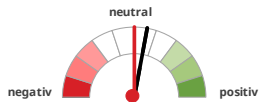


Portfolio Insights – Oktober 2020

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

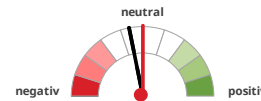


Markteinschätzung:

Im September stieg die Volatilität an den Aktienmärkten im Vergleich zu den Vormonaten deutlich an. Gewinnmitnahmen im Technologiesektor und die schneller steigenden Corona-Fallzahlen bewirkten eine unserer Ansicht nach überfällige Kurskorrektur, angesichts der hohen Bewertungen. Die konjunkturelle Erholung, die mittlerweile auch bei den Industrieunternehmen angekommen ist, stimmte die Anleger optimistisch. Es bestehen nach wie vor Risiken aufgrund der Pandemie sowie politische Unsicherheiten (US-Präsidentenwahl), aber wir schätzen Aktien weiterhin positiv ein.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

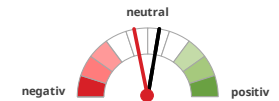


Markteinschätzung:

Die Europäische Zentralbank (EZB) verfolgt weiterhin einen expansiven Kurs. Auch die US-Notenbank Fed verhält sich nach wie vor expansiv und abwartend. Zinserhöhungen haben beide derzeit nicht geplant. Die Zinsen für Staatsanleihen in Europa sind aktuell tendenziell gleichbleibend (Deutschland) oder fallen (Italien, Spanien). Dies ist positiv für Anleihenurse. Die Kurse europäischer Staatsanleihen sind daher auch im September leicht gestiegen. Die Bonität und Verschuldung einzelner Länder beobachten wir genau.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

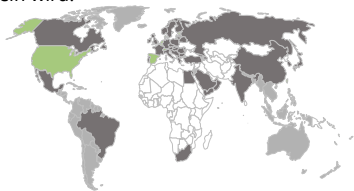
Der Goldpreis sank in den letzten Wochen leicht im Zuge von Gewinnmitnahmen. Das Edelmetall profitiert aber weiterhin von den niedrigen Zinsen und dem schwachen US-Dollar. Die Ölpreise sind im selben Zeitraum gefallen, da die Finanzmärkte aufgrund der schneller steigenden Corona-Fallzahlen und den damit verbundenen Einschränkungen eine geringere Nachfrage nach Rohöl einpreisen. Die Entwicklung des Ölpreises wird von der Realwirtschaft abhängen. Wir erwarten, dass Rohstoffe insgesamt seitwärts verlaufen.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **USA:** Die US-Aktienmärkte haben sich deutlich erholt und befinden sich teilweise bereits wieder über Vorkrisenniveau.
- **Informationstechnologie und Kommunikation:** Auch wenn es zu Gewinnmitnahmen bei Aktien aus dem Technologiesektor kam, sind diese immer noch Profiteure der Coronapandemie. Wir sind der Meinung, dass der Sektor 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.