

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Juli 2024

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

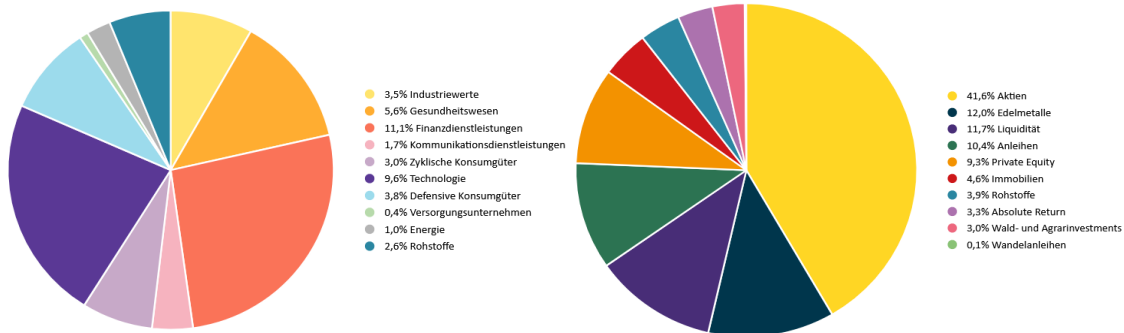
Liebe Leserinnen und Leser,

2024 ist weltweit ein starkes „Wahljahr“. Rund die Hälfte der Weltbevölkerung in mehr als 60 Ländern war und ist in 2024 aufgerufen, zu wählen. Aus deutscher Sicht sind – neben der Europawahl - sicher die Wahlen in den USA im November einer der Höhepunkte. Gerade in den USA ist die Besonderheit, dass ein Wahlsieg Donald Trumps, der aus europäischer bzw. deutscher Sicht oftmals sehr kritisch gesehen wird, den amerikanischen Börsen wahrscheinlich sogar zusätzlichen Auftrieb geben würde.

Am 04. Juli wird in England - bei den ersten Neuwahlen nach dem BREXIT - ein neues Unterhaus gewählt. Nach den letzten Umfragen befinden sich die Tories im Absturz (Platz drei mit 18%). Überholt wurden sie lt. Umfragen mittlerweile mit 19% von der rechtspopulistischen Reform UK von Nigel Farage. Klar auf Platz eins liegt Labour mit 37%. DIE Themen der britischen Wahlen sind die Wirtschaft allgemein (45%) und die Lebenshaltungskosten (31%). Zwar steigen die Löhne mittlerweile wieder schneller als die Inflationsrate, doch der Lebensstandard der Briten ist niedriger als noch bei der vorherigen Wahl im Jahr 2019. Außerdem stehen die Verbesserung der Gesundheitsversorgung und die Begrenzung der Immigration im Mittelpunkt.

Am 30. Juni hat Frankreich überraschend wählen müssen, nachdem Präsident Macron am Abend der Europawahl die Nationalversammlung aufgelöst hat. Nachdem die extreme Rechte nach der ersten Runde vorne liegt (und die Linke auf Platz 2), stellt sich ganz konkret die Frage, wie eine absolute Mehrheit einer extremen Partei noch verhindert werden kann. Denn wenn die Rechte oder Linke bei der Stichwahl in Frankreich triumphiert, steht nicht nur Präsident Macron vor einem Scherbenhaufen. Auch Europa könnte der Wahlausgang ins Chaos stürzen: Ganz besonders Vorsichtige sorgen sich sogar bereits um den Fortbestand der Eurozone - ein Gedanke, der seit dem Ende der Griechenland-Krise völlig abwegig erschien. Wenn man die Wahlversprechen der beiden Optionen von ganz rechts und ganz links vergleicht, so fällt zunächst eines auf: Auch wenn beide Lager erklären, nichts, aber auch gar nichts mit dem jeweils anderen zu tun haben zu wollen, so sind ihre Rezepte doch auffällig ähnlich – eine Rückkehr zur Rente mit 60 Jahren, Steuerentlastungen für kleine und mittlere Einkommen, insbesondere durch eine Senkung der Mehrwertsteuer, höhere staatliche Transfers, dafür (zumindest bei der Linken) höhere Steuern auf Vermögen, um nur ein paar Punkte zu nennen. Ökonomen überschlagen die Kosten der Wahlversprechen auf mind. EUR 100 Mrd. pro Jahr. Und der Druck wird groß sein, dass der Wahlsieger wenigstens einen Teil dieser Versprechen einlöst. Im vergangenen Jahr lag das französische Haushaltsdefizit bei mehr als 5%. Und dies bei einer Staatsverschuldung, die bereits heute bei 110 % der Wirtschaftsleistung BIP liegt, in Zahlen deutlich mehr als 3.300 Mrd. Euro. Die Pläne von Rechten und Linken sprechen nicht dafür, dass Defizit und Schuldenquote bald sinken werden. Es bleibt Macron und dem Rest Europas nur eine Hoffnung: Das Warnsignal der Märkte muss in den kommenden Wochen so deutlich ausfallen, dass die neue Regierung – wer auch immer die Wahlen gewinnen wird – ihre teuersten Wahlversprechen gleich wieder ad acta legt.

Vor diesem Hintergrund und der zwischenzeitlich erfolgten Zinssenkung der EZB ist es um so wichtiger, in seinen Vermögensanlagen möglichst breit diversifiziert zu sein. Unter Diversifikation verstehen wir in diesem Zusammenhang eine Streuung über unterschiedliche Fondsmanager, die ihrerseits in dem jeweiligen Fonds das Vermögen über unterschiedliche Branchen, Vermögensklassen und Länder investiert. Beispielhaft zeigen wir Ihnen nachfolgend die entsprechenden aktuellen Diagramme für den antea-Fonds, der zum einen im ausgewogenen Mandat und zum anderen auch in zahlreichen individuell gemanagten Depots vertreten ist. Wir möchten Ihnen einfach nochmals in Erinnerung rufen, dass - gerade in wirtschaftlich schwierigen Zeiten - eine möglichst breite, internationale Streuung über Vermögenswerte, die durch Sachwerte unterlegt sind, weniger Risiken birgt als eine Konzentration des Vermögens in Liquidität in Form von Tages- oder Festgeldern in einem Land.



Und besonders wichtig ist, sich auch stets bewusst zu sein, dass die Mehrzahl der vermögensverwaltenden Fonds weltweit investiert, so dass auch innerhalb der unterschiedlichen Vermögenswerte eine weitere Risikostreuung erreicht wird.

Im Juni hat der deutsche Aktienmarkt bei 18.235,45 Punkten und damit 1,42% unter dem Monatsultimo Mai geschlossen. Die Aktien USA haben sich mit 11.907,15 um 3,59% verbessert und der japanische Aktienmarkt hat um weitere 2,85% auf 39.583,08 Punkte angezogen.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit +2,50% unter dem Vormonat (2,64%) und ungefähr gleich-auf mit der 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 2,48% (Vormonat: 2,72%) deutlich nachgegeben hat. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,33% und damit 16 Punkte unter Vormonat (4,49%).

Der Ölpreis (Brent) beendete den Juni mit einem Plus von 3,70% bei 84,86 \$/b. Der Goldpreis ist um -0,74% auf 2.330,90 USD und der Silberpreis um -6,06% auf 29,37 USD gefallen (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist mit 0,96 CHF leicht gefallen, während der Wechselkurs zum Britischen Pfund mit 0,85 GBP unverändert geblieben ist. Der USD liegt mit 1,07 USD -0,93% unter Vormonatsniveau. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat um +0,93% auf 172,30 YEN gestiegen.

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häselser
 Westfalenstr. 41
 58636 Iserlohn
 E-Mail: info@erdmanngmbh.de
 Internet: www.erdmanngmbh.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 30.06.2024	Performance Juni	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Aktien Deutschland	18.235,45	-1,42%	8,86%	20,31%
Aktien Nebenwerte Deutschland	25.176,06	-5,77%	-7,23%	8,04%
Aktien Europa	11.595,74	-1,74%	10,44%	22,23%
Aktien USA	11.907,15	3,59%	15,29%	26,29%
Aktien Technologie USA	17.732,60	5,96%	18,13%	43,42%
Aktien Japan	39.583,08	2,85%	18,28%	28,24%
Aktien China	2.967,40	-3,87%	-0,25%	-3,70%
Aktien Schwellenländer (EUR)	785,03	5,35%	10,99%	6,53%
Aktien Welt (EUR)	600,23	3,39%	15,47%	20,20%

Anleihenmärkte	Performance Juni	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	1,53%	-0,95%	3,55%
Staatsanleihen Europa	0,17%	-2,11%	7,34%
Anleihen Aggr. Europa	0,33%	-1,29%	7,03%
Staatsanleihen Welt (EUR)	1,24%	-1,54%	1,41%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	1,64%	0,10%	1,59%

Rohstoffe	Stand per 30.06.2024	Performance Juni	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Gold (USD)	2.330,90	-0,74%	12,15%	14,59%
Silber (USD)	29,37	-6,06%	23,46%	-0,65%
Rohöl Brent (\$/b)	84,86	3,70%	9,34%	-6,52%

Zinsen	Stand per 30.06.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EZB Leitzins	4,25	4,50	2,50
Euro Short-Term Rate	3,66	3,88	1,89
Euribor (3 Monate)	3,71	3,91	2,13
EUR Umlaufrendite	2,50	2,03	2,50
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,50	1,97	2,50
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,53	0,67	1,57
10J. Staatsanleihen USA	4,33	3,87	3,84

Währungen	Stand per 30.06.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EUR / USD	1,07	1,10	1,07
EUR / CHF	0,96	0,93	0,99
EUR / GBP	0,85	0,87	0,88
EUR / CNY	7,63	7,81	7,38
EUR / JPY	172,30	155,55	140,36

Sonstige	Stand per 30.06.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
BTC / USD	60.261,53	41.770,80	16.581,20

MMD-Mandat

Defensiv

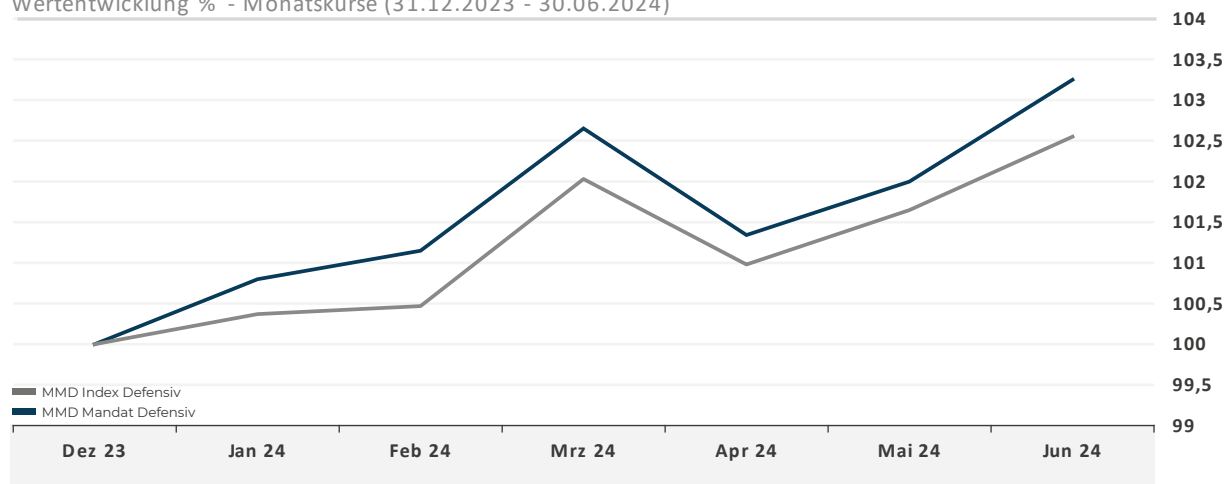
Das Mandat legte im Juni 1,22% zu. Gruppenerster im Monat ist der BRW Balanced Return (+1,97%). Und auf Jahressicht ist der Assenagon I-Multi Asset Cons. R (+5,94%) führend. Näher anschauen wollen wir heute den TBF Global Income (+3,17% seit Jahresbeginn). Der defensive Mischfonds investiert global in Aktien und Anleihen und berücksichtigt im gesamten Investmentprozess strenge ESG Kriterien sowohl bei Ausschlüssen als auch bei der fundamentalen Analyse. Jeder Titel durchläuft den gleichen Investmentprozess, in dem nur auf das Unternehmen geschaut wird und erst während des Prozesses wird entschieden, in welche Strategie der Titel allokiert wird. Hierbei darf im TBF Global Income die Aktienquote, welche über das hauseigene Risikomodell gesteuert wird, maximal 25% des Fondsvolumens betragen. Der Fondsmanager setzt bei den Anleihen einen Schwerpunkt auf Unternehmensanleihen und verfolgt in diesem Segment eine aktive Strategie, welche auf zusätzliche Ertragskomponenten abzielt; Wandel- und Staatsanleihen können ebenfalls beigemischt werden.

Der Fonds zeichnet sich durch eine konstante Ausschüttungspolitik (seit Jahren 0,72 EUR pro Anteil) sowie ein risikokontrolliertes Renditeprofil aus. Die Ausschüttung erfolgt in der Regel im Februar.

	Rücknahmepreis per 30.06.2024	Performance Juni	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT DEFENSIV		1,22%	3,25%	9,59%	-12,30%
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	59,07 €	1,01%	5,94%	9,43%	-8,81%
BRW Balanced Return Direct EUR	110,72 €	1,97%	2,33%	12,12%	-13,04%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	118,84 €	0,63%	3,31%	5,14%	-6,28%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	145,12 €	1,58%	3,72%	7,60%	-9,47%
Kapital Plus R (EUR)	106,58 €	0,66%	1,18%	10,61%	-16,21%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.192,83 €	1,10%	2,31%	8,06%	-8,83%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	177,86 €	1,91%	5,15%	14,55%	-15,15%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	54,07 €	0,93%	4,51%	11,35%	-10,74%
Siemens Diversified Growth EUR	12,39 €	1,39%	5,72%	13,35%	-14,12%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,51 €	1,80%	3,17%	11,89%	-6,63%
MMD INDEX DEFENSIV		0,86%	2,55%	5,81%	-10,63%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		1,23%	2,82%	7,92%	-10,46%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 30.06.2024)



MMD-Mandat

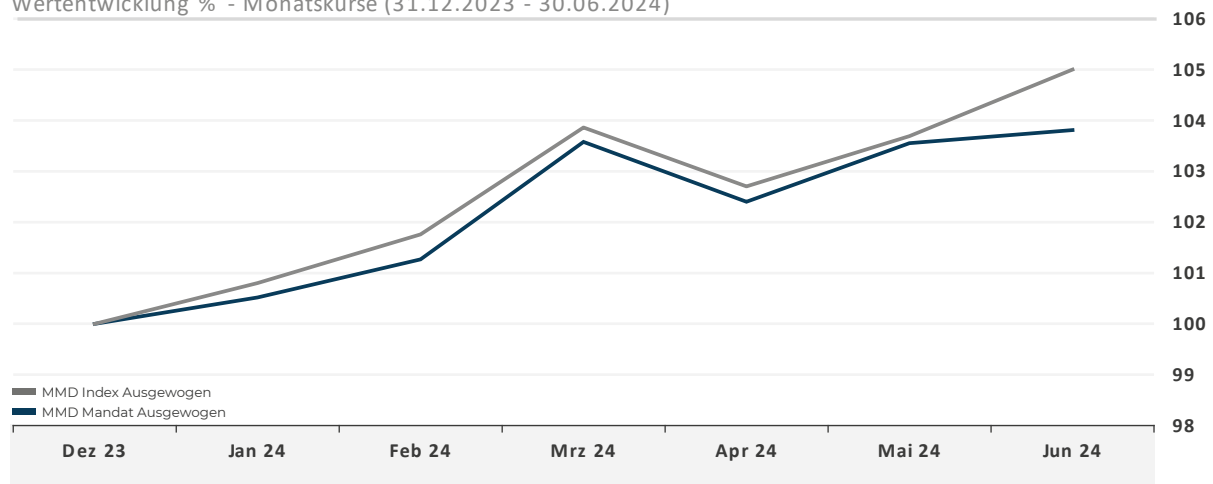
Ausgewogen

Das Mandat gewann im vergangenen Monat 0,25%, wobei der Raiffeisen Nachhaltigkeit-Mix RZ A FN DS die Gruppe im Juni mit 2,88% anführt während der DJE – Zins & Dividende diese Position auf Jahressicht mit +8,20% erobert hat. Unsere Aufmerksamkeit gilt heute dem R-co Valor Balanced P EUR (5,31% seit Jahresanfang). Der R-co Valor als „balanced“ Variante, wurde 2018 aufgelegt. Er besteht zu 50% aus dem R-co Valor und 50% aus europäischen Anleihen in Euro, mit einem starken Übergewicht im Investment Grade Bereich. Angestrebt wird ein Kapitalzuwachs über eine empfohlene Anlagedauer zwischen 3 und 5 Jahren durch ein Engagement an den Aktien- und Zinsmärkten mit einem ausgewogenen Profil. Herangezogen werden dabei eine diskretionäre Vermögensallokation und eine Auswahl von Finanztiteln, die auf einer Finanzanalyse der Emittenten beruht. Die Aktienquote des Fonds lag Anfang Juni bei 37,5%, während der Anteil der Anleihen 53,5% ausmachte. Die restlichen Prozentpunkte lagen im Geldmarkt und ähnlichen Anlagen.

	Rücknahmepreis per 30.06.2024	Performance Juni	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		0,25%	3,81%	5,08%	-12,02%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	88,51 €	-2,33%	0,23%	2,06%	n/a
antea InvTAG mvK u.TGV - antea V FNDS	74,43 €	1,18%	7,36%	5,69%	-8,19%
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	200,61 €	2,73%	8,20%	7,73%	-8,68%
LF - WHC Global Discovery I FNDS	1.060,79 €	-1,81%	4,13%	11,54%	-20,86%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1.2 FNDS	288,22 €	0,87%	3,40%	11,42%	-10,32%
Multiflex-Lansdowne Endowme.Fd F	1.267,04 €	1,28%	6,50%	10,85%	-8,89%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A FNDS	129,13 €	2,88%	6,12%	7,99%	-14,08%
R-co Valor Balanced P EUR(4 Déc.)	131,79 €	-0,11%	5,31%	11,90%	-11,34%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed FNDS	107,85 €	-1,65%	0,69%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. Klasse I FNDS	140,60 €	0,39%	5,73%	9,41%	-11,76%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		1,25%	5,00%	6,52%	-11,42%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		1,05%	6,29%	12,34%	-10,22%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 30.06.2024)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im Vormonat um 0,05% verbessert, wobei der FU-Fonds Multi Asset Fonds mit +2,60% Monatsbesten und mit +19,34% auch Jahresbesten der Gruppe ist. Wir betrachten heute den BL Global 75 AM Dis. EUR, der mit +6,65% Jahresperformance auf Platz drei liegt. Der dynamische Mischfonds strebt an, Kapitalzuwachs zu erwirtschaften und dabei die Schwankung niedriger als an den Aktienmärkten zu halten. Der Fonds investiert innerhalb eines globalen Anlageuniversums in Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumente; möglich ist ebenfalls eine verbriefte Beteiligung an Edelmetallen. Die Aktiengewichtung variiert zwischen 60 % und 90 %, die neutrale Aufteilung ist auf 75 % festgelegt. Der Fonds strebt langfristigen Kapitalschutz an und will mögliche Kursverluste in Phasen von Korrekturen an den Aktienmärkten begrenzen.

	Rücknahmepreis per 30.06.2024	Performance Juni	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT OFFENSIV		0,05%	6,82%	8,88%	-13,34%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	96,36 €	-2,27%	5,23%	9,12% *	-24,42% *
BL - Global 75 AM Dis. EUR	110,28 €	1,24%	6,65%	5,24%	-8,88%
DC Value Global Balanced I	272,89 €	0,89%	5,27%	14,35%	-9,59%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	130,07 €	1,31%	5,26%	9,58%	-12,52%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.209,22 €	2,60%	19,34%	5,31%	-21,62%
LOYS Philosophie Bruns	343,67 €	-1,47%	6,51%	14,23%	-8,96%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	146,13 €	-1,05%	4,32%	4,28%	12,18%
R-co Valor P EUR	2.261,91 €	-0,98%	8,25%	13,56%	-7,60%
RW Portfolio Strategie UI EUR	192,32 €	0,16%	6,57%	10,92%	-6,93%
SQUAD-MAKRO I EUR	254,65 €	1,03%	5,42%	9,73%	-3,28%
MMD INDEX OFFENSIV		1,71%	7,87%	8,27%	-12,31%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		0,84%	10,46%	17,64%	-9,93%

* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 30.06.2024)

