

# BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance

2. Quartal 2021

## Anlageziel

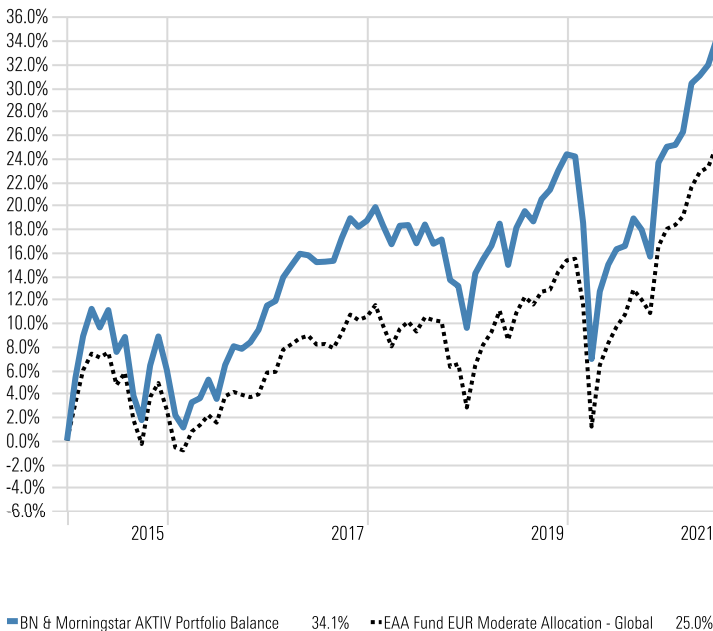
Das BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance ist für Anleger geeignet, die einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren haben, auf die Sicherheit ihres eingesetzten Kapitals Wert legen, aber eine gewisse Risikobereitschaft mitbringen, um Renditen erzielen zu können, die über der jeweils aktuellen Geldmarktverzinsung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

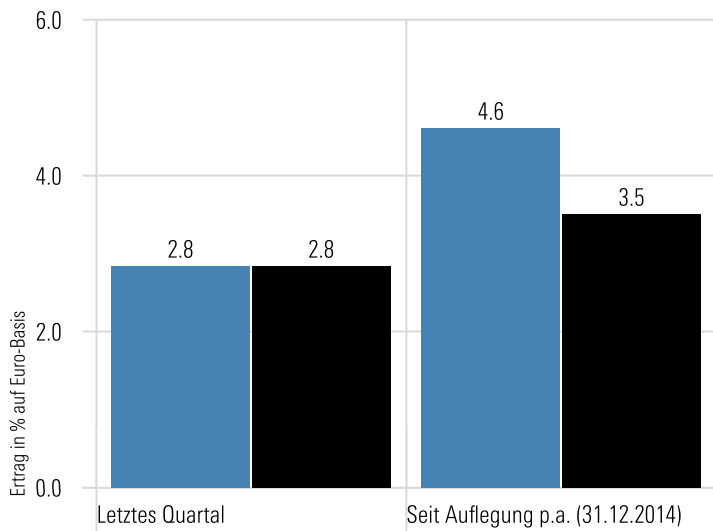
## Vergleichsgruppe: EAA OE EUR Moderate Allocation - Global

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

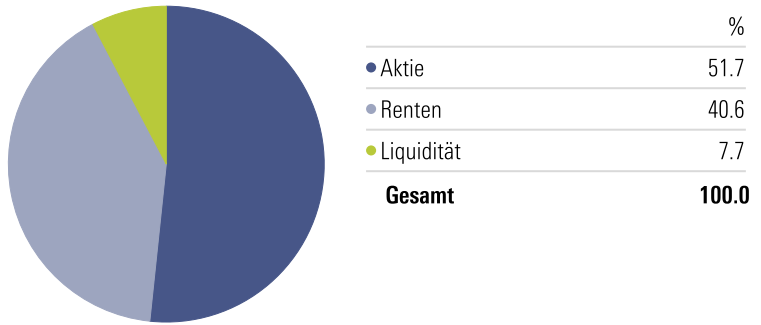


## Ertrag in % auf Euro-Basis



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



In der Grafik wird die prozentuale Gewichtung in den entsprechenden Anlageklassen innerhalb der Fonds/Produkte dargestellt

## Marktkommentar

Auf breiter Front Zuwächse an den Aktien- und Anleihemärkten, abnehmende Volatilität: Die Anleger stellten sich im zweiten Quartal auf eine Erholung der Weltwirtschaft nach der Coronaphase ein.

Die Dynamik einer sich erholenden Wirtschaft trieb vor allem die Aktien an: durch eine höhere Inflation, einem gemischten Bild bei der Beschäftigung und anhaltender Unterstützung durch die Zentralbanken. Dieser Wandel begann im Juni mit der Andeutung der US-Notenbank (Fed), dass sie die Zinsen etwas früher als erwartet anheben könnte, wenn auch wahrscheinlich nicht vor 2023.

Die in Q1 großen Performanceunterschiede zwischen den Sektoren verringerten sich in Q2 – außer den Versorgern legten alle Branchen zu. Zum Quartalsende begann einer der seit Ende 2020 dominantesten Trends zu verblassen: die Outperformance von Cashflow-starken Value-Aktien gegenüber beliebten Wachstumswerten. Da die Zentralbanken (speziell die Fed) ihre Politik der Stimulierung weiterführen, ließen sich die Märkte davon nicht beirren. Einige Faktoren setzten sich fort: die wiederauflebende Wirtschaftstätigkeit trieb etwa den Ölpreis und damit auch die Energieaktien in die Höhe.

Nach dem von Inflationsängsten geprägten Auftaktquartal kehrten die Anleger in Q2 an den Anleihemarkt zurück. Die Ankündigungen der Zentralbanken verfehlten ihre Wirkung auf die Marktteilnehmer nicht: Das verstärkte Interesse der Anleger führte dazu, dass ein Teil des verlorenen Bodens zurückerobert wurde. Die USA schnitten dabei besser ab als die europäischen Märkte.

Am Devisenmarkt ließ sich eine erhöhte Volatilität beobachten. Der US-Dollar legte im Juni wieder zu, nachdem er im vorherigen Quartalsverlauf stark gefallen war. Die Andeutung höherer Zinsen und einer aggressiveren Haltung gegenüber der Inflation durch die Fed wirkt sich dabei deutlich aus.

## Portfolio-Update

Das Portfolio stieg im 2. Quartal 2021 um 2,8%, während die Vergleichsgruppe um 2,8% zulegte. Die Managerauswahl wirkte sich leicht negativ auf die Performance aus; die tendenzielle Übergewichtung von Aktien hatte dagegen einen positiven Einfluss.

Bei den Aktien lieferte unser Japan-Engagement leicht negative Renditen, da das Land im Laufe des Quartals unter einer großen Welle von COVID-Infektionen litt. Aktien aus dem Gesundheitswesen übertrafen den Markt deutlich, da dieser defensive Sektor bei den Anlegern gefragt war. Der Fidelity Emerging Markets blieb hinter seiner Benchmark zurück: Seine Tech-Bestände litten unter Chinas regulatorischen Maßnahmen in diesem Sektor. Der BGF Euro Markets lieferte dagegen gute Renditen und übertraf seine Benchmark.

Die meisten festverzinslichen Anlagen lieferten positive Beiträge, während Euro-Staatsanleihen angesichts steigender Renditen in der Region zurückgingen. Die globalen Anleihen im Portfolio wirkten sich daher positiv aus.

## Kennzahlen seit Auflegung

	Ertrag	Std.abw.	Sharpe Ratio	Max. Drawdown
BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance	34.1	8.4	0.6	-14.0

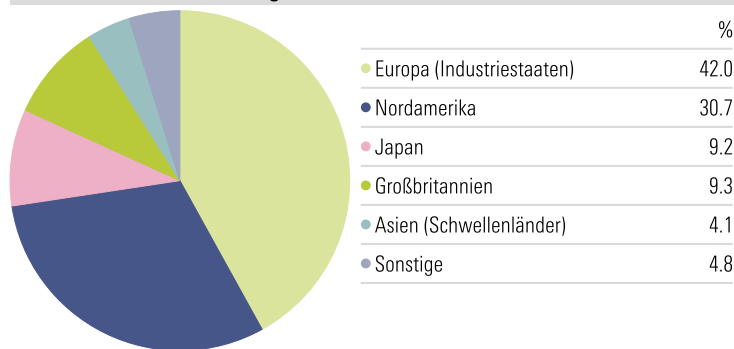
# BN & Morningstar AKTIV Portfolio Balance

2. Quartal 2021

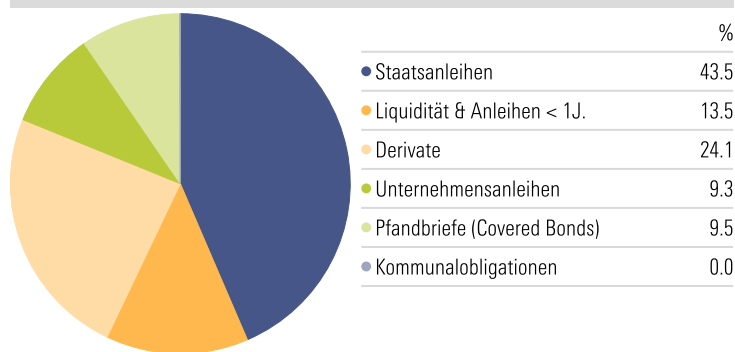
## Top 10 Holdings

	Portfoliogewichtung in %	Morningstar Analyst Rating	Morningstar Sterne Rating	Ertrag 3 Monate in %
PIMCO GIS Glb Bd G Retl EURH Inc	15.9	Silver	★★★★	0.4
Schroder ISF EURO Equity A Acc EUR	9.9	Bronze	★★★	5.3
M&G (Lux) Glb Macro Bd A EUR Acc	9.7	Bronze	★★★	-0.2
MS INVF Global Brands Eq Inc A	8.2		★★	6.6
BN & MS Cash	7.7			-0.1
BGF Euro-Markets A2	6.4	Neutral	★★★★★	8.9
Amundi IS MSCI North America AE-D	5.3		★★★★	7.8
Vanguard Jpn Stk Idx € Acc	4.7		★★★	-1.2
BGF Euro Short Duration Bond A2 EUR	4.3	Bronze	★★★	-0.3
DWS Deutschland LC	4.1	Neutral	★★★	3.8

## Aktien nach Ländern und Regionen



## Anleihen nach Art



## Morningstar Style Box - Aktien

	Wert	Mix	Wachstum	Aktienkennzahlen	%
Groß	24.3	32.5	24.6	Sehr Groß %	42.4
Mittel	5.0	6.3	6.0	Groß %	39.0
Klein	0.2	0.7	0.5	Mittelroß %	17.3
				Klein %	1.3
				Micro %	0.1

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

## Morningstar Style Box - Anleihen

### Morningstar Fixed Income Style Box™

	Ltd	Mod	Ext
Hoch			
Mittel			
Niedrig			

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 Gesamtportfolioebene schwerpunktmäßig verteilt sind.

### Rentenkenntzahlen

Durchschnitt Eff. Duration	5.4
Durchschnitt Eff. Fälligkeit	8.4
Durchschnitt Coupon	2.1
Durchschnitt Preis	-

## 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.