

Portfolio Insights – Juli 2019

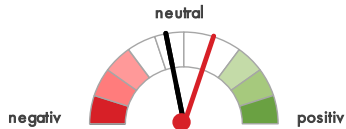
Reimann Investors

Markteinschätzung

Portfolioumsetzung

Aktien

■ aktuell
■ Vormonat



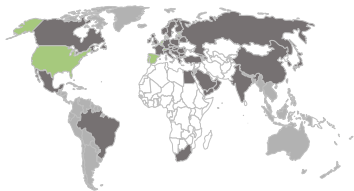
Unsere Erwartung:

Im Juni sind die weltweiten Aktienmärkte gestiegen, vor allem aufgrund der Entscheidungen über eine gelockerte Geld- und Zinspolitik der US-Notenbank und EZB. Auf der anderen Seite belasten die Unsicherheit im US-Handelsstreit sowie die zunehmenden Spannungen zwischen den USA und Iran die Börsen. Wir nutzen die aktuelle positive Kursentwicklung, bleiben aber wachsam.

+ Wir gewichten über (Auszug)

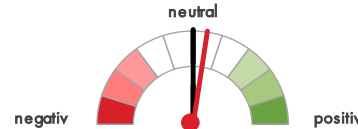
- **Qualitäts-Einzelaktien:** Aktien, die niedrigen Kursschwankungen unterliegen und attraktiv bewertet sind, erzielen im Durchschnitt risikoadjustiert eine höhere Rendite als andere Aktientitel.
- **Basiskonsumgüter weltweit:** In einer wie aktuell späten Aufschwungphase entwickelten sich historisch betrachtet defensive Aktieninvestments stärker als zyklische Titel.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

■ aktuell
■ Vormonat



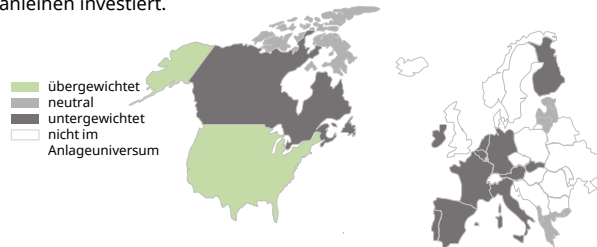
Unsere Erwartung:

Die EZB hatte Anfang Juni angekündigt, den Leitzins bis mindestens Mitte 2020 nicht anzuheben und ihre unterstützende Haltung kurz darauf bekräftigt. Zusammen mit einer schwächelnden europäischen Wirtschaft und politischen Unsicherheiten treibt dies die Kurse europäischer Staatsanleihen kurzfristig nach oben. Wir haben unsere Europäische-Staatsanleihen-Quote daher taktisch erhöht.

+ Wir gewichten über (Auszug)

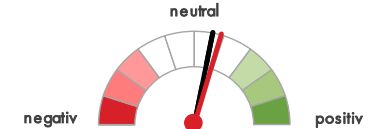
- **Europäische Staatsanleihen:** Staatsanleihen aus Europa profitieren von der aktuellen Zinspolitik der EZB infolge der schwächeren Konjunktur in Europa sowie der Unsicherheiten wie dem US-Handelsstreit.
- **USA:** Wir sind in US-amerikanische Staats- und Unternehmensanleihen investiert.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

■ aktuell
■ Vormonat



Unsere Erwartung:

Die Weltkonjunktur schwächelt, der US-Handelskrieg belastet die Prognose für die künftige Wirtschaftsentwicklung. Wir glauben dennoch, dass das verknappte Ölangebot stärker wiegt als die schwächelnde Nachfrage und die Preise mittelfristig moderat steigen. Der Goldpreis hat aufgrund der politischen Unsicherheit gewonnen. Für Rohstoffe insgesamt erwarten wir einen positiven Verlauf.

Öl: Wir sind in Form eines ETC (Exchange-traded Commodity) in Öl investiert.

liquide Alternative Investments

Portfolio liquider Alternativer Investments: Weil die liquiden Alternativen Investments ihrer Funktion, eine stabile Rendite in sämtlichen Marktphasen zu erzielen, nicht mehr gerecht werden, haben wir ihren Anteil im Portfolio nun vollständig abgebaut.