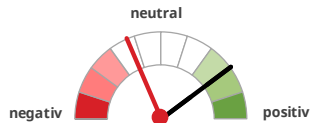


# Portfolio Insights – Dezember 2021

Reimann Investors

## Aktien

— aktuell  
— Vormonat

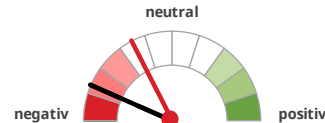


### Markteinschätzung:

Im November waren die weltweiten Aktienkurse erst gestiegen: Die jüngste Berichtssaison in den USA und Europa war deutlich besser ausgefallen als erwartet. Ende des Monats dann brachen die Kurse wegen Meldungen zur neuen Coronavirus-Variante Omikron ein. Auch die Inflations Sorgen hatten weiter zugenommen: In der größten Volkswirtschaft, den USA, legte die Teuerungsrate überraschend stark zu. Dennoch bilden für uns Aktien als Realwert derzeit die attraktivste Anlageklasse, um langfristig eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

## Anleihen

— aktuell  
— Vormonat

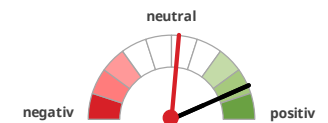


### Markteinschätzung:

Die Situation bei Anleihen hielt weiter an: Zwar hatten die Kurse europäischer Staatsanleihen in den vergangenen Wochen im Zuge der Omikron-Variante leicht hinzugewonnen. Allerdings waren die Renditen für langfristige US- und europäische Staatsanleihen in den letzten Monaten infolge anziehender Inflationserwartungen angestiegen. Dies sorgte insgesamt für Kursverluste am Anleihenmarkt. Wir halten einen weiteren Anstieg der Renditen etwa im Rahmen einer restriktiveren Geldpolitik der US-Notenbank Fed für wahrscheinlich.

## Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

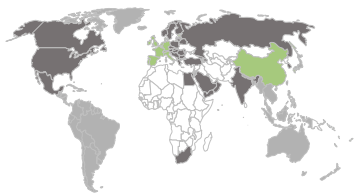
Um sich vor höheren Preisen zu schützen, investierten Anleger im November vermehrt in das Edelmetall Gold. Auch die Ölpreise, wenn auch leicht rückläufig, hielten sich auf sehr hohem Niveau: Ende November öffneten die USA strategische Ölreserven, um den steigenden Energiepreisen entgegenzusteuern. Die Richtung der Ölpreise wird weiter davon abhängen, wie sich Konjunktur und Coronakrise entwickeln.

Portfolioumsetzung

### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Nicht-Basiskonsumgüter:** Konsumenten investieren derzeit mehr in Güter wie etwa Elektronikartikel und weniger in Dienstleistungen, was die Branche insgesamt treibt.
- **Europa:** Nachdem europäische Aktien über lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickeln sie sich seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.

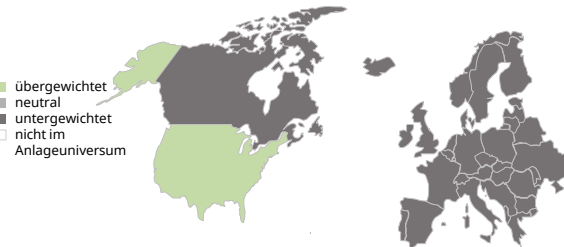
■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Geringe Duration:** Wir präferieren derzeit Anleihen mit einer relativ niedrigen Zinssensitivität, weshalb wir die durchschnittliche Duration verkürzt haben.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



**Gold und Rohstoffportfolio:** Gold und Rohstoffe gelten als wichtige Portfoliobausteine zum Zweck des Inflationsschutzes. Neben Gold investieren wir aktuell in ein diversifiziertes Portfolio aus Rohstoffen (ohne Agrarrohstoffe), um unser Portfolio mit Blick auf ein mögliches Inflationsrisiko noch breiter zu streuen.