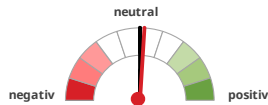


Portfolio Insights – November 2020

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

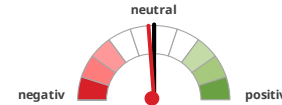


Markteinschätzung:

Die Erholung der globalen Konjunktur hält trotz sprunghaft ansteigender Corona-Fallzahlen in sehr vielen Ländern weiter an. Für Optimismus bei Analysten und Anlegern sorgte in den letzten Wochen die Hoffnung auf ein neues US-Hilfspaket und dass ein Impfstoff doch früher als erwartet zur Verfügung stehen könnte. Trotz der kurzfristig etwas höheren Risiken aufgrund der Pandemie sowie politischer Unsicherheiten (US-Präsidentchaftswahl) sind Aktien unserer Meinung nach langfristig ein unverzichtbarer Bestandteil des Portfolios.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

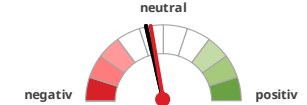


Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen sind im Oktober weiter leicht gestiegen. Die Unsicherheit aufgrund der schneller zunehmenden Corona-Fallzahlen sowie der US-Präsidentchaftswahl trieb Anleger vermehrt in Staatsanleihen. Die Zinsen für europäische Staatsanleihen sind daher zuletzt tendenziell gefallen. Dies ist positiv für die Anleihenurse. Die Europäische Zentralbank (EZB) sowie die US-Notenbank Fed verfolgen nach wie vor eine expansive Geldpolitik. Beide planen vorerst nicht, die Zinsen zu erhöhen.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

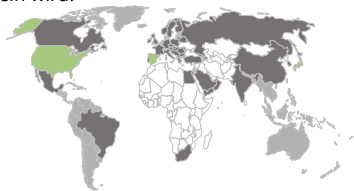
Der Goldpreis profitiert von den niedrigen Zinsen und dem schwachen US-Dollar und hielt sich dadurch weiter auf hohem Niveau. Auch die Ölpreise verliefen in den zurückliegenden Wochen seitwärts: Wegen der schnell ansteigenden Corona-Fallzahlen und den damit verbundenen Auswirkungen preisen Anleger eine geringere Nachfrage nach Rohöl ein. Die Entwicklung des Ölpreises wird von der Realwirtschaft abhängen. Wir erwarten, dass Rohstoffe insgesamt seitwärts verlaufen.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **USA:** Der amerikanische Leitindex S&P 500 erholte sich weiter von seinen Tiefstständen im März und befindet sich bereits wieder über Vorkrisenniveau.
- **Informationstechnologie:** Die Corona-Krise beschleunigt die Digitalisierung mit Homeoffice und Cloud-Computing. Wir sind der Meinung, dass der Sektor auch künftig ein wichtiger Motor für das Wirtschaftswachstum sein wird.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Unternehmensanleihen:** Die umfangreichen Hilfsmaßnahmen stabilisierten den Markt und wir investieren wieder verstärkt in Unternehmensanleihen mit guter Bonität.
- **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: Wir nutzen das Edelmetall weiterhin als Stabilitätsanker in unserem Portfolio.