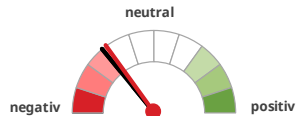


Portfolio Insights – August 2022

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

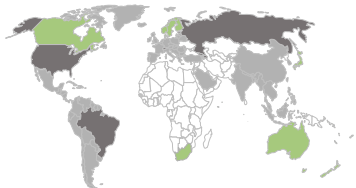
Nach ihren zuvor starken Kursverlusten sind die weltweiten Aktienkurse, getrieben durch wieder sinkende Zinsen und die rückläufige Inflation, seit Mitte Juni deutlich gestiegen. Nach Bekanntgabe schwächerer US-Inflationsdaten Mitte August sank zudem der Volatilitätsindex VIX auf seinen niedrigsten Stand seit Anfang April. Auch die Lieferengpässe hatten sich in den zurückliegenden Wochen etwas entspannt. Die Entwicklung der Inflation und der Notenbankpolitik bleibt aber aus unserer Sicht der aktuell wichtigste Treiber für die Aktienmärkte.

Die Kurserholung wie derzeit ist technisch betrachtet nichts Ungewöhnliches und sagt noch nicht zwangsläufig etwas über die mittelfristige Entwicklung bei Aktien aus. Wir haben unsere Aktienquote moderat erhöht, da das „Angstbarometer“ VIX einen Rückgang der Risiken anzeigte. Zugleich existieren weiterhin zahlreiche konjunkturelle und geopolitische Unsicherheiten.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

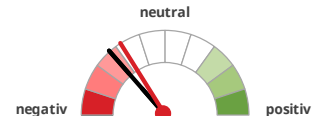
- **Energie:** Energieunternehmen profitieren von den in den vergangenen Monaten stark gestiegenen Energiepreisen.
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit und Versorger:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunkturunabhängig sind.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Im Juni hatten die Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen ihren bisherigen Höhepunkt 2022 erreicht und waren seitdem wieder deutlich gefallen. Im Gegenzug waren die Anleihenkurse von Ende Juli bis Mitte August gestiegen. Zudem erwarten die Marktteilnehmer, dass die Fed die Zinsen ab Mitte 2023 bereits erneut senken könnte, um die US-Wirtschaft zu stimulieren. Da sich voraussichtlich auch die Inflation im zweiten Halbjahr weiter abschwächen dürfte, investieren wir in unserem Anleihenportfolio wieder vermehrt in längerfristige US- sowie europäische Staatsanleihen.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

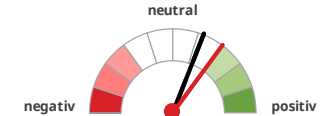
- **Längere Laufzeit Staatsanleihen:** Seit August investieren wir vermehrt in längerfristige US- sowie europäische Staatsanleihen.
- **Aktive Strategie Unternehmensanleihen:** Die Beimischung von europäischen Unternehmensanleihen verbessert die Renditeausichten gegenüber Staatsanleihen derzeit deutlich.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis hatte von Ende Juli bis Mitte August insbesondere wegen Spannungen zwischen den USA und China aufgrund der Situation in Taiwan wieder zulegen können. Aufgrund der anhaltenden Konjunktursorgen – die USA befinden sich bereits in einer „technischen Rezession“ – waren die Ölpreise im selben Zeitraum weiter gefallen. Die Gaspreise waren aufgrund der Auswirkungen des Russland-Ukraine-Kriegs stark gestiegen.

Gold und Rohstoffportfolio: Auch wenn die aktuelle Konjunkturertrübung die Rohstoffpreise belastet, hängt die Preisentwicklung bei Rohstoffen unserer Auffassung nach im Wesentlichen vom weiteren Verlauf des Russland-Ukraine-Kriegs ab. Daher gehen wir davon aus, dass sich die Rohstoff- und insbesondere die Gaspreise vorerst auf sehr hohem Niveau halten werden.

liquide Alternative Investments

Fonds und Strategien: Volatilitätsfonds profitieren von steigender Volatilität an den Aktienmärkten, wodurch eine partielle Absicherung des Gesamtportfolios erreicht werden kann.