

# Unser PVV Fonds im Fokus

## Managerkommentar



### PVV Classic

Im abgelaufenen Monat blieb die Stimmung an den globalen Kapitalmärkten insgesamt freundlich. Auch wenn einige Unternehmen bei den Wachstumsprognosen für das laufende Jahr etwas zurückhaltender geworden sind, konnten die neuesten Quartalsergebnisse insbesondere der international tätigen Konzerne insgesamt überzeugen. Zusätzlich brachte der Beginn der Dividendensaison „frisches“ Geld an den Markt, welches neue Investitionsmöglichkeiten sucht. So verteilen die Unternehmen hierzulande auch 2019 wieder Rekordsummen an ihre Anteilseigner.

In diesem Jahr belaufen sich die Dividenden deutscher Unternehmen auf mehr als 57 Milliarden Euro. Allerdings könnte 2019 vorerst das letzte Dividendenrekordjahr sein. Eine Eintrübung der wirtschaftlichen Rahmendaten veranlasste inzwischen einige Unternehmen, ihre Ausblicke für das laufende Geschäftsjahr abwärts zu revidieren. Abzulesen an den relativ hohen Bewertungsniveaus an einigen Aktienmärkten wurde daneben zuletzt offenbar ein ausgesprochen positives Szenario insbesondere im Hinblick auf den Handelskonflikt zwischen China und den USA eingepreist, und der „Angstindikator Volatilität“ sank vorübergehend auf den tiefsten Stand seit weit über einem Jahr.

Nach den neusten Entwicklungen war der Optimismus an den Finanzmärkten in Erwartung einer zügigen Beilegung des Zollstreits allerdings wohl etwas übertrieben, und eine erhöhte Unsicherheit kehrte in das Bewusstsein vieler Marktteilnehmer zurück.

In unserem Fondsportfolio haben wir mit Geduld, Ruhe und Augenmaß unsere in 2018 erlittenen Verluste in den ersten vier Börsenmonaten wieder fast komplett kompensieren können. Allerdings sind auch wir mit Blick auf unser Risikobudget inzwischen etwas vorsichtiger am Werk, denn die Wachstumsdynamik lässt in der späten Konjunkturphase in vielen Industrieländern aktuell spürbar nach. Im Zuge der überkauften Markttechnik und der inzwischen im historischen Vergleich recht hohen fundamentalen Bewertungen hat die Korrekturgefahr zuletzt u.E. wieder deutlich zugenommen. Entsprechend haben wir unsere Risikoparameter im April vorsorglich weiter abgesenkt. Mit Blick auf die wieder gestiegenen politischen Risiken und den damit verbundenen konjunkturellen Auswirkungen fühlen wir uns mit einer etwas vorsichtigeren strategischen Ausrichtung auch im Vorfeld der am 26. Mai anstehenden Europawahl in unserem Fondsportfolio gut aufgestellt und vorbereitet für kurzfristig scheinbar wieder etwas stärkere Schwankungen an den Kapitalmärkten.

# Unser PVV Fonds im Fokus

## Managerkommentar

### Die Gesellschaft im Fokus

Vermögensverwalter, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer haben die PVV AG, mit Sitz in Essen, im Jahr 2004 gegründet. Seitdem fungiert die Gesellschaft als Kompetenz-Center für die Strukturierung und Verwaltung von privaten und institutionellen Vermögen. Gründer und Mitarbeiter der PVV AG bringen jahrzehntelanges Know-how ein, um das Vermögen der Mandanten verantwortungsbewusst zu erhalten und auszubauen. Dabei agieren die handelnden Personen vollkommen unabhängig von Banken oder Versicherungen, unterliegen zum Schutz der Mandanten aber selbstverständlich der strengen Kontrolle von Bundesbank und Finanzdienstleistungsaufsicht.

### Die Kategorie Performance/Ranking im Fokus

Sie suchen nach den Spitzenreitern ihrer Klasse? Unsere Fonds im Fokus der Kategorie „Performance/Ranking“ konzentrieren sich nur auf ausgezeichnete und langfristig bewährte Fonds innerhalb ihrer jeweiligen Fondskategorie.



# Unser PVV Fonds im Fokus

## Managerkommentar

### PVV Unternehmensanleihen Plus

Mehr als ein Prozent betrug der Kurszuwachs des Unternehmensanleihen Plus allein im Monat April. Damit konnte rund ein Drittel der Barausschüttung vom Beginn des Monats (1,45 € je Anteil) bereits in kurzer Zeit wieder verdient werden. Das große Vertrauen, welches die Investoren dem Fonds schenken, zeigt sich auch in einer sehr hohen Wiederanlagequote. Mehr als 1 Mio. Euro sind dem Fonds innerhalb kurzer Zeit durch Reinvestitionen der ausgeschütteten Erträge wieder zugeflossen.

Wir haben die vergangenen Wochen dazu genutzt, einige interessante Positionen zuzukaufen. Neben zwei Industriefinanzierungen aus dem Mittelstandssegment mit attraktiven Kupons, konnten wir aus der Neuemission eines irischen Telekommunikationsunternehmens über unsere Handelspartner Material bekommen. Hier notierten die ersten Kurse nach Börseneinführung bereits erfreulich höher als der Kaufkurs im Rahmen der Emission. Insgesamt haben wir die Basis unseres Anleiheportfolios damit weiter verbreitert und sehen uns für die Zukunft mit einer Durchschnittsverzinsung von etwa vier Prozent weiter gut aufgestellt.

### Die Gesellschaft im Fokus

Vermögensverwalter, Steuerberater und Wirtschaftsprüfer haben die PVV AG, mit Sitz in Essen, im Jahr 2004 gegründet. Seitdem fungiert die Gesellschaft als Kompetenz-Center für die Strukturierung und Verwaltung von privaten und institutionellen Vermögen. Gründer und Mitarbeiter der PVV AG bringen jahrzehntelanges Know-how ein, um das Vermögen der Mandanten verantwortungsbewusst zu erhalten und auszubauen. Dabei agieren die handelnden Personen vollkommen unabhängig von Banken oder Versicherungen, unterliegen zum Schutz der Mandanten aber selbstverständlich der strengen Kontrolle von Bundesbank und Finanzdienstleistungsaufsicht.

### Die Kategorie Zukunft und Renten im Fokus

Sie möchten Ihr Übermorgen schon heute planen? Unsere Fonds im Fokus der Kategorie „Zukunft und Renten“ investieren in Wertpapiere in- und ausländischer Emittenten, die auf einen langfristigen Kapitalerhalt und Wertzuwachs angelegt sind. Außerdem finden Sie Fonds der weiteren Kategorien mit einem anderen Schwerpunkt, die zusätzlich auf langfristigen Kapitalerhalt und Wertzuwachs setzen.