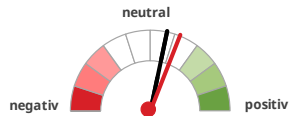


Portfolio Insights – Juli 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

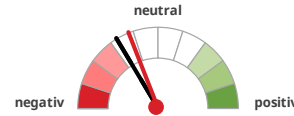


Markteinschätzung:

Im Juni waren die weltweiten Aktienkurse wieder gestiegen. Für die gute Stimmung sorgten positive Konjunkturdaten. Obwohl das Inflationsniveau in den USA im Mai auf hohem Niveau verharrte, waren die langfristigen Inflationserwartungen und Renditen von US-Staatsanleihen zuletzt leicht rückläufig. Diese Entwicklung wirkte stabilisierend auf die Aktienmärkte. Um eine möglicherweise weiter steigende Inflation tendenziell vergleichsweise stärker abfedern zu können, investieren wir in Aktien mit hoher Qualität und Marktmacht.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

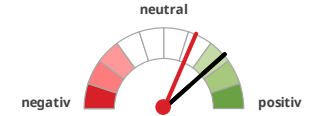


Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen verliefen in den vergangenen Wochen seitwärts. Die langfristigen Inflationserwartungen in den USA und in der Eurozone sowie die Renditen für langfristige Staatsanleihen verliefen ebenfalls seitwärts. Aufgrund des derzeit begrenzten Renditepotenzials von Staatsanleihen haben wir diese teilweise in renditestärkere Unternehmensanleihen sowie in Gold und Rohstoffe umgeschichtet.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

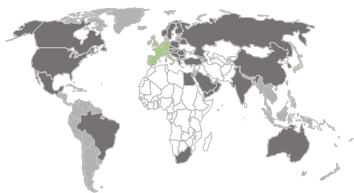
Der Goldpreis war im Juni leicht gefallen, die Ölpreise kletterten weiter nach oben: Die sinkenden Corona-Fallzahlen in großen Wirtschaftsräumen wie den USA und Europa bekräftigten die Aussicht auf eine nachhaltige konjunkturelle Erholung mit steigendem Energieverbrauch, während die OPEC die Fördermenge begrenzt hält. Die Entwicklungen decken sich mit unserer Einschätzung: Gold dürfte, sobald die Coronakrise abklingt, weiter unter Druck geraten. Bei Öl und anderen Rohstoffen sehen wir zusätzliches Aufholpotenzial, falls die Neuinfektionen nachhaltig auf einem niedrigen Niveau bleiben.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Energie:** Seit Anfang November hat sich der Ölpreis deutlich erholt, wovon der Energiesektor profitiert. Wir haben den Sektor moderat übergewichtet.
- **Europa:** Nachdem europäische Aktien über lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickelt sich der europäische Aktienmarkt seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.

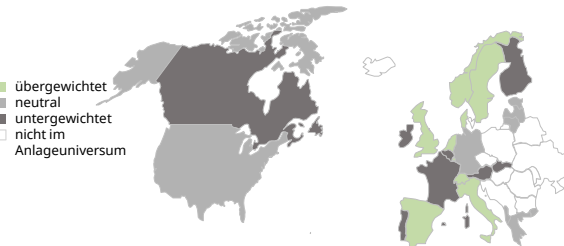
— übergewichtet
— neutral
— untergewichtet
— nicht im Anlageuniversum



+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Aktive Strategie Unternehmensanleihen:** Wir investieren vereinzelt in ausgewählte Unternehmensanleihen mit einem attraktiven Rendite-Risiko-Profil und passen durch die teilweise Umschichtung von Staatsanleihen unser Anleihenportfolio an das aktuelle Niedrigzinsumfeld an.

— übergewichtet
— neutral
— untergewichtet
— nicht im Anlageuniversum



Gold und Rohstoffportfolio: Wir haben unseren Rohstoffanteil erhöht, um unser Portfolio mit Blick auf ein mögliches Inflationsrisiko noch besser zu diversifizieren: Neben Gold, das zusätzlich als Krisenwährung dient, investieren wir aktuell in ein diversifiziertes Portfolio aus Rohstoffen.