

fintego Managed Depot

Marktkommentar
Q3/2025

Review Q3 / Preview Q4

fintego^o



Review Q3/2025

01. Juli 2025 bis
30. September 2025

Im dritten Quartal 2025 gingen die weltweiten **Kapitalmärkte gestärkt** aus einer Periode hoher Volatilität, getragen von einer Kombination aus **besser als erwarteten Unternehmensgewinnen, nachlassenden Risikoaversionen** und einer **deutlich sichtbaren Neubewertung der Zinsentwicklung** durch die großen Zentralbanken.

Nachdem sich die zweite Jahreshälfte nach geopolitischen Spannungen und handelspolitischen Unsicherheiten zunächst zäh entwickelt hatte, kehrten im Juli bis September breitere Risikoanlagen zurück: **US-Aktien verzeichneten spürbare Gewinne** (der S&P 500 legte im Quartal knapp 8 % zu), wobei **Technologie- und Large-Cap-Werte** erneut den Ton angaben und die Marktbreite im Zeitverlauf etwas verbesserten.

Die **Beruhigung an den Aktienmärkten** war begleitet von einer moderateren, aber noch aktiven Rally bei Risikoaktiva weltweit, während **sichere Häfen und kurzfristige Staatsanleihen insgesamt unter Druck** gerieten. Reuters fasste das Sentiment des Quartals als **«ruhigeres Zwischenstück» nach vorangegangener Turbulenz** zusammen; die Marktstruktur wies jedoch nach wie vor Spuren früherer Unsicherheiten auf.

Zentralbanken spielten eine Schlüsselrolle für das Marktgeschehen: Die **US-Notenbank** (Federal Reserve) leitete im September eine erste **Zinssenkung** in diesem Lockerungszyklus

ein und senkte den Zielkorridor um 25 Basispunkte – ein Schritt, der Erwartungshaltungen an weitere moderate Reduktionen bis Jahresende auslöste und die Risikoprämien an den Aktienmärkten stützte.

In Europa blieb die Europäische Zentralbank hingegen vorsichtiger: Der EZB-Rat entschied Mitte September, die **Leitzinsen unverändert** zu belassen und betonte ein datenabhängiges Vorgehen, da die Inflationsaussichten sich zuletzt stabilisiert hatten.

Auf politischer Ebene prägten **handelspolitische Diskussionen, regionale Konflikte und einzelne fiskalpolitische Entscheidungen das Stimmungsbild:** Ankündigungen zu Zöllen und Gespräche über fiskalische Maßnahmen führten zu kurzfristigen Risiko- und Sentimentausschlägen, während robuste Gewinnberichte vieler Unternehmen insgesamt halfen, Anlegerängste zu dämpfen.

Insgesamt war das dritte Quartal 2025 von einer Rückkehr zu breiterer Marktzuversicht gekennzeichnet, getragen von der Aussicht auf behutsame Zentralbankerleichterungen in den USA bei gleichzeitig vorsichtigem Abwarten in Europa – ein Umfeld, das selektive Risikoallokation und erhöhte Aufmerksamkeit für Zins- und Inflationsdaten erforderte.

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 Kursgewinne von +1,8 % und lag vor der Benchmark (+0,8 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 2,9 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „konservativ“

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von +2,5 % und lag vor der Benchmark (+0,8 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 3,9 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streuen“

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von +3,7 % und lag vor der Benchmark (+1,0 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,0 %. 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 Kursgewinne von +5,1 % und lag vor der Benchmark (+1,2 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,1 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von +6,0 % und lag vor der Benchmark (+1,5 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 10,4 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Die **fintego green+** Anlagestrategien investieren in ETFs (Exchange Traded Funds), deren Manager ESG-Kriterien, also Umwelt- („Environment“), soziale („Social“) Aspekte oder eine verantwortungsvolle Unternehmensführung („Governance“) bei der Titelauswahl berücksichtigen. Ausgewählt werden ausschließlich ETFs, die durch die Verwaltungsgesellschaft im jeweiligen Verkaufsprospekt mindestens nach Art. 8 der EU-Offenlegungsverordnung eingeordnet wurden. Mit Hilfe der Angaben der Verwaltungsgesellschaft zu nachhaltigen Aspekten ihrer ETFs sowie der Informationen von ESG-Datenanbietern, können die Nachhaltigkeitsindikatoren der Fonds analysiert und entsprechend berücksichtigt werden. Die verwendeten Indikatoren für die ETFs, die im Muster-Fondsportfolio enthalten sind, umfassen folgende Punkte:

- Mindestausschlüsse
- Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact, „PAI“)
- Best-in-Class-Ansatz



Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „Ich will’s nachhaltig 10“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser defensiv ausgerichteten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von +1,6 % und lag vor der Benchmark (+0,8 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 2,5 %. 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 Kursgewinne von +2,3 % und lag vor der Benchmark (+0,8 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 4,3 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „Ich will’s nachhaltig 50“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von +3,4 % und lag vor der Benchmark (+1,0 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,4 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „Ich will’s nachhaltig 75“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von +4,9 % und lag vor der Benchmark (+1,2 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 9,2 %. 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 Kursgewinne von +6,0 % und lag vor der Benchmark (+1,5 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 11,7 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



Preview Q4/2025

Im vierten Quartal 2025 dürften die weltweiten Kapitalmärkte weiterhin stark **von geldpolitischen Entscheidungen und politischen Rahmenbedingungen geprägt** sein. Nach der Zinssenkung der US-Notenbank im September richten sich die Blicke nun auf mögliche weitere Schritte im Jahresendquartal. Marktteilnehmer erwarten, dass die Fed angesichts rückläufiger Inflationsdynamik, aber robuster Konjunkturdaten eine vorsichtige Gangart einschlagen wird. In Europa dürfte die **EZB ihr abwartendes Vorgehen** beibehalten, da die Inflation zwar nicht mehr den Höhepunkt früherer Quartale erreicht, die Konjunkturperspektiven aber fragil bleiben. Auf der politischen Bühne **könnten vor allem geopolitische Spannungen das Marktgeschehen bestimmen**.

Anhaltende Konflikte in Osteuropa und im Nahen Osten bergen weiterhin das **Potenzial für Störungen in Energie- und Rohstoffmärkten**, was sich unmittelbar auf Inflationserwartungen und Marktvolatilität auswirken kann. Auch handelspolitische Diskussionen zwischen den großen Wirtschaftsblöcken könnten das **Vertrauen der Investoren zeitweise belasten**.

Vor diesem Hintergrund ist für das Schlussquartal des Jahres 2025 mit wechselhaften Marktbewegungen zu rechnen. Während die Aussicht auf weitere geldpolitische Lockerungen stützend wirken kann, könnten politische Unsicherheiten und globale Risiken immer wieder zu Phasen erhöhter Schwankungen führen.



Mehr Informationen zum fintego Managed Depot finden Sie unter:
www.fintego.de



Sie haben Fragen?

Telefon: +49 89 45460 - 524

E-Mail: fintego@fnz.de

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 FNZ Bank SE. Sämtliche Angaben dienen ausschließlich Informations- und Werbezwecken und stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung/Anlageberatung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Sicht-/Termineinlagen 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 oder von Sicht-/Termineinlagen 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. BIB; PRIIPs-Basisinformationsblätter), die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sowie auch Produktinformationsunterlagen sind unter www.fnz.de abrufbar bzw. können bei der FNZ Bank SE 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 FNZ Bank SE erfolgen.