

# MMD-Marktbericht

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE  
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Oktober 2018

**MMD** ANALYSE  
& ADVISORY

## Liebe Leserinnen und Leser,

heute möchten wir auf ein besonderes Ereignis zurückblicken, welches vor 10 Jahren als „Schwarzer Montag“ in die Finanzgeschichte eingegangen ist und dessen Folgen teilweise noch heute spürbar sind. Im September 2008 brach die damals zweitgrößte US-Investmentbank der Welt, Lehman Brothers, zusammen. Es war mit rund 600 Mrd. US-Dollar Schulden die größte Insolvenz in der Geschichte der Wall Street und markierte rückblickend den Beginn einer der schwersten internationalen Finanzkrisen aller Zeiten. Die Chronologie der wichtigsten Ereignisse in den Wochen nach dem Konkurs in 2008:

15.09.: Nach der Insolvenzanmeldung von Lehman Brothers gibt die Bank of America die Übernahme des angeschlagenen Konkurrenten Merrill Lynch bekannt.

16.09.: Mit einem Kredit von 85 Mrd. US-Dollar rettet die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) den Versicherungsgiganten AIG.

19.09.: Die US-Regierung beschließt ein 700 Mrd. US-Dollar schweres Rettungspaket.

21.09.: Die beiden letzten unabhängigen US-Investmentbanken Goldman Sachs und Morgan Stanley verzichten auf ihren Status als Investmentbanken und sichern sich damit einen besseren Zugang zu den Finanzmitteln der Fed.

25.09.: Die größte US-Sparkasse Washington Mutual bricht unter der Last der Finanzkrise zusammen und wird von der US-Bank J.P. Morgan Chase übernommen.

29.09.: Die Finanzkrise erreicht Deutschland. Die Regierung einigt sich auf eine Ausfallbürgschaft in Höhe von 50 Mrd. € für den Immobilienfinanzierer Hypo Real Estate.

08.10.: In einer konzertierten Aktion senken die Notenbanken weltweit ihre Leitzinsen.

13.10.: Die Staats- und Regierungschefs der Euroländer einigen sich auf einen bis dahin beispiellosen Rettungspaket (Deutschland stellt 500 Mrd. €, Frankreich 360 Mrd. € zur Verfügung).

Oktober/November: Die Krise greift auf die Realwirtschaft über. Ein Großteil der Autohersteller in den USA und Europa kündigt deutliche Produktionskürzungen an.

November: Die Commerzbank, HSH Nordbank und WestLB müssen das dt. Rettungspaket in Anspruch nehmen. Der Autobauer Opel bittet um eine Bürgschaft in Höhe von 1 Mrd. €.

09.11.: Als Reaktion auf die Finanzkrise schnürt China ein massives Konjunkturpaket (460 Mrd. €)

25.11.: Die Federal Reserve kündigt ein 800 Mrd. US-Dollar schweres Programm zum Aufkauf von forderungsbesicherten Wertpapieren, sogenannter Asset Backed Securities, an.

28.11.: Der Ernst der Lage um die angeschlagene BayernLB wird deutlich und das Rettungspaket für die Landesbank wächst auf 30 Mrd. €.

16.12.: Die Fed senkt ihren Leitzins de facto auf null und kündigt an, die Notenpresse anzuwerfen. Dies stellt den Beginn umfangreicher Aktionen zur geldpolitischen Lockerung dar.

Heute liegt der Leitzins der Europäischen Zentralbank (EZB) bei 0% und Geschäftsbanken zahlen einen Negativzins von 0,4% an die EZB, wenn sie dort „Gelder parken“. Die amerikanische Notenbank (Fed) hat mittlerweile den Leitzins auf 2-2,25% erhöht.

Die Aktienindizes entwickelten sich im September uneinheitlich. Der deutsche Aktienindex DAX gab um 0,9 % nach. Der US-amerikanische Aktienindex S&P 500 stieg um 0,4 % und der japanische Aktienindex Nikkei 225 gewann auf Monatssicht 5,5 %.

Die Rentenmärkte zeigten Schwäche. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe stieg um 14 Basispunkte von 0,33 % auf 0,47 %. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen kletterte um 20 Basispunkte auf 3,04 %.

Der Preis des Rohöls der Marke Brent zog um 6,9 % auf 82,85 US-Dollar pro Barrel (=159 Liter) an. Das Edelmetall Gold verbilligte sich um 1,3 % auf 1.187,30 US-Dollar und der Silberpreis um 2,4 % auf 14,31 US-Dollar (jeweils je Feinunze).

Der Euro blieb zum US-Dollar mit 1,16 EUR/USD unverändert. Zum japanischen Yen verteuerte er sich um 2,4 % auf 131,94 EUR/Yen und zum Schweizer Franken um 1,8 % auf 1,14 EUR/CHF. Gegenüber dem britischen Pfund verlor der Euro 1,1 % auf 0,89 EUR/GBP.

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

### 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<br>30.09.2018 | Performance<br>September | Veränderung<br>in 2018 (J/A) | Veränderung<br>in 2017 (J/A) |
|-----------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| DAX                   | 12.246,73               | -0,95%                   | -5,19%                       | 12,51%                       |
| MDAX                  | 25.997,86               | -3,36%                   | -0,77%                       | 18,08%                       |
| DJ EuroSTOXX 50P      | 7.003,99                | 0,27%                    | -0,63%                       | 9,15%                        |
| DJ Industrial Average | 26.458,31               | 1,90%                    | 7,04%                        | 25,08%                       |
| S&P 500               | 2.913,98                | 0,43%                    | 8,99%                        | 19,42%                       |
| Nasdaq Composite      | 8.046,35                | -0,78%                   | 16,56%                       | 28,24%                       |
| Nikkei 225            | 24.120,04               | 5,49%                    | 5,95%                        | 19,10%                       |
| Hang Seng (Hong Kong) | 27.788,52               | -0,36%                   | -7,12%                       | 35,99%                       |
| MSCI / Welt (EUR)     | 192,01                  | 0,56%                    | 7,34%                        | 5,50%                        |

| Rentenmarkt     | Stand per<br>30.09.2018 | Performance<br>September | Veränderung<br>in 2018 (J/A) | Veränderung<br>in 2017 (J/A) |
|-----------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rex Performance | 482,02                  | -0,60%                   | 0,28%                        | -0,95%                       |
| ML EMU Corp Bd  | 269,81                  | -0,24%                   | -0,50%                       | 2,28%                        |

| Rohstoffe          | Stand per<br>30.09.2018 | Performance<br>September | Veränderung<br>in 2018 (J/A) | Veränderung<br>in 2017 (J/A) |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gold (USD)         | 1.187,25                | -1,26%                   | -8,04%                       | 12,66%                       |
| Silber (USD)       | 14,31                   | -2,39%                   | -15,18%                      | 3,85%                        |
| Rohöl Brent (\$/b) | 82,85                   | 6,93%                    | 24,73%                       | 17,12%                       |

| Zinsen                  | Stand per<br>30.09.2018 | Stand per<br>31.12.2017 | Stand per<br>31.12.2016 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Euribor (3 Monate)      | -0,32                   | -0,33                   | -0,32                   |
| EUR Umlaufrendite       | 0,31                    | 0,28                    | -0,01                   |
| 10J. Staatsanleihen BRD | 0,47                    | 0,43                    | 0,20                    |
| 10J. Staatsanleihen US  | 3,04                    | 2,42                    | 2,48                    |

| Währungen | Stand per<br>30.09.2018 | Stand per<br>31.12.2017 | Stand per<br>31.12.2016 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| EUR / USD | 1,16                    | 1,20                    | 1,05                    |
| EUR / JPY | 131,94                  | 135,20                  | 122,94                  |
| EUR / CHF | 1,14                    | 1,17                    | 1,07                    |
| EUR / GBP | 0,89                    | 0,89                    | 0,85                    |

## MMD-Mandat

### Defensiv

Das Mandat blieb nahezu unverändert. Der StarCapital FCP-Winbonds Plus I stieg um 0,7 % im Vergleich zum Vormonat. Er investiert antizyklisch mindestens 51 % seines Vermögens global in fest und variabel verzinsliche Anleihen (inklusive Zerobonds), strukturierte Produkte (z.B. Aktien-, Options- und Wandelanleihen) und Festgelder. Aktienpositionen dürfen bis zu 20 % zur Optimierung des Chance-Risiko-Profiles beigemischt werden. Im September profitierte er von der Erholung der Währungen in den Schwellenländern, einer Untergewichtung in den Hochzinsanleihen und einer sehr geringen durchschnittlichen Restlaufzeit von 0,5 Jahren.

|  | Rücknahmepreis<br>per 30.09.2018 | Performance<br>September | Performance<br>YTD | Performance<br>2017 | Performance<br>2016 |
|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>MMD MANDAT DEFENSIV</b>   |                                  | <b>-0,13%</b>            | <b>-2,19%</b>      | <b>1,85%</b>        | <b>0,50%</b>        |
| 4Q-INCOME FONDS I  | 19,85 €                          | -0,55%                   | 0,36%              | 6,55%               | 11,12%              |
| ARIQON Konservativ I T   | 16,05 €                          | -0,06%                   | -2,51%             | 3,14%               | 3,08%               |
| BB Global Macro I  | 170,53 €                         | 0,46%                    | -1,46%             | 3,45%               | 4,24%               |
| CSR Ertrag Plus  | 104,78 €                         | -0,33%                   | -0,31%             | 1,35%               | 2,67%               |
| Ethna-DEFENSIV SIA-T   | 509,96 €                         | -0,33%                   | -3,15%             | 2,73%               | 0,65%               |
| FvS-Multi Asset Defensiv I   | 134,67 €                         | -0,47%                   | -1,01%             | 3,33%               | 6,17%               |
| Jyske - Stable Strategy EUR IC *   | 101,98 €                         | -0,29%                   | -3,01%             | 5,34%               | 1,39%               |
| Multi-Asset Global 5 B   | 106,43 €                         | -0,12%                   | -1,31%             | 2,16%               | 2,02%               |
| Phaidros Funds-Conservative B  | 143,53 €                         | -0,24%                   | 0,29%              | 7,96%               | 5,61%               |
| StarCapital FCP-Winbonds Plus I  | 1.759,99 €                       | 0,65%                    | -2,44%             | 2,46%               | 12,62%              |
| <b>MMD INDEX DEFENSIV</b>  |                                  | <b>-0,14%</b>            | <b>-1,29%</b>      | <b>1,69%</b>        | <b>1,85%</b>        |
| Zum Vergl.: 10% Eonia, 65% REXP, 12,5%<br>MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P |                                  | -0,29%                   | 0,99%              | 1,22%               | 2,99%               |

\* vor Auflage Zeitreihe v. Jyske Stable Strategy (DK0016262058)

### Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 30.09.2018)



## MMD-Mandat

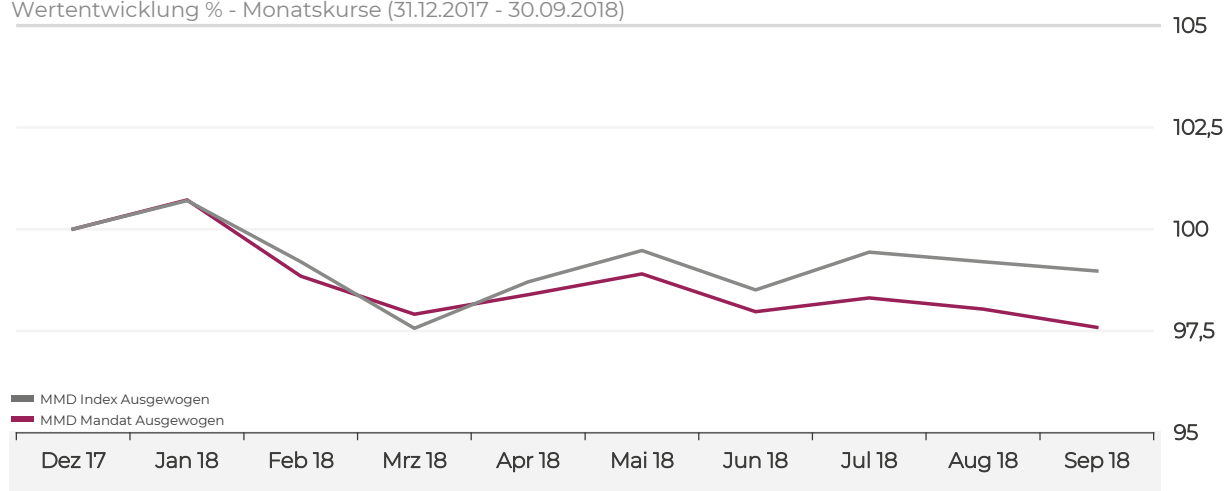
### Ausgewogen

Das Mandat fiel im September. Der Amundi Global Multi-Asset H konnte seinen Wert als einziger halten (+0,01 %). Er investiert global in Aktien, Staats- und Unternehmensanleihen, Options- und Wandelschuldverschreibungen sowie Geldmarktpapiere und Einlagen mit einer Höchstlaufzeit von 12 Monaten. Bis zu 15 % des Vermögens können in Instrumenten angelegt werden, deren Wert an die Entwicklung der Rohstoffpreise gebunden ist. Der US-Dollar als Hauptwährung und die sehr kurzen Restlaufzeiten der Anleihen von etwas weniger als einem halben Jahr stabilisierten das Monatsergebnis.

|  | Rücknahmepreis<br>per 30.09.2018 | Performance<br>September | Performance<br>YTD | Performance<br>2017 | Performance<br>2016 |
|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>MMD MANDAT AUSGEWOGEN</b>   |                                  | <b>-0,46%</b>            | <b>-2,43%</b>      | <b>3,15%</b>        | <b>0,63%</b>        |
| Amundi Global Multi-Asset H  | 1.205,13 €                       | 0,01%                    | -1,16%             | 6,51%               | 6,29%               |
| antea R  | 90,83 €                          | -0,42%                   | -0,33%             | 4,30%               | 3,96%               |
| Carmignac Patrimoine F   | 113,16 €                         | -0,43%                   | -3,60%             | 0,54%               | 4,36%               |
| C-QUADRAT ARTS Tot. Return Balanced VT A                             | 189,70 €                         | -0,52%                   | -4,64%             | 5,33%               | 0,89%               |
| First Private Wealth C   | 69,92 €                          | -0,14%                   | -2,31%             | 4,16%               | -0,02%              |
| FvS - Multi Asset-Balanced I   | 160,10 €                         | -0,43%                   | -0,16%             | 6,03%               | 7,45%               |
| LuxTopic - Bank Schilling PA   | 18,27 €                          | -0,16%                   | -0,05%             | 5,43%               | 2,02%               |
| MFS - Meridian Prudent Wealth WH1                                    | 11,55 €                          | -0,94%                   | 2,67%              | 15,38%              | -1,61%              |
| Nordea 1 - Stable Return Fund BC                                     | 17,01 €                          | -0,29%                   | -1,62%             | 3,22%               | 3,52%               |
| SPSW Global Multi Asset Selection B                                  | 1.672,67 €                       | -1,21%                   | -2,95%             | 15,54%              | 8,06%               |
| <b>MMD INDEX AUSGEWOGEN</b>  |                                  | <b>-0,23%</b>            | <b>-1,00%</b>      | <b>3,76%</b>        | <b>2,52%</b>        |
| Zum Vergl.: 10% Eonia, 40% REXP, 25%<br>MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P |                                  | -0,04%                   | 1,76%              | 3,33%               | 3,94%               |

### Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 30.09.2018)



## MMD-Mandat

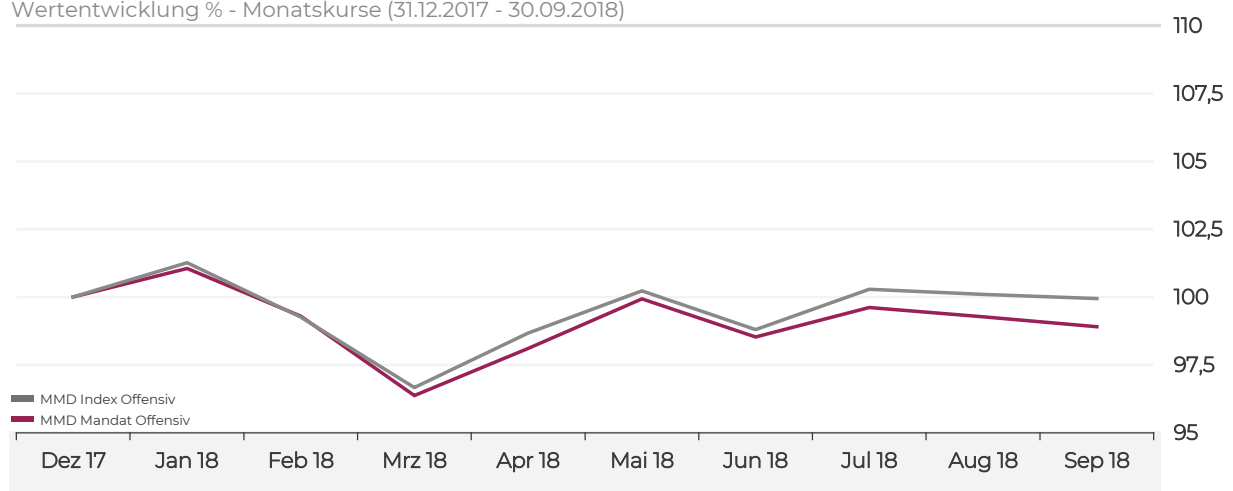
### Offensiv

Das Mandat gab nach. Der M&G Dynamic Allocation Fund C erzielte einen Zuwachs von 1,6 %. Der Fonds ist ein dynamisch verwaltetes Portfolio, das in ein Spektrum von Vermögenswerten aus aller Welt investiert. Die Fondsmanager folgen einem sehr flexiblen Investmentansatz, der ihnen die Anlage in unterschiedliche Anlagentypen erlaubt. Der Ansatz kombiniert tief greifendes Research mit Analysen der emotionalen Anlegerreaktion auf bestimmte Ereignisse und leitet aus den Ergebnissen Investmentgelegenheiten ab. Ertragsbringer war im September insbesondere die temporär negative Duration im Anleihesektor. Durch diese Positionierung konnte von dem erfolgten Zinsanstieg profitiert werden.

|  | Rücknahmepreis<br>per 30.09.2018 | Performance<br>September | Performance<br>YTD | Performance<br>2017 | Performance<br>2016 |
|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>MMD MANDAT OFFENSIV</b>   |                                  | <b>-0,37%</b>            | <b>-1,08%</b>      | <b>9,23%</b>        | <b>2,33%</b>        |
| ACATIS Datini Valueflex Fonds B                                      | 115,47 €                         | -2,12%                   | -1,47%             | 41,83%              | 19,32%              |
| ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS UI B                                   | 17.758,19 €                      | 0,24%                    | 6,70%              | 9,47%               | 2,95%               |
| BlackRock - Global Allocation Fund D2 EUR                            | 53,00 €                          | 0,04%                    | 3,07%              | -0,02%              | 7,30%               |
| Carmignac Investissement A   | 125,84 €                         | -0,13%                   | 0,92%              | 5,39%               | 2,79%               |
| C-QUADRAT ARTS Tot. Return Flexible A                                | 116,58 €                         | -0,58%                   | -3,96%             | 10,27%              | -2,58%              |
| FvS - Multi Asset-Growth I   | 179,33 €                         | -0,08%                   | 0,63%              | 8,16%               | 7,09%               |
| Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen TI                            | 134,21 €                         | -3,02%                   | -3,65%             | 14,23%              | 6,38%               |
| LOYS Global MH A   | 263,47 €                         | 0,67%                    | -0,66%             | 21,55%              | 21,83%              |
| M&G Dynamic Allocation Fund C  | 9,58 €                           | 1,61%                    | -2,10%             | 9,37%               | 9,64%               |
| Sauren Global Stable Growth A  | 26,52 €                          | 0,04%                    | 4,16%              | 9,41%               | -2,76%              |
| <b>MMD INDEX OFFENSIV</b>  |                                  | <b>-0,16%</b>            | <b>-0,12%</b>      | <b>6,91%</b>        | <b>3,85%</b>        |
| Zum Vergl.: 10% Eonia, 10% REXP, 40%<br>MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P |                                  | 0,27%                    | 2,69%              | 5,86%               | 5,07%               |

### Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 30.09.2018)



## MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

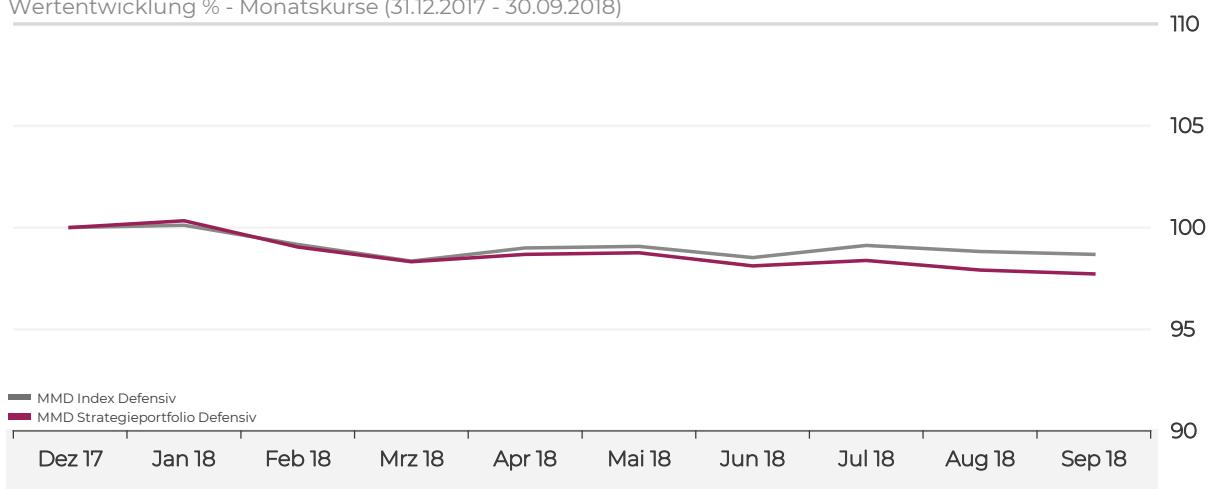
### Defensiv

Das MMD-Strategieportfolio verlor. Der Star Capital Winbonds+ stieg um 0,6 % im Vergleich zum Vormonat. Er investiert antizyklisch mindestens 51 % seines Vermögens global in fest und variabel verzinsliche Anleihen (inklusive Zerobonds), strukturierte Produkte (z.B. Aktien-, Options- und Wandelanleihen) und Festgelder, die überwiegend in Euro notieren. Aktienpositionen dürfen bis zu 20 % zur Optimierung des Chance-Risiko-Profiles beigemischt werden. Im September profitierte er von der Erholung der Währungen in den Schwellenländern, einer Untergewichtung in den Hochzinsanleihen und einer sehr geringen durchschnittlichen Restlaufzeit von 0,5 Jahren.

|  | Rücknahmepreis<br>per 30.09.2018 | Performance<br>September | Performance<br>YTD | Performance<br>2017 | Performance<br>2016 |
|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>MMD STRATEGIEPORTFOLIO DEFENSIV</b> |                                  | <b>-0,21%</b>            | <b>-2,21%</b>      | <b>2,67%</b>        | <b>3,10%</b>        |
| Bantleon Opportunities S PT            | 109,46 €                         | -0,61%                   | -3,18%             | -0,78%              | -1,55%              |
| DWS Alpha Renten Global                | 121,52 €                         | -0,28%                   | -2,34%             | 2,18%               | 3,03%               |
| FvS - Multi Asset - Defensive R        | 131,35 €                         | -0,52%                   | -1,57%             | 2,56%               | 5,36%               |
| Gothaer Comfort Ertrag                 | 120,88 €                         | 0,03%                    | -2,78%             | 3,47%               | -0,33%              |
| Jyske Stable Strategy                  | 177,40 €                         | -0,07%                   | -3,01%             | 5,34%               | 1,39%               |
| Kapital Plus - A - EUR                 | 63,05 €                          | -0,77%                   | -0,49%             | 3,86%               | 0,69%               |
| Star Cap Winbonds+                     | 163,27 €                         | 0,62%                    | -2,73%             | 2,06%               | 12,17%              |
| Veri ETF-Allocation Defensive          | 10,55 €                          | -0,09%                   | -1,56%             | 2,66%               | 4,03%               |
| <b>MMD INDEX DEFENSIV</b>              |                                  | <b>-0,14%</b>            | <b>-1,29%</b>      | <b>1,69%</b>        | <b>1,85%</b>        |

### Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 30.09.2018)





## MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

### Ausgewogen

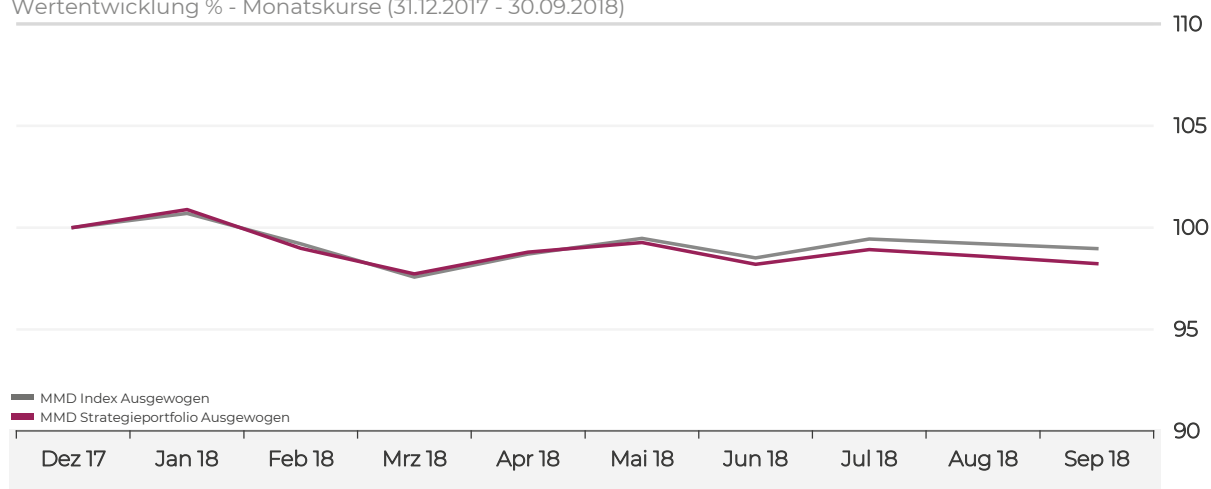
Das MMD-Strategieportfolio fiel. Der UniStrategie:Ausgewogen gewann 0,4 %. Der Fonds investiert strategisch zu rund 50 % in Rentenfonds, die ihre Mittel global in auf Euro lautende Anleihen anlegen. Mit den restlichen 50 % des Fondsvermögens werden Aktienfonds erworben, die ihre Mittel weltweit sowohl in Standardwerte als auch in Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen mit überdurchschnittlicher Wachstumsdynamik investieren. Zur taktischen Steuerung kann die Aktienquote je nach Kapitalmarktsituation zwischen 30 % und 70 % betragen und orientiert sich an den aktuellen Kapitalmarktrends.

|  | Rücknahmepreis<br>per 30.09.2018 | Performance<br>September | Performance<br>YTD | Performance<br>2017 | Performance<br>2016 |
|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>MMD STRATEGIEPORTFOLIO AUSGEWOGEN</b> |                                  | <b>-0,48%</b>            | <b>-1,90%</b>      | <b>5,23%</b>        | <b>4,14%</b>        |
| antea V                                  | 54,63 €                          | -0,42%                   | -0,35%             | 5,02%               | 4,25%               |
| Bantleon Family & Friends PT             | 100,04 €                         | -1,20%                   | -4,67%             | 5,87%               | 0,84%               |
| DJE Goldport Stabilitätsfonds (P) *      | 103,27 €                         | -1,43%                   | -4,24%             | 5,04%               | 5,11%               |
| FvS - Multi Asset - Balanced R           | 152,82 €                         | -0,49%                   | -0,72%             | 5,25%               | 6,63%               |
| Invesco Pan Eu. High Income A            | 21,51 €                          | -0,28%                   | -1,87%             | 5,89%               | 5,34%               |
| JPM - Global Income A - EUR              | 136,41 €                         | -0,07%                   | -1,71%             | 6,56%               | 5,63%               |
| Nordea - 1 Stable Return BP - EUR        | 16,44 €                          | -0,30%                   | -2,03%             | 2,63%               | 2,96%               |
| UniStrategie: Ausgewogen                 | 61,40 €                          | 0,38%                    | 0,36%              | 6,29%               | 2,64%               |
| <b>MMD INDEX AUSGEWOGEN</b>              |                                  | <b>-0,23%</b>            | <b>-1,00%</b>      | <b>3,76%</b>        | <b>2,52%</b>        |

\* Fondswährung in CHF - Angabe auf EUR-Basis  
Wechselkurs 0,877773:1

### Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 30.09.2018)





## MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

### Dynamisch

Das MMD-Strategieportfolio entwickelte sich positiv. Der Loys Global N stieg um 0,9 %. Die Anlagestrategie zielt vornehmlich auf die Ausnutzung von Unterbewertungen einzelner Aktienwerte an den internationalen Märkten ab. Auf Grundlage einer fundamentalen Unternehmensanalyse werden möglichst signifikant unterbewertete Aktienwerte erworben und individuell gewichtet. Werden nicht ausreichend viele oder keine attraktiven Investitionsmöglichkeiten gesehen, wird dementsprechend Kasse gehalten. Aktien aus Japan (Ländergewichtung aktuell rund 20 %) und die selektive Aufstockung von Schwellenländeraktien aus dem Vormonat trugen zum positiven Ergebnis bei.

|   | Rücknahmepreis<br>per 30.09.2018 | Performance<br>September | Performance<br>YTD | Performance<br>2017 | Performance<br>2016 |
|---|----------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| <b>MMD STRATEGIEPORTFOLIO DYNAMISCH</b> |                                  | <b>0,14%</b>             | <b>-0,42%</b>      | <b>7,06%</b>        | <b>3,74%</b>        |
| Deutsche Multi Opportunities LD         | 116,45 €                         | -0,27%                   | -0,40%             | -0,84%              | 5,86%               |
| DJE Concept I                           | 278,79 €                         | 0,50%                    | -2,75%             | 15,84%              | 1,56%               |
| FvS - Multi Asset - Growth R            | 171,61 €                         | -0,13%                   | 0,08%              | 7,36%               | 6,29%               |
| Franklin Glo. Funda. Strats. A          | 9,18 €                           | 0,77%                    | -2,75%             | 6,91%               | 5,88%               |
| Loys Global N                           | 29,19 €                          | 0,86%                    | 1,79%              | 13,92%              | 12,10%              |
| STARS Flexible R                        | 12,30 €                          | 0,00%                    | -2,15%             | 8,33%               | 4,65%               |
| UniRBA Welt 38/200                      | 137,53 €                         | 0,76%                    | 8,14%              | -0,60%              | 9,81%               |
| Walser Portfolio German Select          | 207,45 €                         | -1,39%                   | -5,31%             | 5,59%               | -2,80%              |
| <b>MMD INDEX OFFENSIV</b>               |                                  | <b>-0,16%</b>            | <b>-0,12%</b>      | <b>6,91%</b>        | <b>3,85%</b>        |

### Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Dynamisch

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 30.09.2018)

