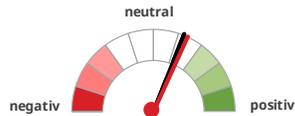


Portfolio Insights – August 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

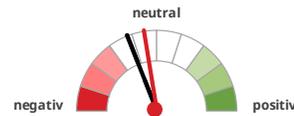


Markteinschätzung:

Im Juli waren die weltweiten Aktienkurse weiter gestiegen. Die meisten der im S&P 500 enthaltenen Unternehmen, die ihre Ergebnisse bereits veröffentlicht hatten, konnten ihre Gewinnerwartungen übertreffen. Die neuen US-Inflationsdaten für Juni waren zwar erneut höher als erwartet, die Inflationserwartungen für die Zukunft aber zuletzt wieder leicht gefallen, sodass sich der Inflationsanstieg nicht negativ auf die Kapitalmärkte auswirkte.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

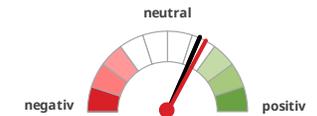


Markteinschätzung:

Die Abnahme der langfristigen Inflationserwartungen in den USA und in der Eurozone sowie ein damit verbundener Rückgang der Renditen für langfristige Staatsanleihen sorgte im vergangenen Monat für moderate Kursgewinne bei europäischen Staatsanleihen. Im laufenden Jahr aber mussten diese Kursverluste hinnehmen. Wir haben ihren Anteil daher reduziert und teilweise umgeschichtet. In ihrer Funktion als sicherer Hafen bleiben Staatsanleihen für uns ein wichtiger Portfolioabaustein.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis war im Juli leicht gestiegen, ebenso die Ölpreise, angetrieben von leeren Rohstofflagern, einem eingeschränkten Angebot und einer anhaltend hohen Nachfrage. Durch die sprunghaft anziehende Weltwirtschaft hatte die Rohstoffnachfrage der Industrieunternehmen das Angebot überholt. Dieser Mangel dürfte bis 2022 anhalten. Bei Öl und anderen Rohstoffen sehen wir daher zusätzliches Aufholpotenzial, falls die Neuinfektionen nachhaltig auf einem niedrigen Niveau bleiben.

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 zählten zu den Coronagewinnern. Zudem gehen wir davon aus, dass sich die Reise- und Freizeitbranche weiter von der Krise erholen wird.

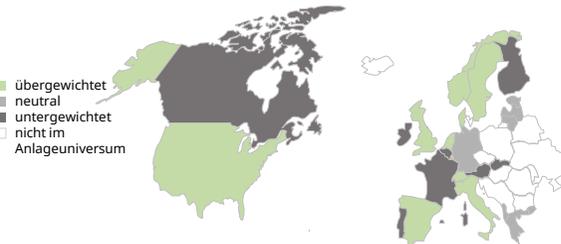
■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Aktive Strategie Unternehmensanleihen:** Wir investieren vereinzelt in ausgewählte Unternehmensanleihen mit einem attraktiven Rendite-Risiko-Profil und passen durch die teilweise Umschichtung von Staatsanleihen unser Anleihenportfolio an das aktuelle Niedrigzinsumfeld an.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Gold und Rohstoffportfolio: Aufgrund von Unsicherheiten wie der Delta-Variante sollte Gold unserer Meinung nach weiter eine wichtige Rolle als Krisen- und Inflationssschutz einnehmen. Wir halten zudem einen erhöhten Rohstoffanteil, um unser Portfolio mit Blick auf ein mögliches Inflationsrisiko noch besser zu diversifizieren.