

fintego^o

fintego Managed Depot

Marktkommentar
Q2/2024



Marktrückblick Q2/2024

01. April 2024 bis
30. Juni 2024

Auch das zweite Quartal verlief insgesamt positiv an den weltweiten Kapitalmärkten. Nach dem starken ersten Quartal machten einige Anleger Kasse und nahmen Gewinne mit. Die Gewissheit, dass eine Zinssenkung der amerikanischen Notenbank im Juni ausfällt, drückte zusätzlich auf die Kurse. Damit wurde im April der seit Ende letzten Jahres anhaltende Aufwärtstrend an den Aktienmärkten unterbrochen. Ebenso waren die Rentenmärkte nach erneuten Renditeanstiegen überwiegend belastet. Im Mai gingen die Kurse mit teilweise deutlichen Zuwächsen wieder nach oben. In diesem Zuge kletterten die amerikanischen und europäischen Aktienmärkte auf neue Höchststände. Allen voran die amerikanische Technologiebörse NASDAQ, deren Aufwärtstrend ungebrochen verlief und von Mai bis Ende Juni um sagenhafte 13,8 % zulegen konnte. Der immer größere Einsatz von Künstlicher Intelligenz (KI) sorgte für einen regelrechten Gewinnboost bei den US-Mega Techs (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft und Nvidia), wie die Quartalsergebnisse für Q1 2024 zeigten. An den europäischen Börsen drehte sich Ende Mai das positive Vorzeichen. Für Verunsicherung bei Investoren sorgte die Anfang Juni stattgefunden Wahl zu einem neuen EU-Parlament. Auch wenn die konservative EVP die stärkste Partei bleibt, so drückte die kräftige Zunahme der Rechtspopulisten auf die Stimmung. Der französische Präsident Emmanuel Macron zog unmittelbare Konsequenzen aus dem schlechten Wahlergebnis (Rechtspopulisten von Marie Le Pen als stärkste Partei bei 31,5 %) in Frankreich. Noch vor dem Sonnenuntergang löste er die Natio-

nalversammlung auf und machte den Weg frei für Neuwahlen. An der Spitze der EU-Kommission wird es mit Ursula von der Leyen, die für eine zweite Amtszeit nominiert wurde, keine Veränderungen geben. Damit wird sich an der grundsätzlichen Ausrichtung in der Wirtschafts-, Finanz- und Klimapolitik wohl nur wenig ändern. Vor diesem Hintergrund zogen die Kurse wieder an. Aufmerksam wurden die Zinsentscheidungen der Notenbanken verfolgt. So hat die EZB auf ihrer Juni Sitzung wie erwartet den ersten Zinsschritt unternommen und den EZB-Einlagensatz um 0,25 % auf 3,75 % gesenkt. Dies war der doch merklich zurückgegangenen Inflation im Euroraum geschuldet, die sich bei um die 2,5 % (Juni) einzupendeln scheint. Weiterhin hoch (2,9 %) bleiben die viel beachtete Kern-Inflationsrate (ohne Preise für Energie und Nahrungsmittel) sowie das Lohnwachstum in der Eurozone. Auf der anderen Seite des Atlantiks hat der Inflationsdruck im Verlauf des zweiten Quartals schneller abgenommen als erwartet. So lag die Inflation zuletzt bei 3,0 % und die Kern-Inflation bei 3,3 %. Die US-Notenbank behielt die Leitzinsen bis Ende des Quartals unverändert.

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 0,9 % und lag hinter der Benchmark (1,2 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni haben wir bei der Anlageklasse Staatsanleihen die Hälfte der Anteile des währungsgesicherten iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF EUR Hedged in die währungsungesicherte US-Dollar Variante getauscht.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 1,7 %. 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 1,6 % und lag vor der Benchmark (1,2 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni haben wir bei der Anlageklasse Staatsanleihen die Hälfte der Anteile des währungsgesicherten iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF EUR Hedged in die währungsungesicherte US-Dollar Variante getauscht.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 2,9 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „streuen“

Das Muster-Fondsportfolio dieser ausgewogenen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von 1,6 % und lag vor der Benchmark (1,4 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni verkauften wir den UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible ETF, der die Wertentwicklung von globalen Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) nachbildet und erwarben im Gegenzug den SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF, der in europäische Small Caps investiert. Bei der Anlageklasse Staatsanleihen haben wir die Hälfte der Anteile des währungsgesicherten iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF EUR Hedged in die währungsungesicherte US-Dollar Variante getauscht.

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 „mehr“

Das Muster-Fondsportfolio dieser wachstumsorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von 2,0 % und lag vor der Benchmark (1,7 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Rohstoffe.

Im Juni verkauften wir den UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible ETF, der die Wertentwicklung von globalen Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) nachbildet und erwarben im Gegenzug den SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF, der in europäische Small Caps investiert. Bei der Anlageklasse Staatsanleihen haben wir die Hälfte der Anteile des währungsgesicherten iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF EUR Hedged in die währungsungesicherte US-Dollar Variante getauscht.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 6,0 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie „alles“

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von 2,1 % und lag vor der Benchmark (1,9 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Schwellenländer.

Im Juni verkauften wir den UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible ETF, der die Wertentwicklung von globalen Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) nachbildet und erwarben im Gegenzug den SPDR MSCI Europe Small Cap Value Weighted UCITS ETF, der in europäische Small Caps investiert.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 7,9 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolioentwicklung und Anlagestrategie Basis

Das Muster-Fondsportfolio Basis verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursverluste von -0,4 % und lag hinter der Benchmark (0,3 %). Den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Renten.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 4,2 %.

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 Kursgewinne von 0,8 % und lag hinter der Benchmark (1,18 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni verkauften wir bei der Anlageklasse Staatsanleihen den HSBC BLOOMBERG GLOBAL SUSTAINABLE AGGREGATE 1-3 YR BD ETF. Im Gegenzug erwarben wir den UBS Sustainable Development Bank Bonds ETF (USD), der in Anleihen von Entwicklungsbanken auf der ganzen Welt anlegt. Dabei haben wir die Hälfte der Anteile in die währungsgesicherte Variante und die andere Hälfte in die währungsungesicherte US-Dollar Variante angelegt.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 2,7 %. 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 1,3 % und lag vor der Benchmark (1,18 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni verkauften wir bei der Anlageklasse Staatsanleihen den HSBC BLOOMBERG GLOBAL SUSTAINABLE AGGREGATE 1-3 YR BD ETF. Im Gegenzug erwarben wir den UBS Sustainable Development Bank Bonds ETF (USD), der in Anleihen von Entwicklungsbanken auf der ganzen Welt anlegt. Dabei haben wir die Hälfte der Anteile in die währungsgesicherte Variante und die andere Hälfte in die währungsungesicherte US-Dollar Variante angelegt.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 3,7 %. 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 1,5 % und lag vor der Benchmark (1,4 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni verkauften wir den UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible ETF, der die Wertentwicklung von globalen Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) nachbildet und erwarben im Gegenzug den AMUNDI MSCI EUROPE SMALL CAP ESG CLIMATE NET ZERO AMBITION CTB ETF, der in europäische Small Caps investiert. Dabei schließt er Unternehmen aus, deren Produkte negative soziale oder ökologische Auswirkungen haben, während Unternehmen mit einem starken MSCI ESG Score übergewichtet werden. Bei der Anlageklasse Staatsanleihen haben wir den HSBC BLOOMBERG GLOBAL SUSTAINABLE AGGREGATE 1-3 YR BD ETF verkauft. Dafür kauften wir den UBS Sustainable Development Bank Bonds ETF (USD), der in Anleihen von Entwicklungsbanken auf der ganzen Welt anlegt. Dabei haben wir die Hälfte der Anteile in die währungsgesicherte Variante und die andere Hälfte in die währungsungesicherte US-Dollar Variante angelegt.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 5,0 %. 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 1,8 % und lag vor der Benchmark (1,7 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni verkauften wir den UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible ETF, der die Wertentwicklung von globalen Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) nachbildet und erwarben im Gegenzug den AMUNDI MSCI EUROPE SMALL CAP ESG CLIMATE NET ZERO AMBITION CTB ETF, der in europäische Small Caps investiert. Dabei schließt er Unternehmen aus, deren Produkte negative soziale oder ökologische Auswirkungen haben, während Unternehmen mit einem starken MSCI ESG Score übergewichtet werden. Bei der Anlageklasse Staatsanleihen haben wir den HSBC BLOOMBERG GLOBAL SUSTAINABLE AGGREGATE 1-3 YR BD ETF verkauft. Dafür kauften wir den UBS Sustainable Development Bank Bonds ETF (USD), der in Anleihen von Entwicklungsbanken auf der ganzen Welt anlegt. Dabei haben wir die Hälfte der Anteile in die währungsgesicherte Variante und die andere Hälfte in die währungsungesicherte US-Dollar Variante angelegt.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 7,0 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.

Portfolio-entwicklungen

Nach Anlagestrategien

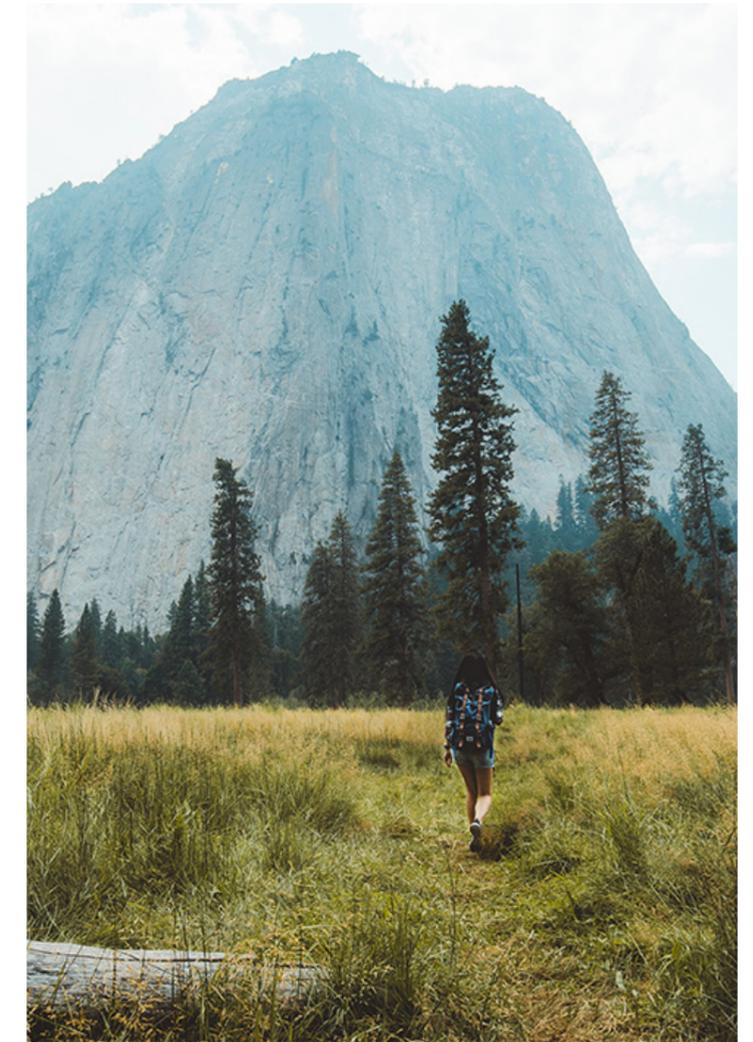
Portfolioentwicklung und Anlagestrategie

„Ich will's nachhaltig 100“:

Das Muster-Fondsportfolio dieser chancenorientierten nachhaltigen Anlagestrategie verzeichnete im Beobachtungszeitraum Kursgewinne von 2,0 % und lag vor der Benchmark (1,9 %). Den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung lieferte die Anlageklasse Aktien Industrieländer.

Im Juni verkauften wir den UBS MSCI World Small Cap Socially Responsible ETF, der die Wertentwicklung von globalen Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung (Small Caps) nachbildet und erwarben im Gegenzug den AMUNDI MSCI EUROPE SMALL CAP ESG CLIMATE NET ZERO AMBITION CTB ETF, der in europäische Small Caps investiert. Dabei schließt er Unternehmen aus, deren Produkte negative soziale oder ökologische Auswirkungen haben, während Unternehmen mit einem starken MSCI ESG Score übergewichtet werden.

Die Schwankungsbreite des Portfolios lag zum Quartalsende bei 8,8 %. Im Berichtszeitraum wurde keine automatische Neugewichtung des Portfolios vorgenommen.



Marktausblick

Für Anleger war das erste Halbjahr mit zum Teil deutlichen Zuwächsen an den Aktienmärkten, aber auch ordentliche Renditen bei Rentenanlagen ein äußerst erfreuliches. Für den weiteren Verlauf des Jahres ist aktuell keine fundamentale Trendumkehr zu erkennen. Zwar zeichnet sich eine abgeschwächte Wachstumsdynamik der amerikanischen Wirtschaft ab, jedoch sind für die starken Zuwächse an den amerikanischen Börsen im Wesentlichen ein paar wenige KI-Aktien verantwortlich. Bei diesen großen US-Tech Unternehmen sprudeln die Gewinne und damit sind die Erwartungen an die bevorstehenden Quartalsergebnisse hoch. Nach den starken Anstiegen der letzten Monate könnten enttäuschte Anleger für zwischenzeitliche Kurskorrekturen sorgen. Auch wenn die

US-Notenbank noch keine Zinsanpassung nach unten vorgenommen hat, so bewegt sie sich doch in diese Richtung. Demgegenüber wird die EZB bei den bevorstehenden Zinssenkungen wohl mehr Tempo machen, um auch die Wirtschaft zurück auf einen nachhaltigen Wachstumspfad zu bekommen. Ein Unsicherheitsfaktor bleibt die Politik. Für die US-Präsidentenwahl im November ist momentan Donald Trump der Favorit – aufgrund der schwachen Auftritte Präsident Bidens zuletzt sogar mit wachsendem Vorsprung. Sollte ein Präsident Trump die radikaleren seiner Ideen in die Tat umsetzen können, beispielsweise allgemeine und massive Zollerhöhungen, drohen erhebliche Konsequenzen für die Wirtschaft.



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 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. 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.