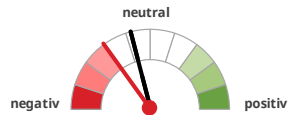


Portfolio Insights – Dezember 2022

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



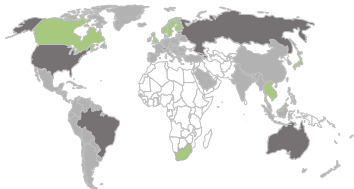
Markteinschätzung:

Von Ende November bis Mitte Dezember hatten sich die weltweiten Aktienkurse seitwärts bewegt. Dass die US-Inflationsrate erneut stärker als erwartet zurückgegangen war, sorgte für eine positive Stimmung bei Anlegern. Allerdings befürchteten sie zusätzliche Leitzinserhöhungen wegen der nach wie vor robusten Konjunkturdaten aus den USA, eines positiven Arbeitsmarktberichts sowie besser als erwarteter Frühindikatoren für den Industriesektor. Auch wir sehen den Rückgang der Inflation vorsichtig optimistisch. Da derzeit aber nicht absehbar ist, wie stark die Wirtschaft schrumpfen und wie lange eine mögliche Rezession andauern wird, bleibt die Unsicherheit für die Aktienmärkte unseres Erachtens vorerst hoch.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

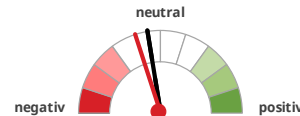
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunktur-unabhängig sind.
- **Finanzen:** Banken und andere Finanzdienstleister profitieren im Rahmen ihrer Geschäftsmodelle von den aktuell steigenden Zinsen.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen waren in den zurückliegenden Wochen weiter gestiegen: Wegen der höheren Leitzinsen der Zentralbanken ist die Anlageklasse attraktiver geworden, da zunehmend Anleihen mit höheren Kupons emittiert werden. Auch die Erwartung, dass die Anleihenrenditen in den kommenden Monaten sinken könnten, hatte sich verfestigt und Anleger stärker als in den vergangenen Monaten in Anleihen investieren lassen. Weil aber ein Ende der Leitzinserhöhungen derzeit noch nicht absehbar ist, nutzen wir aktuell unter anderem vermehrt das günstige Rendite-Risiko-Profil bei Unternehmensanleihen.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

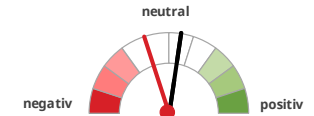
- **Aktive Strategie:** Die Beimischung von europäischen Unternehmensanleihen verbessert die Renditeaussichten gegenüber Staatsanleihen derzeit deutlich.
- **Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen** aus der Eurozone mit kurzer Laufzeit können eine zusätzliche Absicherung gegen Zinserhöhungen bieten.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Von Ende November bis Mitte Dezember hatte der Goldpreis weiter hinzugewonnen: Da Anleger aufgrund der rückläufigen US-Inflation damit rechnen, dass die Fed den Leitzins langsamer als zuletzt anhebt, hatte die Nachfrage nach dem Edelmetall, das ja ein zinsloses Investment ist, zugenommen. Die Ölpreise waren im selben Zeitraum gefallen, weil sich die Erwartung einer baldigen Rezession verstärkt hatte.

Gold und Rohstoffportfolio: Die wahrscheinlich eintretende Rezession dürfte sich negativ auf die Rohstoffpreise auswirken. Aus Diversifikationsgründen aber ist die Anlageklasse, wenn auch in reduzierterem Maße, wichtig für das Portfolio. Da der Russland-Ukraine-Krieg anhält, sollte sich der Gaspreis vorerst auf hohem Niveau halten.

liquide Alternative Investments

Fonds und Strategien: Unsere Volatilitätsfonds profitieren von steigender Volatilität an den Aktienmärkten, wodurch wir eine partielle Absicherung unseres Portfolios erzielen möchten.