

Portfolio Insights – Februar 2020

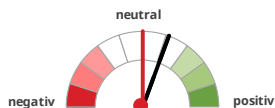
Reimann Investors

Markteinschätzung

Portfolioumsetzung

Aktien

— aktuell
— Vormonat



Unsere Erwartung:

Im Januar hatten Firmenbilanzen und Konjunkturdaten die US-Aktienmärkte beflügelt. Auch der Phase-1-Deal im Handelsstreit stimmte Anleger optimistisch. Die Verbreitung des Corona-Virus belastete die chinesische Wirtschaft und die Aktienmärkte. Wir erwarten, dass die globalen Aktienkurse angesichts der positiveren Konjunkturprognosen und der expansiven Geldpolitik der Zentralbanken moderat steigen, und sind derzeit bei Aktien neutral gewichtet.

+ Wir gewichten über (Auszug)

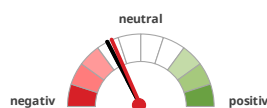
- **Qualitäts-Einzelaktien:** Aktien, die niedrigen Kursschwankungen unterliegen und attraktiv bewertet sind, erzielen im Durchschnitt risikoadjustiert eine höhere Rendite als andere Aktientitel.
- **Gesundheitswesen weltweit:** Insbesondere das US-Gesundheitswesen wächst überdurchschnittlich und auch der Wachstumstrend ist positiv.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



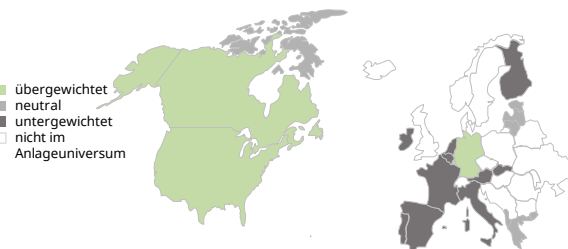
Unsere Erwartung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen sind im Januar erst weiter leicht gefallen, zuletzt infolge der Sorge um das Corona-Virus kurzzeitig etwas gestiegen. Auch wenn die lockere Geldpolitik der EZB europäischen Staatsanleihen stützen dürfte, sehen wir weiterhin kein großes Potenzial. High-Yield-Unternehmensanleihen sollten unserer Meinung nach aufgrund positiverer Wirtschaftsprognosen profitieren.

+ Wir gewichten über (Auszug)

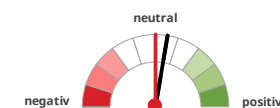
- **USA:** Wir sind in US-amerikanische Unternehmensanleihen investiert.
- **High Yields:** High-Yield-Unternehmensanleihen dürften besonders von einer wieder anziehenden Wirtschaft profitieren.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Unsere Erwartung:

Die Ölpreise sind im Januar gefallen. Trotz der Tötung des iranischen Generals Soleimani und Förderausfällen im Irak gilt der Ölmarkt als gut versorgt. Der Goldpreis stieg im selben Zeitraum an: Anleger zogen sich angesichts der anhaltenden geopolitischen Unsicherheiten in den vergleichsweise sicheren Hafen zurück. Wir gehen davon aus, dass sich Gold aufgrund der Unsicherheiten und weitgehend negativer Anleihenzinsen leicht positiv entwickeln wird.

Gold: Wir haben in eine Goldposition investiert, um im Falle volatilerer Aktienmärkte eine Schutzwirkung zu erzielen.