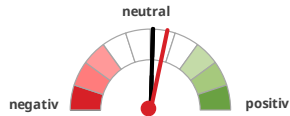


Portfolio Insights – Juni 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

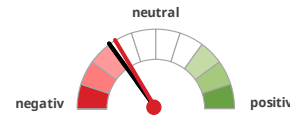


Markteinschätzung:

Im Mai hatten sich die weltweiten Aktienkurse insgesamt seitwärts entwickelt: Der überraschend starke Anstieg der US-Verbraucherpreise befeuerte die Inflationsdebatte und damit die Ängste vor einer Straffung der US-Geldpolitik. Vor allem Technologietitel gaben deutlich nach. Die Konjunktur, vor allem in den USA, erholte sich dank der fortschreitenden weltweiten Corona-Impfkampagnen weiter. Ob die momentane Inflationsangst nachhaltig ist oder nur vorübergehend, gilt es genau zu beobachten. Neben den Risiken unerwarteter Komplikationen bewerten wir Aktien dank der Fortschritte bei der Pandemiebekämpfung positiv.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

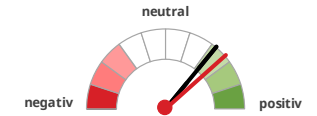


Markteinschätzung:

In den vergangenen Wochen waren die Kurse europäischer Staatsanleihen leicht gefallen. Die Sorgen der Anleger vor steigenden Zinsen in den USA und in Europa sowie vor einer anziehenden Inflation angesichts der massiven US-Konjunkturpakete, die zu einer Überhitzung der Wirtschaft führen könnten, hatten wieder zugenommen. Unser Augenmerk liegt daher derzeit auf renditestärkeren Unternehmensanleihen sowie Anleihen mit einer relativ niedrigen Zinssensitivität.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

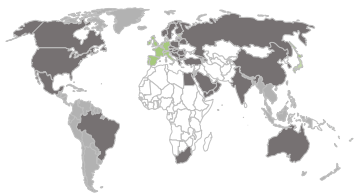
Der Goldpreis war im Mai gestiegen: Angesichts der erhöhten Volatilität griffen Anleger wieder verstärkt zum Krisen-Edelmetall. Auch die Ölpreise kletterten weiter nach oben: Die weniger kritische Coronalage in großen Wirtschaftsräumen wie den USA oder Europa stärkte die Aussicht auf eine nachhaltige konjunkturelle Erholung mit steigendem Energieverbrauch. Wir behalten unsere Einschätzung bei: Gold dürfte, sobald die Coronakrise abklingt, weiter unter Druck geraten. Bei Öl und anderen Rohstoffen sehen wir zusätzliches Aufholpotenzial.

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.

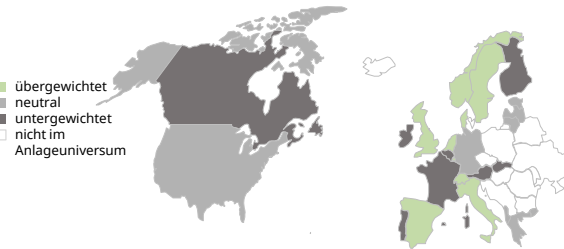
— übergewichtet
— neutral
— untergewichtet
— nicht im Anlageuniversum



+ 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: Durch die Investition in Gold als Krisenwährung substituieren wir teilweise unseren Anteil an Staatsanleihen.