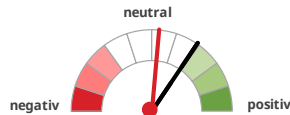


# Portfolio Insights – Oktober 2021

## Reimann Investors

### Aktien

— aktuell  
— Vormonat

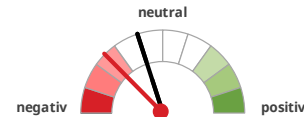


#### Markteinschätzung:

Die weltweiten Aktienkurse waren im September leicht gefallen. In China hatte sich die Konjunktur abgekühlt und eine mögliche Insolvenz des chinesischen Immobilienentwicklers Evergrande belastete die internationalen Märkte. Zudem waren die Renditen für langfristige Staatsanleihen im Zuge zunehmender Inflationserwartungen wieder angestiegen. Unserer Ansicht nach sollten die globalen Aktienmärkte künftig dennoch von den insgesamt positiven Konjunkturprognosen profitieren, selbst wenn sich diese moderat eintrüben.

### Anleihen

— aktuell  
— Vormonat

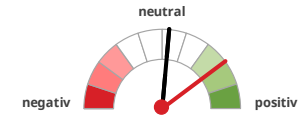


#### Markteinschätzung:

In den vergangenen Wochen verloren die Kurse europäischer Staatsanleihen ebenfalls leicht: Insbesondere Ende September hatten die Inflationsängste wieder zugenommen und die Renditen für langfristige Staatsanleihen in Europa sowie den USA waren erneut angestiegen. Wir bewerten das Kurspotenzial von Anleihen derzeit weiterhin eher gering.

### Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



#### Markteinschätzung:

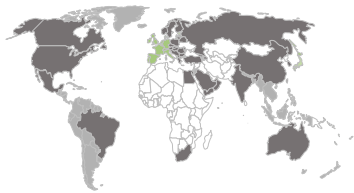
Der Goldpreis war im September leicht gefallen, im Oktober aber wieder gestiegen. Allgemein hängt der Goldpreis stark von den realen, also inflationsbereinigten Renditen für Staatsanleihen ab. Wenn die realen Renditen steigen oder fallen, dann fällt oder steigt der Goldpreis. Die Ölpreise sowie insbesondere die Preise für Gas waren gestiegen: Eine anhaltend hohe Nachfrage, die zudem das derzeitige Angebot übersteigt, befeuerte die Energiepreise. Auch wenn die Erwartungen an das Wirtschaftswachstum aufgrund der Verbreitung der Delta-Variante etwas zurückgegangen waren.

Portfolioumsetzung

#### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Europa:** Nachdem europäische Aktien über lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickeln sie sich seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.
- **Nicht-Basiskonsumgüter:** Mit dem zweitweisen Abklingen der Coronakrise ist der Konsum wieder angesprungen. Zudem gehen wir davon aus, dass sich die Reise- und Freizeitbranche weiter von der Krise erholen wird.

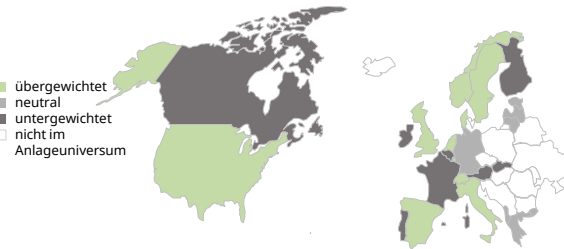
■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



#### + 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.