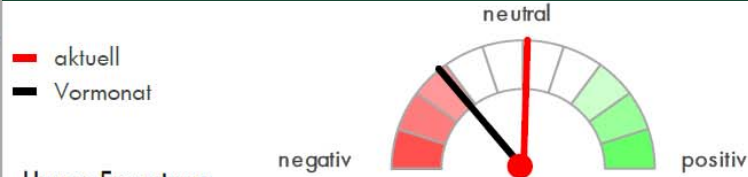


Portfolio Insights – Mai 2018

Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH

Markteinschätzung

AKTIEN



Unsere Erwartung:

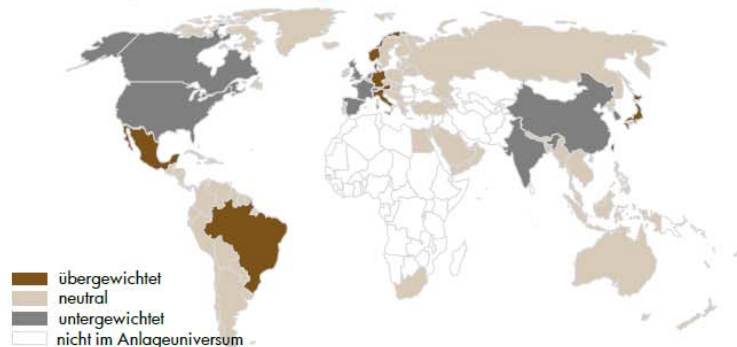
Weltweite Aktien haben sich nach den Kursrückgängen im Februar und März erholt und sind im April um 2 % gestiegen. Die Kursrückgänge haben zu einer etwas niedrigeren Bewertung geführt, der Ausblick für die Weltwirtschaft ist robust – ein positives Umfeld für Aktien. Wir erwarten, dass die Kurse moderat steigen, stellen uns jedoch auf stärkere Schwankungen an den Börsen ein als 2017.

Gewichtung¹ leicht übergewichtet **55%** 29% Vormonat

Unsere Aktienquote² beträgt zum Stichtag (29.03.2018) rund 55 %. Davon sind 63 % in nordamerikanische Titel und 19 % in Europa angelegt. In Schwellenländern sind wir mit 8 % deutlich untergewichtet, japanische Aktien haben wir mit 6 % leicht untergewichtet.

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Nicht-Basiskonsumgüter weltweit:** Die Löhne etwa in den USA sind gestiegen. Davon profitiert der Sektor Nicht-Basiskonsumgüter. Wir investieren in einen ETF (Exchange-traded Fund) auf den MSCI World Consumer Discretionary Index, der sehr breit in Konsum anlegt.
- **Italien:** 2017 ist die drittgrößte Volkswirtschaft der Eurozone um 1,5 % gewachsen, Italiens Bankensystem hat sich massiv stabilisiert. Wir investieren über einen ETF (Exchange-traded Fund) in den italienischen Leitindex FTSE MIB, der die 40 wichtigsten Unternehmen des Landes umfasst.



Portfolioumsetzung

ANLEIHEN



Unsere Erwartung:

Nachdem sich die Situation rund um einen möglichen US-Handelskrieg etwas entspannt hatte, ging mit der positiveren Stimmung am Aktienmarkt ein leichter Kursrückgang im sicheren Anlagehafen der Anleihen einher. Zudem fürchten Investoren einen möglichen zügigeren Zinsschritt durch die US-Notenbank, der ein Verkaufssignal für Anleihen einläuten dürfte. Wir sehen weiterhin wenig Potenzial bei europäischen Staatsanleihen.

Gewichtung¹ deutlich untergewichtet **29%** 35% Vormonat

Unser Anleihenanteil² im Portfolio liegt zum Stichtag (29.03.2018) bei rund 29 %. Insgesamt sind wir zu 91 % in Europa investiert. Der Anteil der Unternehmensanleihen beträgt 38 %.

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Finanzanleihen:** Wir investieren mit der Euro Financial Bond Selection in überwiegend Euro-denominierte Finanzanleihen, da der Finanzsektor besonders von steigenden Zinsen und einer geringen Ausfallquote dank der guten Wirtschaftslage profitieren dürfte.
- **Unternehmensanleihen Europa:** Europäische hochverzinsliche Unternehmensanleihen weisen aufgrund des aktuellen Niedrigzinsumfelds ein attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis auf.

