

1. Quartal 2019

Anlageziel

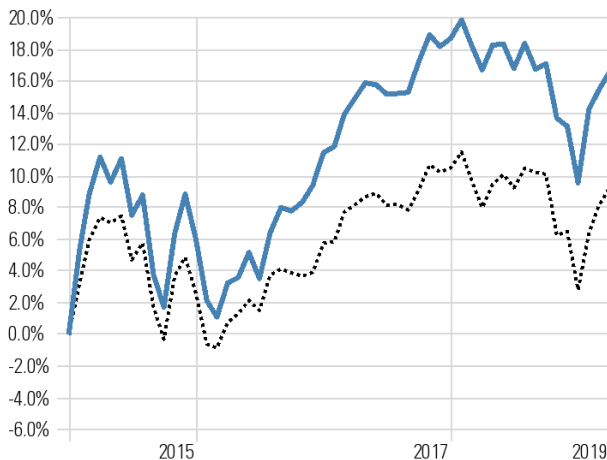
Das BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance ist für Anleger geeignet, die einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren haben, auf die Sicherheit ihres eingesetzten Kapitals Wert legen, aber eine gewisse Risikobereitschaft mitbringen, um Renditen erzielen zu können, die über der jeweils aktuellen Geldmarktzinsverzug liegen.

Allen BN & Morningstar AKTIV Portfolios ist gemeinsam, dass es sich stets um breit diversifizierte Portfolios handelt, die in unterschiedliche Anlageklassen investieren. Die Portfolios enthalten Aktien- und Anleihenfonds sowie Fonds, die in alternative Anlagen investieren. Alle Zielfonds wurden einer strengen qualitativen Prüfung unterzogen und verfügen über eine ausreichend lange und überprüfbare Historie.

Vergleichsgruppe: EAA OE EUR Moderate Allocation - Global

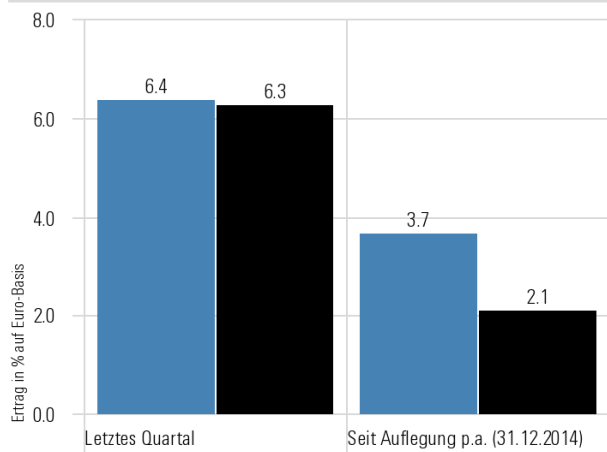
Ein Durchschnitt aller Mischfonds, die in Europa zum Verkauf zugelassen sind, weltweit investieren, mit einer dauerhaften Aktienquote zwischen 35-65%.

Wertentwicklung seit Auflegung (31.12.2014) auf Euro-Basis



■ BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance 16.6% ●● EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global 9.2%

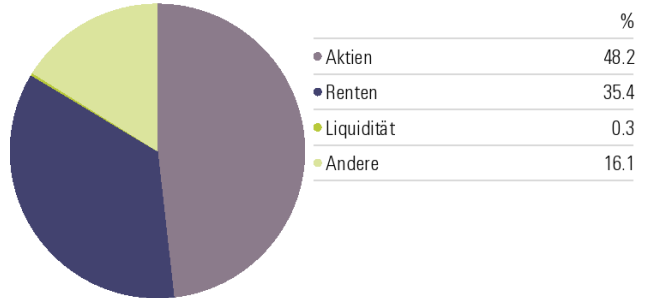
Ertrag in % auf Euro-Basis



■ BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance ■ EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global

Die Wertentwicklung des Fonds wird einschließlich reinvestierter Erträge als Gesamtertrag vor Abzug von Kosten, Gebühren und Steuern berechnet. Ausgabeaufschläge werden ebenfalls nicht berücksichtigt. Kosten und Gebühren können beträchtliche Auswirkungen auf die Wertentwicklung eines Investments haben.

Asset Allocation



Marktkommentar

Das erste Quartal des neuen Jahres prägte ein vermeintlicher Widerspruch: Starke Renditen an den Kapitalmärkten bei gleichzeitig schwächelnden Konjunkturindikatoren. In den USA sorgte der „Government Shutdown“ für Investitionsstau, während die schleppende Auftragslage in China und der Brexit für einen trüben Ausblick in Europa verantwortlich waren. Die Zentralbanken der Welt signalisierten Handelsbereitschaft: Die Federal Reserve schloss weitere Zinsanhebungen für dieses Jahr so gut wie aus. Mario Draghi kündigte im März ein neues Stimulus-Programm für Banken an. An den meisten Aktienmärkten sorgte das für zweistellige Zuwächse: Der S&P 500 Index profitierte in Euro gemessen mit 15,7% am meisten. Ausschließlich der Dax und der japanische Leitindex Topix schafften „nur“ um die 9,0%. Diese Renditen beruhen aber nicht auf besseren Unternehmensgewinnen, sondern auf ansteigenden Bewertungen. Für Anleger, die im letzten Quartal nicht in Panik verkauft haben, sind die Verluste fast vollständig in Vergessenheit geraten. Technologieunternehmen entwickelten sich an den Börsen mit Abstand am besten (MSCI World/IT Index +23,4%), während steigende Rohstoffpreise vor allem Ölkonzernaktien beflügelten (MSCI World/Energy Index +16,5%). An den Zinsmärkten sorgte die Kombination von schwächerer Konjunktur und lockerer Zentralbankpolitik für fallende Zinsen und Risikoaufschläge. 10-jährige deutsche Staatsanleihen stiegen im Wert (Bloomberg/Barclays German Treasury Index +2,0%) und rentieren nun negativ. In den USA fielen die Zinsen von 10-jährigen Staatsanleihen unter das Zinsniveau von Papieren mit dreimonatiger Restlaufzeit und erzielten so ebenfalls Kursgewinne (Bloomberg/Barclays US Treasury Index Hedged +2,0%). Viele Investoren sehen diese sogenannte Inversion als ein US-Rezessionsfrühwarnsignal, was einige Investoren beunruhigte und im März zu höherer Volatilität an den Börsen führte.

Portfolio-Update

Das Portfolio legte im ersten Quartal 6,4% zu und übertraf den durchschnittlichen Vergleichsfonds leicht, der 6,3% gewann. Seit Auflage steht ein Plus von 3,7% p.a. zu Buche, während vergleichbare Fonds durchschnittlich um nur 2,1% p.a. gestiegen sind. Im Vergleich zu Mitbewerbern verhinderte eine relativ niedrige US-Aktienallokation ein besseres Ergebnis. Auch der bewertungsorientierte Ansatz von Fondsmanager Martin Walker beim Invesco UK Equity Fonds war hinderlich, da der Fonds mit +10,2% deutlich hinter dem britischen Leitindex zurückblieb. Dedizierte Positionen in Schwellenländern haben sich hingegen gelohnt: Schwellenländeranleihen waren die beste Anleihenassetklasse: Der Templeton EM Bonds Fonds (+3,7%) und der MFS Meridian Emerging Debt Fonds (+5,4%) erzielten hohe Renditen. Auch auf der Aktienseite konnte der Fidelity Emerging Markets Fonds mit +15,4% deutlich besser abschneiden als der Vergleichsindex, da der Fokus auf chinesischen Aktien lag, die sich hervorragend entwickelten.

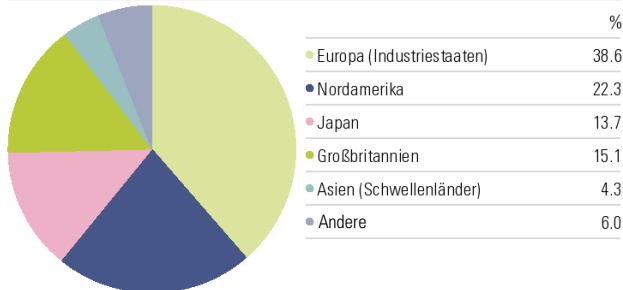
Kennzahlen seit Auflegung

	Ertrag	Std.abw.	Sharpe Ratio	Max. Drawdown
BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance	16.6	7.1	0.6	-9.1

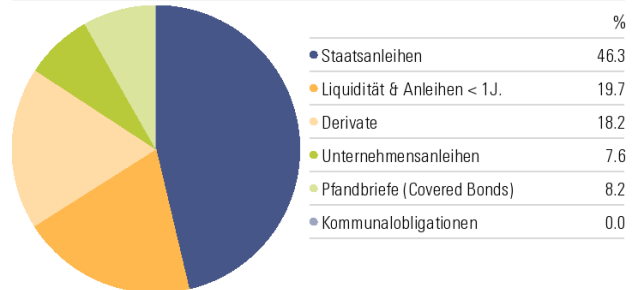
Top 10 Holdings

	Portfoliogewichtung in %	Morningstar Analyst Rating	Morningstar Sterne Rating	Ertrag 3 Monate in %
BGF Euro Bond A2	13.4	Gold	★★★★★	2.6
Schroder ISF EURO Equity A Acc EUR	10.9	Silver	★★★	8.2
PIMCO GIS Glb Bd G Retl EURH Inc	8.4	Bronze	★★★★	2.1
Amundi IS MSCI North America AE-D	8.0		★★★	16.8
BN & MS Cash	7.3			-0.1
Man GLG Jpn CoreAlpha Eq D EUR	6.8	Gold	★★★	6.6
Invesco UK Equity A GBP AD	6.0		★★	10.5
Fidelity Em Mkts A-Acc-USD	5.3	Silver	★★★★	15.7
Legg Mason BW Glb FI A EURH Acc IH	4.9		★★★★	2.6
M&G (Lux) Glb Macro Bd A H EUR Acc	4.9		★★	2.6

Aktien nach Ländern und Regionen



Anleihen nach Art



Morningstar Style Box - Aktien

	Value	Blend	Growth
Anlagestil			
Groß	33.5	20.7	21.3
Mittel	7.0	6.8	5.0
Klein	1.0	3.3	1.5

Aktienkennzahlen

Kurs-/Gewinnverhältnis	14.0
Kurs-/Buchwert	1.7
Dividendenrendite in %	3.1

Die Morningstar Style Box – Aktien bietet einen schnellen Überblick über zwei entscheidende Charakteristika des Aktienanteils eines Zielfonds: seine Zielgröße – große, mittlere und kleine Marktkapitalisierungen und seinen Anlagestil – Value, Blend und Growth. Die Angaben in Zahlen stellen dabei die prozentuale Gewichtung des Zielfonds auf Gesamtportfolieebene dar.

Morningstar Style Box - Anleihen

Niedrig Mittel Hoch
Zinssensibilität

Bonität	Niedrig	Mittel	Hoch
Hoch			
Mittel			
Niedrig			

Rentenkennzahlen

Effektive Duration in Jahren	3.8
Ø Laufzeit in Jahren	6.1
Ø Bonitätsqualität	A

Die Morningstar Style Box – Anleihen weist zwei wesentliche Risikofaktoren eines Zielfonds aus: seine Zinssensibilität – ein Element zur Risikomessung von festverzinslichen Anleihen und seiner Bonität – welches das Risiko eines Zahlungsausfalls bei Anleihen angibt. Das schwarze Feld zeigt auf, wie die Anleihen der Zielfonds auf Gesamtportfolieebene schwerpunktmäßig verteilt sind.

Rechtliche Hinweise

1. Die Reuss Private Deutschland AG ist ein nach § 32 KWG zugelassener Vermögensverwalter und wird beim Management der BN & Morningstar AKTIV Portfolios von Morningstar Investment Management Europe, einem Geschäftsbereich der Morningstar Inc., Chicago, beraten. 2. Die vorliegenden Inhalte dienen lediglich der allgemeinen Information und stellen keine Beratung oder eine Aufforderung zur Inanspruchnahme von Wertpapierdienstleistungen dar. Sie sollen Ihre selbstständige Entscheidung lediglich erleichtern, können aber keinesfalls eine individuelle Beratung ersetzen. Bevor Sie von den Inhalten dieser Unterlagen Gebrauch machen, sollten Sie eingehend prüfen, ob die Informationen für Ihre Zwecke geeignet und mit Ihren individuellen Zielen vereinbar sind. Die Informationen richten sich ausschließlich an Empfänger, denen die Inhalte rechtmäßig zugeleitet werden dürfen. Sie richten sich nicht an Personen in Ländern, welche die Nutzung der vorliegenden Inhalte untersagen.

Die vorliegende Produktinformation wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Die Reuss Private Deutschland AG ist bestrebt, die Inhalte aktuell, richtig, vollständig und angemessen zu halten. Zugrunde liegende Daten können sich dennoch zwischenzeitlich ändern, so dass die Informationen nicht notwendigerweise stets aktuell, richtig, vollständig und angemessen sind. Die Reuss Private Deutschland AG kann keinerlei Garantie für die Inhalte übernehmen. Demzufolge übernimmt die Reuss Private Deutschland AG auch keinerlei Haftung für einen unmittelbaren oder mittelbaren Schaden (einschließlich eines entgangenen Gewinns) aus der Verwendung dieser Informationen. Die Reuss Private Deutschland AG behält sich ausdrücklich vor, die Inhalte im Ganzen oder in Teilen ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Bereitstellung zeitweise oder endgültig einzustellen.