EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Oktober 2026

ERDMANN
FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

bei deutschen Finanzunternehmen dreht sich das Eigentümerkarussell immer schneller. Im Sommer erschien die Nachricht, dass Eyb & Wallwitz und HRK Lunis ihre Kräfte bündeln. Dann kam die Nachricht, dass die FNZ Group die FNZ Bank verkaufen möchte - an den Finanzinvestor Advent und ein Konsortium um Harbourvest Partners. Anfang Oktober gab Cinerius Financial Partners – ein Verbund aus unabhängigen Vermögensverwaltern im deutschsprachigen Raum – bekannt, dass mit Franz Martz & Söhne Private Treuhand GmbH die nächste Beteiligung wahrgenommen wird. Hinter diesen Transaktionen stehen unterschiedliche Strategien – gemeinsam ist ihnen jedoch ein Trend: Kapitalinvestoren - sogenannte Private Equity Investoren - entdecken die Vermögensverwaltung. Hinter HRK Lunis steht u.a. mit seven2 ein französischer Private-Equity-Investor, hinter Cinerius steht u.a. mit IK Partners ebenfalls ein Private-Equity Unternehmen.

Was in der Finanzbranche sichtbar wird, findet zunehmend auch im übrigen deutschen Mittelstand statt. Private-Equity-Häuser kaufen sich in etablierte Unternehmen ein, finanzieren weiteres Wachstum und bündeln viele kleine Gesellschaften zu größeren Einheiten. Dabei geht es längst nicht mehr nur um klassische „Buy-outs“. Private Equity wird zunehmend zu einem Instrument für Nachfolge, Wachstum und Konsolidierung. Wie das Handelsblatt berichtete, holen sich immer mehr Familienunternehmen Private Equity ins Haus oder verkaufen Teile an Finanzinvestoren. Die Zahl dieser Deals habe sich in den vergangenen sechs Jahren mehr als verdoppelt. Gerade der deutsche Mittelstand bietet dafür günstige Voraussetzungen. Viele Unternehmen verfügen über starke Marktpositionen, stabile Geschäftsmodelle und spezialisiertes Know-how. Gleichzeitig steht bei zahlreichen Familienunternehmen in den kommenden Jahren ein Generationenwechsel an. Und es steht nicht immer ein Nachfolger bereit. Hier kommt Private Equity ins Spiel. Ein Finanzinvestor kann dem Unternehmer Liquidität verschaffen und gleichzeitig neues Kapital für Investitionen, Digitalisierung oder Internationalisierung bereitstellen. Der bisherige Eigentümer muss sein Lebenswerk dabei nicht zwangsläufig vollständig abgeben. Häufig bleibt das Management beteiligt und kann gemeinsam mit dem neuen Gesellschafter weiter wachsen.

Doch die neue Eigentümerstruktur kann auch die Logik des Unternehmens verändern. Der Familienunternehmer denkt häufig in Generationen, der Finanzinvestor in einem definierten Anlagehorizont. Rendite, Wachstum und ein späterer Verkauf gehören zur Investmentlogik. Das kann Entscheidungen beschleunigen und notwendige Veränderungen ermöglichen. Es kann aber ebenso zu höherem Kosten- und Effizienzdruck oder einer stärkeren Verschuldung führen. Entscheidend ist deshalb nicht, ob Private Equity gut oder schlecht für den Mittelstand ist. Entscheidend ist, was mit dem Kapital gemacht wird. Wird tatsächlich investiert und das Unternehmen zukunftsfähig gemacht? Oder steht vor allem die kurzfristige Optimierung der Rendite im Vordergrund? Für den deutschen Mittelstand ist das Chance und Risiko zugleich. Mehr Kapital kann Investitionen ermöglichen, Nachfolgen sichern und Unternehmen international wettbewerbsfähiger machen. Gleichzeitig wird Eigentum handelbarer und der klassische Familienunternehmer zunehmend zum Partner eines Finanzinvestors.

Dass Private Equity im Mittelstand weiter an Bedeutung gewinnt dürfte kaum aufzuhalten sein. Entscheidend wird vielmehr sein, ob aus dem Einstieg der Investoren langfristig stärkere Unternehmen entstehen – oder lediglich höhere Renditen für ihre Eigentümer. In „unserem“ Markt stellt sich die Frage, welches Geschäftsmodell bei der Vermögensverwaltung am Ende daraus entsteht. Für den Kunden muss es nicht zwangsläufig einen schlechteren Service bedeuten. Im Gegenteil: Mehr Kapital kann mehr Technologie, mehr Spezialisten und ein breiteres Angebot ermöglichen.

Vielleicht entscheidet sich deshalb gerade an der Frage der Eigentümerstruktur die Zukunft der unabhängigen Vermögensverwaltung. Nicht daran, wie groß die Plattform am Ende wird, sondern daran, ob sie trotz ihrer Größe das bewahren kann, was Kunden überhaupt erst zu einem unabhängigen Vermögensverwalter geführt hat: persönliche Verantwortung, unternehmerische Nähe und Vertrauen.

Im September haben die Aktienmärkte negativ rentiert. Der deutsche Aktienindex verlor -4,03%, europäische Aktien verloren -2,25% und auch US-Aktien lagen gemessen am S&P500 mit -0,35% im Minus. Der Nasdaq konnte dagegen +1,86% gewinnen.

Der Anleihenmarkt ist stark in Bewegung. Wie im letzten Infoletter berichtet, haben Sorgen um die Staatsfinanzen einiger Länder die Renditen von Staatsanleihen in die Höhe getrieben. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe ist zum Monatsende auf 5,26% deutlich gestiegen. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe lag am Monatsende mit 3,57% ebenso deutlich über dem Vormonatsniveau. Der Spread (Risikoaufschlag) anderer europäischer Staatsanleihen, z.B. aus Italien, Spanien und Frankreich, zur deutschen Bundesanleihe ist gegen Ende des Monats bzw. zu Beginn des Oktobers deutlich gestiegen. Laut dem Handelsblatt ist der Anstieg die größte wöchentliche Ausweitung seit Beginn der verfügbaren Daten des Finanzdienstes Bloomberg im Jahr 1990 gewesen.

Dies hat auch Auswirkungen auf die Währungskurse und einen schwächeren Eurokurs zur Folge. Der EUR liegt mit 1,13 USD mit -2,5% unter dem Vormonatsniveau. In Relation zum Yen liegt der Euro unter dem Vormonatsniveau bei 178,30 YEN.

Wir wünschen Ihnen eine interessante Lektüre.

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häseler
Westfalenstr. 41
58636 Iserlohn

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 30.09.2026	Performance September	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Aktien Deutschland	25.199,19	-4,03%	2,89%	23,01%
Aktien Nebenwerte Deutschland	30.842,53	-5,75%	0,73%	19,65%
Aktien Europa	15.588,04	-2,25%	10,34%	21,20%
Aktien USA	17.160,41	-0,35%	12,75%	17,88%
Aktien Technologie USA	26.861,06	1,86%	15,57%	20,36%
Aktien Japan	66.753,72	0,67%	32,61%	26,18%
Aktien China	3.842,20	-3,61%	-3,19%	18,41%
Aktien Schwellenländer (EUR)	1.235,58	1,75%	27,93%	18,46%
Aktien Welt (EUR)	821,29	1,09%	15,90%	7,21%

Anleihenmärkte	Performance September	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-1,96%	-2,03%	1,35%
Staatsanleihen Europa	-2,18%	-3,41%	0,17%
Anleihen Aggr. Europa	-1,88%	-2,63%	1,16%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-0,43%	-0,91%	-5,38%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-0,12%	0,67%	-4,04%

Rohstoffe	Stand per 30.09.2026	Performance September	Veränderung in 2026 (J/A)	Veränderung in 2025 (J/A)
Gold (USD)	4.176,30	-8,47%	-4,38%	67,41%
Silber (USD)	60,73	-13,56%	-15,64%	144,37%
Rohöl Brent ($/b)	95,73	8,16%	56,09%	16,66%

Zinsen	Stand per 30.09.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
EZB Leitzins	2,50	2,00	3,00
Euro Short-Term Rate	2,44	1,92	2,91
Euribor (3 Monate)	2,62	2,03	2,68
EUR Umlaufrendite	3,55	2,78	2,31
10J. Staatsanleihen Deutschland	3,57	2,86	2,39
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,57	0,28	0,25
10J. Staatsanleihen USA	5,26	4,13	4,59

Währungen	Stand per 30.09.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
EUR / USD	1,13	1,17	1,04
EUR / CHF	0,95	0,93	0,94
EUR / GBP	0,85	0,87	0,83
EUR / CNY	7,64	8,25	7,46
EUR / JPY	178,30	184,06	162,87

Sonstige	Stand per 30.09.2026	Stand per 31.12.2025	Stand per 31.12.2024
BTC / USD	83.713,25	87.548,45	93.296,40

MMD-Mandat

Defensiv

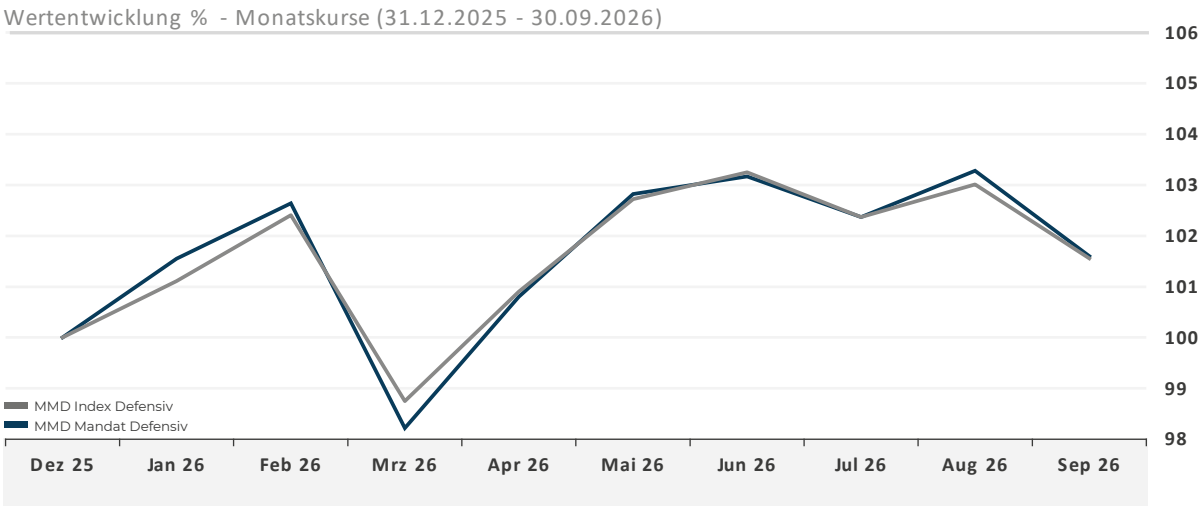
Das MMD-Mandat Defensiv verlor im September -1,63%. Alle Zielfonds mussten Verluste verbuchen. Auf Jahressicht liegt weiterhin der Salytic Stiftungsfonds mit +4,73% vorn.

Der Allianz Dynamic Multi Asset Strategie SRI 30, den wir heute näher betrachten, verlor im letzten Monat -1,16% und liegt seit Jahresbeginn bei +4,49%.

Der Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 30 strebt mit seiner Strategie ein Risikoprofil an, das dem eines Portfolios aus 30% Aktien und 70% Anleihen entspricht. Die Aktienquote kann aber flexibel zwischen 0% und 55% gesteuert werden. Zusätzlich werden neben Aktien und Anleihen auch alternative Investments mit einbezogen, um das Risiko zu minimieren und Ertragschancen zu erschließen. Die Anlagestrategie kombiniert quantitative Modelle mit fundamentalen Analysen. Ziel ist es, innerhalb der Volatilitätsspanne zwischen 4% und 10% zu liegen. Gesteuert wird der Fonds vom Multi Asset Active Allocation Retail Team, welches aus sieben Fondsmanagern besteht und von Fondsmanager Marcus Stahlhacke geleitet wird.

	Rücknahmepreis per 30.09.2026	Perf. September	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT DEFENSIV		**-1,63%**	**1,60%**	**4,85%**	**6,27%**	**5,29%**
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	111,59 €	-1,16%	4,49%	6,69%	n/a	n/a
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	68,21 €	-1,16%	4,30%	11,44%	10,12%	4,23%
BRW Balanced Return Direct EUR	102,86 €	-1,31%	0,25%	0,59%	5,36%	4,67%
EB - Multi Asset Conservative I	128,65 €	-1,36%	2,63%	7,36%	7,74%	4,42%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	153,12 €	-2,89%	-0,69%	5,64%	7,82%	3,95%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.284,94 €	-0,99%	0,57%	2,66%	6,75%	4,26%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	194,70 €	-2,12%	0,60%	3,51%	10,53%	4,98%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	60,06 €	-1,30%	4,73%	9,26%	7,32%	5,51%
Siemens Diversified Growth EUR	14,32 €	-1,24%	4,30%	5,78%	10,75%	5,55%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,44 €	-2,02%	1,70%	4,39%	4,94%	5,22%
MMD INDEX DEFENSIV		**-1,41%**	**1,56%**	**4,13%**	**5,62%**	**4,49%**
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		-0,28%	3,25%	-0,87%	7,54%	5,46%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv



MMD-Mandat

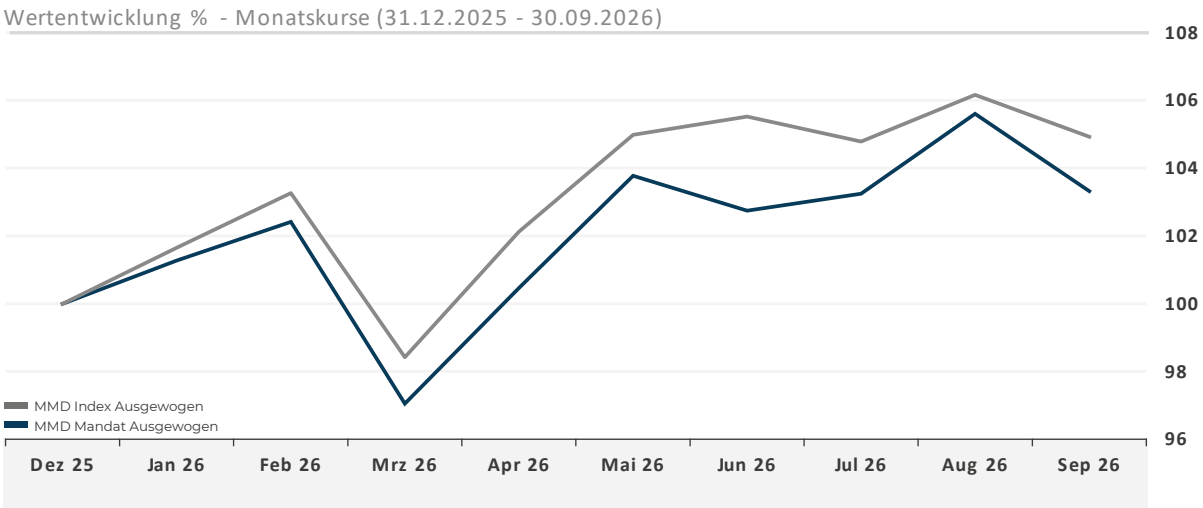
Ausgewogen

Das ausgewogene Mandat musste einen Verlust von -2,16% hinnehmen und liegt auf Jahressicht bei +3,32%. Alle Zielfonds mussten im September Verluste verbuchen. Seit Jahresbeginn liegt der DJE Zins & Dividende mit +7,18% vorn. Der Taunus Trust Multi Asset Balanced liegt seit Beginn des Jahres bei +5,40%. Diesen betrachten wir heute näher.

Der Fonds aus dem Haus Taunus Trust ist als antizyklischer Allwetter-Fonds konzipiert, der der hauseigenen „AAA-Philosophie" folgt: Aktien sind der langfristige Grundtreiber, die Beimischung von ‚antifragilen' Anlagen soll zur Pufferung von Marktkorrekturen dienen und antizyklische Entscheidungen sollen Opportunitäten in bestimmten Marktphasen nutzen. Neben Aktien werden auch Anleihen und Rohstoffe allokiert. Aktuell ist der Fonds zu ca. 33% in Nordamerika investiert, zu 36% in Europa, zu 16% im Pazifik und mit 15% in den Schwellenländern. Aktien machen 53% des Portfolios aus, Anleihen 27%, Rohstoffe 8% sowie Kasse und Sonstiges liegen bei knapp 12%.

	Rücknahmepreis per 30.09.2026	Perf. September	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		**-2,16%**	**3,32%**	**4,99%**	**6,78%**	**6,66%**
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	93,89 €	-2,67%	5,45%	0,18%	0,65%	9,55%
antea InvtAG mvK u.TGV - antea V	86,34 €	-1,07%	4,58%	6,34%	11,99%	5,86%
DJE - Zins & Dividende XP	225,35 €	-1,28%	7,18%	4,59%	11,99%	6,36%
LF - WHC Global Discovery I	1.080,32 €	-3,13%	2,80%	9,51%	-3,09%	14,24%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	322,14 €	-2,69%	3,51%	2,03%	9,42%	8,94%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.475,21 €	-0,95%	6,77%	7,05%	12,60%	4,75%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	140,42 €	-0,29%	5,96%	0,64%	11,10%	7,03%
R-co Valor Balanced P EUR	151,24 €	-2,34%	-2,77%	10,78%	12,19%	6,21%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	123,21 €	-4,58%	1,67%	8,61%	4,17%	7,78%
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	165,90 €	-1,72%	5,40%	11,50%	12,52%	6,31%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		**-1,17%**	**4,92%**	**6,00%**	**8,69%**	**6,20%**
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		-0,32%	6,68%	4,50%	11,36%	6,88%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen



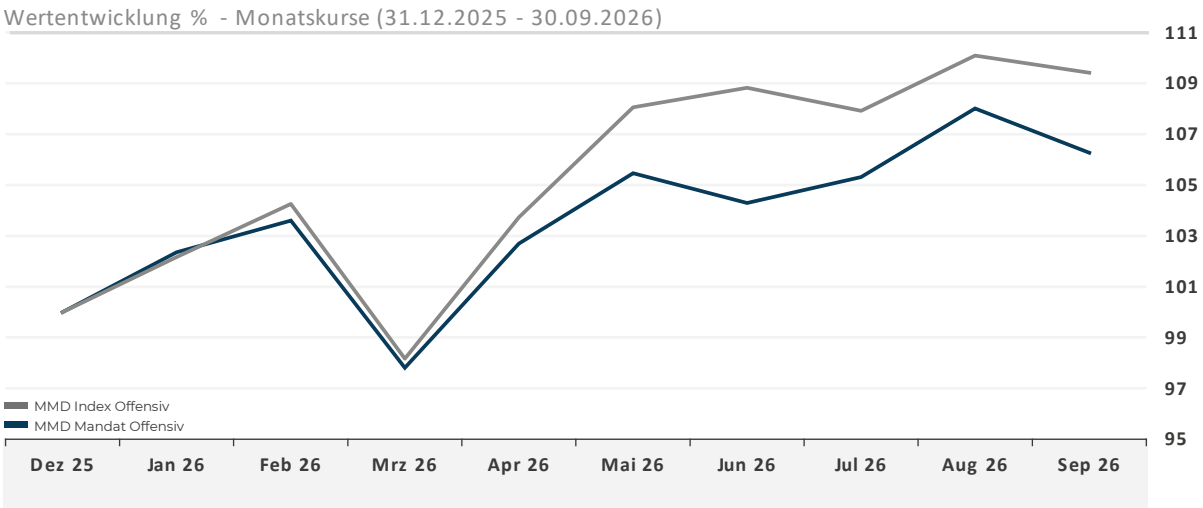
MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat verlor -1,61%. Gegen den Trend konnten der FU Fonds Multi Asset mit +0,46% und der ACATIS Datini Valueflex Fonds mit +4,14% Gewinne verbuchen.

Wir betrachten heute den ACATIS Datini Valueflex, der mit +22,09% Jahresperformance auf Platz 1 liegt.

Gemäß der Anlagephilosophie von Dr. Hendrik Leber sollen im Sondervermögen situativ und opportunistisch Investmentgelegenheiten genutzt werden. Der Investitionsgrad ist dabei sehr flexibel und kann zwischen 0% und 100% betragen (aktuell ca. 75% Aktienquote). Der Value-Gedanke steht im Vordergrund, bezieht sich aber nicht nur auf Aktien, sondern auf alle Anlageklassen. Grundsätzlich soll langfristig investiert, jedoch in regelmäßigen Zeitabständen der Ausblick verschiedener Anlageklassen und Untersegmente geprüft werden. Investments werden dann entweder auf Basis von Zielfonds oder eines Korbes an Einzeltiteln umgesetzt. Derivate können zur Verstärkung der Chancen oder zur Risikoreduzierung eingesetzt werden. Sollten keine klaren Chancen erkennbar sein, kann der Fonds auch über längere Zeit eine hohe Liquiditätsquote halten.

	Rücknahmepreis per 30.09.2026	Perf. September	Perf. 2026	Perf. 2025	Perf. 2024	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT OFFENSIV		**-1,61%**	**6,27%**	**10,03%**	**11,06%**	**7,52%**
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) FNDS	134,52 €	4,14%	22,09%	5,98%	13,53%	15,28%
BL - Global 75 AM Dis FNDS	136,92 €	-2,16%	4,83%	13,98%	11,74%	7,94%
DC Value Global Balanced I(t) FNDS	309,84 €	-0,49%	3,41%	6,38%	8,65%	6,52%
ERW Portfolio Strategie V FNDS	215,48 €	-1,94%	3,34%	11,51%	6,92%	6,54%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H FNDS	135,36 €	-3,62%	-0,09%	3,14%	9,81%	7,03%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I FNDS	1.573,74 €	0,46%	19,95%	2,76%	29,56%	15,84%
LOYS Philosophie Bruns A (t) FNDS	458,66 €	-1,69%	12,15%	18,02%	7,40%	10,95%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I EUR Acc	173,32 €	-4,43%	5,29%	6,00%	10,86%	7,60%
R-co Valor P FNDS	2.751,46 €	-3,14%	-3,87%	16,78%	17,29%	10,94%
SQUAD-MAKRO I FNDS	296,39 €	-2,27%	4,30%	10,71%	6,27%	9,04%
MMD INDEX OFFENSIV		**-0,60%**	**9,42%**	**7,91%**	**12,27%**	**8,39%**
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		-0,38%	10,80%	10,95%	15,94%	9,03%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv