

# EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE  
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Januar 2026

**ERDMANN**



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

## Liebe Leserinnen und Leser,

zuallererst wünschen wir Ihnen und den Menschen, die Ihnen wichtig sind, für das neue Jahr 2026 viel Glück, Gesundheit und Erfolg.

Das Börsenjahr 2025 ist abgeschlossen. Für Aktionäre war es insgesamt ein erfolgreiches Jahr. An den Aktienmärkten in den USA, Europa und Asien wurden neue Höchststände erreicht. Insbesondere das Thema Künstliche Intelligenz (KI) fungierte als wesentlicher Kurstreiber und ließ die Aktien führender Technologieunternehmen auf immer neue Rekordniveaus steigen. Ob diese Dynamik nachhaltig ist und die hohen Bewertungen fundamental gerechtfertigt bleiben, wird sich im weiteren Verlauf des Jahres 2026 zeigen müssen.

Im Dezember traten jedoch zunehmend Bewertungsbedenken bei KI-nahen Aktien in den Vordergrund. Diese verhinderten eine klassische Jahresendrallye, sodass zahlreiche wichtige Aktienindizes unter ihren im Oktober erreichten Höchstständen verblieben.

Für europäische Anleger mit global ausgerichteten Aktienportfolios spiegelte sich die positive Entwicklung nicht uneingeschränkt in der Wertentwicklung wider. Ursächlich hierfür war vor allem die deutliche Schwäche des US-Dollars, der im Jahresverlauf rund 13% gegenüber dem Euro verlor und damit die in Euro gemessene Rendite entsprechend belastete.

Obleich die meisten Aktienmärkte das Jahr 2025 letztlich mit positiven Vorzeichen beendeten, war der Weg dorthin von erheblichen Schwankungen geprägt. Insbesondere der sogenannte „Liberation Day“ im April, an dem US-Präsident Donald Trump weitreichende Zölle gegen zahlreiche Handelspartner ankündigte, führte zu spürbaren Verwerfungen und temporären Kursrückgängen an den globalen Kapitalmärkten. Diese Unsicherheiten konnten sich erst wieder auflösen, nachdem die angekündigten Maßnahmen teilweise zurückgenommen oder deutlich abgeschwächt wurden.

In der Gesamtbetrachtung konnten die Aktienmärkte nun das dritte Jahr in Folge mit positiven Ergebnissen abschließen. Gemessen am MSCI World Index fiel die Jahresrendite 2025 mit rund +7% jedoch geringer aus als in den beiden Vorjahren. Insbesondere der Wechselkurseffekt spielte hierbei eine zentrale Rolle.

Anleger im deutschen Leitindex DAX konnten auch im dritten Jahr in Folge positive Renditen verbuchen. Dabei ist jedoch zu berücksichtigen, dass der DAX trotz seiner Erweiterung auf 40 Titel eine hohe Konzentration aufweist: Die zehn größten Unternehmen vereinen mittlerweile mehr als 64% der Indexgewichtung auf sich.

Ein ähnliches Bild zeigt sich beim MSCI World, der rund 1.300 Einzeltitel aus 23 Industrieländern umfasst. Etwa 70% der Indexgewichtung entfallen auf US-Unternehmen, wobei die zehn größten Positionen einen Anteil von über 27% ausmachen und überwiegend dem Technologiesektor zuzuordnen sind. Diese hohe Konzentration — häufig verbunden mit den sogenannten „Magnificent Seven“ — stellt zwar nicht per se ein negatives Merkmal dar, sollte jedoch im Rahmen der Portfolioallokation und Risikobetrachtung bewusst berücksichtigt werden.

Auch die Anleihenmärkte entwickelten sich im Jahr 2025 insgesamt stabiler und trugen auf den aktuellen Renditeniveaus zur Diversifikation und Stabilisierung der Portfolios bei. Gleichwohl reichten die erzielten Erträge häufig nicht aus, um die Inflationsraten vollständig zu kompensieren.

Die Rohstoffmärkte erhielten durch anhaltende geopolitische Spannungen sowie die weltweit zunehmende Staatsverschuldung, insbesondere in den USA, Frankreich und Japan Unterstützung. In diesem Umfeld konnten Edelmetalle ihre Rolle als sicherer Hafen unter Beweis stellen: Sowohl Gold als auch Silber erreichten im Jahresverlauf neue historische Höchststände.

Die Aktienmärkte rentierten im Dezember erneut uneinheitlich. Der deutsche Aktienmarkt schloss den Dezember bei 24.490,41 Punkten mit +2,74%. Europäische Aktien legten um 2,23% zu. Die USA tendierten mit +0,06% seitwärts. Der US-Technologie-Index entwickelte sich mit -0,53% wie im November abermals negativ.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende bei 2,86%. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notierten zum Monatsende bei 4,13% und damit leicht erhöht zum Vormonat (4,00%).

Der Ölpreis (Brent) beendete den Dezember um -2,47% reduziert bei 61,33 \$/b. Edelmetalle halten weiterhin Rekordniveaus: Der Goldpreis stieg um 4,22% auf 4.367,80 USD. Damit ist Gold im Jahr 2025 um rund 67% gestiegen. Der Silberpreis stieg um bemerkenswerte 33,54% auf 71,99 USD (jeweils je Feinunze) und kann eine Wertentwicklung von über 144% für das Jahr 2025 verbuchen.

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](mailto:info@erdmannmbh.de)  
Internet: [www.erdmannmbh.de](http://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 Verkaufangebot 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 31.12.2025	Performance Dezember	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Aktien Deutschland	24.490,41	2,74%	23,01%	18,85%
Aktien Nebenwerte Deutschland	30.617,67	2,27%	19,65%	-5,71%
Aktien Europa	14.127,64	2,23%	21,20%	11,01%
Aktien USA	15.220,45	0,06%	17,88%	25,02%
Aktien Technologie USA	23.241,99	-0,53%	20,36%	28,64%
Aktien Japan	50.339,48	0,17%	26,18%	19,22%
Aktien China	3.968,84	2,06%	18,41%	12,67%
Aktien Schwellenländer (EUR)	965,82	1,80%	18,46%	15,27%
Aktien Welt (EUR)	708,61	-0,36%	7,21%	27,15%

Anleihenmärkte	Performance Dezember	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-0,29%	1,35%	1,09%
Staatsanleihen Europa	-0,66%	0,17%	1,71%
Anleihen Aggr. Europa	-0,48%	-0,96%	2,42%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-1,23%	-5,38%	2,74%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-1,01%	-4,04%	4,16%

Rohstoffe	Stand per 31.12.2025	Performance Dezember	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Gold (USD)	4.367,80	4,22%	67,41%	25,53%
Silber (USD)	71,99	33,54%	144,37%	23,83%
Rohöl Brent (\$/b)	61,33	-2,47%	16,66%	-5,18%

Zinsen	Stand per 31.12.2025	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)	2,03	2,68	3,91
EUR Umlaufrendite	2,78	2,31	2,03
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,86	2,39	1,97
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,28	0,25	0,67
10J. Staatsanleihen USA	4,13	4,59	3,87

Währungen	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EUR / USD	1,17	1,04	1,10
EUR / CHF	0,93	0,94	0,93
EUR / GBP	0,87	0,83	0,87
EUR / CNY	8,25	7,46	7,81
EUR / JPY	184,06	162,87	155,55

Sonstige	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
BTC / USD	87.548,45	93.296,40	41.770,80

## MMD-Mandat

### Defensiv

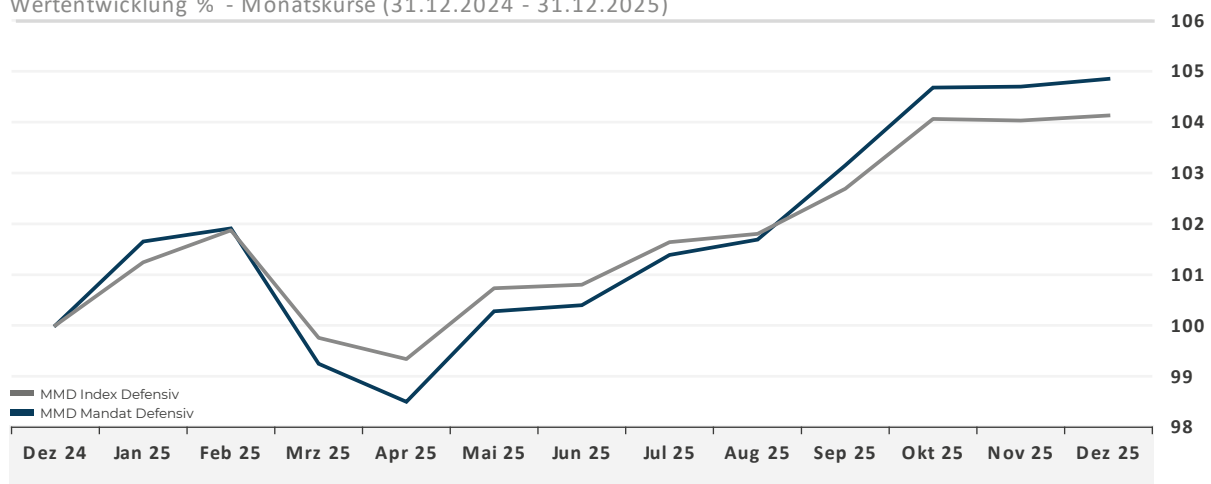
Das Mandat rentierte mit +0,14% leicht positiv im Dezember und konnte das Jahr mit rund +4,85% positiv abschließen. Den stärksten Anstieg im Dezember verzeichnete der Assenagon Multi Asset Conservative mit +1,02%, der auch auf Jahressicht mit +11,44% vorn liegt vor dem Salytic Stiftungsfonds mit +9,26%.

Der Assenagon I Multi Asset Conservative wird von Thomas Romig und seinem Team seit mittlerweile über 10 Jahren gemanagt. Der Fonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Kapitalzuwachses durch eine flexible Investition in verschiedene Anlageklassen und Anlageinstrumente an. Dabei wird in Aktien-, Renten-, Kredit-, Geld-, Rohstoff- und Währungsmärkte investiert, wobei die maximale physische Aktienquote 40% beträgt. Dabei wählt das Portfolio Management aus dem Anlageklassenuniversum diskretionär Anlageklassen oder spezifische Segmente daraus aus. Ob ETFs, ETPs, Zielfonds, Derivate oder Einzeltitel: Es wird stets nach der optimalen Umsetzungsalternative gesucht. 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 korreliert sind.

	Rücknahmepreis per 31.12.2025	Perf. Dezember	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
<b>MMD MANDAT DEFENSIV</b>		<b>0,14%</b>	<b>4,85%</b>	<b>6,27%</b>	<b>9,59%</b>	<b>4,46%</b>
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	106,80 €	0,93%	6,69%	n/a	n/a	n/a
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	65,40 €	1,02%	11,44%	10,12%	9,43%	4,49%
BRW Balanced Return Direct EUR	106,53 €	-0,48%	0,59%	5,36%	12,12%	5,99%
EB - Multi Asset Conservative I	129,11 €	0,56%	7,36%	7,74%	5,14%	4,32%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	154,19 €	0,24%	5,64%	7,82%	7,60%	3,82%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.277,71 €	-0,04%	2,66%	6,75%	8,06%	3,83%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	193,53 €	-0,10%	3,51%	10,53%	14,55%	4,63%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	58,20 €	0,85%	9,26%	7,32%	11,35%	5,10%
Siemens Diversified Growth EUR	13,73 €	0,29%	5,78%	10,75%	13,35%	5,37%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,85 €	-1,11%	4,39%	4,94%	11,89%	6,43%
<b>MMD INDEX DEFENSIV</b>		<b>0,08%</b>	<b>4,13%</b>	<b>5,62%</b>	<b>5,81%</b>	<b>3,73%</b>
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		-0,45%	-0,87%	7,54%	7,41%	5,53%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.12.2025)



## MMD-Mandat

### Ausgewogen

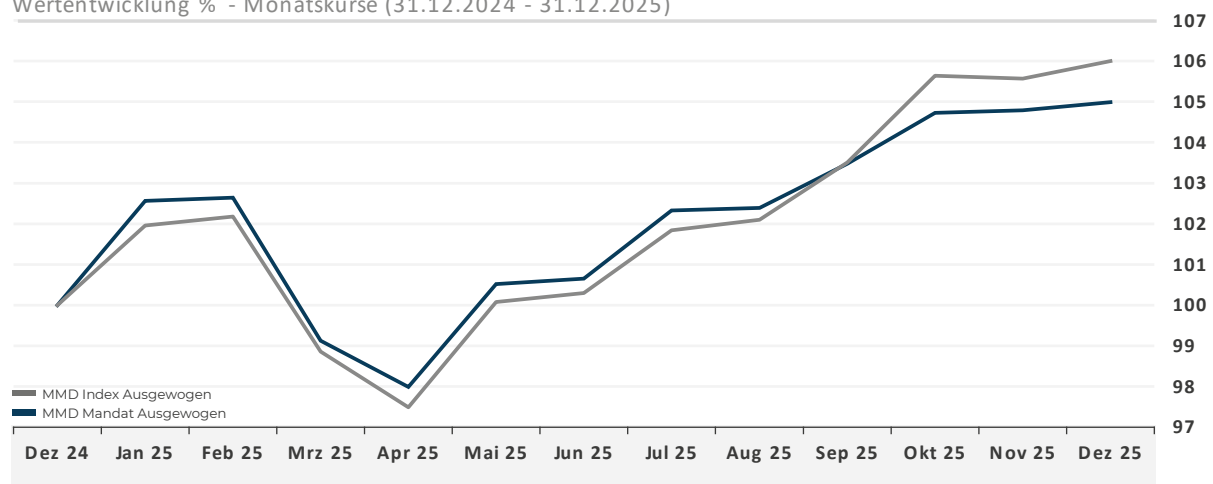
Das MMD-Mandat Ausgewogen lag mit +0,19% im Dezember leicht im Plus und konnte das Jahr 2025 mit einer positiven Wertentwicklung von +4,99% beenden. Mit +2,49% stabilisierte der Laiqon Fonds – WHC Global Discovery die Performance des Mandats im Dezember. Die Fonds Taunus Trust Multi Asset Balanced mit +11,50% und R-Co Valor Balanced mit +10,78% verzeichneten die stärkste Performance im zurückliegenden Jahr.

Der LF - WHC Global Discovery ist ein vermögensverwaltender Publikumsfonds, der unternehmerisch, fokussiert und wertorientiert mit einem Absolut-Return-Anspruch grundsätzlich langfristig in mehrheitlich mittelständische Unternehmen, vor allem aus der DACH-Region und Skandinavien, mit meist global ausgerichteten Geschäftsmodellen investiert. Der Fonds ist v.a. im Mikro-, Small- und Mid Cap Segment investiert. Die Auswahl erfolgt über eine eigene Analyse. Das Fondsmanagement sucht nach Hidden Champions, die führende Anbieter in profitablen Nischen sind und über ein überzeugendes Geschäftsmodell und Management verfügen, nachhaltige Wachstumsaussichten besitzen und dabei attraktiv bewertet sind sowie ein günstiges Chance/Risiko-Profil besitzen.

	Rücknahmepreis per 31.12.2025	Perf. Dezember	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
<b>MMD MANDAT AUSGEWOGEN</b>		<b>0,19%</b>	<b>4,99%</b>	<b>6,78%</b>	<b>5,08%</b>	<b>5,23%</b>
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	89,04 €	-0,70%	0,18%	0,65%	2,06%	9,47%
antea Invtag mvK u.TGV - antea V	82,56 €	1,31%	6,34%	11,99%	5,69%	5,57%
DJE - Zins & Dividende XP	210,25 €	0,63%	4,59%	11,99%	7,73%	6,26%
LF - WHC Global Discovery I	1.059,62 €	2,49%	9,51%	-3,09%	11,54%	13,08%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	311,21 €	-1,86%	2,03%	9,42%	11,42%	7,82%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.381,70 €	0,35%	7,05%	12,60%	10,13%	4,76%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	132,52 €	-0,53%	0,64%	11,10%	7,99%	6,78%
R-co Valor Balanced P EUR	155,55 €	-0,30%	10,78%	12,19%	11,90%	6,04%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	121,19 €	0,57%	8,61%	4,17%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	159,73 €	0,81%	11,50%	12,52%	9,41%	6,50%
<b>MMD INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>0,39%</b>	<b>6,00%</b>	<b>8,69%</b>	<b>6,52%</b>	<b>5,21%</b>
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		0,05%	4,50%	11,36%	12,13%	6,95%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.12.2025)



## MMD-Mandat

### Offensiv

Das offensive Mandat musste im Dezember einen leichten Verlust von -0,02% hinnehmen, konnte das Jahr 2025 aber mit einer soliden Wertentwicklung von +10,03% abschließen. Die stärkste Performance im Dezember verzeichnete der BL Global 75 von Portfoliomanager Joel Reuland mit +1,18%. Der LOYS Philosophie Bruns mit +18,02% sowie der R-Co Valor mit +16,78% liegen auf Jahressicht vorn.

Der R-Co Valor ist als flexibler Mischfonds konzipiert, der mit aktuell 51 Positionen sehr konzentriert investiert. Das Portfolio wird dabei unabhängig von Vorgaben zur Verteilung auf bestimmte Anlageklassen nach der Qualität der erzielbaren Risikoprämien zusammengestellt. Der Fonds ist zu knapp 40% in den USA investiert, hält 23% in Asien, 13% in Kanada und 12% in Frankreich. Aufgrund der aktuellen Lage an den Kapitalmärkten verfolgt das Management um Yoann Ignatiew einen sehr selektiven Investmentansatz, da die Bewertungen nach Ansicht des Hauses einen optimistischen, teils selbstgefälligen Umgang mit makroökonomischer Unsicherheit widerspiegeln. Die historisch hohe Liquiditätsquote von 26% hält der Fonds, um Marktvolatilität abzufedern und selektiv Chancen zu nutzen.

	Rücknahmepreis per 31.12.2025	Perf. Dezember	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
<b>MMD MANDAT OFFENSIV</b>		<b>-0,02%</b>	<b>10,03%</b>	<b>11,06%</b>	<b>8,88%</b>	<b>6,53%</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	110,18 €	-1,44%	5,98%	13,53%	9,12%	14,78%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	131,11 €	1,18%	13,98%	11,74%	5,24%	6,91%
DC Value Global Balanced I	299,61 €	-0,37%	6,38%	8,65%	14,35%	6,27%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	135,48 €	0,56%	3,14%	9,81%	9,58%	6,85%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.311,98 €	-0,87%	2,76%	29,56%	5,31%	13,28%
LOYS Philosophie Bruns	408,98 €	1,14%	18,02%	7,40%	14,23%	11,20%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	164,61 €	0,48%	6,00%	10,86%	4,28%	6,93%
R-co Valor P EUR	2.862,34 €	-0,37%	16,78%	17,29%	13,56%	11,03%
RW Portfolio Strategie UI EUR	208,51 €	0,92%	11,51%	6,92%	10,92%	6,30%
SQUAD-MAKRO I EUR	284,18 €	-0,42%	10,71%	6,27%	9,73%	8,04%
<b>MMD INDEX OFFENSIV</b>		<b>0,59%</b>	<b>7,91%</b>	<b>12,27%</b>	<b>8,27%</b>	<b>7,03%</b>
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		0,65%	10,95%	15,94%	17,80%	9,11%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 31.12.2025)

