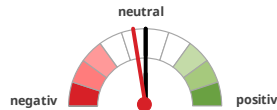


# Portfolio Insights – August 2023

Reimann Investors

## Aktien

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

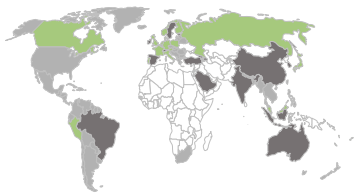
Auch von Ende Juli bis Mitte August hatten sich die weltweiten Aktienkurse seitwärts bewegt. Obwohl in Europa zum Ende der Berichtssaison für das zweite Quartal die positiven Überraschungen überwogen, notierte etwa der deutsche Leitindex DAX schwächer als zuvor. Zudem beunruhigten die Investoren fallende Erzeugerpreise und enttäuschende Handelszahlen aus China; der Dienstleistungssektor hingegen entwickelte sich stark.

Wir bewerten Aktien aktuell neutral. Die Konjunktur zeigt sich widerstandsfähig, die Inflation in vielen Ländern geht zurück. Risiken bleiben die hohe Kerninflation, die schwachen Wirtschaftsdaten aus China sowie eine mögliche Rezession in den USA.

### + Portfolioumsetzung und Gewichtung

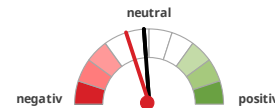
- **Gesundheitswesen:** Dieser nicht-zyklische Sektor profitiert derzeit in besonderem Maße von einer hohen Nachfrage.
- **Nicht-Basiskonsumgüter:** Das Kaufinteresse an Luxusgütern insbesondere aus Schwellenländern hält weiter an.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



## Anleihen

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

In den vergangenen Wochen waren die Kurse europäischer Staatsanleihen unter höherer Volatilität leicht gestiegen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hatte Ende Juli wie erwartet den Leitzins um weitere 0,25 Prozentpunkte auf 4,25 % erhöht. Die Inflation in der Eurozone verzeichnete im Juli erneut einen Rückgang auf 5,3 %. Die schwankungsunanfällige Kerninflation stagnierte auf dem Vormonatswert.

Derzeit werden noch bis Ende des Jahres EZB-Leitzinserhöhungen erwartet. Wir haben daher die Laufzeit unserer Staatsanleihen etwas verkürzt und investieren vermehrt in Unternehmensanleihen mit einem vergleichsweise günstigen Rendite-Risiko-Profil.

### + Portfolioumsetzung und Gewichtung

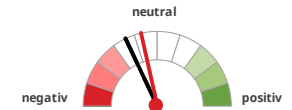
- **Aktive Strategie:** Wir halten US-Unternehmensanleihen, die derzeit weiterhin vergleichsweise gute Renditeaussichten bieten.
- **Globale Anleihen:** Gegeben der hohen Volatilität an den Anleihemärkten halten wir derzeit eine Position in breit gestreute globale Staats- und Unternehmensanleihen mit sehr gutem bis gutem Rating.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



## Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

Der Goldpreis war infolge der Aussicht auf ein potenzielles Soft Landing der US-Wirtschaft und damit auf dauerhaft höhere Zinsen von Ende Juli bis Mitte August gefallen. Die Rohölpreise erhielten weiter Auftrieb in der Erwartung, dass sich eine Rezession in den wichtigen Volkswirtschaften vermeiden ließe. Zugleich blieb die Sorge um eine schwächelnde Wirtschaft in China und den USA bestehen.

Die Rohstoffpreise haben sich zwar wieder etwas verteuert, prinzipiell aber leiden sie unter der sich derzeit abschwächenden Konjunktur-entwicklung. Gold in seiner Eigenschaft als sicherer Hafen profitiert von der aktuellen Unsicherheit an den Kapitalmärkten. Auch wir nutzen es als Absicherung.

## liquide Alternative Investments

**Fonds und Strategien:** Zwar ist das momentane Aktienmarktumfeld mit fallender Schwankung für viele liquide alternative Strategien nicht optimal. Allerdings erwarten wir in den kommenden Monaten erneut höhere Volatilitätsraten.