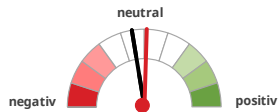


# Portfolio Insights – Mai 2021

Reimann Investors

## Aktien

— aktuell  
— Vormonat

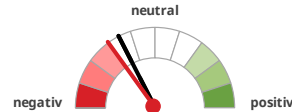


### Markteinschätzung:

Die weltweiten Aktienkurse sind in den vergangenen Wochen gestiegen: Immer mehr Impfstoffe, immer mehr geimpfte Menschen – die Wirtschaft, vor allem in den USA, erholte sich weiter. Kurstreiber waren nach wie vor zyklische Sektoren. Wir sehen Aktien mittelfristig weiterhin positiv. Die zuvor kurzfristig stark angestiegenen Zinsen hatten sich abgeflacht. Als Risiken bleiben unerwartete Komplikationen bei der Pandemiebekämpfung, etwa aufgrund von Virusmutationen, sowie ein weiterer Anstieg der langfristigen Zinsen, bzw. der Inflation.

## Anleihen

— aktuell  
— Vormonat

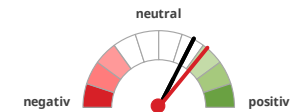


### Markteinschätzung:

Die Sorgen der Anleger vor steigenden Zinsen in den USA und in Europa sowie vor einer anziehenden Inflation hatten im April wieder nachgelassen. Durch eine teilweise Umschichtung von Staats- in renditestärkere Unternehmensanleihen passen wir unser Anleihenportfolio an das aktuelle Niedrigzinsumfeld an. Außerdem präferieren wir derzeit Anleihen mit einer relativ niedrigen Zinssensitivität, weshalb wir die durchschnittliche Duration verkürzt haben. In ihrer Funktion als sicherer Hafen bleiben Anleihen für uns ein wichtiger Portfoliobaustein.

## Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

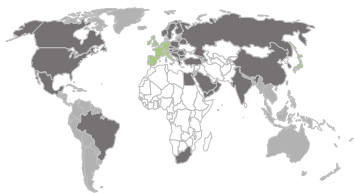
Der Goldpreis war in den vergangenen Wochen leicht gestiegen: Der Anstieg der Renditen für US-Staatsanleihen hatte an Schwung verloren. Preistreiber bei Öl waren höhere Nachfrageprognosen der Internationalen Energieagentur (IEA) und der Organisation der Erdöl exportierenden Länder (OPEC). Zugleich waren die Ölreserven in den USA stärker als erwartet gesunken. Während der Goldpreis, sobald die Coronakrise abklingt, weiter unter Druck geraten dürfte, sehen wir bei Öl Aufholpotenzial, wenn die Industrieproduktion an Fahrt aufnimmt.

Portfolioumsetzung

### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Europa:** Nachdem europäische Aktien über lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickelt sich der europäische Aktienmarkt seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.
- **Energie:** Seit Anfang November hat sich der Ölpreis deutlich erholt, wovon der Energiesektor profitiert. Wir haben den Sektor moderat übergewichtet.

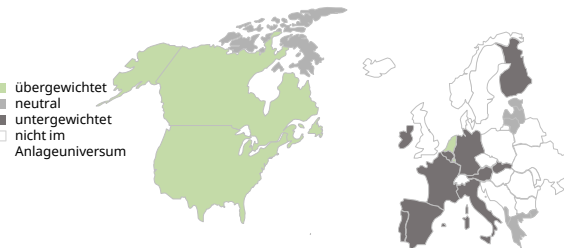
■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



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