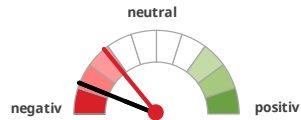


# Portfolio Insights – Juli 2022

## Reimann Investors

### Aktien

— aktuell  
— Vormonat



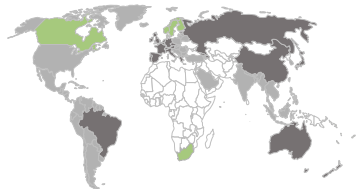
#### Markteinschätzung:

Die weltweiten Aktienkurse haben sich nach den starken Verlusten seit Mitte Juni wieder etwas erholt. Der asiatische Markt reagierte positiv auf die Industriegewinne, die weniger deutlich als befürchtet gesunken waren, sowie die Lockerung der dortigen Coronamaßnahmen. Die Lieferkettenprobleme und ihre negativen Folgen für die Konjunktur halten jedoch an. Mitte Juli schürte zudem ein weiterer Inflationsschub in den USA die Sorgen der Anleger vor höheren Zinsen und einer schwächeren Wirtschaft. Wir gehen davon aus, dass der Russland-Ukraine-Krieg noch längerfristig anhält. Daher zielt unser Fokus darauf ab, die daraus resultierenden, möglichen negativen Entwicklungen innerhalb unserer Vermögensmandate zu dämpfen.

#### + Portfolioumsetzung und Gewichtung

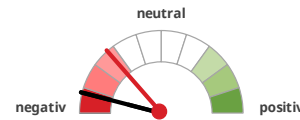
- **Grundstoffe, Energie:** Rohstoff- und Energieunternehmen sowie Düngemittelhersteller profitieren von den in den vergangenen Monaten stark gestiegenen Rohstoffpreisen.
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit und Versorger:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunkturunabhängig sind.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
□ nicht im Anlageuniversum



### Anleihen

— aktuell  
— Vormonat



#### Markteinschätzung:

Von Ende Juni bis Mitte Juli hatten sich die europäischen Staatsanleihenkurse zeitweise wieder erholt, weil die Märkte damit begonnen haben, eine mögliche Rezession einzupreisen sowie die Möglichkeit, dass die US-Notenbank Fed ab 2023 die Zinsen bereits wieder senken könnte. Insgesamt aber belasten der fortgesetzte Renditeanstieg am Anleihenmarkt aufgrund der hohen Inflation und des daraus resultierenden geldpolitischen Kurswechsels der Fed sowie der Europäischen Zentralbank (EZB) die Anleihenkurse.

#### + Portfolioumsetzung und Gewichtung

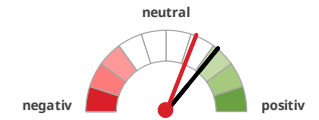
- **Kurze Laufzeit und variabel verzinsliche Anleihen:** Wir präferieren Anleihen mit relativ niedriger Zinssensitivität und geringer Duration. Zudem investieren wir in einen ETF, der variabel verzinsliche Unternehmensanleihen mit kurzer Duration abbildet und so eine zusätzliche Absicherung gegen Zinserhöhungen bietet.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
□ nicht im Anlageuniversum



### Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



#### Markteinschätzung:

Der Goldpreis hatte in den vergangenen Wochen leicht verloren, befindet sich aber noch auf vergleichsweise hohem Niveau. Die straffere Geldpolitik in den USA, die höheren Anleiherenditen und der starke US-Dollar bremsen die Preisentwicklung des Edelmetalls. Die Öl- und Gaspreise waren im selben Zeitraum wegen der anhaltenden Konjunktursorgen infolge der Zinserhöhungen der Notenbanken gefallen.

**Gold und Rohstoffportfolio:** Die aktuelle Konjunktüreintrübung belastet die Rohstoffpreise. Wir gehen dennoch davon aus, dass sich die Rohstoff- und insbesondere die Gaspreise vorerst auf hohem Niveau halten werden, da die Preisentwicklung bei Energierohstoffen unserer Auffassung nach im Wesentlichen vom weiteren Verlauf des Russland-Ukraine-Kriegs abhängen sollte.

### liquide Alternative Investments

**Fonds und Strategien:** Volatilitätsfonds profitieren von steigender Volatilität an den Aktienmärkten, wodurch eine partielle Absicherung des Gesamtportfolios erreicht werden kann.