



Liebe Leserinnen und Leser,

in wenigen Wochen beginnt die Fußball-Europameisterschaft und wir fragen uns, wird Deutschland zu alter Stärke zurückkehren? Aber die Frage stellen wir uns natürlich nicht nur in Sachen Fußball, sondern auch wirtschaftlich. Dazu später mehr.

Früher galt Fußball als wichtigste Nebensache der Welt. Heute werden in den Fußballligen weltweit Milliarden Euro bewegt und der Fußball wie auch der gesamte Sport sind längst zum Politikum mit großer wirtschaftlicher Bedeutung geworden. Das werden auch die Olympischen Spiele zeigen, die ab dem 26. Juli zum dritten Mal in der Geschichte in Paris stattfinden werden. Die dortigen Kosten (inklusive der Infrastrukturmaßnahmen) werden sich voraussichtlich auf mehr als 5 Milliarden Euro belaufen.

In dieser Ausgabe unserer CTAKTUELL soll es aber nicht um Sport gehen, sondern primär um unser Unternehmen. So finden Sie auf den folgenden Seiten unter anderem Berichte über unseren Renten- und unseren Mischfonds, die erneut für ihre gute Arbeit ausgezeichnet wurden. Und auch unser Dachfonds befindet sich in diesem Jahr ebenfalls wieder in der Spitzengruppe seiner Peergroup. Um unsere Leistung noch transparenter zu machen, arbeiten wir an einer technischen Lösung, um Ihnen die einzelnen Positionen in unseren Strategien im Reporting darstellen zu können.

Wir nutzen auch weiterhin Chancen am Immobilienmarkt, bei Schiffen und Private Equity. Da es sich dabei um spezielle Produkte handelt, können wir nur die Kunden bedienen, die uns ihr Interesse an solchen Anlagen bekunden. Rainer Kochan informiert Sie in seinem Artikel auf Seite 7 über ein neues interessantes Investment in unserem Beteiligungsportefeuille.

Sie als unsere Kunden können das breite Spektrum unserer Dienstleistungen passgenau nutzen. Wir freuen uns immer auf den Austausch mit Ihnen und wünschen Ihnen viel Spaß beim Lesen dieser Ausgabe.

Ihr Thomas Bartels



## Unser Blick in die Wirtschaft

Beginnen wir wie eingangs erwähnt mit der Frage der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung. Nicht nur in Deutschland, sondern auch in den USA gibt es Stimmen, die eine deutliche Abkühlung der Wirtschaft erwarten und daher Zinssenkungen fordern. Von dieser undurchsichtigen Nachrichtenlage zeigten sich die Börsen weltweit zuletzt jedoch wenig beeindruckt. Im Gegenteil: Ohne einen nennenswerten Rücksetzer haben die großen internationalen Indizes im ersten Quartal 2024 ein Hoch nach dem anderen erreicht und erst im April eine Konsolidierungsphase mit zum Teil heftigen Kursrückgängen eingeleitet.



Die guten Zahlen der großen Indizes täuschen darüber hinweg, dass der aktuelle Boom an der Mehrzahl der kleinen und mittelgroßen Unternehmen spurlos vorübergegangen ist. Hier sehen wir mit Besorgnis, dass die schwache Konjunktur den Mittelstand empfindlich treffen könnte.

Trotz all dieser Probleme sind die Anleger aber so wenig beunruhigt wie selten zuvor. Die Volatilität (das Maß für die Angst im Markt) liegt auf einem extrem niedrigen Niveau. Auch wir sehen, wie immer wieder Kunden ihre Risikobereitschaft erhöhen, obwohl die Probleme in der Welt (Kriege, bedeutende Wahlen, fragile wirtschaftliche Entwicklungen) nicht abnehmen.

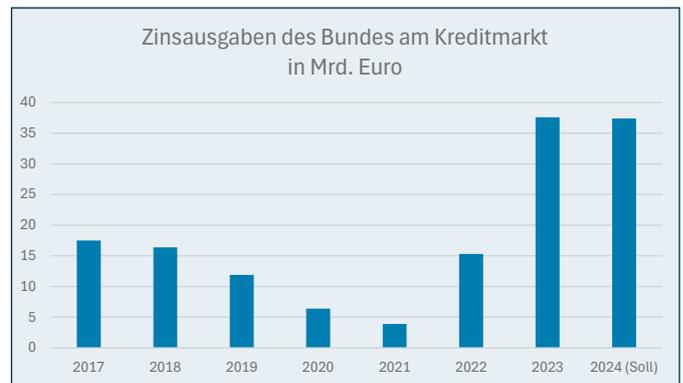
Da die aktuellen Themen offensichtlich niemanden mehr beunruhigen, wollen wir im Folgenden den Blick auf Bereiche lenken, die zurzeit nicht im Mittelpunkt der Diskussionen stehen.

### Korreliert die Staatsverschuldung mit der Aktienmarktkapitalisierung?

In der Finanzwoche vom 4. April 2024 schreibt Dr. Jens Ehrhardt: „Wie künstlich das relativ gute Abschneiden der US-Wirtschaft und der US-Börse ist, zeigt die Tatsache, dass der US-Aktienmarkt seit 2007 (also dem Beginn der fiskalpolitischen Stimulierung und monetären Ankurbelung) in seiner Börsenkapitalisierung exakt um jenen Billionendollar-Betrag an Wert zugenommen hat, um den die US-Staatsverschuldung und die US-Notenbankbilanzsumme seit 2007 gestiegen sind. Ohne massives Schuldenmachen der US-Regierung und Aufblähen der US-Notenbankbilanz hätte es also den international besten Aktienmarktaufschwung mit Sicherheit nicht gegeben.“

Fakt ist: Der Markt lebt auch von der Liquidität, die die Staaten durch Neuverschuldung schaffen. Aber wie lange können sich die Staaten in dem Tempo weiter verschulden?

Die Zinslast für die Staatsschulden ist in vielen Ländern schon heute ein ernstzunehmender Belastungsfaktor. Dies umso mehr nach dem Ende der Niedrigzinsphase 2022: Seitdem trifft eine höhere Neuverschuldung auf steigende Zinssätze.



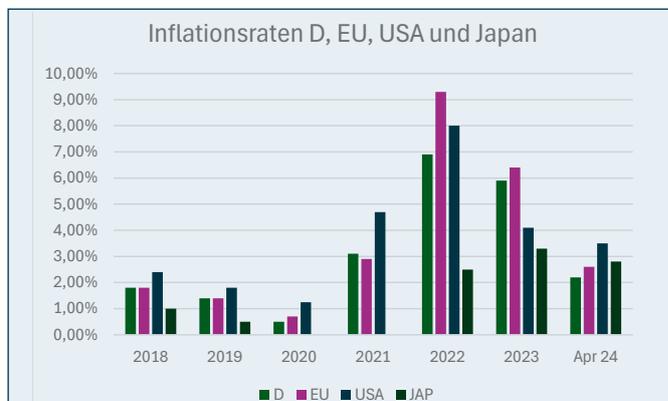
Die obige Grafik zeigt die daraus resultierende Entwicklung im deutschen Bundeshaushalt: Danach haben sich die Zinsausgaben des Bundes am Kreditmarkt in den letzten drei Jahren von knapp 4 Mrd. auf gut 38 Mrd. Euro verzehnfacht. Dieser Wert von 2023 wurde nur im Jahr 2000 mit 39 Mrd. Euro übertroffen.

**Was passiert an den Märkten, wenn die passiven Fonds (ETFs) höhere Volumina als die aktiven Fonds verwalten?**

Die Fondsratingagentur Morningstar meldet, dass bei US-Publikumsfonds per Ende Dezember 2023 die ETFs aktive Fonds im Volumen überholt haben. Nach der Theorie der effizienten Märkte sind ETFs das optimale Instrument, da sie ohne Nachdenken nur den Index abbilden. Es braucht jedoch auch nachdenkliche Investoren, damit Geld in attraktive Unternehmen fließen kann, die durch Innovationen für volkswirtschaftliches Wachstum sorgen. Eines kann man aus dieser Entwicklung mit großer Wahrscheinlichkeit ableiten: Die Kursausschläge und die Geschwindigkeit der Kursveränderungen werden in beide Richtungen zunehmend stärker ausfallen.

**Ist die Inflation unter Kontrolle?**

Zuletzt wurden die Erwartungen auf schnelle Zinssenkungen immer wieder in die Zukunft verschoben. Während in Europa die Inflation deutlich zurückgegangen ist und über erste Zinssenkungen der EZB im Sommer spekuliert wird, mehren sich in den USA die Zweifel an einem schnellen Absinken der Inflation.



Die Deglobalisierung und die extreme Ausweitung der Staatsschulden sprechen eher gegen rückläufige Inflationsraten. Zusätzlich belasten die Kosten, die für Raketen, Drohnen und Munition ausgegeben werden (müssen). Geld, das die Staaten überwiegend durch Kredite aufbringen müssen. Also kann es länger dauern, bis die Inflationsraten auf das Niveau von 2 % p.a. gesunken sind. Wir und unsere Kunden sind in einer komfortablen Situation: Wir legen aktuell zu so hohen Zinssätzen an, dass wir die Inflation mehr als ausgleichen! TB ■

**Deutscher Stiftungstag 2024 Hannover**

Im Mai fand der Deutsche Stiftungstag in Hannover statt. Ein guter Anlass, um darauf hinzuweisen, dass unsere Stiftungen, die wir für zahlreiche Kunden verwalten, auch in diesem Jahr wieder viele Projekte von der DLRG über Suizidprävention bis hin zum Sport und Umweltschutz fördern konnten und auch noch fördern werden. Sie haben die Möglichkeit, Ihren eigenen Stiftungsfonds (mindestens 25.000 Euro) zu gründen und so auf ewig Gutes zu tun. Bei Interesse sprechen Sie uns an!

## CTV Renten Defensiv: Auszeichnung mit dem LSEG Lipper Fund Award

Die letzten 5 Jahre waren auch für Rentenfondsmanager weltweit sehr herausfordernd. Nach über einem Jahrzehnt fallender Zinsen machte eine derart starke und schnelle Zinswende manchem Fonds schwer zu schaffen.

**Umso mehr freuen wir uns, dass unser CTV Rentenfonds Defensiv mit dem „Lipper Fund Awards Deutschland 2023“ in der Kategorie „Bond Global EUR“ ausgezeichnet wurde.**

Jedes verantwortungsvoll diversifizierte Vermögensverwaltungsmandat sollte auch ein Basisinvestment in Form eines defensiv gemanagten Rentenfonds beinhalten.

Um diese Prämisse professionell umsetzen zu können, hat das Consulting Team im Jahr 2007 den **CTV-Strategiefonds Renten Defensiv** aufgelegt. Der Fonds wird seitdem von den beiden



T. Kirsten / J. Korte-Pakebusch

Fondsmanagern **Thilo Kirsten** und **Jutta Korte-Pakebusch** flexibel und frei von Index- und Benchmark-Vorgaben geführt.

Mit dem in erster Linie durationsbezogenen Investmentansatz wurde in den letzten Jahren eine hervorragende

Performance erreicht. So wurde schon früh auf mögliche Zinsänderungs- und Bonitätsrisiken vor Ausbruch des Ukrainekrieges

reagiert, indem die Liquidität erhöht, Laufzeiten verkürzt und verstärkt auf bonitätsstarke Schuldner gesetzt wurde. Die darauf folgenden Zinserhöhungen in 2023, die im Herbst ihren Höhepunkt erreichten, hat das Management genutzt, um Positionen mit weit besserem Renditeniveau, guter Bonität im Euro- und USA-Dollarraum, mittel- und langfristig zu sichern. Damit wurde eine gute Basis für höhere laufende Erträge geschaffen, die sich bereits in der Ausschüttung von 0,92 Euro im Januar dieses Jahres niederschlug.

Aktuell liegt die durchschnittliche jährliche Rendite auf Endfälligkeit bei 5,91 % und die Duration der im Fonds befindlichen Titel bei 4,02.

Dabei wird schwerpunktmäßig in Anleihen mit fest- und variablem Zinssatz, Optionsanleihen, Umkehrfloater, Nullkuponanleihen und Wandelanleihen investiert, deren Emittenten ihren Sitz in den OECD-Ländern haben. Der Schwerpunkt liegt in Eurotiteln, bis zu 20% kann in Fremdwährung (hier insbesondere im US-Dollar) beigemischt werden. Maximal 49% kann in Liquidität oder liquiden Titeln gehalten werden. Die Investition in Anteile fremder Investmentfonds ist auf 10% seines Fondsvermögens begrenzt.

Von Morning Star wird der Fonds mit der Höchstnote bewertet – mit ★★★★★!

JKP ■

## CT Hannover veranstaltet erstes Netzwerktreffen mit Steuerberatern

Dem Consulting Team ist es schon lange ein Anliegen, neben dem Kerngeschäft der Vermögensverwaltung unseren Mandanten auch zu wichtigen Steuerthemen Kontakt zu spezialisierten Kanzleien anbieten zu können.

Unser expandierender Standort in Hannover hat erstmals unter der Federführung unserer Vermögensverwalter Nils Gosemann und Wolfgang Behre einen Austausch mit 15 regionalen Steuerberatern in Schuberts Brasserie in der Geibelstraße organisiert. Hier wurde eine regelmäßige Wiederholung auch mit Bezug auf aktuelle Themen vereinbart.



Nils Gosemann



Wolfgang Behre

Wir werden erstmalig in Hannover auch zwei Kundenveranstaltungen zu den Themen Testament, Erben und Vermögensübertrag durchführen.

Die erste Veranstaltung am 7. Juni, zu der wir als Referenten Herrn Dr. Carsten Hoppmann von Brandt und Kollegen aus Hannover und Herrn Michael Giesel von der Steuerberatungsgesellschaft Franz und Partner gewinnen konnten, ist schon restlos ausgebucht.

Für den 26. September haben wir eine Folgeveranstaltung mit dem Steuerberater Oliver Bletgen und den Notaren Dr. Falco Schickerling und Dr. Moritz von Bismarck vom Notariat BSB aus Hannover geplant.

Bei Interesse zu diesen Themen nehmen Sie gern Kontakt mit Ihrem regionalen Vermögensverwalter auf.

WB ■

## CTV-Strategiefonds Ausgewogen: Hervorragende Bewertung in der WIRTSCHAFTSWOCHE

Mit Stolz haben wir zur Kenntnis genommen, dass unser Fonds CTV Ausgewogen trotz sehr starker und namhafter Konkurrenz in der Wirtschaftswoche Nr.10 aus 2024 auf Platz 12 in seiner Kategorie gesetzt wurde. Der CTV-Strategiefonds Ausgewogen wurde im Jahr 2006 als reiner Zertifikatsfonds konzipiert (seinerzeit waren Kursgewinne mit Zertifikaten auf Fondsebene noch steuerfrei). Danach durchlief der Fonds in der Finanzkrise eine schlechte Phase. Viele Emittenten stellten während der Kursturbulenzen keine Kurse für ihre Produkte und damit war kein Handel möglich. Aufgrund dieser Erfahrungen wurde der Fonds nach und nach in einen reinen Aktienfonds umgebaut. Zur besseren Einordnung in unsere Fondsfamilie erfolgte in 2012 die Umwandlung zum heutigen Mischfonds. Das Fondsmanagement, für die Renten- und Aktienanteile Jutta Korte-Pakebusch und Thilo Kirsten bzw. für die Aktienseite **Jan Disselhoff**, darf seitdem in max. 60% Aktien und bis zu 40% in Anleihen investieren. Rohstoffe bzw. Gold können bis max. 15% beigemischt werden. Seit 2 Jahren werden zudem Aktienanleihen in die Allokation mit einbezogen (aktuelle Gewichtung knapp 4%), diese werden dem Aktienanteil zugerechnet. Inklusiv der Aktienanleihen umfasst der Aktienanteil knapp 40 Positionen. Fundamental starke und dividendenorientierte Werte sind im Vergleich zu den sog. Wachstumswerten (insbesondere amerikanische Technologieaktien) leicht höher gewichtet.



Jan Disselhoff

Auch im Bereich der Kryptowährungen ist der Mischfonds investiert. Nach einer Anfangsposition vor über 2 Jahren wurde die Gewichtung von Coinbase (eine Handelsplattform für Kryptowährungen) im August 2023 ausgebaut und liegt aktuell bei rund 1,5%. Die Rentenanteile sind mit knapp über 40 Anleihen „bestückt“. Hier handelt es sich in erster Linie um Unternehmensanleihen, davon über 90% in Euro. In der Regel werden Anleihen erworben, die für den Privatanleger aufgrund ihrer hohen Mindeststückelung von z. B. 100.000 Euro nicht unbedingt zu erwerben sind. Durch beständig komfortable Liquidität kann bei Sondersituationen schnell reagiert werden. So wurde z. B. Anfang des Jahres die schwache Phase der Dt. Pfandbriefbank durch den Kauf einer 5%-igen Anleihe mit Endfälligkeit in 2027 genutzt. Die aktuelle Allokation beträgt Aktien 56%, Anleihen 38% und Liquidität 6%. JD ■

Disclaimer: In der Vergangenheit erzielte Gewinne sind kein Hinweis auf Ergebnisse in der Zukunft.

## CT Hildesheim – Besuch von Henrik Muhle von der Gané Aktiengesellschaft

Am 23. April hatten wir unseren langjährigen Partner und Fondsmanager des Jahres 2024 Henrik Muhle von der GANÉ Aktiengesellschaft bei uns in Hildesheim zu Gast. Diesen hatte unser Vorstand René Laux zu unserer Kundenveranstaltung in die Villa dell' Angelo eingeladen. Neben dem spannenden Vortrag durften sich unsere Kundinnen und Kunden auch über ein hervorragendes Buffet freuen. RL ■



Stephan Theuer

Henrik Muhle

René Laux

# CONSULTING TEAM

Holding AG | **Country Hotel Timmendorfer Strand**



Herzlich Willkommen im Country Hotel!  
Seit Februar 2024 empfängt Sie das Hotel mit einem neuen Eingangsbereich. Sie betreten das Hotel jetzt durch zwei moderne Automatiktüren. Zum einen wird so der Zugang zum Hotel erleichtert und weiterhin ist der Eingangsbereich jetzt energetisch wesentlich besser geschützt.



Neu ist das Angebot mit der *meerweda* Massage & Ästhetik



Und in den kommenden Monaten dürfen Sie sich auf einige besondere **Highlights am Timmendorfer Strand** freuen.

- > 01. Juni Strandkonzerte „DJ Felix Jaehn“, Freistrand, Niendorf
- > 02. Juni Strandkonzerte „Sportfreunde Stiller“, Freistrand, Niendorf
- > 06. Juli Schleswig-Holstein Musik Festival Eröffnungskonzert, Lübeck
- > 28. Aug. bis 01. Sept. „Deutsche Beach-Volleyball Meisterschaften“ Allianz Beach Arena, Timmendorfer Strand

# CONSULTING TEAM

Holding AG | **Sonnenresort Hüttmann auf Amrum**



Und wer die **Nordsee** bevorzugt, der darf sich auf das **Sonnenresort Hüttmann** freuen.



Auch auf **Amrum** wird viel geboten:

- > 08. Juni Lammtage
- > 27. Juli Sommerbühne
- > 31. Aug. Heideblütenfest

Lammtage auf Amrum

Im Kundenauftrag bieten wir folgende Immobilie an



**2-Zimmer Eigentumswohnung in Wolfsburg mit Weitblick**

Die Eigentumswohnung Baujahr 1994 im Wolfsburger Stadtteil Reislungen-Südwest hat eine Wohnfläche von 52 qm. Zur Wohnung gehört ein Kellerraum und ein PKW- Stellplatz. Der Balkon bietet einen herrlichen Blick ins Grüne und über die Dächer des Stadtteils. Das Objekt wird zum 31.12.2024 frei.

Haben wir Ihr Interesse geweckt?  
Sprechen Sie uns bitte an (Telefon: 0531 12383822).  
Gern geben wir Ihnen mehr Informationen.

**Und noch eine kleine Erfolgsbilanz aus unserem Immobilienbereich**

Mit der Vermarktung dieser Immobilien konnten wir Verkäufer und Käufer in letzter Zeit gleichermaßen erfreuen. Den neuen Eigentümern wünschen wir alles Gute in Ihrem neuen Zuhause.

JKP ■



Hildesheim-Galgenberg



Hildesheim-Itzum



Hannover- Langenhagen

**CONSULTING|TEAM**

Holding AG **Schiffsbeteiligung: „Team Porter“**

Die CT Holding AG hat 50% an der „Team Porter Schiffahrtsgesellschaft mbH & Co. KG“ erworben. Die „Team Porter“ ist ein Spezialschiff zur Erkundung des Meeresbodens für:

- Standorte für Offshore-Windkraftanlagen
- Standorte für neue Wasserstoffpipelines
- Ortung von WW II Munition \*



Mengen Restmunition in der Nord- und Ostsee entsorgt.

\* Auch nach mehr als 75 Jahren holen uns die Auswirkungen des 2. Weltkriegs immer noch ein. Kurz vor Kriegsende wurden große



Ziel der Bundesrepublik Deutschland ist es, diese Munition zu bergen und zu entsorgen, bevor größere Schäden für Mensch und Umwelt entstehen. Experten gehen davon aus, dass dieses Vorhaben ca. 30 Jahre in Anspruch nehmen wird.

Aktuell wird das Schiff umgerüstet und soll im Frühsommer 2024 die Arbeit aufnehmen. Erste Charteranfragen liegen bereits vor.

RK ■

## Consulting Team ...

## Impressum

### ... auf LinkedIn

Social Media-Aktivitäten begannen gegen Ende der 90er Jahre. Aktuell nutzen ca. 85% aller Deutschen in irgendeiner Form Produkte aus dem Social Media-Bereich.

Aus unserer Sicht ist LinkedIn eine interessante Plattform, die wir derzeit verstärkt nutzen. Sollten Sie also LinkedIn selbst nutzen besuchen Sie uns doch dort einmal. Sie finden aktuelle Beiträge über uns und andere. Und der große Vorteil ist natürlich die Aktualität, die dieses Medium allen Usern bietet.

Auf LinkedIn ist auch ein Interview eingestellt, das der Hildesheimer Podcaster Hasan Kayki im April mit unseren Vorständen Stephan Theuer und René Laux geführt hat. In gut 60 Minuten informieren sie über unsere Historie, unsere Denke, unsere Strategie und unsere Pläne für die Zukunft. Gleichzeitig nehmen sie zur aktuellen Lage an den Märkten Stellung.

Mit dem nebenstehenden QR-Code können Sie das Interview in voller Länge abrufen – mit Bild und Ton. **WF**



## Zu guter Letzt

Anfang März fand unser CT-workshop im Country Hotel Timmendorfer Strand statt. Ziel des Meetings war in diesem Jahr die Optimierung von Investmentprozessen und das Heben von Potentialen im Back Office und Controlling. Natürlich geht es bei diesen Treffen auch immer um das Kreieren von innovativen Ideen. **RL**



Die Artikel in dieser Ausgabe wurden verfasst von Thomas Bartels (TB), Wolfgang Behre (WB), Jan Disselhoff (JD), Wolfgang Focke (WF), Rainer Kochan (RK), René Laux (RL), Jutta Korte-Pakebusch (JKP).

### Herausgeber

und verantwortlich für den Inhalt:

### CONSULTING TEAM

Vermögensverwaltung AG

### Vorstand

Thomas Bartels  
Stephan Theuer  
René Laux

Osterstraße 39a  
31134 Hildesheim  
Tel. 051 21 2 89 99 -0  
Fax 051 21 2 89 99 99  
info@consulting-team.de

www.consulting-team.de  
www.ct-direkt.de

**Grafik, Design, Layout und Satz**  
WERBESTUDIO JORDENS, Hildesheim

### Fotos, Illustrationen

Seite 1: © Werbestudio Jordens  
© moonedes - Shutterstock  
© Zhanna D- Shutterstock  
© NeelRong - Shutterstock

Seite 2: © Bigc Studio - Shutterstock

Seite 3: © Consulting Team

Seite 4: © Werbestudio Jordens  
© Consulting Team (2)

Seite 5: © Consulting Team (2)

Seite 6: © Consulting Team

Seite 7: © Consulting Team

Seite 8: © Consulting Team

Auflage: 1.250