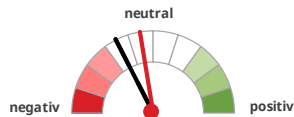


Portfolio Insights – April 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

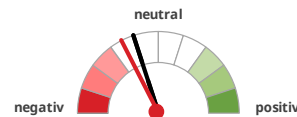


Markteinschätzung:

In den vergangenen Wochen haben sich die weltweiten Aktienkurse etwas schwächer entwickelt. Auslöser für die fallenden Kurse war ein starker Anstieg der langfristigen Zinsen in den USA, was sich negativ auf die globalen Aktien- und Anleihenmärkte auswirkte. Wir betrachten Aktien jedoch weiterhin als die wichtigste Anlageklasse. Potenzial besteht unserer Ansicht nach in erster Linie bei zyklischen Sektoren aufgrund der Konjunkturerholung sowie massiven Hilfspakete auf internationaler Ebene.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

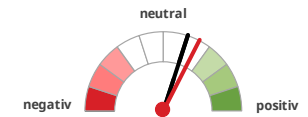


Markteinschätzung:

Die steigenden Zinsen führten im März sowohl in den USA als auch in Europa zu Kursabschlägen bei Staatsanleihen. Auslöser war unserer Ansicht nach sicherlich eine gestiegene Inflationsangst, aber auch steigende Realzinsen bedingt durch die langsame Erholung der Realwirtschaft. Die US-Notenbank Fed und die Europäische Zentralbank (EZB) reagierten auf den Zinsanstieg mit der Erklärung, auch in den kommenden Jahren an der expansiven Geldpolitik festhalten zu wollen.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

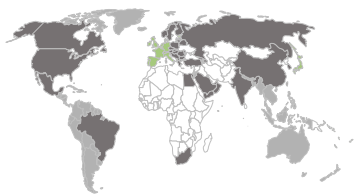
Wegen der fortgesetzten Erholung der Weltwirtschaft und steigender Renditen von US-Staatsanleihen fiel der Goldpreis in den vergangenen Wochen weiter leicht. Die Ölpreise hingegen stiegen und erreichten Mitte März erneut ihren Höchststand seit mehr als einem Jahr: Die Nachfrage nach Rohöl nahm zu, aber die Organisation der Erdöl exportierenden Länder (OPEC) begrenzt die Fördermenge. Während der Goldpreis, sobald die Coronakrise abklingt, weiter unter Druck geraten dürfte, sehen wir bei Öl zusätzliches Aufholpotenzial, wenn die Industrieproduktion an Fahrt aufnimmt.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Europa:** Nachdem europäische Aktien über lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickelt sich der europäische Aktienmarkt seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.
- **Nicht-Basiskonsumgüter:** E-Commerce-Titel zählen zu den Coronagewinnern.

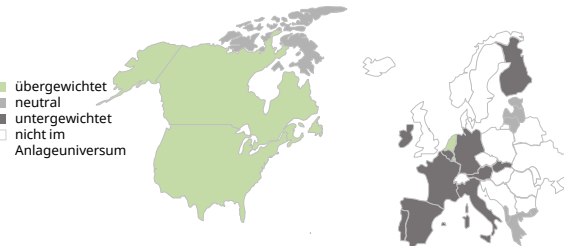
■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Unternehmensanleihen:** Die Erholung der Konjunktur, Hilfs- und Anleihenkaufprogramme stabilisierten die Bonität der Unternehmen.
- **High-Yield-Anleihen:** Wir investieren in ausgewählte Anleihen von Unternehmen und Ländern mit höheren Zinsen, die im Gegenzug ein höheres Ausfallrisiko aufweisen.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Gold: Gold verbessert die Diversifikation des Gesamtportfolios und dient als Absicherung gegen mögliche Krisen des Währungssystems.