

MMD-Marktbericht

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

November 2018

MMD ANALYSE
& ADVISORY

Liebe Leserinnen und Leser,

der Monat Oktober stand insbesondere unter dem Einfluss des Haushaltsstreits zwischen Italien und der Europäischen Union (EU). Die EU-Kommission hat erstmalig in ihrer Geschichte den Haushaltsplan eines Landes abgelehnt, der den Schuldenberg weiter wachsen lassen würde.

Die Regierung in Rom plant für 2019 mit einer deutlich höheren Neuverschuldung von 2,4 % der Wirtschaftsleistung. Ursprünglich hatte die Vorgängerregierung mit der EU-Kommission eine Neuverschuldung von 0,8 % vereinbart. Nach den EU-Konvergenzkriterien (Maastricht-Kriterien) darf das jährliche Haushaltsdefizit nicht mehr als 3 % des Bruttoinlandsprodukts und der staatliche Schuldenstand nicht mehr als 60 % des Bruttoinlandsprodukts betragen. Weil das Land bereits mit 131 % der Wirtschaftsleistung, also 71 Prozentpunkte mehr als die EU-Regeln erlauben, verschuldet ist, wurde an den Börsen eine neue Krise in der Euro-Zone befürchtet. Die italienische Regierung begründete den Ausgabenanstieg mit höheren Investitionen, die für mehr Wirtschaftswachstum sorgen sollen. Die EU-Kommission sprach von einer „beispiellosen“ Abweichung von den Kriterien des EU-Stabilitätspakts. Sollte es keinen Kompromiss zu den umstrittenen Haushaltsplänen geben, drohte die EU-Kommission Italien mit Sanktionen. Würde es zu einem Verfahren gegen Italien wegen einer „signifikanten Abweichung“ kommen, wären 0,2 % der Wirtschaftsleistung zu zahlen. Sollte Italien den Haushalt dennoch in Kraft setzen, könnte die EU eine weitere Eskalationsstufe in Betracht ziehen und ein Verfahren wegen "exzessiven Defizits" einleiten, das eine Strafe von bis zu 0,5 % des BIP (nach aktuellem Stand rund 9 Milliarden Euro) vorsehen könnte. Schlägt die EU-Kommission diesen Schritt dem Rat der Mitgliedstaaten vor, ist er dort nur noch von einer qualifizierten Mehrheit zu stoppen.

Ein weiterer Belastungsfaktor im Oktober war der andauernde Zollstreit zwischen China und den USA. Den USA ist das enorme US-Handelsdefizit im Warenverkehr mit China ein Dorn im Auge. Außerdem gebe es für ausländische Unternehmen in China keine fairen Wettbewerbsbedingungen. Beklagt werden unter anderem bürokratische Marktbarrieren, langwierige Lizenzverfahren, Diskriminierung im Vergleich zu chinesischen Firmen, Behördenwillkür und Benachteiligung bei öffentlichen Ausschreibungen.

Hinzu kommen Vorwürfe chinesischer Währungsmanipulation, Dumpingpreise sowie Diebstahl geistigen Eigentums z. B. durch erzwungenen Technologietransfer. Nach der US-Finanzagentur Bloomberg, die sich auf „vertraute Kreise“ beruft, wollen US-Präsident Donald Trump und Chinas Präsident Xi Jinping eine Einigung erzielen. Demnach soll ein Entwurf vorbereitet werden, um beim nächsten Gipfel der 20 führenden Industrie- und Schwellenländer (G20) Ende November in Argentinien Hauptstadt Buenos Aires den Streit beilegen zu können.

In diesem Jahr entwickelten sich die Aktienkurse im Oktober denkbar schlecht. Der deutsche Aktienindex DAX verlor 6,5 %, der US-amerikanische Aktienindex S&P 500 fiel um 6,9 % und der japanische Aktienindex Nikkei 225 gab um 9,1 % nach. Damit erlebten die wichtigen Indizes jeweils den schwächsten Oktober seit zehn Jahren.

Die Rentenmärkte zeigten sich uneinheitlich. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe fiel um 8 Basispunkte von 0,47 % auf 0,39 %. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen kletterte um 10 Basispunkte von 3,04 % auf 3,14 %.

Der Preis des Rohöls der Marke Brent fiel um 8,6 % auf 75,74 US-Dollar pro Barrel (=159 Liter). Das Edelmetall Gold zog um 2,3% auf 1.214,95 US-Dollar an und der Silberpreis legte 0,2 % auf 14,34 US-Dollar (jeweils je Feinunze) zu.

Der Euro fiel zum US-Dollar um 2,6 % auf 1,13 EUR/USD und zum japanischen Yen verbilligte er sich um 3,1 % auf 127,89 EUR/Yen. Zum Schweizer Franken blieb er mit 1,14 EUR/CHF und zum britischen Pfund mit 0,89 EUR/GBP unverändert.

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 31.10.2018	Performance Oktober	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
DAX	11.447,51	-6,53%	-11,38%	12,51%
MDAX	24.180,16	-6,99%	-7,71%	18,08%
DJ EuroSTOXX 50P	6.593,03	-5,87%	-6,46%	9,15%
DJ Industrial Average	25.115,76	-5,07%	1,60%	25,08%
S&P 500	2.711,74	-6,94%	1,43%	19,42%
Nasdaq Composite	7.305,90	-9,20%	5,83%	28,24%
Nikkei 225	21.920,46	-9,12%	-3,71%	19,10%
Hang Seng (Hong Kong)	24.979,69	-10,11%	-16,51%	35,99%
MSCI / Welt (EUR)	182,23	-5,09%	1,87%	5,50%

Rentenmarkt	Stand per 31.10.2018	Performance Oktober	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
Rex Performance	484,87	0,59%	0,87%	-0,95%
ML EMU Corp Bd	269,48	-0,12%	-0,62%	2,28%

Rohstoffe	Stand per 31.10.2018	Performance Oktober	Veränderung in 2018 (J/A)	Veränderung in 2017 (J/A)
Gold (USD)	1.214,95	2,33%	-5,89%	12,66%
Silber (USD)	14,34	0,24%	-14,97%	3,85%
Rohöl Brent (\$/b)	75,74	-8,58%	14,03%	17,12%

Zinsen	Stand per 31.10.2018	Stand per 31.12.2017	Stand per 31.12.2016
Euribor (3 Monate)	-0,32	-0,33	-0,32
EUR Umlaufrendite	0,23	0,28	-0,01
10J. Staatsanleihen BRD	0,39	0,43	0,20
10J. Staatsanleihen US	3,14	2,42	2,48

Währungen	Stand per 31.10.2018	Stand per 31.12.2017	Stand per 31.12.2016
EUR / USD	1,13	1,20	1,05
EUR / JPY	127,81	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 gab um 1,7 % nach. Der StarCapital FCP-Winbonds Plus I verbuchte mit -0,5 % den geringsten Rückgang. Er investiert antizyklisch mindestens 51 % seines Vermögens global in fest und variabel verzinsliche Anleihen und darf Aktien bis maximal 20 % zur Optimierung des Chance-Risiko-Profiles beimischen. Das Fondsvermögen setzt sich aus 66 % Anleihen, 14 % Aktien, 1 % Silber und 19 % Kasse zusammen. Mit einem durchschnittlichen Rating der gehaltenen Anleihen von „A+“ ist der Fonds defensiv aufgestellt. Die Duration (eine Sensitivitätskennzahl, die die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Geldanlage in einem festverzinslichen Wertpapier bezeichnet) wurde zeitweise auf 2,9 Jahre erhöht.

	Rücknahmepreis per 31.10.2018	Performance Oktober	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT DEFENSIV		-1,65%	-3,80%	1,85%	0,50%
4Q-INCOME FONDS I	19,32 €	-2,67%	-2,32%	6,55%	11,12%
ARIQON Konservativ I T	15,94 €	-0,69%	-3,18%	3,14%	3,08%
BB Global Macro I	168,56 €	-1,16%	-2,60%	3,45%	4,24%
CSR Ertrag Plus	103,87 €	-0,87%	-1,17%	1,35%	2,67%
Ethna-DEFENSIV SIA-T	507,45 €	-0,49%	-3,63%	2,73%	0,65%
FvS-Multi Asset Defensiv I	133,02 €	-1,23%	-2,23%	3,33%	6,17%
Jyske - Stable Strategy EUR IC *	100,31 €	-1,64%	-5,22%	5,34%	1,39%
Multi-Asset Global 5 B	105,00 €	-1,34%	-2,63%	2,16%	2,02%
Phaidros Funds-Conservative B	137,79 €	-4,00%	-3,72%	7,96%	5,61%
StarCapital FCP-Winbonds Plus I	1.752,06 €	-0,45%	-2,88%	2,46%	12,62%
MMD INDEX DEFENSIV		-1,80%	-3,06%	1,69%	1,85%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		-0,99%	-0,04%	1,22%	2,99%

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

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.10.2018)



MMD-Mandat

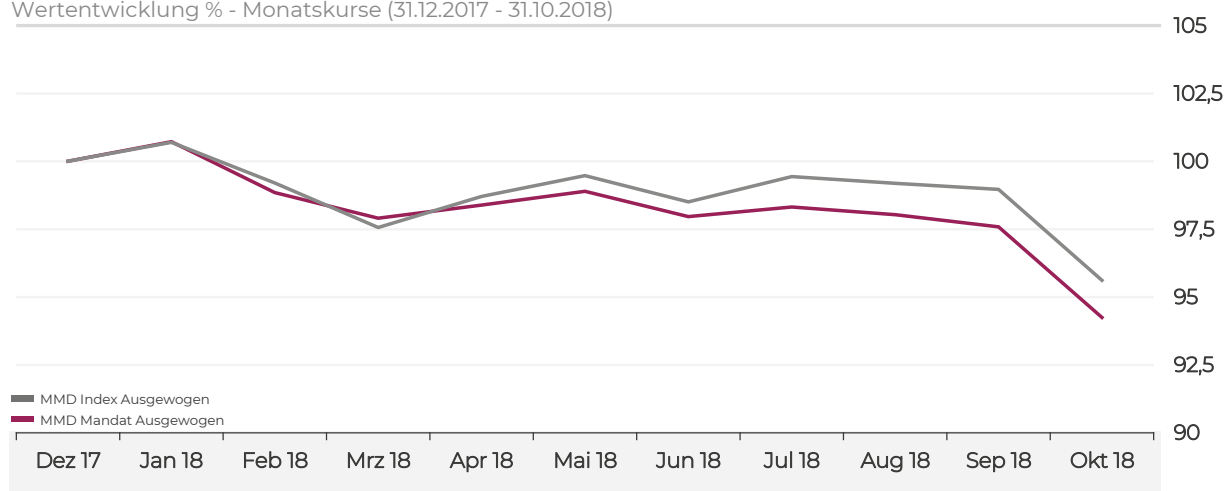
Ausgewogen

Das Mandat fiel im September um 3,4 %. Der FvS – Multi Asset-Balanced I gab um 1,8 % nach. Die Zuwächse bei Anleihen, die überwiegend aus Währungsgewinnen bei US-Titeln stammten, und Gold (indirekt) konnten die Verluste auf der Aktienseite zwar etwas abfedern, aber nicht kompensieren. Im Aktienbereich wurde am Börsengang von Knorr-Bremse teilgenommen sowie Infineon, United Internet und SAP neu ins Portfolio aufgenommen. Veräußert bzw. reduziert wurden hingegen Exxon Mobil, Unilever und Worldpay. Die Absicherungen in Form von Index-Optionen wurden vollständig aufgelöst. Im Anleihebestand wurden vor allem Titel von Unternehmen schwächerer Bonität (High Yield) sowie Nachrang-Anleihen reduziert, darunter etwa Titel von FMG Resources oder Bayer abgebaut und im Gegenzug US-Staatsanleihen erworben. Die Anleihequote liegt aktuell bei 43 %, Aktien bei 42 %, Gold und Kasse bei jeweils 7,5 %.

	Rücknahmepreis per 31.10.2018	Performance Oktober	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		-3,42%	-5,77%	3,15%	0,63%
Amundi Global Multi-Asset H	1.179,83 €	-2,10%	-3,24%	6,51%	6,29%
antea R	88,22 €	-2,87%	-3,19%	4,30%	3,96%
Carmignac Patrimoine F	107,44 €	-5,05%	-8,47%	0,54%	4,36%
C-QUADRAT ARTS Tot. Return Balanced VT A	182,62 €	-3,73%	-8,20%	5,33%	0,89%
First Private Wealth C	68,42 €	-2,15%	-4,41%	4,16%	-0,02%
FvS - Multi Asset-Balanced I	157,17 €	-1,83%	-1,99%	6,03%	7,45%
LuxTopic - Bank Schilling PA	17,69 €	-3,17%	-3,23%	5,43%	2,02%
MFS - Meridian Prudent Wealth WH1	11,14 €	-3,55%	-0,98%	15,38%	-1,61%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	16,56 €	-2,65%	-4,22%	3,22%	3,52%
SPSW Global Multi Asset Selection B	1.590,87 €	-4,89%	-7,70%	15,54%	8,06%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-3,25%	-4,22%	3,76%	2,52%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		-2,51%	-0,83%	3,33%	3,94%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.10.2018)



MMD-Mandat

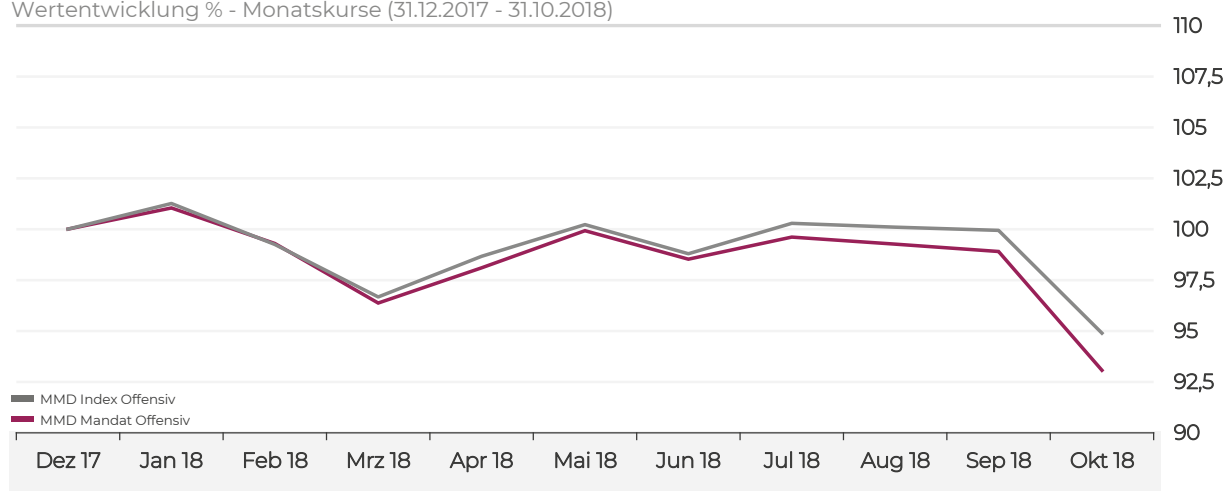
Offensiv

Das Mandat verlor 5,9 %. Der ACATIS GANÉ Value Event Fonds UI B gab mit -2,2 % am geringsten nach. Trotz des Rückgangs konnte der Fonds damit erneut seine Robustheit in einem turbulenten Börsenumfeld unter Beweis stellen. Seit Jahresbeginn beträgt der Zuwachs etwas mehr als 4 %. Im Berichtsmonat erhielt Linde die letzten ausstehenden wettbewerbsbehördlichen Genehmigungen für die Fusion mit Praxair. Daraufhin wurde die Position deutlich ausgebaut, um vom bevorstehenden Squeeze-out und den hochattraktiven Nachbesserungsrechten profitieren zu können. Oracle-Aktien wurden verkauft und stattdessen Aktien der LVMH aufgestockt. Des Weiteren wurde in kleinerem Umfang in Bestandspositionen und kurzlaufende Fremdwährungsanleihen der Weltbank und Pfizer investiert. Die Allokation des Fonds umfasst 60% Aktien, 12% Anleihen und 28% Liquidität.

	Rücknahmepreis per 31.10.2018	Performance Oktober	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD MANDAT OFFENSIV		-5,90%	-6,92%	9,23%	2,33%
ACATIS Datini Valueflex Fonds B	103,71 €	-10,18%	-11,50%	41,83%	19,32%
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS UI B	17.370,87 €	-2,18%	4,37%	9,47%	2,95%
BlackRock - Global Allocation Fund D2 EUR	51,67 €	-2,51%	0,49%	-0,02%	7,30%
Carmignac Investissement A	116,26 €	-7,61%	-6,76%	5,39%	2,79%
C-QUADRAT ARTS Tot. Return Flexible A	109,96 €	-5,68%	-9,41%	10,27%	-2,58%
FvS - Multi Asset-Growth I	173,70 €	-3,14%	-2,53%	8,16%	7,09%
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen TI	127,41 €	-5,07%	-8,54%	14,23%	6,38%
LOYS Global MH A	240,18 €	-8,84%	-9,44%	21,55%	21,83%
M&G Dynamic Allocation Fund C	9,09 €	-5,11%	-7,11%	9,37%	9,64%
Sauren Global Stable Growth A	24,95 €	-5,92%	-2,00%	9,41%	-2,76%
MMD INDEX OFFENSIV		-5,01%	-5,12%	6,91%	3,85%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		-4,33%	-1,78%	5,86%	5,07%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.10.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

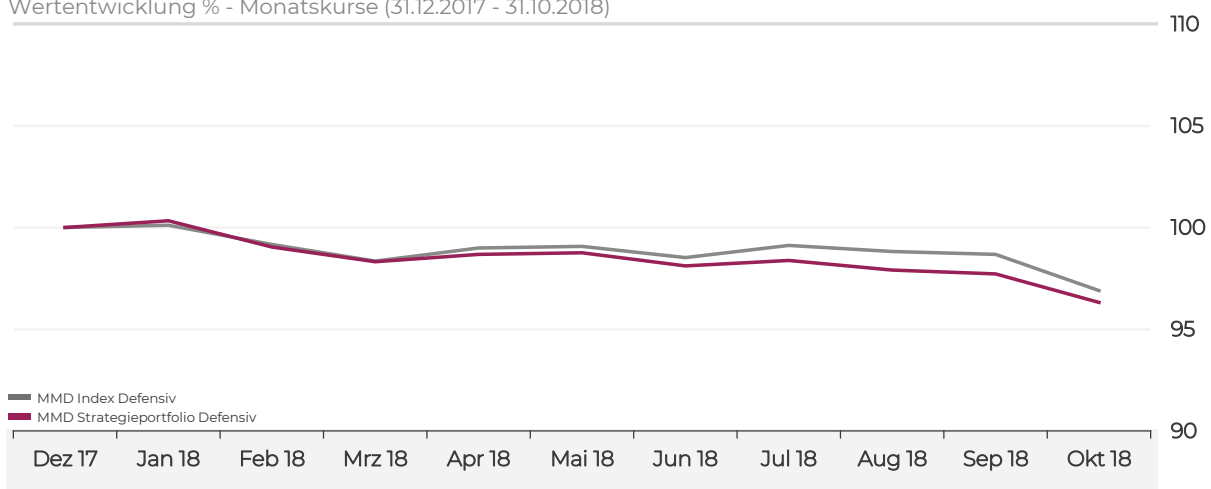
Defensiv

Das MMD-Strategieportfolio verlor 1,4 %. Der Star Capital Winbonds+ gab 0,5 % ab. Er investiert antizyklisch mindestens 51 % seines Vermögens global in fest und variabel verzinsliche Anleihen und darf Aktien bis maximal 20 % zur Optimierung des Chance-Risiko-Profiles beimeschen. Das Fondsvermögen setzt sich aus 66 % Anleihen, 14 % Aktien, 1 % Silber und 19 % Kasse zusammen. Mit einem durchschnittlichen Rating der gehaltenen Anleihen von „A+“ ist der Fonds defensiv aufgestellt. Die Duration (eine Sensitivitätskennzahl, die die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer einer Geldanlage in einem festverzinslichen Wertpapier bezeichnet) wurde zeitweise auf 2,9 Jahre erhöht.

	Rücknahmepreis per 31.10.2018	Performance Oktober	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO DEFENSIV		-1,44%	-3,62%	2,67%	3,10%
Bantleon Opportunities S PT	108,33 €	-1,03%	-4,18%	-0,78%	-1,55%
DWS Alpha Renten Global	120,49 €	-0,85%	-3,17%	2,18%	3,03%
FvS - Multi Asset - Defensive R	129,65 €	-1,29%	-2,84%	2,56%	5,36%
Gothaer Comfort Ertrag	119,25 €	-1,35%	-4,09%	3,47%	-0,33%
Jyske Stable Strategy	173,37 €	-2,27%	-5,22%	5,34%	1,39%
Kapital Plus - A - EUR	61,33 €	-2,73%	-3,21%	3,86%	0,69%
Star Cap Winbonds+	162,47 €	-0,49%	-3,21%	2,06%	12,17%
Veri ETF-Allocation Defensive	10,39 €	-1,52%	-3,06%	2,66%	4,03%
MMD INDEX DEFENSIV		-1,80%	-3,06%	1,69%	1,85%

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.10.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

Ausgewogen

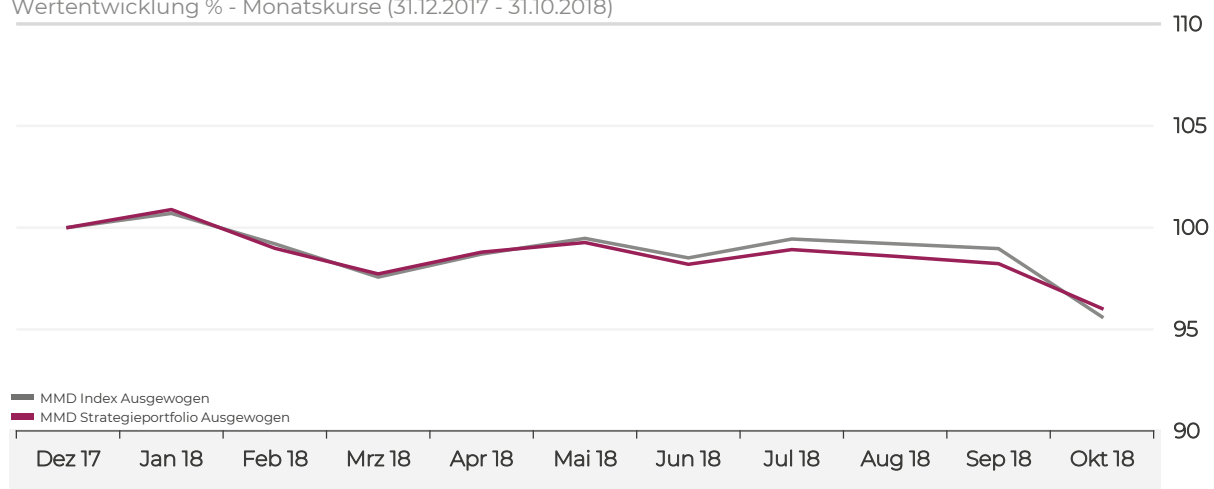
Das MMD-Strategieportfolio fiel um 2,3 %. Der DJE Goldpart Stabilitätsfonds (P) hielt sich mit -0,1 % sehr stabil. Er profitierte insbesondere vom Anstieg des Investitionsschwerpunkts Gold (aktuell 29 %). Die Beimischung von defensiven, renditestarken und damit werthaltigen Aktien (aktuell 41 %) soll einen risikominimierenden Diversifikationseffekt schaffen. Auf der Anleihen-Seite (aktuell 15%) werden nur Papiere von Emittenten mit einem Rating von mindestens Investment Grade erworben. Aktuell werden 15 % in der Kasse und in Zertifikaten gehalten. Fremdwährungen können gegenüber der Fondswährung aktiv abgesichert werden.

	Rücknahmepreis per 31.10.2018	Performance Oktober	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO AUSGEWOGEN		-2,25%	-4,12%	5,23%	4,14%
antea V	53,06 €	-2,87%	-3,21%	5,02%	4,25%
Bantleon Family & Friends PT	98,35 €	-1,69%	-6,28%	5,87%	0,84%
DJE Goldport Stabilitätsfonds (P) *	103,12 €	-0,14%	-4,38%	5,04%	5,11%
FvS - Multi Asset - Balanced R	149,93 €	-1,89%	-2,60%	5,25%	6,63%
Invesco Pan Eu. High Income A	21,05 €	-2,14%	-3,97%	5,89%	5,34%
JPM - Global Income A - EUR	132,70 €	-2,72%	-4,39%	6,56%	5,63%
Nordea - 1 Stable Return BP - EUR	16,00 €	-2,68%	-4,65%	2,63%	2,96%
UniStrategie: Ausgewogen	59,04 €	-3,84%	-3,50%	6,29%	2,64%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-3,25%	-4,22%	3,76%	2,52%

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

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.10.2018)



MMD-Strategieportfolios (MMD-Condor FLV)

Dynamisch

Das MMD-Strategieportfolio gab um 4,4 % nach. Der Walser Portfolio German Select verlor 1,9 %. Er legt ausschließlich in DAX-Werte und deutsche Bundesanleihen an und investiert zu Jahresanfang immer zu 50 % in Aktien und 50 % in Renten. Während des Jahres wird sukzessive in diejenige Anlageklasse investiert, die sich besser entwickelt (dynamisches Allokationsmodell). Am Ende des Jahres kann die Investition in einer Anlageklasse bis zu 100 % betragen (aktuell: Aktien 93 %, Renten 2 %, Liquidität 5 %).

	Rücknahmepreis per 31.10.2018	Performance Oktober	Performance YTD	Performance 2017	Performance 2016
MMD STRATEGIEPORTFOLIO DYNAMISCH		-4,42%	-4,84%	7,06%	3,74%
Deutsche Multi Opportunities LD	112,62 €	-3,29%	-3,67%	-0,84%	5,86%
DJE Concept I	262,78 €	-5,74%	-8,33%	15,84%	1,56%
FvS - Multi Asset - Growth R	166,10 €	-3,21%	-3,14%	7,36%	6,29%
Franklin Glo. Funda. Strats. A	8,78 €	-4,36%	-6,99%	6,91%	5,88%
Loys Global N	27,19 €	-6,85%	-5,19%	13,92%	12,10%
STARS Flexible R	11,70 €	-4,88%	-6,92%	8,33%	4,65%
UniRBA Welt 38/200	130,46 €	-5,14%	2,58%	-0,60%	9,81%
Walser Portfolio German Select	203,57 €	-1,87%	-7,08%	5,59%	-2,80%
MMD INDEX OFFENSIV		-5,01%	-5,12%	6,91%	3,85%

Wertentwicklung - MMD Strategieportfolio Dynamisch

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2017 - 31.10.2018)

