

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

April 2025

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Leitzinsen am 06. März 2025 um 25 Basispunkte auf 2,5% gesenkt. Das ist die zweite Zinssenkung in diesem Jahr. Auch bei einer Pause bei den Zinssenkungen im April dürfte die EZB die Leitzinsen im Jahr 2025 weiter senken. Möglich sind zwei bis drei Zinssenkungsschritte um 0,25 %-Punkte. Der Einlagenzinssatz könnte so bis Ende 2025 auf 1,75% bis 2,0% sinken. Doch wie viele Schritte noch folgen, ist offen. EZB-Chefin Christine Lagarde sprach kürzlich laut dem Handelsblatt bei einer Notenbankkonferenz von einem „außergewöhnlich hohen Grad an Unsicherheit“. In diesem Umfeld werde es für die EZB schwieriger, die Inflation dauerhaft bei den angestrebten 2% zu halten. Das größte Risiko für Europa wird in der potenziellen Handelspolitik des US-Präsidenten Donald Trump gesehen, denn gegenseitige Strafzölle könnten das Risiko einer Stagflation erhöhen – ein Szenario, in dem die Inflation hoch bleibt, während die Wirtschaft stagniert. Die Notenbank rechnet damit, den Zielwert von 2,0% schon am Ende des Jahres zu erreichen, nachdem die Inflationsrate in den vergangenen vier Monaten darüber lag. Risiken für diese Prognose sind neben den US-Zöllen und den „Sondervermögen“ auch die zuletzt recht stark steigenden Lohn- und Lohnnebenkosten, die mit einer Verzögerung in die Preise überwälzt werden dürften.

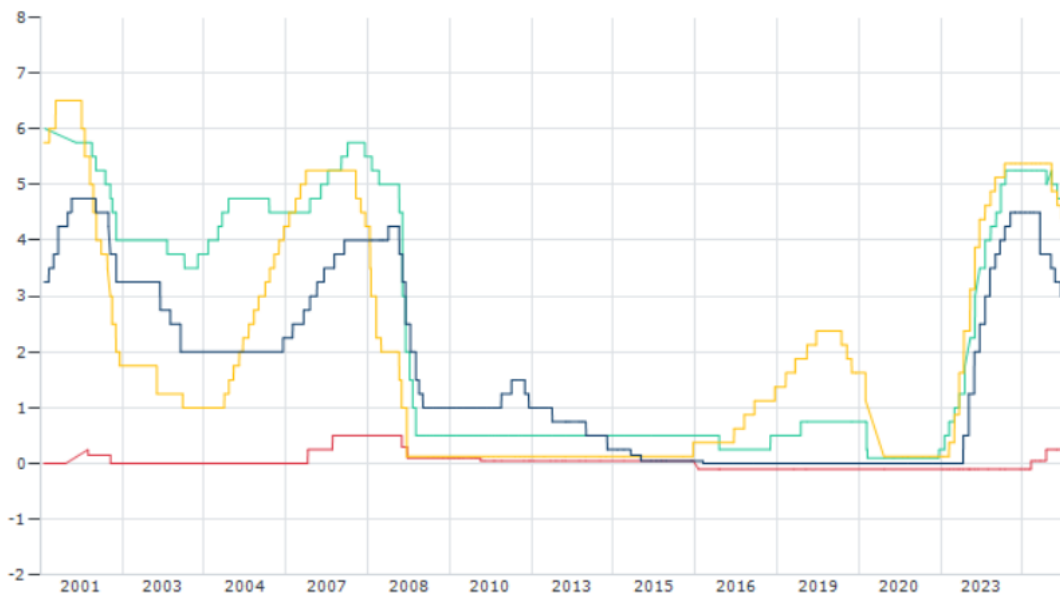
Und wie sieht die Zinspolitik weltweit aus?

Die Bank of England (BoE) gab bekannt, dass ihr Geldpolitischer Rat auf seiner März-Sitzung beschlossen hat, den Leitzins bei 4,50% zu belassen.

Die US-Notenbank Fed (Federal Reserve System) beließ den Leitzins per geldpolitischem Beschluss vom 19. März 2025 unverändert. Es war die zweite geldpolitische Sitzung der Fed seit dem Wiedereinzug von Donald Trump ins Weiße Haus. Es erfolgt somit zunächst keine Anpassung - trotz der steigenden Preise, vor allem aufgrund Trumps Zollpolitik. Damit liegt der Leitzins (auch Federal Funds Rate) weiterhin in der seit dem 19. Dezember 2024 gültigen Zinsspanne von 4,25% bis 4,50%.

Der Leitzins in Japan wurde zuletzt mit 0,50% (24.01.2025) verzeichnet. Die Bank von Japan (BoJ) hielt ihren Leitzins für kurzfristige Zinsen während ihrer März-Sitzung bei etwa 0,5 % und behielt damit das höchste Niveau seit 2008 bei, was den Markterwartungen entsprach, die dennoch weiterhin auf Zinserhöhungen stehen.

Und so stellt sich die Zinsentwicklung seit 2001 dar:



Leitzins Euroland

Leitzins USA

Leitzins Japan

Leitzins GB

Konservative Anleger, bei denen Sicherheit und das Bewahren des Vermögens Zielsetzungen sind und die hohe Verlustrisiken vermeiden wollen, könnten in dem Zinsumfeld statt des in 2023/2024 wieder in den Fokus gerückten Festgeldes eher nach vermögensverwaltenden Fonds mit relativ geringem Aktienanteil und mittelfristig ausgerichteten Rentenpapieren schauen.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit 2,70% deutlich über Vormonatsniveau (2,39%) und das Gleiche gilt für die 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 2,32% (Vormonat: 2,13%) ebenfalls gestiegen ist. Damit ist auch die Zinskurve wieder eindeutig „normal“, also die langfristigen Zinsen höher als die mittelfristigen. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,21% und damit 2 Punkte unter dem Vormonat (4,23%). Der Ölpreis (Brent) beendete den März mit einem Minus von -0,53% bei 72,94 \$/b. Der Goldpreis ist um 9,90% auf 3.115,10 USD und der Silberpreis um 9,38% auf 34,06 USD gestiegen (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist um 2,11% auf 0,96 CHF und der Wechselkurs zum Britischen Pfund ist um 2,44% auf 0,84 GBP gestiegen. Der USD liegt mit 1,08 USD 3,84% über Vormonatsniveau. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat um 3,82% auf 162,23 YEN gestiegen.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre!!

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 31.03.2025	Performance März	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Aktien Deutschland	22.163,49	-1,72%	11,32%	18,85%
Aktien Nebenwerte Deutschland	27.393,22	-3,20%	7,05%	-5,71%
Aktien Europa	12.534,54	-3,84%	7,53%	11,01%
Aktien USA	12.360,21	-5,63%	-4,27%	25,02%
Aktien Technologie USA	17.299,29	-8,21%	-10,42%	28,64%
Aktien Japan	35.617,56	-4,14%	-10,72%	19,22%
Aktien China	3.335,75	0,45%	-0,48%	12,67%
Aktien Schwellenländer (EUR)	805,07	-3,08%	-1,26%	15,27%
Aktien Welt (EUR)	622,91	-7,95%	-5,75%	27,15%

Anleihenmärkte	Performance März	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-0,68%	0,12%	1,09%
Staatsanleihen Europa	-1,88%	-1,45%	1,71%
Anleihen Aggr. Europa	-1,56%	-0,88%	2,42%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-3,05%	-1,49%	2,74%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-3,13%	-0,99%	4,16%

Rohstoffe	Stand per 31.03.2025	Performance März	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Gold (USD)	3.115,10	9,90%	19,39%	25,53%
Silber (USD)	34,06	9,38%	15,60%	23,83%
Rohöl Brent (\$/b)	72,94	-0,53%	-0,88%	-5,18%

Zinsen	Stand per 31.03.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EZB Leitzins	2,50	3,00	4,50
Euro Short-Term Rate	2,42	2,91	3,88
Euribor (3 Monate)	2,34	2,68	3,91
EUR Umlaufrendite	2,54	2,31	2,03
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,70	2,39	1,97
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,51	0,25	0,67
10J. Staatsanleihen USA	4,21	4,59	3,87

Währungen	Stand per 31.03.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EUR / USD	1,08	1,04	1,10
EUR / CHF	0,96	0,94	0,93
EUR / GBP	0,84	0,83	0,87
EUR / CNY	7,77	7,46	7,81
EUR / JPY	162,23	162,87	155,55

Sonstige	Stand per 31.03.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
BTC / USD	82.599,30	93.296,40	41.770,80

MMD-Mandat

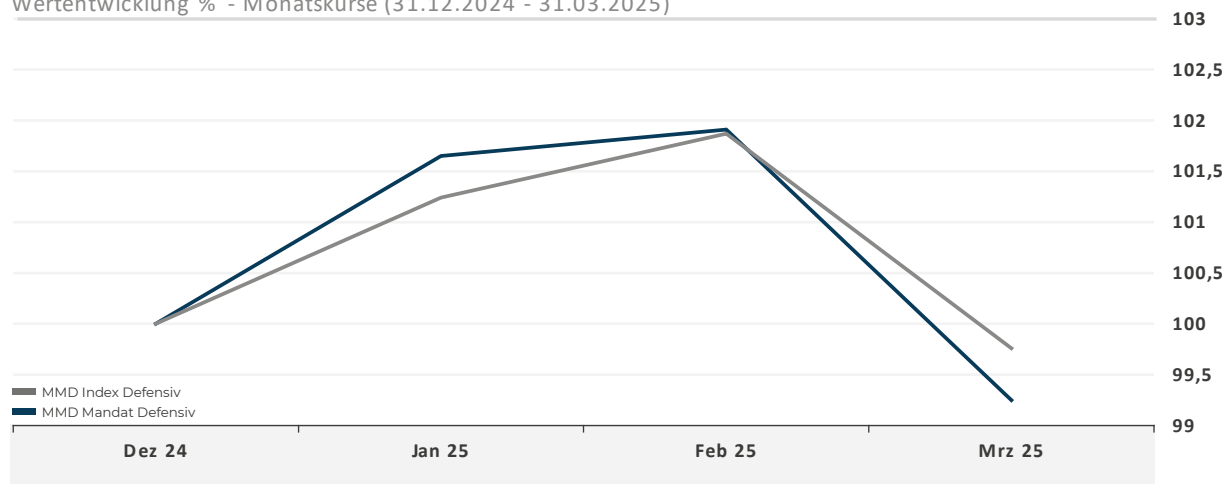
Defensiv

Das Mandat verlor im März 2,61%. Gruppenerster im Monat ist der Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR (-1,18%), der mit +1,42% auch „Jahresbester“ ist. Wir schauen uns heute den EB-Sustainable Multi Asset I EUR (-0,12% seit 01.01.) an. Der Fonds investiert weltweit in eine Vielzahl unterschiedlicher Assetklassen (max. 30% Aktien, max. 40% Unternehmensanleihen, Durchschnittsrating der Anleihebestände: Investment Grade). Ziel ist eine attraktive risikoadjustierte Rendite. Durch den Nachhaltigkeitsfilter der Evangelischen Bank werden auch die beworbenen Nachhaltigkeitsmerkmale berücksichtigt. Der Fokus liegt auf Unternehmen, die entweder keine deutlich negative Wirkung auf eines der Sustainable Development Goals der Vereinten Nationen (SDG) haben oder eine überdurchschnittliche Nachhaltigkeit aufweisen. Zudem werden Unternehmen ausgeschlossen, die signifikante Umsätze in den nachstehenden Bereichen aufweisen: Produktion von hochprozentigem Alkohol, thermischer Kohle, Energiegewinnung durch Kohle, Embryonenforschung, Grüne Gentechnik, Glücksspiel, Pornografie, Rüstung und Tabak. Die Nachhaltigkeit ist somit integrativer Bestandteil der "Multi-Asset" Anlagestrategie.

	Rücknahmepreis per 31.03.2025	Perf. März	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT DEFENSIV		-2,61%	-0,75%	6,27%	9,59%	6,96%
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	98,39 €	-3,08%	-1,71%	n/a	n/a	5,71%
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	60,91 €	-1,18%	1,42%	10,12%	9,43%	4,19%
BRW Balanced Return Direct EUR	108,87 €	-2,48%	-0,96%	5,36%	12,12%	6,62%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	123,79 €	-1,64%	-0,12%	7,74%	5,14%	3,37%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	150,37 €	-1,34%	1,27%	7,82%	7,60%	4,55%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.228,49 €	-2,47%	-1,29%	6,75%	8,06%	4,08%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	184,31 €	-3,31%	-1,42%	10,53%	14,55%	5,77%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	55,12 €	-2,37%	0,71%	7,32%	11,35%	5,14%
Siemens Diversified Growth EUR	12,79 €	-4,05%	-1,46%	10,75%	13,35%	6,35%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	16,70 €	-3,41%	-2,33%	4,94%	11,89%	5,18%
MMD INDEX DEFENSIV		-2,07%	-0,24%	5,62%	5,81%	5,08%
Zum Vergl.: 10% Xtrackers II - EUR Over.Rate Sw. 1C, 65% XtrackersII - ESG Gl.Ag.Bd U ETF 1D, 12,5% Xtrackers - MSCI World 1C, 12,5% Xtrackers - Euro Stoxx 50 1C		-3,75%	-0,69%	7,54%	7,41%	7,11%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.03.2025)



MMD-Mandat

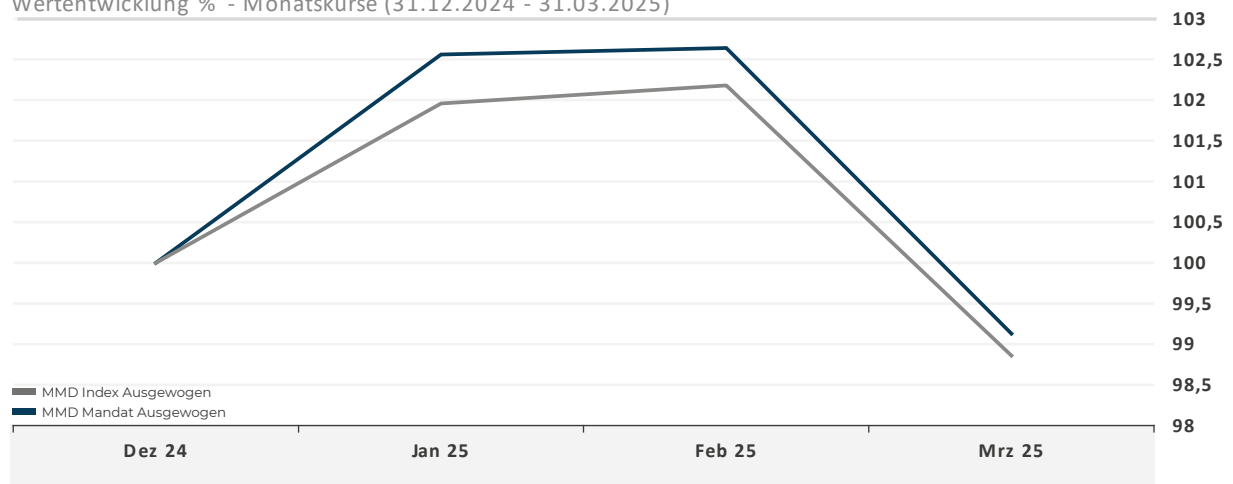
Ausgewogen

Das Mandat hat im Vormonat -3,42% abgegeben, wobei der antea im März (-2,10%) und der LF-WHC Global Discovery erneut im Jahr (+2,51%) die Gruppe anführen. Unsere Aufmerksamkeit gilt heute dem Squad Praemium Opportunities Seed, der mit -0,27% auf Jahressicht im mittleren Teil der Gruppe liegt. Dieser globaler Multi Asset Fonds (Minimum 25% Aktien, max. 5% pro Einzeltitel) wurde erst im Februar 2023 aufgelegt, aber mit Elmar Peters und Torsten Vetter managen ihn zwei Experten, die mehr als 20 bzw. mehr als 10 Jahre bei Flossbach von Storch erfolgreich tätig waren. Je nach Opportunität wird flexibel entschieden, ob die Aktie, die Wandelanleihe, die Anleihe oder eine Optionsstrategie das optimale Instrument für eine spezifische Investmentsituation ist. Dabei steht immer die Relation zwischen dem enthaltenen Risiko und dem Gewinnpotential einer Anlage im Vordergrund. Risiken sollen nicht vermieden, sondern sauber analysiert werden und eine Investition erfolgt, wenn die potenziellen Chancen die Risiken überwiegen. Die Anlagephilosophie wird von ausgewählten Qualitätskriterien geleitet. Ende Februar 2025 waren knapp 53% in Aktien und knapp 41% in Anleihen (Duration: 5,07) investiert. Die restlichen knapp 6% sind Kasse und Derivate.

	Rücknahmepreis per 31.03.2025	Perf. März	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		-3,42%	-0,87%	6,78%	5,08%	7,34%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	83,34 €	-5,24%	-6,23%	0,65%	2,06%	11,93%
antea InvTAG mvK u.TGV - antea V	77,95 €	-2,10%	0,40%	11,99%	5,69%	6,56%
DJE - Zins & Dividende XP	202,86 €	-3,19%	-0,82%	11,99%	7,73%	5,95%
LF - WHC Global Discovery I	991,91 €	-3,93%	2,51%	-3,09%	11,54%	14,14%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	309,66 €	-3,19%	1,52%	9,42%	11,42%	7,27%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.283,48 €	-2,41%	-0,56%	12,60%	10,13%	5,52%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	127,49 €	-4,76%	-4,22%	11,10%	7,99%	7,27%
R-co Valor Balanced P EUR	140,59 €	-2,89%	0,13%	12,19%	11,90%	7,30%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	111,28 €	-3,24%	-0,27%	4,17%	n/a	5,63%
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	149,97 €	-2,33%	1,62%	12,52%	9,41%	6,80%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-3,25%	-1,14%	8,69%	6,52%	6,57%
Zum Vergl.: 10% Xtrackers II - EUR Over.Rate Sw. 1C, 40% XtrackersII - ESG Gl.Ag.Bd U ETF 1D, 25% Xtrackers - MSCI World 1C, 25% Xtrackers - Euro Stoxx 50 1C		-4,41%	-0,12%	11,36%	12,13%	9,13%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.03.2025)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im März um -3,72% verschlechtert, wobei der Loys Philosophie Bruns mit -0,22% die Gruppe im Monat und mit 6,71% seit Jahresbeginn anführt. Wir betrachten heute den BL Global 75 AM Dis. EUR, der mit +2,66% 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 31.03.2025	Perf. März	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT OFFENSIV		-3,72%	1,06%	11,06%	8,88%	8,79%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	93,84 €	-8,02%	-9,73%	13,53%	9,12%	16,60%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	118,09 €	-2,46%	2,66%	11,74%	5,24%	6,81%
DC Value Global Balanced I	277,12 €	-2,76%	-1,61%	8,65%	14,35%	8,25%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	134,96 €	-3,25%	0,97%	9,81%	9,58%	9,94%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.234,17 €	-6,75%	-4,77%	29,56%	5,31%	11,74%
LOYS Philosophie Bruns	369,81 €	-0,22%	6,71%	7,40%	14,23%	11,40%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	157,87 €	-1,82%	1,66%	10,86%	4,28%	7,35%
R-co Valor P EUR	2.459,61 €	-4,29%	0,35%	17,29%	13,56%	13,02%
RW Portfolio Strategie UI EUR	195,25 €	-2,45%	2,73%	6,92%	10,92%	6,84%
SQUAD-MAKRO I EUR	254,34 €	-4,23%	-0,92%	6,27%	9,73%	8,67%
MMD INDEX OFFENSIV		-4,57%	-2,10%	12,27%	8,27%	8,52%
Zum Vergl.: 10% Xtrackers II - EUR Over.Rate Sw. 1C, 10% XtrackersII - ESG Gl.Ag.Bd U ETF 1D, 40% Xtrackers - MSCI World 1C, 40% Xtrackers - Euro Stoxx 50 1C		-5,19%	0,57%	15,94%	17,80%	12,00%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.03.2025)

