

# Portfolio Insights – September 2019

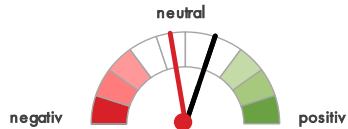
Reimann Investors

Markteinschätzung

Portfolioumsetzung

## Aktien

■ aktuell  
■ Vormonat



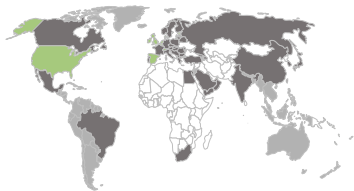
### Unsere Erwartung:

Die Kurse globaler Aktien sind im August aufgrund des Handelskriegs sowie des etwas langsameren Weltwirtschaftswachstums gefallen. Die gelockerte Geldpolitik der US-Notenbank und die Ankündigung der EZB, eine expansivere Geldpolitik zu prüfen, stützen die Kurse. Wir erwarten vorübergehend eine erhöhte Marktvolatilität und sind bei Aktien etwas zurückhaltender.

### + Wir gewichten über (Auszug)

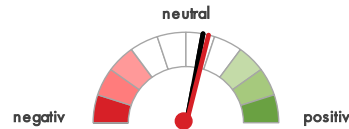
- **Qualitäts-Einzelaktien:** Aktien, die niedrigen Kursschwankungen unterliegen und attraktiv bewertet sind, erzielen im Durchschnitt risikoadjustiert eine höhere Rendite als andere Aktientitel.
- **Basiskonsumgüter weltweit:** In einer wie aktuell späten Aufschwungphase entwickelten sich historisch betrachtet defensive Aktieninvestments stärker als zyklische Titel.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



## Anleihen

■ aktuell  
■ Vormonat



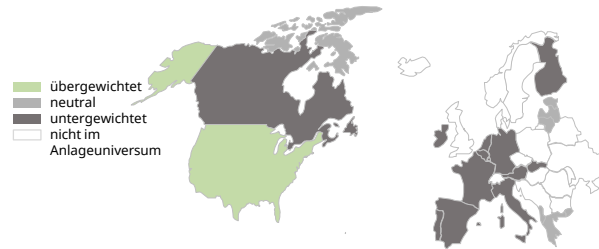
### Unsere Erwartung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen sind weiter gestiegen: Grund dafür sind die Ankündigung der EZB, den Leitzins bis mindestens Mitte 2020 nicht anzuheben, sondern vielleicht zu senken, die schwächelnde europäische Wirtschaft, politische Unsicherheiten sowie volatilere Aktienmärkte. Wir rechnen daher damit, dass die Kurse europäischer Staatsanleihen weiter steigen und haben unsere Quote erhöht.

### + Wir gewichten über (Auszug)

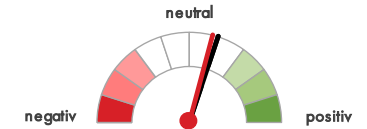
- **Europäische Staatsanleihen:** Staatsanleihen aus Europa profitieren von der aktuellen Zinspolitik der EZB infolge der schwächeren Konjunktur in Europa sowie von politischen Unsicherheiten.
- **USA:** Wir sind in US-amerikanische Staats- und Unternehmensanleihen investiert.

■ übergewichtet  
■ neutral  
■ untergewichtet  
■ nicht im Anlageuniversum



## Rohstoffe

■ aktuell  
■ Vormonat



### Unsere Erwartung:

Der Handelskonflikt belastet den Rohölmarkt, die Ölpreise sind rückläufig: Jede Eskalation kann weitere negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben, was zu einer geringeren Ölnachfrage führen könnte. Der Goldpreis entwickelt sich aufgrund der erhöhten Unsicherheit sehr stark. Wir erwarten für Rohstoffe einen leicht positiven Verlauf.

**Gold:** Wir haben unsere Ölinvestition verkauft und in eine Goldposition investiert, um im Falle volatilere Aktienmärkte eine Schutzwirkung zu erzielen.