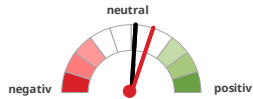


# Portfolio Insights – Dezember 2020

Reimann Investors

## Aktien

— aktuell  
— Vormonat

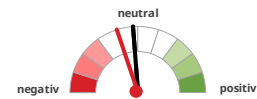


### Markteinschätzung:

Anfang November reagierten weltweite Aktien positiv auf die Wahl Joe Bidens zum US-Präsidenten, obwohl sein Wahlprogramm höhere Steuern und mehr Regulierung vorsieht. Im Monatsverlauf bestimmte Corona das Marktgeschehen: Erfreuliche Impfstoffnachrichten sowie die anhaltende Erholung der globalen Konjunktur trotz sprunghaft ansteigender Virus-Fallzahlen sorgten für Optimismus bei Anlegern. Gerade europäische Aktien haben hier unserer Ansicht nach Aufholpotenzial. Als Risiken bleiben der Brexit sowie die aktuellen Lockdowns und damit verbundene Einbußen für die Wirtschaft.

## Anleihen

— aktuell  
— Vormonat

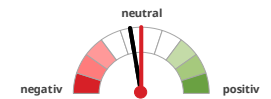


### Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen sind in den vergangenen Wochen insgesamt seitwärts verlaufen. Die Effektivzinsen für Staatsanleihen von Ländern mit guter Bonität verharren auf einem niedrigem Niveau. Die expansive Geldpolitik der Notenbanken dürfte die Zinsen und damit auch das Renditepotenzial von Staatsanleihen weiterhin begrenzen. Dennoch sind Staatsanleihen in ihrer Funktion als sicherer Hafen für uns ein wichtiger Bestandteil des Portfolios.

## Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

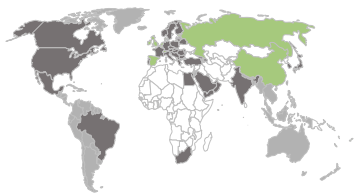
Bidens Sieg trieb den Goldpreis auf den höchsten Stand seit September. Die Aussicht auf einen neuen Impfstoff ließ ihn jedoch wieder fallen. Insgesamt verlief Gold seitwärts. Die Ölpreise stiegen aufgrund der Impfstoffankündigungen auf 46 US-Dollar pro Barrel (Marke WTI). Wir erwarten nach wie vor, dass Rohstoffe seitwärts verlaufen.

Portfolioumsetzung

### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Nicht-Basiskonsumgüter:** E-Commerce-Titel wie etwa Amazon zählen zu den Coronagewinnern.
- **Industrie:** Seit Ankündigung der Impfstoffe im November sehen wir, dass zyklische Sektoren erstarben.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Unternehmensanleihen:** Die umfangreichen Hilfsmaßnahmen stabilisierten den Markt und wir investieren wieder verstärkt in Unternehmensanleihen mit guter Bonität.
- **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:** Durch die Investition in Gold als Krisenwährung substituieren wir teilweise unseren Anteil an Staatsanleihen. Der Goldanteil verbessert somit die Diversifikation des Gesamtportfolios und dient zusätzlich als Absicherung gegen mögliche Krisen des Währungssystems.