



# QUARTALSBERICHT Q3/2018



## INHALT

Märkte standhaft	1
Marktüberblick	3
Märkte im Überblick	4
Prognoseszenarien	5
Europa	6
Deutschland	7
USA	8
Emerging Markets	9
Rohstoffe, Zinsen und Währungen	10
Anleihen: Internationale Renditen	11
Bewertungskennzahlen	12

Stand: 30.09.2018



*"Die US-Wirtschaft läuft auf vollen Touren!"*

**Fed-Chef Jerome Powell**

Bildquelle: [www.pxabay.com](http://www.pxabay.com)

## Märkte standhaft

**Handelsstreit, Türkei, Italien oder Brexit – trotz der gegebenen negativen Nachrichten blieben die Aktienmärkte standhaft. So hat die Ankündigung von Strafzöllen seitens der USA auf chinesische Waren global keine merkliche Krise verursacht. Und auch die jüngste Zinsanhebung in den USA war von den Märkten weitestgehend erwartet worden.**

### Aktienmärkte stabil

Trotz gegebener Unsicherheiten konnten sich die Aktienmärkte im dritten Quartal stabil präsentieren. So liegt der DAX aktuell nahezu auf demselben Niveau wie vor drei Monaten. Und auch die übrigen Märkte konnten sich weitestgehend halten oder liegen sogar im Plus.

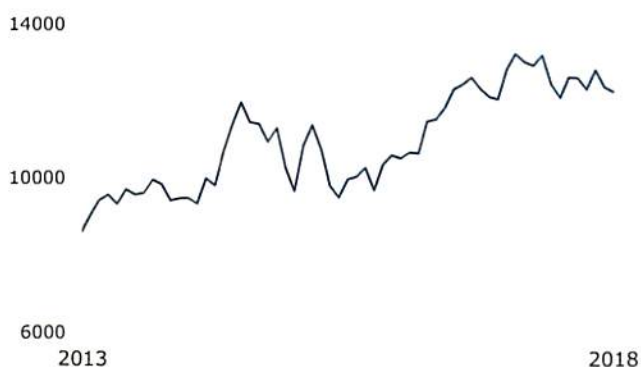


Abbildung: Entwicklung DAX

### Globale Unsicherheiten konnten Märkte nicht nachhaltig verschrecken

Bemerkenswert für das dritte Quartal ist, dass die globalen Unsicherheiten auch die Unternehmenslenker nicht nachhaltig verschrecken konnten. In Deutschland ist das nicht nur am DAX ablesbar sondern auch am Geschäftsklimaindex des ifo-Instituts. Grundlage hierfür ist der von den befragten Unternehmen geäußerte Optimismus zur Auftragslage. Dieser ist nach wie vor

gegeben, so dass der Index im dritten Quartal wieder leicht zulegen konnte.

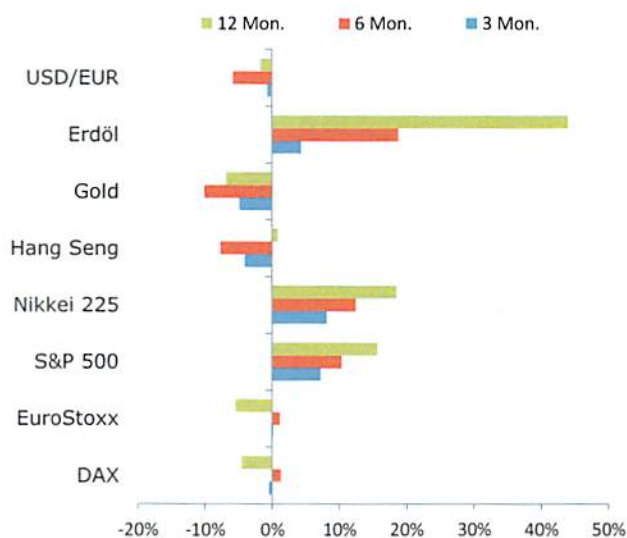


Abbildung: Entwicklung einzelner Märkte

Die viel befürchtete Auswirkung des Handelsstreites zwischen den USA und China ist bislang ausgeblieben. Auch wenn es zunächst einen anderen Anschein hat: Die Chancen auf eine gütliche Einigung sind nach wie vor gegeben und realistisch. Aber auch andere Sorgen konnten die Börsianer nicht nachhaltig verschrecken. So ist die Lage in der Türkei zwar derzeit durchaus negativ zu beurteilen. Die Politik von Präsident Erdogan hat dazu beigetragen, dass die Märkte beispielsweise die Politik der

türkischen Zentralbank als nicht glaubwürdig ansehen. Dennoch hat die Situation in der Türkei nur kurz auf die Eurozone abfärben können.

Ebenso konnte die Situation in Italien die Märkte nicht aus dem Gleichgewicht bringen. So weisen führende Researchinstitute darauf hin, dass die italienische Regierung am Ende des Tages mit den europäischen Institutionen zusammenarbeiten wird, so dass eine Nachhaltige Gefahr für den Euroraum aktuell daraus nicht resultiert.

Etwas mehr beunruhigt zeigen sich die Märkte jedoch beim Thema Brexit. Nachdem es wiederum zu keiner Einigung kam, sind nun mehrere Szenarien denkbar. Grund für Optimismus ist dennoch gegeben: Es mehren sich die Stimmen für ein zweites Brexit-Referendum.

**Japan: Deutliches Plus von 8,1%**

Ein positives Bild zeigt Japan für das dritte Quartal. Der Aktienindex konnte hier deutlich zulegen. Grund dafür ist das unerwartet hohe BIP-Wachstum mit 3% im Vergleich zum Vorquartal (hochgerechnet auf das Jahr). Damit liegt das Wachstum deutlich über den allgemein erwarteten 1,9% bis 2,6%.

**USA: Wirtschaft boomt, Leitzins angehoben**

Auch wenn Donald Trump es nicht gerne sieht: Die Fed hat den Leitzins um 0,25% angehoben und damit ihren achten Zinsschritt vollzogen. Die Begründung ist vergleichsweise einfach und positiv: Die volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen sind insgesamt sehr gut. So weisen die USA äußerst geringe Arbeitslosenzahlen aus. Vor diesem Hintergrund rückt die Inflationsrate wieder ein wenig in den Vordergrund, so dass die Währungshüter ohne Bedenken die nächste Zinsstufe erklimmen konnten. An den Märkten hat der Zinsentscheid keine nennenswerten Reaktionen hervorgerufen und die US-amerikanischen Indices konnten ihre Höchststände ausbauen.

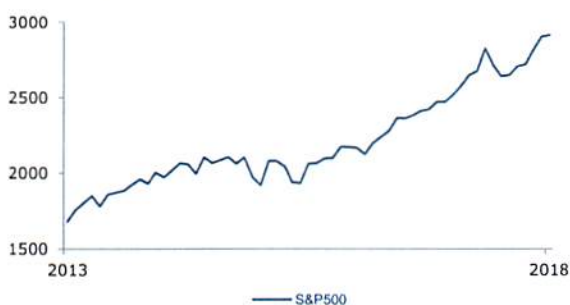


Abbildung: Wertentwicklung S&P 500

Die spannende Frage ist nun, welchen Weg diese nun in Zukunft einschlagen werden. Kritiker verweisen auf das hohe Bewertungsniveau der Aktien. Andererseits brummt die Konjunktur wie selten zuvor.

**Emerging Markets: Währungen unter Druck**

Das vorläufige Scheitern der Handelsgespräche zwischen den USA und China sowie die Krisen in der Türkei und Argentinien haben einige EM-Währungen unter Druck gesetzt. Dennoch ist hier ein gewisser Optimismus durchaus angebracht, da der Handelsstreit auch hier keinen nachhaltigen Impact hinterlassen hat. Das ist gut an den Anleihspreeds zu erkennen, die sich zu Hartwährungsanleihen nur moderat ausgeweitet haben.

**Rohstoffe: Erdöl gestiegen**

Rohstoffe haben im dritten Quartal wieder überwiegend ein Plus gezeigt. So ist beispielsweise Erdöl wieder gestiegen, nachdem der Iran aufgrund amerikanischer Sanktionen seine Förderung zurückfahren musste und die weltweite Nachfrage stetig wächst.

**Fazit**

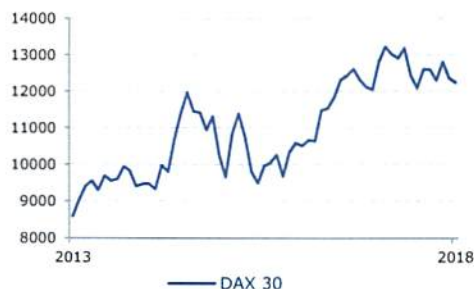
Trotz gegebener Risiken befinden sich die Märkte nach wie vor in vergleichsweise ruhigen Gewässern. Wir sind optimistisch, dass dies in näherer Zukunft auch so bleiben wird. Gerade die Begründung der Fed für den neuerlichen Zinsschritt lässt uns positiv aufhorchen. Im Euroraum ist zwar das Ende des Anleihenkaufprogramms eingeläutet worden. Eine Kehrtwende in der Zinspolitik stellt das jedoch nicht dar. Hier ist vor Ende 2019 seitens der EZB keine Aktion zu erwarten. Für Anleger stellen aktiv gemanagte Mischportfolios daher nach wie vor die erste Wahl dar.



## Marktüberblick

### AKTIEN

	Aktuell	Performance			
		lfd. Jahr	1J	3J	5J
<b>DEUTSCHLAND</b>					
DAX 30	12.246,7	-5,2%	-4,5%	26,8%	42,5%
MDAX	25.997,9	-0,8%	0,0%	34,8%	72,9%
SDAX	11.863,5	-0,2%	-0,4%	42,8%	85,6%



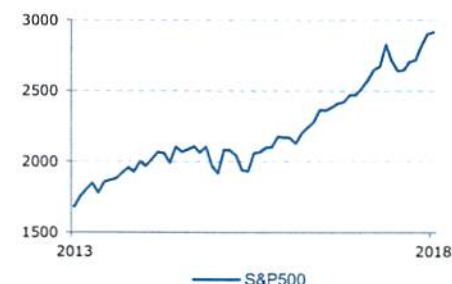
### EUROPA

Euro St. 50	3.399,2	-3,0%	-5,4%	9,6%	17,5%
FTSE 100	8.433,6	-2,5%	0,8%	2,8%	9,1%
CAC 40	5.493,5	3,4%	3,1%	23,3%	32,6%
SMI	9.088,0	-3,1%	-0,8%	6,7%	13,3%



### GLOBAL

S&P 500	2.914,0	9,0%	15,7%	51,8%	73,3%
Nikkei 225	24.120,0	6,0%	18,5%	38,7%	66,9%
Hang-Seng	27.788,5	-7,1%	0,9%	33,3%	21,6%



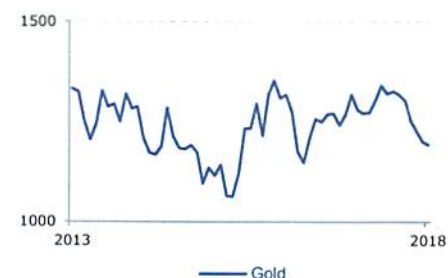
## RENTEN, ROHSTOFFE UND WÄHRUNGEN

### UMLAUF-RENDITE

Bundesanl.*	0,31%	3,0	8,0	-14,0	-110,0	<i>*Performance in Basispunkten</i>
-------------	-------	-----	-----	-------	--------	-------------------------------------

### ROHSTOFFE (USD)

Gold	1.192,52	-4,0%	-6,8%	7,0%	-10,5%
Öl Brent	82,73	17,8%	44,0%	70,5%	-23,3%



### WÄHRUNGEN

EUR/USD	1,16	-3,3%	-1,8%	3,8%	-14,2%
EUR/CHF	1,14	-1,3%	-0,4%	4,6%	-6,9%



## Märkte im Überblick



## Prognoseszenarien

### Szenarien für die wirtschaftliche Lage in den kommenden Perioden

#### Höchste Wahrscheinlichkeit: Basisszenario

- Protektionistische Maßnahmen halten an, Handelskrieg wird aber vermieden
- Italien: Kompromissfähigkeit gegeben
- Eurozone: Stetiger Rückgang der Arbeitslosenquote
- Deutschland: Keine Inflationsgefahr, sehr niedrige Arbeitslosigkeit, stabiles Wachstum
- UK: Brexit verläuft zäh
- USA: Volkswirtschaft ausgelastet, Steuerreform könnte zu Überhitzung führen
- Geldpolitik: Langsamer Rückzug aus der ultralockeren Geldpolitik
- Aktienmärkte: Moderater Anstieg mit zwischenzeitlichen Rückschlägen

#### Negativszenario (geringe Eintrittswahrscheinlichkeit)

- Handelsbeschränkungen eskalieren zum Handelskrieg
- Neuaufgabe der Eurokrise durch Konfrontationskurs Italiens
- Leitzinserhöhung durch unerwartet hohe Inflation
- Ausstieg der USA aus Atomdeal mit Iran führt zur Eskalation in Nahost
- EM und insb. China zeigen eine nachhaltige Schwäche und belasten die Weltkonjunktur
- Brexit läuft ungeordnet ab

#### Positivszenario (geringe Eintrittswahrscheinlichkeit)

- Niedrigzinsen führen zu Produktionssteigerungen weltweit und fachen die Konjunktur an
- Verschuldung wird abgebaut, Gesundung der Finanzsysteme
- Aktienkurse steigen deutlich an aufgrund steigender Unternehmensgewinne
- Finanzsektor in EU wird durch Reformen gestärkt
- Überraschend starke Dynamik in den Emerging Markets



Europa



SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Euro St. 50	3.399	-3,0%	0,1%	-5,4%	9,6%	17,5%
FTSE 100	8.434	-2,5%	-2,3%	0,8%	2,8%	9,1%
DAX 30	12.247	-5,2%	-0,5%	-4,5%	26,8%	42,5%
CAC 40	5.493	3,4%	3,2%	3,1%	23,3%	32,6%

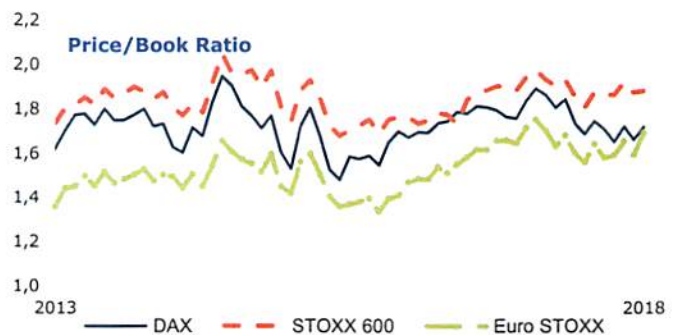
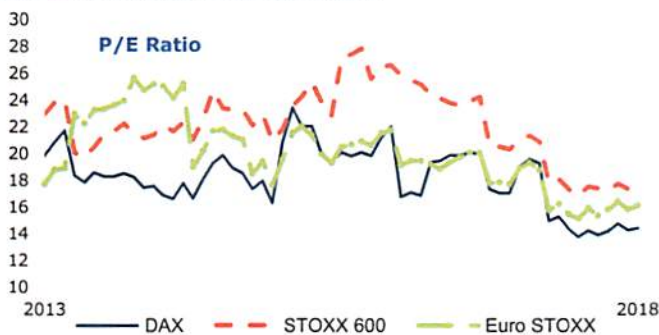
LEIZINSEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
EU-Leitzins	0,00%	---	0,00%	0,00%	0,05%	0,50%

WECHSELKURSE	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
USD/EUR	1,16	-3,3%	-0,7%	-1,8%	3,8%	-14,2%
JPY/EUR	131,93	-5,5%	2,0%	-0,7%	-1,4%	-0,7%
GBP/EUR	0,89	-0,4%	0,6%	0,9%	20,5%	6,5%

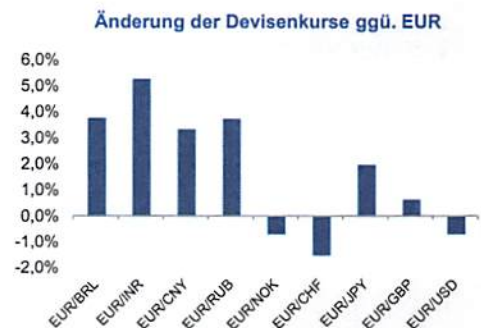
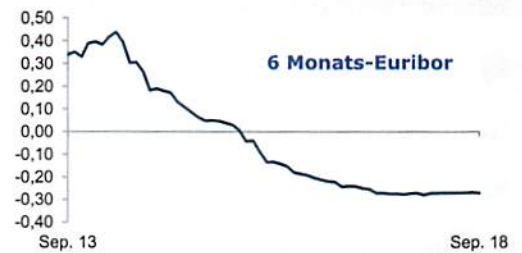


BEWERTUNGSKENNZAHLEN



AKTUELLE SITUATION UND WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

- BIP-Wachstum stabil
- Arbeitsmarkt stabil
- OECD: Konjunkturprognosen positiv
- Außenhandel stabil
- Brexit: Ausgang ungewiss
- Italienkrise gegenwärtig



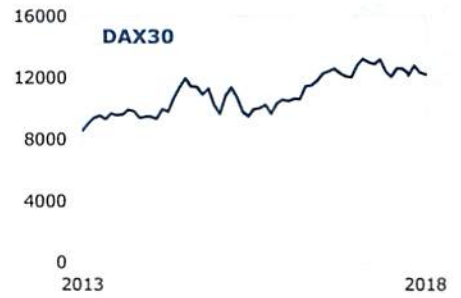


Deutschland



SNAP SHOT

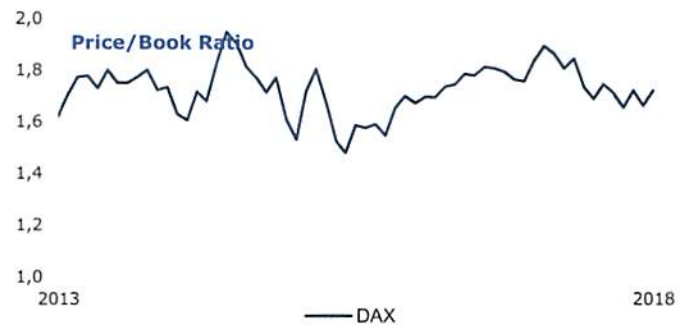
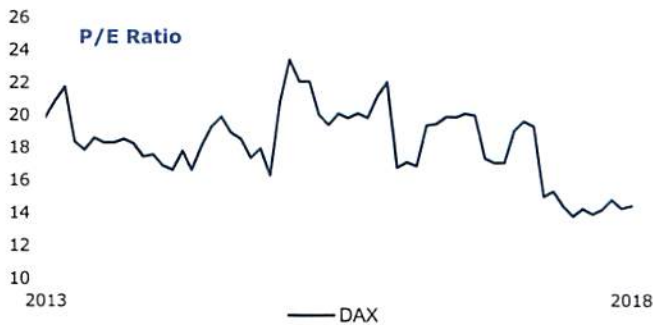
AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
DAX 30	12.247	-5,2%	-0,5%	-4,5%	26,8%	42,5%
MDAX	25.998	-0,8%	0,6%	0,0%	34,8%	72,9%
TecDAX	2.819	11,6%	4,5%	16,2%	61,7%	161,1%
SDAX	11.864	-0,2%	-0,7%	-0,4%	42,8%	85,6%



ANLEIHEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
RexP	482,0	1,0%	-0,7%	-0,1%	1,7%	---
Uml.-Rendite*	0,31%	3,0	13,0	8,0	-14,0	-110,0

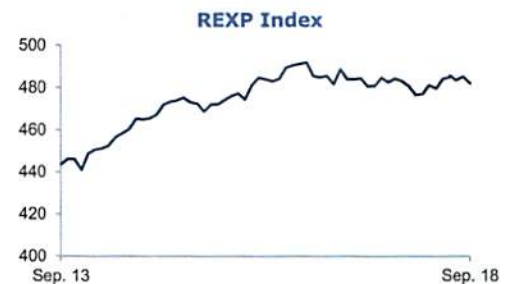
\*Veränd. in Basispunkten

BEWERTUNGSKENNZAHLEN



AKTUELLE SITUATION UND WIRTSCHAFTLICHES UMFELD

- Weiterhin auf Wachstumspfad
- BIP-Wachstum in 2018/19: 1,6% bis 2,0%
- Positive Konjunkturprognose
- ifo Index leicht gestiegen
- Verlangsamung des Wachstums
- Verlangsamung des Wachstums







USA



SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Dow Jones	26.458	7,0%	9,0%	18,1%	62,5%	74,9%
S&P 500	2.914	9,0%	7,2%	15,7%	51,8%	73,3%

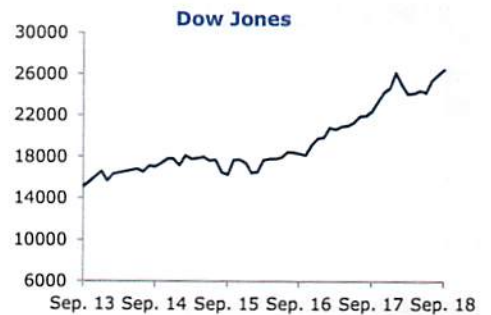
**LEITZINSEN**

US-Leitz.	2,15%	0,64%	1,90%	1,05%	0,05%	0,06%
-----------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

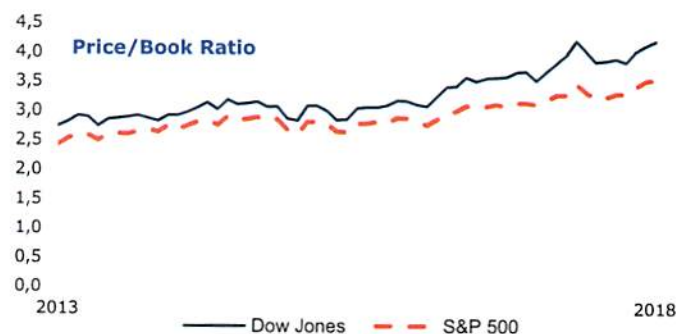
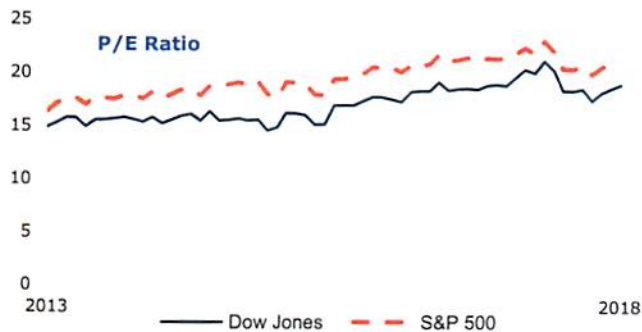
**STAATSANLEIHEN\***

10 J.	3,06%	0,2	-2,8	-2,3	-2,0	---
30 J.	3,21%	0,1	-2,9	-2,8	-2,8	---

\*Veränderungen in Basispunkten



**BEWERTUNGSKENNZAHLEN**



**AKTUELLE SITUATION UND WIRTSCHAFTLICHES UMFELD**

- Börsen in Q2 positiv
- Konjunkturdaten insgesamt positiv
- Konsumdynamik erneut gegeben
- Unternehmensgewinne stabil
- Weitere Zinsschritte erwartet
- Gefahr der Überhitzung gegeben
- Inflation leicht steigend





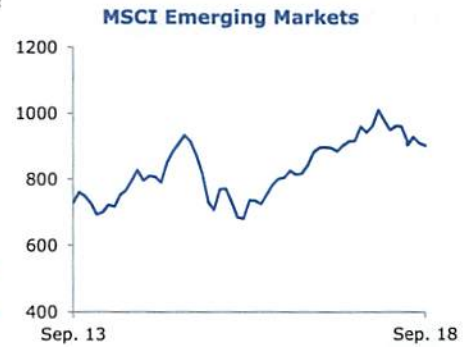
Emerging Markets



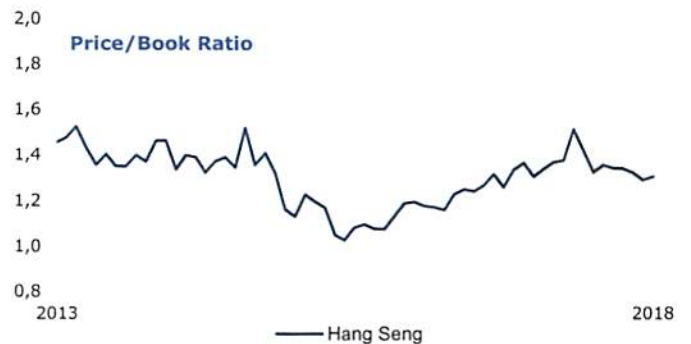
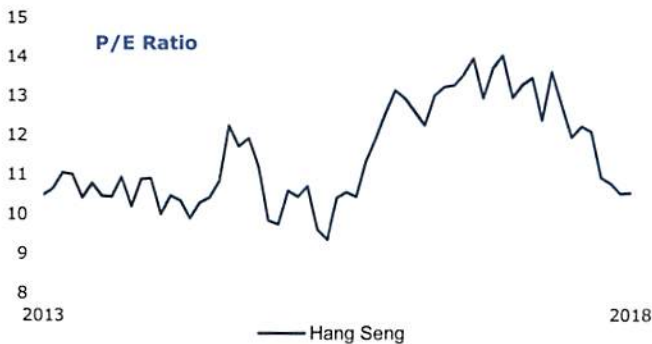
SNAP SHOT

AKTIEN	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Hang Seng	27.789	-7,1%	-4,0%	0,9%	33,3%	21,6%
MSCI Em. M.	902	-6,2%	-1,5%	-1,5%	27,4%	23,6%
SENSEX	36.227	2,9%	2,3%	15,8%	38,5%	86,9%
IBOV	79.342	-6,1%	9,0%	6,8%	76,1%	51,6%

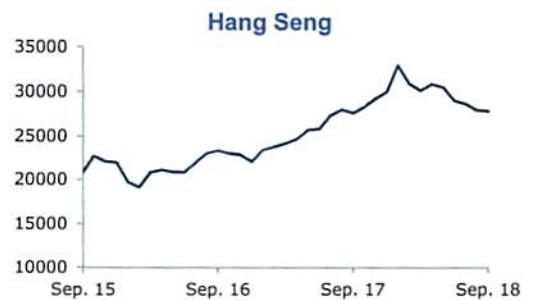
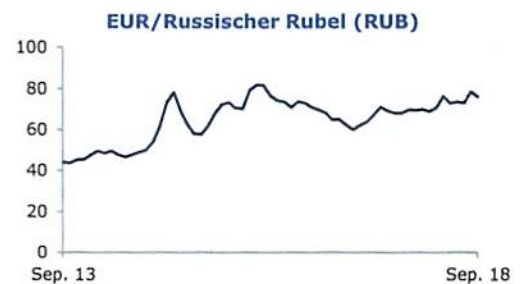
WECHSELKURSE	Aktuell	Lfd. Jahr	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
EUR/RUB	76,08	5,2%	3,7%	11,9%	3,8%	73,6%
EUR/CNY	7,98	-1,6%	3,3%	1,5%	11,8%	-3,4%
EUR/INR	83,96	4,1%	5,2%	8,9%	14,2%	-0,7%
EUR/BRL	4,70	12,3%	3,8%	25,8%	6,5%	56,8%



BEWERTUNGSKENNZAHLEN



- Handelkrieg mit USA bislang kaum ein Angstfaktor
- Konjunkturdaten grundsätzlich positiv
- Analystenerwartung für 2018 weiterhin positiv
- China/USA: Ausweitung des Handelsstreites möglich
- Tendenzielle Lockerung der Geldpolitik



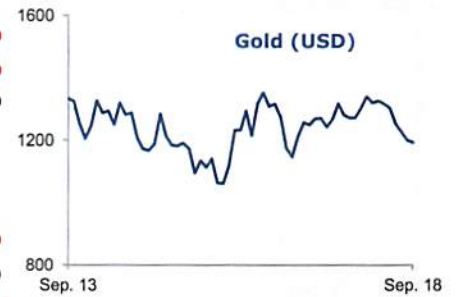


Rohstoffe, Zinsen & Währungen

SNAP SHOT

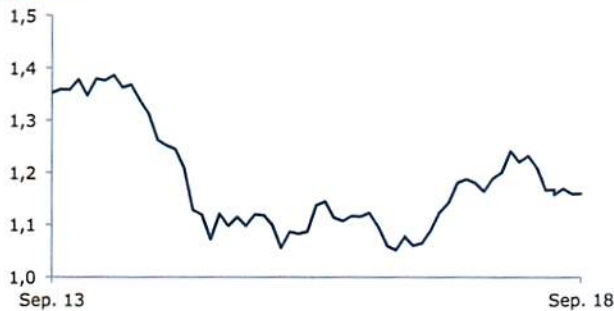
ROHSTOFFE	Aktuell	Lfd. Jhr.	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Gold	1.192,52	-4,0%	-4,8%	-6,8%	7,0%	-10,5%
Silber	14,66	-5,6%	-9,1%	-12,0%	0,9%	-32,7%
Palladium	1.075,00	-11,8%	12,5%	14,7%	64,9%	48,0%

(in USD)

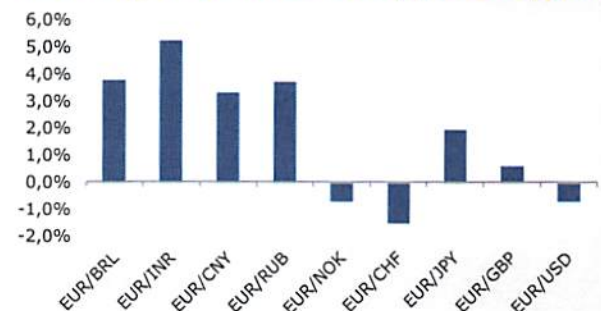


WECHSELKURSE	Aktuell	Lfd. Jhr.	3 Mon.	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
EUR/USD	1,16	-3,3%	-0,7%	-1,8%	3,8%	-14,2%
EUR/GBP	0,89	-0,4%	0,6%	0,9%	20,5%	6,5%
EUR/JPY	131,93	-5,5%	2,0%	-0,7%	-1,4%	-0,7%

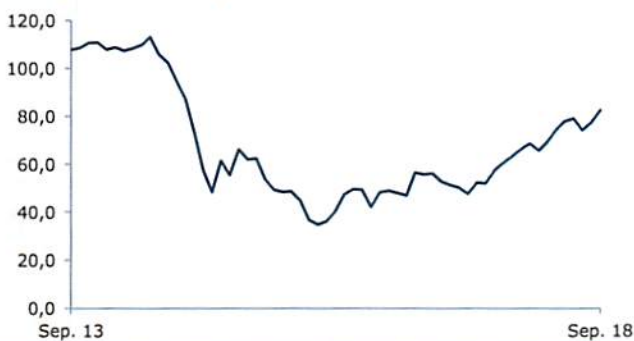
USD/EUR



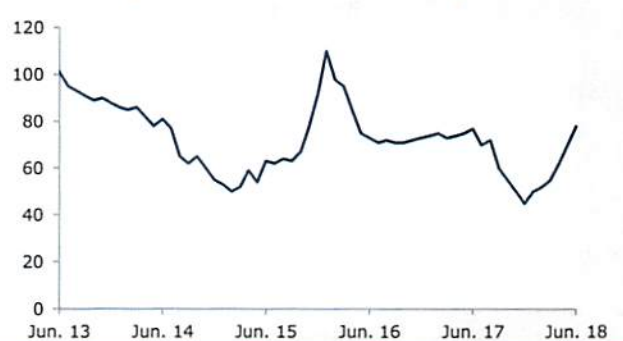
Änderung der Devisenkurse ggü. EUR (Quartal)



Erdöl (Brent, USD)



SPREADS (Unternehmensanleihen)





Anleihen: Internationale Renditen

Stand: 30.09.2018

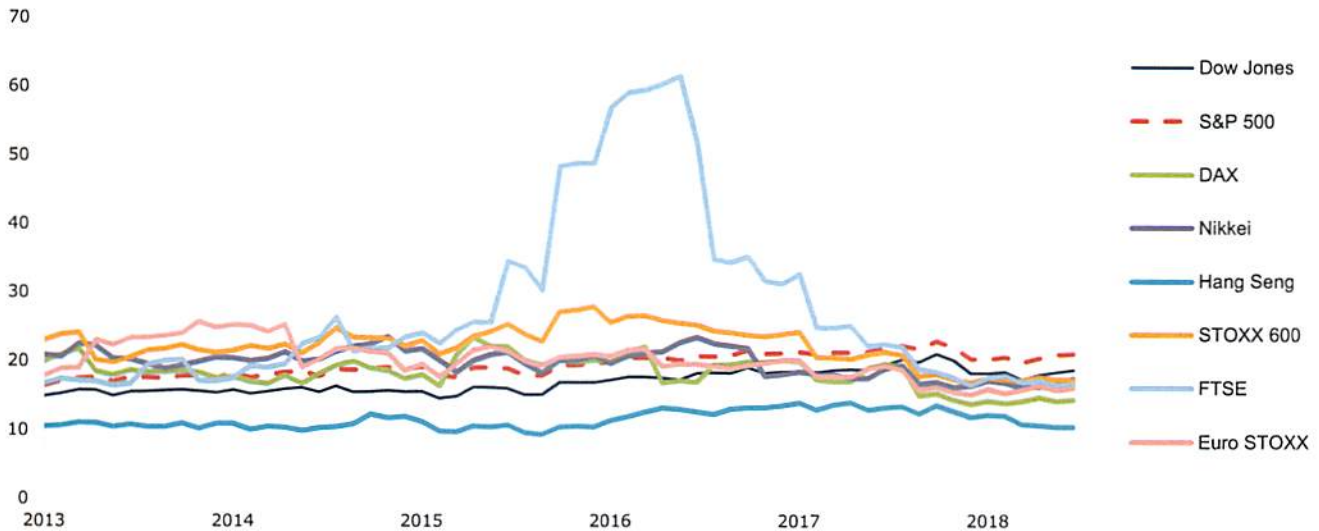
<b>Industrielländer</b>	<b>USA</b>	Leitzins	1,50 - 1,75	
		3 Monate	2,33	
		5 Jahre	2,8	
		10 Jahre	2,96	
	Wechselkurs gg. Euro		1,16	
	<b>Deutschland</b>	Leitzins	0	
		3 Monate	-0,32	
5 Jahre		-0,17		
10 Jahre		0,47		
Wechselkurs gg. Euro				
<b>Mittel- und Osteuropa</b>	<b>Polen</b>	Leitzins	1,5	
		3 Monate	1,6	
		2 Jahre	1,59	
		10 Jahre	3,29	
	<b>Tschechische Republik</b>	Leitzins	0,75	
		3 Monate	0,92	
		2 Jahre	1,02	
		10 Jahre	2,11	
	<b>Ungarn</b>	Leitzins	0,9	
		3 Monate	0,12	
3 Jahre		1,19		
10 Jahre		3,19		
<b>Lateinamerika</b>	<b>Brasilien</b>	Leitzins	6,5	
		3 Monate	6,73	
		2 Jahre	9,07	
		10 Jahre	11,64	
	<b>Mexiko</b>	Leitzins	7,5	
		3 Monate	7,8	
	2 Jahre	7,71		
	10 Jahre	7,85		
<b>Asien</b>	<b>China</b>	Leitzins	1,5	
		3 Monate	4,35	
		3 Jahre	3,39	
		10 Jahre	3,66	
	<b>Singapur</b>	Leitzins		
		3 Monate	1,52	
		2 Jahre	1,97	
		10 Jahre	2,59	
		<b>Südkorea</b>	Leitzins	1,5
			3 Monate	1,56
2 Jahre	2,07			
10 Jahre	2,71			

Angaben in % bzw. Preis  
bei Wechselkursen  
Quelle: Bloomberg



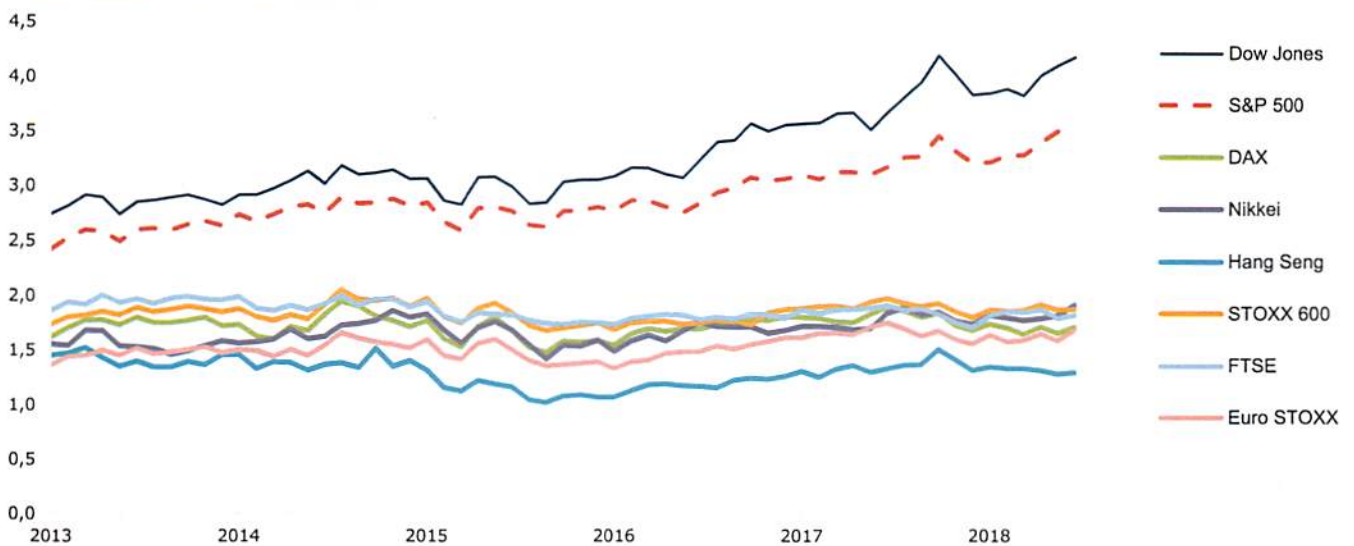
## BEWERTUNGSKENNZAHLEN

### KGV (P/E Ratio)



Die P/E-Ratio (bzw. KGV, Kurs/Gewinn-Verhältnis) ist eine Kennzahl, die das Verhältnis zwischen aktuellem Kurs eines Wertpapiers und den (geschätzten) Gewinnen darstellt. Je niedriger das KGV desto preisgünstiger erscheint das Wertpapier. Zu beachten ist hier jedoch, dass das KGV nur eine Kennzahl ist. Sie allein läßt noch keinen Schluß über die Bewertung bzw. Attraktivität eines Wertpapiers zu.

### Kurs/Buchwert-Verhältnis (Price to Book Ratio)



Die Price to Book-Ratio (KBV, Kurs/Buchwert-Verhältnis) ist eine substanzorientierte Bewertungskennzahl zur Beurteilung der Börsenbewertung einer Aktiengesellschaft. Hierbei wird der Kurs einer Aktie in Relation zu ihrem anteiligen Buchwert, das heißt dem auf die Aktionäre entfallenden Eigenkapital je Aktie, gestellt.



## Impressum

**Netfonds AG**

Heidenkampsweg 73  
20097 Hamburg  
Telefon +49-40-822 267-0  
Telefax +49-40-822 267-100  
info@netfonds.de

**Rechtshinweis:**

Netfonds AG  
Registergericht: AG Hamburg, HRB-Nr. 120801  
Ust.-Id.Nr.: DE 209983608

**Vorstand:**

Karsten Dümmler, Martin Steinmeyer, Peer Reichelt, Oliver Kieper

**Aufsichtsratsvorsitzender:**

Klaus Schwantge

Verantwortlicher gemäß § 55 Abs. 2 RStV: Karsten Dümmler,  
Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg

**Disclaimer**

Die zur Verfügung gestellten Informationen und Daten wurden durch die Netfonds AG erstellt. Die Informationen werden mit größter Sorgfalt vom beauftragtem oder externen Dienstleistern zusammen getragen und erstellt. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier gepflegten Daten, ihres gesetzeskonformen Umfangs und ihrer Darstellung übernimmt Netfonds indes keine Haftung. Die abgebildete Informationen stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch sollte allein aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Sie stellen insbesondere keine Empfehlung, kein Angebot, keine Aufforderung zum Erwerb/Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tätigung von Transaktionen und auch nicht zum Abschluss irgendeines Rechtsgeschäftes dar. Die Vervielfältigung, Bearbeitung, Verbreitung und jede Art der Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtes ist nur den Vertriebspartnern der Netfonds Gruppe vorbehalten, Ausnahmen bedürfen der schriftliche Zustimmung der Netfonds AG.