

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

August 2024

ERDMANN

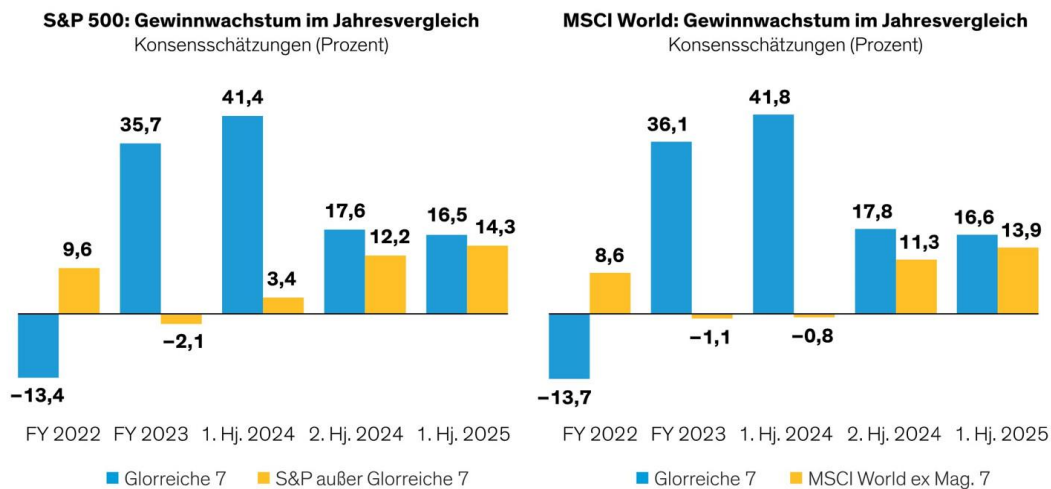


FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

seit Oktober 2023 kennen die Börsen weltweit nur noch eine Richtung: AUFWÄRTS. Insbesondere der amerikanische Markt zeigt seitdem eine sehr positive Entwicklung, die manche Anleger zu Überlegungen verführt, dass doch ein ETF auf den MSCI World oder den S&P 500 die optimale Geldanlage sei und eine weitergehende Streuung oder gar das Investment in einen aktiv gemanagten Fonds nur gewinnmindernd wirke. Dabei darf man aber eines nicht übersehen: Die US-Indizes werden getrieben von den „Glorreichen Sieben“. Diesen Spitznamen haben Investoren den weltweit wertvollsten Tech-Konzernen in Anlehnung an einen Western aus dem Jahr 1960 gegeben. Die Unternehmen sind alle in den USA ansässig (Tesla, die Facebook-Mutter Meta, Apple, Amazon, die Google-Mutter Alphabet, Microsoft und der Chiphersteller NVIDIA). Die Bedeutung dieser Tech-Riesen ist kaum zu überschätzen. Die sieben dominieren den US-Leitindex S&P 500 derzeit mit einem Anteil von 35% an der Marktkapitalisierung und trugen 2024 über 60% zu den Kursgewinnen bei. Diese Zahlen machen die Abhängigkeit von den Tech-Giganten klar. Einige der „Glorreichen Sieben“ sind in letzter Zeit ins Wanken geraten, weil die Gewinne hinter den Erwartungen zurückgeblieben sind. Nach der Vorlage der Zahlen für das 1. Quartal wurde zum Teil dann auch von den „Fabelhaften Fünf“ gesprochen (ohne Apple und Tesla) und in Anlehnung an den Western daran erinnert, dass dort auch nur drei der Helden überlebt hätten. Innerhalb der Gruppe hat sich die Streuung der Erträge zwischen den Top-Performern wie NVIDIA und Meta Platforms und den schwächeren Namen wie Tesla weiter vergrößert. Es gibt auch Anzeichen dafür, dass die Marktbreite zunehmen wird und die Gewinnerwartungen für den breiteren globalen Markt dürften sich in der zweiten Jahreshälfte 2024 und Anfang 2025 denen der „Glorreichen Sieben“ annähern, wie die folgende Grafik illustriert.

Gewinnwachstum dürfte konvergieren



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit und aktuelle Analysen sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.
 Für die erste Hälfte des Jahres 2025 decken die Gewinnsschätzungen etwa 100 % der S&P-500-Unternehmen und etwa 67 % der MSCI-World-Unternehmen ab.
 Stand: 31. Mai 2024
 Quelle: FactSet, MSCI, S&P und AllianceBernstein (AB)

Zu Beginn des 3. Quartals stand die Inflation weiterhin weltweit im Fokus der Anleger. In Europa hat sich der Preisauftrieb zwar so weit verlangsamt, dass die EZB Anfang Juni ihren Leitzins von 4,50% auf 4,25% gesenkt hat, doch die Inflation liegt immer noch über dem langfristigen Ziel der EZB von 2,0%. In den USA hat sich die Fed weitgehend zurückgehalten, vor allem weil die Inflation regelmäßig nach oben überrascht hat. Einige US-Volkswirte gehen davon aus, dass die Weltwirtschaft in diesem Jahr eine weiche Landung hinlegen wird und die US-Notenbank bis ins 4. Quartal wartet, bevor sie ihre Geldpolitik lockert. Es sei denn, der Arbeitsmarkt verschlechtert sich deutlich. Geopolitische Spannungen und Angebotsschocks könnten den Inflationsausblick trüben. Allerdings hat der Notenbankpräsident Jerome Powell auf der letzten Sitzung vor der Sommerpause angedeutet, dass es möglicherweise auch schon im September zu einer Zinssenkung kommen könnte.

Angesichts der zunehmenden Marktbreite dürften sich Chancen insbesondere jenseits der „Glorreichen Sieben“ ergeben. Dabei handelt es sich um Unternehmen mit soliden Bilanzen, stabilen Gewinnen und erheblichem Wachstumspotential, die von den Investoren noch nicht honoriert werden. Unternehmen also, die von Profis in allen Sektoren und Branchen zu finden sind, auch in Value-Segmenten und in Schwellenländern, wo viele Unternehmen nicht an lokale Konjunkturtrends gebunden sind.

Vor diesem Hintergrund bleiben wir bei unserer grundsätzlichen Empfehlung, Anlagen zu streuen und eher aktiv gemanagte Fonds oder breit aufgestellte ETF-Strategieportfolien zu kaufen als Einzeltitel oder einzelne ETF's. Dem alten Grundsatz einer Streuung über Assets, Stile, Köpfe sollte man treu bleiben, auch wenn es in Zeiten steigender Börsen und exzellenter Erfolgszahlen einzelner Titel schwer fällt. Etwas weniger aktienorientiert denkende Anleger, die sich in den letzten Monaten bereits wieder auf Fest- und Tagesgelder fokussiert haben, sollten über eine Umschichtung dieser Gelder in kurz- oder mittelfristige investierende Rentenfonds nachdenken, um sich zumindest das derzeitige Zinsniveau über einen längeren Zeitraum zu sichern als es mit einem maximal 12 Monate laufenden Festgeld möglich ist.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit +2,31% erneut unter dem Vormonat (2,49%) und damit endlich wieder über der 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 2,20% (Vormonat: 2,48%) nochmals deutlich nachgegeben hat. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,11% und damit 28 Punkte unter Vormonat (4,39%).

Der Ölpreis (Brent) beendete den Juni mit einem Minus von -7,42% bei 78,56 \$/b. Der Goldpreis ist um 4,09% auf 2.426,30 USD gestiegen, während der Silberpreis um -2,76% auf 28,56 USD gefallen ist (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist mit 0,95 CHF um -1,2% gefallen, und auch der Wechselkurs zum Britischen Pfund hat um -0,49% auf 0,84 GBP nachgegeben. Der USD liegt mit 1,08 USD +1,1% über Vormonatsniveau. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat um -5,78% auf 162,33 YEN gefallen.

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH
 Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häsel
 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 31.07.2024	Performance Juli	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Aktien Deutschland	18.508,65	1,50%	10,49%	20,31%
Aktien Nebenwerte Deutschland	25.373,12	0,78%	-6,50%	8,04%
Aktien Europa	11.558,88	-0,32%	10,09%	22,23%
Aktien USA	12.052,09	1,22%	16,70%	26,29%
Aktien Technologie USA	17.599,40	-0,75%	17,24%	43,42%
Aktien Japan	39.101,82	-1,22%	16,85%	28,24%
Aktien China	2.938,75	-0,97%	-1,22%	-3,70%
Aktien Schwellenländer (EUR)	780,38	-0,59%	10,33%	6,53%
Aktien Welt (EUR)	605,10	0,81%	16,41%	20,20%

Anleihenmärkte	Performance Juli	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	0,96%	0,00%	3,55%
Staatsanleihen Europa	2,27%	0,11%	7,34%
Anleihen Aggr. Europa	2,03%	0,71%	7,03%
Staatsanleihen Welt (EUR)	2,05%	0,48%	1,41%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	1,47%	1,58%	1,59%

Rohstoffe	Stand per 31.07.2024	Performance Juli	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Gold (USD)	2.426,30	4,09%	16,74%	14,59%
Silber (USD)	28,56	-2,76%	20,05%	-0,65%
Rohöl Brent (\$/b)	78,56	-7,42%	1,22%	-6,52%

Zinsen	Stand per 31.07.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EZB Leitzins	4,25	4,50	2,50
Euro Short-Term Rate	3,65	3,88	1,89
Euribor (3 Monate)	3,65	3,91	2,13
EUR Umlaufrendite	2,33	2,03	2,50
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,31	1,97	2,50
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,45	0,67	1,57
10J. Staatsanleihen USA	4,11	3,87	3,84

Währungen	Stand per 31.07.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EUR / USD	1,08	1,10	1,07
EUR / CHF	0,95	0,93	0,99
EUR / GBP	0,84	0,87	0,88
EUR / CNY	7,72	7,81	7,38
EUR / JPY	162,33	155,55	140,36

Sonstige	Stand per 31.07.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
BTC / USD	64.982,00	41.770,80	16.581,20

MMD-Mandat

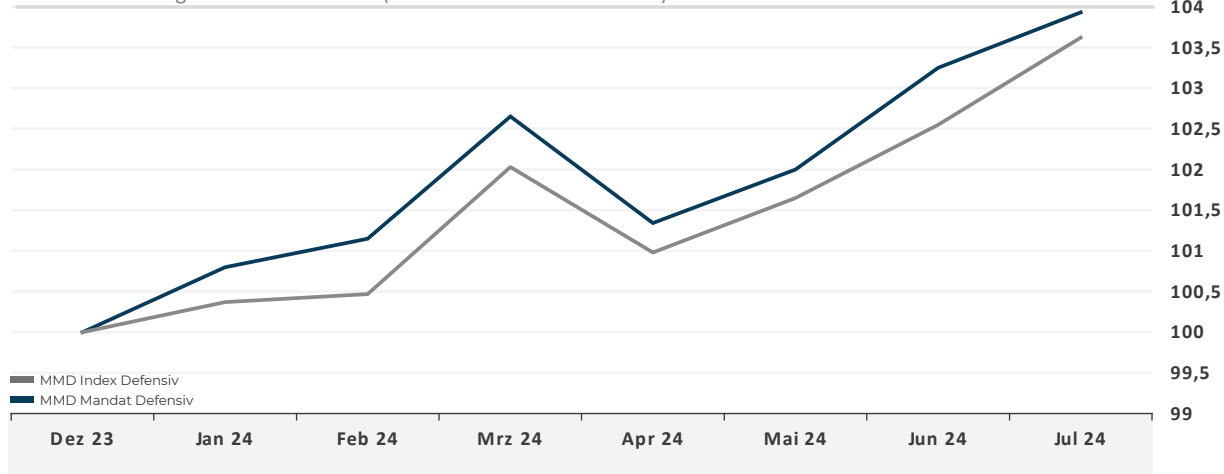
Defensiv

Das Mandat legte im Juli 0,66% zu. Gruppenerster im Monat ist der Oddo BHF Polaris Moderate (+1,49%). Und auf Jahres-sicht ist der Siemens Diversified Growth (+6,74%) führend. Näher vorstellen werden wir heute den FvS - Multi Asset - Defensive (seit Jahresbeginn: +4,97%), der eine umfassende integrierte Vermögensverwaltung für langfristig orientierte Investoren bietet. Investiert wird nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit in Aktien, Renten, Wandelanleihen, Währungen, Edelmetalle (indirekt) und Investmentfonds. Derivate können zu Absicherungszwecken oder zur Ertragsop-timierung eingesetzt werden; der Aktienanteil darf bis zu 35% betragen. Flossbach von Storch folgt gruppenweit einem ganzheitlichen Nachhaltigkeitsansatz: Als langfristig orientierter Investor legt FvS Wert darauf, dass Unternehmen ver-antwortungsvoll mit ihrem ökologischen und sozialen Fußabdruck umgehen und negativen Auswirkungen ihres Han-dels aktiv begegnen. Portfoliounternehmen werden unter anderem zum Beispiel auf gesetzte Klimaziele überprüft und Fortschritte anhand bestimmter Nachhaltigkeitsindikatoren überwacht. FvS wendet gruppenweite Ausschlusskrite-rien mit sozialen und ökologischen Merkmalen an. Diese umfassen den Ausschluss von Investitionen in Unternehmen mit bestimmten Geschäftsmodellen. Dazu zählen unter anderem kontroverse Waffen. Auch wird eine verbindliche Mitwirkungspolitik umgesetzt, um auf eine positive Entwicklung im Falle besonders schwerer negativer Auswirkungen auf bestimmte Nachhaltigkeitsfaktoren bei Investitionen hinwirken zu können.

	Rücknahmepreis per 31.07.2024	Performance Juli	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT DEFENSIV		0,66%	3,93%	9,59%	-12,30%
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	59,40 €	0,56%	6,53%	9,43%	-8,81%
BRW Balanced Return Direct EUR	111,53 €	0,73%	3,08%	12,12%	-13,04%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	120,27 €	1,20%	4,55%	5,14%	-6,28%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	146,87 €	1,21%	4,97%	7,60%	-9,47%
Kapital Plus R (EUR)	107,48 €	0,84%	2,03%	10,61%	-16,21%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.210,59 €	1,49%	3,84%	8,06%	-8,83%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	177,04 €	-0,46%	4,66%	14,55%	-15,15%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	54,34 €	0,50%	5,03%	11,35%	-10,74%
Siemens Diversified Growth EUR	12,51 €	0,97%	6,74%	13,35%	-14,12%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,57 €	0,34%	3,53%	11,89%	-6,63%
MMD INDEX DEFENSIV		1,00%	3,62%	5,81%	-10,63%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		0,72%	3,54%	7,92%	-10,46%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 31.07.2024)



MMD-Mandat

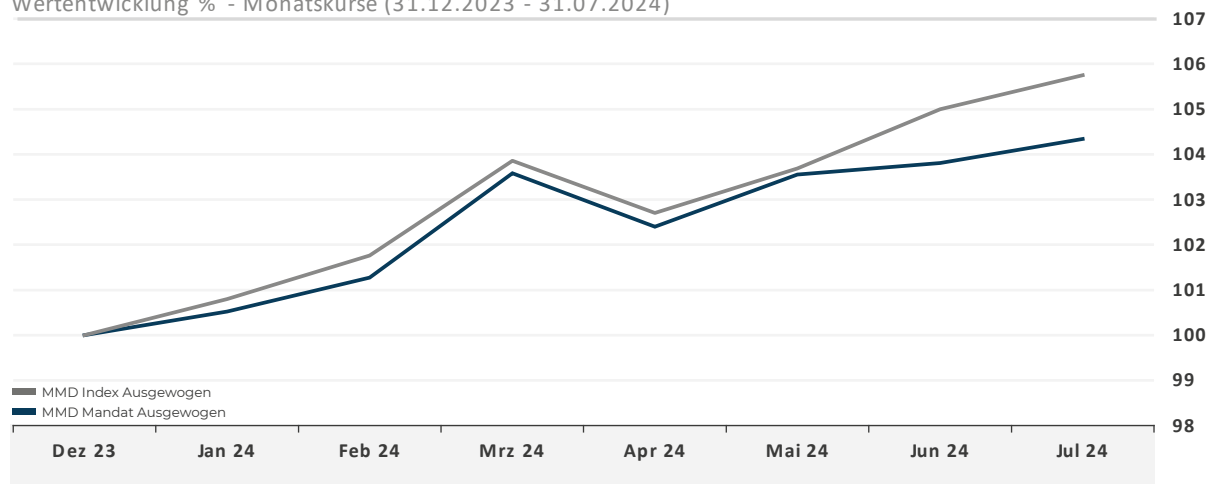
Ausgewogen

Das Mandat gewann im vergangenen Monat 0,51%, wobei der Squad Praemium Opportunities Seed die Gruppe im Juli mit +1,88% anführt während der ANTEA V diese Position auf Jahressicht mit +7,27% erreicht hat. Unsere Aufmerksamkeit gilt heute dem DJE Zins- & Dividende XP, der mit 7,23% auf Jahressicht ähnlich erfolgreich und ein weltweit unabhängig von Vergleichsindex-Vorgaben anlegender Mischfonds ist. Er verfolgt - mit dem Ziel, Verluste weitestgehend zu vermeiden - den Absolute-Return-Gedanken. Durch differenzierte Gewichtung der Assetklassen Anleihen und dividenden- und substanzstarke Aktien sollen einerseits regelmäßige Einkünfte generiert sowie andererseits eine möglichst anhaltend positive Wertentwicklung bei geringer Volatilität erzielt werden. Bei der Aktienauswahl achtet das Fondsmanagement auf stabile Dividendenzahlungen und darüber hinaus auf eine anlegerfreundliche Unternehmenspolitik mit Kapitalrückgaben und Aktienrückkäufen (Total Shareholder Return). Zur Verringerung des Risikos von Kapitalschwankungen sind mindestens 50% des Fondsvermögens dauerhaft in Anleihen angelegt. Das Aktienengagement beträgt mindestens 25% und ist auf maximal 50% begrenzt. Ende Juni lag der Aktienanteil bei 48,5% und die Anleihequote bei knapp 51%.

	Rücknahmepreis per 31.07.2024	Performance Juli	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		0,51%	4,34%	5,08%	-12,02%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	90,16 €	1,86%	2,09%	2,06%	n/a
antea InvTAG mvK u.TGV - antea V FNDS	74,37 €	-0,08%	7,27%	5,69%	-8,19%
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	198,81 €	-0,90%	7,23%	7,73%	-8,68%
LF - WHC Global Discovery I FNDS	1.049,91 €	-1,03%	3,06%	11,54%	-20,86%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1.2 FNDS	292,45 €	1,47%	4,92%	11,42%	-10,32%
Multiflex-Lansdowne Endowme.Fd F	1.275,20 €	0,64%	7,18%	10,85%	-8,89%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A FNDS	129,18 €	0,04%	6,16%	7,99%	-14,08%
R-co Valor Balanced P EUR(4 Déc.)	133,41 €	1,23%	6,60%	11,90%	-11,34%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed FNDS	109,88 €	1,88%	2,59%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. Klasse I FNDS	141,89 €	0,92%	6,70%	9,41%	-11,76%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		0,63%	5,75%	6,52%	-11,42%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		0,54%	6,85%	12,34%	-10,22%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 31.07.2024)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im Vormonat um 0,33% verbessert, wobei der BL Global 75 AM Dis. EUR mit +2,87% Monatsbesten und der FU-Fonds Multi Asset Fonds I mit +15,37% Jahresbesten der Gruppe ist. Wir betrachten heute den R-Co Valor P EUR, der mit +9,18% Jahresperformance auf Platz 3 liegt. Dieser von der Rothschild & Co. Asset Management Europe mit dem Hauptsitz in Paris gemanagte Fonds bezieht französische, aber auch internationale Aktien ein, wobei per Ende Juli knapp 38% in USA investiert waren. Das Portfolio ist sowohl geografisch als auch sektoral breit gestreut, um eine zufriedenstellende Risikoverteilung zu gewährleisten. Der Fonds behält sich die Möglichkeit vor, bis zu 10% des Vermögens in Anteile oder Aktien anderer Fonds zu investieren. Das Aktienengagement des Fonds liegt aktuell bei rd. 69%. Die restlichen rd. 31% waren nach wie vor in Barmitteln / Geldmarktinstrumenten investiert, um flexibel in Werte investieren zu können, die in den Augen des Fondsmanagements übermäßig abgestraft wurden.

	Rücknahmepreis per 31.07.2024	Performance Juli	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT OFFENSIV		0,33%	7,17%	8,88%	-13,34%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	96,98 €	0,64%	5,91%	9,12% *	-24,42% *
BL - Global 75 AM Dis. EUR	113,44 €	2,87%	9,71%	5,24%	-8,88%
DC Value Global Balanced I	272,77 €	-0,04%	5,22%	14,35%	-9,59%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	130,34 €	0,21%	5,48%	9,58%	-12,52%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.169,06 €	-3,32%	15,37%	5,31%	-21,62%
LOYS Philosophie Bruns	348,93 €	1,53%	8,14%	14,23%	-8,96%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	147,21 €	0,74%	5,09%	4,28%	12,18%
R-co Valor P EUR	2.281,53 €	0,87%	9,18%	13,56%	-7,60%
RW Portfolio Strategie UI EUR	193,78 €	0,76%	7,38%	10,92%	-6,93%
SQUAD-MAKRO I EUR	254,82 €	0,07%	5,49%	9,73%	-3,28%
MMD INDEX OFFENSIV		0,15%	8,05%	8,27%	-12,31%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		0,33%	10,83%	17,64%	-9,93%

* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 31.07.2024)

