

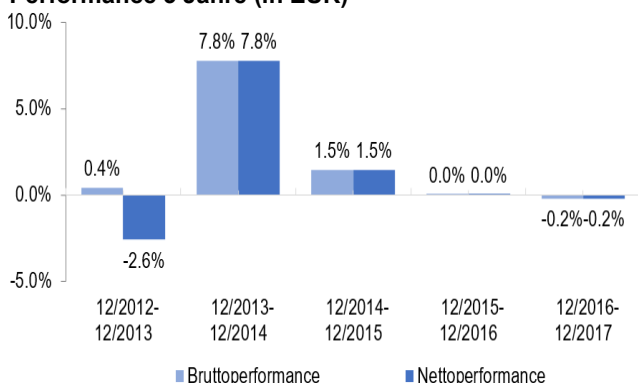


MONATSBERICHT

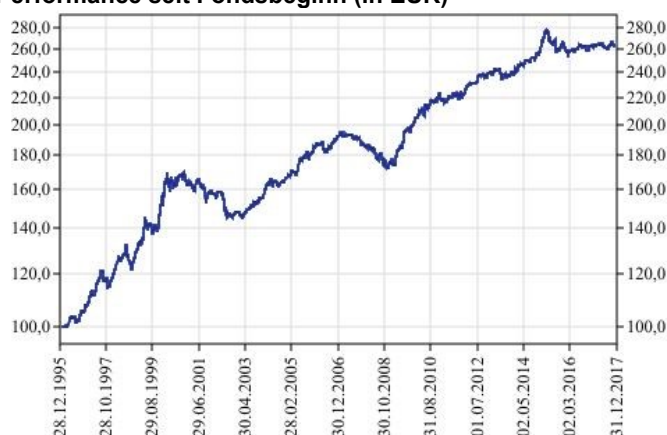
31. Dezember 2017

## FONDSDATENBLATT

### Performance 5 Jahre (in EUR)\*



### Performance seit Fondsbeginn (in EUR)\*\*



Kumulierte Performance Seit Fondsbeginn (Dez. 1995)	Jährliche Wertentwicklung	
	Bruttoperformance	Nettoperformance
161.8%	12/1995 bis 12/2017	4.5%
9.5%	12/2016 bis 12/2017	-0.2%
3 Jahre	12/2015 bis 12/2016	0.0%
1 Jahr	12/2014 bis 12/2015	1.5%
YTD	12/2013 bis 12/2014	7.8%
MTD	12/2012 bis 12/2013	0.4%

### Chancen

Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursgewinne bei Aktien, sowie Kurssteigerungen bei Anleihen.

Aktive Allokationssteuerung: je nach Marktsituation kann das Risiko des Fonds durch Auf- oder Abbau der Aktienposition erhöht oder reduziert werden.

### Risiken

Der Anteilswert kann jederzeit unter den Kaufpreis fallen. Eventuelle Währungskursverluste sind möglich.

Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursverluste bei der Aktienquote sowie Kursrückgänge bei Renditeanstieg und/oder erhöhten Risikoaufschlägen bei Anleihen.

\*Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen, die zu Verlusten des eingesetzten Kapitals, bis hin zum Totalverlust führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des Verkaufsprospekts verwiesen. Quelle: Gutmann AG, eigene Darstellung

\*\*Betrachtungszeitraum: 28.12.1995 bis 31.12.2017; Wertentwicklung gemäß OeKB-Methode; der Ausgabeaufschlag in Höhe von 3% bleibt unberücksichtigt. Bei Betrachtung inklusive Ausgabeaufschlag verringert sich der Anfangswert von 100% auf ca. 97% (respektive von 103% auf 100%). Quelle: Gutmann KAG

### IHRE ANSPRECHPARTNER

Roman Limacher  
Tel. +41 (0)44 220 11 22  
roman.limacher@hauck-aufhaeuser.ch



Dr. Stefan Streiff  
Tel. +41 (0)44 220 11 22  
stefan.streiff@hauck-aufhaeuser.ch



Oliver Fischer  
Tel. +49 (0) 89 239 32518  
oliver.fischer@hauck-aufhaeuser.com





## ANLAGESTRATEGIE

Der H & A PRIME VALUES Income engagiert sich schwerpunktmäßig bei Anleihen und kann bis zu maximal 30% in Aktien investieren. Er strebt eine langfristig attraktive Rendite bei niedriger Volatilität an. Zinsänderungsrisiken können durch Absicherungen reduziert werden.

## MONATSKOMMENTAR

Der H & A PRIME VALUES Income hat im Dezember leicht an Boden verloren. Hauptgrund war der weiter anziehende Euro gegenüber verschiedenen anderen Devisen, der die Fremdwährungsquote im Fonds belastete.

Die Anleihequote stand zum Jahresende noch einmal deutlich unter Druck. Insbesondere die europäischen Werte gaben im Dezember nach. Die bislang belastende Zinsabsicherung wurde einstweilen aufgehoben um keine weiteren Absicherungskosten zu generieren, da wir kurzfristig nicht mit einer grundsätzlichen Trendwende rechnen.

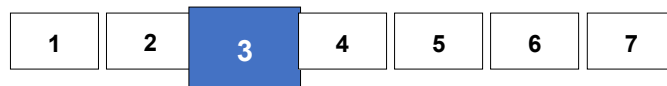
Auf den Aktienmärkten blieb die erwartete Jahresendrally aus. Viele Marktteilnehmer nutzten den Dezember für eine Gewinnmitnahme. Bei Technologie-Aktien realisierte der Fonds zum Jahresende dennoch Gewinne (beispielsweise Micron, Open Text). Zyklische Aktien wie Moncler und Christian Hansen sowie Finanzwerte wie MasterCard wurden hinzugekauft und steuerten bereits Kursgewinne bei. Unter Anderem haben wir uns im Dezember von den Titeln der Norsk Hydro und Kion Group getrennt.

**Norsk Hydro:** Norwegens führender Aluminiumproduzent entwickelte sich entlang der Rohstoffpreise positiv im Dezember und konnte den Kursverlust aus dem Vormonat wieder ausgleichen. Da aus unserer Sicht die zukünftige Geschäftsstrategie des Managements unklar scheint, nutzten wir den günstigen Zeitpunkt um die Position mit Gewinn zu schliessen (Kursentwicklung seit April ca. +27%).

**Kion Group:** Der deutsche Maschinenbaukonzern konnte insbesondere in den Sommermonaten deutlich an Wert gewinnen, schwächelte jedoch zuletzt. Wir nehmen den Kursrückgang aus Oktober und November zum Anlass, uns von dem Titel zu trennen und den aufgelaufenen Performancebeitrag (seit Jahresbeginn ca. +21%) zu realisieren.

**MasterCard:** Als einer der weltweit führenden Finanzdienstleister mit Fokus auf den alltäglichen Zahlungsverkehr wurde der Titel neu aufgenommen. Die guten Unternehmenszahlen und das Neugeschäft mit Grossbanken und anderen Finanzdienstleistern (u.a. Bank of America) sprechen für gute Wachstumsaussichten. Wir erwarten, dass die Kursentwicklung des Titels an die erfolgreichen vergangenen zwei Jahre anknüpft.

## RISIKO-ERTRAGSPROFIL



## STAMMDATEN

WKN / ISIN der R-Tranche:	986054 / AT0000973029
Fondskategorie	Mischfonds global - defensiv
Fondswährung	EUR
Auflagedatum	28.12.1995
Vertriebszulassung	DE / AT / CH
Gewinnverwendung je Anteil	ausschüttend, EUR 1.72
KAG	Gutmann KAG, Wien

## VOLUMEN UND PREIS

Gesamtfondsvolumen	EUR 131.1 Mio.
NAV	EUR 139.78

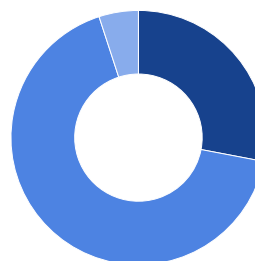
## RISIKOKENNZAHLEN

Volatilität (seit Auflage)	4.87%
Volatilität (5 Jahre)	3.89%

## KOSTEN

Verwaltungsvergütung	1.55% p.a.(R)
TER (letztes GJ)	1.82% (R)
Ausgabeaufschlag	max. 3%

## VERMÖGENSALLOKATION



■ Aktien (28%)	■ Anleihen (67%)
■ Liquidität (5%)	



# H & A PRIME VALUES Income

MONATSBERICHT

31. Dezember 2017

## TOP NEWS

### USA – Arbeitsmarkt

Die USA nähert sich weiter der angestrebten Vollbeschäftigung: die Arbeitsmarktdaten für Dezember 2017 zeigen eine Erwerbslosenquote von 4.1% (0.6% unter dem Vorjahreswert). Im Schnitt konnte die US-amerikanische Wirtschaft im vergangenen Jahr 171'000 Arbeitsplätze pro Monat schaffen. Dieser starke Wert blieb dennoch hinter den Monatsdurchschnitten aus 2016 (180'000) und 2015 (229'000) zurück. Trotz des umfangreichen Stellenwachstums der vergangenen drei Jahre und der inzwischen sehr niedrigen Erwerbslosenquote hält sich der Druck auf die Löhne der US-Arbeitnehmer in Grenzen – diese stiegen 2017 lediglich um 2.5% (2016: 2.9%). Diese Entwicklung deutet darauf hin, dass der US-amerikanische Arbeitsmarkt noch nicht an der Kapazitätsgrenze angekommen ist und für 2018 weiteres Ausbaupotential besteht.

## ANLAGEUMFELD ANLEIHEN

Die Rentenmärkte haben sich im Dezember weitgehend seitwärts bewegt. Die US-Notenbank kündigte nach dem von den Marktteilnehmern bereits antizipierten Zinsschnitt zur Monatsmitte an, auch 2018 die Leitzinsen sukzessive weiter anzuheben sollte der Wirtschaftsaufschwung in den USA anhalten. Im Gegensatz dazu belässt die EZB die Leitzinsen bis auf Weiteres auf dem Rekordtief von null Prozent und äußert sich bislang nicht klar hinsichtlich ihrer künftigen Zinspolitik. Verschiedene Marktteilnehmer nahmen dies zum Anlass, Aktien und Anleihen zu verkaufen. Die im Dezember verabschiedete US-Steuerreform entfachte im Berichtszeitraum kaum positive Antriebseffekte für weiter steigende Kurse.

## ANLAGEUMFELD AKTIEN

Auch die Aktienmärkte haben im Berichtszeitraum insgesamt seitwärts tendiert. Die US-Steuerreform sowie gewisse Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen zwischen Großbritannien und der EU hatten kaum höhere Aktienkurse zur Folge. Zumindest werteten die Marktteilnehmer die positiven Zahlen für den US-Häusermarkt als erfreulich, welche zuletzt eine positive Konsumenten- und Investitionsstimmung anzeigten.

## AKTIVITÄTEN

Zu unserer Aktienquote kauften wir unter anderem Titel der ABB und Allianz hinzu, während wir uns von Maisons du Monde und Oracle verabschiedeten. Ebenso verkauften wir eine finnische Staatsanleihe und zeichneten Anleihen der Deutschen Telekom.

## AUSBLICK

Der Konjunkturaufschwung in der Eurozone, den USA wie auch global scheint ungebrochen anzuhalten. Die EZB wird wohl auch im kommenden Jahr an ihrer lockeren Geldpolitik festhalten, wohingegen sich ihr US-amerikanisches Pendant bereits auf dem Weg zur geldpolitischen Normalisierung befindet.

## ENTWICKLUNG AKTIEN

Jeweils in Lokalwährung

Aktien-Indizes	Euro			
	Dax 30	Stoxx 50	S&P 500	Nikkei 225
31.12.2017	12'918	3'504	2'674	22'765
1M	-0.8%	-0.8%	0.98%	0.2%
Lfd. Jahr	12.5%	6.5%	19.4%	19.1%
1Y	12.5%	6.5%	19.4%	19.1%
3Y	31.7%	11.7%	28.5%	30.4%

## ENTWICKLUNG WÄHRUNGEN

Währungen	EUR/USD	EUR/CHF	EUR/GBP
31.12.2017	1.18	1.17	0.89
1M	1.0%	0.0%	0.9%
Lfd. Jahr	14.2%	9.2%	4.1%
1Y	14.2%	9.2%	4.1%
3Y	-0.8%	-2.7%	14.4%



MONATSBERICHT

31. Dezember 2017

Dies ist eine Werbemitteilung im Sinne des WpHG:

In diesem Dokument enthaltene Informationen stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf oder infolge von gesetzlichen Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind in den wesentlichen Anlegerinformationen und dem Verkaufsprospekt in Ergänzung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Dokumente stellen die allein verbindliche Grundlage des Erwerbs dar. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Die vorgenannten Verkaufsunterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form u. A. in den Geschäftsstellen der Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main bzw. Seidl Forum, Seidlstraße 21, 80335 München oder der Gutmann Kapitalanlage AG, Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich sowie beim Vertreter in der Schweiz (ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, 8050 Zürich, [www.acolin.ch](http://www.acolin.ch)). Darüber hinaus können diese Unterlagen bei der Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland (Dkfm. Christian Ebner, Rechtsanwalt, Theresienhöhe 6 a, D-80339 München) kostenlos bezogen werden. Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Credit Suisse, Paradeplatz 8, 8001 Zürich.

Stand: 31.12.2017

Dieses Dokument ist nur für Informationszwecke bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf oder Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben noch an US Personen verkauft werden.