



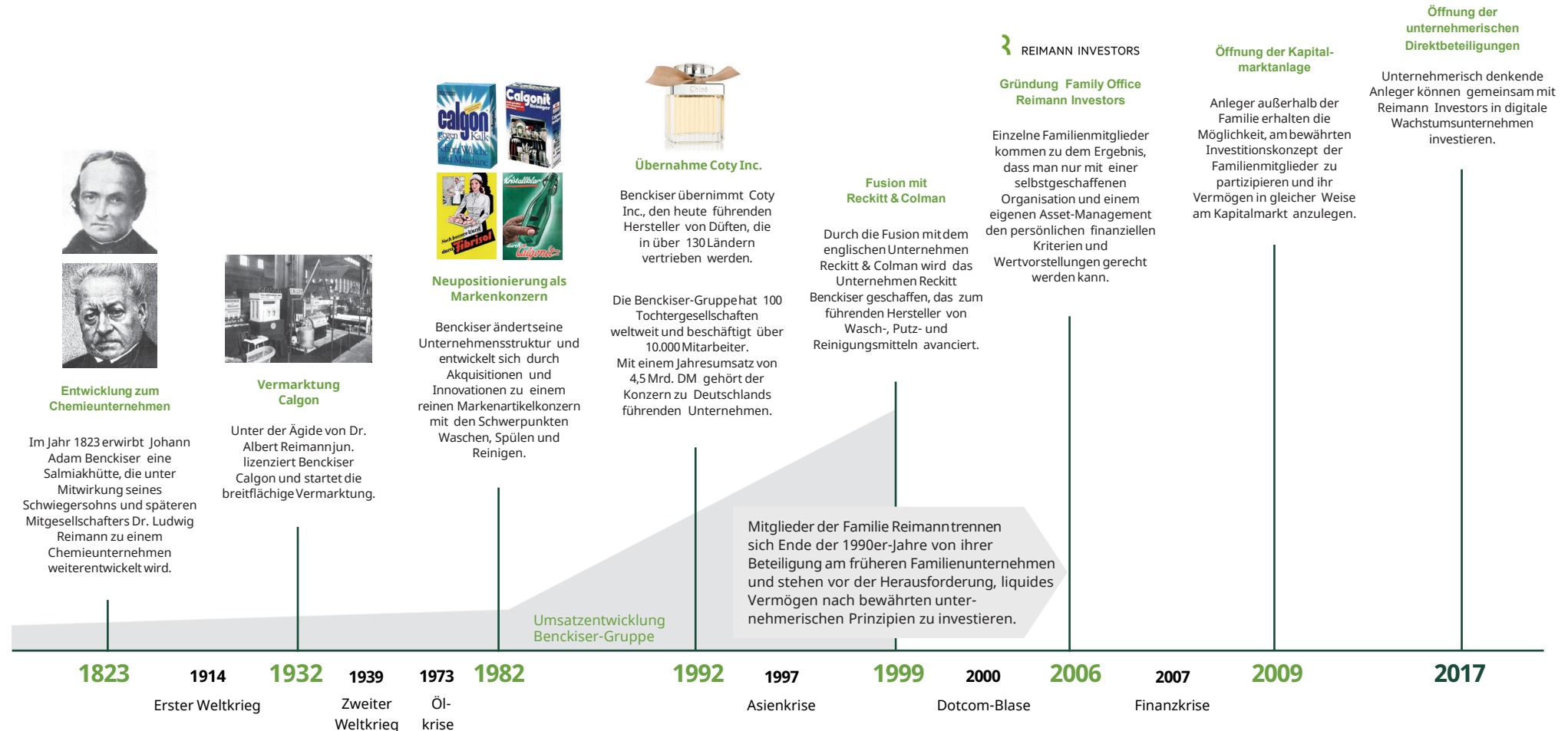
Börsengänge: Renditebringer oder Risikotreiber?

Agenda

1. Reimann Investors

2. Konjunktur und Kapitalmärkte
3. Börsengänge: Renditebringer oder Risikotreiber?
4. Reimann Investors Vermögensmandat

Die Entstehung von Reimann Investors



Reimann Investors betreibt im Wesentlichen drei Geschäftsbereiche



Mit uns investieren Sie wie Mitglieder der Familie Reimann

1

Wir vertreten die Werte der traditionsreichen Unternehmerfamilie Reimann.

Reimann Investors ist Family Office und Unternehmensgruppe von Mitgliedern der traditionsreichen Unternehmerfamilie Reimann, die sich Ende der 1990er-Jahre von ihrer Beteiligung am früheren Familienunternehmen getrennt haben.

2

Wir betreuen Ihr Vermögen wie unser eigenes.

Mit unserem Vermögensmandat können Kunden in gleicher Art am Kapitalmarkt investieren wie die vom Family Office Reimann Investors betreuten Familienmitglieder. Unternehmerisch denkenden Anlegern bieten wir zudem die exklusive Möglichkeit, mit Reimann Investors in stark wachsende Digitalunternehmen zu investieren.

3

Wir agieren unabhängig.

Als eigenständiges Family Office agieren wir vollkommen unabhängig von großen Banken und anderen Finanzdienstleistern. Daher sind wir komplett frei in der Auswahl unserer Anlageprodukte.

4

Wir verstehen uns als Teil einer Investorengemeinschaft und teilen unsere Informationen.

Wir stehen in einem engen Austausch mit unseren Anteilseignern und Kunden. Wir informieren zudem in regelmäßigen Abständen mit umfassenden Berichten und Präsentationen über unsere aktuelle Einschätzung der globalen Kapitalmärkte und über die Entwicklung unserer Vermögensmandate.

5

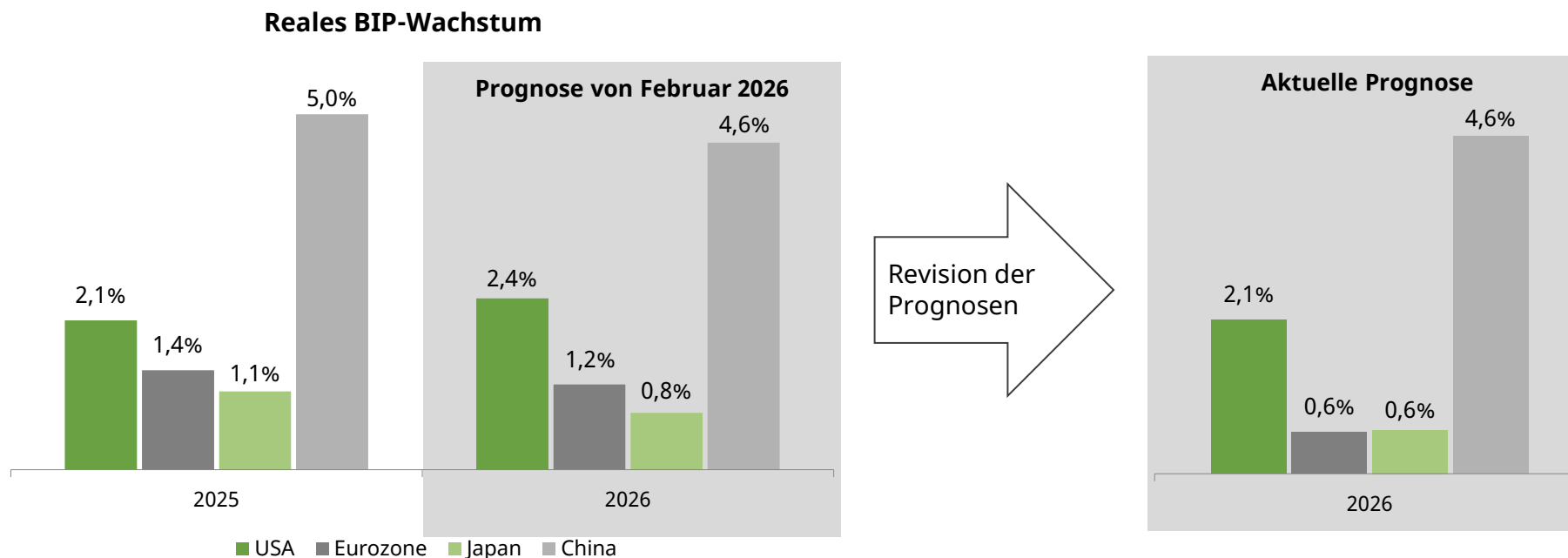
Unser Core-Satellite-Ansatz basiert auf neuesten wissenschaftlichen Methoden.

Unser Investmentansatz kombiniert kostengünstige ETFs (Exchange-traded Funds) als Kerninvestition mit unseren eigenentwickelten Anlagestrategien (Satelliten). Diese proprietären Strategien beruhen auf modernen akademischen Methoden mit der Zielsetzung, Risiken besser zu steuern und das Rendite-Risiko-Verhältnis des Gesamtportfolios nachhaltig zu verbessern.

Agenda

1. Reimann Investors
- 2. Konjunktur und Kapitalmärkte**
3. Börsengänge: Renditebringer oder Risikotreiber?
4. Reimann Investors Vermögensmandat

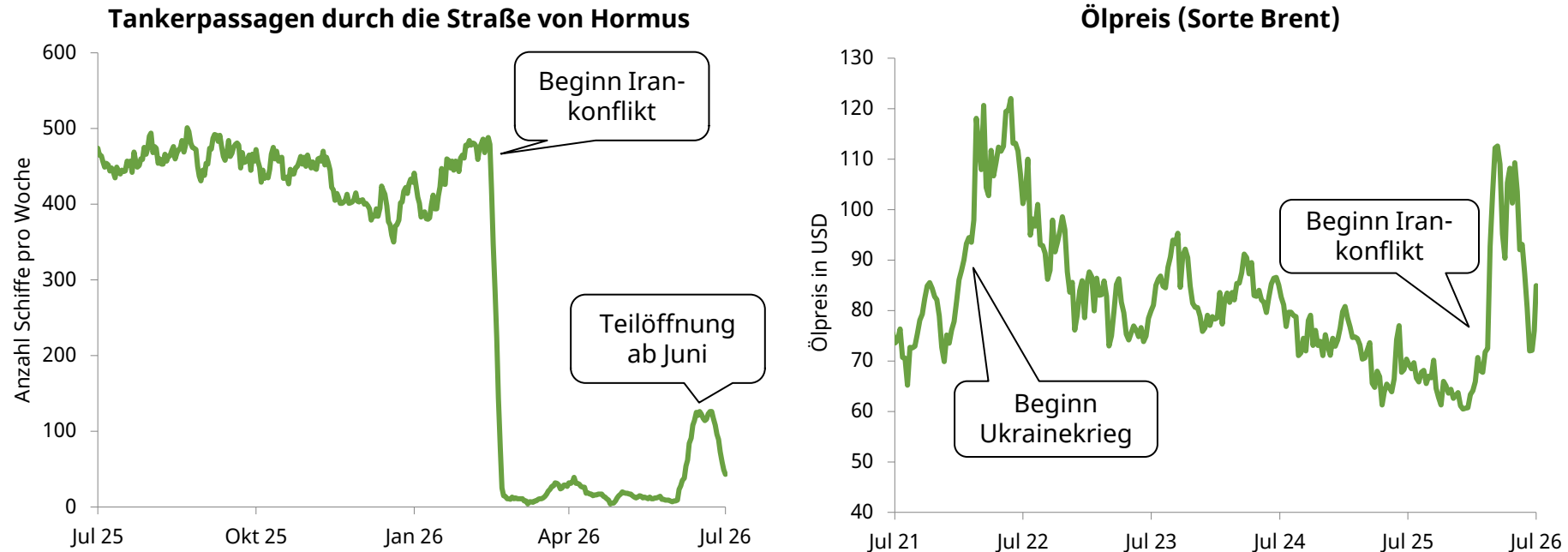
Die globale Konjunktur hat sich aufgrund des Ölpreisschocks moderat abgekühlt



- Der übergeordnete Ausblick für **China bleibt unverändert**, die **USA verschlechtern sich leicht**, ebenso wie Japan. Die Eurozone fällt hingegen deutlicher zurück.
- Insgesamt bleibt der globale Ausblick positiv: der **Internationale Währungsfonds (IWF)** prognostiziert für 2026 ein **globales Wachstum von 3,0 %**.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026. Die für das Jahr 2026 angegebenen Werte basieren auf den von Bloomberg erhobenen Prognosen führender Banken und Wirtschaftsforschungsinstitute.

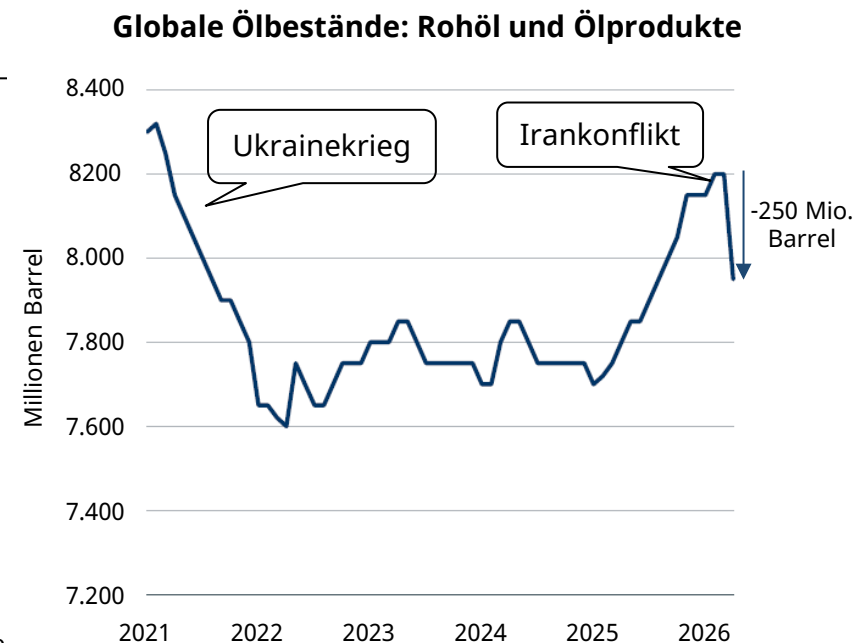
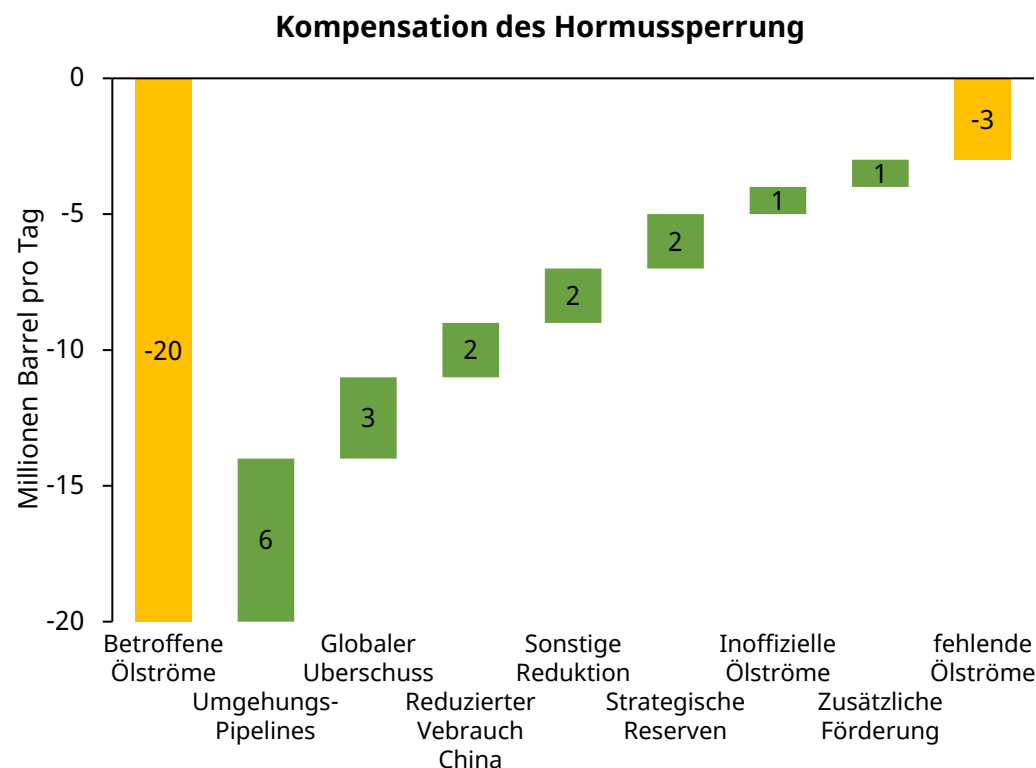
Die Sperrung der Straße von Hormus führte zwischen März und Mai 2026 zu deutlichen Verwerfungen am Ölmarkt



- Die **Tankerquerungen** durch die **Straße von Hormus** brachen Ende Februar 2026 nahezu vollständig ein. Seit Juni ist eine **teilweise Erholung** erkennbar, die allerdings mit der **erneuten Eskalation des Konfliktes Anfang Juli** in Frage steht.
- Der **Ölpreis** (Brent) stieg infolge des Irankriegs **kurzzeitig auf über 100 USD** je Barrel, fiel anschließend jedoch wieder auf etwa 75 USD zurück. Aktuell befindet er sich bei etwa 85 USD (Stand: 15.07.2026).

Quelle: Reimann Investors, Bloomberg, 15.07.2026.

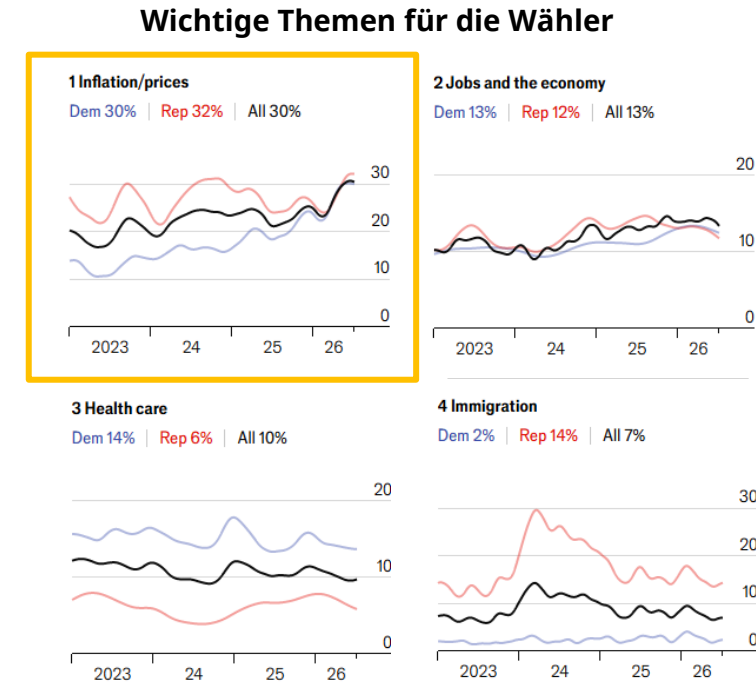
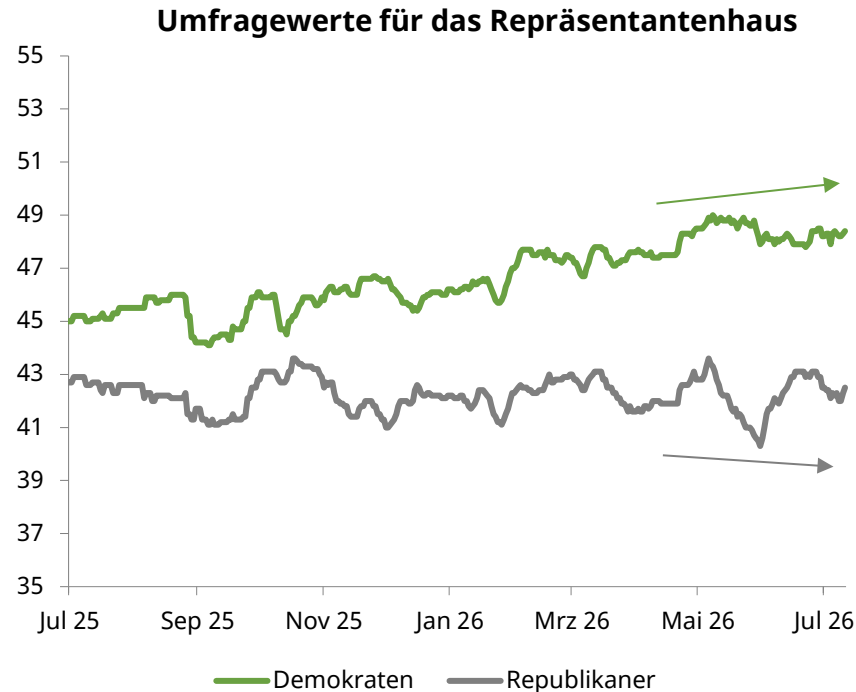
Der globale Ölmarkt konnte die Lieferausfälle infolge der Sperrung der Straße von Hormus bisher gut kompensieren



- **Alternative Pipelines, strategische Reserven, Nachfrageanpassungen** und zusätzliche Lieferquellen konnten einen Großteil der durch die Hormussperrung betroffenen Öllieferungen **kompensieren**; das verbleibende Defizit läge schätzungsweise bei rund 3 Mio. Barrel täglich.
- Die globalen Ölbestände erreichten Anfang 2026 rund 8,2 Mrd. Barrel und bieten damit einen **Puffer zur Überbrückung** kurzfristiger Lieferunterbrechungen.

Quelle: Reimann Investors, Bloomberg und Oxford Economics.

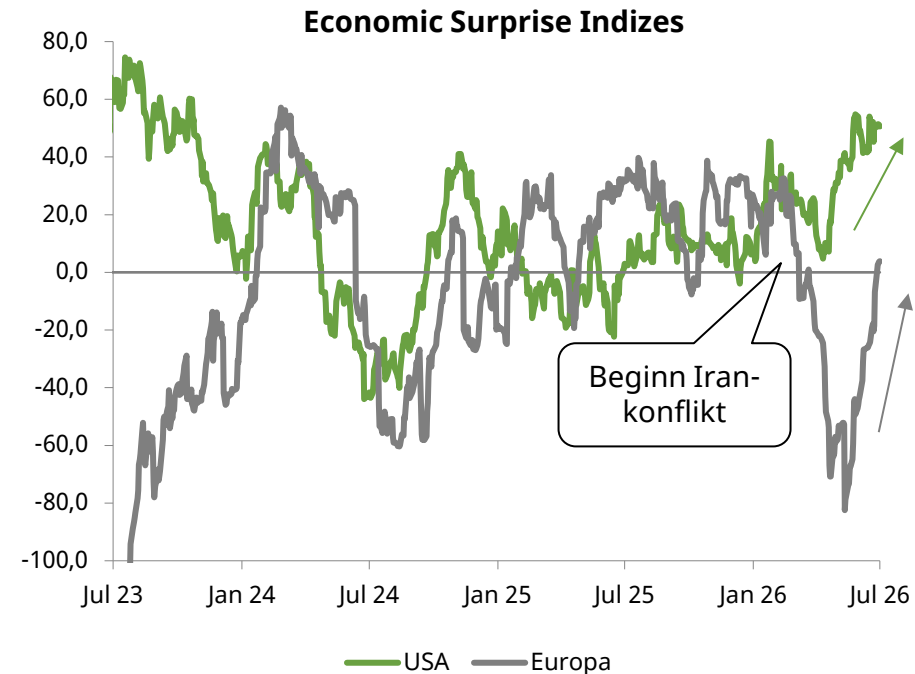
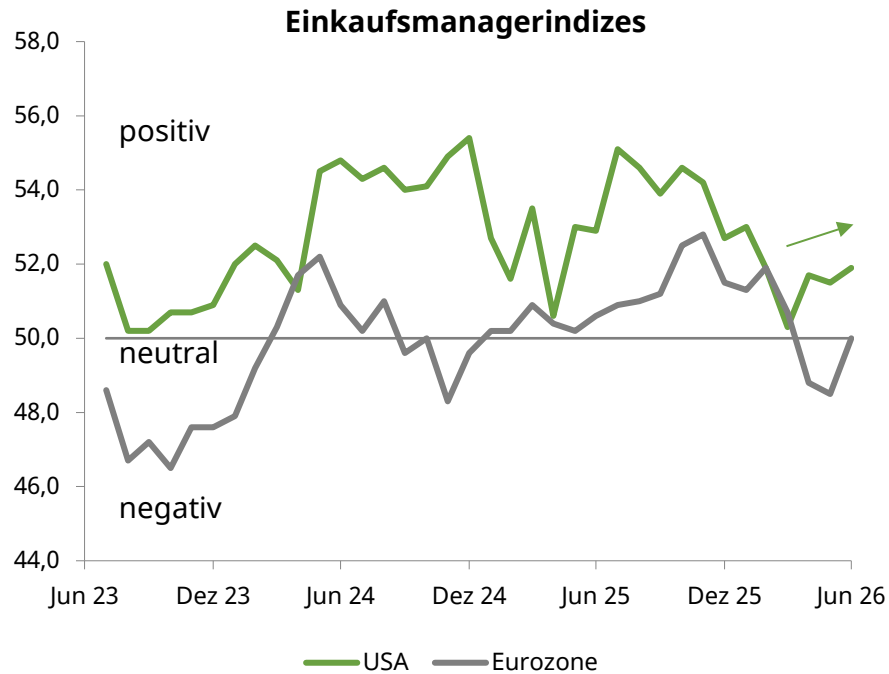
Aufgrund der schlechten Umfragewerte dürfte der Druck auf die republikanische Partei und die US-Regierung steigen



- Die Webseite von **Real Clear Politics** zeigt den aktuellen **Durchschnitt der nationalen Umfragen** für die Wahl des Repräsentantenhauses. Aktuell liegen die **Demokraten mit 48 %** deutlich vor den **Republikanern mit 43 %**.
- Die **hohen Lebenshaltungskosten** bleiben das dominierende Wahlkampfthema, gefolgt von **Wirtschaft**, **Gesundheitsversorgung** und Migration.

Quelle: Real Clear Polling (realclearpolling.com), The Economist (economist.com/interactive/trump-approval-tracker): 15.07.2026.

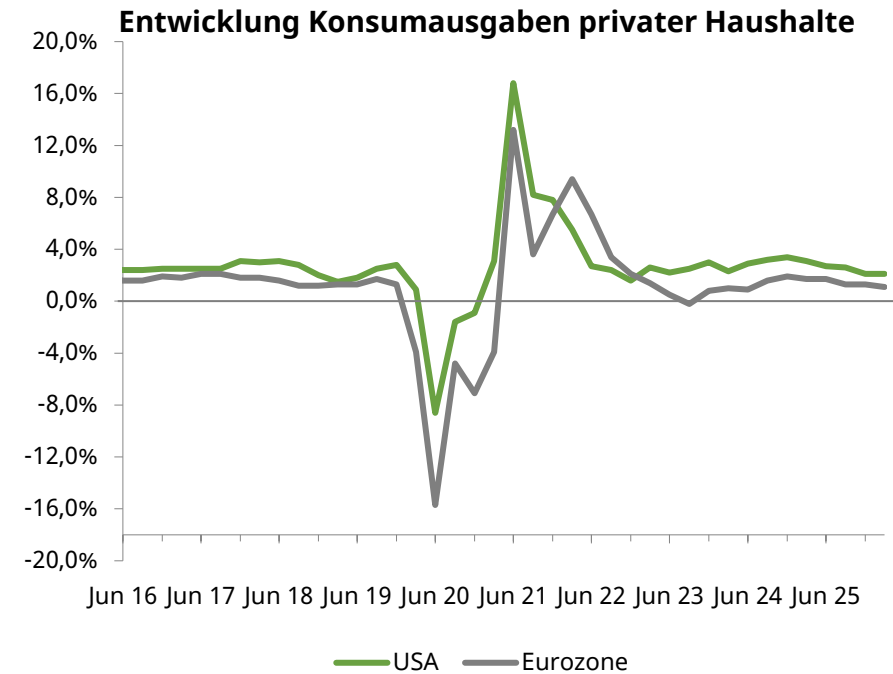
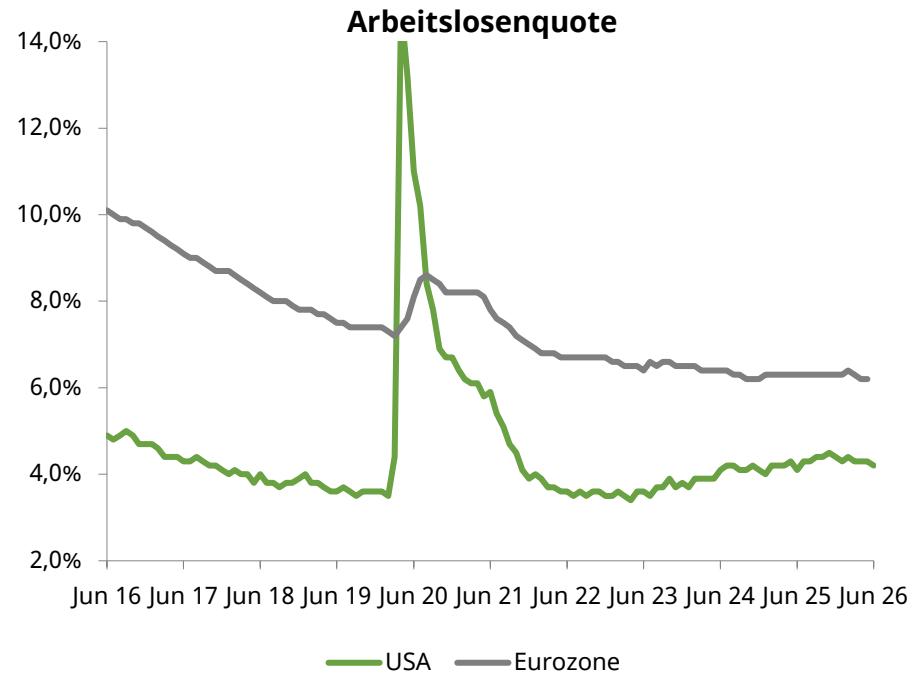
Die Frühindikatoren zeigen in den letzten Monaten eine positive Entwicklung – in der Eurozone etwas später als in den USA



- Die **Einkaufsmanagerindizes** zeigen ab Ende 2025 und in den ersten Monaten 2026 in den USA und in der Eurozone eine Abschwächung. Eine **Trendwende hin zum Positiven** zeigt sich ab **April** für die **USA** sowie ab **Juni** für die **Eurozone**.
- Der **Citi Economic Surprise Index** misst, ob offizielle Wirtschaftsdaten die Konsensprognosen von Analysten übertreffen oder verfehlen. Für die **USA übertreffen** die **Wirtschaftsdaten seit April** die **Erwartungen**, in der Eurozone erst seit Kurzem.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026.

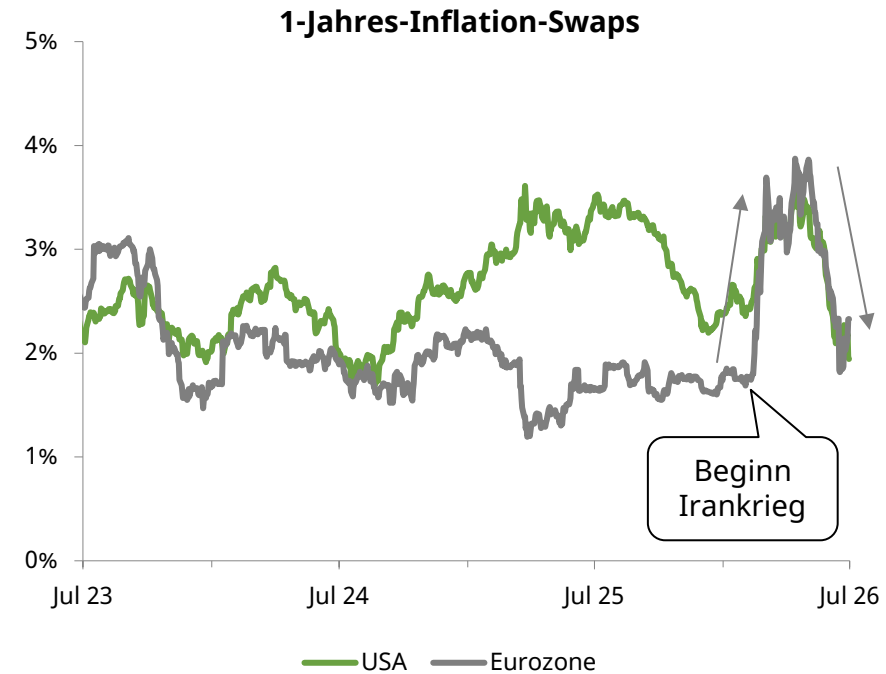
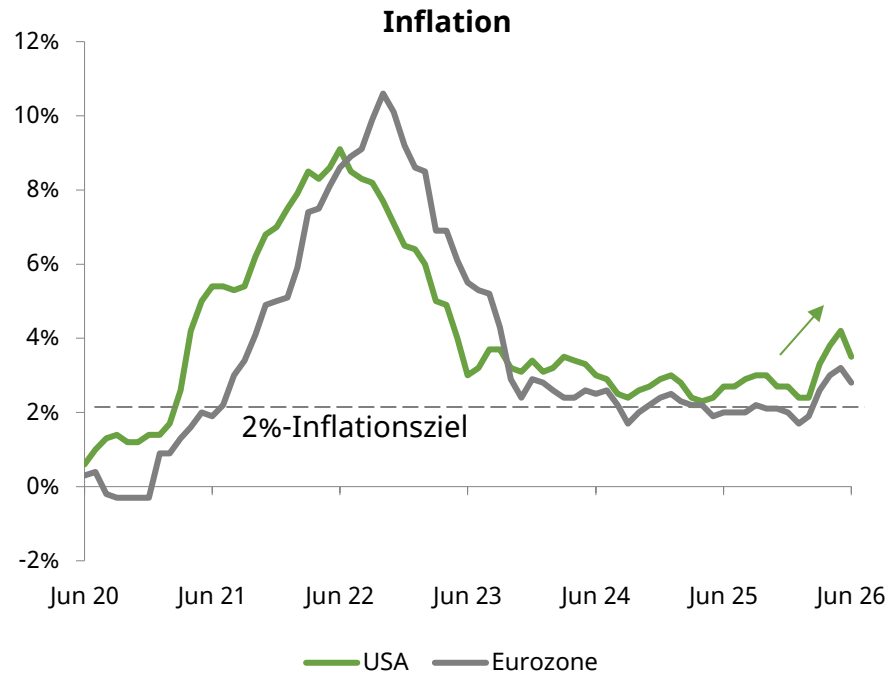
Der Arbeitsmarkt in den USA und in der Eurozone ist weiterhin robust – die realen Konsumausgaben der privaten Haushalte steigen



- In den USA und in der Eurozone zeigt sich der **Arbeitsmarkt robust**: In den **USA** hält sich die **Arbeitslosenquote für Mai 2026** bei **4,3 %**. Die Arbeitslosenquote in der **Eurozone** ist mit **6,2 %** im Mai 2026 **leicht zurückgegangen**.
- Die **Konsumausgaben der privaten Haushalte** sind in den **USA** um 2,1 % und in der **Eurozone** um 1,1 % in etwa analog zum Wirtschaftswachstum **gestiegen (inflationsbereinigt im Vergleich zum Vorjahresquartal)**.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026.

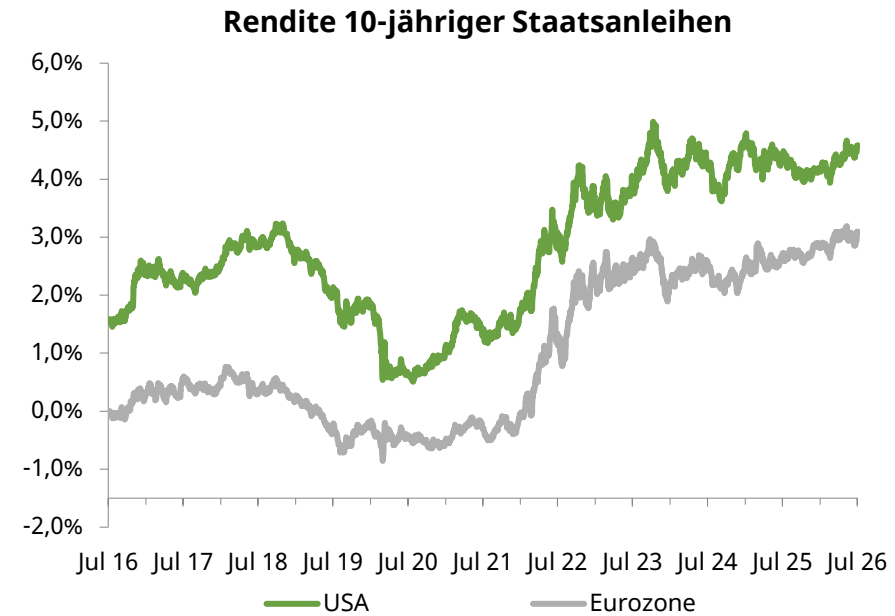
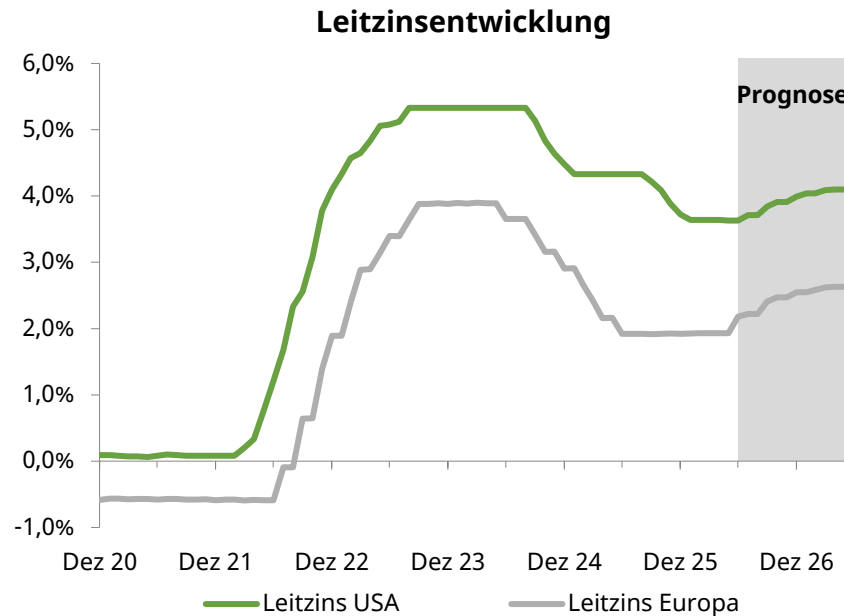
Die Inflation ist zuletzt zwar wieder leicht gestiegen, liegt jedoch weiterhin deutlich unter den Werten des Jahres 2022



- Der vorübergehend **gestiegene Ölpreis** ließ die **Inflationsrate** zunächst auf bis zu 4,2 % in den USA beziehungsweise 3,2 % in der Eurozone **ansteigen**. Im Juli ging die Inflation jedoch **unerwartet deutlich zurück**.
- Inflationsswaps spiegeln die Markterwartungen zur künftigen Inflation wider. Nach einem Anstieg im März sind die Swap-Sätze zuletzt deutlich gefallen – ein Hinweis auf **sinkende Inflationserwartungen**.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026.

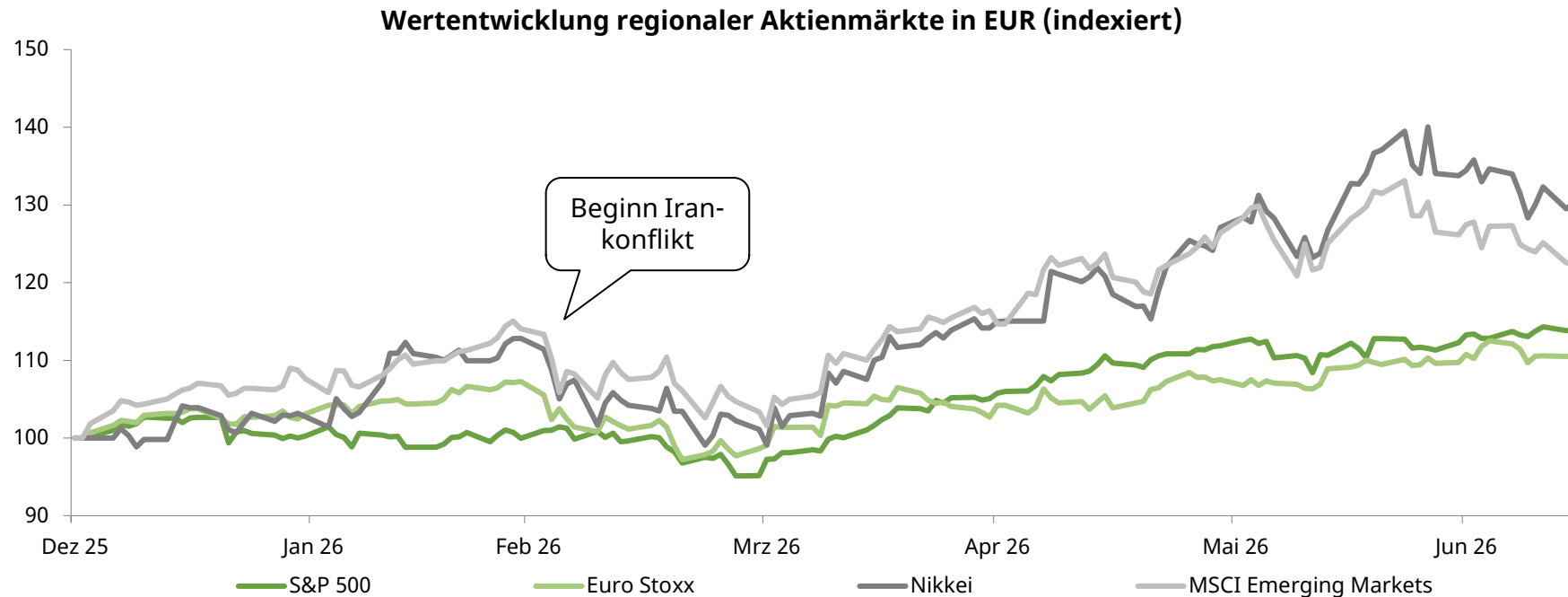
Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen sind in den USA und in der Eurozone gestiegen



- Die **Renditen 10-jähriger Staatsanleihen** sind in den USA und in der Eurozone **gestiegen**. Gründe hierfür sind eine hohe **Neuverschuldung** in den USA aufgrund der im letzten Jahr verabschiedeten Steuererleichterungen, während für die Eurozone **geopolitische Ereignisse** bedeutend sind.
- Der von **US-Präsident Trump** **nominierte Kevin Warsh** hat im Mai die **Führung der US-Notenbank** übernommen. An den Kapitalmärkten blieb eine signifikante Reaktion auf die Entscheidung aus. Derzeit sind für das Jahr **2026 zwei Zinserhöhungen der FED** eingepreist. Für die **werden **ein bis zwei Zinserhöhungen** erwartet.**

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026.

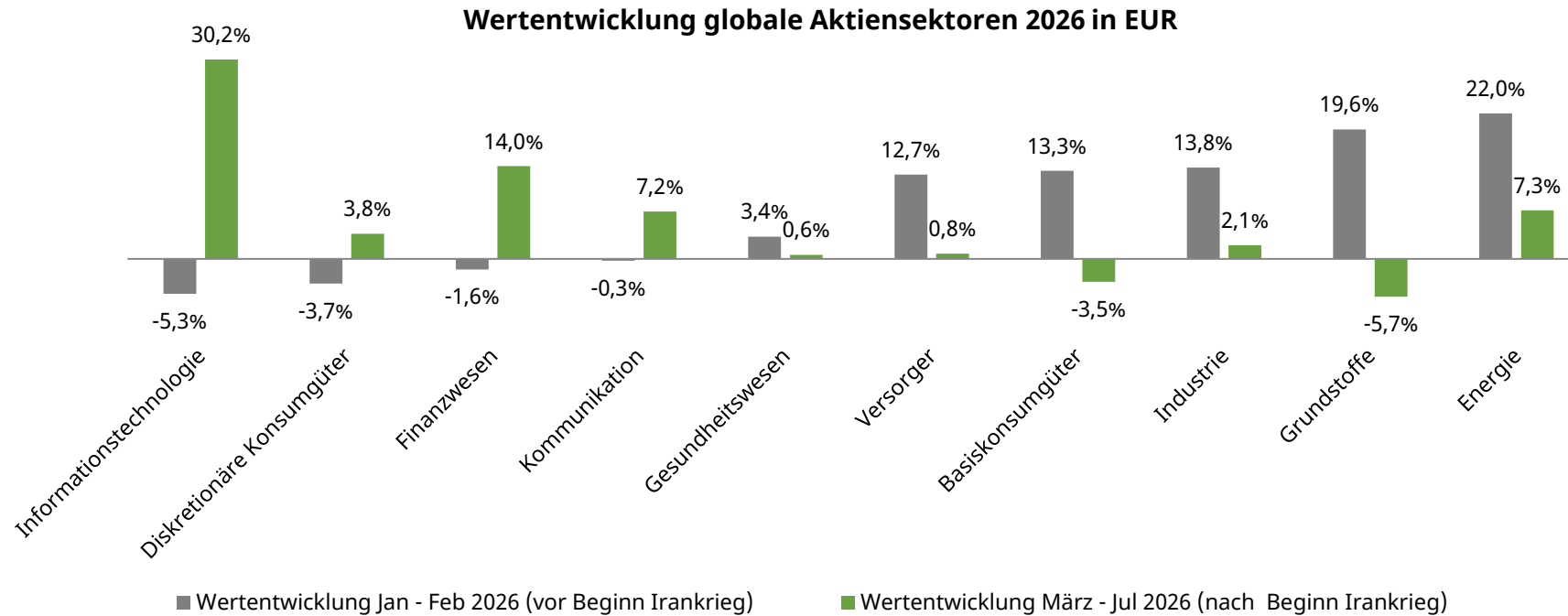
Die Aktienmärkte zeigten sich trotz des Irankonflikts widerstandsfähig



- Der japanische Leitindex **Nikkei** und der **MSCI Emerging Markets Index** haben sich im laufenden Jahr **sehr gut entwickelt** – getragen vom globalen KI- und Halbleiterboom (u. a. TSMC, SK Hynix, Samsung).
- Der **S&P 500** und der **Euro Stoxx** entwickelten sich **ebenfalls positiv**, jedoch mit geringerer Dynamik als die asiatischen Märkte.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Eine Darstellung der längerfristigen Wertentwicklung über 5 Jahre ist im Anhang dargestellt.

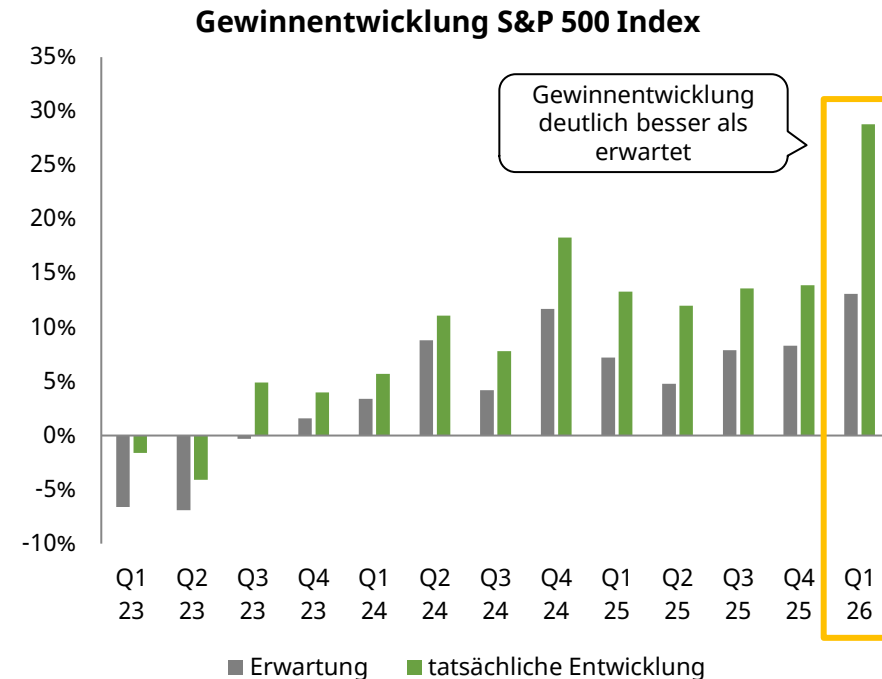
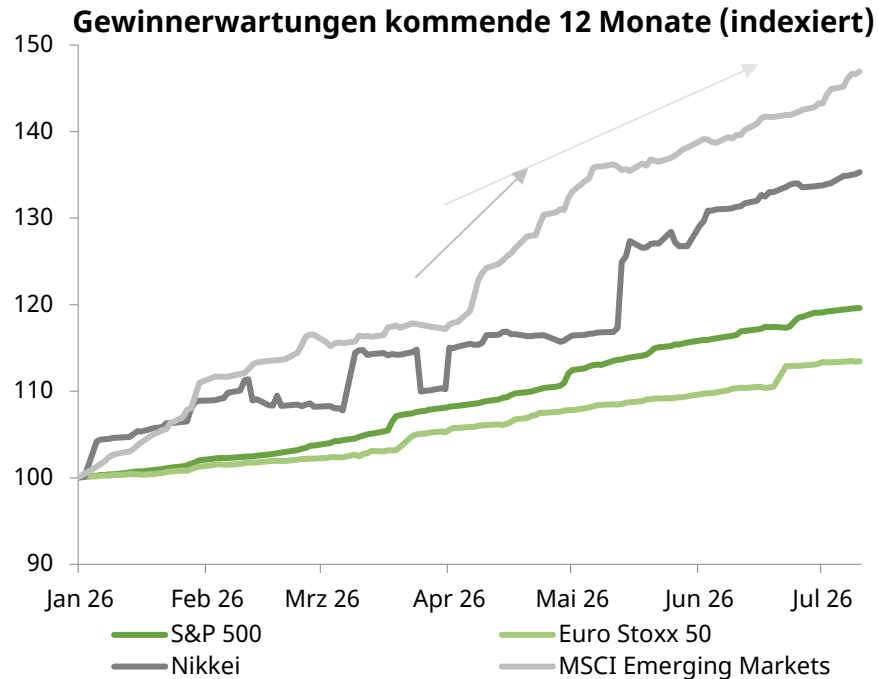
Das Jahr 2026 war geprägt von einer wechselnden Marktführerschaft zwischen Zyklikern und Technologietiteln



- **Vor Beginn des Irankriegs:** Investoren allokierten aufgrund hoher Tech-Bewertungen, sowie Infrastruktur- und Rohstofffantasien vermehrt **in Energie, Grundstoffe und Industrie**.
- **Nach Beginn des Irankriegs:** Mit verbesserten **Gewinnerwartungen**, anhaltenden **AI-Capex** und **geringem geopolitischem Einfluss** wurde wieder **verstärkt in Technologie investiert**.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026. Die o.g. Zahlenangaben zeigen die Wertentwicklung globaler Sektorindizes von MSCI. Die Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Eine Darstellung der längerfristigen Wertentwicklung über 5 Jahre ist im Anhang dargestellt.

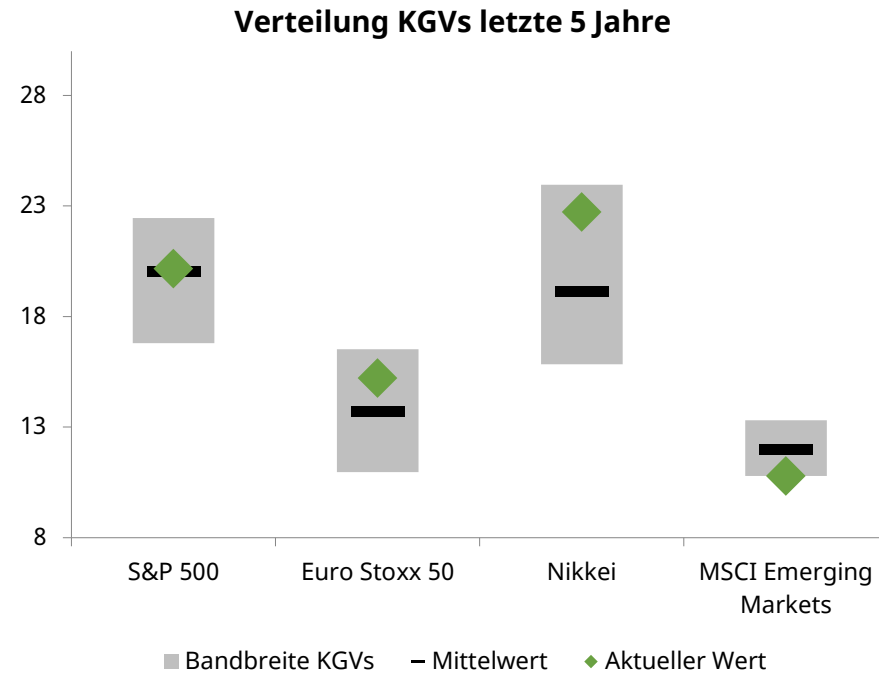
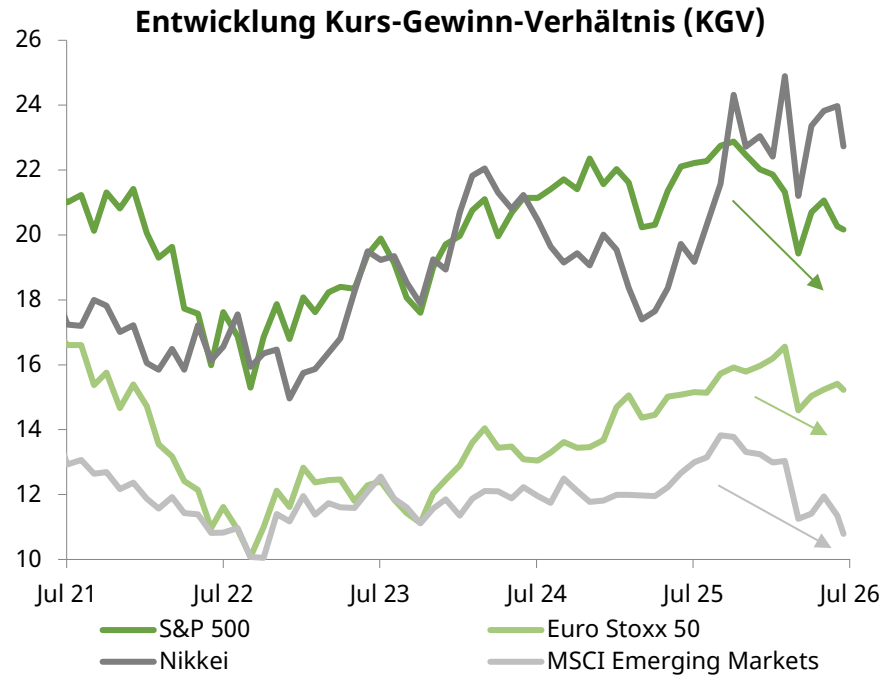
Die starke Aktienkursentwicklung im ersten Halbjahr 2026 wird in erster Linie von den positiven Gewinnrevisionen getragen



- Die **Rally** am Aktienmarkt im **ersten Halbjahr 2026** wurde durch **gestiegene Gewinnerwartungen** getrieben: So konnten die Schwellenländerunternehmen die erwarteten Gewinne für die kommenden 12 Monate **um fast 50 % steigern**.
- Besonders das **erste Quartal 2026** verlief für den S&P 500 mit einer **Gewinnsteigerung von 28 % außergewöhnlich gut**. Das ist die beste Entwicklung in den vergangenen Jahren.

Quelle: Reimann Investors, Bloomberg, und Factset. Stichtag: 15.07.2026.

Die Bewertung der meisten Aktienmärkte hat sich 2026 aufgrund der stark gestiegenen Gewinne leicht verbessert



- Dank der kräftigen Gewinnsteigerungen im Jahr 2026 sind die **Bewertungen der meisten Aktienmärkte gesunken**. **Japan** bildet die einzige **Ausnahme**.
- Im historischen Vergleich liegt das **KGV des S&P 500** nahe seinem **Fünfjahresmittelwert**. Der MSCI Emerging Markets Index notiert deutlich darunter, während der Euro Stoxx 50 und der Nikkei deutlich darüber liegen.

Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026.

Unser Kapitalmarktausblick bleibt konstruktiv – geopolitische Risiken und eine mögliche Eintrübung der Gewinnaussichten im KI-Sektor bleiben zentrale Risikofaktoren

Fazit

- Die **globale Konjunktur** bleibt trotz des Hormus-Schocks **robust**; ein anhaltender Konflikt bleibt jedoch ein zentrales Risiko für Wachstum und Inflation.
- Der Ölmarkt konnte die bisherigen **Lieferausfälle weitgehend kompensieren** – bei einer erneuten Eskalation würde dieser **Puffer** voraussichtlich noch **einige Monate** halten.
- Die **Inflation** ist ölpreisbedingt **gestiegen**. Die EZB hat die Zinsen bereits erhöht, die **FED dürfte** zunächst **abwarten**.
- Die **Aktienmärkte profitierten** von **steigenden Gewinnerwartungen** und dem **anhaltenden KI-Investitionszyklus**.
- Der **Ausblick bleibt konstruktiv**, aber volatil: Risiken sind **Geopolitik**, höhere **Anleiherenditen** und eine **Abschwächung** der Nachfrage nach **KI-Modellen**.

Agenda

1. Reimann Investors
2. Konjunktur und Kapitalmärkte
- 3. Börsengänge: Renditebringer oder Risikotreiber?**
4. Reimann Investors Vermögensmandat

Börsengänge sind ein zentraler Pfeiler des Finanzsystems

Was ist ein Börsengang?

Definition ▪ Erstmaliger Verkauf von Unternehmensanteilen an die breite Öffentlichkeit (Initial Public Offering oder IPO) über eine Börse ▪ Unternehmen wechselt von privat zu börsennotiert und ist für jeden frei handelbar	Free Float ▪ Beim Börsengang gelangt nur ein begrenzter Teil des Unternehmens, der sogenannte „Free Float“ (Streubesitz), an Börse ▪ Anteil bestimmt das für die breite Öffentlichkeit frei verfügbare Handelsvolumen
Preisfindung ▪ Endgültiger Ausgabepreis der Aktie wird in Gesprächen mit Investoren im sogenannten „Bookbuilding“-Verfahren ermittelt ▪ Preis wird bewusst leicht unter geschätztem Wert angesetzt, um Nachfrage am ersten Handelstag gezielt anzukurbeln	Alternativen ▪ Neben dem klassischen Börsengang gibt es das Direct Listing sowie die SPAC-Fusion über eine Mantelgesellschaft. ▪ Der klassische Börsengang ist trotzdem die am häufigsten genutzte Methode.

- Börsengänge spielen eine **wichtige Rolle** am Kapitalmarkt. Sie transformieren private Unternehmen in öffentliche Aktiengesellschaften, steigern die **Marktliquidität** und erhöhen die **Transparenz** im Finanzsystem.
- Dieser Prozess **demokratisiert** den **Vermögensaufbau**, da auch private Anleger direkt am Erfolg von Unternehmen teilhaben können.

Quelle: Reimann Investors

Ein Börsengang ist ein zweischneidiges Schwert

Börsengang: Pro & Contra

Motivation

Kapitalbeschaffung für Wachstum und Investitionen

Exit für frühe Investoren

Steigerung des Bekanntheitsgrades

Akquisitionswährung für Übernahmen

Attraktivität als Arbeitgeber und Mitarbeiterbindung

Nebeneffekte

Strenge Berichtspflichten

Fokus auf Quartalsergebnisse

Kosten für Administration und Compliance

Breite Eigentümerstruktur und Unternehmenskontrolle

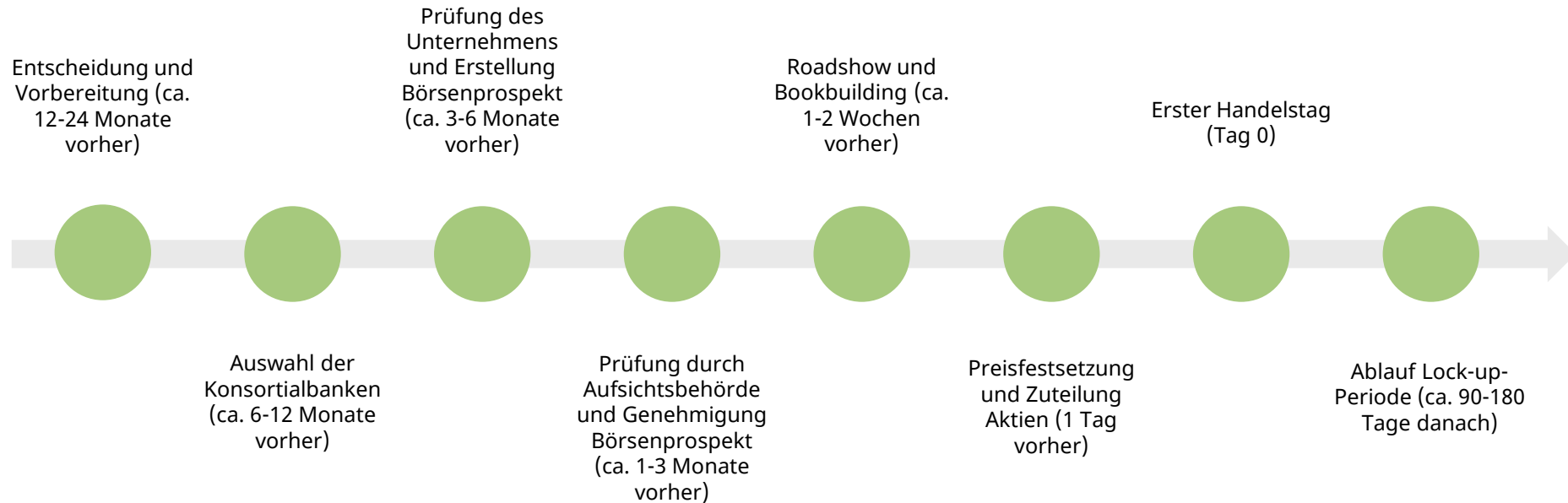
Einsehbarkeit von Geschäftsgeheimnissen

- Ein Börsengang bietet **viele Vorteile**, bringt aber auch **deutliche Nachteile** im Vergleich zu einem Privatunternehmen mit sich.
- Die **potenziellen Renditen und Pflichten** eines Börsengangs müssen kritisch gegen die Flexibilität eines Privatunternehmens **abgewogen** werden.

Quelle: Reimann Investors

Von der Vorbereitung bis zum Erstauftritt: Der Börsengang-Fahrplan

Ablauf eines typischen Börsengangs

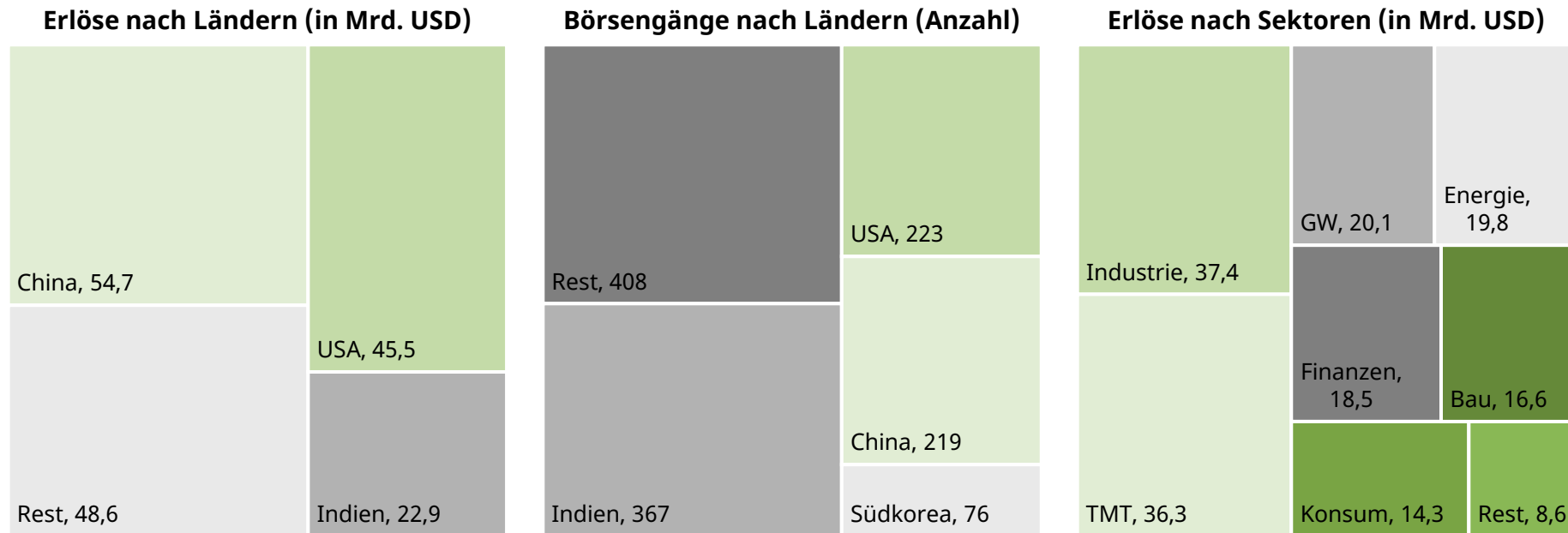


- Ein erfolgreicher Börsengang erfordert meist eine **intensive und mehrjährige Vorlaufzeit**.
- Zahlreiche **externe Akteure** wie Konsortialbanken, Wirtschaftsprüfer und Rechtsberater **müssen koordiniert werden**.

Quelle: Reimann Investors

Der globale Markt für Börsengänge ist sehr vielfältig

Globale Börsengang-Statistiken

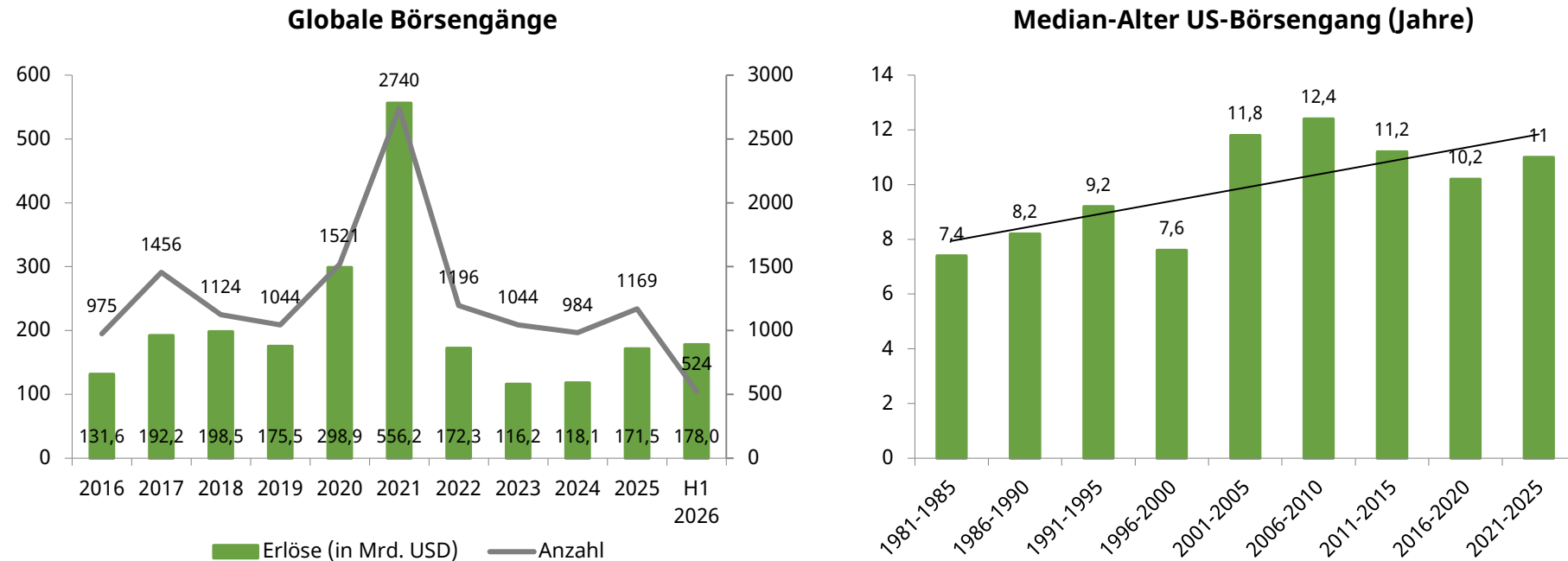


- **2025** sammelten **1.293 Börsengänge** weltweit **171,8 Mrd. USD** ein, die meisten fanden in Indien statt und die höchsten Erlöse erzielten in China gelistete Unternehmen.
- Obwohl Börsengänge von Unternehmen, an denen **Private-Equity-Fonds beteiligt** sind, weltweit nur **8 %** (USA: 16 %, Europa: 13 %) **aller Deals betragen**, machen sie **36 %** der globalen, 65 % der US-amerikanischen und fast 60 % der europäischen **Erlöse aus**.

Quelle: Reimann Investors und Ernst & Young – „EY Global IPO Trends 2025“.

Unternehmen gehen heute später und reifer an die Börse als früher

Aktuelle Trends

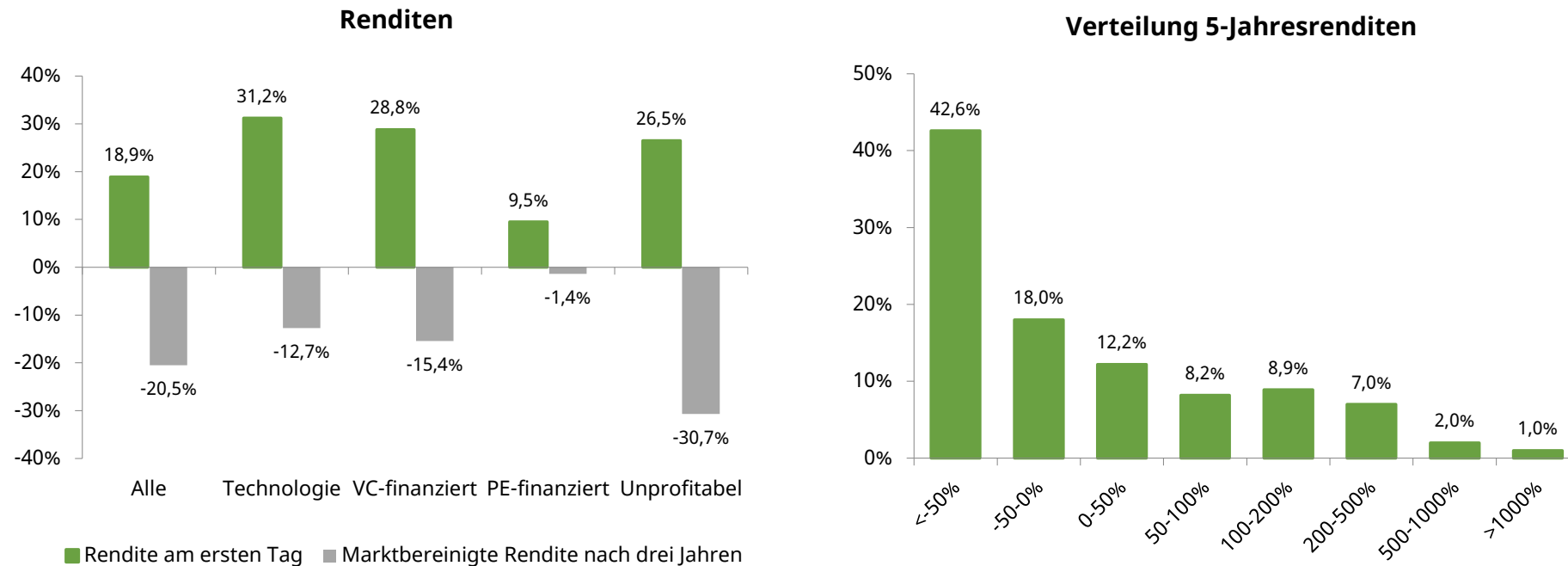


- Die **Anzahl und Erlöse von Börsengängen fluktuieren stark**, da sie von der aktuellen Marktlage und dem Zinsumfeld abhängen.
- Das **Durchschnittsalter der Börsenkandidaten** hat sich in den letzten Jahrzehnten deutlich **erhöht**.

Quelle: Reimann Investors, PricewaterhouseCoopers – „Global IPO Watch H1 2026“, Ritter (2025) - „Initial Public Offerings: Median Age of IPOs Through 2025“.

Aktien haben meist einen starken ersten Handelstag – danach ist die Wertentwicklung durchwachsener

Performance von US-Aktien nach dem Börsengang



- Am **ersten Handelstag** steigen neu emittierte Aktien **im Durchschnitt deutlich an** – ein bewusst in Kauf genommenes Phänomen, das als „Underpricing“ bezeichnet wird. **Mittelfristig** entwickeln sich diese Aktien jedoch **meist schlechter** als der breite Markt.
- Auf **Fünffjahressicht** erzielt mehr als die Hälfte aller Börsengänge selbst ohne Marktbereinigung eine **negative Rendite**.

Quelle: Reimann Investors und Ritter (2026) - "Initial Public Offerings: Updated Long-Run Statistics". Hinweis: Die dargestellten Zahlen beruhen auf US-Börsengängen (1980–2024) und wurden mit CRSP-Marktdaten berechnet. Ausgeschlossen sind IPOs mit einem Ausgabepreis unter fünf USD, ADRs, REITs, SPACs und geschlossene Fonds. Die dargestellten Renditen sind Buy-and-Hold-Renditen gemessen ab dem ersten Börsenschlusskurs in USD und unterliegen aus Sicht eines europäischen Investors Wechselkursschwankungen. Die Werte sind historische Durchschnitte und beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Einzelne Börsengänge können erheblich abweichen. Diese Angaben dienen zu Informationszwecken und stellen keine Anlageberatung dar.

Die Mega-Börsengänge haben das Potenzial, die Regeln von Börsengängen zu verändern

Mega-Börsengänge

Unternehmen

SpaceX:

- Börsengang: 12. Juni 2026
- Marktbewertung: 1.770 Mrd. USD
- Zukünftiges Hauptgeschäft: Neocloud-KI-Infrastruktur

Anthropic:

- Börsengang: Geplant für Oktober 2026
- Marktbewertung: 965 Mrd. USD
- Kernfokus: Großskalierte B2B-KI-Lösungen

OpenAI:

- Börsengang: Geplant für Anfang 2027
- Marktbewertung: 852 Mrd. USD
- Kernfokus: Massenmarktorientierte B2C-KI-Anwendungen

Implikationen

Klumpenrisiko:

Höhere Abhängigkeit und Konzentration im Tech-Sektor auf KI- und KI-Infrastrukturunternehmen

Liquiditätsengpässe:

Hohes Börsengang-Volumen droht Umschichtungseffekte und Liquiditätsengpässe auszulösen

Neue Bewertungsmaßstäbe:

Traditionelle Kennzahlen versagen bei Kombination aus extremem Hyper-Wachstum und Unprofitabilität

Partizipationszwang:

Passive Investoren sind bei Indexaufnahme zum Kauf der Aktien gezwungen

- Sollten Anthropic und OpenAI zu den kolportierten Bewertungen an die Börse gehen, entspräche die **Gesamtbewertung** dieser beiden zusammen mit dem bereits börsennotierten Unternehmen SpaceX fast **einem Drittel** des **inflationbereinigten Marktwertes aller US-Börsengänge von 1980 bis 2025**.
- Die **Integration** dieser Technologie-Schwergewichte wird die globale **Finanzlandschaft grundlegend verändern**.

Quelle: Reimann Investors und Ritter (2026) - "Initial Public Offerings: Updated Long-Run Statistics".

Börsengänge bergen für Anleger Chancen und Risiken

Fazit

- Börsengänge spielen am Kapitalmarkt eine **zentrale Rolle**.
- Während **neu emittierte Aktien** am ersten Handelstag im Durchschnitt eine **positive Rendite** erzielen, bleibt die nachfolgende Wertentwicklung **meist hinter dem Gesamtmarkt** zurück.
- Grundsätzlich investieren wir bei **Reimann Investors weder direkt in Börsengänge noch in junge börsennotierte Unternehmen**. Der Grund dafür ist unsere datenbasierte Anlagephilosophie: Für unsere Strategien benötigen wir eine fundierte Historie basierend auf aus Markt-, Fundamental- und Analystendaten.
- Über **indexbasierte Wertpapiere** wie ETFs, Futures oder Optionen besteht jedoch die Möglichkeit, dass ein **Investment indirekt** erfolgt.

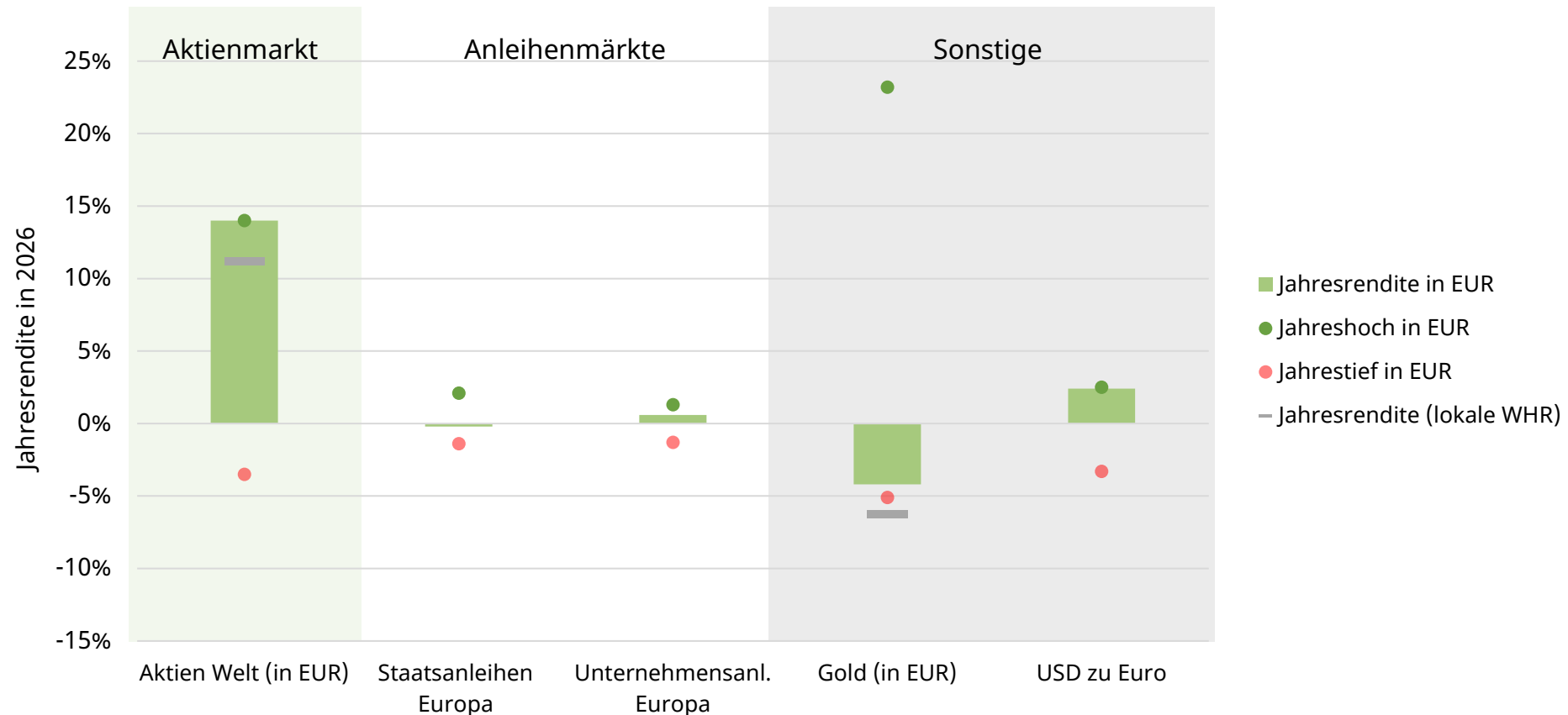
Agenda

1. Reimann Investors
2. Konjunktur und Kapitalmärkte
3. Börsengänge: Renditebringer oder Risikotreiber?
- 4. Reimann Investors Vermögensmandat**

Nur im Aktienmarkt war Rendite zu erzielen. Gold entwickelte sich im Jahresverlauf am stärksten und korrigierte zuletzt stark

Jahresrendite 2026: Einordnung der wichtigsten Anlageklassen

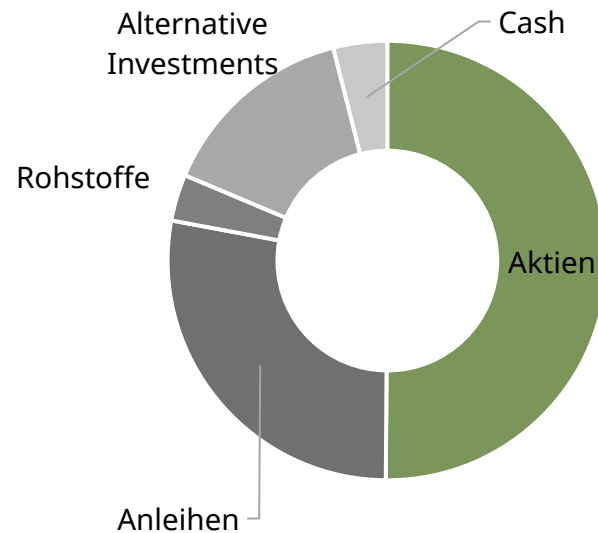
Stichtag: 15.07.2026



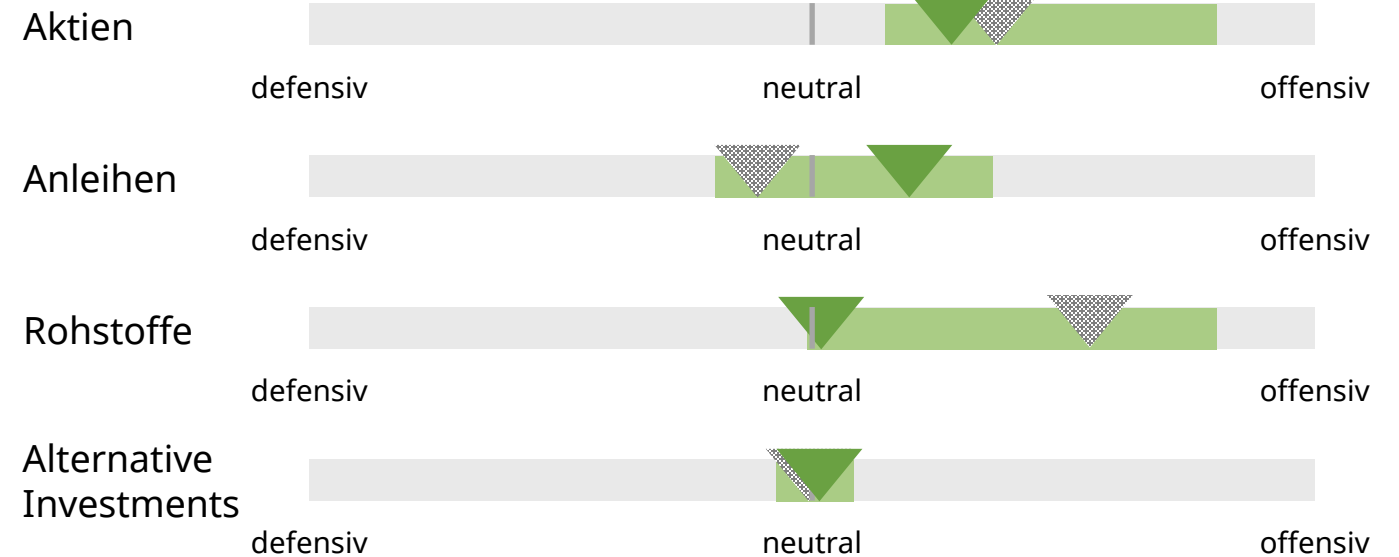
Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Folgende Indizes wurde zur Berechnung der Darstellung herangezogen: Aktien Welt = MSCI World Total Return, Staatsanleihen Europa = Iboxx Eurozone Government Bonds, Unternehmensanleihen Europa = Iboxx liquid Corporate Bonds Large Cap. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung der o.g. Indizes über einen Zeitraum von 5 Jahren ist im Anhang dargestellt.

Das Portfolio wurde die letzten Monate besonders bei Aktien und Rohstoffe (Gold) aktiv gesteuert

Portfoliostruktur nach Anlageklassen
(Vermögensmandat I)



Auslastung defensiv vs. offensiv nach Assetklassen im RI Vermögensmandat I



Stichtag: 20.02.2026



Bandbreite zwischen
den Stichtagen



Stichtag: 15.07.2026

Welche Veränderungen gab es in den Assetklassen und welche Akzente setzen wir im Portfolio

4. Alternative Investments:

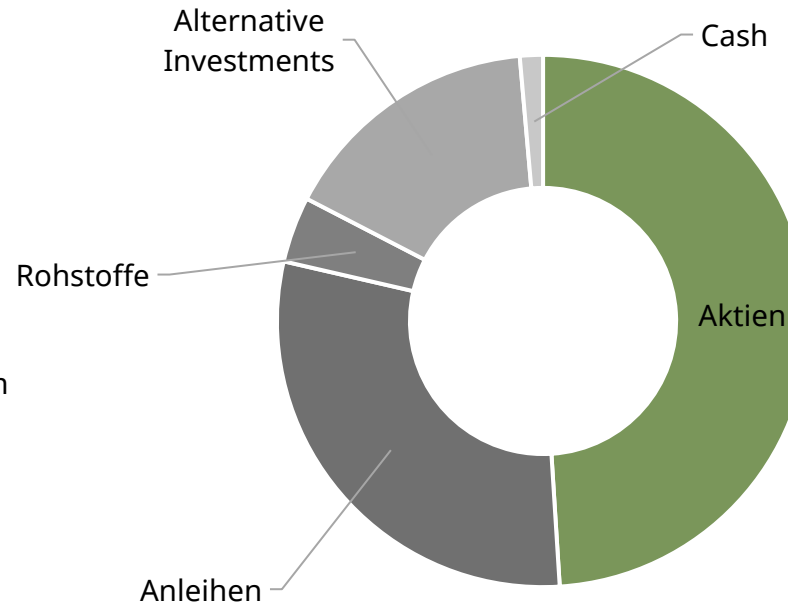
Den Anteil der liquiden alternativen Investments haben wir **konstant gehalten**.

3. Rohstoffe:

Als **Absicherung** gegen eine Eskalation im Iran-Konflikt haben wir Anfang März bis Mitte April in **Öl** investiert. Die Positionierung in **Gold** haben wir taktisch **reduziert**.

2. Anleihen:

Im Segment der Anleihen haben wir **keine** maßgeblichen **Änderungen** vorgenommen.



1. Aktien:

Die relative Übergewichtung in Japan und Emerging Markets wurde zuletzt reduziert. Gewichtung wurde in Europa aufgebaut.

Die **Aktienquote** haben wir zehn Mal **taktisch erhöht und reduziert**, bei gleichzeitiger **Risikokontrolle**.

Sonstiges:

Die Währungssicherung auf den **USD** haben wir **reduziert**.

Gold ist eine strategische Position. Zuletzt haben wir haben die Gewichtung taktisch reduziert

Gold-ETF (Xtrackers Physical Gold EUR) in 2026

Stichtag: 15.07.2026



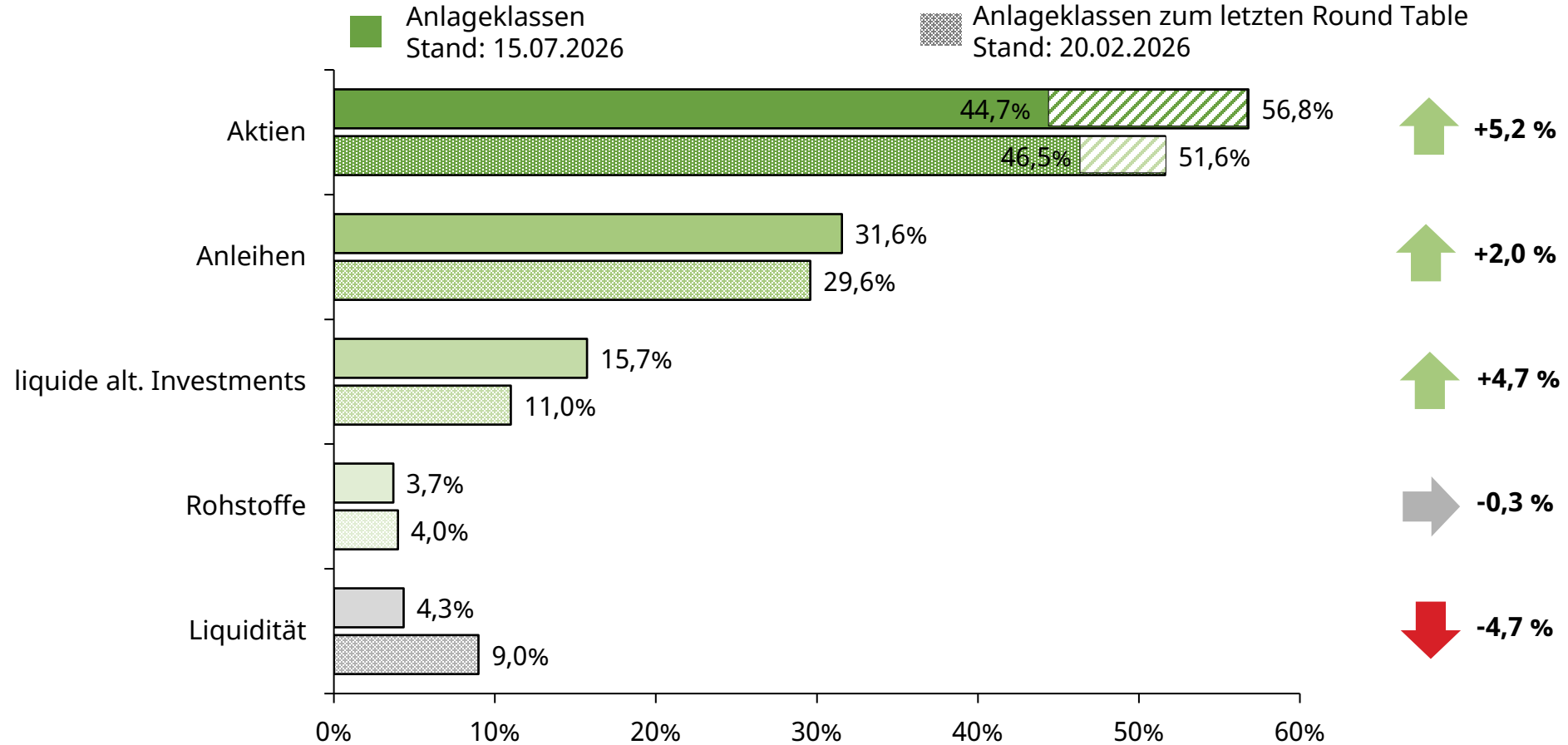
Quelle: Bloomberg, Zeitraum 31.12.2025 bis 15.07.2026

Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die Wertentwicklung von Gold in Euro ist im Zeitraum von 5 Jahren im Anhang dargestellt.

Jul-2026 10:59:08

Die Aktienquote beträgt zum Stichtag 57 %, die Anleihenquote 32 % und die Quote der liquiden alternativen Investments 16 %

Anlagenklassenverteilung RI Vermögensmandat I

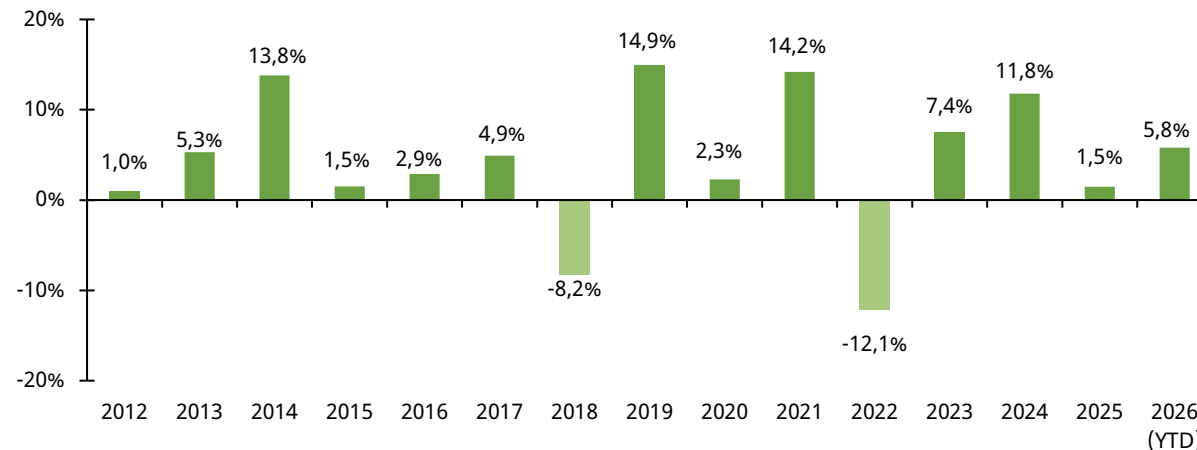


Quelle: Reimann Investors und Bloomberg

Das Vermögensmandat I entwickelte sich weiter positiv und ist nahe seiner Allzeithochs

Wertentwicklung* RI Vermögensmandat I

Stichtag: 15.07.2026



- Im laufenden Jahr wurden neue Allzeithochs erreicht. Die aktuelle Wertentwicklung mit 5,8 % ist sehr positiv.
- Die **langfristige Wertentwicklung** seit 2012 befindet sich weiterhin in einem **Aufwärtstrend**. In diesem Zeitraum erwirtschaftete das **Vermögensmandat I** einen **Wertzuwachs** in Höhe von **88 %**.
- Die Wertentwicklungen für **einzelne Jahre** sind unten dargestellt.

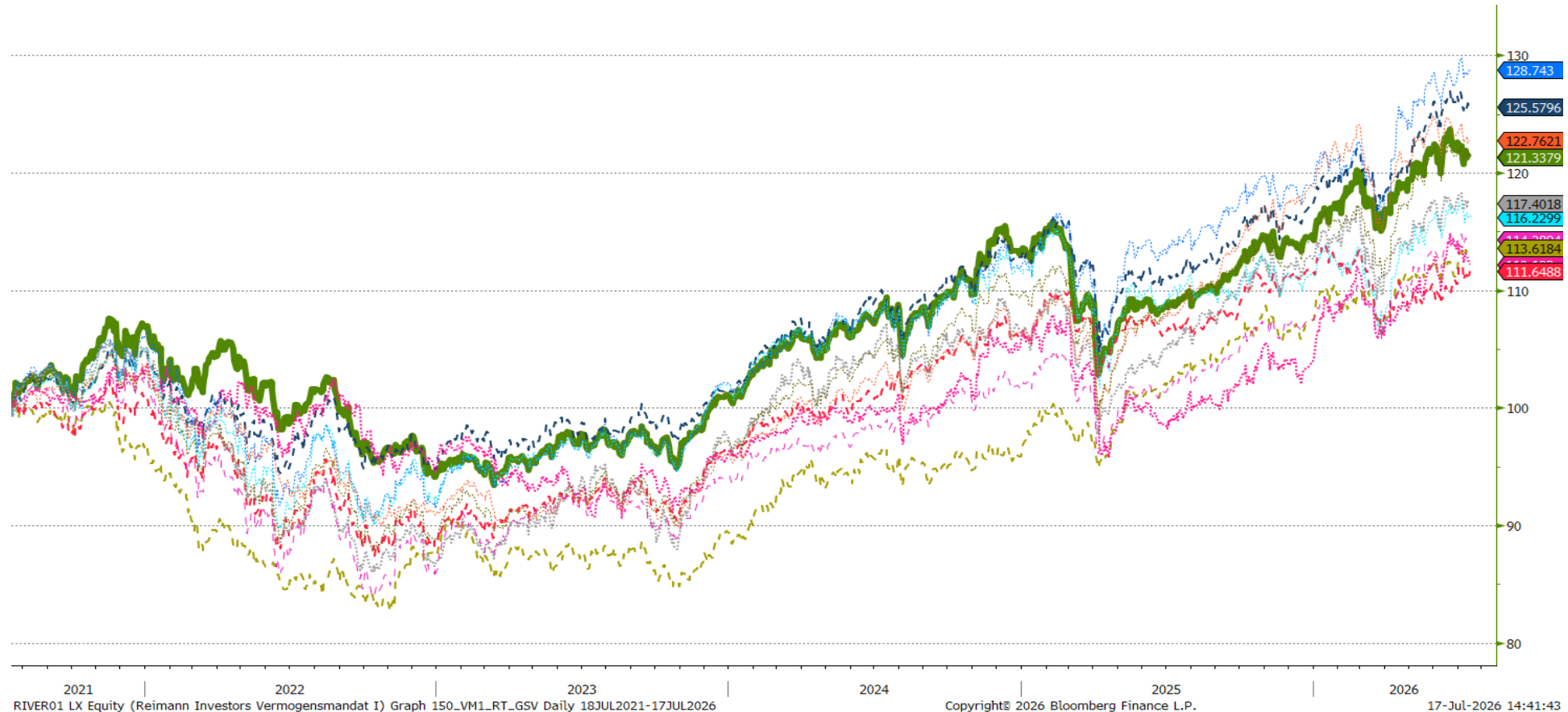
Quelle: Reimann Investors und Bloomberg

*Wertentwicklung in EUR inkl. Dividenden und Ausschüttungen. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Seit 2020 hat sich das RI Vermögensmandat I in verschiedenen Marktzyklen im Vergleich zur Vergleichsgruppe als konkurrenzfähig erwiesen

RI Vermögensmandat I vs. Mischfonds ausgewogen global** – 5 Jahre

Stichtag: 15.07.2026



Quelle: Bloomberg, Zeitraum 15.07.2021 bis 15.07.2026

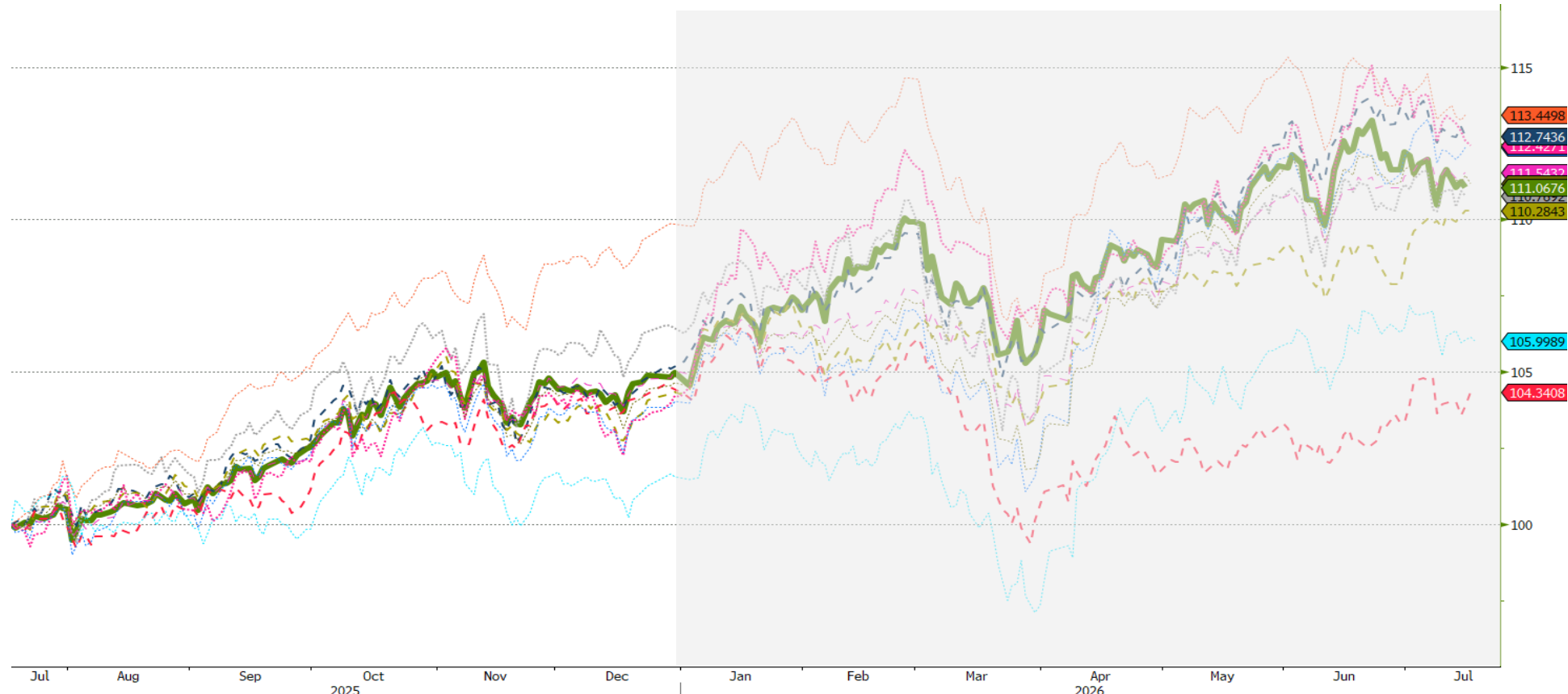
*Wertentwicklung in EUR inkl. Dividenden und Ausschüttungen und Kosten. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

** Die Vergleichsgruppe besteht aus Mischfonds mit einem ähnlichen Chance-/Risiko-Profil wie dem des Vermögensmandates I (50 % Aktien / 50 % Renten).

Das Vermögensmandat I entwickelte sich besonders in den Korrekturphasen positiv zur Vergleichsgruppe

RI Vermögensmandat I vs. Mischfonds ausgewogen global** – 1 Jahr

Stichtag: 15.07.2026



RIVER01 LX Equity (Reimann Investors Vermögensmandat I) Graph 150_VM1_RT_GSV Daily 17JUL2025-17JUL2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

17-Jul-2026 14:44:11

Quelle: Bloomberg, Zeitraum 15.07.2025 bis 15.07.2026

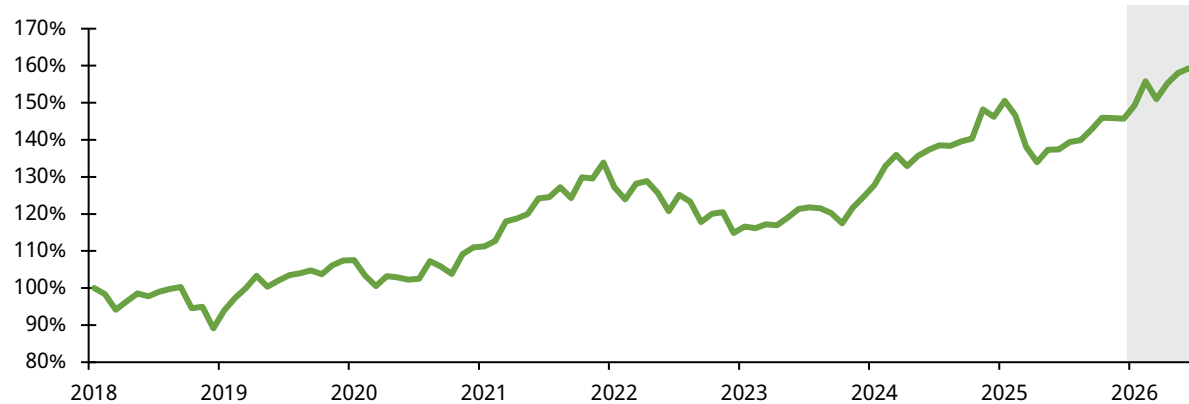
*Wertentwicklung in EUR inkl. Dividenden und Ausschüttungen und Kosten. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

** Die Vergleichsgruppe besteht aus Mischfonds mit einem ähnlichen Chance-/Risiko-Profil wie dem des Vermögensmandates I (50 % Aktien / 50 % Renten).

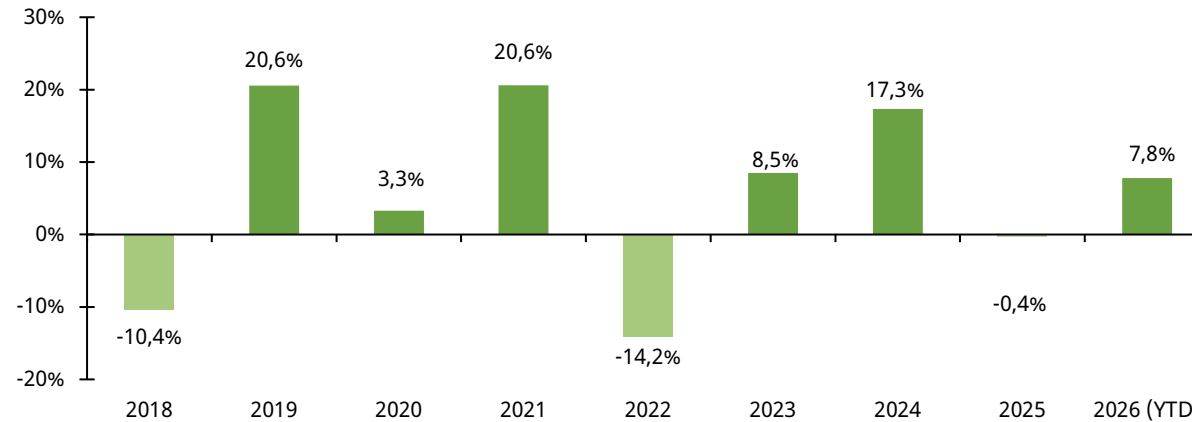
Das Vermögensmandat II entwickelte sich weiter positiv und ist nahe seiner Allzeithochs

Wertentwicklung* RI Vermögensmandat II

Stichtag: 15.07.2026



- Im laufenden Jahr wurden neue Allzeithochs erreicht. Die aktuelle Wertentwicklung mit 7,8 % ist sehr positiv.
- Die langfristige **Wertentwicklung seit 2018** befindet sich weiterhin in einem **Aufwärtstrend**. In diesem Zeitraum erwirtschaftete das **Vermögensmandat II** einen **Wertzuwachs** in Höhe von 57 %.
- Die Wertentwicklungen für **einzelne Jahre** sind unten dargestellt.



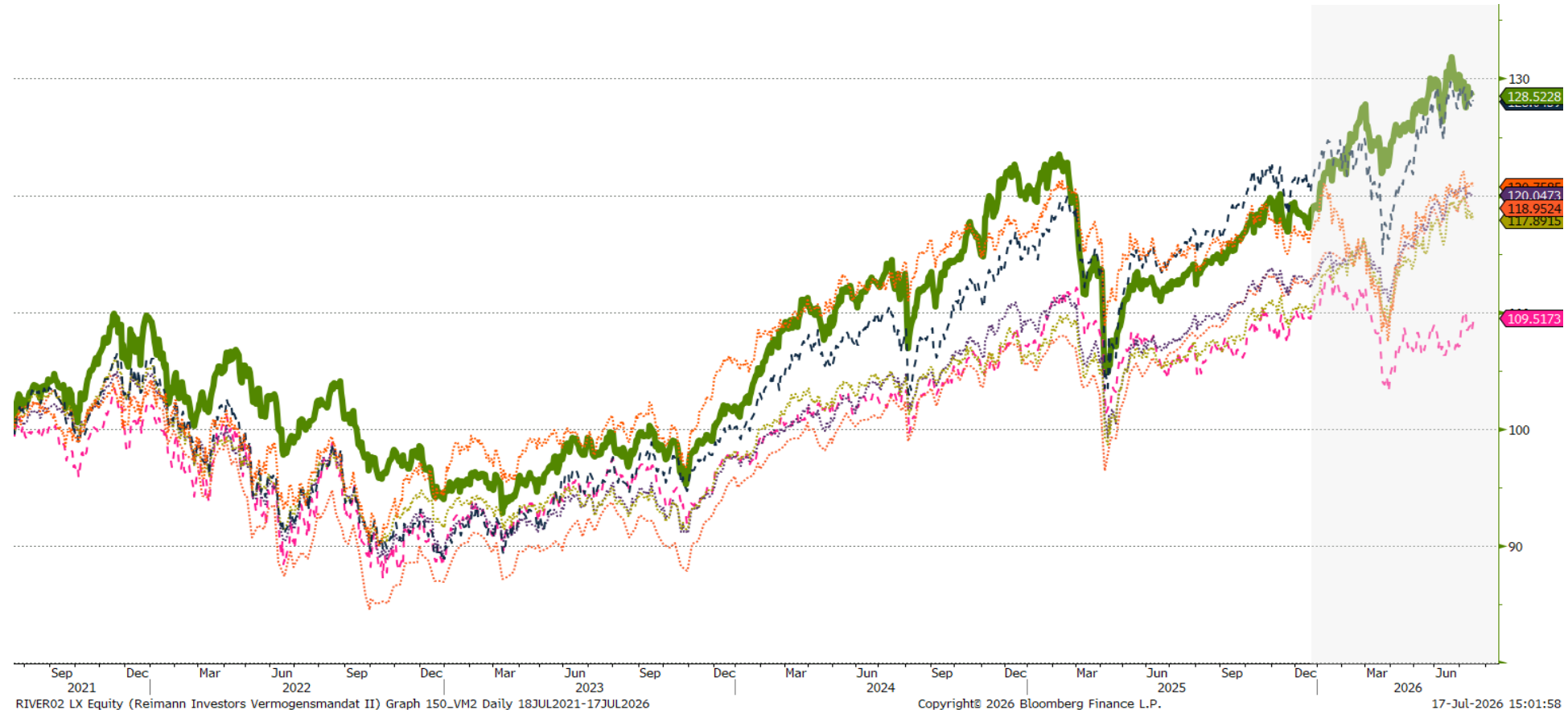
Quelle: Reimann Investors und Bloomberg

*Wertentwicklung in EUR inkl. Dividenden und Ausschüttungen. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Die letzten 5 Jahre hat sich das RI Vermögensmandat II in verschiedenen Marktzyklen im Vergleich zur Vergleichsgruppe als konkurrenzfähig erwiesen

RI Vermögensmandat II vs. Mischfonds wachstumsorientiert global** – 5 Jahre

Stichtag: 15.07.2026



Quelle: Bloomberg , Zeitraum 15.07.2021 bis 15.07.2026

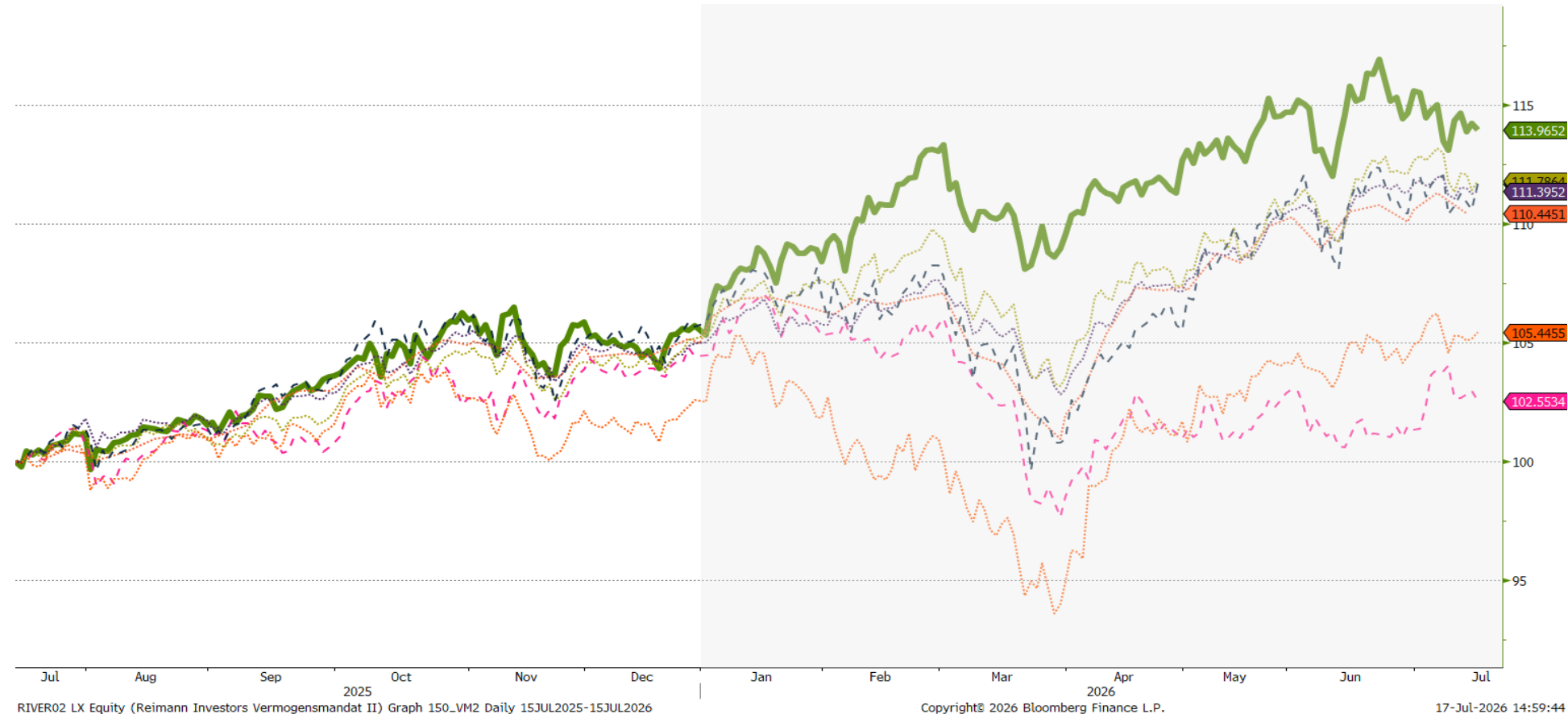
*Wertentwicklung in EUR inkl. Dividenden und Ausschüttungen und Kosten. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

** Die Vergleichsgruppe besteht aus Mischfonds mit einem ähnlichen Chance-/Risiko-Profil wie dem des Vermögensmandates II (70 % Aktien / 30 % Renten).

Das Vermögensmandat II entwickelte sich besonders in den Korrekturphasen positiv zur Vergleichsgruppe

RI Vermögensmandat II vs. Mischfonds wachstumsorientiert global** – 1 Jahr

Stichtag: 15.07.2026



Quelle: Bloomberg, Zeitraum 15.07.2025 bis 15.07.2026

*Wertentwicklung in EUR inkl. Dividenden und Ausschüttungen und Kosten. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

** Die Vergleichsgruppe besteht aus Mischfonds mit einem ähnlichen Chance-/Risiko-Profil wie dem des Vermögensmandates II (70 % Aktien / 30 % Renten).

Fazit

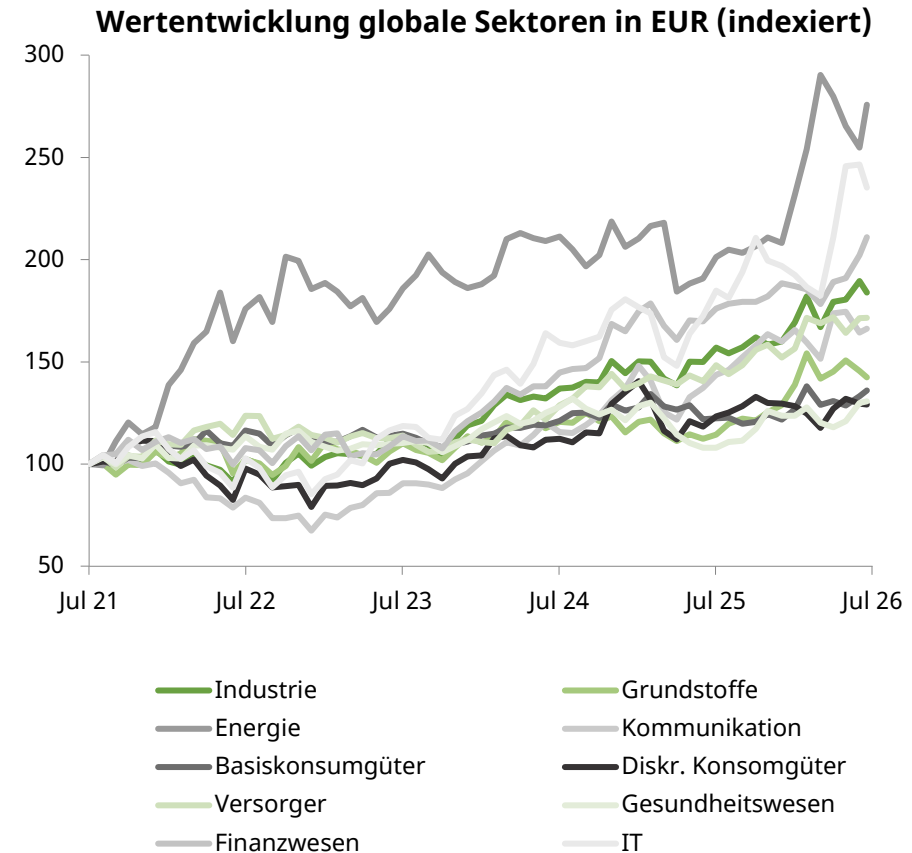
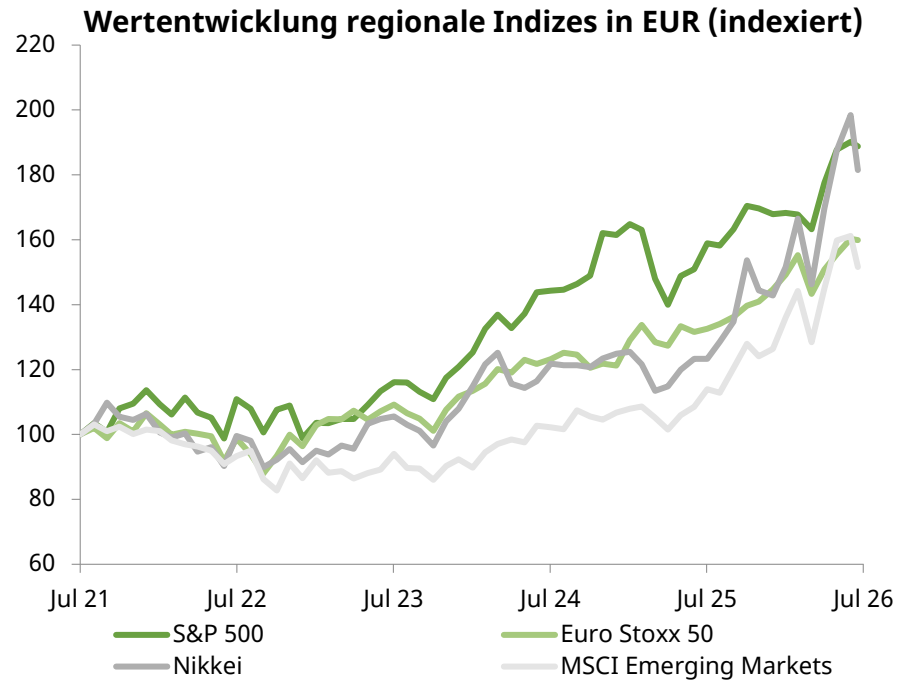
Strategisch

- Die **Kombination** aus Aktien, Anleihen, alternativen Anlagen, Gold und Liquidität bleibt im aktuellen Umfeld **attraktiv**
- **Gold** bleibt ein **strategischer Bestandteil** des Portfolios und dient als Absicherung gegen geopolitische Risiken und erhöhte Marktunsicherheit
- **Alternative Anlagen** und **Liquidität ergänzen** die klassischen Aktien- und Rentenanlagen

Taktisch

- Der grundsätzlich **positive Marktausblick** bleibt bestehen. Zugleich ist mit einer **erhöhten Volatilität** zu rechnen
- Die **flexible** Steuerung der **Aktien-** und **Rohstoffquote** bleibt eine Lösung im Umgang mit geopolitischen Risiken, Ölpreisentwicklung und veränderten Inflationserwartungen
- Die **Anpassung** der **Sektorengewichtung** ermöglicht eine flexible Reaktion auf unterschiedliche Marktphasen und die wechselnde Marktführerschaft zwischen Sektoren
- Die Goldposition wurde taktisch reduziert. Eine weitere **Korrektur** des **Goldpreises** könnte als **Chance** für eine schrittweise Aufstockung genutzt werden

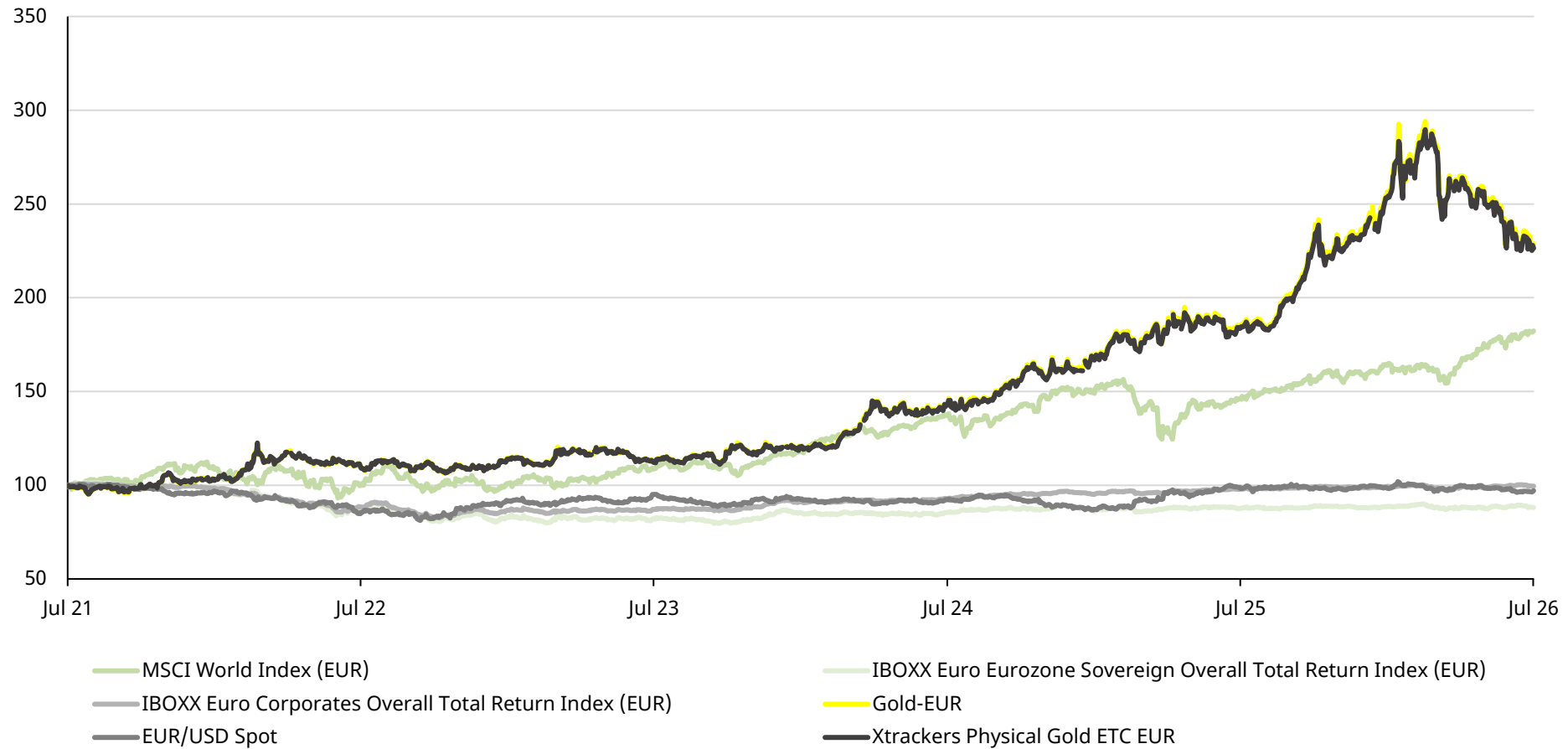
Anhang: Wertentwicklung diverser Märkte über 5 Jahre



Quelle: Reimann Investors und Bloomberg, Stichtag: 15.07.2026. Die o.g. Zahlenangaben zeigen die Wertentwicklung globaler Sektorindizes von MSCI. Die Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Anhang: 5-Jahres-Performance Anlageklassen

Stichtag: 15.07.2026



Quelle: Reimann Investors und Bloomberg. Die o.g. Zahlenangaben beziehen sich auf die Vergangenheit. Eine frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse.

Disclaimer (1/3)

Rechtliche Hinweise

Verantwortlichkeit	Impressum	Impressum	Gesetzliche Vertretungsberechtigte	Handelsregister-eintragung
Verantwortlich für den dargestellten Prozess ist das Asset-Management des Sondervermögens Reimann Investors Vermögensmandat, nicht die Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH.	Anschrift: Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH Rindermarkt 7 80331 München Deutschland Telefon: +49 (0)89 693 96 42-0 Telefax: +49 (0)89 693 96 42-69	E-Mail: vermoegensbetreuung@reimann-investors.com Internet: www.reimann-investors.com	Geschäftsführung: Christiane Löberbauer Alexander Spreer Zuständige Aufsichtsbehörde Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) Graurheindorfer Straße 108 53117 Bonn Deutschland und Marie-Curie-Straße 24-28, 60435 Frankfurt	Eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München Handelsregisternummer: HRB 241536

Disclaimer (2/3)

Rechtliche Hinweise

Aussagen zu den enthaltenen Informationen

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden sorgfältig ausgewählt und geprüft. Eine Gewähr für die Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen kann dennoch nicht gegeben werden. Es wird daher keine Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalt übernommen. Denn dieses Dokument ist eine Werbeunterlage und dient ausschließlich Informationszwecken. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung der/des Verfasser/s zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlage wieder. Im Dokument zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Das Dokument ersetzt somit keine sorgfältige Beratung durch einen kompetenten Berater. Der Inhalt dieses Dokumentes stellt weder eine Anlageempfehlung noch eine Einladung/Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von den hier genannten Anlageklassen (Aktien, Rohstoffwerte, Anleihen usw.), Branchen (Gesundheitswesen, Technologiebranche etc.), Einzeltiteln oder Produkten dar; dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und sein Inhalt unterliegt keinem Verbot des Handels im Anschluss an seine Verbreitung. Allein maßgebliche Rechtsgrundlage für den Kauf oder Verkauf der dargestellten Anlageklassen, -branchen und -produkte sind die jeweiligen Verkaufsunterlagen für die betreffenden Anlagen (z. B. bei Investmentfonds der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, der aktuelle Jahresbericht sowie – falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht).

Disclaimer (3/3)

Rechtliche Hinweise

Aussagen zu den enthaltenen Informationen

Die Verkaufsunterlagen für die von der Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH vermittelten Investmentfonds sind kostenlos über die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft oder bei der Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH über die nachstehend angegebenen Kommunikationswege in deutscher Sprache erhältlich:

Reimann Investors Vermögensbetreuung GmbH

Rindermarkt 7

80331 München

Telefon: +49(0)89 693 96 42-0

Telefax: +49(0)89 693 96 42-69

E-Mail: vermoegensbetreuung@reimann-investors.com

Einige der in dem Dokument genannten Anlagesegmente weisen eine erhöhte Volatilität auf, d. h. die Preise für solche Vermögensanlagen können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein. Auch eine positive Wertentwicklung in der Vergangenheit ist daher kein verlässlicher Indikator für eine zukünftige positive Wertentwicklung. Ebenso wenig sind frühere Simulationen oder Prognosen ein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Anleger erhalten daher unter Umständen nicht den investierten Betrag vollständig zurück. Dies kann bis zu einem Totalverlust des investierten Betrages reichen.