

Portfolio Insights – Juli 2018

Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH

Markteinschätzung

AKTIEN



Unsere Erwartung:

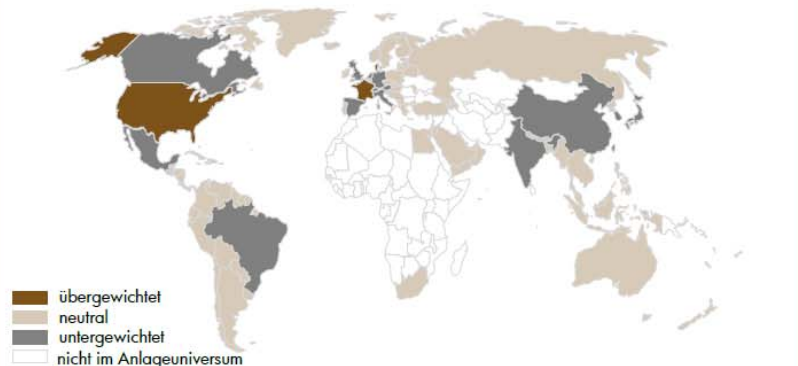
Insgesamt wächst die Weltwirtschaft robust und bietet so ein positives Umfeld für Aktien. Zugleich sind viele Frühindikatoren zwar deutlich positiv, haben aber etwas an Dynamik eingebüßt. Politische Risiken wie der Handelskonflikt zwischen den USA, China und Europa überschatteten die Börsen zusätzlich. Wir haben unsere Aktienquote aus Vorsichtsgründen temporär reduziert, erwarten aber, dass die Kurse mittelfristig wieder steigen.



Unsere Aktienquote² beträgt zum Stichtag (29.06.2018) rund 35 %. Davon sind 67 % in nordamerikanische Titel und 19 % in Europa angelegt. In Schwellenländern sind wir mit 4 % deutlich untergewichtet, japanische Aktien haben wir mit 7 % neutral gewichtet.

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Informationstechnologie weltweit:** Mit einer Investition in den MSCI World Information Technology Index möchten wir an der aktuell positiven Geschäftslage und starken Kursentwicklung der Aktien großer IT-Unternehmen wie Apple, Microsoft, Facebook, Alphabet und Intel partizipieren.
- **USA:** Dank der hohen Infrastrukturausgaben und Steuersenkungen wächst das US-Bruttoinlandsprodukt robust. Der starke US-Dollar stützt US-Aktien zusätzlich. Wir gewichten US-Titel daher deutlich über.



■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum

Portfolioumsetzung

ANLEIHEN



Unsere Erwartung:

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat angekündigt, ihr Anleihekaufprogramm Ende 2018 zu beenden. Europäische Staatsanleihen gaben im Anschluss zwar etwas nach, stiegen dann aber aufgrund der Unsicherheit an den Aktienmärkten. Wir haben unseren Anteil an sicheren Staatsanleihen daher kurzfristig erhöht, sehen aber mittelfristig wenig Potenzial bei europäischen Staatsanleihen.



Unser Anleihenanteil² im Portfolio liegt zum Stichtag (29.06.2018) bei rund 32 %. Insgesamt sind wir zu 83 % in Europa investiert. Der Anteil der Unternehmensanleihen beträgt 47 %.

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Unternehmensanleihen Europa:** Europäische hochverzinsliche Unternehmensanleihen weisen aufgrund des aktuellen Niedrigzinsumfelds ein attraktives Rendite-Risiko-Verhältnis auf.
- **Italienische Staatsanleihen:** Wir profitieren aktuell von der Erholungsrally italienischer Staatsanleihen: Nachdem die Anleger die politische Lage in Italien übertrieben negativ eingeschätzt hatten, worauf ein Abverkauf italienischer Staatsanleihen folgte, haben wir die steigenden Risikoaufschläge taktisch für Zukäufe genutzt und profitieren jetzt, da sich die politische Lage stabilisiert hat, und die Kurse steigen.



■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum