

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 Q3/2021

# Marktrückblick Q3/2021

01. Juli 2021 - 30. September 2021

Ein insgesamt durchwachsendes Quartal an den Kapitalmärkten hat viele Facetten hervorgebracht und lässt mit Spannung auf das Jahresende blicken. Konnten in der ersten Hälfte des Quartals noch kräftige Kursanstiege am Aktienmarkt verzeichnet werden, brachte der September die bereits länger erwartete Kurskorrektur. So waren die Sommermonate geprägt von einer guten Stimmung (Einkaufsmanagerindizes auf hohen Niveaus) in der Wirtschaft und starken Wachstumswahlen. Ein überaus guter US-Arbeitsmarktbericht bekräftigte das ungebremst hohe Wachstum der US-Wirtschaft. In diesem Zuge erklimmen die großen Aktienindizes wie der S&P 500 und der Euro STOXX 50 im August bzw. Anfang September neue Rekordstände. Während die amerikanischen und europäischen Börsen in Feierstimmung waren, kämpfte China bereits mit deutlichen Kursabschlägen.

Chinas Wirtschaft hat an Schwung verloren, war sie doch die einzige Wirtschaft, die im schweren Corona Jahr 2020 ein positives Wirtschaftswachstum verzeichnete. Nun bremsen eine verschlechterte Arbeitsmarktlage den privaten Verbrauch und eine hohe Verschuldung der chinesischen Unternehmen neue Investitionen. Belastend wirkt auch der zunehmende Eingriff der chinesischen Regierung in die Märkte. Die Marktmacht einiger großer chinesischer Unternehmen, insbesondere im Technologiesektor, soll eingeschränkt werden. Verunsicherte Anleger quittierten dies mit zum Teil kräftigen Kursabschlägen an den asiatischen Börsen.

Zum Belastungsfaktor wurden auch die weltweit gestiegenen Preise. Eine Verknappung industrieller Vorprodukte sowie hohe Energiekosten in einem Post-Corona Boom, sorgten für hohe Inflationsraten diesseits und jenseits des Atlantiks. Dies erhöhte den Druck auf die Notenbanken ihre ultraexpansive Geldpolitik zu drosseln. So signalisierte die FED einen baldigen Ausstieg aus den Anleihekäufen, während die EZB weiterhin keine Abkehr in Aussicht stellte. Die Aktienmärkte wurden somit zunächst durch die gute Wirtschaftslage gestützt, hohe Inflationsraten sowie ein bald möglicher Richtungswechsel der amerikanischen Notenbank belasteten im weiteren Verlauf zunehmend den Gesamtmarkt. Der Euro verbilligte sich gegenüber dem US-Dollar von 1,19 auf 1,16 EUR/USD.

# Portfolioentwicklungen

## Nach Anlagestrategien

„Ich will’s defensiv!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „defensiv“

Das Muster-Fondsportfolio dieser defensiv ausgerichteten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 0,2 % zu und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 2,8 %. Auf Grund eines besseren Rendite-/Risikoverhältnisses erwarben wir innerhalb der Anlageklasse Staatsanleihen den iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr ETF und verkauften den Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF 1D. Im Berichtszeitraum wurde eine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

„Ich will’s konservativ!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „konservativ“

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 0,5 % zu und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Rohstoffe. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 3,8 %. Auf Grund eines besseren Rendite-/Risikoverhältnisses erwarben wir innerhalb der Anlageklasse Staatsanleihen den iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr ETF und verkauften den Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF 1D. Im Berichtszeitraum wurde eine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

„Ich will streuen!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streuen“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 0,2 % zu und lag hinter dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Rohstoffe. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,4 %. Auf Grund eines besseren Rendite-/Risikoverhältnisses erwarben wir innerhalb der Anlageklasse Staatsanleihen den iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr ETF und verkauften den Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF 1D.

# Portfolioentwicklungen

---

## Nach Anlagestrategien

„Ich will mehr!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „mehr“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie legte im Beobachtungszeitraum 0,2 % zu und lag hinter dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Rohstoffe. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 7,6 %. Auf Grund eines besseren Rendite-/Risikoverhältnisses erwarben wir innerhalb der Anlageklasse Staatsanleihen den iShares Euro Government Bond Capped 1.5-10.5yr ETF und verkauften den Xtrackers II Eurozone Government Bond ETF 1D.

„Ich will alles!“

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie verlor im Beobachtungszeitraum -0,1 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Schwellenländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 9,9 %.

# Marktausblick

---

Der Gipfel der hohen Wirtschaftsdynamik scheint langsam erreicht zu sein. Für die kommenden Monate sowie das nächste Jahr prognostiziert die OECD eher wieder eine Abkühlung der heiß gelaufenen globalen Konjunktur. Während die Wirtschaft in den Industrieländern wieder Niveaus vor Corona erreicht hat, hinken die Schwellenländer noch hinterher. Zwar ist der Post-Corona Boom noch intakt, wird aber durch die Verknappung von Produkten, gestörten Lieferketten und hohen Preisen immer mehr zum Belastungsfaktor. Auch wenn es für die Inflation momentan nach oben keine Grenze zu geben scheint, so bleiben wir auf Grund der immer noch hohen Wachstumsraten weiter positiv für die Kapitalmärkte und schenken den Ökonomen Glauben, die die hohe Inflation als vorübergehendes Phänomen, in Folge von Sondereffekten durch die Corona-Pandemie, betrachten.

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.