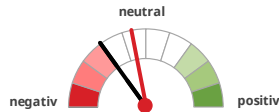


Portfolio Insights – Mai 2023

Reimann Investors

Aktien

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

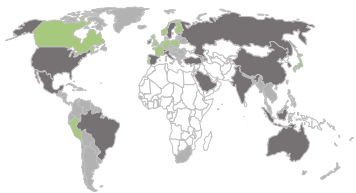
Von Ende April bis Mitte Mai waren die weltweiten Aktienkurse leicht gestiegen. Für Kauflaune sorgten positive Konjunkturdaten aus Asien sowie eine besser als erwartete Berichtssaison in der EU. Schwache Wirtschaftsdaten aus den USA hingegen verstärkten die Befürchtungen einer globalen Konjunkturabschwächung. Zudem sorgten sich Anleger wegen des US-Haushaltsstreits und den Problemen bei US-Regionalbanken.

Unserer Ansicht nach dürfte die Unsicherheit an den Aktienmärkten vorerst anhalten: Die Rezessionsorgen haben zugenommen. Zugleich gehen sie davon aus, dass die US-Notenbank Fed die Leitzinsen nicht weiter anheben und ab dem vierten Quartal wieder senken wird.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

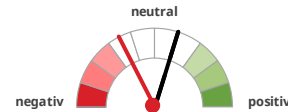
- **Nicht-Basiskonsumgüter:** Die sich nicht zu stark abschwächende Konjunktur und Nachholeffekte in China führten zu einer deutlichen Branchenerholung im ersten Quartal 2023.
- **Basiskonsumgüter, Gesundheit:** Wir investieren verstärkt in defensive Sektoren, da diese nicht zyklisch und dadurch konjunkturunabhängig sind.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Anleihen

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Die Kurse europäischer Staatsanleihen hatten sich in den zurückliegenden Wochen unter hoher Volatilität seitwärts bewegt. Da die Fed die Zinsen 2023 wohl nicht weiter erhöhen wird, hat sich der Druck auf die Anlageklasse etwas gelegt. Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen dürfte den Leitzins vorerst weiter anheben, da die Inflation insbesondere in Europa nur langsam zurückgeht und hier später mit den Zinserhöhungen begonnen worden war.

Wir behalten unseren aktuellen Fokus in der Anlageklasse weiter bei und investieren vermehrt in Unternehmensanleihen mit einem vergleichsweise günstigen Rendite-Risiko-Profil sowie in Anleihen mit mittlerer Laufzeit.

+ Portfolioumsetzung und Gewichtung

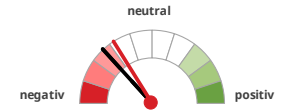
- **Aktive Strategie:** Die Beimischung von europäischen und US-High-Yield-Anleihen verbessert die Renditeaussichten gegenüber Staatsanleihen derzeit deutlich.
- **Staatsanleihen USA:** Durch Terminkontrakte auf 10-jährige US-Staatsanleihen positionieren wir uns an der Erwartung der Kapitalmärkte, dass die Fed die Leitzinsen nicht weiter anheben wird.

■ übergewichtet
■ neutral
■ untergewichtet
■ nicht im Anlageuniversum



Rohstoffe

— aktuell
— Vormonat



Markteinschätzung:

Auch von Ende April bis Mitte Mai war der Goldpreis weiter in Richtung seines Allzeithochs gestiegen – Mitte Mai fehlten nur wenige Cent: Die Marktteilnehmer glauben, dass die Fed die Zinsen bereits in diesem Jahr wieder senken könnte. Die Rohölpreise waren in den vergangenen Wochen gefallen: Unternehmen treibt die Sorge vor der beständig hohen Inflation, weshalb die Zinspolitik der Fed vielleicht doch strikter ausfallen könnte als vermutet.

Wir nutzen Rohstoffe zuvorderst zur Diversifikation unseres Portfolios. Die sich derzeit abschwächende Konjunktur belastet die Rohstoffpreise. Gold in seiner Eigenschaft als sicherer Hafen profitiert von der aktuellen Unsicherheit an den Kapitalmärkten.

liquide Alternative Investments

Fonds und Strategien: Unsere Volatilitätsfonds profitieren von steigender Volatilität an den Aktienmärkten, wie jüngst im Fall der Marktturbulenzen im Bankensektor, wodurch wir eine partielle Absicherung unseres Portfolios erzielen möchten.