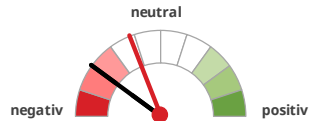


Portfolio Insights – Oktober 2022

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

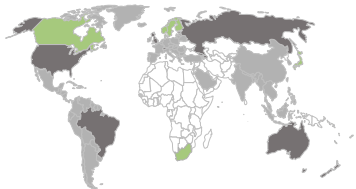
Von Ende September bis Mitte Oktober hatten sich die weltweiten Aktienkurse seitwärts bewegt. Nach wie vor belasten die grundlegende Sorge um weitere Zinsanhebungen und die sich abschwächende Konjunktur. Zugleich hatten positiv aufgenommene Quartalszahlen die Rezessionsängste der US-Anleger etwas reduzieren können. Auch in Japan war man positiv in die Bilanzsaison gestartet. Insgesamt blieb die Stimmung an den Aktienmärkten also volatil. Risiken für die Aktienmärkte bleiben unserer Einschätzung nach die hohe Inflation, die restriktive Geldpolitik der großen Notenbanken sowie für die europäische Wirtschaft der Gaslieferstopp vonseiten Russlands. Unsere Maßnahmen zielen daher weiterhin darauf ab, die möglichen negativen Auswirkungen auf unsere Vermögensmandate zu dämpfen.

+

Portfolioumsetzung und Gewichtung

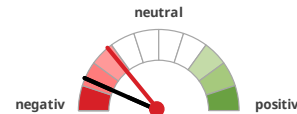
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit und Versorger:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunkturunabhängig sind.
- **Rohstoffe und Energie:** Rohstoff- und Energieunternehmen profitieren von den in den vergangenen Monaten stark gestiegenen Rohstoff- und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

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Durch die deutlichen Zinsschritte der großen Zentralbanken zur Bekämpfung der Inflation, waren die Kurse europäischer Staatsanleihen auch in den zurückliegenden Wochen leicht gefallen. Durch die deutlichen Zinsschritte der großen Zentralbanken zur Bekämpfung der Inflation, waren die Kurse europäischer Staatsanleihen auch in den zurückliegenden Wochen leicht gefallen. Vorerst aber halten wir weiterhin vorwiegend Anleihen mit kurzer Laufzeit und geringer Zinssensitivität.

+

Portfolioumsetzung und Gewichtung

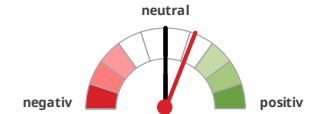
- **Aktive Strategie:** Die Beimischung von europäischen Unternehmensanleihen verbessert die Renditeaussichten gegenüber Staatsanleihen derzeit deutlich.
- **Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen** aus der Eurozone mit kurzer Laufzeit können eine zusätzliche Absicherung gegen Zinserhöhungen bieten.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
□ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Der Goldpreis hatte von Ende September bis Mitte Oktober leicht hinzugewonnen und befindet sich weiter auf vergleichsweise hohem Niveau. Belastet wird er vom starken US-Dollar sowie von den höheren Zinsen, die zinstragende Anlageklassen attraktiver machen. Auch die Ölpreise waren gestiegen: Die Konjunktursorgen halten zwar an, allerdings hatten die OPEC-plus-Staaten angekündigt, die Fördermenge zu kürzen, um so eine Verteuerung der Preise zu erreichen.

Gold und Rohstoffportfolio: Rohstoffe bleiben ein wichtiger Portfolio- baustein zur Diversifikation, auch wenn sich eine zu erwartende Rezession negativ auf die Rohstoffpreise auswirken könnte. 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.