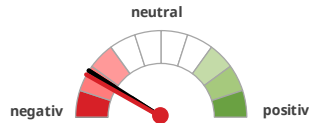


Portfolio Insights – April 2022

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



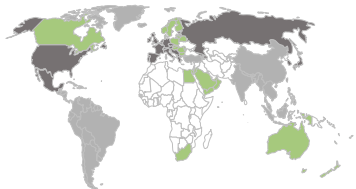
Markteinschätzung:

Von Ende März bis Mitte April zeigten sich die Aktienmärkte wieder ruhiger, sie hatten den Schock über den Krieg in der Ukraine sowie seine Auswirkungen verdaut und eingepreist. Der S&P 500 lag bereits wieder merklich über Vorkriegsniveau. Auf der Suche nach Orientierung stehen für die Marktteilnehmer nun die Zinswende sowie die hohe Inflation infolge der stark steigenden Energiepreise im Fokus. Neue strikte Lockdowns in China belasten Lieferketten und Konjunktur. Für die Weltwirtschaft und die globalen Kapitalmärkte ist die Entwicklung in den USA aufgrund ihrer Größe entscheidend, wo wir das gesamtwirtschaftliche Umfeld für Aktien positiv bewerten. Die Risiken des Russland-Ukraine-Krieges belasten vor allem europäische Aktientitel, in die wir über unser Portfolio lediglich in geringem Umfang investiert sind.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

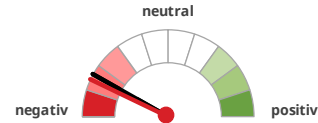
- **Grundstoffe:** Bergbau- und Chemieunternehmen profitieren von den gestiegenen Rohstoffpreisen und der seit dem Abflachen der Corona-Pandemie wachsenden Wirtschaft.
- **Basiskonsumgüter:** Im gegenwärtigen volatilen Marktumfeld investieren wir in Güter des täglichen Bedarfs.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



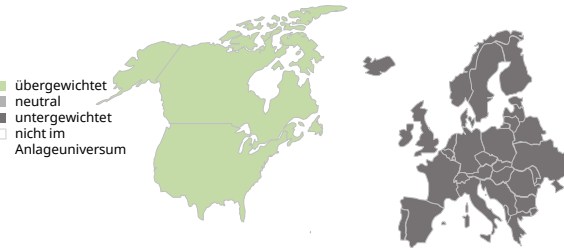
Markteinschätzung:

Anleihen leiden weiterhin unter der hohen Inflation in den USA und Europa. Die Renditen für Staatsanleihen waren weiter angestiegen und so die Kurse europäischer Staatsanleihen in den zurückliegenden Wochen gefallen. Auch aufgrund des geldpolitischen Kurswechsels der Fed mit zahlreichen angekündigten Zinsschritten mussten die Anleihenmärkte zuletzt deutliche Kursverluste verbuchen. Wir halten daher in unserem Portfolio fest an Anleihen mit kurzer Duration sowie an variabel verzinslichen Unternehmensanleihen, die Zinserhöhungen abfedern sollen.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

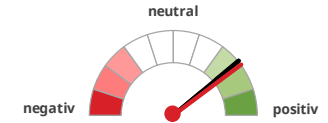
- **Kurze Duration und variabel verzinsliche Anleihen:** Wir präferieren Anleihen mit relativ niedriger Zinssensitivität und geringer Duration. Des Weiteren investieren wir in einen ETF, der variabel verzinsliche Unternehmensanleihen mit kurzer Duration abbildet und so eine zusätzliche Absicherung gegen Zinserhöhungen bietet.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis bewegte sich von Mitte März bis Anfang April auf hohem Niveau seitwärts: Die Krisenwährung wird in schwierigen Zeiten und bei hoher Inflation vermehrt von Anlegern nachgefragt. Auch die Ölpreise verblieben auf ihrem extrem hohen Stand, gerieten aber Anfang April unter Druck, als die Internationale Energieagentur ankündigte, erneut Rohölreserven freizugeben.

Gold und Rohstoffportfolio: Wir nutzen die gestiegenen Preise bei Rohstoffen sowie Gold als wichtigen Portfoliobaustein zum Zweck des Inflationsschutzes und als sicheren Hafen und gehen vorerst davon aus, dass die Energiepreise auf sehr hohem Niveau verbleiben werden.

liquide Alternative Investments

Fonds und Strategien: Wir investieren derzeit in drei aktive liquide alternative Fonds mit dem Ziel, Risiko im Portfolio zu reduzieren. Unseren Anteil in der Anlageklasse hatten wir im Februar erhöht.