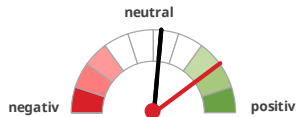


Portfolio Insights – November 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

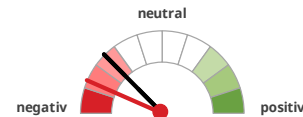


Markteinschätzung:

Im Oktober sind die weltweiten Aktienkurse weiterhin gestiegen, die Volatilität an den Aktienmärkten ging zurück. Die wirtschaftlichen Folgen der Coronapandemie aber sind weiterhin spürbar: Produktions- und Lieferengpässe, hohe Transportkosten sowie die gestiegenen Energiepreise erschweren die Erholung der Konjunktur und treiben die Inflation. Ein weiteres Kursrisiko besteht in der Abkühlung der chinesischen Wirtschaft und in Verwerfungen im chinesischen Immobiliensektor. Trotz dieser Risiken bleiben Aktien für uns die attraktivste Anlageklasse.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

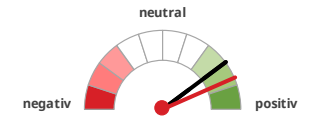


Markteinschätzung:

In den vergangenen Monaten waren die Renditen für langfristige US- und europäische Staatsanleihen infolge anziehender Inflationserwartungen immer wieder angestiegen. Dies sorgte insgesamt für Kursverluste am Anleihenmarkt. Auch im Oktober hatten die Kurse europäischer Staatsanleihen leicht verloren. Mittelfristig gehen wir davon aus, dass insbesondere in den USA die Renditen am langen Ende der Zinsstrukturkurve noch weiter ansteigen werden. Daher bewerten wir das Kurspotenzial von Anleihen derzeit weiterhin negativ.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

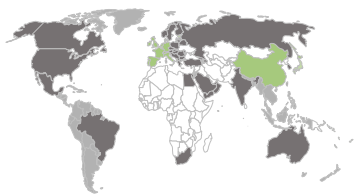
Im Oktober war der Goldpreis gestiegen – der Preisverlauf des Edelmetalls ist stark abhängig von der Entwicklung der Zinsen. Die Ölpreise stiegen in den vergangenen Wochen deutlich an und erzielten mehrjährige Höchststände. Nach wie vor ist die Ölnachfrage höher als das Rohstoffangebot, die Sorge vor einem Angebotsdefizit befeuert die Preise.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **China:** Der Einstieg in chinesische Aktien ist derzeit vergleichsweise günstig.
- **Europa:** Nachdem europäische Aktien über lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickeln sie sich seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.

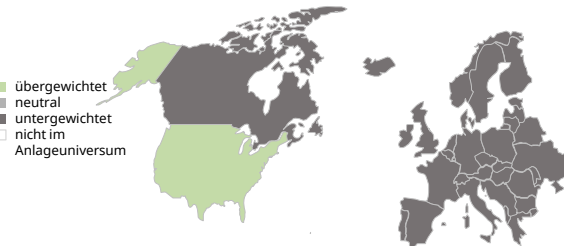
■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



+ Wir gewichten über (Auszug)

- **Geringe Duration:** Wir präferieren derzeit Anleihen mit einer relativ niedrigen Zinssensitivität, weshalb wir die durchschnittliche Duration verkürzt haben.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Gold und Rohstoffportfolio: Neben Gold, das uns als Krisenwährung und Inflationsschutz dient, investieren wir aktuell in ein diversifiziertes Portfolio aus Rohstoffen (ohne Agrarrohstoffe), um unser Portfolio mit Blick auf ein mögliches Inflationsrisiko noch breiter zu streuen.