssicht jeweils 2,7%. Der japanische Aktienindex Nikkei 225 fiel um 2,8%.

Die Rentenmärkte zeigten sich freundlich. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe fiel um 16 Basispunkte auf 0,50% und die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen um 12 Basispunkte auf 2,76%.

Der Preis des Rohöls der Marke Brent zog um 5,9% auf 69,65 US-Dollar pro Barrel (=159 Liter) an. Das Edelmetall Gold legte um 0,5 % auf 1.323,85 US-Dollar zu. Der Silberpreis sank um 1,0 % auf 16,28 US-Dollar (jeweils je Feinunze).

Der Euro zeigte sich gegenüber den wichtigsten Währungen uneinheitlich. In Relation zum US-Dollar stieg er um 0,8% auf 1,23 EUR/USD und zum japanischen Yen um 0,7% auf 130,98 EUR/Yen. Zum britischen Pfund fiel sein Außenwert um 1,1 % auf 0,88 EUR/GBP.

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 31.03.2018	Performance März	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
DAX	12.096,73	-2,73%	-6,35%	12,51%
MDAX	25.591,52	-2,60%	-2,33%	18,08%
DJ EuroSTOXX 50P	6.780,57	-2,18%	-3,80%	9,15%
DJ Industrial Average	24.103,11	-3,70%	-2,49%	25,08%
S&P 500	2.640,87	-2,69%	-1,22%	19,42%
Nasdaq Composite	7.063,45	-2,88%	2,32%	28,24%
Nikkei 225	21.454,30	-2,78%	-5,76%	19,10%
Hang Seng (Hong Kong)	30.093,38	-2,44%	0,58%	35,99%
MSCI / Welt (EUR)	171,61	-3,22%	-4,06%	5,50%

Rentenmärkte	Stand per 31.03.2018	Performance März	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
Rex Performance	480,92	0,86%	0,05%	-0,95%
ML EMU Corp Bd	270,32	-0,10%	-0,31%	2,28%

Rohstoffe	Stand per 31.03.2018	Performance März	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
Gold (USD)	1.323,85	0,46%	2,54%	12,66%
Silber (USD)	16,28	-0,97%	-3,47%	3,85%
Rohöl Brent (\$/b)	69,65	5,87%	4,86%	17,12%

Zinsen	Stand per 31.03.2018	Stand per 31.12.2017	Stand per 31.12.2016
Euribor (3 Monate)	-0,33	-0,33	-0,32
EUR Umlaufrendite	0,31	0,28	-0,01
10J. Staatsanleihen BRD	0,50	0,43	0,20
10J. Staatsanleihen US	2,76	2,42	2,48

Währungen	Stand per 31.03.2018	Stand per 31.12.2017	Stand per 31.12.2016
EUR / USD	1,23	1,20	1,05
EUR / JPY	130,98	135,20	122,94
EUR / CHF	1,18	1,17	1,07
EUR / GBP	0,88	0,89	0,85

MMD-Mandat

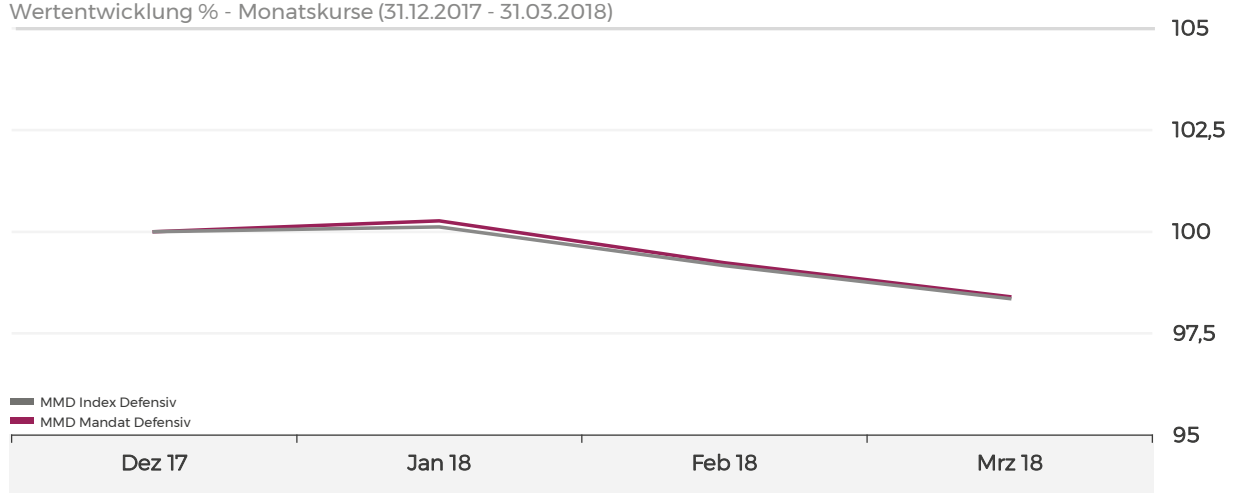
Defensiv

Das Mandat entwickelte sich im März schwächer. Der Multi Asset Global 5B verzeichnete gegen den Trend ein Plus von 0,05%. Die Aktienquote wurde dem regelbasierten Anlagemechanismus entsprechend noch einmal reduziert. Der Fokus liegt aktuell auf dem breiten MSCI Emerging Markets Index und Japan. Auch stabilere Regionalmärkte wie der griechische Aktienmarkt sind weiterhin vertreten. Die Quote in Staatsanleihen blieb unverändert bei ca. 27%. Das Segment der Unternehmens- und High Yield Anleihen wurde aufgrund seiner Stabilität im März nicht angepasst. Der Anteil geldmarktnaher Investments, kurzlaufender Staatsanleihen und der Kasse liegt nun bei 34% und ist eine Reaktion auf die, aus risikotechnischer Sicht, weiterhin erhöhte Korrekturgefahr an den Kapitalmärkten.

	Rücknahmepreis per 31.03.2018	Performance März	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT DEFENSIV		-0,84%	-1,60%	1,85%	0,50%
4Q-INCOME FONDS I	19,55 €	-0,81%	-1,15%	6,55%	11,12%
ARIQON Konservativ (IT)	16,31 €	-0,43%	-0,93%	3,14%	3,08%
CSR Ertrag Plus EUR	103,94 €	0,00%	-1,11%	1,35%	2,67%
Ethna-DEFENSIV SIA-T	521,16 €	-1,13%	-1,03%	2,73%	0,65%
FvS - Multi Asset-Defensive I	132,86 €	-0,89%	-2,34%	3,33%	6,17%
Jyske Invest Stable Strategy IC	102,52 €	-0,91%	-2,19%	5,34%	1,39%
Multi-Asset Global 5 B	107,83 €	0,05%	-0,01%	2,16%	2,02%
Phaidros Funds - Conservative B	140,65 €	-1,41%	-1,72%	7,96%	5,61%
SLI Global SICAV Global Abs. Return Strat. D	12,47 €	-1,73%	-2,57%	1,91%	-3,20%
StarCapital Winbonds plus I	1.785,60 €	-1,28%	-1,02%	2,46%	12,62%
MMD INDEX DEFENSIV		-0,84%	-1,65%	1,69%	1,85%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		-0,12%	-0,96%	1,22%	2,99%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.03.2018)



MMD-Mandat

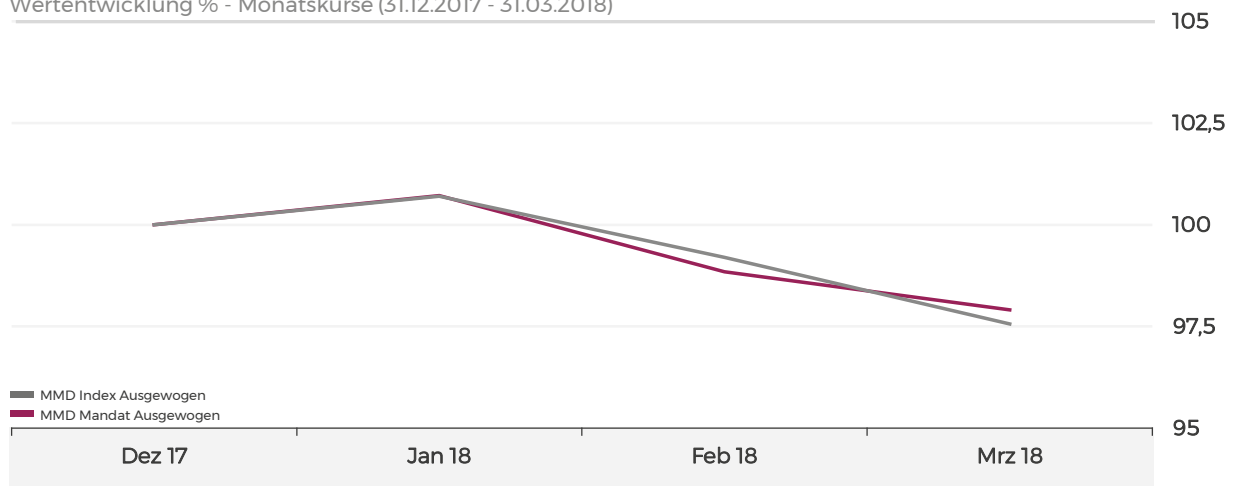
Ausgewogen

Das Mandat verzeichnete Verluste. Gegen den Trend entwickelte sich der MfS-Meridian Prudent Wealth WH1 mit +0,80% positiv. Das konzentrierte Portfolio ist nicht an eine Benchmark gebunden und korreliert nur wenig mit den Kapitalmarktentwicklungen. Absolutes, nicht relatives Risiko steht im Vordergrund zusammen mit einem starken Fokus auf Kapitalerhalt. Mit der Flexibilität auch (Aktien-) Index-Derivate zur Absicherung, Cash und geringfügig Staatsanleihen beizumischen, konnte dieses positive Monatsergebnis erzielt werden.

	Rücknahmepreis per 31.03.2018	Performance März	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		-0,95%	-2,10%	3,15%	0,63%
Amundi Global Multi-Asset H	1.195,07 €	-1,66%	-1,99%	6,51%	6,29%
antea	89,03 €	-1,93%	-2,30%	4,30%	3,96%
Carmignac Patrimoine F	116,88 €	-0,81%	-0,43%	0,09%	3,88%
C-QUADRAT ARTS Tot. Return Balanced VT A	196,06 €	-1,04%	-1,45%	5,33%	0,89%
First Private Wealth C	70,49 €	-0,96%	-1,52%	4,16%	-0,02%
FvS - Multi Asset-Balanced I	156,04 €	-1,19%	-2,69%	6,03%	7,45%
LuxTopic - Bank Schilling PA	17,96 €	-0,22%	-1,75%	5,43%	2,02%
MFS - Meridian Prudent Wealth WH1	11,36 €	0,80%	0,98%	15,38%	-1,61%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	16,88 €	-1,06%	-2,37%	3,22%	3,52%
SPSW Global Multi Asset Selection B	1.699,07 €	-1,34%	-2,38%	15,54%	8,06%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-1,63%	-2,41%	3,76%	2,52%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		-1,01%	-1,96%	3,33%	3,94%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.03.2018)



MMD-Mandat

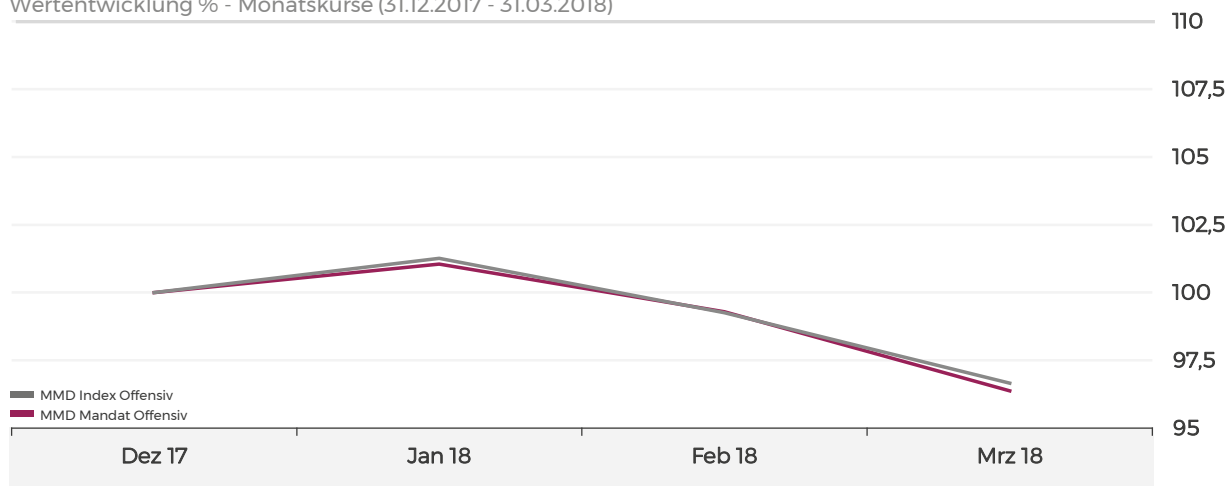
Offensiv

Das Mandat verlor in einem volatilen Kapitalmarktumfeld. Der FVS Multi-Asset Growth I musste einen Wertverlust von -1,78% hinnehmen. Alle Anlageklassen bis auf Gold lieferten negative Performancebeiträge. Als vorteilhaft erwies sich die partielle Absicherung der Aktien mittels Verkaufsoptionen auf den S&P 500, wodurch die Verluste bei Aktien eingegrenzt werden konnten. Zum Monatsende wurde der Umfang der Absicherung auf etwa ein Viertel der Aktienquote reduziert. Nach dem deutlichen Kursrückgang wurde u.a. eine Position Facebook-Aktien gekauft. Im Rentenbereich wurden Hybrid-Anleihen von Bayer und KPN verkauft und Neuemissionen von CVS und Sigma gezeichnet.

	Rücknahmepreis per 31.03.2018	Performance März	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT OFFENSIV		-2,94%	-3,62%	9,23%	2,33%
ACATIS Datini Valueflex Fonds B	108,02 €	-5,48%	-7,83%	41,83%	19,32%
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS UI B	16.369,24 €	-2,10%	-1,65%	9,47%	2,95%
BlackRock - Global Allocation Fund D2 EUR	49,41 €	-3,08%	-3,91%	-0,02%	7,30%
BHF Flexible Allocation FT	68,44 €	-3,10%	-5,12%	7,08%	-3,06%
Carmignac Investissement A	125,75 €	-1,78%	0,85%	4,76%	2,13%
C-QUADRAT ARTS Tot. Return Flexible A	118,69 €	-2,36%	-2,22%	10,27%	-2,58%
FVS - Multi Asset-Growth I	172,09 €	-1,77%	-3,43%	8,16%	7,09%
LOYS Global MH A	250,12 €	-5,11%	-5,70%	21,55%	21,83%
M&G Dynamic Allocation Fund C	9,65 €	-2,18%	-1,23%	9,37%	9,64%
Sauren Global Stable Growth A	25,23 €	-1,83%	-0,90%	9,41%	-2,76%
MMD INDEX OFFENSIV		-2,65%	-3,37%	6,91%	3,85%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		-2,08%	-3,15%	5,86%	5,07%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.03.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

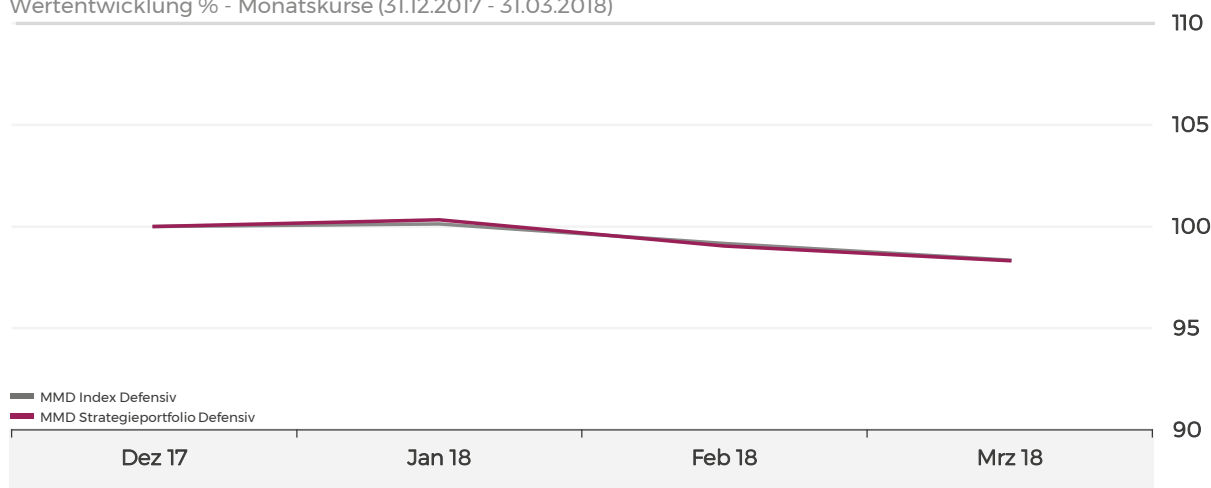
Defensiv

Das MMD-Strategieportfolio verlor im März an Wert. Der Bantleon Opp. S PT konnte gegen den Trend 0,33% zulegen. Aufgrund der weiterhin negativen fundamentalen Modellkomponenten bleibt die Aktienquote sowohl für deutsche als auch für europäische Standardwerte unverändert bei 0%. Das Portfolio ist aktuell zu 44% in deutschen Bundesanleihen (davon 5% inflationsgeschützt), zu 3% in portugiesischen und spanischen sowie zu 5% in französischen Staatsanleihen investiert. Darüber hinaus generiert ein Anteil von 42% in Quasi-Staatsanleihen/Covered Bonds eine systematische Überrendite gegenüber deutschen Staatsanleihen.

	Rücknahmepreis per 31.03.2018	Performance März	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO DEFENSIV		-0,73%	-1,69%	2,67%	3,10%
Bantleon Opportunities S PT	111,78 €	0,33%	-1,13%	-0,78%	-1,55%
DWS Alpha Renten Global	122,76 €	-0,48%	-1,34%	2,18%	3,03%
FvS - Multi Asset - Defensive R	130,07 €	-0,94%	-2,53%	2,56%	5,36%
Gothaer Comfort Ertrag	123,16 €	-0,37%	-0,95%	3,47%	-0,33%
Jyske Stable Strategy	178,90 €	-1,29%	-2,19%	5,34%	1,39%
Kapital Plus - A - EUR	62,32 €	-0,27%	-1,65%	3,86%	0,69%
Star Cap Winbonds+	165,97 €	-1,31%	-1,12%	2,06%	12,17%
Veri ETF-Allocation Defensive	10,44 €	-1,51%	-2,59%	2,66%	4,03%
MMD INDEX DEFENSIV		-0,84%	-1,65%	1,69%	1,85%

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.03.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

Ausgewogen

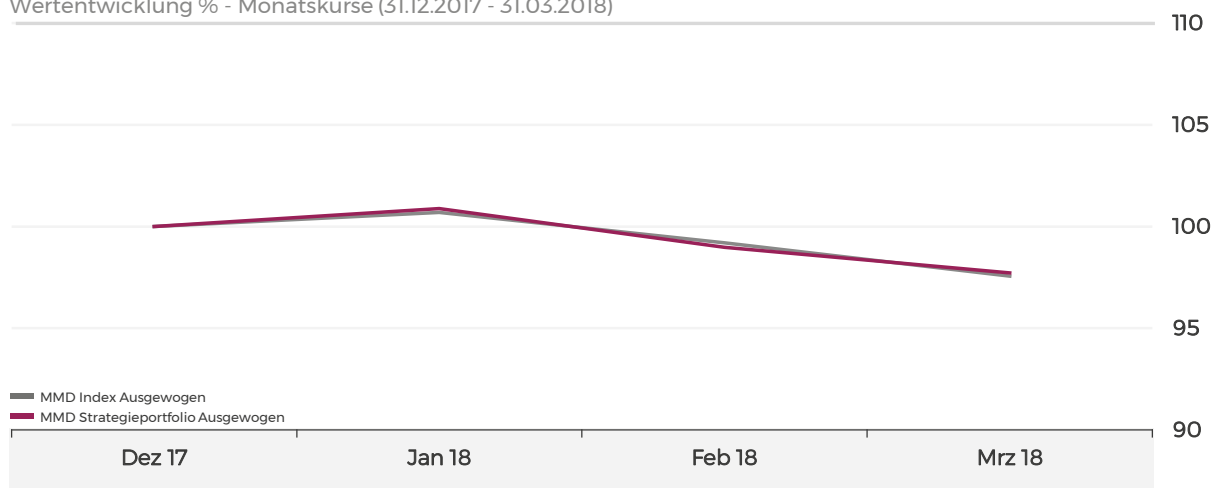
Das MMD-Strategieportfolio erlitt im März Verluste. Der Bantleon Family & Friends PT verlor mit -0,55% am wenigsten. Die wirtschaftliche Aktienquote des Fonds liegt bei defensiven 11% und bleibt vollständig abgesichert. Ein Rohstoff-ETF wurde verkauft und der Erlös zur Aufstockung der Goldquote auf jetzt 10% verwendet. Der Anteil an spanischen und portugiesischen Staatsanleihen umfasst nur noch 3% bzw. 5% des Fondsvermögens. Als Liquiditätsreserve werden derzeit 8% gehalten.

	Rücknahmepreis per 31.03.2018	Performance März	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO AUSGEWOGEN		-1,26%	-2,29%	5,23%	4,14%
antea	53,43 €	-2,12%	-2,54%	5,02%	4,25%
Bantleon Family & Friends PT	102,93 €	-0,55%	-1,92%	5,87%	0,84%
DJE Goldport Stabilitätsfonds (P) *	105,25 €	-0,82%	-2,41%	5,04%	5,11%
FvS - Multi Asset - Balanced R	149,51 €	-1,25%	-2,87%	5,25%	6,63%
Invesco Pan Eu. High Income A	21,58 €	-0,83%	-1,55%	5,89%	5,34%
JPM - Global Income A - EUR	138,12 €	-1,57%	-2,91%	6,56%	5,63%
Nordea - 1 Stable Return BP - EUR	16,36 €	-1,15%	-2,50%	2,63%	2,96%
UniStrategie: Ausgewogen	60,20 €	-1,79%	-1,60%	6,29%	2,64%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-1,63%	-2,41%	3,76%	2,52%

* Fondswährung in CHF - Angabe auf EUR-Basis
Wechselkurs 0,849956:1

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.03.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

Dynamisch

Das MMD-Strategieportfolio gab nach. Der Walser Portfolio German Select konnte sich der negativen Kapitalmarktentwicklung im März nicht entziehen und verlor -1,62% auf Monatsbasis. Die deutliche Korrektur hat den Fonds seit Jahresbeginn mit -4,33% in den roten Bereich gedrückt. Modellgemäß reduziert sich die Aktien-Allokation des Fonds und liegt damit unterhalb der neutralen Investitionsquote von 50%. Die Quote deutscher Staatsanleihen erhöht sich entsprechend.

	Rücknahmepreis per 31.03.2018	Performance März	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO DYNAMISCH		-2,43%	-3,68%	7,06%	3,74%
Deutsche Multi Opportunities LD	113,80 €	-1,26%	-2,66%	-0,84%	5,86%
DJE Concept I	278,41 €	-1,81%	-2,88%	15,84%	1,56%
FvS - Multi Asset - Growth R	165,30 €	-1,82%	-3,60%	7,36%	6,29%
Franklin Glo. Funda. Strats. A	9,21 €	-1,81%	-2,44%	6,91%	5,88%
Loys Global N	27,20 €	-2,86%	-5,17%	13,92%	12,10%
STARS Flexible R	12,07 €	-4,36%	-3,98%	8,33%	4,65%
UniRBA Welt 38/200	121,66 €	-3,91%	-4,34%	-0,60%	9,81%
Walser Portfolio German Select	209,60 €	-1,62%	-4,33%	5,59%	-2,80%
MMD INDEX OFFENSIV		-2,65%	-3,37%	6,91%	3,85%

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Dynamisch

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.03.2018)

