

fintego<sup>o</sup>

# fintego Managed Depot

Marktkommentar  
Q1/2023



# Marktrückblick Q1/2023

01. Januar 2023 bis  
31. März 2023

Die Börsen legten einen fulminanten Jahresstart hin und konnten ein Teil der hohen Verluste aus dem letzten Jahr aufholen. Der Ausblick für die Weltwirtschaft hatte sich zuletzt etwas aufgehellt. Unterstützend für die Märkte wirkte auch Chinas abrupte Abkehr von ihrer über drei Jahre verfolgten Null-Covid-Politik. Ein ordentliches Wirtschaftswachstum in den USA sowie ein breiter Rückgang bei der Inflation machten zudem Hoffnung. Die Börsen-Euphorie zum Jahresstart war leider nicht von Dauer. Im Februar überwogen wieder die Belastungsfaktoren, womit alle Anlageklassen Kursrückgänge verzeichneten. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende des Zinserhöhungszyklus der Notenbanken rückte wieder in weite Ferne. Zwar ist die Gesamtinflation seit den Hochs im vergangenen Jahr deutlich zurückgegangen, nachdem die Preise für Energie und einiger besonders von den Lieferkettenproblemen betroffener Güter wieder gefallen sind. Allerdings überdecken diese volatilen Preisbewegungen den unterliegenden Inflationstrend, der nach wie vor viel zu hoch ist und sich bisher auch nicht wesentlich verringert hat. So blieb in weiten Teilen die Kerninflationsrate (ohne Energie- und Nahrungsmittelpreise) hoch oder stieg weiter an. In den USA lief der Arbeitsmarkt weiterhin auf vollen Touren. So kommen auf jeden Arbeitslosen rechnerisch zwei offene Stellen. Entsprechend dürfte der US-Arbeitsmarkt eng und der Lohn- und Inflationsdruck hoch bleiben. Im März deutete sich in den USA eine Bankenkrise an, die dann auch noch nach Europa überschwappte. Die Nr. 16 und die Nr. 29 der größten US-Banken gerieten in Schieflage und wurden vor ihrer Abwicklung von der Einlagensicherung übernommen. Abermals ist die Fed dem Finanzsektor beigesprungen, um schlimmeres zu verhindern.

Um wieder Vertrauen herzustellen, wurden alle Einlagen der betroffenen Institute von der Fed garantiert. Der Stress im Bankensystem war auch in Europa – und dort insbesondere in der Schweiz – zu spüren. Die schwer angeschlagene Credit Suisse wurde innerhalb weniger Tage in einem Hauruck-Verfahren von der Schweizer Großbank UBS übernommen. Gerade einmal drei Milliarden Franken bezahlte die UBS für den Konkurrenten – dabei wurde allein das Schweiz-Geschäft der Credit Suisse von Analysten auf bis zu zehn Milliarden Franken geschätzt. Für den vergleichsweise geringen Preis bekam die UBS eine überaus starke Marktmacht. Ihre Bilanzsumme beträgt mit 1,7 Billionen Dollar (vgl. Bilanzsumme Commerzbank 2022: 477 Mrd. Euro) jetzt mehr als das doppelte des Schweizer Bruttoinlandsprodukts. Nachdem die Notenbanken äußerst schnell reagierten und umfangreiche Hilfsmaßnahmen einrichteten, waren die deutlichen Marktkorrekturen an den Aktienbörsen schnell wieder aufgefangen und der Markt drehte. Die drohende Bankenkrise damit scheinbar abgewendet.

## 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 1,4 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,8 %. 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 2,0 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,3 %. Aktien- und Rentenmärkte verzeichneten Kursanstiege, während die Anlageklasse Rohstoffe unter den deutlich zurückgegangenen Preisen Kursverluste hinnehmen musste. In diesem Zuge verkauften wir im Januar den Rohstoff-ETF Lyxor Bloomberg Commodity ex-Agriculture und erwarben im Gegenzug den Xtrackers Bloomberg Com. ex-Agric & Livest Swap UCITS ETF 1C EUR H, der Währungsrisiken absichert. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.





# Portfolio- entwicklungen

Nach Anlagestrategien

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streuen“

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 3,0 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,4 %. Aktien- und Rentenmärkte verzeichneten Kursanstiege, während die Anlageklasse Rohstoffe unter den deutlich zurückgegangenen Preisen Kursverluste hinnehmen musste. In diesem Zuge verkauften wir im Januar den Rohstoff-ETF Lyxor Bloomberg Commodity ex-Agriculture und erwarben im Gegenzug den Xtrackers Bloomberg Com. ex-Agric & Livest Swap UCITS ETF 1C EUR H, der Währungsrisiken absichert. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „mehr“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 3,6 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 11,7 %. Aktien- und Rentenmärkte verzeichneten Kursanstiege, während die Anlageklasse Rohstoffe unter den deutlich zurückgegangenen Preisen Kursverluste hinnehmen musste. In diesem Zuge verkauften wir im Januar den Rohstoff-ETF Lyxor Bloomberg Commodity ex-Agriculture und erwarben im Gegenzug den Xtrackers Bloomberg Com. ex-Agric & Livest Swap UCITS ETF 1C EUR H, der Währungsrisiken absichert. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

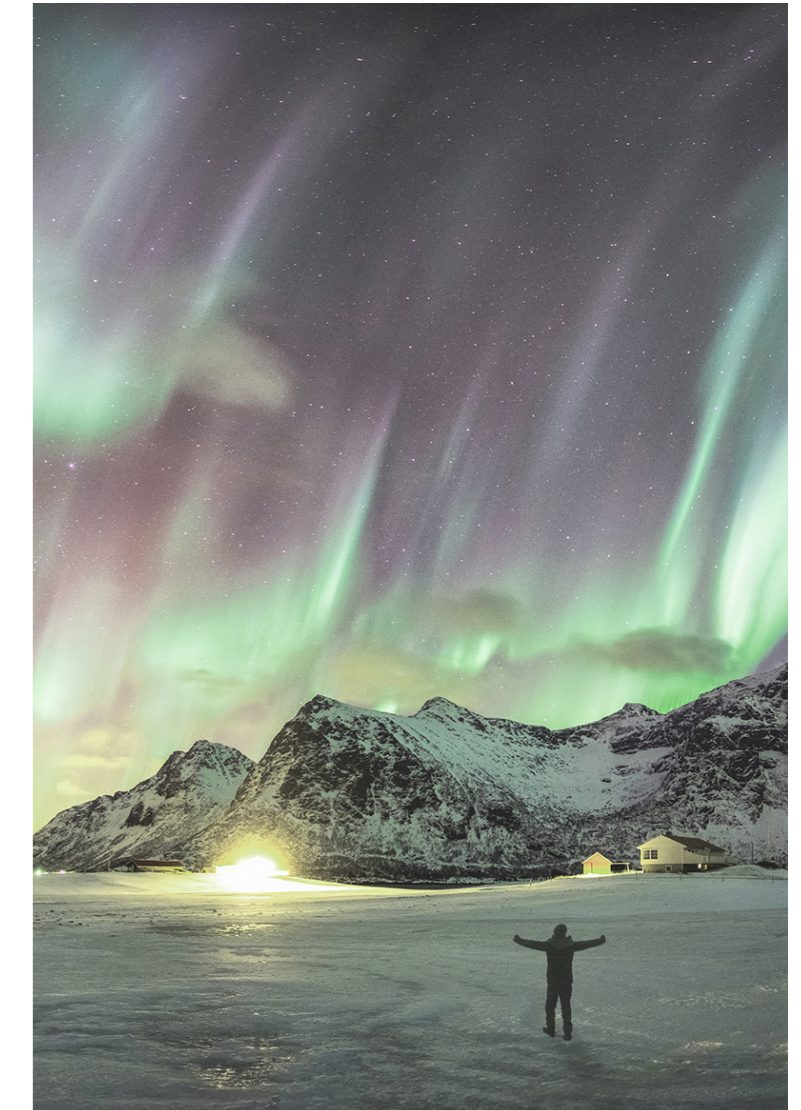
## Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 4,8 % und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 15,1 %. Aktien- und Rentenmärkte verzeichneten Kursanstiege, während die Anlageklasse Rohstoffe unter den deutlich zurückgegangenen Preisen Kursverluste hinnehmen musste. In diesem Zuge verkauften wir im Januar den Rohstoff-ETF Lyxor Bloomberg Commodity ex-Agriculture und erwarben im Gegenzug den Xtrackers Bloomberg Com. ex-Agric & Livest Swap UCITS ETF 1C EUR H, der Währungsrisiken absichert. 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.



# Portfolio- entwicklungen

## Nach Anlagestrategien

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

#### „Ich will's nachhaltig 10“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser defensiv ausgerichteten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 0,9% und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,5%.

Im Quartal nahmen wir eine Reihe an Umschichtungen bei den ETFs vor. Im Januar verkauften wir den von der Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Artikel 8 zurückgestuften Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF 1D. Im Gegenzug erwarben wir den Xtrackers USD Corporate Green Bond UCITS ETF 1C EUR Hedged (Artikel 9). Zudem verkauften wir bei Unternehmensanleihen den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hdg ETF, der Zinsrisiken absichert. Im Berichtszeitraum wurde eine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

#### „Ich will's nachhaltig 30“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser konservativ ausgerichteten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 2,0% und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 7,0%. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Im Quartal nahmen wir eine Reihe an Umschichtungen bei den ETFs vor. Im Januar verkauften wir die beiden von der Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Artikel 8 zurückgestuften ETFs. Dies

waren zum einen der Themenfonds BNPP Easy ECPI Global ESG Blue Economy und zum anderen der Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF 1D. Im Gegenzug erwarben wir den Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF USD Acc ETF (Artikel 9) und den Xtrackers USD Corporate Green Bond UCITS ETF 1C EUR Hedged (Artikel 9). Zudem verkauften wir bei Unternehmensanleihen den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hdg ETF, der Zinsrisiken absichert. 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 Kursanstiege von 3,8% und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 9,3%.

Im Quartal nahmen wir eine Reihe an Umschichtungen bei den ETFs vor. Im Januar verkauften wir die beiden von der Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Artikel 8 zurückgestuften ETFs. Dies waren zum einen der Themenfonds BNPP Easy ECPI Global ESG Blue Economy und zum anderen der Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF 1D. Im Gegenzug erwarben wir den Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF USD Acc ETF (Artikel 9) und den Xtrackers USD Corporate Green Bond UCITS ETF 1C EUR Hedged (Artikel 9). Zudem verkauften wir bei Unternehmensanleihen den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hdg ETF, der Zinsrisiken absichert. Im Berichtszeitraum wurde eine 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 Kursanstiege von 5,2% und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 12,4%.

Im Quartal nahmen wir eine Reihe an Umschichtungen bei den ETFs vor. Im Januar verkauften wir die beiden von der Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Artikel 8 zurückgestuften ETFs. Dies waren zum einen der Themenfonds BNPP Easy ECPI Global ESG Blue Economy und zum anderen der Xtrackers USD Corporate Bond SRI PAB UCITS ETF 1D. Im Gegenzug erwarben wir den Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF USD Acc ETF (Artikel 9) und den Xtrackers USD Corporate Green Bond UCITS ETF 1C EUR Hedged (Artikel 9). Zudem verkauften wir bei Unternehmensanleihen den AMUNDI FLOATING RATE USD CORPORATE ESG ETF USD und kauften dafür den iShares Euro Corporate Bond Interest Rate Hdg ETF, der Zinsrisiken absichert. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

### Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

#### „Ich will's nachhaltig 100“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursanstiege von 7,3% und lag vor dem Vergleichsindex. Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Global. Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 15,6%. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Im Quartal nahmen wir Umschichtungen bei den ETFs vor. Im Januar verkauften wir den von der Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Artikel 8 zurückgestuften BNPP Easy ECPI Global ESG Blue Economy und erwarben im Gegenzug den Rize Environmental Impact 100 UCITS ETF USD Acc ETF (Artikel 9). Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



# Marktausblick

Die weltweiten Leitzinserhöhungen seit dem Frühjahr vergangenen Jahres haben zu den jüngsten Marktturbulenzen beigetragen. Die geldpolitische Straffung dürfte dabei auch die Realwirtschaft belasten. Noch deutet insbesondere in den USA wenig auf ein unmittelbar bevorstehendes Schrumpfen der Wirtschaft hin. Auch im Euroraum wird in Folge des weiterhin stabilen Arbeitsmarktes und der wieder billigeren Energie keine tiefe Rezession erwartet. Doch dürfte die geldpolitische Wende der Notenbanken die Konjunktur dies- und jenseits des Atlantik mit der üblichen Verzögerung dämpfen. Liegen die Leitzinsniveaus in den USA mit einer Spanne von 4,75% - 5,00% und im Euroraum mit 3,5% doch stark erhöht zum vergangenen Jahr, wo es faktisch keine positiven Zinsen gab.

Der Weltwirtschaft zur Freude, hat die Wirtschaft in China nach der abrupten Abkehr von der Null-Covid-Politik wieder spürbar Fahrt aufgenommen. Sie wuchs im ersten Quartal im Jahresvergleich um 4,5% und damit schneller als erwartet. Die Regierung selbst hat für dieses Jahr mit „rund 5%“ ein eher bescheidenes Ziel für das Wirtschaftswachstum festgelegt, nachdem die Wirtschaft bereits 2022 nur um magere 3% zulegen konnte. Auch wenn die Zinsgipfel mittlerweile nahezu erreicht sind, werden die Notenbanken ihre Zinsen wegen der noch hohen Inflation weiter anheben. Dies könnte zu erneuten Belastungen für die Märkte führen. Ein hoher Grad an Diversifikation im Portfolio bleibt damit unausweichlich.



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.