

fintego^o

fintego Managed Depot

Marktkommentar
Q3/2022



Marktrückblick Q3/2022

01. Juli 2022 bis
30. September 2022

Die internationalen Kapitalmärkte litten auch im dritten Quartal unter den zahlreichen Belastungsfaktoren. Nachdem im Juli noch Hoffnung auf eine Entspannung an den Kapitalmärkten aufkeimte und die Kurse deutlich anstiegen, überwogen im August und September wieder die negativen Effekte. Der anhaltende Preisschock an den Energiemärkten schmälert die Kaufkraft der Konsumenten, drückt auf die Unternehmensergebnisse und macht energieintensive Produktionen unrentabel. Das schlägt auf die Stimmung der Marktteilnehmer und ließ das Ifo-Geschäftsklima in Deutschland von 88,6 auf 84,3 Punkte im September förmlich einbrechen. Dieser wichtige Frühindikator signalisiert für das Winterhalbjahr mehr denn je eine Rezession in Deutschland. Die Lage im Euro-Raum sieht nicht besser aus. Hier sprang die Inflation von 9,1 % im August auf 10,0 % im September.

Damit liegt die Inflation fünfmal so hoch wie die Zielmarke der Europäischen Zentralbank (EZB), die 2 % Teuerung für die Wirtschaft als optimalen Wert ansteuert. Zu zögerlich reagierte die EZB auf die ausufernden Preisanstiege mit ihrem ersten Zinsschritt um 0,5 % im Juli. Nun scheint sich aber ein Wandel abzuzeichnen. Auf der letzten EZB-Sitzung im September setzte sie ein klares Signal, indem sie die Leitzinsen um 75 Basispunkte an hob und gleichzeitig weitere deutliche Zinsschritte ankündigte. Diese Entschlossenheit im Kampf gegen die hohe Inflation verfolgt die amerikanische Notenbank Fed schon seit geraumer Zeit und erhöhte im Juli und September erwartungsgemäß den Leitzins um jeweils 75 Basis-

punkte auf eine Spanne von 3,00 % - 3,25 %. Mit der Trendumkehr bei den Notenbanken, die auf eine Verknappung der Geldmenge abzielt, bleibt die Lage angespannt. Höhere Zinsen lasten auf der Wirtschaft und drücken auf die Kurse der Aktien- und Rentenanlagen. Auch die Kurse der Rohstoffinvestments notierten leichter. Auf der Währungsseite legte der US-Dollar kräftig zu und drückte gleichzeitig den EUR/USD Wechselkurs zum Ende des Quartals erstmals seit knapp 20 Jahren unter Parität.

Portfolio- entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „defensiv“

Das Muster-Fondsportfolio dieser defensiv ausgerichteten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 3,8 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,7 %. Auf der Aktienseite hielten wir an der breiten Streuung in US-Dollar fest und favorisierten auf der Rentenseite Kurzläufer in US-Dollar. Globalaktien wie auch US Treasuries waren unter Druck, konnten aber durch die US-Dollar-Stärke für Euro-Anleger ein zum Teil deutliches Plus erzielen. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF, der in europäische Unternehmensanleihen im mittleren Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den iShares Short Duration Corporate Bond ETF USD, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „konservativ“

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 2,9 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,4 %. Auf der Aktienseite hielten wir an der breiten Streuung in US-Dollar fest und favorisierten auf der Rentenseite Kurzläufer in

US-Dollar. Globalaktien wie auch US Treasuries waren unter Druck, konnten aber durch die US-Dollar-Stärke für Euro-Anleger ein zum Teil deutliches Plus erzielen. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF, der in europäische Unternehmensanleihen im mittleren Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den iShares Short Duration Corporate Bond ETF USD, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streuen“

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 1,6 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,5 %. Auf der Aktienseite hielten wir an der breiten Streuung in US-Dollar fest und favorisierten auf der Rentenseite Kurzläufer in US-Dollar. Globalaktien wie auch US Treasuries waren unter Druck, konnten aber durch die US-Dollar-Stärke für Euro-Anleger ein zum Teil deutliches Plus erzielen. Schwellenländer-Aktien beendeten das Quartal mit einem Minus. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF, der in europäische Unternehmensanleihen im mittleren Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den iShares Short Duration Corporate Bond ETF USD, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „mehr“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 0,1 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 11,5 %. Auf der Aktienseite hielten wir an der breiten Streuung in US-Dollar fest und favorisierten auf der Rentenseite Kurzläufer in US-Dollar. Globalaktien wie auch US Treasuries waren unter Druck, konnten aber durch die US-Dollar-Stärke für Euro-Anleger ein zum Teil deutliches Plus erzielen. Schwellenländer Aktien beendeten das Quartal mit einem Minus. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II EUR Corporate Bond ETF, der in europäische Unternehmensanleihen im mittleren Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den iShares Short Duration Corporate Bond ETF USD, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -12,0 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 13,8 %. Anfang Juni trennten wir uns von dem iShares MSCI World EUR Hedged ETF und erwarben dafür den SPDR MSCI World UCITS ETF USD Unhedged. Im Berichtszeitraum wurde eine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Die nachfolgenden Anlagestrategie **Ich will's nachhaltig 10, 30, 50, 75 und 100** investiert in ETFs (Exchange Traded Funds), deren Manager ESG-Kriterien, also Umwelt- („Environment“), soziale („Social“) Aspekte oder eine verantwortungsvolle Unternehmensführung („Governance“) bei der Titelauswahl berücksichtigen. Dabei wurden für das Muster-Fondsportfolio ausschließlich Fonds, die im jeweiligen Verkaufsprospekt mindestens nach Art. 8 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 einzuordnen sind, ausgewählt. Bei der Auswahl von nachhaltigen Fonds wird als Datenquelle das branchenweit anerkannte Morningstar Sustainalytics verwendet. Für die Bewertung der Nachhaltigkeitsrisiken werden Informationen von externen Dienstleistern genutzt, die sich auf die qualitative Bewertung hinsichtlich der ESG-Faktoren spezialisiert haben. Dabei wurde bei der Auswahl der Fonds ein Fokus auf Fonds, die ein „gutes“ bis „sehr gutes“ Sustainability Fonds Ratings aufweisen, gelegt.

Zudem wurden spezifische Kriterien für Mindestausschlüsse berücksichtigt. Die Bewertung erfolgt anhand verschiedener Grenzwerte, die nicht überschritten werden dürfen. Folgende Mindestausschlüsse wurden bei der Fondsauswahl auf Fondsebene berücksichtigt:

Unternehmen:

- Rüstungsgüter > 10 %
- geächtete Waffen > 0 %
- Tabakproduktion > 5 %
- Kohle > 30 %
- Schwere Verstöße gegen UN Global Compact

Staatsemitenten: Schwerwiegende Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte

Darüber hinaus wurden die Standard-PAIs im Sinne des Anhang 1 Tabelle 1 RTS zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 aus den folgenden Bereichen berücksichtigt:

- Treibhausgasemission
- Biodiversität
- Wasser
- Abfall
- Soziales und Beschäftigung
- Umwelt und soziale Belange bei der Investition in Staaten und supranationale Organisationen

Die EU-Kriterien nach der Taxonomie-Verordnung für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten wurden nicht berücksichtigt.

Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

„Ich will's nachhaltig 10“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser defensiv ausgerichteten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -3,1 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,3 %. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1C, der in europäische Unternehmensanleihen im kurzen Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den Xtrackers ESG USD Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1D, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

„Ich will's nachhaltig 30“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -3,0 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,2 %. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1C, der in europäische Unternehmensanleihen im kurzen Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den Xtrackers ESG USD Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1D, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

„Ich will's nachhaltig 50“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -2,7 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,2 %. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1C, der in europäische Unternehmensanleihen im kurzen Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den Xtrackers ESG USD Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1D, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „

Ich will's nachhaltig 75“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -2,7 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,2 %. Zum Ende des Quartals verkauften wir den Xtrackers II ESG EUR Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1C, der in europäische Unternehmensanleihen im kurzen Laufzeitensegment investiert und erwarben im Gegenzug den Xtrackers ESG USD Corporate Bond Short Duration UCITS ETF 1D, der schwerpunktmäßig in kurzlaufende US-Unternehmensanleihen anlegt. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

„Ich will's nachhaltig 100“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -2,0 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Schwellenländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 14,5 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



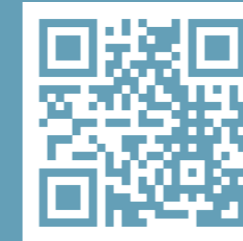
Marktausblick

Die westlichen Volkswirtschaften stehen vor schwierigen Zeiten. Eine deutliche Abkühlung der globalen Wirtschaftsleistung und vielerorts eine bevorstehende Rezession lässt sich nicht mehr abwenden. Rund um den Globus reagieren die Notenbanken auf die hartnäckig hohe Inflation mit deutlichen Zinsanhebungen, um Preisstabilität wiederherzustellen. Noch ist es ihnen nicht gelungen und damit stehen weitere Zinsschritte bevor. Der Preisauftrieb dürfte kurzfristig kaum nachlassen, denn viele Unternehmen haben ihre höheren Produktionskosten noch nicht vollständig an die Verbraucher

weitergegeben. Auch wenn die hohe Inflation ein globales Phänomen ist, so lassen sich zentrale Unterschiede feststellen. Während im Euroraum die hohen Preise maßgeblich durch Energieengpässe und Lieferkettenschwierigkeiten angebotsgetrieben sind, so werden sie in den USA eher durch eine hohe Nachfrage getrieben. Da eine schnelle Rückkehr zur Normalität derzeit nicht in Sichtweite ist, bleibt das Gesamtumfeld auch im letzten Quartal des Jahres angespannt. Damit werden sich die hohen Schwankungen an den Kapitalmärkten erst einmal fortsetzen.

Mehr Informationen zum fintego Managed Depot finden Sie unter:

www.fintego.de



Sie haben Fragen?

Telefon: +49 89 45460 - 524

E-Mail: fintego@ebase.com

Risikohinweis

Eine Investition in ETFs unterliegt bestimmten Risiken. Als mögliche Risiken kommen Kursschwankungs- und Kursverlustrisiken, Bonitäts- und Emittentenrisiken, Wechselkurs- oder Zinsänderungsrisiken in Betracht. Diese können kumuliert und einzeln auftreten.

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 anderen Wertpapieren bzw. Finanzinstrumenten 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 jeweils gesetzlich erforderlichen Anlegerinformationen (z. B. KIID; BIB; PRIIPs), die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sowie auch Produktinformationsunterlagen sind unter www.ebase.com abrufbar bzw. können bei der European Bank for Financial Services GmbH angefordert werden. Diese Unterlage ist urheberrechtlich geschützt. Die ganze oder teilweise Vervielfältigung, Bearbeitung und Weitergabe an Dritte darf nur nach Rücksprache und mit Zustimmung von der European Bank for Financial Services GmbH erfolgen.