EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE VV-FONDS IM ÜBERBLICK

August 2026

ERDMANN

FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

künstliche Intelligenz bleibt das dominierende Anlagethema an den Kapitalmärkten. Im Gegensatz zur Dot-com-Blase stützt sich der aktuelle Boom auf eine deutlich solidere, fundamentale Basis: Die großen US-Technologieunternehmen erzielen heute ein Vielfaches der Gewinne des Jahres 2000 und verfügen über etablierte Geschäftsmodelle sowie starke Cashflows. Gleichzeitig sind die Erwartungen an das zukünftige Wachstum außerordentlich hoch.

Die zunehmend erforderlichen Investitionen in KI-Infrastruktur stellen jedoch eine Herausforderung dar. Während finanzstarke Hyperscaler wie Alphabet, Microsoft und Amazon ihre hohen Investitionsausgaben überwiegend aus dem operativen Cashflow finanzieren können, weisen viele Unternehmen entlang der KI-Wertschöpfungskette negative freie Cashflows auf. Hinzu kommt, dass ein erheblicher Teil der Bewertungen bereits erwartete Gewinne vorwegnimmt, die aber erst noch erwirtschaftet werden müssen. Die vorsichtigeren Aussagen der Hyperscaler zu ihren zukünftigen Ausgaben liefern erste Signale, dass sich der Investitionszyklus seinem Höhepunkt nähern könnte.

Zusätzliche Unsicherheit entsteht durch geopolitische Faktoren wie Exportkontrollen, den zunehmenden technologischen Protektionismus und den Wettlauf um KI-Souveränität zwischen den USA, Europa und China. Gleichzeitig dürfte der Ausbau der Produktionskapazitäten in der Halbleiterindustrie mittelfristig zu einem intensiveren Wettbewerb und steigender Preissensitivität führen.

Die extreme Schwankung bei den KI-Werten sorgte im Juli auch für die spektakuläre Schieflage des KI-orientierten Hedgefonds „Situational Awareness“ von Leopold Aschenbrenner. Dieser ist ein deutscher Forscher und Investor im Bereich künstliche Intelligenz und war bei OpenAI beschäftigt. Er hat einen relativ bekannten Aufsatz mit dem Titel „Situational Awareness“ über die Entstehung allgemeiner künstlicher Intelligenz (AGI) und damit verbundene Sicherheitsrisiken veröffentlicht. Das Essay erhielt viel mediale Aufmerksamkeit und wurde zu einem der meistgelesenen Texte zum Thema KI. Nach der Veröffentlichung gründete er Situational Awareness LP: Einen Hedgefonds, der in Unternehmen investiert, die sich mit der Entwicklung von KI-Technologie befassen. Die Kombination aus einer hoch konzentrierten Anlagestrategie, erheblichem Leverage und fallenden Kursen bei zentralen Halbleiterwerten führte zu Margin Calls und schließlich zur Auflösung großer Teile des Portfolios. Der Vorfall verdeutlicht, dass die langfristigen Perspektiven der KI-Technologie zwar weiterhin überzeugend sind, kurzfristig jedoch Bewertungen, Finanzierungsbedingungen und Zinsentwicklung erheblichen Einfluss auf die Kursentwicklung haben. Für Anleger dürfte deshalb künftig stärker zwischen Unternehmen mit nachhaltigem Cashflow-Potenzial und solchen unterschieden werden, deren Bewertungen überwiegend auf langfristigen Erwartungen beruhen.

Die Aktienmärkte tendierten im Juli uneinheitlich. Der deutsche Aktienmarkt gewann +2,53% und schloss bei 25.629,24 Punkten. Europäische Aktien stiegen leicht um +0,57%. Der S&P 500 verlief nahezu seitwärts mit -0,06% und der Nasdaq Composite fiel nochmals um -3,20%. Der Nikkei 225 verlor -8,14%.

Im geldpolitischen Fokus stand die Sitzung der US-Notenbank am 29. Juli 2026. Die Fed beließ den Leitzins unter dem seit April amtierenden Vorsitzenden Kevin Warsh zum fünften Mal in Folge im Zielkorridor von 3,50–3,75 %. Bemerkenswert war das Abstimmungsverhalten: Drei regionale Fed-Präsidenten stimmten für eine Zinserhöhung. Hintergrund ist eine hartnäckig hohe Inflation, die im Juni bei rund 3,5 % lag und - bei gleichzeitig soliden Arbeitsmarktdaten - maßgeblich durch die gestiegenen Energiepreise befeuert wurde. Diese Eckdaten haben die Markterwartungen spürbar verschoben. In der Folge zogen die Renditen am langen Ende an. Die 10-jährige US-Staatsanleihe notierte zum Monatsende bei 4,73%. In Europa blieben die Renditen in der Eurozone vor der Fed-Sitzung vergleichsweise stabil. Die EZB hält sich, angesichts der geopolitischen Unsicherheit, mit klaren Signalen zur weiteren Zinsentwicklung bislang zurück. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe lag am Monatsende mit 3,20% deutlich über dem Vormonatsniveau (2,83%).

Der Ölpreis (Brent) stieg um +18,87% auf 87,25 $/b. Der Goldpreis tendierte seitwärts mit +0,01% auf 4.026,60 USD. Der Silberpreis fiel um -1,82% auf 57,73 USD (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist gegenüber dem Vormonat von 0,92 CHF auf 0,93 CHF gestiegen. Der EUR liegt mit 1,15 USD um 1,04% über dem Vormonatsniveau. In Relation zum Yen liegt der Euro gegenüber dem Vormonat leicht unter dem Vormonatsniveau bei 181,61 YEN.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre.

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häseler
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 31.07.2026	Performance Juli	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Aktien Deutschland	25.629,24	2,53%	4,65%	23,01%
Aktien Nebenwerte Deutschland	31.980,52	0,54%	4,45%	19,65%
Aktien Europa	15.785,40	0,57%	11,73%	21,20%
Aktien USA	16.763,42	-0,06%	10,14%	17,88%
Aktien Technologie USA	25.373,85	-3,20%	9,17%	20,36%
Aktien Japan	64.362,02	-8,14%	27,86%	26,18%
Aktien China	3.832,26	-6,40%	-3,44%	18,41%
Aktien Schwellenländer (EUR)	1.185,71	-3,64%	22,77%	18,46%
Aktien Welt (EUR)	799,46	-0,10%	12,82%	7,21%

Anleihenmärkte	Performance Juli	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-1,29%	-0,27%	1,35%
Staatsanleihen Europa	-1,71%	-0,60%	0,17%
Anleihen Aggr. Europa	-1,49%	-0,27%	1,16%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-1,34%	0,18%	-5,38%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-1,42%	1,32%	-4,04%

Rohstoffe	Stand per 31.07.2026	Performance Juli	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Gold (USD)	4.026,60	0,01%	-7,81%	67,41%
Silber (USD)	57,73	-1,82%	-19,82%	144,37%
Rohöl Brent ($/b)	87,25	18,87%	42,26%	16,66%

Zinsen	Stand per 31.07.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
EZB Leitzins	2,25	2,00	3,00
Euro Short-Term Rate	2,18	1,92	2,91
Euribor (3 Monate)	2,48	2,03	2,68
EUR Umlaufrendite	3,12	2,78	2,31
10J. Staatsanleihen Deutschland	3,20	2,86	2,39
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,43	0,28	0,25
10J. Staatsanleihen USA	4,73	4,13	4,59

Währungen	Stand per 31.07.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
EUR / USD	1,15	1,17	1,04
EUR / CHF	0,93	0,93	0,94
EUR / GBP	0,86	0,87	0,83
EUR / CNY	7,82	8,25	7,46
EUR / JPY	181,61	184,06	162,87

Sonstige	Stand per 31.07.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
BTC / USD	62.864,64	87.548,45	93.296,40

MMD-Mandat

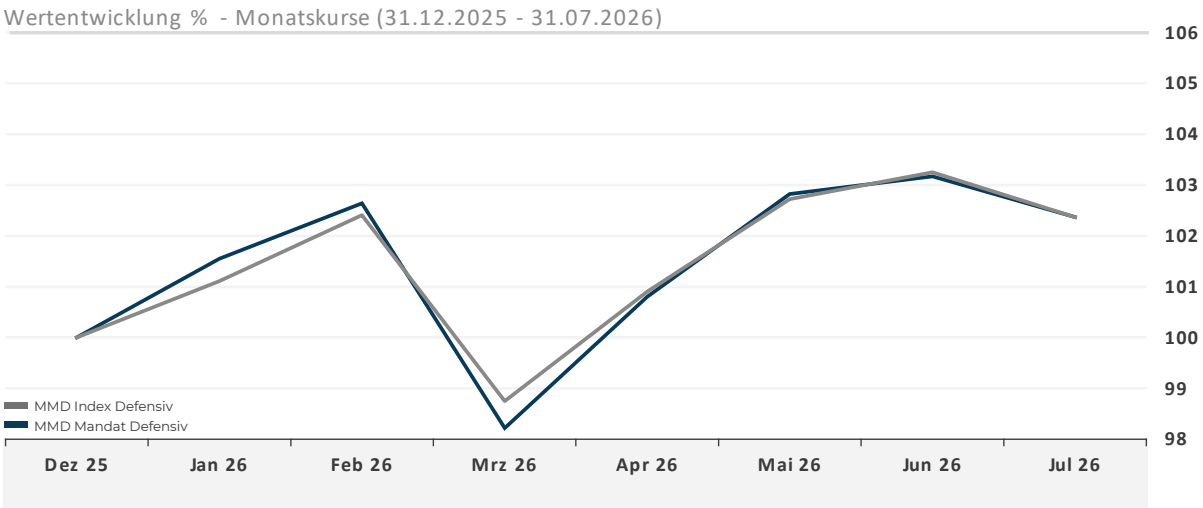
Defensiv

Das MMD-Mandat Defensiv verlor im Juli -0,77%. Gegen den Trend konnte der Flossbach von Storch Multi Asset Defensive ein Plus von +0,88% verbuchen. Auf Jahressicht liegt weiterhin der Salytic Stiftungsfonds mit +5,11% vorn, dicht gefolgt vom Siemens Diversified Growth, der bei +4,88% liegt.

Der Siemens Diversified Growth Fonds bietet Anlegern die Möglichkeit, das Know How des Siemens Pension-Teams zu nutzen. Der Siemens Diversified Growth ist ein aktiv gemanagter Fonds, der in Anleihen, Aktien und in alternative Strategien mit dem Ziel eines unkorrelierten, absoluten Returns investiert. Der Aktienanteil beträgt maximal 49%. Es sollen die Ertragschancen der weltweiten Renten- und Aktienmärkte genutzt werden. Das Fondsmanagement verfolgt hierbei einen quantitativ orientierten, risikogesteuerten Investmentprozess, u.a. einen sogenannten Value-at-Risk Ansatz, welcher bereits seit 2004 im Rahmen von Spezialfondsmandaten (AIF) der Siemens zum Einsatz kommt. Aktuell hält der Fonds ca. 37,4% in Aktien, ca. 35,3% Unternehmensanleihen und ca. 18,0% in Staatsanleihen.

	Rücknahmepreis per 31.07.2026	Perf. Juli	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT DEFENSIV		**-0,77%**	**2,37%**	**4,85%**	**6,27%**	**5,30%**
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	111,45 €	-0,94%	4,35%	6,69%	n/a	n/a
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	68,28 €	-0,19%	4,51%	11,44%	10,12%	4,22%
BRW Balanced Return Direct EUR	107,72 €	-0,31%	1,12%	0,59%	5,36%	4,70%
EB - Multi Asset Conservative I	129,08 €	-1,14%	2,97%	7,36%	7,74%	4,36%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	155,38 €	0,88%	0,77%	5,64%	7,82%	3,87%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.292,19 €	-0,69%	1,13%	2,66%	6,75%	4,23%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	196,49 €	-0,02%	1,53%	3,51%	10,53%	4,92%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	60,28 €	-1,42%	5,11%	9,26%	7,32%	5,45%
Siemens Diversified Growth EUR	14,40 €	-1,03%	4,88%	5,78%	10,75%	5,53%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,61 €	-2,11%	2,69%	4,39%	4,94%	5,11%
MMD INDEX DEFENSIV		**-0,86%**	**2,37%**	**4,13%**	**5,62%**	**4,51%**
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		-1,12%	3,25%	-0,87%	7,54%	5,54%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv



MMD-Mandat

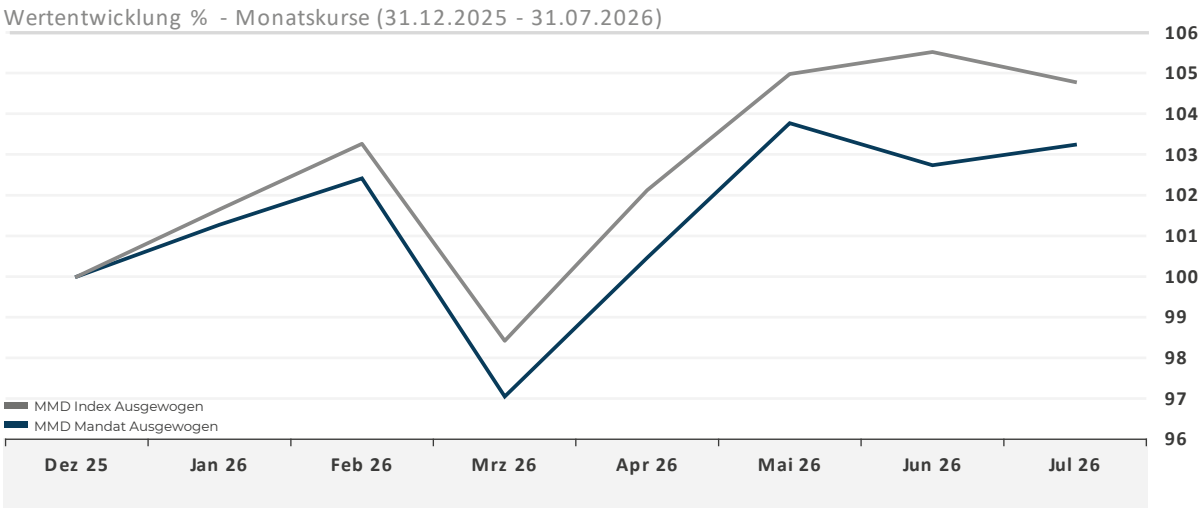
Ausgewogen

Das ausgewogene Mandat konnte im letzten Monat +0,48% gewinnen. Der MFS Prudent Wealth erreichte mit +4,25% die höchste Wertentwicklung im Juli. Auf Jahressicht liegt der DJE Zins und Dividende mit +7,24% vorn. Dahinter folgt der Lansdowne Endowment Fonds mit +6,02%, den wir heute näher betrachten.

Der Lansdowne Endowment Fund wurde im Juni 2019 aufgelegt und bietet seinen Investoren die Möglichkeit, am Anlagestil langfristig orientierter Institutionen wie Family Offices oder Universitätsstiftungen zu partizipieren. Der Fonds ist als Dachfonds konzipiert und wird von Martin Friedrich gemanagt. Der Investmentprozess ist mehrstufig und bietet eine nach Risiko- und Ertragsaspekten optimierte Strukturierung des Vermögens. Sowohl die strategische als auch die taktische Steuerung der vom Fonds realisierten Risiken beruht auf eigenen Modellen von Lansdowne, welche regelmäßig überwacht und aktualisiert werden. In einem Update-Call mit dem Fondsmanager Martin Friedrich berichtete dieser über die Entwicklungen und Anpassungen innerhalb des Fonds und erläuterte die antizyklischen Verschiebungen innerhalb der Vermögensstruktur. Zudem zeigte er auf, wie die einzelnen Elemente des Investmentprozesses zur Wertentwicklung beigetragen haben. Aktuell ist der Fonds in Aktien leicht untergewichtet, während er u.a. in Cat-Bonds leicht übergewichtet ist.

	Rücknahmepreis per 31.07.2026	Perf. Juli	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		**0,48%**	**3,24%**	**4,99%**	**6,78%**	**6,60%**
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	94,07 €	-1,57%	5,65%	0,18%	0,65%	9,70%
antea InvtAG mvK u.TGV - antea V	85,32 €	0,25%	3,34%	6,34%	11,99%	5,86%
DJE - Zins & Dividende XP	225,48 €	-1,24%	7,24%	4,59%	11,99%	6,35%
LF - WHC Global Discovery I	1.072,50 €	2,45%	2,06%	9,51%	-3,09%	14,13%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	321,41 €	4,25%	3,28%	2,03%	9,42%	8,82%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.464,84 €	-0,13%	6,02%	7,05%	12,60%	4,80%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	138,63 €	-1,95%	4,61%	0,64%	11,10%	7,01%
R-co Valor Balanced P EUR	153,22 €	0,96%	-1,50%	10,78%	12,19%	6,12%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	124,25 €	1,48%	2,52%	8,61%	4,17%	7,50%
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	164,68 €	1,16%	4,63%	11,50%	12,52%	6,27%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		**-0,71%**	**4,78%**	**6,00%**	**8,69%**	**6,32%**
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		-0,67%	6,26%	4,50%	11,36%	7,06%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

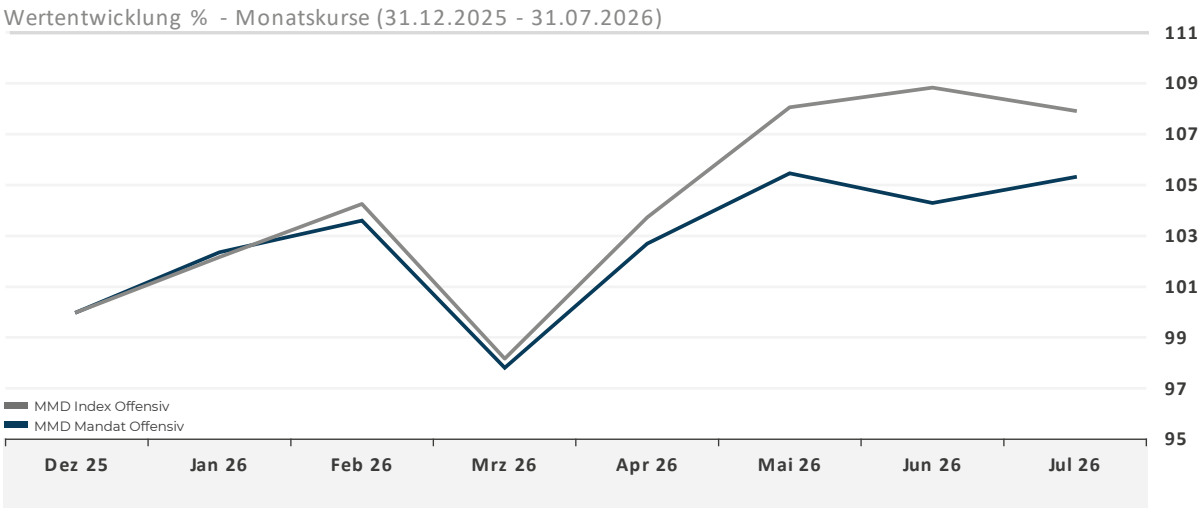


MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im Juli um +0,98% verbessert. Den größten Zuwachs verbuchte der Quantex Multi Asset Fonds mit +5,19%. Auf Jahressicht liegt weiterhin der FU Fonds Multi Asset I mit +22,00% vor dem LOYS Philosophie Bruns mit +12,28%. Der Quantex Multi Asset Fonds hat seit Jahresbeginn +4,93% erzielt.

Dieser von Manager Peter Frech verwaltete Fonds 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 Anlageprozess wird durch eine Bottom-Up Titelselektion mit Ausschlusskriterien getrieben. Ein quantitatives Screening mit einem anschließenden Qualitätscheck ermittelt eine Fair-Value Schätzung. Quantex vermeidet Aktien mit hoher Verschuldung, auch wenn diese Aktien günstig erscheinen. In einem Video-Call berichtete Quantex, dass sie in der Euphorie des Marktes um das KI-Thema Opportunitäten genutzt haben, vermeintliche „KI-Verlierer“ zu kaufen. Nach Ansicht von Quantex sind Aktien einiger Unternehmen, die stark wachsen und eine hohe fundamentale Stabilität bieten, trotz dessen abverkauft worden und böten so ein gutes Chance-Risiko-Profil. In der Sektoraufteilung des Fonds liegt der Fokus aktuell auf Technologie (Software) und Finanzdienstleistern. Der Fonds ist übergewichtet in UK, Brasilien, Polen und der Schweiz.

	Rücknahmepreis per 31.07.2026	Perf. Juli	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT OFFENSIV		**0,98%**	**5,31%**	**10,03%**	**11,06%**	**7,60%**
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) FNDS	118,61 €	-4,83%	7,65%	5,98%	13,53%	15,23%
BL - Global 75 AM Dis FNDS	135,49 €	-0,13%	3,73%	13,98%	11,74%	7,85%
DC Value Global Balanced I(t) FNDS	308,75 €	3,28%	3,05%	6,38%	8,65%	6,45%
ERW Portfolio Strategie V FNDS	218,15 €	0,46%	4,62%	11,51%	6,92%	6,54%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H FNDS	136,87 €	3,98%	1,03%	3,14%	9,81%	6,92%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I FNDS	1.600,64 €	-5,23%	22,00%	2,76%	29,56%	15,93%
LOYS Philosophie Bruns A (t) FNDS	459,22 €	4,44%	12,28%	18,02%	7,40%	11,06%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I EUR Acc	172,73 €	5,19%	4,93%	6,00%	10,86%	7,44%
R-co Valor P FNDS	2.777,70 €	2,91%	-2,96%	16,78%	17,29%	10,85%
SQUAD-MAKRO I FNDS	293,09 €	0,76%	3,14%	10,71%	6,27%	8,84%
MMD INDEX OFFENSIV		**-0,84%**	**7,92%**	**7,91%**	**12,27%**	**8,57%**
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		-0,13%	9,88%	10,95%	15,94%	9,33%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv