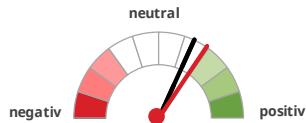


Portfolio Insights – September 2021

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat

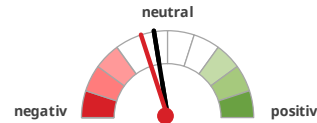


Markteinschätzung:

Auch im August waren die weltweiten Aktienkurse bei relativ geringer Volatilität gestiegen. Aufgrund der Sommerpause in vielen Ländern befand sich vergleichsweise wenig Liquidität im Markt. Die jüngsten US-Inflationsdaten lagen im Einklang mit den Erwartungen oder leicht darunter, was die Sorge vor einem weiteren Inflationsanstieg dämpfte. Positive US-Konjunkturdaten wie gesunkene Arbeitslosenzahlen zeigten, dass sich die Wirtschaft weiter von der Coronaviruskrise erholt. Wir bewerten das geld- und fiskalpolitische Umfeld derzeit weiterhin positiv für Aktien.

Anleihen

— aktuell
— Vormonat

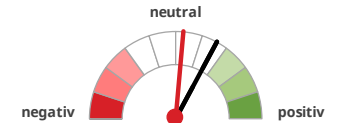


Markteinschätzung:

Die an den Terminmärkten beobachtbaren langfristigen Inflationserwartungen hatten sich in den letzten Monaten stabilisiert. Zudem sorgten die zunehmende Ausbreitung der Delta-Variante und eine Verlangsamung des wirtschaftlichen Aufschwungs für einen Rückgang der Renditen für langfristige Staatsanleihen. Dies bescherte europäischen Staatsanleihen zuletzt moderate Kursgewinne. Wir gehen davon aus, dass der Rückgang der Renditen ein temporärer Effekt ist und bleiben bei Anleihen untergewichtet.

Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

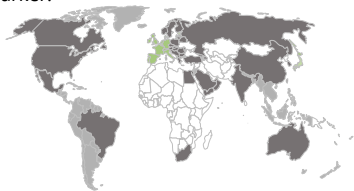
Anfang August war der Goldpreis leicht gefallen, erholte sich im Anschluss wieder und pendelte dann um die Marke von 1.800 USD. Der Ölpreis war im August ebenfalls gefallen: Die Erwartungen an das Wirtschaftswachstum waren aufgrund der Verbreitung der Delta-Variante zurückgegangen. Zudem war das Ölangebot der OPEC-Länder angestiegen. Ob die Ölpreise steigen oder fallen, wird davon abhängen, wie sich Konjunktur und Coronakrise weiter entwickeln.

Portfolioumsetzung

+ Wir gewichten über (Auszug)

- **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.
- **Europa:** Nachdem europäische Aktien lange Zeit hinter US-amerikanischen Titeln zurücklagen, entwickeln sie sich seit Mitte letzten Jahres wieder stärker.

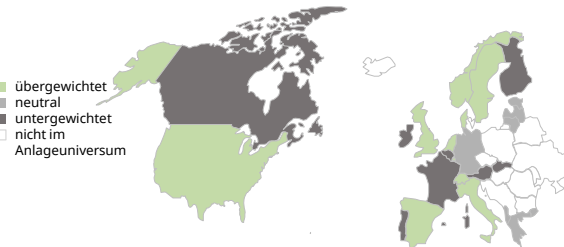
■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



+ 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 zusätzlich als Krisenwährung 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.