

fintego<sup>o</sup>

# fintego Managed Depot

Marktkommentar  
Q4/2022



# Marktrückblick Q4/2022

01. Oktober 2022 bis  
31. Dezember 2022

Die Kurse an den internationalen Kapitalmärkten zeigten auch im letzten Quartal des Jahres 2022 größtenteils nach unten und waren damit symptomatisch für viele Börsenmonate in diesem Jahr. Wir blicken nicht nur auf ein historisch schlechtes Börsenjahr zurück, sondern auch auf eine neue Weltordnung. Der seit Jahrzehnten versuchte politische Annäherungsprozess zwischen Ost und West ist mit dem Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine gescheitert. Eine unmittelbar darauffolgende Energiekrise, historisch hohe Anstiege bei den Erzeuger- und Verbraucherpreisen sowie deutliche Zinserhöhungen waren die zentralen Belastungsfaktoren. Das entschlossene Eingreifen der amerikanischen Notenbank brachte die US-Inflation von ihrem Höchststand von 9,1% im Juni auf 6,5% im Dezember zurück. Anders in Europa, wo die Inflation bis auf 10,6% im Euroraum hochschnellte und bislang lediglich einen Rückgang auf 9,2% verzeichnete. Seit Anfang 2022 hat die Fed ihre Leitzinsen um 425 Basispunkte angehoben, während die EZB erst mit Beginn der zweiten Jahreshälfte ihre Leitzinsen auf ein Niveau von 250 Basispunkten anhebte.

Auch wenn zuletzt die Energiepreise deutlich nachgaben, so bleibt die Energiekrise für Europa eine schwer lösbare Mammutaufgabe. Im letzten Quartal des Jahres konnte nur der November mit Kursgewinnen überzeugen. Hoffnung setzte ein die Höchststände bei den Inflationsraten nachhaltig hinter sich gelassen zu haben. Ein verbessertes Marktumfeld würde die Notenbanken zu kleineren Zinsschritten bewegen und damit zu einer Erholung an den Kapitalmärkten führen.

Mit Beginn des Quartals setzte eine kräftige Erholung des Euro zum US-Dollar (+7%) ein, der noch Anfang Oktober unter Parität notierte und lastete auf US-Anlagen in Euro. In Fernost wurde im Oktober der chinesische Parteitag der kommunistischen Partei in Peking abgehalten, der mit Spannung von der restlichen Welt verfolgt wurde. Der wiedergewählte chinesische Staats- und Parteichef Xi Jinping hat dort nicht nur seine Macht zementiert, sondern auch eine geringere Abhängigkeit vom Außenhandel und von Investitionen angekündigt. Die wirtschaftliche Entwicklung hat weiterhin oberste Priorität, der Schwerpunkt liegt jedoch auf der Entwicklung des Binnenmarktes. Das unterstreicht die langsame Abkehr von einer globalisierten Welt und feuerte den seit Jahren anhaltenden Handelskrieg zwischen den USA und China weiter an.

Kurz vor Jahresende hatte die Volksrepublik China dann doch noch eine positive Nachricht für den Welthandel. Sie entschied überraschend, ihre über drei Jahre verfolgte Null-Covid-Politik abrupt zu beenden. Ein Segen für die globalen Lieferketten wie auch für die wirtschaftliche Erholung Chinas, die damit früher einsetzen sollte. Das wurde auch von dem seit knapp zwei Jahren schwer gezeichneten chinesische Hang Seng Index honoriert, der mit Beginn des letzten Quartals eine Trendwende schaffte, die sich bis Jahresende fortsetzte.

## 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 Kursrückgänge von -6,3 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,8 %. Während die Aktienseite ein kleines Plus verzeichnen konnte, entstanden auf der Rentenseite deutliche Kursverluste. Um die veränderten Marktbedingungen zu berücksichtigen, nahmen wir zum Jahresende eine Reihe an Anpassungen bei den ETFs vor. Insbesondere reduzierten wir die Währungsrisiken, die die Anlagestrategie zuletzt deutlich belastete. So verkauften wir bei der Assetklasse Aktien Global den in US-Dollar notierenden SPDR MSCI World UCITS ETF und kauften den währungsgesicherten iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR Hedged. Auf der Rentenseite verkauften wir den ETF auf US-Treasuries und erwarben im Gegenzug den Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF. Ebenso verkauften wir den iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „konservativ“

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -4,9 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,7 %. Während die Aktienseite ein kleines Plus verzeichnen konnte, entstanden auf der Rentenseite deutliche Kursverluste. Um die veränderten Marktbedingungen zu berücksichtigen, nahmen wir zum Jahresende eine Reihe an Anpassungen bei den ETFs vor. Insbesondere reduzierten wir die Währungsrisiken, die die Anlagestrategie zuletzt deutlich belastete. So verkauften wir bei der Assetklasse Aktien Global den in US-Dollar notierenden SPDR MSCI World UCITS ETF und kauften den währungsgesicherten iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR Hedged. Auf der Rentenseite verkauften wir den ETF auf US-Treasuries und erwarben im Gegenzug den Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF. Ebenso verkauften wir den iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

# Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streu“

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -3,3 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Staatsanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,3 %. Während die Aktienseite ein kleines Plus verzeichnen konnte, entstanden auf der Rentenseite deutliche Kursverluste. Um die veränderten Marktbedingungen zu berücksichtigen, nahmen wir zum Jahresende eine Reihe an Anpassungen bei den ETFs vor. Insbesondere reduzierten wir die Währungsrisiken, die die Anlagestrategie zuletzt deutlich belastete. So verkauften wir bei der Assetklasse Aktien Global den in US-Dollar notierenden SPDR MSCI World UCITS ETF und kauften den währungsgesicherten iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR Hedged. Auf der Rentenseite verkauften wir den ETF auf US-Treasuries und erwarben im Gegenzug den Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF. Ebenso verkauften wir den iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „mehr“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursrückgänge von -1,3 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Unternehmensanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 11,0 %. Während die Aktienseite ein kleines Plus verzeichnen konnte, entstanden auf der Rentenseite deutliche

Kursverluste. Um die veränderten Marktbedingungen zu berücksichtigen, nahmen wir zum Jahresende eine Reihe an Anpassungen bei den ETFs vor. Insbesondere reduzierten wir die Währungsrisiken, die die Anlagestrategie zuletzt deutlich belastete. So verkauften wir bei der Assetklasse Aktien Global den in US-Dollar notierenden SPDR MSCI World UCITS ETF und kauften den währungsgesicherten iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR Hedged. Auf der Rentenseite verkauften wir den ETF auf US-Treasuries und erwarben im Gegenzug den Xtrackers II Eurozone Government Bond 1-3 UCITS ETF. Ebenso verkauften wir den iShares \$ Short Duration Corp Bond UCITS ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum kleine Kursanstiege von 0,7 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 14,5 %. Um die veränderten Marktbedingungen zu berücksichtigen, nahmen wir zum Jahresende eine Anpassung vor. Insbesondere reduzierten wir die Währungsrisiken, die die Anlagestrategie zuletzt deutlich belastete. So verkauften wir bei der Assetklasse Aktien Global den in US-Dollar notierenden SPDR MSCI World UCITS ETF und kauften den währungsgesicherten iShares Core MSCI World UCITS ETF EUR Hedged. 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. Diese Vorgehensweise muss entsprechend in der Anlagepolitik des jeweiligen ETFs transparent formuliert sein.

Für eine qualitative Beurteilung können Nachhaltigkeitsratings anerkannter Rating-Agenturen, wie beispielweise MSCI herangezogen werden. Dabei haben wir im Portfolio nur Fonds berücksichtigt, die ein ESG-Mindestrating von „BBB“ (MSCI) auf einer siebenstufigen Skala zwischen „AAA“ (höchste Stufe) und „CCC“ (niedrigste Stufe) aufweisen. Das aktuelle durchschnittliche MSCI ESG Rating im Portfolio beträgt AA. Damit wurden nachhaltige Fondskennzahlen neben den klassischen Kriterien wie Performance, Risiko und Kosten nach sorgfältiger Analyse in die Auswahl mit einbezogen. Dieses Verfahren wird im Rahmen der aktuellen Marktgegebenheiten laufend angepasst und erweitert.

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 -4,2 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Unternehmensanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,5 %. Im Quartal nahmen wir folgende Umschichtungen bei den ETFs vor. Wir verkauften den Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF C EUR und kauften dafür den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG sowie den Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF. Zum Ende des Quartals verkauften wir den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR und erwarben im Gegenzug die währungsgesicherte Variante, den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR Hedged. 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 -2,4 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Unternehmensanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,4 %. Im Quartal nahmen

wir folgende Umschichtungen bei den ETFs vor. Wir verkauften den Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF C EUR und kauften dafür den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG sowie den Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF. Zum Ende des Quartals verkauften wir den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR und erwarben im Gegenzug die währungsgesicherte Variante, den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR Hedged. Im Berichtszeitraum wurde eine 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 -1,3 % ab und lag hinter dem Vergleichsindex. Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Unternehmensanleihen. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,4 %. Im Quartal nahmen wir folgende Umschichtungen bei den ETFs vor. Wir verkauften den Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF C EUR und kauften dafür den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG sowie den Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF. Zum Ende des Quartals verkauften wir den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR und erwarben im Gegenzug die währungsgesicherte Variante, den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR Hedged. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

# Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

### „Ich will's nachhaltig 75“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum leichte Kursgewinne von 0,2 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 11,4 %. Im Quartal nahmen wir folgende Umschichtungen bei den ETFs vor. Wir verkauften den Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF C EUR und kauften dafür den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG sowie den Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF. Zum Ende des Quartals verkauften wir den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR und erwarben im Gegenzug die währungsgesicherte Variante, den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR Hedged. Im Berichtszeitraum wurde eine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

### „Ich will's nachhaltig 100“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von 1,5 % und lag hinter dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 14,7 %. Zum Ende des Quartals verkauften wir den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR und erwarben im Gegenzug die währungsgesicherte Variante, den iShares MSCI World SRI UCITS ETF EUR Hedged. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



# Marktausblick

Die weltweite Wirtschaftsleistung wird laut OECD im Jahr 2023 nur bei 2,2% liegen, während für 2022 noch ein Wachstum von 3,1% prognostiziert wurde. Eine straffere Geldpolitik und höhere Realzinsen, anhaltend hohe Energiepreise, ein schwaches Wachstum der realen Haushaltseinkommen und ein sinkendes Vertrauen dürften das Wachstum schwächen. Dennoch hat sich der Ausblick für die Weltwirtschaft zuletzt etwas aufgehellt. Chinas abrupte Abkehr von der Null-Covid-Politik, ein ordentliches Wirtschaftswachstum in den USA sowie ein breiter Rückgang bei der Inflation machen Hoffnung. Die für 2023 erwartete Rezession in den USA dürfte damit

milde ausfallen, bleibt aber vor allem durch die massive Straffung der Geldpolitik wohl unausweichlich. Eine Rezession in den USA wird die Wirtschaft im Euroraum ebenso belasten wie die hohe Inflation und die straffere Geldpolitik der EZB. Auf dem sich abzeichnenden Konjunkturabschwung und den deutlichen Rückgang der Inflationsraten werden Fed und EZB ihren Zinserhöhungszyklus wohl bald beenden, womit die Anleiherenditen wieder fallen dürften. Noch ist es nicht soweit und damit bleiben die Rentenmärkte genauso wie die Aktienmärkte, die unter zurückgehenden Unternehmensgewinnen leiden, nervös.



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 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](http://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.