

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

die EU-Kommission und Notenbanker denken zurzeit über einen radikalen Umbau der Finanzierung von Euro-Staaten nach. Es werden Überlegungen für die Einführung gemeinsamer Schuldenpapiere sog. „European Safe Bonds“ (ESB) im Währungsraum angestellt. Vereinfacht dargestellt würde ein Teil der Staatsanleihen der Euro-Länder zu neuen Papieren gebündelt („Euro-Bonds light“) und an Investoren weitergereicht. Die Initiatoren erhoffen sich durch diese neuen ESB-Papiere eine Minderung der Ansteckungsgefahren bei zukünftigen Banken- und Staatspleiten. Kritiker wie die Deutsche Bundesbank sehen hierin den Einstieg in eine Vergemeinschaftung europäischer Schuldenhaftung und warnen vor der Einführung von „Euro-Bonds durch die Hintertür“. Geprüft werde das neue Finanzierungsinstrument von einer Arbeitsgruppe des Ausschusses für Finanzstabilität (ESRB), in der Notenbanker und Bankenaufseher sitzen. Diese Expertengruppe will am 23. März einen Bericht über ESB präsentieren, zwei Tage bevor die EU-Kommission ihre Reformvorschläge vorlegt.

Im Januar präsentierten sich die Aktienmärkte uneinheitlich. Der deutsche Aktienindex DAX legte um 0,5% zu. Der japanische Aktienmarkt Nikkei 225 gab um -0,4% nach und der US-amerikanische Aktienmarkt S&P 500 stieg um 1,8%.

Der Renditeanstieg der 10-jährigen Bundesanleihe setzte sich nach einer kurzen Unterbrechung im Dezember weiter fort. Die Rendite stieg um 24 Basispunkte auf 0,44%.

Die Edelmetalle verzeichneten im Januar gegenüber dem Vormonat deutliche Aufschläge. Gold stieg um 5,8% und Silber um 6,5%. Der Ölpreis der Sorte Brent verbilligte sich leicht um 1,5% (jeweils in US-Dollar).

Auf der Währungsseite stieg der Euro gegenüber dem US-Dollar um 2,9% auf 1,08 EUR/USD und zum britischen Pfund um 1,2% auf 0,86 EUR/GBP. Zum japanischen Yen gab der Euro 1,0% nach.

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

Mit freundlichen Grüßen

Mrc
H. Schupp *K.-D. Schnapp*

■ **Marktstatistik:**

■ Aktienindizes	Stand per 31.01.2017	Veränderung in 2017 (J/A)	Veränderung in 2016 (J/J)
DAX (X)	11.535,31	0,47 %	6,87 %
MDAX (X)	22.465,86	1,25 %	6,81 %
DJ Eur.STOXX 50 P	6.346,40	-1,72 %	3,72 %
DJ Industrial Av.	19.864,09	0,51 %	13,42 %
S&P 500	2.278,87	1,79 %	9,54 %
Nasdaq Composite	5.614,79	4,30 %	7,50 %
Nikkei 225	19.041,34	-0,38 %	0,42 %
Hang Seng (Hongk.)	23.360,78	6,18 %	0,39 %
MSCI/Welt (EUR)	169,36	-0,11 %	8,47 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	481,45	-0,79 %	2,33 %
ML EMU Corp Bd	263,96	-0,43 %	4,24 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.212,80	5,84 %	8,10 %
Silber (USD)	17,29	6,47 %	17,51 %
Rohöl Brent (\$/b)	55,84	-1,54 %	54,57 %
■ Zinsen	Stand per 31.01.2017	Stand per 31.12.2016	Stand per 31.12.2015
Euribor (3 Monate)	-0,33	-0,32	-0,13
EUR Umlaufrendite	0,22	-0,01	0,49
10J. Staatsanl. BRD	0,44	0,20	0,62
10J. Staatsanl. US	2,45	2,48	2,31
■ Währungen			
EUR / USD	1,08	1,05	1,09
EUR / JPY	121,69	122,94	130,76
EUR / CHF	1,07	1,07	1,09
EUR / GBP	0,86	0,85	0,74

Quelle: wvd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH

Impressum

Kommentar zu den Mandaten

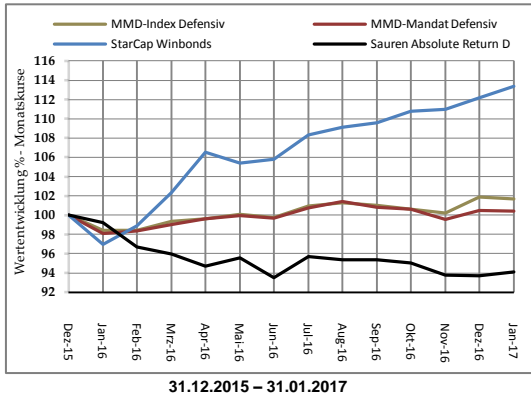
Das defensive Mandat blieb im Januar nahezu unverändert. Am erfolgreichsten waren der 4Q-Income Fonds und der Star Cap Winbonds+ mit jeweils +1,1%. Der Sauren Absolute Return D folgt mit +0,5%. Zur Schwäche neigten der Gothaer Comfort Ertrag mit -0,7%, der Bantleon Opportunities S PA mit -0,6% und der SLI Glb. Abs. Ret. Strategies Fd. mit -0,5%.

Das Mandat „ausgewogen“ gab leicht nach. Angeführt wird die Gewinnerliste vom Sauren Global Balanced A mit +1,2% und gefolgt vom FvS – Multi Asset – Balanced R mit +0,8%. Abgeben mussten dagegen der MFS Meridian Prudent Wealth mit -1,2% und der First Private Wealth mit -1,0%.

Das Mandat „offensiv“ konnte sich leicht verbessern. Der Carmignac Investissement A stieg um +2,7%. Danach folgen der C-Quadrat ARTS TR flexibel und der Sauren Global Stable Growth mit jeweils +1,4%. Auf der Verliererseite stehen der BGF Global Allocation A2 EUR mit -0,8% und der ACATIS Gané Value Event Fds. mit -0,1%.

Rücknahme-Preis per 31.01.2017 Performance YTD Performance 2016 Performance 2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.01.2017

MMD MANDAT DEFENSIV*

-0,10 % 0,50 % -0,70 %

4Q-Income Fonds	115,97 €	1,10 %	10,44 %	-0,18 %
Ariqon Konservativ	16,09 €	0,31 %	2,49 %	-1,76 %
Bantleon Opportunities S PA	100,46 €	-0,60 %	-1,55 %	-0,05 %
Ethna Global Defensiv	158,02 €	-0,13 %	0,37 %	0,85 %
FvS - Multi Asset - Defensiv R	132,81 €	0,42 %	5,36 %	3,68 %
Gothaer Comfort Ertrag	120,22 €	-0,73 %	-0,33 %	0,40 %
Jyske Stable Strategy	174,25 €	0,35 %	1,39 %	2,35 %
Sauren Absolute Return D	10,70 €	0,47 %	-8,88 %	4,82 %
SLI Glb. Abs. Ret. Strategies Fd.	11,74 €	-0,49 %	-3,96 %	2,08 %
Star Cap Winbonds+	170,06 €	1,10 %	12,17 %	-2,84 %

MMD-INDEX DEFENSIV

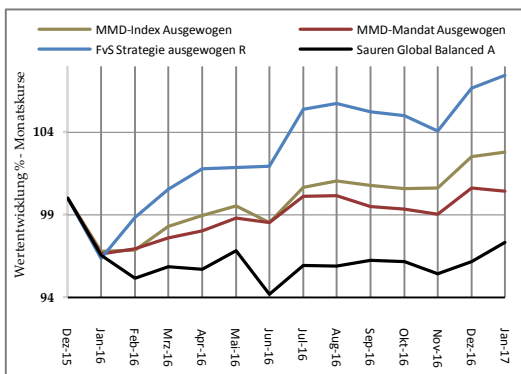
-0,16 % 1,85 % 1,57 %

Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P

Rücknahme-Preis per 31.01.2017 Performance YTD Performance 2016 Performance 2015

-0,75 % 2,99 % 2,58 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.01.2017

MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

-0,22 % 0,63 % 1,17 %

antea	87,78 €	0,22 %	3,96 %	5,84 %
Carmignac Patrimoine A	653,55 €	0,67 %	3,88 %	0,72 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	189,98 €	0,58 %	0,89 %	-1,60 %
First Private Wealth B	70,72 €	-1,02 %	-0,24 %	2,45 %
FvS - Multi Asset - Balanced R	150,01 €	0,75 %	6,63 %	5,38 %
Lux Topic - Bank Schilling	17,65 €	0,28 %	2,02 %	3,82 %
MFS Meridian Prudent Wealth A1	17,08 €	-1,21 %	2,37 %	16,89 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	14,93 €	0,07 %	2,96 %	2,55 %
Pioneer Global Multi-Asset A EUR	94,17 €	-0,68 %	5,40 %	2,40 %
Sauren Global Balanced A	16,91 €	1,20 %	-3,80 %	6,89 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

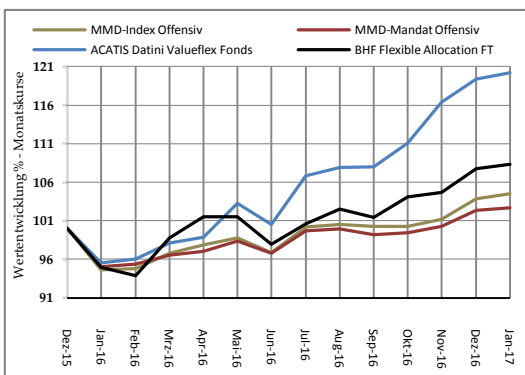
0,26 % 2,52 % 2,79 %

Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P

Rücknahme-Preis per 31.01.2017 Performance YTD Performance 2016 Performance 2015

-0,78 % 3,94 % 4,72 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.01.2017

MMD MANDAT OFFENSIV*

0,33 % 2,33 % 2,31 %

ACATIS Datini Valueflex Fonds	84,20 €	0,74 %	19,32 %	1,50 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	224,07 €	-0,14 %	2,53 %	6,48 %
BGF Global Allocation A2 EUR	47,64 €	-0,81 %	6,52 %	8,91 %
BHF Flexible Allocation FT	67,50 €	0,01 %	-3,06 %	6,11 %
Carmignac Investissement A	1.182,18 €	2,65 %	2,13 %	1,29 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	111,60 €	1,39 %	-2,58 %	-0,04 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	228,56 €	0,48 %	5,01 %	8,64 %
M&G Dynamic Allocation	15,27 €	0,60 %	8,77 %	1,98 %
Sauren Global Stable Growth	23,59 €	1,38 %	-2,76 %	9,47 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	125,77 €	0,19 %	3,05 %	-1,26 %

MMD-INDEX OFFENSIV

0,62 % 3,85 % 5,44 %

Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P

-0,81 % 5,07 % 7,29 %

* Performance nach Kosten

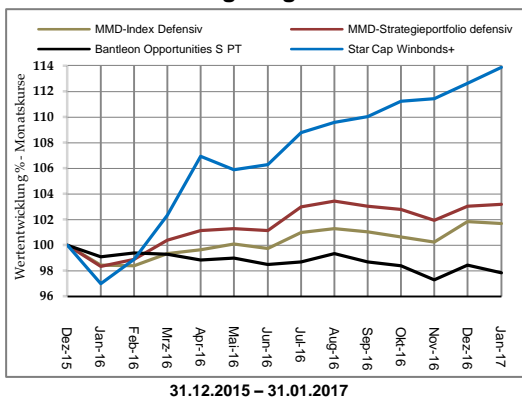
Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive MMD Strategieportfolio bewegte sich im Januar relativ wenig. Der Star Cap Winbonds+ überzeugte mit +1,1% und der FI Alpha Renten Global mit +0,7%. Schwach entwickelte sich der Gothaer Comfort Ertrag mit -0,7% und der Bantleon Opportunities S PT mit -0,6%.

Das MMD Strategieportfolio „ausgewogen“ legte leicht zu. Auffälligster Wert war der FvS – Multi Asset – Balanced R mit +0,8%. Der JPM – Global Income A – EUR stieg um 0,5%. Verlierer gab es keine zu verzeichnen.

Das dynamische MMD Strategieportfolio entwickelte sich positiv. DJE Concept I gewann 1,4%. Der STARS Flexibel R folgt mit +1,2% und der Franklin Glo. Funda. Strats. A mit +1,0%. Abgeben mussten der Loys Global N mit -1,0% und der UniRBA Welt 38/200 mit -0,2%.

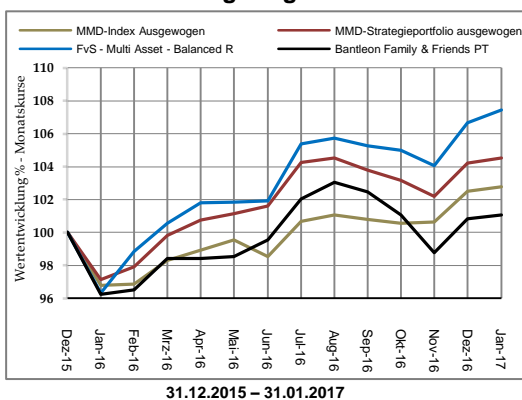
Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 31.01.2017	Performance YTD	Performance 2016	Performance 2015
MMD-INDEX DEFENSIV		0,12 %	3,05 %	1,42 %
Bantleon Opportunities S PT	113,25 €	-0,61 %	-1,55 %	-0,05 %
FI Alpha Renten Global	122,60 €	0,68 %	3,03 %	3,00 %
FvS - Multi Asset - Defensive R	132,81 €	0,42 %	5,36 %	3,68 %
Gothaer Comfort Ertrag	120,22 €	-0,73 %	-0,33 %	0,40 %
Jyske Stable Strategy	174,25 €	0,35 %	1,39 %	2,35 %
Kapital Plus - A - EUR	62,88 €	-0,13 %	0,69 %	5,75 %
Star Cap Winbonds+	170,06 €	1,10 %	12,17 %	-2,84 %
Veri ETF-Allocation Defensiv	10,47 €	-0,11 %	4,03 %	-1,26 %

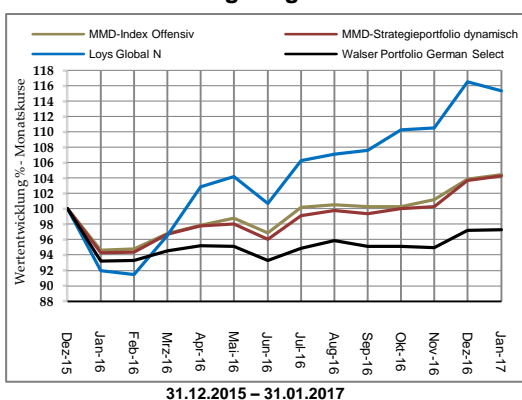
Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 31.01.2017	Performance YTD	Performance 2016	Performance 2015
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		0,32 %	4,20 %	2,66 %
antea	87,78 €	0,22 %	3,96 %	5,84 %
Bantleon Family & Friends PT	99,36 €	0,24 %	0,84 %	-3,17 %
FvS - Multi Asset - Balanced R	150,01 €	0,75 %	6,63 %	5,40 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	103,79 €	0,40 %	5,11 %	4,21 %
Invesco Pan Eu. High Income A	20,79 €	0,43 %	5,34 %	2,40 %
JPM - Global Income A - EUR	142,34 €	0,49 %	5,63 %	-0,60 %
Nordea-1 Stable Return BP - EUR	16,35 €	0,00 %	2,96 %	2,58 %
UniStrategie: Ausgewogen	57,93 €	0,03 %	2,64 %	4,46 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 31.01.2017	Performance YTD	Performance 2016	Performance 2015
MMD-INDEX OFFENSIV		0,51 %	3,74 %	2,11 %
UniRBA Welt 38/200	127,65 €	-0,23 %	9,81 %	3,36 %
DJE Concept I	251,00 €	1,43 %	1,56 %	8,60 %
DWS Multi Opportunities NC	120,19 €	0,94 %	5,86 %	-0,72 %
Franklin Glo. Funda. Strats. A	8,92 €	1,02 %	5,88 %	-5,87 %
FvS - Multi Asset - Growth R	163,31 €	0,55 %	6,29 %	7,15 %
Loys Global N	26,21 €	-0,98 %	12,10 %	7,60 %
STARS Flexibel R	11,95 €	1,19 %	4,65 %	1,42 %
Walser Portfolio German Select	207,77 €	0,13 %	-2,80 %	-1,17 %

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.01.2017 (0,935888:1))