

# EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE  
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

März 2026

**ERDMANN**



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

## Liebe Leserinnen und Leser,

der Februar 2026 war an den internationalen Finanzmärkten von einer deutlichen Neubewertung der Risikolage geprägt. Nach dem dynamischen Jahresauftakt mit mehreren Rekordständen setzte im Berichtsmonat eine Phase der Konsolidierung ein.

In den USA bewegte sich der S&P 500 nach zwischenzeitlichen Höchstständen überwiegend seitwärts bis leicht schwächer, während technologiegetriebene Indizes unter Druck gerieten. Hintergrund war eine wachsende Nervosität hinsichtlich der Nachhaltigkeit der extrem hohen Bewertungen im Bereich Künstliche Intelligenz. Der sogenannte „AI Scare Trade“ beschreibt den Trend, bei dem Anleger Aktien von Unternehmen verkaufen, bei denen die Gefahr besteht, dass aufgrund neuer KI-Tools die Umsätze wegbrechen könnten. Parallel dazu führten Diskussionen über mögliche Arbeitsplatzverlagerungen und regulatorische Eingriffe im KI-Umfeld zu einer vorsichtigeren Einschätzung der mittelfristigen Gewinnpfade.

Ein zentrales politisches Ereignis war die Entscheidung des Supreme Court, bestimmte Zölle auf Basis eines Notstandsgesetzes von 1977 der US-Regierung für unzulässig zu erklären. Dies wurde von Marktteilnehmern zunächst als dämpfender Faktor für potenzielle Handelskonflikte interpretiert. Kurzfristig wirkte das Urteil stabilisierend, da die unmittelbare Gefahr neuer transatlantischer Eskalationen abnahm. Kurz nach dem Urteil verhängte die Administration neue Zölle mit Verweis auf andere gesetzliche Grundlagen. Das Urteil belegt jedoch die Wirksamkeit der US-amerikanischen Kontrollmechanismen („Checks and Balances“).

Dominierender Risikofaktor zum Monatsende war die militärische Eskalation im Nahen Osten. Mit dem Übergang von vereinzelten Zwischenfällen zu einem offenen Krieg zwischen den USA und dem Iran stieg die Unsicherheit deutlich an. Die unmittelbare Marktreaktion zeigte sich in steigenden Energiepreisen und einer höheren Volatilität.

In Europa zeigte sich im Februar ein robusteres Bild. Der DAX behauptete sich trotz zwischenzeitlicher Rücksetzer auf hohem Niveau, während der EuroStoxx 50P den Monat ebenfalls positiv beendete und zwischenzeitlich sogar ein neues Allzeithoch erreichte. Insgesamt blieb die Marktbreite solide, wenngleich die Dynamik gegenüber Januar spürbar nachließ.

Der deutsche Aktienmarkt schloss den Februar bei 25.284,26 Punkten mit +3,04%. Deutsche Nebenwerte verzeichneten im zurückliegenden Monat mit +1,27% eine positive Entwicklung. Europäische Aktien legten um +3,31% zu. Der Dow Jones erzielte +0,17%, während der S&P 500 mit -0,76% negativ rentierte.

An den Rentenmärkten dominierte insgesamt eine defensive Positionierung. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe fiel auf 2,68% zum Monatsende. Auch in den USA tendierte die Zehnjahresrendite rückläufig auf 3,98%.

Der Ölpreis (Brent) beendete den Februar um +1,83% bei 70,78 \$/b. Der Goldpreis stieg weiter wie in den Vormonaten. Im Februar konnte der Goldpreis um +4,83% auf 5.222,30 USD zulegen. Der Silberpreis gab nach den Rekordniveaus im Januar nach um -12,81% auf 89,98 USD (jeweils je Feinunze).

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@erdmanngmbh.de](mailto:info@erdmanngmbh.de)  
Internet: [www.erdmanngmbh.de](http://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 28.02.2026	Performance Februar	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Aktien Deutschland	25.284,26	3,04%	3,24%	23,01%
Aktien Nebenwerte Deutschland	31.560,34	1,27%	3,08%	19,65%
Aktien Europa	14.997,96	3,31%	6,16%	21,20%
Aktien USA	15.323,80	-0,76%	0,68%	17,88%
Aktien Technologie USA	22.668,21	-3,38%	-2,47%	20,36%
Aktien Japan	58.850,27	10,37%	16,91%	26,18%
Aktien China	4.162,88	1,09%	4,89%	18,41%
Aktien Schwellenländer (EUR)		6,31%	14,25%	18,46%
Aktien Welt (EUR)		1,52%	2,49%	7,21%

Anleihenmärkte	Performance Februar	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-0,05%	0,27%	1,35%
Staatsanleihen Europa	1,43%	2,09%	0,17%
Anleihen Aggr. Europa	1,18%	1,90%	1,16%
Staatsanleihen Welt (EUR)	2,01%	1,52%	-5,38%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	1,66%	1,48%	-4,04%

Rohstoffe	Stand per 28.02.2026	Performance Februar	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Gold (USD)	5.222,30	4,83%	19,56%	67,41%
Silber (USD)	89,98	-12,81%	24,98%	144,37%
Rohöl Brent (\$/b)	70,78	1,83%	15,41%	16,66%

Zinsen	Stand per 28.02.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
EZB Leitzins	2,00	2,00	3,00
Euro Short-Term Rate	1,93	1,92	2,91
Euribor (3 Monate)	2,01	2,03	2,68
EUR Umlaufrendite	2,62	2,78	2,31
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,68	2,86	2,39
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,21	0,28	0,25
10J. Staatsanleihen USA	3,98	4,13	4,59

Währungen	Stand per 28.02.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
EUR / USD	1,18	1,17	1,04
EUR / CHF	0,91	0,93	0,94
EUR / GBP	0,88	0,87	0,83
EUR / CNY	8,16	8,25	7,46
EUR / JPY	184,38	184,06	162,87

Sonstige	Stand per 28.02.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
BTC / USD	65.593,25	87.548,45	93.296,40

## MMD-Mandat

### Defensiv

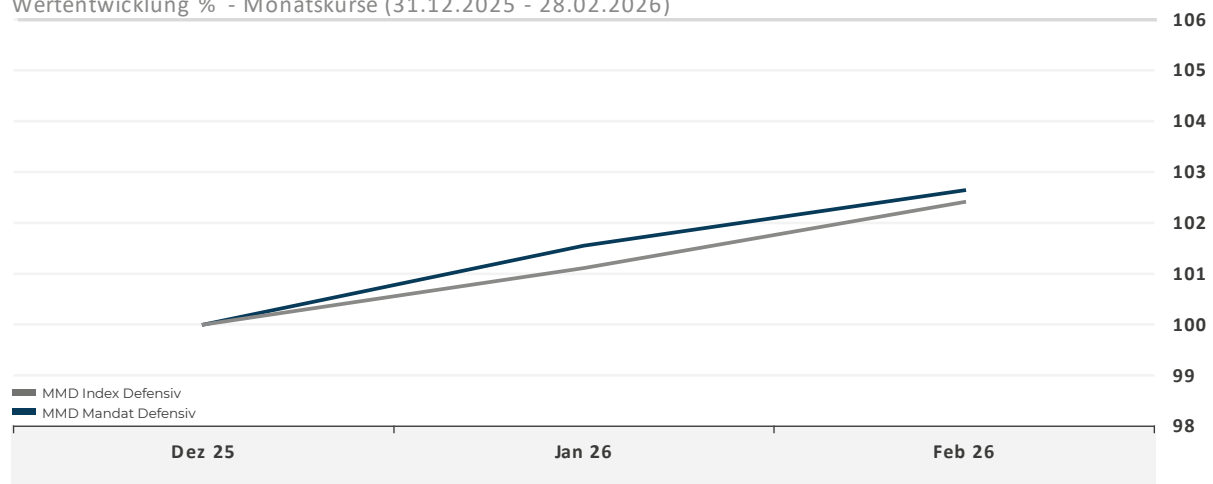
Das MMD-Mandat Defensiv konnte mit +1,07% den positiven Jahresstart bestätigen. Den stärksten Anstieg im Februar verzeichneten der Allianz Dynamic Multi Asset 30 mit 2,35% sowie der SALYtic Stiftungsfonds mit +1,89%.

Der ODDO BHF Polaris Moderate von Fondsmanager Peter Rieth verzeichnete einen Wertzuwachs von +1,24% im Februar. Der Fonds hat im letzten Jahr mit +2,66% unterdurchschnittlich performt. Das Anleiheportfolio und die Goldposition trugen zur soliden Wertentwicklung bei, konnten die schwache Aktienperformance aber nicht vollständig ausgleichen. Die Abwertung des US-Dollars trug zudem negativ zum Ergebnis bei. Aufgrund der Entwicklung in 2025 hat man Anpassungen im Investmentprozess vorgenommen. So wurde das Zusammenspiel des Global Investment Committe und Portfoliomanagement adjustiert, um die Allokationssteuerung aktiver zu gestalten. Auch soll in Phasen hoher Volatilität mehr Risiko gegangen werden, da man in der Vergangenheit eher passiv ausgerichtet war. Die Aktienselektion, die vorrangig auf Qualitätstitel setzt (starke Fundamentaldaten, hohe Profitabilität, geringe Verschuldungsquoten) soll weiter verbessert werden, um verschiedenen Marktphasen robuster zu begegnen. Zum Beispiel werden zukünftig Bewertungen sowie Trends (basieren diese auf strukturellen Treibern?) stärker in den Fokus genommen.

	Rücknahmepreis per 28.02.2026	Perf. Februar	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
<b>MMD MANDAT DEFENSIV</b>		<b>1,07%</b>	<b>2,64%</b>	<b>4,85%</b>	<b>6,27%</b>	<b>4,17%</b>
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	112,40 €	2,35%	5,24%	6,69%	n/a	n/a
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	68,50 €	1,86%	4,74%	11,44%	10,12%	3,99%
BRW Balanced Return Direct EUR	105,93 €	-0,16%	-0,56%	0,59%	5,36%	4,62%
EB - Multi Asset Conservative I	132,93 €	0,58%	2,96%	7,36%	7,74%	3,70%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	156,77 €	0,68%	1,67%	5,64%	7,82%	3,46%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.300,14 €	1,24%	1,76%	2,66%	6,75%	3,81%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	198,35 €	-0,32%	2,49%	3,51%	10,53%	4,57%
SALYtic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	60,27 €	1,89%	3,56%	9,26%	7,32%	4,79%
Siemens Diversified Growth EUR	14,09 €	1,51%	2,62%	5,78%	10,75%	5,23%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,75 €	1,85%	3,50%	4,39%	4,94%	4,81%
<b>MMD INDEX DEFENSIV</b>		<b>1,28%</b>	<b>2,41%</b>	<b>4,13%</b>	<b>5,62%</b>	<b>3,57%</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		1,75%	2,09%	-0,87%	7,54%	5,49%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2025 - 28.02.2026)



## MMD-Mandat

### Ausgewogen

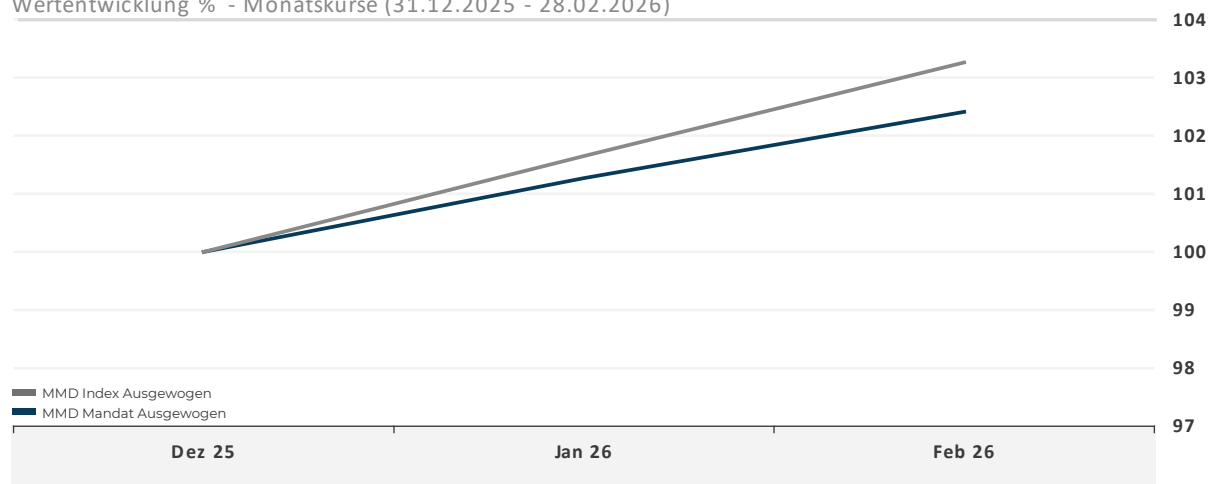
Das MMD-Mandat Ausgewogen lag mit +1,13% im Februar im Plus. Mit +2,32% konnte der SQUAD Praemium Opportunities den höchsten Monatsbeitrag leisten. Der DJE - Zins und Dividende verzeichnete mit +2,15% die zweitstärkste Performance im letzten Monat.

Der MFS Prudent Wealth Fonds konnte um +1,02% zulegen und liegt mit +0,02% seit Jahresbeginn an letzter Stelle im MMD-Mandat Ausgewogen. Der MFS Prudent Wealth Fonds investiert flexibel in Unternehmen unterschiedlicher Marktkapitalisierung, die zu attraktiven Bewertungen notieren. Der Fonds hat einen Fokus auf qualitativ hochwertige Unternehmen, die nachhaltig wachsen. Cash, Anleihen und Derivate sowie Positionen in Gold werden zur Risikoreduktion genutzt. Der Fonds ist mit ca. 70% Aktienquote ins Jahr gestartet und ist im ausgewogenen Mandat ein offensiver Baustein. Das Management sieht die hohen Bewertungen an den Aktienmärkten kritisch und ist untergewichtet in Marktsegmenten, die nach Ansicht des Managements überbewertet sind (v.a. AI-Hype). Sollte es zu signifikanten Rücksetzern an den Aktienmärkten kommen, wird das Management Opportunitäten wahrnehmen und die Aktienquote weiter steigern.

	Rücknahmepreis per 28.02.2026	Perf. Februar	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
<b>MMD MANDAT AUSGEWOGEN</b>		<b>1,13%</b>	<b>2,41%</b>	<b>4,99%</b>	<b>6,78%</b>	<b>5,12%</b>
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	89,28 €	-0,29%	0,27%	0,18%	0,65%	9,28%
antea InvTAG mvK u.TGV - antea V	85,67 €	0,33%	3,77%	6,34%	11,99%	5,66%
DJE - Zins & Dividende XP	219,39 €	2,15%	4,35%	4,59%	11,99%	6,17%
LF - WHC Global Discovery I	1.066,87 €	1,02%	1,52%	9,51%	-3,09%	12,97%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	311,28 €	1,02%	0,02%	2,03%	9,42%	8,21%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.437,87 €	2,14%	4,07%	7,05%	12,60%	4,74%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	133,34 €	0,63%	0,62%	0,64%	11,10%	6,67%
R-co Valor Balanced P EUR	158,34 €	0,80%	1,79%	10,78%	12,19%	5,91%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	126,83 €	2,32%	4,65%	8,61%	4,17%	6,38%
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	167,77 €	2,12%	5,03%	11,50%	12,52%	5,96%
<b>MMD INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>1,59%</b>	<b>3,26%</b>	<b>6,00%</b>	<b>8,69%</b>	<b>5,03%</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		1,91%	2,80%	4,50%	11,36%	6,80%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2025 - 28.02.2026)



## MMD-Mandat

### Offensiv

Das offensive Mandat konnte mit +1,22% den positiven Vormonat bestätigen. Wie im Januar konnten erneut der BL Global 75 mit +4,95% und der FU Fonds - Multi Asset Fonds der Heemann Vermögensverwaltung mit +3,43% am stärksten zulegen.

Der Fonds Squad Makro von Fondsmanager Alexander Kapfer legte an dritter Stelle um 2,68% zu. Kapfer managt den Fonds nach dem Leitsatz des Eishockeyspielers Wayne Gretzky: „Ich skate dorthin, wo der Puck sein wird und nicht dorthin, wo er war.“ Der Fonds wird - wie der Name verrät - durch die Makro-Sicht gesteuert und Kapfer versucht, neue oder sich verändernde Trends zu antizipieren. Nach Ansicht Kapfers wird aktuell das Upside-Potential aus Deregulierung, AI-getriebenen Margenverbesserung und US-Zinssenkungen vom Markt unterschätzt. Grundsätzlich seien in den USA niedrigere Zinsen ein wichtiger Treiber. In China sei die Unterstützung des privaten Konsums entscheidend und in Europa müssten Strukturreformen stattfinden. AI und Gold befänden sich in einer Boomphase, seien aber noch nicht in einer Blase.

	Rücknahmepreis per 28.02.2026	Perf. Februar	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
<b>MMD MANDAT OFFENSIV</b>		<b>1,22%</b>	<b>3,60%</b>	<b>10,03%</b>	<b>11,06%</b>	<b>6,03%</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) FNDS	109,23 €	-4,00%	-0,86%	5,98%	13,53%	14,87%
BL - Global 75 AM Dis FNDS	144,00 €	4,95%	10,25%	13,98%	11,74%	7,18%
DC Value Global Balanced I(t) FNDS	304,15 €	0,56%	1,52%	6,38%	8,65%	6,15%
ERW Portfolio Strategie V FNDS	217,10 €	2,20%	4,12%	11,51%	6,92%	6,09%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H FNDS	137,11 €	0,34%	1,20%	3,14%	9,81%	6,58%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I FNDS	1.403,64 €	3,43%	6,99%	2,76%	29,56%	13,83%
LOYS Philosophie Bruns A (t) FNDS	431,95 €	2,43%	5,62%	18,02%	7,40%	11,17%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I EUR Acc	166,61 €	-0,35%	1,21%	6,00%	10,86%	7,09%
R-co Valor P FNDS	2.923,81 €	0,98%	2,15%	16,78%	17,29%	10,82%
SQUAD-MAKRO I FNDS	301,11 €	2,68%	5,96%	10,71%	6,27%	8,36%
<b>MMD INDEX OFFENSIV</b>		<b>2,04%</b>	<b>4,26%</b>	<b>7,91%</b>	<b>12,27%</b>	<b>6,86%</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		2,09%	3,66%	10,95%	15,94%	8,81%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2025 - 28.02.2026)

