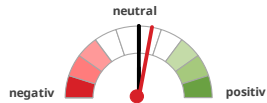


# Portfolio Insights – September 2020

Reimann Investors

## Aktien

— aktuell  
— Vormonat

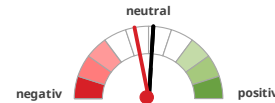


### Markteinschätzung:

Im August erhielten die Aktienmärkte wenig Impulse, die Kurse stiegen leicht an: Die in vielen, vor allem europäischen Ländern schneller zunehmenden Infektionsfälle und neue Reisebeschränkungen führten zu Zurückhaltung bei den Anlegern. Die Berichtssaison in den USA hingegen verlief spürbar besser als erwartet. Weiterhin bestehen Risiken wie eine zweite globale Infektionswelle, Handelskriege und Wahlen. Wir sind nach wie vor leicht Übergewichtet in Aktien.

## Anleihen

— aktuell  
— Vormonat

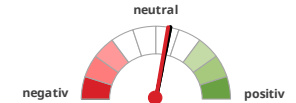


### Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen sind im August ebenfalls und weiterhin leicht gestiegen. Die Europäische Zentralbank (EZB) verfolgt nach wie vor einen expansiven Kurs. Auch die US-Notenbank Fed verhält sich expansiv und abwartend. Zinserhöhungen haben beide derzeit nicht geplant. Die Zinsen für Staatsanleihen in Europa sind im August wieder leicht gestiegen, da sich die Wirtschaft erholt und weitere Fiskalpakete in Aussicht gestellt wurden, was die Anleihen-kurse drückte.

## Rohstoffe

— aktuell  
— Vormonat



### Markteinschätzung:

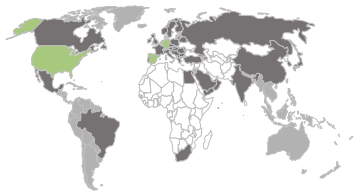
Zum ersten Mal seit Monaten war der Goldpreis Anfang August etwas stärker gefallen; dennoch verblieb er auf einem hohen Niveau. Der Ölpreis konnte bisher nur unterproportional von der Erholung der Konjunktur profitieren, starke Impulse blieben zuletzt aus. Gold sollte unserer Meinung nach so lange stark bleiben, solange die Zinsen und der US-Dollar auf einem niedrigen Niveau verharren.

Portfolioumsetzung

### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Industrie und Grundstoffe:** Zyklische Sektoren haben ihren Wertverlust während der Coronakrise aufgrund der derzeit spürbaren Erholung der globalen Konjunktur deutlich aufholen können.
- **Informationstechnologie:** Der durch die Krise beschleunigte Digitalisierungsschub mit Homeoffice, Videokonferenzen und Cloud Computing bescherte vielen IT-Unternehmen Kurszuwächse.

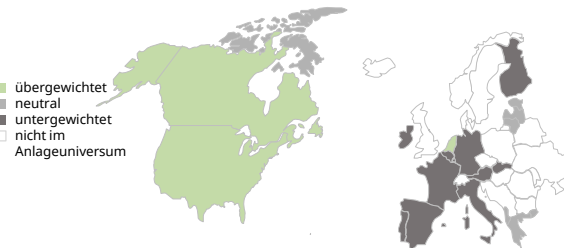
— übergewichtet  
— neutral  
— untergewichtet  
— nicht im Anlageuniversum



### + Wir gewichten über (Auszug)

- **Unternehmensanleihen:** Die umfangreichen Hilfsmaßnahmen stabilisierten den Markt und wir investieren wieder verstärkt in Unternehmensanleihen mit guter Bonität.

— übergewichtet  
— neutral  
— untergewichtet  
— nicht im Anlageuniversum



**Gold:** Wir nutzen das Edelmetall weiterhin als Stabilitätsanker in unserem Portfolio.