

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

November 2021

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

bei Erscheinen des letzten Infoletter war die Wahlentscheidung erst wenige Tage alt und einige Koalitions-Optionen zumindest theoretisch denkbar. Inzwischen wird „die Ampel“ immer wahrscheinlicher und – wie immer – sind auch erste Verhandlungsergebnisse „durchgesickert“. Damit ist klar, dass „die Ampel“ kein Selbstläufer ist. Neben der offenen Frage, welche Ressorts zukünftig zu Ministerien zusammengefasst werden (Wirtschaft und Arbeit oder doch Wirtschaft und Technologie?) und wo der Klimaschutz (Umwelt? Energie? Wirtschaft?) und die Digitalisierung (Wirtschaft? Arbeit?) verankert werden, suchen auch die zugehörigen Personalien noch Antworten. Mit gesetzlichen Änderungen in den Bereichen Mindestlohn, Arbeitszeitflexibilisierung, Mini-Jobs und Tarifbindung muss gerechnet werden. Das bedingungslose Grundeinkommen ist doch nicht ganz vom Tisch und die Fragen nach Änderungen bzgl. Einkommens-, Erbschafts- und Vermögenssteuer suchen ebenfalls noch Antworten, wobei der Kompromiss hier wohl darin besteht, erst einmal „nichts“ zu machen. Es bleibt also spannend und – zumindest in den Details – noch ergebnisoffen, wobei die Zielsetzung, bis Ende November einen Koalitionsvertrag stehen zu haben von allen Parteien betont wird. Und ein weiteres Feld für Spekulationen hat sich geöffnet. Der erst 53-jährige und seit 2011 als Bundesbankpräsident tätige Jens Weidmann legt zum Jahresende aus „persönlichen Gründen“ sein Amt nieder, obwohl sein Vertrag 2019 um 8 Jahre verlängert wurde. Ein überraschender Rücktritt? Vielleicht nicht so sehr, wenn man berücksichtigt, dass er jahrelang vergebens gegen die ultralockere Geldpolitik der Europäischen Zentralbank gekämpft hat. Das Credo von Herrn Weidmann ist, dass eine stabilitätsorientierte Geldpolitik dauerhaft nur möglich sei, wenn sie „ihr enges Mandat achtet und nicht ins Schlepptau der Fiskalpolitik oder der Finanzmärkte gerät“. Der Weggang von Jens Weidmann verschiebt – je nach Nachfolger(in) -auch die Mehrheiten im EZB-Rat, der aus den 6 EZB-Direktoren und den 19 nationalen Notenbankchefs besteht, noch weiter zu den Vertretern einer eher laxen Geldpolitik („Tauben“) mit weiter steigenden Inflationsgefahren. Ähnliche Hardliner („Falken“) wie der scheidende deutsche Notenbankchef sind nur noch der Niederländer Knot und der Österreicher Holzmann. Das weiterhin viel billiges Geld – unter anderem für Klimaschutz und Digitalisierung - benötigt wird, ist klar und somit eine Änderung der Null-Zins-Strategie auf absehbare Zeit nicht zu erwarten.

Bis Ende des Jahres entscheidet die EZB was an Stelle des - im März 2022 auslaufenden – Anleihekaufprogramms aufgrund der Pandemie kommt. Die Sorge ist, dass dabei der Länderschlüssel aufgeweicht wird und vor allem Anleihen bonitätsschwächerer Länder angekauft werden, um diese vor steigenden Zinsen zu schützen. Durch die weitere Geldschwemme würde das Inflationsrisiko weiter steigen. Vor diesem Hintergrund ist die Vorhaltung übermäßiger Liquiditätsreserven eine der weniger guten Ideen und die Anlage der länger- und langfristig nicht benötigten Mittel in Sachwerte am Kapitalmarkt wie zum Beispiel Mischfonds sollte zeitnah überlegt und umgesetzt werden.

Im Oktober sind DAX und S&P 500 (TR) leicht angestiegen. Der DAX stieg um 2,81% auf 15.688,77 und der US-amerikanische Aktienindex um +7,01%. Der japanische Nikkei 225 fiel dagegen um -1,90% auf 28.892,69.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe ist mit -0,09% im Vergleich zum Vormonat ebenso wie die der 5-jährigen (-0,41%) deutlich gestiegen. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren mit +1,58% knapp über Vormonat.

Der Ölpreis (Brent) stieg im Oktober ebenfalls deutlich um +6,26% und beendete den Monat bei 83,50 USD. Der Goldpreis verteuerte sich um +1,51% auf 1.769,15 USD, während der Silberpreis sogar um 11,52% auf 24,01 USD zunahm (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum USD ist um -0,11% auf 1,16 EUR/USD, in Relation zum Schweizer Franken um -1,86% auf 1,06 CHF und zum Britischen Pfund um -1,68% auf 0,85 EUR/GBP gesunken.

Zum Yen ist der Euro mit 131,84 EUR/JPY um 2,29% gestiegen.

Wie sich die vermögensverwaltenden Fonds bisher in 2021 entwickelt haben, entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

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 31.10.2021	Performance Oktober	Veränderung in 2021 (J/A)	Veränderung in 2020 (J/A)
DAX	15.688,77	2,81%	14,36%	3,55%
MDAX	34.851,10	1,40%	13,17%	8,77%
DJ EuroSTOXX 50P	9.375,97	5,15%	21,85%	-3,21%
S&P 500 TR (USD)	9.625,02	7,01%	24,04%	18,40%
Nasdaq Composite	15.498,39	7,27%	20,25%	43,64%
Nikkei 225	28.892,69	-1,90%	5,28%	16,01%
MSCI / EM GRTR (€)	780,21	1,15%	5,73%	8,89%
MSCI / Welt GRTR (€)	475,01	5,85%	26,75%	6,88%

Rentenmärkte	Stand per 31.10.2021	Performance Oktober	Veränderung in 2021 (J/A)	Veränderung in 2020 (J/A)
Rex Performance	488,70	-0,64%	-2,11%	1,22%

Rohstoffe	Stand per 31.10.2021	Performance Oktober	Veränderung in 2021 (J/A)	Veränderung in 2020 (J/A)
Gold (USD)	1.769,15	1,51%	-6,28%	24,61%
Silber (USD)	24,01	11,52%	-9,34%	46,77%
Rohöl Brent (\$/b)	83,50	6,26%	62,51%	-23,20%

Zinsen	Stand per 31.10.2021	Stand per 31.12.2020	Stand per 31.12.2019
Euribor (3 Monate)	-0,55	-0,55	-0,38
EUR Umlaufrendite	-0,22	-0,56	-0,23
10J. Staatsanleihen BRD	-0,09	-0,58	-0,18
10J. Staatsanleihen US	1,58	0,92	1,92

Währungen	Stand per 31.10.2021	Stand per 31.12.2020	Stand per 31.12.2019
EUR / USD	1,16	1,22	1,12
EUR / JPY	131,84	126,10	121,88
EUR / CHF	1,06	1,10	1,09
EUR / GBP	0,85	0,89	0,85

MMD-Mandat

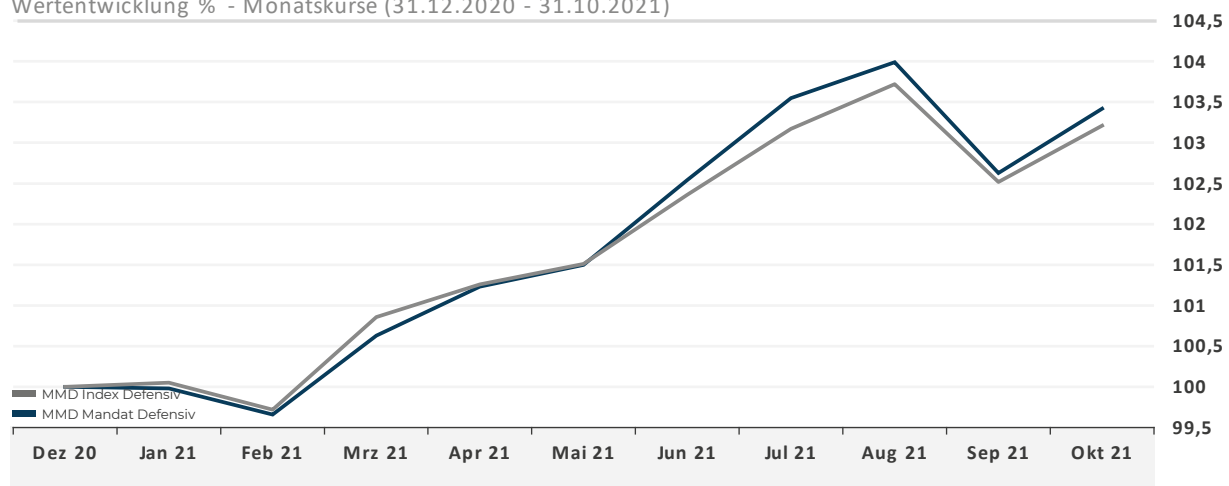
Defensiv

Das Mandat stieg um 0,78%. Der BRW Balanced Return Direct hat die Gruppenspitze sowohl im Oktober (+1,69%) als auch auf Sicht der ersten 10 Monate (+8,50%) behauptet. Gruppenletzter auf Jahressicht ist der Bellevue Fds (Lux)-BB CI Macro I EUR mit -1,82%. Dieser Fonds beabsichtigt, unabhängig vom Marktumfeld, konsistente positive Renditen von 5-7% pro Jahr zu erzielen und dabei eine durchschnittliche jährliche Schwankungsbreite von 5-7% nicht zu überschreiten. Der Fonds investiert weltweit aktiv in mehrere Anlageklassen mit der Möglichkeit, Long- und Short-Exposure aufzubauen, wobei die Risikoparameter über die Zeit konstant gehalten werden. Ein hauseigenes Screening Tool unterstützt das Management Team bei der Marktanalyse und der Formulierung erfolgversprechender Top-Down-Strategien. Risikomanagement ist Bestandteil des gesamten Investmentprozesses. Dank der täglichen Vorgabe eines klar definierten Risikolevels ergibt sich über die Laufzeit ein stabiles Risikoprofil. Das Portfolio investiert vorwiegend in liquide Anlagen, der Fonds bietet tägliche Liquidität.

	Rücknahmepreis per 31.10.2021	Performance Oktober	Performance 2021	Performance 2020	Performance 2019
MMD MANDAT DEFENSIV		0,78%	3,42%	2,18%	8,01%
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	59,68 €	1,50%	5,68%	12,95%	10,50%
Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro I EUR	183,32 €	-1,21%	-1,82%	2,73%	7,36%
BRW Balanced Return Direct EUR	115,49 €	1,69%	8,50%	4,92%	10,26%
CSR Ertrag Plus EUR	105,80 €	-0,18%	2,33%	1,02%	3,46%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	147,20 €	1,22%	3,98%	-0,94%	13,70%
Kapital Plus R (EUR)	116,36 €	0,93%	6,49%	5,95%	12,39%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.167,66 €	1,26%	5,14%	3,92%	8,71%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	173,11 €	0,55%	7,07%	6,62%	13,51%
Siemens Diversified Growth EUR	11,86 €	1,72%	7,72%	2,99%	9,08%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	18,51 €	-0,27%	-1,16%	3,60%	8,64%
MMD INDEX DEFENSIV		0,68%	3,21%	0,47%	7,64%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		0,96%	4,66%	1,21%	8,08%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2020 - 31.10.2021)



MMD-Mandat

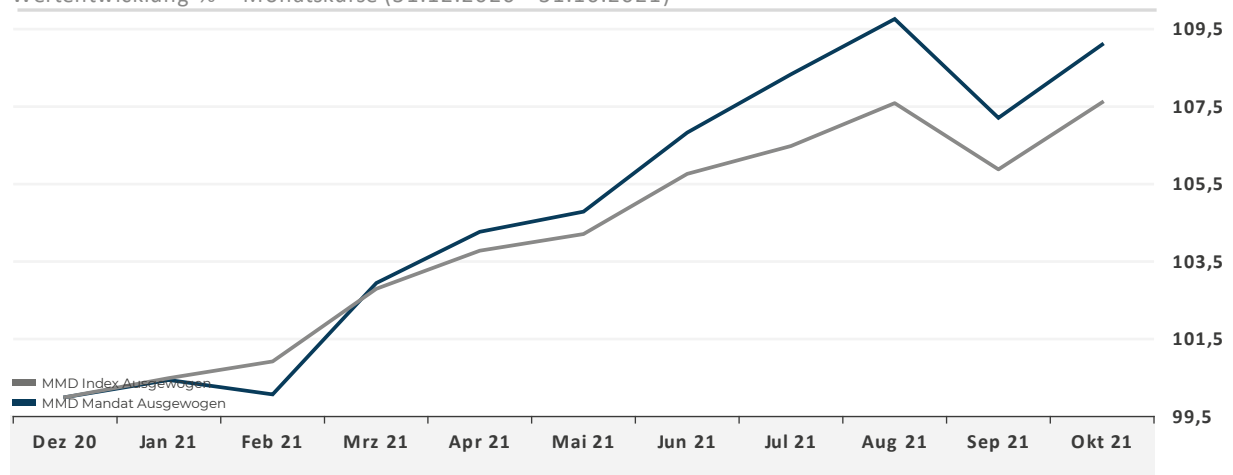
Ausgewogen

Das Mandat gewann im Oktober 1,76%. Die Gruppe wird sowohl im Monat (+4,28%) als auch auf Jahressicht (+19,18%) vom ACATIS Fair Value Modular angeführt, während der Vontobel Fond. II Vescore. Active Beta Opportunities I EUR mit +1,27%, das Schlusslicht bildet. Näher anschauen werden wir heute den auf Jahressicht im Mittelfeld (+12,27%) liegenden Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A EUR. Dieser investiert in Aktien und Anleihen von solchen Unternehmen bzw. Emittenten, die jeweils auf Basis sozialer, ökologischer und ethischer Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden. Gleichzeitig erfolgen keine Investitionen in bestimmte Branchen, wie Rüstung oder grüne/pflanzliche Gentechnik sowie in Unternehmen, die gegen Arbeits- und Menschenrechte verstoßen. Der Fonds eignet sich besonders für Anleger, die die Ertragschancen einer weltweit diversifizierten Kapitalveranlagung nutzen und zugleich nachhaltiges Wirtschaften unterstützen möchten. Aktuell beträgt die Aktienquote ca. 49 %, der Anteil an Unternehmensanleihen wurde im Oktober stabil bei ca. 25 % gehalten. Die Entwicklung der nächsten Monate wird entscheidend von den Inflationszahlen und den damit verbundenen Aktivitäten von FED und EZB abhängen. Der Fonds wird aktiv ohne Bezugnahme zu einem Referenzwert verwaltet.

	Rücknahmepreis per 31.10.2021	Performance Oktober	Performance 2021	Performance 2020	Performance 2019
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		1,76%	9,10%	3,46%	12,38%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 I EUR	10.172,40 €	4,28%	19,18%	20,24%	22,86%
antea InvTAG mvK u.TGV - antea EUR	112,67 €	3,37%	13,64%	2,20%	15,84%
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	191,81 €	0,99%	9,24%	5,96%	11,73%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Bal. I EUR	184,57 €	2,07%	7,50%	-0,86%	17,75%
Lloyd F.-Glo.Mult.Ass.Sustain. I EUR	2.095,77 €	3,54%	13,75%	12,33%	14,31%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1 EUR	275,30 €	1,68%	10,27%	6,57%	17,06%
Nordea 1-Stable Return Fund BI-EUR	20,03 €	-1,09%	6,54%	0,21%	8,94%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A EUR	131,79 €	1,63%	12,27%	2,27%	19,10%
Siemens Balanced EUR	21,98 €	1,20%	7,53%	3,34%	12,13%
Vont.Fd II-Vesc.Act.Beta Opp. I EUR Dis	108,01 €	0,40%	1,27%	n/a	n/a
MMD INDEX AUSGEWOGEN		1,64%	7,61%	1,39%	11,47%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		2,49%	11,27%	1,36%	15,16%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2020 - 31.10.2021)



MMD-Mandat

Offensiv

Das Mandat verbesserte sich um 3,71%, wobei der ACATIS Datini Valueflex mit +9,33% wieder einmal den ersten Platz der Gruppe im Oktober belegt, die er auch auf Jahressicht unverändert dominiert. Monatsletzter mit +1,20% ist der Loys Global MH A (t) EUR, der aber auf Sicht der ersten 10 Monate mit +25,03% an der Gruppenspitze mitspielt. Letzterer ist ein aktiv gesteuerter Mischfonds, der alle Anlagefreiheiten besitzt, langfristig und international ausgerichtet ist und traditionell einen Schwerpunkt bei Aktienanlagen bildet. Anlageziel ist eine 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. Der LOYS Global MH ist vor allem für Investoren konzipiert, die einen langfristigen Investmenthorizont anstreben. Aktuell ist der Fonds voll investiert und Anleihen werden gemieden. 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 31.10.2021	Performance Oktober	Performance 2021	Performance 2020	Performance 2019
MMD MANDAT OFFENSIV		3,71%	15,94%	7,35%	16,60%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	113,95 €	9,33%	45,00% *	31,37% *	27,00% *
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS B	24.001,17 €	3,13%	13,07%	7,50%	18,76%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	103,77 €	2,80%	8,40%	2,99%	19,59%
Carmignac Portf.-Investissem. F EUR Acc	206,46 €	4,31%	12,48%	35,30%	25,76%
FvS Multiple Opportunities II H EUR	129,68 €	2,90%	9,32%	4,26%	20,59%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.232,64 €	8,43%	26,74%	13,69%	11,92%
LOYS Global MH A (t) EUR	313,21 €	1,20%	25,03%	-4,03%	21,98%
RW Portfolio Strategie UI EUR	176,53 €	2,13%	11,81%	5,08%	18,04%
SQUAD-MAKRO I EUR	222,21 €	2,40%	15,90%	2,31%	23,01%
Vates - Parade I EUR	132,33 €	3,42%	6,64%	9,70%	11,29%
MMD INDEX OFFENSIV		2,68%	12,64%	2,77%	17,64%
Zum Vergl.: 10% Eonia, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		4,33%	19,19%	1,54%	23,66%

* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2020 - 31.10.2021)

