

The background of the slide is a photograph of a person standing on a rocky outcrop in the middle of the ocean. The person is seen from behind, looking out at the horizon. The sky is a mix of orange, pink, and blue, suggesting a sunset or sunrise. The water is calm and reflects the colors of the sky.

# fintego Managed Depot

---

Marktkommentar Q1/2021

# Marktrückblick Q1/2021

01. Januar bis 31. März 2021

Das erste Quartal verlief sehr unterschiedlich an den Kapitalmärkten. Während Aktien- und Rohstoffmärkte von guten Konjunkturdaten beflügelt waren, kam es zu Kurseinbußen an den Rentenmärkten. Die Erholung der Weltwirtschaft setzte sich im ersten Quartal des neuen Jahres fort. So hat die OECD im März das globale BIP-Wachstum für dieses Jahr um über einen Prozentpunkt auf 5,6 % gegenüber Dezember nach oben korrigiert. Dabei zeigen einmal mehr die größten Volkswirtschaften der Welt ihre Stärke. Während die Wirtschaft in China den Einbruch Anfang 2020 schon lange wettgemacht hat (gesamtwirtschaftliche Produktion Q4 2020: 6,5% über Vorkrisenniveau), könnte dies gemessen am realen BIP im zweiten Quartal auch den USA gelingen. Hier läuft die Wirtschaft auf Hochtouren. Befeuert von einem massiven Corona-Hilfsprogramm in Höhe von 1.900 Mrd. US-Dollar und einer massiv stützenden Notenbank machte sich im Februar unter Anlegern die Angst vor einer Überhitzung der US-Wirtschaft breit.

In diesem Zusammenhang stiegen die Inflationserwartungen am Markt deutlich und haben die Rendite der zehnjährigen US-Staatsanleihe seit der Jahreswende um 85 Basispunkte auf 1,75 % sprunghaft nach oben gezogen. Davon konnten sich auch die Renditen europäischer Anleihen nicht völlig abkoppeln. Zur Beruhigung der Märkte sprangen wie so oft in der Vergangenheit die Notenbanken bei. Diese bekräftigten erneut die Fortführung der ultra-expansiven Geldpolitik. Insbesondere die EZB steuerte kräftig gegen einen weiteren Renditeanstieg, der gerade für die hochverschuldeten Südländer in der Eurozone problemhaft sein könnte.

So unterstrich die EZB Präsidentin Christine Lagarde die Wichtigkeit von „günstigen Finanzierungsbedingungen“, um Europa nicht weiter zu belasten. Für den Anstieg der Inflation waren auch die stark gestiegenen Rohstoffpreise verantwortlich, die bei unserem Rohstoffinvestment zu einem Kursfeuerwerk (+12,3 %) führten. Auch die Schwellenländeraktien sowie die Anlageklasse Aktien Global konnten deutlich zulegen. Im Gegenzug mussten europäische Staats- und Unternehmensanleihen, im Rahmen des kräftigen Renditeanstieges Kursverluste hinnehmen. Der Euro verbilligte sich gegenüber dem US-Dollar von 1,22 EUR/USD auf 1,17 EUR/USD.

# Portfolioentwicklungen

## Nach Anlagestrategien

„Ich will's defensiv!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „defensiv“

Das Muster-Fondsportfolio dieser defensiv ausgerichteten Anlagestrategie gab im Beobachtungszeitraum 1,2 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Zur Reduzierung des Währungsrisikos haben wir Anfang Februar bei der Anlageklasse Aktien Global einen ETF-Tausch vorgenommen. Hierbei haben wir den iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) verkauft und den währungsgesicherten iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF in Euro gekauft. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 3,7 %.

„Ich will's konservativ!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „konservativ“

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 1,1 % zu und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Zur Reduzierung des Währungsrisikos haben wir Anfang Februar bei der Anlageklasse Aktien Global einen ETF-Tausch vorgenommen. Hierbei haben wir den iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) verkauft und den währungsgesicherten iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF in Euro gekauft. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,5 %.

„Ich will streuen!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streuen“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 2,8 % zu und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Zur Reduzierung des Währungsrisikos haben wir Anfang Februar bei der Anlageklasse Aktien Global einen ETF-Tausch vorgenommen. Hierbei haben wir den iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) verkauft und den währungsgesicherten iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF in Euro gekauft. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,1 %.

„Ich will mehr!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „mehr“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 5,4 % zu und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Zur Reduzierung des Währungsrisikos haben wir Anfang Februar bei der Anlageklasse Aktien Global einen ETF-Tausch vorgenommen. Hierbei haben wir den iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) verkauft und den währungsgesicherten iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF in Euro gekauft. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 11,5 %.

„Ich will alles!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 7,3 % zu und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Zur Reduzierung des Währungsrisikos haben wir Anfang Februar bei der Anlageklasse Aktien Global einen ETF-Tausch vorgenommen. Hierbei haben wir den iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) verkauft und den währungsgesicherten iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF in Euro gekauft. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 15,1 %.

# Marktausblick

---

Betrachtet man die BIP-Projektion der OECD könnte die globale Wirtschaftsleistung bereits Mitte 2021 wieder das Niveau von vor der Pandemie erreichen. In erster Linie ist dies auch auf die enorme Wirtschaftskraft von China und den USA und deren Bedeutung für die globale Konjunktur zurückzuführen. Eine Überhitzung der Wirtschaft könnte im Zusammenhang mit weiter steigenden Rohstoffpreisen erneut Inflationsängste schüren. Eine Belastung der Kurse an den Aktien- sowie der Rentenmärkte wären die Folge. Jedoch ist ein dauerhaft höheres Zinsniveau weder in den USA noch in Europa zu erwarten. Das haben die Notenbanken bereits deutlich gemacht. Für die Kapitalmärkte blicken wir weiter optimistisch nach vorne, nachdem im nächsten Quartal mit einer starken Zunahme der Impfgeschwindigkeit zu rechnen ist. Damit können dann auch wieder alle Branchen- und Regionen gleichermaßen am wachsenden Wirtschaftserfolg teilhaben.

Mehr Informationen zum fintego Managed Depot finden Sie unter:

[www.fintego.de](http://www.fintego.de)



Sie haben Fragen?

Telefon: +49 89 45460 - 524

E-Mail: [fintego@ebase.com](mailto:fintego@ebase.com)

## Risikohinweis

Eine Investition in Fonds unterliegt bestimmten Risiken. Als mögliche Risiken kommen Kursschwankungs- und Kursverlustrisiken, Bonitäts- und Emittentenrisiken, Wechselkurs- oder Zinsänderungsrisiken in Betracht.

### Disclaimer

Die vorliegende Unterlage beruht auf rechtlich unverbindlichen Erwägungen der European Bank for Financial Services GmbH (ebase®). Sämtliche Angaben dienen ausschließlich Informations- und Werbezwecken und stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung/Anlageberatung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Die in der Unterlage enthaltenen Informationen ersetzen keine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung noch berücksichtigen sie steuerliche Aspekte. Eine Anlageentscheidung bzgl. eines Investmentfonds/ETFs oder eines anderen Wertpapiers bzw. Finanzinstruments sollte nur auf Grundlage der jeweiligen Produktinformations- und/oder Verkaufsunterlagen, die insbesondere auch Informationen zu den Chancen und Risiken der Vermögensanlage enthalten, getroffen werden. Die ausführlichen Verkaufsprospekte, welche u. a. auch die vollständigen Anlagebedingungen enthalten, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs bzw. ggf. Basisinformationsblatt (BIB) / Packaged Retail and Insurance-based Investment Products (PRIIPs)), die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sowie auch Produktinformationsunterlagen sind unter [www.ebase.com](http://www.ebase.com) abrufbar bzw. können bei ebase angefordert werden. Diese Unterlage ist urheberrechtlich geschützt. Die ganze oder teilweise Vervielfältigung, Bearbeitung und Weitergabe an Dritte darf nur nach Rücksprache und mit Zustimmung der ebase erfolgen.