

# EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE  
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Oktober 2023

**ERDMANN**



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

## Liebe Leserinnen und Leser,

der wichtigste Leitzinssatz der Europäischen Zentralbank liegt seit dem 20. September 2023 bei 4,50%. Am 14. September 2023 hatte der EZB-Rat beschlossen, alle drei Leitzinsen erneut um 0,25%-Punkte zu erhöhen. Doch trotz anhaltend hoher Inflation könnte das der vorerst letzte Zinsschritt gewesen sein. Die Aussichten für die Wirtschaft sind zu schlecht und bereits vor der letzten Erhöhung im September sind aus der Wirtschaft zahlreiche Forderungen nach einem Ende - oder zumindest einer Pause - bei den Zinserhöhungen laut geworden. Nachdem es nunmehr auch für Anleger wieder möglich ist, Zinsen für Festgelder / Tagesgelder zu generieren, bekommen wir immer wieder Nachfragen, die genau in diese Richtung gehen. Wir möchten allerdings folgendes zu bedenken geben: Die aktuellen Zinssätze sind immer noch geringer als die Inflationsrate. Wenn aktuell oder in naher Zukunft das Ende der Zinserhöhungen erreicht ist, werden auch die Anlagezinsen stagnieren oder sich rückläufig entwickeln. Tages- / Festgelder sind also keine Option für eine langfristige Geldanlage, sondern wirklich für Liquiditätsreserven zu nutzen oder als „Zwischenlösung“ vor einer finalen Investitionsentscheidung.

Und hier noch eine interessante Zusatzinfo. Wer ein Depot bei der FFB hat, kann über uns und diese Bankverbindung auch in Festgelder investieren! Vielleicht ist dies nicht ganz so flexibel wie bei Ihrer Hausbank, da immer nur ab 01. oder 15. eines Monats und mit mindestens 3 vollen Bankarbeitstagen Vorlauf gearbeitet wird, aber dafür auch zu attraktiven Konditionen.

Festgeldzinssätze freibleibend ab 16.10.23:

Laufzeit	Zinssatz p.a.
1 Monat	2,70%
2 Monate	2,85%
3 Monate	3,10%
4 Monate	3,15%
6 Monate	3,40%
9 Monate	3,45%
12 Monate	4,00%

Eine Alternative für den sicherheitsorientierten Anleger ist möglicherweise auch ein Geldmarktfonds wie beispielsweise der ODDO BHF Money Market CR-EUR (977020), der per 25.09. eine Netto-Rendite von 3,81% hatte. Die empfohlene Mindestanlagedauer beträgt 3 Monate. Ein Verkauf ist börsentäglich möglich und Transaktionskosten fallen nicht an. Die Geldmarktfonds haben in den ersten 9 Monaten zum Teil höhere Renditen als Festgelder erzielt, aber bieten keine Garantie des Nominalwertes, können also auch durchaus Kursverluste erleiden. Geldmarktfonds investieren in liquide Mittel und Geldmarktpapiere mit kurzer Restlaufzeit, etwa Termingelder und Anleihen mit einer Laufzeit von unter zwölf Monaten. Investoren, die ihr Geld kurzfristig parken möchten, investieren dabei wahlweise in Euro-Geldmarktfonds oder in US-Dollar-Anlagen. Ein Geldmarktfonds bietet den Vorteil, dass er jederzeit veräußert werden kann, also vorab keine Entscheidung für eine bestimmte Laufzeit getroffen werden muss und das ständige Wechseln zwischen den Banken auf der „Jagd nach dem besten Zins“ aufhört. Für den längerfristig orientierten Anleger sind auch Rentenfonds wieder eine Alternative.

Historisch gesehen gelten Renten- oder Anleihefonds bei Anlegern auf längere Sicht als sicherer Hafen. Dies ist aber nur bedingt richtig. Das Besondere an Rentenfonds ist, dass nur in Rentenpapieren, also festverzinsten Anleihen, investiert wird. Dazu gehören Finanzprodukte wie beispielsweise Staats-, Unternehmensanleihen, Kassen- und Bankobligationen, Kommunalanleihen, Bundesschatzbriefe oder Pfandbriefe. Rentenpapieren laufen über einen festen Zeitraum und versprechen einen festen Zinssatz. Ein Rentenfonds investiert genau in diese Papiere. Die Chance für den Anleger besteht also darin, neben den Zinsen auch Kursgewinne zu erwirtschaften. Die Risiken unterscheiden sich von Rentenfonds zu Rentenfonds. Die Strategie macht den Unterschied. Es gibt beispielsweise Rentenfonds, die nur in als relativ sicher geltende Staatsanleihen investieren. Ein Staat wie Deutschland wird nur mit sehr geringer Wahrscheinlichkeit insolvent. Die Einlage des Anlegers ist also „ziemlich sicher“. Anders sieht es da bei Rentenfonds aus, die sich auf Unternehmensanleihen spezialisiert haben. Deshalb sollten Anleger immer genau darauf achten, welche Strategie der Rentenfonds verfolgt. Dennoch gilt auch hier: steigt das Risiko, steigen die Renditechancen. Im Gegensatz zu Aktienfonds schwanken sie in der Regel deutlich weniger. Sie versprechen daher eine relativ stabile Wertentwicklung – und sie bieten über regelmäßige Zinszahlungen ein zusätzliches Einkommen. Während der Phase der niedrigen und sogar negativen Zinsen in den letzten Jahren waren Renten unattraktiv. Mit der Rückkehr der Zinsen kann ein eher sicherheitsorientierter Anleger auch durchaus wieder über einen eher defensiv orientierten Fonds mit einem Rentenanteil von 75% oder mehr nachdenken. Defensive vermögensverwaltende Fonds bieten in dem jetzigen Umfeld wieder lukrative Einstiegsmöglichkeiten. Sprechen Sie uns an!

Im September hat der deutsche Aktienmarkt bei 15.386,58 Punkten und damit 3,51% unter dem Monatsultimo August geschlossen. Die Aktien USA haben sich mit 9.246,74 um 4,77% verschlechtert. Der japanische Aktienmarkt verlor -2,34% und beendete den Monat bei 31.857,62 Punkten.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit 2,84% über dem Vormonat (2,46%) und damit auch knapp über dem Niveau der 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 2,78% (Vormonat: 2,46%) geschlossen hat. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,55% und damit 44 Punkte über Vormonat (4,11%).

Der Ölpreis (Brent) beendet den September mit einem Plus von 9,21 % bei 93,07 \$/b. Der Goldpreis hat um 3,70% nachgegeben und liegt bei 1.870,50 USD und auch der Silberpreis ist um 5,95% auf 23,08 USD gefallen (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken liegt bei 0,97 CHF und damit +0,99% über Vormonatsniveau. Auch beim Wechselkurs zum Britischen Pfund ist der Kurs um 1,28% auf 0,87 GBP gestiegen. Zum USD ist ein Rückgang um -2,48% auf 1,06 USD zu verzeichnen. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat um +0,07% auf 157,89 YEN gestiegen.

Wir wünschen Ihnen eine gute Zeit und baldigen Frieden für uns alle in ganz Europa!

### Impressum

#### Erdmann Financial Management GmbH

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

E-Mail: [info@erdmannmbh.de](mailto:info@erdmannmbh.de)  
Internet: [www.erdmannmbh.de](http://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

Aktienmärkte	Stand per 30.09.2023	Performance September	Veränderung in 2023 (J/A)	Veränderung in 2022 (J/A)
Aktien Deutschland	15.386,58	-3,51%	10,51%	-12,35%
Aktien Nebenwerte Deutschland	26.075,11	-6,27%	3,81%	-28,49%
Aktien Europa	9.672,88	-2,79%	12,60%	-9,49%
Aktien USA	9.246,74	-4,77%	13,07%	-18,11%
Aktien Technologie USA	13.219,32	-5,81%	26,30%	-33,10%
Aktien Japan	31.857,62	-2,34%	22,09%	-9,37%
Aktien China	3.110,48	-0,30%	0,69%	-15,13%
Aktien Schwellenländer (EUR)	683,76	-0,13%	2,98%	-14,48%
Aktien Welt (EUR)	486,25	-1,87%	12,45%	-12,34%

Anleihenmärkte	Performance September	Veränderung in 2023 (J/A)	Veränderung in 2022 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-1,16%	-0,85%	-11,87%
Staatsanleihen Europa	-2,71%	0,07%	-18,74%
Anleihen Aggr. Europa	-2,10%	0,48%	-17,34%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-0,98%	-2,30%	-13,49%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-0,44%	-1,63%	-10,89%

Rohstoffe	Stand per 30.09.2023	Performance September	Veränderung in 2023 (J/A)	Veränderung in 2022 (J/A)
Gold (USD)	1.870,50	-3,70%	3,13%	0,44%
Silber (USD)	23,08	-5,95%	-3,63%	3,73%
Rohöl Brent (\$/b)	93,07	9,21%	12,11%	4,61%

Zinsen	Stand per 30.09.2023	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021
EZB Leitzins	4,50	2,50	0,00
Euro Short-Term Rate	3,88	1,89	-0,59
Euribor (3 Monate)	3,95	2,13	-0,57
EUR Umlaufrendite	2,86	2,50	-0,28
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,84	2,50	-0,20
10J. Staatsanleihen Schweiz	1,08	1,57	-0,16
10J. Staatsanleihen USA	4,55	3,84	1,54

Währungen	Stand per 30.09.2023	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021
EUR / USD	1,06	1,07	1,14
EUR / CHF	0,97	0,99	1,04
EUR / GBP	0,87	0,88	0,84
EUR / CNY	7,58	7,38	7,23
EUR / JPY	157,89	140,36	130,88

Sonstige	Stand per 30.09.2023	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021
BTC / USD	26.878,76	16.581,20	46.399,92

## MMD-Mandat

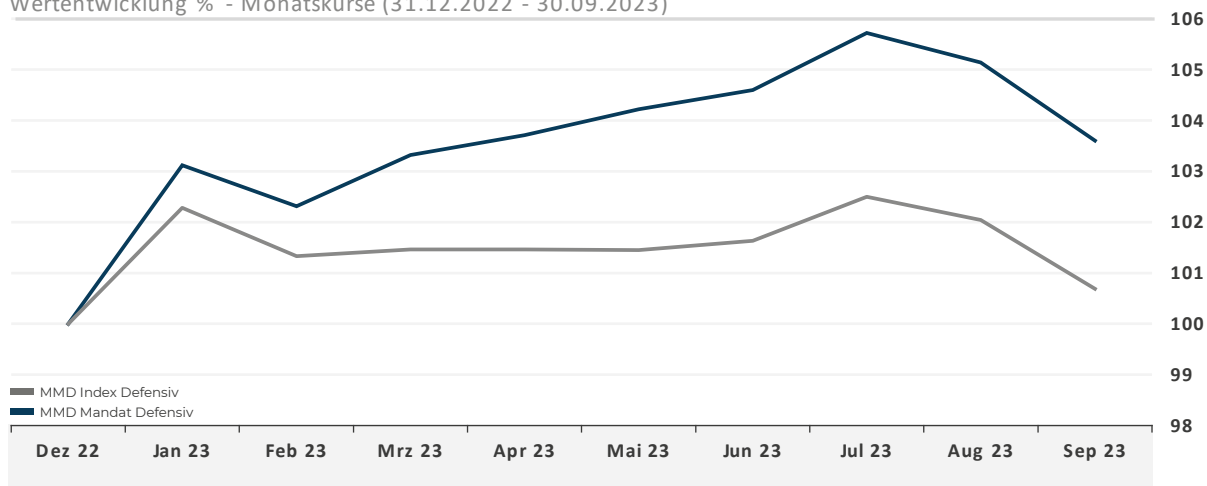
### Defensiv

Das Mandat gab im September -1,47% ab. Gruppenerster im Monat ist der TBF Global Income mit -0,54%, während der Phaidros Funds-Conservative B EUR diesen Platz auch auf Jahressicht unverändert behauptet (+7,30%). Näher anschauen wollen wir heute mit Ihnen gemeinsam den Siemens Diversified Growth EUR, der auf Jahressicht mit 6,58% Zweitplatzierte ist. Der Siemens Diversified Growth strebt einen langfristig attraktiven Wertzuwachs an. Mindestens 51% des Vermögens werden in festverzinsliche Wertpapiere angelegt (Staats- und Unternehmensanleihen addierten sich Ende August zu 53,9%). Der Aktienanteil beträgt mindestens 25%, maximal jedoch 49% (Ende August 39,7%). Es sollen die Ertragschancen der weltweiten Renten- und Aktienmärkte genutzt werden. Das Fondsmanagement verfolgt hierbei einen quantitativ orientierten, risikogesteuerten Investmentprozess.

	Rücknahmepreis per 30.09.2023	Performance September	Performance 2023	Performance 2022	Performance 2021
<b>MMD MANDAT DEFENSIV</b>		<b>-1,47%</b>	<b>3,60%</b>	<b>-12,30%</b>	<b>4,08%</b>
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	54,15 €	-0,91%	3,74%	-8,81%	6,71%
BRW Balanced Return Direct EUR	102,14 €	-1,91%	5,84%	-13,04%	10,42%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	113,05 €	-1,18%	0,54%	-6,28%	6,84%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	135,67 €	-1,48%	2,56%	-9,47%	4,98%
Kapital Plus R (EUR)	98,76 €	-2,43%	2,06%	-16,21%	8,08%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.104,00 €	-1,11%	2,33%	-8,83%	6,55%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	158,44 €	-1,07%	7,30%	-15,15%	7,63%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	50,31 €	-1,64%	5,67%	-10,74%	7,04%
Siemens Diversified Growth EUR	11,02 €	-1,69%	6,58%	-14,12%	9,36%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	16,59 €	-0,54%	4,93%	-6,63%	-1,70%
<b>MMD INDEX DEFENSIV</b>		<b>-1,33%</b>	<b>0,69%</b>	<b>-10,63%</b>	<b>3,92%</b>
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		-1,31%	2,79%	-10,46%	5,72%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2022 - 30.09.2023)



## MMD-Mandat

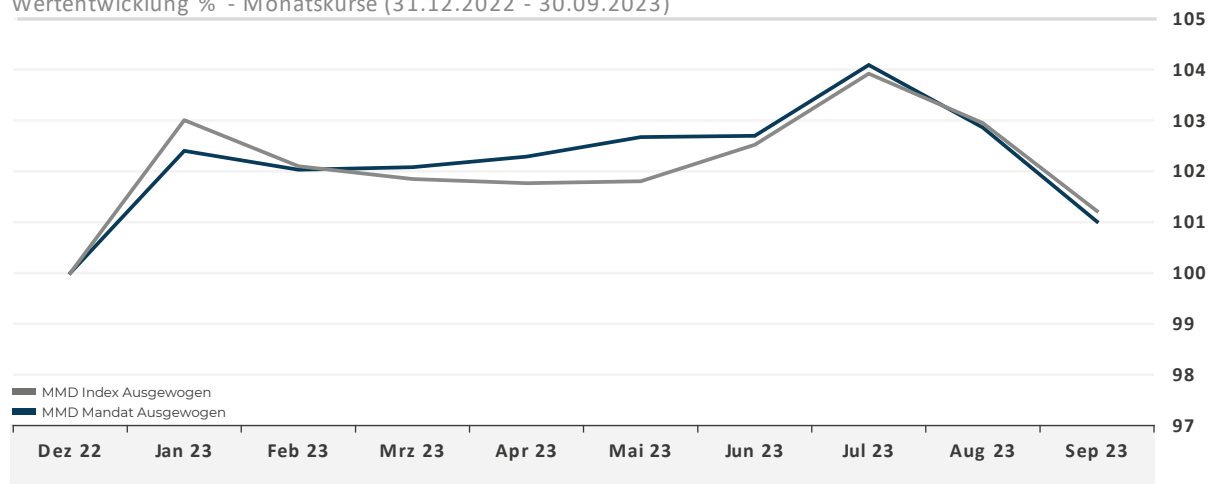
### Ausgewogen

Das Mandat verlor im vergangenen Monat -1,78%, wobei der DJE Zins & Dividende XP (EUR) mit +0,18% auf Monatssicht den Spitzenplatz erobert hat. Diesen hat der MFS Meridian-Prudent Wealth mit +8,19% auf Jahressicht behauptet. Er ist seit Jahren im soft-close, weil er neben seinen Anlagen in Aktienwerten von Emittenten aus Industrie- und Schwellenländern auch in Nebenwerte investiert und der Fonds deshalb nicht zu groß werden darf. Es wird angestrebt, die Volatilität der Erträge des Fonds gegenüber dem MSCI World Index (USD) zu verringern. Der Fondsmanager kann neben anderen auch ESG-Faktoren (Environmental, Social, Governance) in seine fundamentale Investmentanalyse mit einbeziehen. Derivate können zu Absicherungs- und/oder Anlagezwecken eingesetzt werden. Die Benchmarks des Fonds, der MSCI World Index (Nettodiv.) (USD) und der ICE BofA Merrill Lynch 0-3 Month U.S. T-Bill Index (USD), werden nur zum Zweck des Vergleichs der Wertentwicklung (und der Volatilität) angegeben. Eine Alternative für Anleger, die nicht bereits im MFS Meridian-Prudent Wealth investiert sind und die einer ähnlichen Anlagestrategie (allerdings ohne das Engagement in Nebenwerte) folgen wollen, ist der MFS Meridian-Prudent Capital.

	Rücknahmepreis per 30.09.2023	Performance September	Performance 2023	Performance 2022	Performance 2021
<b>MMD MANDAT AUSGEWOGEN</b>		<b>-1,78%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-12,02%</b>	<b>10,81%</b>
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	82,85 €	-5,54%	-4,25%	n/a	n/a
antea V	67,44 €	-1,01%	2,80%	-8,19%	18,89%
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	183,17 €	0,18%	4,67%	-8,68%	12,48%
Lloyd F.-Glo.Mult.Ass.Sustain. I	1.768,88 €	-1,69%	1,54%	-11,04%	13,27%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1.2	270,68 €	-0,11%	8,19%	-10,32%	11,75%
Nordea 1-Stable Return Fund BI-EUR	19,33 €	-2,35%	0,12%	-8,06%	11,70%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	115,61 €	-1,92%	1,63%	-14,08%	15,00%
R-co Valor Balanced P	119,42 €	-1,16%	6,78%	-11,34%	7,21%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	100,68 €	-1,94%	n/a	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. Klasse I	129,51 €	-1,35%	5,03%	-11,76%	8,98%
<b>MMD INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>-1,68%</b>	<b>1,22%</b>	<b>-11,42%</b>	<b>8,84%</b>
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		-1,60%	6,14%	-10,22%	13,01%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2022 - 30.09.2023)



## MMD-Mandat

### Offensiv

Das offensive Mandat hat im Vormonat -1,91% verloren, wobei der Quantex AIF Fds Quant Multi Asset I EUR Acc mit +1,77% Monatsbester der Gruppe ist, während seit Jahresanfang weiterhin der ACATIS Value Event Fonds mit +12,42% die Gruppenspitze markiert. Wir wollen uns heute den auf Jahressicht mit -0,07% auf dem letzten Platz liegenden FU-Fonds Multi Asset Fonds I EUR intensiver anschauen, der seit September auch als nachhaltig nach Artikel 8 qualifiziert ist. Der Fonds investiert mindestens 60% in Aktien und aktienähnliche Anlagen wie Aktienfonds oder Zertifikate auf Aktien. Falls die Kapitalmarktsituation und / oder das volkswirtschaftliche Umfeld nach Ansicht des Fondsmanagements einen Aktienanteil von mindestens 60% nicht rechtfertigen, kann die Aktienquote auch kurzfristig unter 60% liegen (Netto-Aktienquote per Ende September: 79,6%). Das Aktienportfolio teilt sich aktuell ungefähr hälftig in Wachstums- und Substanzwerte. Daneben kann in variable und festverzinsliche Anleihen und Geldmarktinstrumente sowie in Partizipationszertifikate (die die Wertentwicklung eines Basiswertes 1:1 wiedergeben) angelegt werden. Das Fondsmanagement ist in erheblichem Umfang mit eigenen Geldmitteln investiert. In den letzten Monaten hat es sich jenseits von USA und Europa stärker in Japan, Indien und Mexiko engagiert und seine Strategie insofern angepasst als Stopp-Loss-Marken bei -15% gesetzt werden und auch stärker auf Gewinnmitnahmen bei positiver Wertentwicklung geachtet wird.

	Rücknahmepreis per 30.09.2023	Performance September	Performance 2023	Performance 2022	Performance 2021
<b>MMD MANDAT OFFENSIV</b>		<b>-1,91%</b>	<b>4,98%</b>	<b>-13,34%</b>	<b>16,19%</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	84,14 €	-6,37%	0,26%	-24,42% *	41,20% *
ACATIS Value Event Fonds X	138,13 €	-1,83%	12,42%	-12,13%	14,16%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	100,68 €	-1,50%	2,27%	-8,88%	12,87%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	121,31 €	-2,49%	5,82%	-12,52%	11,73%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	972,98 €	-4,42%	-0,07%	-21,62%	29,94%
LOYS Global MH A (t) EUR	311,76 €	0,79%	10,37%	-8,96%	23,86%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I EUR Acc	138,80 €	1,77%	3,33%	12,18%	19,69%
R-co Valor P EUR	2.001,24 €	-1,94%	8,76%	-7,60%	13,28%
RW Portfolio Strategie UI EUR	175,29 €	-1,75%	5,98%	-6,93%	15,38%
SQUAD-MAKRO I EUR	233,60 €	-0,41%	6,11%	-3,28%	18,73%
<b>MMD INDEX OFFENSIV</b>		<b>-1,77%</b>	<b>2,63%</b>	<b>-12,31%</b>	<b>14,66%</b>
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		-1,95%	10,15%	-9,93%	21,77%

\* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

### Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2022 - 30.09.2023)

