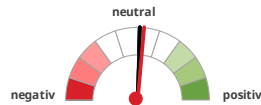


Portfolio Insights – Januar 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

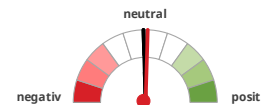


Markteinschätzung:

Die weltweiten Aktienkurse sind im Dezember leicht gestiegen: Positive Impfstoffnachrichten sowie die anhaltende Erholung der Weltwirtschaft trotz steigender Corona-Neuinfektionen sorgten für Optimismus bei Anlegern ebenso wie der Brexit-Deal Ende des Monats. Unserer Ansicht nach haben europäische Aktien dank der Erfolge bei der Impfstoffentwicklung Aufholpotenzial. Als Aktienrisiken bleiben weitere Verschärfungen der Lockdowns sowie die erschwerte Bekämpfung von Virusmutationen.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

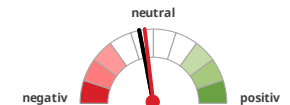


Markteinschätzung:

Bei europäischen Staatsanleihen hat sich in den vergangenen Wochen keine neue Entwicklung ergeben: Die Effektivzinsen für Staatsanleihen von Ländern mit guter Bonität verharrten auf einem niedrigen Niveau. Die Kurse verliefen insgesamt seitwärts. Staatsanleihen bleiben in ihrer Funktion als „sicherer Hafen“ für uns ein wichtiger Bestandteil des Portfolios, auch wenn die expansive Geldpolitik der Notenbanken die Zinsentwicklung und damit das Renditepotenzial von Staatsanleihen weiterhin begrenzt.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

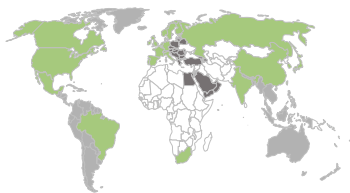
Der Goldpreis entwickelte sich im Dezember positiv, nachdem das Edelmetall in den vergangenen Monaten unter Druck geraten war: Die Erholung der globalen Wirtschaft und steigende Renditen von US-Staatsanleihen machten die Krisenwährung für Investoren weniger attraktiv. Die Ölpreise sind aufgrund der Impfstoffankündigungen zuletzt gestiegen. Sobald die Coronakrise abklingt, gehen wir davon aus, dass Gold weiter unter Druck geraten dürfte; bei Öl sehen wir Aufholpotenzial, sobald die Coronaimpfungen den Menschen wieder mehr Reise- und Freizeitaktivität ermöglichen.

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 Erholung der Konjunktur, Hilfs- und Anleihenkaufprogramme stabilisierten den Markt und wir investieren 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.