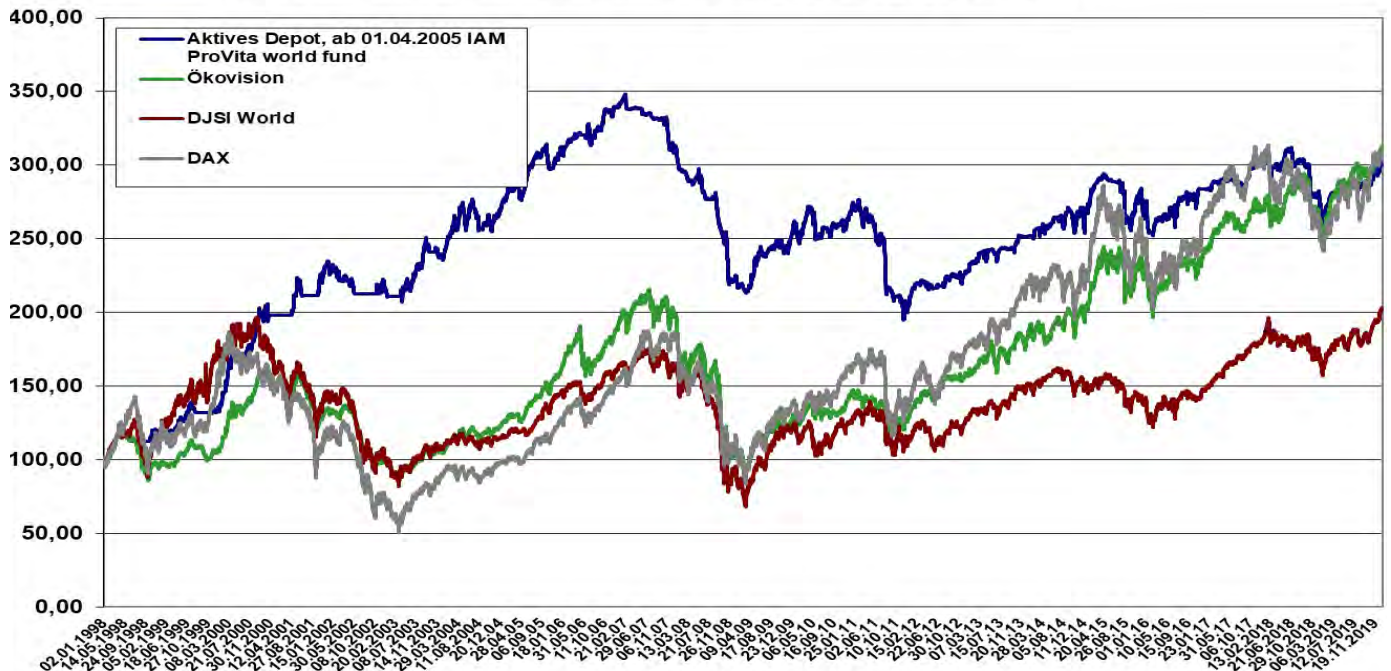




### Indizierte Entwicklung eines Depots mit aktivem Handel im Vergleich mit Ökovicision und Weltindex Nachhaltigkeit 02.01.1998 - 31.12.2019



### Managementkommentar zur Entwicklung des ProVita world funds für das Jahr 2019

#### Rendite und Risiko:

Mit der Wertentwicklung von 15,19 % seit Jahresanfang liegt der International Asset Management Fund - Provita World Fund (im Folgenden: IAMF - Provita World Fund ) bei einer Volatilität von 9,85 bei einem recht guten Ergebnis.

Der IAMF - Provita World Fund wird aktiv gemanagt. Zeitweise wird die Aktienquote deutlich verringert oder sogar auf 0% minimiert. Somit reduzierte sich das Verlustrisiko deutlich. Die Jahresvolatilität von DAX, M-DAX und Euro Stoxx 50 liegen bei rund 13,57% bzw. 13,05% bzw.12,68%.

#### Asset Allokation:

Das Fondsmanagement verfolgte bis 31.03.2019 einen mathematischen Handelsansatz, der sich jeweils häufig aus einem Trendfolgesystem und aus einer Swingtrading-Komponente zusammensetzt. Das Trendfolgesystem untersucht alle Zielfonds, in die investiert werden kann und prüft dabei, ob sich der jeweilige Zielfonds in einem Trend befindet und wie hoch das Steigerungspotential ist. Es wird in die Zielfonds investiert, die das höchste Steigerungspotential haben und die sich in einem Aufwärtstrend befinden.

Das Ziel der Swingtrading-Komponente ist es, die Auf- und Abwärtsbewegungen innerhalb von kürzeren Trends (über Monate oder Wochen) zu nutzen. Auf Grund der Swingtrading-Komponente, in deren Folge Investments nach Erreichen bestimmter Merkmale vollständig aufgelöst werden, weist der Teilfonds eine erhöhte Umschlagshäufigkeit aus. Die sehr aktive Marktbeobachtung und das teilweise Swingtrading reduzierten jedoch die Volatilität des Teilfonds und stabilisierten die Wertentwicklung. Ab dem 01.04.2019 entschied sich das Fondsmanagement auf die Swingtrading-Komponente zu setzen, da die Marktentwicklung sich mehr nach politischen Börsen und nicht nach „hard facts“ zu entwickeln schien.

Der IAMF - Provita World Fund besitzt zum Ende des Berichtszeitraums eine Aktienfondsquote von 50,72 %. Derivate oder Devisentermingeschäfte zur Absicherung kamen im Berichtszeitraum nicht zum Einsatz.

#### Wesentliche Veränderungen:

Zu Beginn des Berichtszeitraums war der IAMF - Provita World Fund zu 76,9% in Aktien investiert.

Nach erfreulichen Gewinnen von fast 9 % in Q1 und häufiger auftretenden Meldungen von Gewinnwarnungen, Eintrübung des IFO-Index ab April 2019 sowie zunehmenden Rezessionsängsten, entschied sich das Fondsmanagement sukzessiv die Aktienquote zeitweise auf unter 20 % zu senken. Wie sich im Nachhinein herausstellte, zeigten sich die Aktienmärkte trotz des sich verschärfenden Handelskrieges zwischen den USA und China und des bis dato ungelösten Brexit-Themas erstmal unbeeindruckt und stiegen weiter. Es stellte sich dadurch ein vorübergehender Performancenachteil ein, der allerdings in den Sommermonaten durch stark gefallene Kurse wieder ausgeglichen wurde. In Q4 nahmen die negativen Schlagzeilen zu: Keine Konjunkturbelebung in Sicht, Stimmung in EURO-Zone so schlecht wie zuletzt Anfang 2015. Und die Schweizer Notenbank meldete: Weltwirtschaftslage droht sich zu verschlechtern. Doch die Märkte setzten ab Oktober zur Jahresend rally an, obwohl sich die Spannungen im Handelskrieg weiter zuspitzten und sich für Großbritanniens Austritt aus der EU keine einfache Lösung abzeichnete. Das Fondsmanagement setzte wegen dieser brisanten Gemengelage auf Sicherheit und hat in der Spitze in Q4 eine Aktienquote zwischen 80 und zum Ende des Jahres hin von nur ca. 50% gehalten.

Wesentliche Veränderungen (Teilfondsvermögen, Vertriebsaktivitäten, finanzielle Situation und Subsequent Events):

Im Berichtszeitraum verzeichnete der IAMF - Provita World Fund in Summe einen Nettomittelabfluss in Höhe von ca. EUR 1,1 Mio. Gemessen an dem Teilfondsvolumen hatten die Mittelbewegungen keinen Einfluss auf die Anlageentscheidungen und die Ausgestaltung der Anlagestrategie des Fondsmanagements. Zu Jahresanfang betrug das Teilfondsvolumen EUR 18.74 Mio. Am Ende des Berichtszeitraums waren es EUR 20.36 Mio., was einem Zuwachs von 8.6 % entspricht. Weder bei den Vertriebsaktivitäten noch bei der finanziellen Situation kam es zu nennenswerten Veränderungen. Es sind keine wesentlichen Ereignisse bekannt, die nach Abschluss des Geschäftsjahres eingetreten sind.

#### Strategie und Ausblick:

Das Management geht davon aus, dass die Volatilität an den Aktienmärkten weiterhin unverändert hoch bleiben wird. Gleichwohl halten wir an unserer Einschätzung der weltweiten prinzipiell sehr freizügigen Geldpolitik fest. Dies wird sich weiterhin positiv auf die Aktienmärkte auswirken.

Die Aktienmärkte werden wahrscheinlich auch im neuen Jahr von politischen Ereignissen stark beeinflusst werden. Nicht zu unterschätzen wird die Lage im Nahen Osten sein, die unabsehbare Konsequenzen für den Weltfrieden mit sich bringen kann. Die Handelsinterventionen der USA gegenüber China, Europa und anderen werden vermutlich noch andauern. Über Jahre hinweg betrachtet haben politische Ereignisse jedoch vernachlässigbare negative Auswirkungen auf die Aktienmärkte, auch wenn einzelne Jahre davon abweichen. Viel wird für den bevorstehenden Berichtszeitraum davon abhängen, in welchem Maße sich die Amerikaner, Chinesen und Europäer in Sachen Zollstreit einigen können. Einer weiterhin positiv wachsenden Weltwirtschaft wird dann erstmal nichts im Wege stehen, sofern es auch im Nahen Osten zu einer Deeskalation kommt.

Alles in allem sind wir positiv eingestellt gegenüber dem Aktienjahr 2020. Hauptursachen dafür sind auch die hohen Cash-Bestände, die auf den Kapitalmarkt drängen sowie der relative Mangel an Anlagealternativen. Dennoch halten wir es für möglich, dass wir bei eskalierenden Emotionen von Machtmenschen auch Korrekturen von bis zu 20 % sehen können.





# Deutschlands nachhaltiger Finanzdienstleister



Newsletter der ProVita GmbH  
Performancevergleich 2019



26 Jahre  
nachhaltig investieren

## Rückblick 12 Monate

Der ProVita world fund lag (blau) im Vergleich mit den konventionellen Vermögensverwaltenden Fonds auf Platz 2 hinter Flossbach v. Storch (Abb.1)

Bei den nachhaltigen Vergleichsfonds lag der ProVita world fund (blau) auf Platz 1 hinter dem volatileren Warburg Zukunft (Volatilität etwa 50% höher (Abb.2)

## Wertentwicklung im Vergleich 12 Monate:

	1 Jahr
IAMF - Provita World Fund	+15,19%
Flossbach von Storch - Multi Asset-Growth R	+19,60%
C-QUADRAT ARTS Best Momentum (T)	+8,45%
smart-invest - HELIOS AR B	+10,93%

	1 Jahr
IAMF - Provita World Fund	+15,19%
WARBURG-ZUKUNFT-STRATEGIEFONDS A	+12,70%
DekaSelect: Nachhaltigkeit	+7,98%
Ampega Responsibility Fonds	+3,95%

