

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Dezember 2020

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

auch jenseits von Corona-Lockdown, den deswegen aufgelegten europäischen Hilfsprogrammen und der US-amerikanischen Wahl passieren noch wichtige Dinge in der Welt. Eines ist mit Sicherheit das im November nach achtjährigen Verhandlungen zwischen 15 asiatischen Staaten abgeschlossene größte Freihandelsabkommen der Welt. Das mit RCEP abgekürzte Abkommen vereint rund 30% der weltweiten Wirtschaftsleistung und umfasst 2,2 Milliarden Menschen und damit dürfte es aktuell annähernd so stark sein wie die EU. Diese macht – bei einer Bevölkerung von nur 450 Millionen Menschen – etwa 33 % der weltweiten Wirtschaftsmacht aus. Beobachter gehen aber davon aus, dass sich die Kräfteverhältnisse in den kommenden Jahren zunehmend nach Asien verschieben werden – und die Wirtschaftsleistung von RCEP die der EU übersteigen wird. Der Abschluss von RCEP ist vor allem ein Triumph für Peking. China befindet sich seit 2018 in einem Handelsstreit, manche sagen auch Handelskrieg, mit den USA, die das amerikanische Handelsdefizit mit China durch Strafzölle zu reduzieren und China wirtschaftlich zu isolieren versuchen. „Entkoppelung“ wird diese Strategie in Washington genannt. Doch mit dem Abschluss von RCEP vertieft China mit 14 asiatischen Staaten die wirtschaftliche Integration. Damit kann sich Peking einmal mehr als Verfechter des freien Handels inszenieren – obwohl es an der chinesischen Haltung zum Freihandel Zweifel gibt. RCEP schließt im Asien-Pazifik-Raum die geopolitische Lücke, die ursprünglich durch das jahrelang zwischen USA und Asien diskutierte und dann von Trump gestoppte Freihandelsabkommen TPP geschlossen werden sollte. Die praktische Bedeutung von RCEP liegt im Abbau von Zöllen und der Festlegung gemeinsamer Handelsregeln, etwa für die Bereiche Handel, Dienstleistungen, Investitionen, E-Kommerz, Telekommunikation und Urheberrechte. Zudem erhofft sich die Asien-Pazifik-Region durch die wirtschaftliche Integration eine schnellere Erholung nach der Corona-Pandemie – und damit eine weitere Machtverschiebung von West nach Ost. Doch RCEP hat auch weitreichende geopolitische Bedeutung: Es bindet gleich mehrere Staaten, die sicherheitspolitisch mit Washington verbündet sind, etwa Australien, Japan und Südkorea, in Handelsfragen an Peking. Das Abkommen soll im kommenden Jahr ratifiziert werden. Beobachter gehen davon aus, dass es noch Jahre dauern könnte, bis der Pakt komplett in Kraft tritt. Auch ist die wirtschaftliche Bedeutung des Abbaus von Zöllen wohl eher symbolisch, da die Zölle im innerasiatischen Handel schon jetzt sehr niedrig sind. Nicht zuletzt wird das Abkommen die politischen Streitigkeiten zwischen China und seinen Nachbarn nicht aus dem Weg räumen.

Dennoch verbucht die Volksrepublik damit gegenüber den USA einen politischen und psychologischen Erfolg.

Der Jahreswechsel naht und damit auch die Zeit der steuerlichen Vorabpauschalen zum Jahresanfang. Grundsätzlich fällt die Vorabpauschale nur dann an, wenn der Fondspreis am Ende des Jahres höher ist als zu Anfang des Jahres. Berechnungsbeispiele können Sie sich unter www.ffb.de/investmentsteuer anschauen. Sofern Sie bei der FFB ein eigenes Abwicklungskonto haben, werden die Vorabpauschalen in der Regel von diesem abgebucht, ansonsten werden im Aktivdepot Fondsanteile verkauft. Lediglich bei Passivdepots zieht die FFB die Vorabpauschale für die „Altbestände“ vom Referenzkonto ein, um die „Altbestände“ zu schonen.

Im November haben alle bekannten Indizes gewonnen. Der japanische Nikkei 225 stieg um 15,04%, der US-amerikanische Aktienindex S&P 500 um 10,75% und der deutsche Aktienindex DAX ebenfalls um 15,01%.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe ist mit -0,59% im Vergleich zum Vormonat ebenso wie die 5-jährige (-0,75%) leicht gestiegen. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen notiert mit +0,84% drei Punkte unter Vormonat (+0,87%; 1,92% per 31.12.2019). Damit geht der November 2020 für viele Aktienindizes als einer der gewinnstärksten in die Geschichte ein.

Der Ölpreis (Brent) ist um unglaubliche 27,1% auf 47,56 USD je Barrel gestiegen. Der Goldpreis ist den 3. Monat in Folge gesunken und liegt mit 1.776,57 USD um 5,41% unter dem Vormonatswert, aber immer noch knapp 17% über dem Wert vom 31.12.2019. Der Silberpreis liegt mit 22,63 USD (-4,31%) ebenfalls unter Vormonat, aber immerhin rd. 27% über dem Jahresanfangswert (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist um 0,93% auf 1,08 EUR/CHF gestiegen, und ähnlich verhält es sich bei den anderen großen Währungen. Zum Yen sind es weitere 2,41% auf 124,53 EUR/YEN und zum US-Dollar gewinnt der Euro 3,44% auf 1,21 EUR/USD. Nur zum Britischen Pfund verliert er -1,11% auf 0,89 EUR/GBP.

Wie Sie den nachfolgenden Seiten entnehmen können, konnten die vermögensverwaltenden Fonds in diesem Jahr Mehrwerte erzielen. Nutzen Sie die Gelegenheit zu einem Gespräch mit uns.

Ihr EFM-Team

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer:
Klaus-Dieter Erdmann, Gabriele Schnapp, Karsten Schnapp
Westfalenstr. 41
58636 Iserlohn

E-Mail: info@erdmannmbh.de
Internet: www.erdmannmbh.de
Tel: 02371/919 59 10
Fax: 02371/919 59 11

Dieser Info Letter wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit aller Angaben kann dennoch nicht übernommen werden. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und sollte weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als eine Empfehlung zugunsten der ausgewählten Fonds verstanden werden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar.

Datenquelle: Mountain-View Data GmbH

| Aktienindizes | Stand per 30.11.2020 | Performance November | Veränderung in 2020 (J/A) | Veränderung in 2019 (J/A) |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| DAX | 13.291,16 | 15,01% | 0,32% | 25,48% |
| MDAX | 29.301,46 | 13,92% | 3,49% | 31,15% |
| DJ EuroSTOXX 50P | 7.560,87 | 18,09% | -4,89% | 28,20% |
| DJ Industrial Average | 29.638,64 | 11,84% | 3,86% | 22,34% |
| S&P 500 | 3.621,63 | 10,75% | 12,10% | 28,88% |
| Nasdaq Composite | 12.198,74 | 11,80% | 35,96% | 35,23% |
| Nikkei 225 | 26.433,62 | 15,04% | 11,74% | 18,20% |
| Hang Seng (Hong Kong) | 26.308,80 | 9,06% | -1,56% | 9,07% |
| MSCI / Welt (EUR) | 220,51 | 9,70% | 2,78% | 27,49% |

| Rentenmärkte | Stand per 30.11.2020 | Performance November | Veränderung in 2020 (J/A) | Veränderung in 2019 (J/A) |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rex Performance | 499,73 | -0,28% | 1,32% | 1,14% |

| Rohstoffe | Stand per 30.11.2020 | Performance November | Veränderung in 2020 (J/A) | Veränderung in 2019 (J/A) |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gold (USD) | 1.776,57 | -5,41% | 16,98% | 18,43% |
| Silber (USD) | 22,63 | -4,31% | 26,64% | 16,68% |
| Rohöl Brent (\$/b) | 47,56 | 27,06% | -28,94% | 26,82% |

| Zinsen | Stand per 30.11.2020 | Stand per 31.12.2019 | Stand per 31.12.2018 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Euribor (3 Monate) | -0,53 | -0,38 | -0,31 |
| EUR Umlaufrendite | -0,59 | -0,23 | 0,10 |
| 10J. Staatsanleihen BRD | -0,59 | -0,18 | 0,24 |
| 10J. Staatsanleihen US | 0,84 | 1,92 | 2,74 |

| Währungen | Stand per 30.11.2020 | Stand per 31.12.2019 | Stand per 31.12.2018 |
|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| EUR / USD | 1,21 | 1,12 | 1,15 |
| EUR / JPY | 124,53 | 121,88 | 125,79 |
| EUR / CHF | 1,08 | 1,09 | 1,13 |
| EUR / GBP | 0,90 | 0,85 | 0,90 |

MMD-Mandat

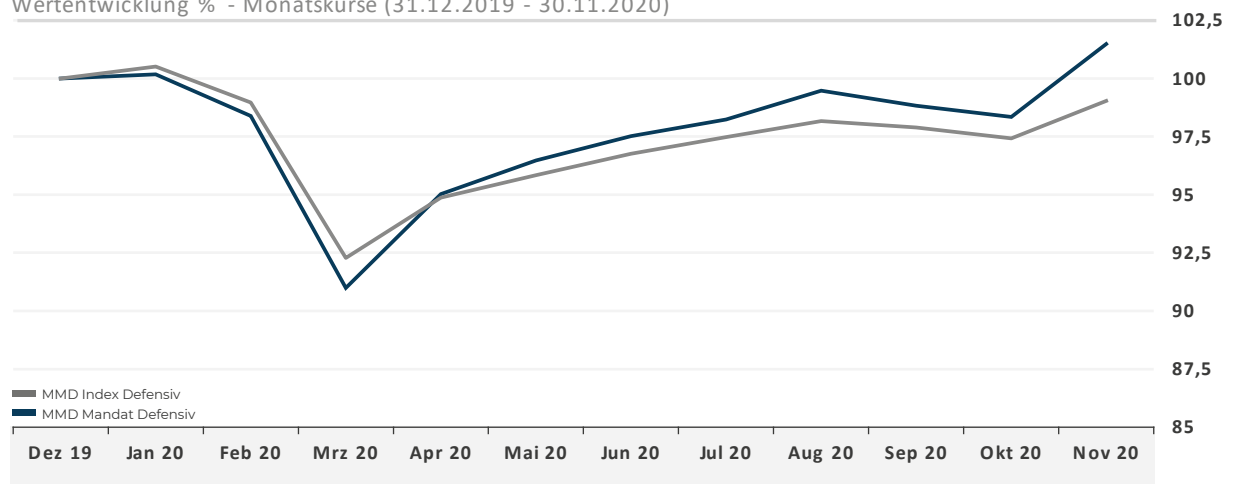
Defensiv

Das Mandat gewann 3,30%. Angeführt wurde die Gruppe vom Bellevue Fds (Lux)-BB GL Macro I EUR mit einem Plus von +6,18%. Jahresbester bleibt mit +1,05% der Assenagon I Multi Asset Conservative. Der Bellevue Fds (Lux)-BB GL Macro I EUR hat das Ziel, unabhängig vom Marktumfeld, beständig positive Renditen von rund 5-7% pro Jahr zu erzielen. Der Fonds investiert weltweit aktiv in mehrere Anlageklassen, wobei die Risikoparameter über die Zeit konstant gehalten werden. Ein fondseigenes Screening Tool unterstützt das erfahrene Management-Team bei der Marktanalyse und der Formulierung erfolgversprechender Top-down-Strategien. Das Risikomanagement ist in den gesamten Investmentprozess integriert. Dank der täglichen Vorgabe eines klar definierten Risikolevels ergibt sich über die Laufzeit ein stabiles Risikoprofil. Das Portfolio ist vorwiegend in liquide Anlagen investiert, der Fonds bietet tägliche Liquidität.

| | Rücknahmepreis per 30.11.2020 | Performance November | Performance 2020 | Performance 2019 | Performance 2018 |
|---|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| MMD MANDAT DEFENSIV | | 3,30% | 1,48% | 8,01% | -5,43% |
| Assenagon I Multi Asset Conservative (R) | 55,52 € | 4,11% | 11,05% | 10,50% | -5,24% |
| Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro I EUR | 184,55 € | 6,18% | 1,54% | 7,36% | -2,18% |
| BRW Balanced Return Direct EUR | 108,11 € | 3,62% | 3,96% | 10,26% | n/a |
| CSR Ertrag Plus EUR | 104,18 € | 1,65% | 0,72% | 3,46% | -2,55% |
| Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR | 141,95 € | 1,52% | -1,58% | 13,70% | -4,69% |
| Jyske Stable Strategy | 189,51 € | 3,24% | 2,15% | 8,78% | -6,76% |
| Phaidros Funds-Conservative B EUR | 160,01 € | 5,43% | 5,52% | 13,51% | -6,65% |
| Siemens Diversified Growth EUR | 10,95 € | 3,89% | 2,43% | 9,08% | n/a |
| StarCapital FCP-Winbonds Plus I EUR | 1.796,01 € | 2,24% | -1,41% | 7,99% | -4,63% |
| TBF GLOBAL INCOME FONDS I EUR | 19,55 € | 1,98% | 3,95% | 8,64% | -5,76% |
| MMD INDEX DEFENSIV | | 2,54% | -0,97% | 7,64% | -4,74% |
| Zum Vergl.: 10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P | | 3,31% | 0,81% | 8,08% | -1,04% |

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2019 - 30.11.2020)



MMD-Mandat

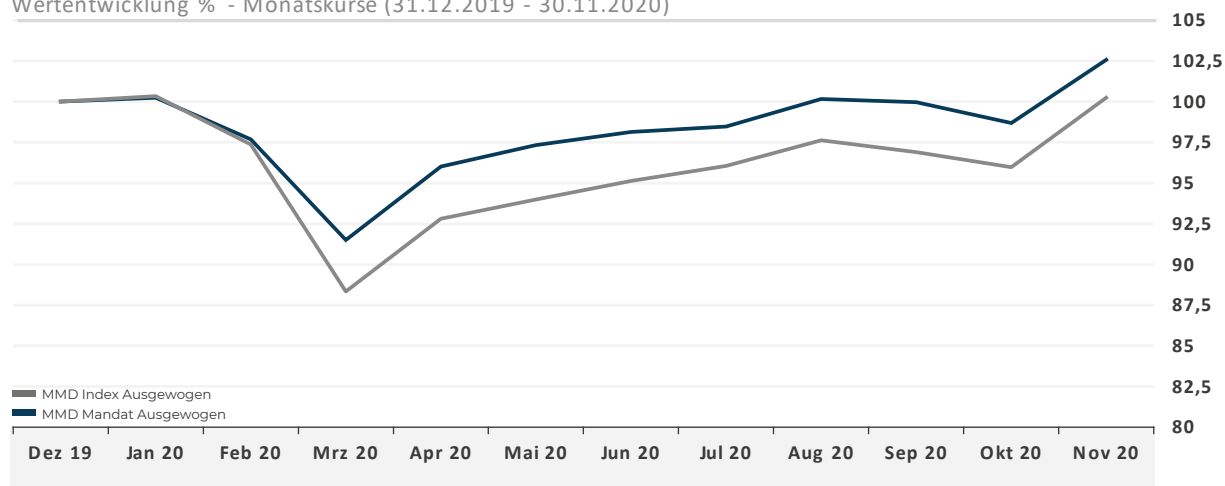
Ausgewogen

Das Mandat verbesserte sich um 4,16%, wobei der Lloyd F. - Global Multi Asset Selection I mit 9,86% in diesem Monat die Gruppenspitze erobert hat. Eine Position, die der ACATIS Fair Value Modulor mit +18,10% auf Jahressicht hält. Der Lloyd F. - Global Multi Asset Selection I investiert vorwiegend in deutsche Aktien und Anleihen, insbesondere kleiner und mittelgroßer börsennotierter Unternehmen. Die Konzentration auf diese Gruppe fußt auf der Überzeugung, dass gerade bei diesen Unternehmen ausgeprägte Informationsineffizienzen und folglich deutliche Fehlbewertungen vorliegen können. Entscheidend für den Anlageerfolg ist daher in erster Linie die intensive und fundierte Auswahl von Einzeltiteln. Das Anlageuniversum wird kontinuierlich auf Basis verschiedener fundamentaler Bewertungskennziffern untersucht. Außerdem werden zahlreiche direkte Gespräche mit Unternehmensvorständen geführt. Mögliche Zielunternehmen werden über diesen Ansatz entdeckt und anschließend einer eingehenden Analyse unterzogen. Ein in das Portfolio aufgenommenes Unternehmen sollte über ein überzeugendes Geschäftsmodell und Management verfügen, nachhaltige Wachstumsaussichten besitzen und gleichzeitig günstig bewertet sein. Durch die flexible Mischung von Aktien und Anleihen will das Fondsmanagement ein seinen Erwartungen bzw. Einschätzungen der Kapitalmärkte entsprechendes verbessertes Chance/Risiko-Verhältnis erreichen.

| | Rücknahmepreis per 30.11.2020 | Performance November | Performance 2020 | Performance 2019 | Performance 2018 |
|---|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| MMD MANDAT AUSGEWOGEN | | 4,16% | 2,57% | 12,38% | -8,75% |
| ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 I EUR | 8.799,58 € | 5,70% | 18,10% | 22,86% | -13,24% |
| antea Invtag mvK u.TGV - antea EUR | 97,80 € | 4,57% | 0,80% | 15,84% | -8,10% |
| DJE - Zins & Dividende XP (EUR) | 176,34 € | 4,24% | 4,81% | 11,73% | -3,78% |
| Flossbach v.Storch-Mul.As.Bal. I EUR | 171,69 € | 2,01% | -1,78% | 17,75% | -5,35% |
| Lloyd F. - Global Multi Asset Selection I | 1.839,91 € | 9,86% | 9,20% | 14,31% | -12,95% |
| MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1 EUR | 247,17 € | 1,48% | 5,52% | 17,06% | 5,11% |
| Nordea 1-Stable Return Fund BI-EUR | 18,75 € | 4,40% | -0,05% | 8,94% | -5,07% |
| Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A EUR | 118,42 € | 4,22% | 2,17% | 19,10% | -3,01% |
| Siemens Balanced EUR | 20,35 € | 4,79% | 2,88% | 12,13% | -2,69% |
| Vont.Fd II-Vesc.Act.Beta Opp. I EUR Dis | 106,07 € | 1,66% | n/a | n/a | n/a |
| MMD INDEX AUSGEWOGEN | | 4,44% | 0,24% | 11,47% | -7,19% |
| Zum Vergl.: 10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P | | 6,87% | 0,47% | 15,16% | -3,35% |

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2019 - 30.11.2020)



MMD-Mandat

Offensiv

Das Mandat stieg um 8,16%, wobei der Acatis Datini Valueflex mit 14,92% erneut den höchsten Gruppenbeitrag leistete, während der auf Jahressicht bisher schwächste Fonds, der LOYS Global MH A (t) EUR mit 13,86% einen sehr starken Monat hatte und Gruppenzweiter war. Auf Jahressicht ist unverändert der Carmignac Portfolio Investissement mit +30,04% auf Platz 1. Der LOYS Global MH ist ein aktiv gesteuerter Mischfonds, der alle Anlagefreiheiten besitzt, langfristig und international ausgerichtet ist und traditionell einen Schwerpunkt bei Aktienanlagen bildet. Anlageziel ist eine anspruchsvolle Mehrung des eingesetzten Kapitals durch aktive Positionierungen in allen geeigneten attraktiven Anlagegattungen und -instrumenten. Ebenso hat der Fonds die Möglichkeit auf fallende Kurse zu setzen, wobei er sich in diesem Fall derivativer Instrumente bedient. Das Anlageuniversum ist nicht auf bestimmte Länder, Branchen oder Marktkapitalisierungen beschränkt. Seit seiner Auflegung im Jahr 2006 wird der LOYS Global MH von Dr. Christoph Bruns geführt, der zugleich der größte Investor des Fonds ist.

| | Rücknahmepreis per 30.11.2020 | Performance November | Performance 2020 | Performance 2019 | Performance 2018 |
|--|----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| MMD MANDAT OFFENSIV | | 8,16% | 5,08% | 16,60% | -11,91% |
| ACATIS Datini Valueflex Fonds B EUR | 145,65 € | 14,92% | 27,17% | 27,00% | -23,05% |
| ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS B | 20.812,67 € | 5,88% | 5,41% | 18,76% | -0,10% |
| BL - Global 75 AM Dis. EUR | 1.793,89 € | 1,75% | 1,48% | 19,59% | -2,72% |
| Carmignac Portf.-Investissem. F EUR Acc | 176,43 € | 11,31% | 30,04% | 25,76% | -13,48% |
| Flossbach v.Storch-Mul.As.Gro. I EUR | 194,98 € | 2,90% | -0,62% | 21,79% | -7,57% |
| FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR | 958,75 € | 6,24% | 12,05% | 11,92% | -0,68% |
| LOYS Global MH A (t) EUR | 239,86 € | 13,86% | -8,11% | 21,98% | -19,32% |
| RW Portfolio Strategie UI EUR | 158,07 € | 5,58% | 4,01% | 18,04% | -8,09% |
| SQUAD-MAKRO I EUR | 188,51 € | 11,38% | 0,59% | 23,01% | -8,03% |
| Vates - Parade I EUR | 120,61 € | 9,50% | 6,62% | 11,29% | -7,31% |
| MMD INDEX OFFENSIV | | 6,68% | 1,01% | 17,64% | -9,50% |
| Zum Vergl.: 10% Eonia, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P | | 11,15% | 0,07% | 23,66% | -6,13% |

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2019 - 30.11.2020)

