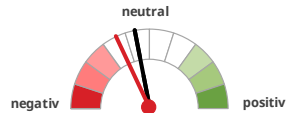


Portfolio Insights – Juni 2023

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

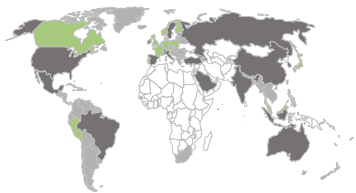
Von Ende Mai bis Mitte Juni waren die weltweiten Aktienkurse gestiegen: Die US-Inflationsrate war überraschend stark auf 4 % gesunken und die US-Notenbank beließ den Leitzins Mitte Juni unverändert. Allerdings kündigte die Fed mögliche weitere Zinserhöhungen an, was Anleger nicht erwartet hatten. Schwache US-Arbeitsmarktdaten und die nur langsam zurückgehende Kerninflation verstärken die Sorge einer globalen Konjunkturabschwächung.

Die Volatilität am Aktienmarkt befindet sich derzeit auf sehr niedrigem Niveau, die kurzfristige Erholung hält an, getrieben durch den Technologiesektor. Allerdings zeigt sich die Erholung bei Smallcaps und anderen Sektoren weitaus schwächer. Wir sehen Aktien daher neutral.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

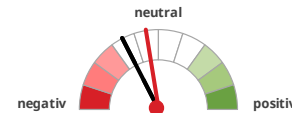
- **Nicht-Basiskonsumgüter:** Die sich nicht zu stark abschwächende Konjunktur und Nachholeffekte in China führten zu einer deutlichen Branchenerholung im ersten Quartal 2023.
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunktur-unabhängig sind.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Auch in den vergangenen Wochen hatten sich die Kurse europäischer Staatsanleihen unter hoher Volatilität seitwärts bewegt. Anders als die Fed, die eine Zinspause vollzog, hob die Europäische Zentralbank (EZB) die Leitzinsen erneut an. Mit ihrem Beschluss reagiert die EZB auf die hohe Inflation im Euro-Raum und es wird erwartet, dass sie noch bis Ende des Jahres Leitzinserhöhungen vornehmen wird.

Wir behalten unseren Fokus in der Anlageklasse bei und investieren vermehrt in Unternehmensanleihen mit einem vergleichsweise günstigen Rendite-Risiko-Profil sowie in Anleihen mit mittlerer Laufzeit.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

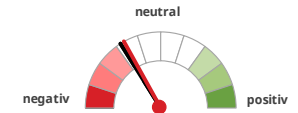
- **Aktive Strategie:** Wir halten US-Unternehmensanleihen, die derzeit weiterhin vergleichsweise gute Renditeaussichten bieten.
- **Staatsanleihen Deutschland:** Durch Terminkontrakte auf deutsche Staatsanleihen positionieren wir uns an der Erwartung, dass die EZB nur noch wenige Zinsschritte vornehmen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

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis war von Ende Mai bis Mitte Juni leicht gefallen, befindet sich aber auf längere Sicht nahe seines Allzeithochs. Derzeit belasten die hohen Zinsen das zinslose Investment. Die Rohölpreise bewegten sich in den vergangenen Wochen seitwärts. Am Ölmarkt dominierten Nachfragesorgen aufgrund der trüben Konjunkturaussichten in den USA sowie der schwachen konjunkturellen Entwicklung in China.

Die sich derzeit abschwächende Konjunktur belastet die Rohstoffpreise. Gold in seiner Eigenschaft als sicherer Hafen profitiert von der aktuellen Unsicherheit an den Kapitalmärkten. Wir nutzen Rohstoffe zuvorderst zur Diversifikation unseres Portfolios.

liquide Alternative Investments

Fonds und Strategien: Unsere Volatilitätsfonds profitieren von steigender Volatilität an den Aktienmärkten, wie jüngst im Fall der Marktturbulenzen im Bankensektor, wodurch wir eine partielle Absicherung unseres Portfolios erzielen möchten.