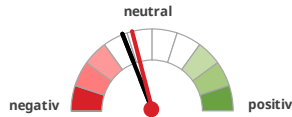


# Portfolio Insights – November 2022

Reimann Investors

## Aktien

— aktuell  
— Vormonat



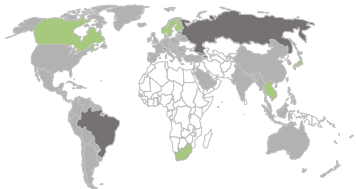
### Markteinschätzung:

Von Ende Oktober bis Mitte November sind die weltweiten Aktienkurse gestiegen. Für die positive Anlegerstimmung sorgten der Rückgang der US-Inflationsdaten und dass damit die US-Notenbankpolitik Wirkung zu zeigen scheint. Auch die Entspannung der europäischen Energiethematik dank gefüllter Energiespeicher und neuer Energiemöglichkeiten sowie Chinas Lockerungen in seiner Coronapolitik beflügelten die globalen Aktienmärkte. Auch wir werten die jüngsten positiven wirtschaftlichen Entwicklungen vorsichtig optimistisch. Bis die Inflation aber wieder ihren Notenbank-Zielkorridor erreicht haben wird, dürfte noch längere Zeit vergehen. Fraglich ist außerdem, wie stark die restriktive Zinspolitik in den kommenden Monaten die globale Konjunktur beeinträchtigen wird.

### + Portfolioumsetzung und Gewichtung

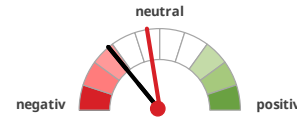
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunktur-unabhängig sind.
- **Rohstoffe und Energie:** Rohstoff- und Energieunternehmen profitieren von den in diesem Jahr stark gestiegenen Rohstoff- und Energiepreisen, insbesondere bei Gas.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
□ nicht im Anlageuniversum



## Anleihen

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen hatten in den zurückliegenden Wochen ebenfalls hinzugewonnen. Aufgrund der gestiegenen Leitzinsen der Zentralbanken werden zunehmend Anleihen mit höheren Kupons emittiert, die Anlageklasse wird wieder attraktiver. Zudem ließ die etwas stärkere Erwartung, dass die Anleihenrenditen in den kommenden Monaten wieder sinken könnten, Anleger etwas mehr als in den vergangenen Monaten in Anleihen investieren. Da ein Ende der Leitzinserhöhungen wahrscheinlich noch nicht erreicht ist, halten wir vorerst weiterhin vorwiegend Anleihen mit kurzer Laufzeit und geringer Zinssensitivität.

### + Portfolioumsetzung und Gewichtung

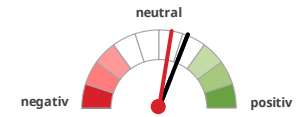
- **Aktive Strategie:** Die Beimischung von europäischen Unternehmensanleihen verbessert die Renditeaussichten gegenüber Staatsanleihen derzeit deutlich.
- **Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen** aus der Eurozone mit kurzer Laufzeit können eine zusätzliche Absicherung gegen Zinserhöhungen bieten.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
□ nicht im Anlageuniversum



## Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

Von Ende Oktober bis Mitte November hatte der Goldpreis deutlich hinzugewonnen und erreichte Mitte November den höchsten Stand seit drei Monaten. Die Nachfrage nach Gold verstärkt hatte die Aussicht auf langsamer steigende Zinsen. Die Ölpreise bewegten sich im selben Zeitraum auf hohem Niveau seitwärts, da die OPEC ihre Prognose zum globalen Wachstum der Ölnachfrage erneut reduzierte.

**Gold und Rohstoffportfolio:** Auch wenn sich eine zu erwartende Rezession negativ auf die Rohstoffpreise auswirken könnte, ist die Anlageklasse für uns wichtig, um das Portfolio zu diversifizieren. Insbesondere der Gaspreis sollte vom weiteren Verlauf des Russland-Ukraine-Kriegs abhängen, weshalb wir damit rechnen, dass sich Gas bis auf Weiteres auf sehr hohem Niveau halten wird.

## liquide Alternative Investments

**Fonds und Strategien:** Unsere Volatilitätsfonds profitieren von steigender Volatilität an den Aktienmärkten, wodurch wir eine partielle Absicherung unseres Portfolios erzielen möchten.