

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

März 2024

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

heute verzichten wir auf den kurzen Blick auf Weltwirtschaft bzw. –politik und stellen auch im ersten Teil einige Daten und (Fonds-)Fakten dar, die eine Anmerkung wert sind.

Zunächst einmal eine erfreuliche Mitteilung in eigener Sache:

Am Donnerstag, den 18. April 2024 findet ab 18:30 Uhr unsere traditionelle Kundenveranstaltung statt. Dieses Mal ist es uns gelungen, Herrn Markus Wedel, den Fondsmanager sowohl des LF–WHC Global Discovery als auch des LF–Global Multi Asset Sustainable R und geschäftsführenden Gesellschafter der SPSW Capital GmbH als Referenten zu gewinnen. So können wir Ihnen einen der Fondsmanager der LAIQON AG persönlich vorstellen, der auch Teile Ihres Vermögens verwaltet. Selbstverständlich folgt noch eine offizielle Einladung zu der Veranstaltung, aber vielleicht merken Sie sich den 18. April 2024 abends für einen interessanten Vortrag zum Thema „Chancen bei wertorientierten Anlagen in unsicheren Zeiten“ mit anschließendem Imbiss bereits vor.

Die zweite Anmerkung ist kein verspäteter „Karnevalsscherz“ sondern Fakt für einen der erfolgreichsten Fonds der deutschen Fondsindustrie (fast 8 Mrd. EUR Fondsvolumen). Am Rosenmontag hat die Verwaltungsgesellschaft Acatis der Gané AG (Dr. Uwe Rathausky, Henrik Muhle, Marcus Hüttinger) das Mandat für die Beratung des Acatis Value Event Fonds entzogen. Mit Johannes Heschke hat ein Fondsmanager im Bereich reifer Firmen den Fonds übernommen, der gemeinsam mit Dr. Hendrik Leber institutionelle Kundenmandate im Milliardenbereich verantwortet. In der Öffentlichkeit ist er bekannt für den ACATIS Value und Dividende Fonds, der wie der ACATIS Value Event Fonds erfolgreich auf das Konzept eines konzentrierten Portfolios reifer Unternehmen mit hohem Cashflow und guter Wertschöpfungsqualität setzt. Gemäß erster Aussagen soll die Erzielung aktienähnlicher Renditen bei deutlich geringerer Volatilität auch in Zukunft das Markenzeichen des flexiblen Mischfonds ACATIS Value Event Fonds sein. Die bisherige Strategie der „geraden Linie“ mit einem konzentrierten Portfolio aus stabilen Qualitätsunternehmen mit reifen Geschäftsmodellen und gut prognostizierbaren Cashflows soll 1:1 erhalten bleiben. Der Aktien- sowie Rentenanteil werden klassisch gesteuert. Derivate werden weiterhin nicht eingesetzt. Solche Managementwechsel führen aber stets zu Unsicherheit und sind oft ein lohnender Moment, seine aktuelle Allokation zu überdenken. Das bewährte Gané Team hat mit dem GANÉ Global Balanced Fund eine Alternative geschaffen, indem dieser im Dezember 2023 aufgelegte Fonds am 23. Februar 2024 strategisch umgestellt wurde und jetzt der gewohnten Value Event-Strategie mit ihrer flexiblen und offensiven Ausrichtung folgt. Ob und inwieweit ein Wechsel für Sie im Einzelfall empfehlenswert ist, werden wir in den nächsten Wochen individuell mit Ihnen abstimmen.

Die dritte Anmerkung gilt dem ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds, über dessen Wertentwicklung und insbesondere Kursschwankungen (Volatilität) sich in den letzten Monaten viele Investoren Sorgen gemacht haben. Seit Ende Januar werden proaktiv Anpassungen im Portfolio des Fonds umgesetzt, die den vermögensverwaltenden Charakter des Fonds stärken und die Wertentwicklung stabilisieren sollen, ohne das Fondskonzept zu verändern. Vorrangige Ziele sind, die Volatilität zu reduzieren und starke Kursrückgänge im Fonds zu begrenzen. Zur Reduzierung der Kursschwankungen unternimmt das Fondsmanagement in der aktuellen Marktsituation mehrere Schritte:

- (1) Marktreife Unternehmen, die in der Regel eine geringere Volatilität aufweisen, werden insgesamt höher gewichtet. Um eine breitere Diversifikation zu erreichen, werden bestehende Portfoliounternehmen durch thematisch ähnliche Unternehmen ergänzt.
- (2) Kleine, aber sehr innovative Unternehmen bleiben im Fonds, werden aber insgesamt mit 10% Portfolioanteil gewichtet, um die oft hohen Kursschwankungen abzufedern.
- (3) Da die Zinsen gestiegen sind, kann wieder verstärkt in Anleihen investiert werden, die sowohl den Rendite- als auch den Nachhaltigkeitsanforderungen entsprechen. Die Anleihequote wird von ca. 16% auf 20% aufgebaut. Der Einsatz von nachhaltigen Anleihen stärkt die nachhaltige Investitionsquote.
- (4) Der Einsatz von Put-Optionen kann wieder reduziert werden, nämlich auf Situationen, in denen eine punktuelle Absicherung sinnvoll ist. Neben der Kostenersparnis bei den Derivaten (ca. 3% p.a.) werden auch höhere Zinserträge erzielt, die einer stetigen Ausschüttung zu Gute kommen. Die jährlichen Ausschüttungen (am 15.03.2024: 4% auf den letzten Rücknahmepreis des Vorjahres (29.12.2023)) sollen durch häufigere Gewinnmitnahmen und höhere Zinsen bei den Anleihen sichergestellt werden. Darüber hinaus wird David Houdek mit seiner Erfahrung im Management nachhaltiger Mandate zukünftig Herrn Dr. Leber stärker unterstützen.

Im Februar hat der deutsche Aktienmarkt bei 17.678,19 Punkten und damit +4,58% über dem Monatsultimo Januar geschlossen. Die Aktien USA haben sich mit 11.062,11 um +5,34% verbessert. Der japanische Aktienmarkt zog deutlich um +7,94% auf 39.166,19 Punkte an und schloss nach knapp 35 Jahren auf einem neuen Höchststand.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit +2,42% sehr deutlich über dem Vormonat (2,18%) und dennoch leicht unter der 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 2,43% (Vormonat: 2,04%) stark angezogen hat. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,23% und damit 28 Punkte über Vormonat (3,95%).

Der Ölpreis (Brent) beendet den Februar mit einem Minus von -0,27% bei 82,42 \$/b. Der Goldpreis ist um -0,25% auf 2.048,05 USD und der Silberpreis um -3,25% auf 22,34 USD gefallen (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist um +3,22% auf 0,96 CHF gestiegen. Beim Wechselkurs zum Britischen Pfund ist der Kurs mit 0,86 GBP um +1,18% gestiegen. Der USD liegt mit 1,08 USD genau auf Vormonatsniveau. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat um +1,99% auf 162,05 YEN gestiegen.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häselser
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

Aktienmärkte	Stand per 29.02.2024	Performance Februar	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Aktien Deutschland	17.678,19	4,58%	5,53%	20,31%
Aktien Nebenwerte Deutschland	25.824,65	-0,52%	-4,84%	8,04%
Aktien Europa	11.353,05	5,04%	8,13%	22,23%
Aktien USA	11.062,11	5,34%	7,11%	26,29%
Aktien Technologie USA	16.091,92	6,12%	7,20%	43,42%
Aktien Japan	39.166,19	7,94%	17,04%	28,24%
Aktien China	3.015,17	8,13%	1,35%	-3,70%
Aktien Schwellenländer (EUR)	721,46	5,17%	2,00%	6,53%
Aktien Welt (EUR)	560,07	4,67%	7,75%	20,20%

Anleihenmärkte	Performance Februar	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-1,19%	-1,96%	3,55%
Staatsanleihen Europa	-1,17%	-1,71%	7,34%
Anleihen Aggr. Europa	-1,10%	-1,43%	7,03%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-1,12%	-1,13%	1,41%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-0,86%	-0,30%	1,59%

Rohstoffe	Stand per 29.02.2024	Performance Februar	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Gold (USD)	2.048,05	-0,25%	-1,46%	14,59%
Silber (USD)	22,34	-3,25%	-6,09%	-0,65%
Rohöl Brent (\$/b)	82,42	-0,27%	6,20%	-6,52%

Zinsen	Stand per 29.02.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EZB Leitzins	4,50	4,50	2,50
Euro Short-Term Rate	3,89	3,88	1,89
Euribor (3 Monate)	3,94	3,91	2,13
EUR Umlaufrendite	2,54	2,03	2,50
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,42	1,97	2,50
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,82	0,67	1,57
10J. Staatsanleihen USA	4,23	3,87	3,84

Währungen	Stand per 29.02.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EUR / USD	1,08	1,10	1,07
EUR / CHF	0,96	0,93	0,99
EUR / GBP	0,86	0,87	0,88
EUR / CNY	7,67	7,81	7,38
EUR / JPY	162,05	155,55	140,36

Sonstige	Stand per 29.02.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
BTC / USD	61.200,86	41.770,80	16.581,20

MMD-Mandat

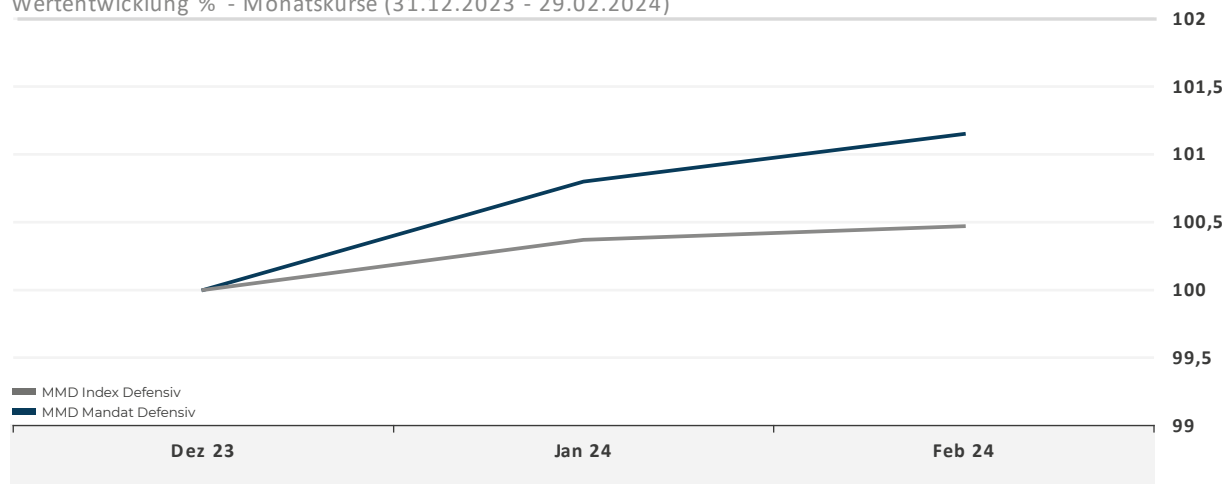
Defensiv

Das Mandat legte im Februar 0,35% zu. Gruppenerster im Monat ist der Siemens Diversified Growth (1,10%). Und auf Jahressicht ist erneut der Vorjahressieger Phaidros Funds-Conservative B EUR (+2,39%) in der Pole Position. Wir stellen heute den Assenagon I Multi Asset Cons R EUR (+2,06% auf Jahressicht) näher vor. Dieser Fonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Kapitalzuwachses durch flexible Investition in verschiedene Anlageklassen und Anlageinstrumente (Aktien-, Renten-, Kredit-, Geld-, Rohstoff- und Währungsmärkte) an. Die maximale physische Aktienquote beträgt 40% (per 31.01.: 37%). Regionale Investitionsschwerpunkte sind derzeit Nordamerika, Europa und Japan. Die Positionierung des Fonds kann dabei so gewählt werden, dass dieser von steigenden Kursen einer Anlage ("Long") oder auch von fallenden Kursen einer Anlage ("Short") profitieren kann. Des Weiteren kann das Portfolio Management auch in Investmentstrategien investieren, die Investment- bzw. Ertragsziele verfolgen, die möglichst gering mit den Entwicklungen an den klassischen Kapitalmärkten korrelieren. Ziel des Multi Asset-Ansatzes ist es, auf mittlere bis längere Sicht an Wertsteigerungen eines breiten Spektrums chancenreicher Anlageklassen zu partizipieren und dabei eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zu anderen defensiven Multi Asset-Strategien zu erreichen. Es wird eine langfristige Fondspreis-Schwankung (Volatilität) zwischen 3% und 6% angestrebt.

	Rücknahmepreis per 29.02.2024	Performance Februar	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT DEFENSIV		0,35%	1,15%	9,59%	-12,30%
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	56,91 €	1,01%	2,06%	9,43%	-8,81%
BRW Balanced Return Direct EUR	109,33 €	0,09%	1,04%	12,12%	-13,04%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	119,27 €	0,38%	0,88%	5,14%	-6,28%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	141,72 €	0,08%	1,29%	7,60%	-9,47%
Kapital Plus R (EUR)	105,86 €	0,62%	0,48%	10,61%	-16,21%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.175,20 €	0,08%	0,80%	8,06%	-8,83%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	173,19 €	0,20%	2,39%	14,55%	-15,15%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	53,25 €	0,83%	1,70%	11,35%	-10,74%
Siemens Diversified Growth EUR	11,97 €	1,10%	2,13%	13,35%	-14,12%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,01 €	-0,11%	0,23%	11,89%	-6,63%
MMD INDEX DEFENSIV		0,10%	0,47%	5,81%	-10,63%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		0,47%	0,78%	7,92%	-10,46%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 29.02.2024)



MMD-Mandat

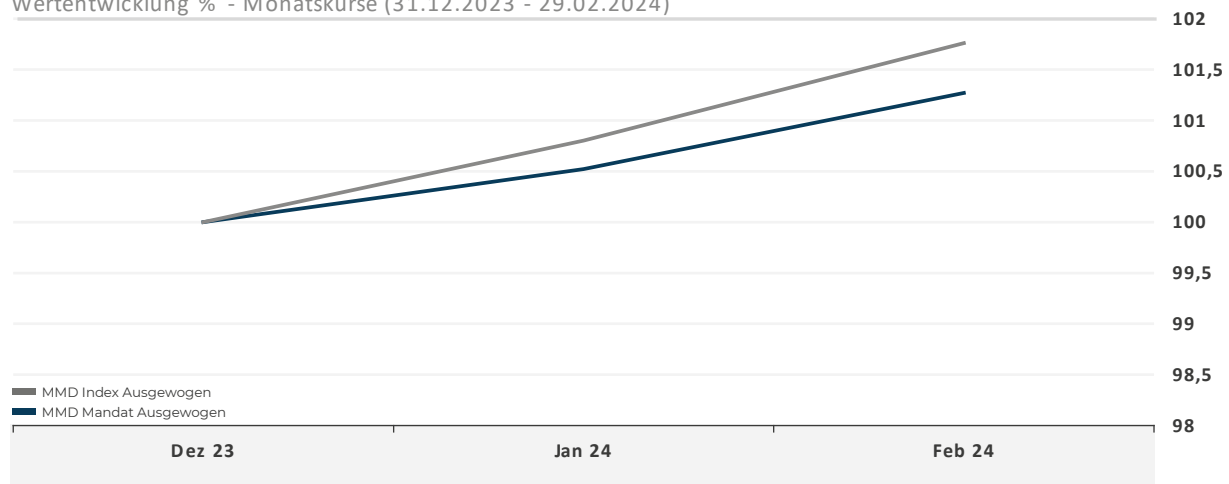
Ausgewogen

Das Mandat gewann im vergangenen Monat 0,75% wobei der R-Co Valor Balanced P mit +2,05% die Gruppe anführt und seit Jahresanfang der DJE Zins & Dividende XP mit +3,60% den Spitzenplatz hält. Unsere Aufmerksamkeit gilt heute dem Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A EUR, der mit +2,61% auf Jahressicht im Mittelfeld der Gruppe liegt. Dies ist ein gemischter Fonds. Er investiert in Aktien und Anleihen von solchen Unternehmen bzw. Emittenten, die jeweils auf Basis sozialer, ökologischer und ethischer Kriterien als nachhaltig eingestuft wurden. In bestimmte Branchen, wie Rüstung oder grüne/pflanzliche Gentechnik sowie in solche Unternehmen, die gegen Arbeits- und Menschenrechte verstoßen, erfolgen keine Investitionen. Der Fonds eignet sich besonders für Anleger, die die Ertragschancen einer weltweit diversifizierten Kapitalveranlagung nutzen und zugleich nachhaltiges Wirtschaften unterstützen möchten. Die typischen Risiken einer Veranlagung in Aktien und Anleihen, beispielsweise erhöhte Kursschwankungen bis hin zu möglichen Kapitalverlusten, gelten auch für diesen Fonds. Der Fonds wird aktiv ohne Bezugnahme zu einem Referenzwert verwaltet. Der Fonds investiert breit diversifiziert in Anleihen und Aktien von verantwortungsvoll agierenden Unternehmen und Staaten. Aktuell beträgt die Aktienquote ca. 51 %, die Quote bei Unternehmensanleihen liegt bei etwas mehr als 25 %.

	Rücknahmepreis per 29.02.2024	Performance Februar	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		0,75%	1,27%	5,08%	-12,02%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	87,66 €	1,06%	-0,74%	2,06%	n/a
antea V	70,99 €	0,70%	2,39%	5,69%	-8,19%
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	192,08 €	1,34%	3,60%	7,73%	-8,68%
Lloyd F.-Glo.Mult.Ass.Sustain. I	1.818,17 €	0,22%	-0,63%	5,03%	-11,04%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1.2	280,01 €	-1,01%	0,46%	11,42%	-10,32%
Multiflex-Lansdowne Endowme.Fd F EUR Acd.	222,75 €	1,71%	2,77%	10,85%	-8,89%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	124,85 €	0,93%	2,61%	7,99%	-14,08%
R-co Valor Balanced P	128,04 €	2,05%	2,31%	11,90%	-11,34%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	106,44 €	0,41%	-0,63%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. Klasse I	138,12 €	0,94%	2,38%	9,41%	-11,76%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		0,95%	1,76%	6,52%	-11,42%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		1,98%	3,25%	12,34%	-10,22%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 29.02.2024)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im Vormonat um 2,11% verbessert, wobei der ACATIS Datini Valueflex mit +6,41% Monatsbesten der Gruppe ist, während der FU-Fonds Multi Asset Fonds I diese Position auf Jahressicht mit +12,38% souverän behauptet. Wir stellen heute den LOYS Philosophie Bruns A vor (-0,22% seit Jahresanfang), der Ihnen allen noch besser bekannt sein dürfte unter LOYS Global MH. Es ist ein aktiv gesteuerter Mischfonds, der alle Anlagefreiheiten besitzt. Er ist langfristig und international ausgerichtet und bildet traditionell einen Schwerpunkt bei Aktienanlagen. 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. Der Fonds ist vor allem für Investoren konzipiert, die einen langfristigen Investmenthorizont haben. Seit seiner Auflegung im Jahr 2006 wird der LOYS Philosophie Bruns von Dr. Christoph Bruns geführt, der zugleich der größte Investor des Fonds ist.

	Rücknahmepreis per 29.02.2024	Performance Februar	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT OFFENSIV		2,11%	2,85%	8,88%	-13,34%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	94,01 €	6,41%	2,66%	9,12% *	-24,42% *
ACATIS Value Event Fonds X	143,08 €	1,48%	2,94%	14,95%	-12,13%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	104,70 €	-0,14%	1,25%	5,24%	-8,88%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	127,23 €	1,23%	2,96%	9,58%	-12,52%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.138,74 €	5,84%	12,38%	5,31%	-21,62%
LOYS Global MH A (t) EUR	321,95 €	1,00%	-0,22%	14,23%	-8,96%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I EUR Acc	140,61 €	-0,04%	0,38%	4,28%	12,18%
R-co Valor P EUR	2.178,99 €	4,45%	4,28%	13,56%	-7,60%
RW Portfolio Strategie UI EUR	184,66 €	1,75%	2,33%	10,92%	-6,93%
SQUAD-MAKRO I EUR	245,12 €	0,14%	1,47%	9,73%	-3,28%
MMD INDEX OFFENSIV		1,80%	3,27%	8,27%	-12,31%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		3,80%	6,22%	17,64%	-9,93%

* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 29.02.2024)

