

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

November 2025

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

im Oktober veröffentlichte J.P. Morgan Asset Management die 30. Ausgabe der jährlich erscheinenden Long-Term Capital Markets Assumptions, in der das US-Fondshaus Langfristprognosen einschätzt.

Und nach der Meinung von J.P. Morgan haben sich die Aussichten trotz der steigenden Staatsschulden, größerer fiskalischer und inflationärer Risiken oder der möglichen Blasenbildung bei Tech- und KI-Aktien im Vergleich zur letztjährigen Ausgabe verbessert.

Die Experten sehen, dass Entwicklungen wie Künstliche Intelligenz kurzfristig zu höheren Gewinnen bei den Unternehmen und langfristig zu einer höheren Produktivität führen könnten. Ebenso sieht das Fondshaus am Anleihemarkt langfristig weiter steigende Renditen. Öffentliche und private Investitionen sollten das Wachstum stützen. Aber Investoren müssten neben der Inflation auch möglicherweise mit signifikanten Zinsänderungen oder Wirtschaftsschocks rechnen.

Die Prognosen von J.P.Morgan deuten darauf hin, dass ein globales ausgewogenes Portfolio von den Entwicklungen profitieren wird. Für gemischte Portfolios, die aus 60 Prozent globalen Aktien und 40% globalen Staatsanleihen bestehen, wird eine durchschnittliche p.a. Rendite von 5,4% über die nächsten 10 bis 15 Jahre (in Euro) prognostiziert. In der letzten Ausgabe lag die Einschätzung des Fondshauses bei 5,2%.

Die Studie betrachtet dabei Entwicklungen über mehrere Konjunktur- und Marktzyklen. Zwischenzeitliche Abwärtsphasen spielen in der Langfristanalyse keine Rolle.

So ist J.P.Morgan von der Profitabilität US-amerikanischer Unternehmen überzeugt, erkennt aber auch die Auswirkungen der hohen Bewertungen und eines schwächeren Dollars. Der schwächere Dollar biete Rückenwind für internationale Aktien aus US-Sicht bzw. lenke den Fokus für Anleger ohne USD-Basis auf Währungsabsicherung. Stärkere Schwankungen bei der Inflation prägten dazu die Wirtschaftsaussichten und sollten die prognostizierten Renditen für hochwertige Anleihen positiv beeinflussen. Trotz einiger einschneidender politischer Kurswechsel, insbesondere in den USA, sehen die Experten nur geringfügige Änderungen in den makroökonomischen Annahmen gegenüber dem Vorjahr. Die Wachstumsprognose für die entwickelten Märkte sinkt leicht, hauptsächlich aufgrund einer Herabstufung der US-Wachstumsprognose. Das Wachstum werde aber generell weltweit aufrechterhalten, da Produktivitätsgewinne durch KI weitere demographische Schwächen ausgleiche und zunehmend nationalistische und populistische Kräfte die Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur erhöhen würden.

Auch wenn sich die wirtschaftliche Landschaft spürbar ändere, wird nach Ansicht der Studie vieles vom dem, was Anleger heute beunruhige, aufgrund der positiven Entwicklungen, die J.P. Morgan langfristig sieht, in den Hintergrund rücken.

Das Fondshaus sieht jedoch, dass aufgrund höherer und instabilerer Aktien-Anleihen-Korrelationen Anleger ihre Diversifizierungsstrategien überdenken sollten. Eine Streuung über alternative Anlagen wie Gold und andere Rohstoffe, Immobilien und Private Equity könnten ein Portfolio stabilisieren. Es gibt aber keinen allgemeingültigen Portfolio-Mix. Die genaue Allokationsgröße und die richtige Beimischung leitet sich u.a. vom jeweiligen Anlegerprofil und den -zielen ab.

Zum Ende des Monats tagte erneut die US-Notenbank FED. Diese hat - wie allgemein erwartet - den Leitzins erneut um einen weiteren viertel Prozentpunkt auf eine Spanne von 3,75% bis 4,00% reduziert. Der Zinsschritt wurde mit der gleichen Argumentation wie bei der letzten Zinssenkung im September – den gestiegenen Risiken für die Beschäftigungsentwicklung - begründet. Notenbankchef Powell dämpfte zudem die Erwartungen an weitere Zinssenkungen.

Darüber hinaus fällt die US-Notenbank mit der Beendigung des Quantitative Tightening (QT) einen zweiten wichtigen Beschluss. Ab Dezember werden fällig werdende Gelder aus den Anleihebeständen reinvestiert. Ein Grund für das Ende von QT seien die jüngsten Spannungen am Geldmarkt, den man somit stabilisieren möchte.

Die Aktienmärkte rentierten im Oktober positiv. Der deutsche Aktienmarkt schloss bei 23.958,30 Punkten mit +0,32% leicht über dem Vormonat. Europäische Aktien legten um 2,50% auf 13.784,53 Punkte zu. Auch die USA legten um 2,34% zu. Der US-Technologie-Index entwickelte sich mit +4,70% noch besser. Schwellenländeraktien legten in EUR um +6,07% zu, während die Industrieländeraktien in EUR mit +3,86% performten.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende bei 2,65% und damit 6 Basispunkte unter dem Vormonatsniveau. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notierten zum Monatsende bei 4,10% und damit 3 Punkte unter dem Vormonat (4,13%).

Der EUR/US-Dollar-Kurs zeigte erneut nur wenig Veränderung und notierte bei 1,15. Der Ölpreis (Brent) beendete den Oktober um -4,03% reduziert bei 64,05 \$/b. Edelmetalle haussierten weiterhin: Der Goldpreis stieg um 4,87% auf 4.011,50 USD und der Silberpreis um 6,03% auf 48,96 USD (jeweils je Feinunze). Der Goldpreis lag Mitte Oktober bei knapp 4.300 USD und damit 60% über dem Kurs vom Jahresanfang, bevor eine Kurskorrektur erfolgte.

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 31.10.2025	Performance Oktober	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Aktien Deutschland	23.958,30	0,32%	20,34%	18,85%
Aktien Nebenwerte Deutschland	29.751,62	-1,70%	16,27%	-5,71%
Aktien Europa	13.784,53	2,50%	18,26%	11,01%
Aktien USA	15.173,95	2,34%	17,52%	25,02%
Aktien Technologie USA	23.724,96	4,70%	22,86%	28,64%
Aktien Japan	52.411,34	16,64%	31,37%	19,22%
Aktien China	3.954,79	1,85%	17,99%	12,67%
Aktien Schwellenländer (EUR)	977,18	6,07%	19,85%	15,27%
Aktien Welt (EUR)	712,82	3,86%	7,85%	27,15%

Anleihenmärkte	Performance Oktober	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	0,47%	1,70%	1,09%
Staatsanleihen Europa	0,91%	0,92%	1,71%
Anleihen Aggr. Europa	0,80%	1,76%	2,42%
Staatsanleihen Welt (EUR)	1,40%	-3,85%	2,74%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	1,45%	-2,72%	4,16%

Rohstoffe	Stand per 31.10.2025	Performance Oktober	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Gold (USD)	4.011,50	4,87%	53,75%	25,53%
Silber (USD)	48,96	6,03%	66,19%	23,83%
Rohöl Brent (\$/b)	64,05	-4,03%	-12,96%	-5,18%

Zinsen	Stand per 31.10.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EZB Leitzins	2,00	3,00	4,50
Euro Short-Term Rate	1,92	2,91	3,88
Euribor (3 Monate)	2,04	2,68	3,91
EUR Umlaufrendite	2,56	2,31	2,03
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,65	2,39	1,97
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,15	0,25	0,67
10J. Staatsanleihen USA	4,10	4,59	3,87

Währungen	Stand per 31.10.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EUR / USD	1,15	1,04	1,10
EUR / CHF	0,93	0,94	0,93
EUR / GBP	0,88	0,83	0,87
EUR / CNY	8,20	7,46	7,81
EUR / JPY	177,91	162,87	155,55

Sonstige	Stand per 31.10.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
BTC / USD	109.575,00	93.296,40	41.770,80

MMD-Mandat

Defensiv

Das Mandat gewann im Oktober 1,48%. Den stärksten Anstieg im Oktober verzeichnete der Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 30 mit +2,25%. Seit Jahresbeginn liegt weiterhin der Assenagon I Multi Asset Conservative R mit +9,61% vorn, gefolgt vom Salytic Stiftungsfonds mit +8,32%.

Der Oddo BHF Polaris Moderate, der von Fondsmanager Peter Rieth gesteuert wird, konnte im Oktober eine Wertentwicklung von +1,49% erzielen und liegt auf Jahressicht bei +3,10%. Zwei Entwicklungen haben den Polaris-Fonds in diesem Jahr belastet. Auf der einen Seite haben Qualitätsaktien underperformed, was für den qualitätsorientierten Investmentstil des Polaris-Fonds Gegenwind bedeutete. Das Team um Peter Rieth strebt die Auswahl von Unternehmen an, die über signifikante Wettbewerbsvorteile und gesunde Bilanzen verfügen und ausreichenden Cashflow generieren können, um ihr Wachstum selbst zu finanzieren. Auf der anderen Seite haben nur einige Firmen, vor allem KI-Gewinner, die hohen Bewertungen angetrieben. In den Polaris-Fonds sind nur einige dieser Firmen enthalten und darüber hinaus nicht hoch gewichtet. Auch die Schwäche des US-Dollars in diesem Jahr hat die Fondspersformance belastet. Für die nächsten Monate erwartet Oddo für die meisten für sie relevanten Sektoren ein solides Gewinnwachstum, darunter Luxusgüter, Gesundheit und Konsum. Zudem werden Chancen bei Unternehmen aus dem Bereich KI-Infrastruktur gesehen.

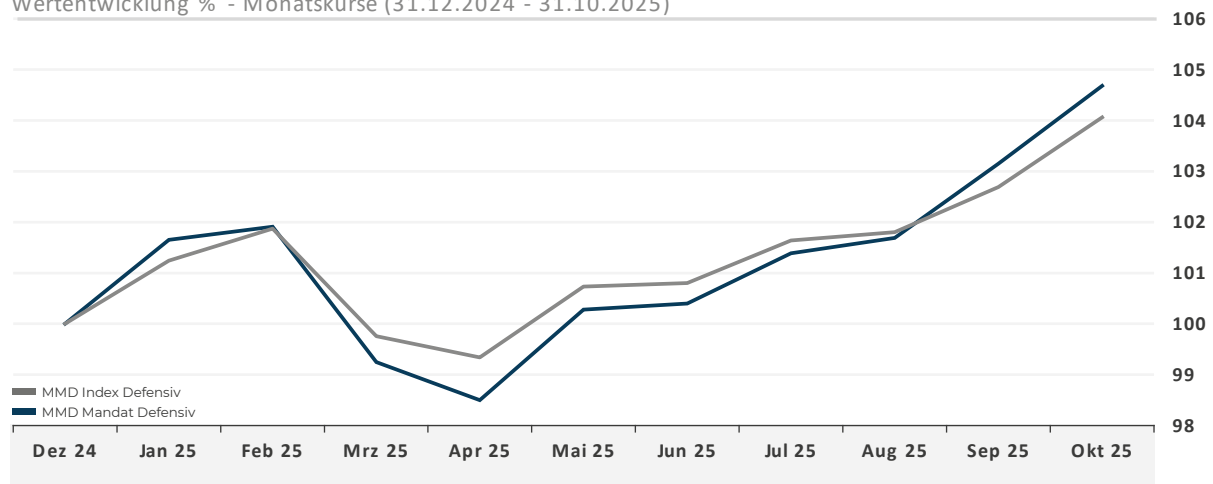
	Rücknahmepreis per 31.10.2025	Perf. Oktober	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT DEFENSIV		1,48%	4,68%	6,27%	9,59%	4,90%
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	105,12 €	2,25%	5,01%	n/a	n/a	n/a
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	65,83 €	1,20%	9,61%	10,12%	9,43%	4,02%
BRW Balanced Return Direct EUR	106,86 €	0,74%	0,90%	5,36%	12,12%	5,37%
EB - Multi Asset Conservative I	127,67 €	2,14%	6,16%	7,74%	5,14%	3,45%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	155,96 €	1,90%	5,04%	7,82%	7,60%	3,72%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.283,14 €	1,49%	3,10%	6,75%	8,06%	3,92%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	194,72 €	1,56%	4,15%	10,53%	14,55%	4,81%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	58,55 €	1,58%	8,32%	7,32%	11,35%	4,93%
Siemens Diversified Growth EUR	13,66 €	1,94%	5,24%	10,75%	13,35%	5,62%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	18,17 €	0,72%	6,26%	4,94%	11,89%	4,93%
MMD INDEX DEFENSIV		1,34%	4,06%	5,62%	5,81%	4,04%

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

1,65% 1,46% 7,54% 7,41% 5,65%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.10.2025)



MMD-Mandat

Ausgewogen

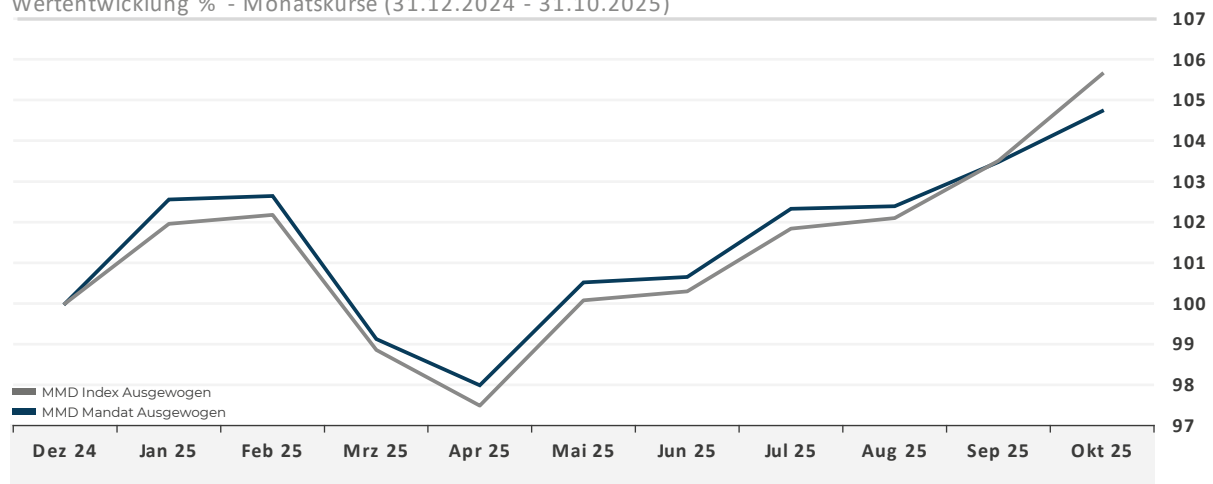
Das Mandat gewann im Oktober +1,21%. Mit +2,74% lag der MFS Prudent Wealth im Oktober vorn. Seit Jahresbeginn liegt weiterhin der R-Co Valor Balanced an der Spitze mit +10,74%.

Der Lansdowne Endowment Fonds von Fondsmanager Martin Friedrich liegt mit +6,36% im Mittelfeld. In einem Update-Call berichtete Friedrich über die Entwicklungen des Fonds und die Treiber der Performance. Der Fonds ist als Dachfonds konzipiert, der über acht verschiedene Assetgruppen systematisch und regelbasiert investiert und für die jeweiligen Anlageklassen externe Spezialisten auswählt. Im Gespräch konnte Friedrich die positiven Beiträge durch die strategische sowie die taktische Asset Allokation aufzeigen. Getreu seiner antizyklischen Philosophie hält der Fonds Aktien leicht untergewichtet.

	Rücknahmepreis per 31.10.2025	Perf. Oktober	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		1,21%	4,73%	6,78%	5,08%	5,56%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	89,05 €	0,19%	0,19%	0,65%	2,06%	10,38%
antea InvTAG mvK u.TGV - antea V	81,14 €	1,92%	4,51%	11,99%	5,69%	5,82%
DJE - Zins & Dividende XP	212,74 €	2,08%	4,01%	11,99%	7,73%	6,13%
LF - WHC Global Discovery I	1.030,87 €	-1,43%	6,54%	-3,09%	11,54%	13,32%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	322,76 €	2,74%	5,82%	9,42%	11,42%	7,78%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.372,79 €	1,81%	6,36%	12,60%	10,13%	4,91%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	135,42 €	2,42%	1,74%	11,10%	7,99%	6,91%
R-co Valor Balanced P EUR	155,49 €	1,00%	10,74%	12,19%	11,90%	6,31%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	119,53 €	0,04%	7,12%	4,17%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	156,92 €	2,21%	9,54%	12,52%	9,41%	6,23%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		2,05%	5,64%	8,69%	6,52%	5,57%
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		2,10%	5,52%	11,36%	12,13%	7,12%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.10.2025)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im Oktober um 2,11% verbessert, wobei der DC Value Global Balanced mit +3,59% die stärkste Performance verzeichnete. Seit Jahresbeginn liegt weiterhin der LOYS Philosophie Bruns mit +18,01% vorn.

Der Fonds Quantex Multi Asset liegt mit +4,91% auf Jahressicht im unteren Bereich. Der Fonds von Manager Peter Frech verfolgt einen Multi Asset Ansatz, um mittels eines breit diversifizierten Portfolios aus Aktien, Rohstoffen, Obligationen und Geldmarkt auf mittlere bis längere Sicht eine angemessene und inflationsbeständige Rendite zu erzielen. Der Aktienanteil mit mehrheitlich defensiven Qualitätstiteln stagnierte, während sich Gold und einzelne Rohstoffe erfreulich entwickelten. Kurstreiber für die Rohstoffe und andere Sachwerte sind nach der Ansicht von Frech u.a. die Zinssenkungen westlicher Zentralbanken, die eine Währungsabwertung von Dollar, Pfund, Yen und Euro förderten. Frech sieht im stark von Momentum getriebenen Markt Chancen, einzelne defensive Qualitätsaktien zuzukaufen, die sich „geringer Popularität erfreuen“.

	Rücknahmepreis per 31.10.2025	Perf. Oktober	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT OFFENSIV		2,11%	10,14%	11,06%	8,88%	7,05%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	116,53 €	2,96%	12,09%	13,53%	9,12%	15,16%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	126,53 €	3,23%	10,00%	11,74%	5,24%	6,95%
DC Value Global Balanced I	297,61 €	3,59%	5,67%	8,65%	14,35%	6,76%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	135,53 €	1,89%	1,39%	9,81%	9,58%	7,40%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.370,33 €	2,81%	5,73%	29,56%	5,31%	12,53%
LOYS Philosophie Bruns	408,95 €	0,94%	18,01%	7,40%	14,23%	11,33%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	162,91 €	0,75%	4,91%	10,86%	4,28%	7,11%
R-co Valor P EUR	2.854,17 €	1,34%	16,45%	17,29%	13,56%	11,52%
RW Portfolio Strategie UI EUR	208,56 €	2,03%	9,73%	6,92%	10,92%	6,36%
SQUAD-MAKRO I EUR	283,03 €	2,55%	10,26%	6,27%	9,73%	8,26%
MMD INDEX OFFENSIV		2,78%	7,44%	12,27%	8,27%	7,47%
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		2,64%	10,40%	15,94%	17,80%	9,34%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.10.2025)

