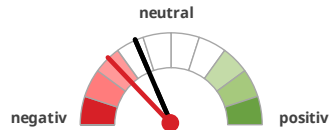


Portfolio Insights – Januar 2022

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

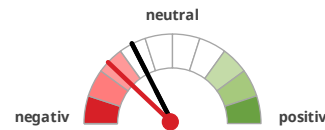


Markteinschätzung:

Während der Handel an den globalen Aktienmärkten zum Jahresausklang eher ruhig verlief, präsentierten sich die ersten Wochen des neuen Jahres turbulenter: Die Zinsen in den USA waren erneut angestiegen, woraufhin die US-Notenbank eine verschärfte Geldpolitik mit mehreren Zinserhöhungen ankündigte. Dies belastete die weltweiten Kurse, die von Ende Dezember bis Mitte Januar leicht fielen. Wegen erneuter Corona-Lockdowns in China stieg die Sorge vor weiteren Lieferkettenunterbrechungen. Trotz dieser Risiken bewerten wir das makroökonomische Umfeld und die Entwicklung der Aktienkurse nach wie vor insgesamt positiv.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

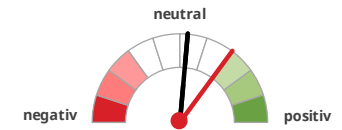


Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen waren in den zurückliegenden Wochen leicht gefallen. Mit Ausnahme eines kurzzeitigen Kursanstiegs Ende 2021 waren die Renditen für langfristige US- und europäische Staatsanleihen im Januar wie auch in den vorherigen Monaten infolge anziehender Inflationserwartungen angestiegen, was insgesamt zu Kursverlusten am Anleihenmarkt führte. Wir halten einen weiteren Anstieg der Renditen im Rahmen einer restriktiveren Geldpolitik der Fed für wahrscheinlich.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis hatte sich von Ende Dezember bis Mitte Januar, getrieben von der Inflation und der Suche vieler Investoren nach vergleichsweise sicheren Anlagen, wieder verteuert. Auch die Ölpreise stiegen im selben Zeitraum kontinuierlich an und erreichten den höchsten Stand seit mehr als fünf Jahren. Auch wenn sich die Erwartungen an das Wirtschaftswachstum zuletzt etwas eingetrübt hatten, rechnen wir damit, dass das Ölangebot die Nachfrage weiterhin unterschreitet und die Ölpreise moderat hinzugewinnen.

Gold und Rohstoffportfolio: Wir nutzen Gold und Rohstoffe weiterhin 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.

liquide Alternative Investments

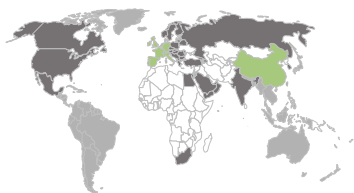
Fonds und Strategien: Wir investieren seit mehreren Monaten in diese Anlageklasse und haben unseren Anteil jetzt erhöht mit dem Ziel, Risiko im Portfolio noch stärker zu diversifizieren.

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

