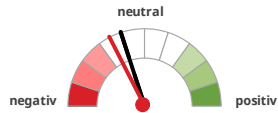


Portfolio Insights – März 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

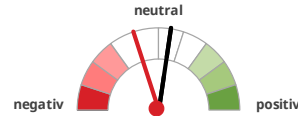


Markteinschätzung:

Nachdem die globalen Aktienkurse Mitte Februar ein neues Allzeithoch markierten, sind sie seitdem wieder gefallen: Auslöser war ein starker Anstieg der langfristigen Zinsen in den USA. Steigende Zinsen machen Aktien unattraktiver, zumal ihre Bewertung aktuell vergleichsweise hoch ist. Wir schätzen weltweite Aktien daher kurzfristig schwächer ein, mittel bis langfristig bewerten wir diese aber weiterhin positiv.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

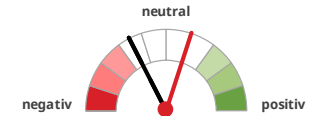


Markteinschätzung:

Auch die europäischen Staatsanleihen sind von den steigenden Zinsen in den USA betroffen: So sind die europäischen Zinsen ebenfalls gestiegen, und zwar für zehnjährige deutsche Staatsanleihen von -0,5 % Anfang Februar auf -0,3 % Anfang März. Sie bleiben damit weiterhin negativ. Durch die steigenden Zinsen verlieren die bereits ausstehenden Anleihen an Wert.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

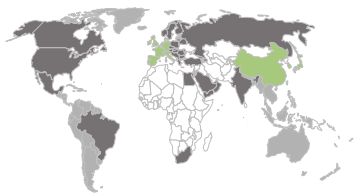
Die weitere Erholung der globalen Wirtschaft und steigende Renditen von US-Staatsanleihen ließen den Goldpreis in den vergangenen Wochen leicht fallen. Die Ölpreise hingegen sind weiter gestiegen und erreichten Mitte Februar den höchsten Stand seit Anfang 2020 – die Nachfrage nahm zu, aber die OPEC begrenzt die Fördermenge. Während der Goldpreis, sobald die Coronakrise abklingt, weiter unter Druck geraten dürfte, sehen wir bei Öl Aufholpotenzial, wenn die Versorgung der Menschen mit Impfstoffen wieder zu mehr Reise- und Freizeitaktivitäten führt.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Energie:** Seit Anfang November hat sich der Ölpreis deutlich erholt, wovon der Energiesektor profitiert. Wir sehen hier noch weiteres Aufholpotenzial und haben den Sektor moderat übergewichtet.
- **Japan:** Die Exportnation profitiert besonders von den Fortschritten bei der Impfstoffentwicklung, die zu einer beschleunigten Erholung der Weltwirtschaft führen sollte.

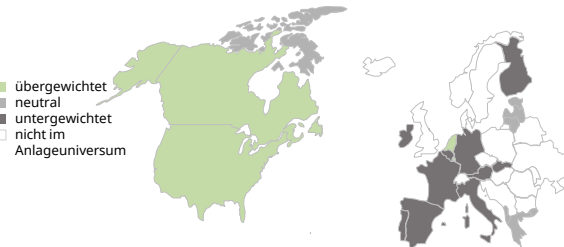
— übergewichtet
— neutral
— untergewichtet
— nicht im Anlageuniversum



+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Unternehmensanleihen:** Die Erholung der Konjunktur, Hilfs- und Anleihenkaufprogramme stabilisierten die Bonität der Unternehmen.
- **High-Yield-Anleihen:** Wir investieren in ausgewählte Anleihen von Unternehmen und Ländern mit höheren Zinsen, die im Gegenzug ein höheres Ausfallrisiko aufweisen.

— übergewichtet
— neutral
— untergewichtet
— nicht im Anlageuniversum



Gold: Gold verbessert die Diversifikation des Gesamtportfolios und dient als Absicherung gegen mögliche Krisen des Währungssystems.