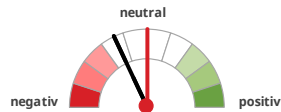


Portfolio Insights – Juli 2023

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

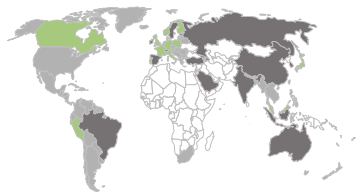
Von Ende Juni bis Mitte Juli hatten sich die weltweiten Aktienkurse seitwärts bewegt: Die Berichtssaison zum zweiten Quartal übertraf die Erwartungen der Analysten bis Mitte Juli deutlich; die Wirtschaft zeigte sich also widerstandsfähig. Zudem waren die Inflationsraten vieler Länder leicht rückläufig. Allerdings verharnte die Kerninflation auf hohem Niveau. Sowohl die US-Notenbank Fed als auch die EZB kündigten daher für dieses Jahr weitere Zinsschritte an.

Die Volatilität am Aktienmarkt ist gering, die Kurse werden vom Technologiesektor getrieben. Risiken bestehen in der hohen Kerninflation, einer möglichen Rezession in den USA sowie den schwachen Wirtschaftsdaten aus China. Wir bewerten Aktien neutral.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

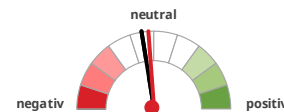
- **Technologie:** Der KI-Hype (künstliche Intelligenz) hat in den vergangenen Monaten zu einem Boom bei Tech-Aktien geführt.
- **Nicht-Basiskonsumgüter:** Die Nachfrage nach Luxusgütern insbesondere aus Schwellenländern hält weiter an.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

In den vergangenen Wochen hatten sich die Kurse europäischer Staatsanleihen weiterhin unter hoher Volatilität seitwärts bewegt. Die Inflation in der Eurozone war im Juni zwar deutlich gefallen, allerdings war die Kernrate gegenüber Mai leicht gestiegen. Für die nächste Sitzung Ende Juli hat die Europäischen Zentralbank (EZB) bereits eine weitere Zinsstraffung in Aussicht gestellt, da das Inflationsziel von mittelfristig 2 % nach wie vor deutlich überschritten wird.

Wir investieren vorerst weiterhin vermehrt in Unternehmensanleihen mit einem vergleichsweise günstigen Rendite-Risiko-Profil sowie in Anleihen mit mittlerer Laufzeit.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

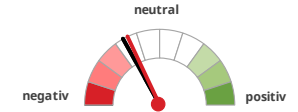
- **Aktive Strategie:** Wir halten US-Unternehmensanleihen, die derzeit weiterhin vergleichsweise gute Renditeaussichten bieten.
- **Staatsanleihen Deutschland:** Durch Terminkontrakte auf deutsche Staatsanleihen positionieren wir uns in der Erwartung, dass die EZB nur noch wenige Zinsschritte vornehmen wird.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis war von Ende Juni bis Mitte Juli leicht gestiegen. Sinkende Renditen am Anleihenmarkt hatten das zinslose Edelmetall für Investoren wieder attraktiver gemacht. Auch die Rohölpreise hatten sich aufgrund von Förderkürzungen der OPEC-plus-Staaten sowie des schwachen US-Dollars verteuert. Nachfragesorgen angesichts trüber Konjunkturaussichten rückten in den Hintergrund.

Trotz klarer Tendenz von Fed und EZB, die Zinsen anzuheben, hält sich Gold weiterhin stabil. Wir nutzen das Edelmetall als Absicherung. Die Rohstoffpreise hingegen leiden unter der sich derzeit abschwächenden Konjunktorentwicklung.

liquide Alternative Investments

Fonds und Strategien: Zwar ist das momentane Aktienmarktumfeld mit fallender Schwankung für viele liquide alternative Strategien nicht optimal. Allerdings erwarten wir in den kommenden Monaten erneut höhere Volatilitätsraten.