

# EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE  
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Dezember 2023

**ERDMANN**



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

## Liebe Leserinnen und Leser,

was fällt Ihnen zu „Vorabpauschale“ oder „Kapitalertragsteuer auf die Vorabpauschale“ ein?

Richtig! Bei Investmentfonds wird seit Einführung des Investmentsteuerreformgesetzes 2018 eine pauschale Steuer auf fiktive Gewinne aus Wertsteigerungen dieser Kapitalanlagen erhoben. Betroffen von der Vorabpauschale sind Investmentfonds, die aus steuerlicher Sicht keine oder keine ausreichend hohe Ausschüttung im Vorjahr vorgenommen haben, die der Abgeltungssteuer unterlegen hätte. Hierzu zählen auch Exchange Traded Funds (ETFs). Doch der zunächst knapp über 0% und dann bei 0% liegende Basiszinssatz sorgte in den letzten Jahren dafür, dass diese Steuervorauszahlung zunächst minimal war und sich in den letzten beiden Jahren faktisch auf 0 Euro belief (und deshalb aus dem Fokus der Anleger geraten ist).

Aufgrund des gestiegenen Basiszinssatzes der Notenbanken wird die Steuervorauszahlung nun wieder fällig. Zum Stichtag 1. Januar 2023 liegt der zur Berechnung der Vorabpauschale maßgebliche Basiszinssatz gemäß BMF-Schreiben vom 4. Januar 2023 erstmals wieder im positiven Bereich und beträgt 2,55%. Die Kapitalertragsteuer auf die Vorabpauschale ziehen deutsche Depotbanken direkt vom Abwicklungskonto des Fondsanlegers ein (oder verkaufen entsprechend Fondsanteile, wenn kein Abwicklungskonto bei der Bank besteht). Der Abzug erfolgt dabei immer zum Jahresanfang für das jeweilige Vorjahr. Die Vorabpauschale für 2023 gilt beim Anleger als am ersten Werktag des folgenden Kalenderjahres – also am 2. Januar 2024 – zugeflossen. Sie wird daher auch zu diesem Zeitpunkt besteuert. Anleger sollten also kurzfristig an entsprechende Liquiditätsbereitstellungen auf ihren Abwicklungs-konten denken.

Grundsätzlich gilt natürlich, dass Anfang 2024 nur dann eine Vorabpauschale anfällt, wenn der Fonds das Kalenderjahr 2023 mit einem Plus beendet. Das dürfte aber bei zahlreichen Fonds der Fall sein. Sollten die Fondsanteile eine geringere Wertentwicklung als den errechneten Basisertrag erwirtschaftet haben, so stellt diese Wertsteigerung die zu versteuernde Vorabpauschale dar.

Das nachfolgende Schema soll Ihnen eine Orientierungshilfe bieten, ob und in welcher Höhe ggf. Zahlungen anfallen

### Vorabpauschale



Quelle: Das Investment 12/2023

Anlagebetrag	Steuer auf Vorabpauschale
10.000,00	47,08 €
100.000,00	470,79 €
200.000,00	941,59 €
300.000,00	1.412,38 €
400.000,00	1.883,18 €
500.000,00	2.353,97 €
600.000,00	2.824,76 €
700.000,00	3.295,56 €
800.000,00	3.766,35 €
900.000,00	4.237,14 €
1.000.000,00	4.707,94 €

\* Kapitalertragsteuer + Soli, ohne Berücksichtigung von Ausschüttungen, Sparerfreibetrag oder Teilfreistellungen

### So funktioniert die Berechnung:

Der Basisertrag für die Vorabpauschale 2023 beträgt bei einem Rücknahmepreis von 100 EUR am 01.01.2023 bei 100 Fondsanteilen = 100 Anteile x 100 Euro x 2,55% x 70% = 178,50 Euro

Die zu zahlende Kapitalertragsteuer zzgl. Solidaritätszuschlag per Jahresanfang wäre 47,08 EUR (= 178,50 EUR x 26,375%, Kirchensteuer ist hierbei nicht berücksichtigt und würde leicht erhöhend wirken)

Eine im Jahr 2023 erfolgte Ausschüttung reduziert die Vorabpauschale (ggfs. bis auf Null, wenn die Ausschüttung größer war als der errechnete Basisertrag). Bei Aktien-, Misch- und Immobilienfonds unterliegt die Vorabpauschale außerdem der jeweils geltenden Teilfreistellung. Das bedeutet: Als Ausgleich für die Vorbelastung der Einkünfte auf Fondsebene mit inländischen und gegebenenfalls ausländischen Steuern werden die Einkünfte des Anlegers teilweise von der Einkommensteuer befreit. Diese Teilfreistellung soll eine Doppelbelastung bei der Ertragsteuer vermeiden. Aktienfonds werden zu 30%, Mischfonds zu 15%, Immobilienfonds zu 60% und Auslands-Immobilienfonds zu 80% freigestellt. Von Aktienfonds spricht man immer dann, wenn die Aktienquote über 50% im Fonds liegt. Mischfonds erfordern eine Aktienquote von mehr als 25%. In Immobilienfonds muss die Immobilienquote größer als 50% sein; bei Auslands-Immobilienfonds ist ein Anteil ausländischer Immobilien von mehr als 50% erforderlich. Bei dieser Kategorisierung wird generell auf die Anlagebedingungen des Investmentfonds abgestellt.

### Das obige Berechnungsbeispiel auf einen Aktienfonds (30% Teilfreistellung) bezogen, sähe so aus:

Der Basisertrag für die Vorabpauschale 2023 beträgt bei einem Rücknahmepreis von 100 EUR am 01.01.2023 bei 100 Fondsanteilen = 100 Anteile x 100 Euro x 2,55% x 70% = 178,50 Euro

abzgl. 30% = 124,95 EUR

Die zu zahlende Kapitalertragsteuer zzgl. Solidaritätszuschlag per Jahresanfang wäre 32,96 EUR (= 124,95 EUR x 26,375%, auch hier ohne Kirchensteuer)

Die Steuer auf die Vorabpauschale ist eine Vorauszahlung auf zukünftig realisierte Gewinne aus Veräußerungsgeschäften von Investmentfonds. Der Abschlag wird bei einem späteren Verkauf der Anteile berücksichtigt. Er wird mit der anfallenden Abgeltungssteuer verrechnet. Einfach ausgedrückt gehen Anleger hier in Vorleistung für eine Steuer, die erst bei Verkauf ihrer Wertpapiere anfällt.

Im November hat der deutsche Aktienmarkt bei 16.215,43 Punkten und damit +9,49% über dem Monatsultimo Oktober geschlossen. Die Aktien USA haben sich mit 9.879,02 um +9,13% verbessert. Der japanische Aktienmarkt gewann ebenfalls +8,52% und beendete den Monat bei 33.486,89 Punkten.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit +2,48% klar unter dem Vormonat (2,83%) und damit nur knapp über dem Niveau der 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 2,38% (Vormonat: 2,66%) geschlossen hat. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,34% und damit 51 Punkte unter Vormonat (4,85%).

Der Ölpreis (Brent) beendet den November mit einem weiteren Minus von -4,66% bei 82,62 \$/b. Der Goldpreis ist weiter deutlich um +1,93% auf 2.035,45 USD gestiegen, während der Silberpreis auf 25,02 USD sogar +7,84% zugelegt hat (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken liegt bei 0,95 CHF und damit -1,04% unter Vormonatsniveau. Beim Wechselkurs zum Britischen Pfund ist der Kurs mit 0,86 GBP ebenfalls um -1,14% gesunken. Der USD liegt mit 1,09 USD um 2,83% über Vormonat. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat erneut um +0,68% auf 161,33 YEN gestiegen.

Wir wünschen Ihnen eine friedvolle Adventszeit, schöne Weihnachten und einen guten Start in 2024!

### Ihr EFM-Team

### Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer:  
Klaus-Dieter Erdmann, Gabriele Schnapp, Karsten Schnapp, Sven Häsel  
Westfalenstr. 41  
58636 Iserlohn

E-Mail: info@erdmannmbh.de  
Internet: 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 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 30.11.2023	Performance November	Veränderung in 2023 (J/A)	Veränderung in 2022 (J/A)
Aktien Deutschland	16.215,43	9,49%	16,46%	-12,35%
Aktien Nebenwerte Deutschland	26.183,42	8,92%	4,24%	-28,49%
Aktien Europa	10.173,72	8,04%	18,43%	-9,49%
Aktien USA	9.879,02	9,13%	20,80%	-18,11%
Aktien Technologie USA	14.226,22	10,70%	35,92%	-33,10%
Aktien Japan	33.486,89	8,52%	28,33%	-9,37%
Aktien China	3.029,67	0,36%	-1,93%	-15,13%
Aktien Schwellenländer (EUR)	688,93	4,64%	3,76%	-14,48%
Aktien Welt (EUR)	501,46	6,01%	15,96%	-12,34%

Anleihenmärkte	Performance November	Veränderung in 2023 (J/A)	Veränderung in 2022 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	1,34%	1,62%	-11,87%
Staatsanleihen Europa	3,09%	3,51%	-18,74%
Anleihen Aggr. Europa	2,70%	3,60%	-17,34%
Staatsanleihen Welt (EUR)	1,70%	-1,65%	-13,49%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	1,74%	-0,88%	-10,89%

Rohstoffe	Stand per 30.11.2023	Performance November	Veränderung in 2023 (J/A)	Veränderung in 2022 (J/A)
Gold (USD)	2.035,45	1,93%	12,22%	0,44%
Silber (USD)	25,02	7,84%	4,49%	3,73%
Rohöl Brent (\$/b)	82,62	-4,66%	-0,48%	4,61%

Zinsen	Stand per 30.11.2023	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021
EZB Leitzins	4,50	2,50	0,00
Euro Short-Term Rate	3,89	1,89	-0,59
Euribor (3 Monate)	3,96	2,13	-0,57
EUR Umlaufrendite	2,43	2,50	-0,28
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,48	2,50	-0,20
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,86	1,57	-0,16
10J. Staatsanleihen USA	4,34	3,84	1,54

Währungen	Stand per 30.11.2023	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021
EUR / USD	1,09	1,07	1,14
EUR / CHF	0,95	0,99	1,04
EUR / GBP	0,86	0,88	0,84
EUR / CNY	7,71	7,38	7,23
EUR / JPY	161,33	140,36	130,88

Sonstige	Stand per 30.11.2023	Stand per 31.12.2022	Stand per 31.12.2021
BTC / USD	37.726,97	16.581,20	46.399,92

## MMD-Mandat

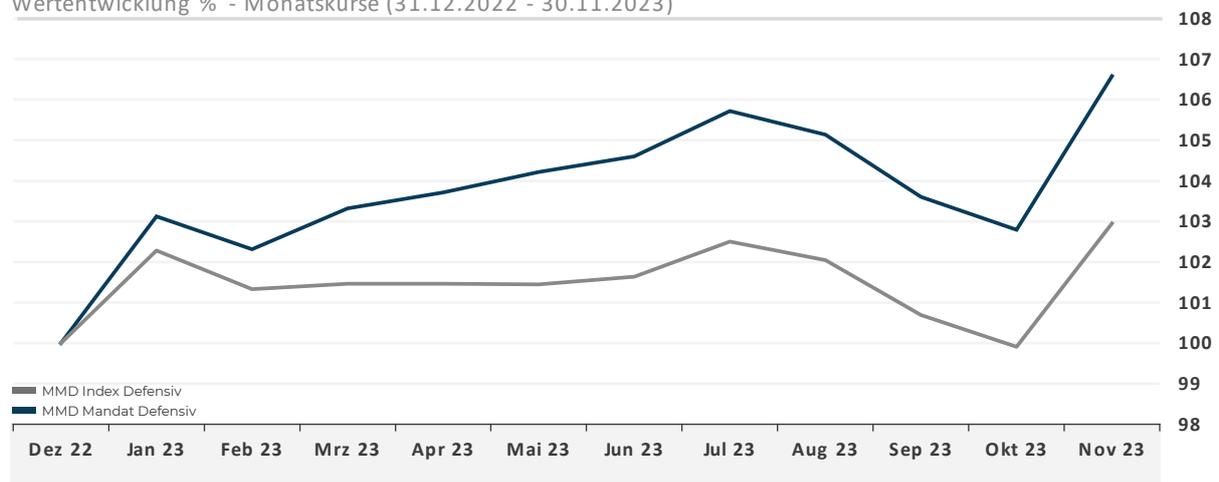
### Defensiv

Das Mandat legte im November 3,70% zu. Gruppenerster im Monat ist der letzten Monat besprochene Kapital Plus R (EUR) mit +5,30%, während der Phaidros Funds-Conservative B EUR (+4,08% im November), die Gruppenspitze auf Jahressicht unverändert hält (+11,82%). Und genau diesen wollen wir heute auch näher anschauen. Bei dem Fonds steht durch ein konservatives Rendite-Risiko-Profil die Anlagewertsicherung (keine Kapitalgarantie) im Vordergrund. Die langfristige Zielrendite ist mit der einer konservativen Geldanlage vergleichbar. Es wird in festverzinsliche Wertpapiere sowie in Aktienbeimischungen weltweit inkl. Schwellenländer investiert. Hinzu kommen Wertpapiere mit hybriden Eigenschaften wie beispielsweise Wandelanleihen mit Schwerpunkt Europa. Die Aktienquote kann zwischen 0% - 30% des Fondsvermögens variieren. Beimischungen wie ETFs dürfen maximal 10% des Fondsvermögens ausmachen. Zu Monatsanfang betrug die Anleihequote im Fonds rd. 62,5% bei einer Aktienquote von knapp 27,5%. Rd. 3,8% wurden in Gold gehalten und eine Liquidität von 6,2% bietet noch Flexibilität für sich ergebende Chancen an den Kapitalmärkten.

	Rücknahmepreis per 30.11.2023	Performance November	Performance 2023	Performance 2022	Performance 2021
<b>MMD MANDAT DEFENSIV</b>		<b>3,70%</b>	<b>6,58%</b>	<b>-12,30%</b>	<b>4,08%</b>
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	54,30 €	3,97%	6,56%	-8,81%	6,71%
BRW Balanced Return Direct EUR	105,23 €	4,26%	9,04%	-13,04%	10,42%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	115,31 €	2,26%	2,55%	-6,28%	6,84%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	139,13 €	2,93%	5,18%	-9,47%	4,98%
Kapital Plus R (EUR)	102,80 €	5,30%	6,24%	-16,21%	8,08%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.135,88 €	3,09%	5,28%	-8,83%	6,55%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	165,11 €	4,08%	11,82%	-15,15%	7,63%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	51,74 €	3,42%	8,67%	-10,74%	7,04%
Siemens Diversified Growth EUR	11,37 €	3,93%	9,96%	-14,12%	9,36%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	17,07 €	4,53%	7,96%	-6,63%	-1,70%
<b>MMD INDEX DEFENSIV</b>		<b>3,05%</b>	<b>2,95%</b>	<b>-10,63%</b>	<b>3,92%</b>
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		2,66%	5,63%	-10,46%	5,72%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2022 - 30.11.2023)



## MMD-Mandat

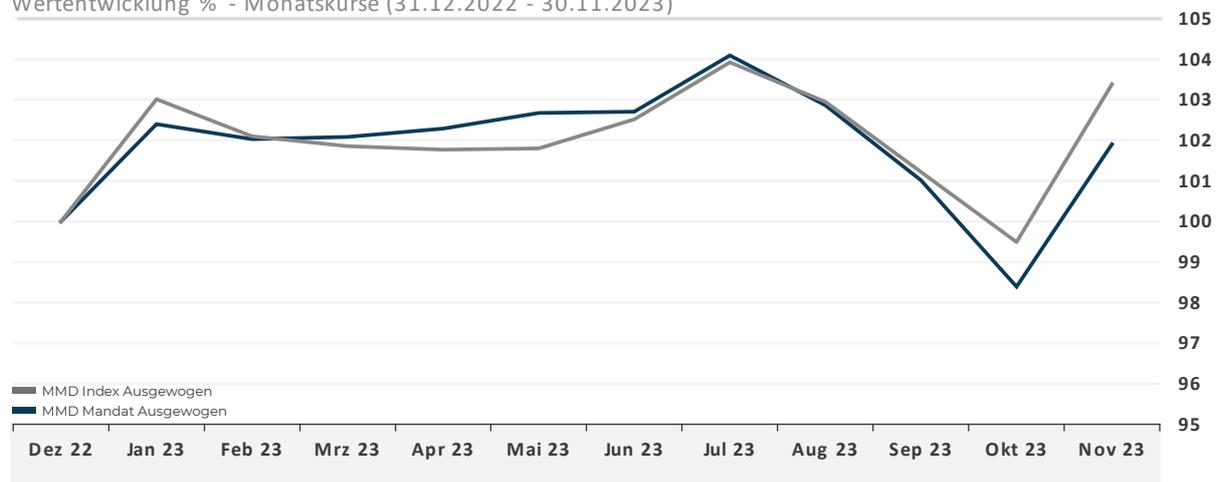
### Ausgewogen

Das Mandat gewann im vergangenen Monat 3,57%, wobei der im Gesamtjahr bisher enttäuschende ACATIS Fair Value Modulator mit +6,88% auf Monatssicht den Spitzenplatz erobert hat. Diesen hält auf Jahressicht der MFS Meridian-Prudent Wealth mit +9,13%. Heute wollen wir den antea EUR näher anschauen, der mit seinen inzwischen 6 unabhängigen und renommierten Fondsmanagern und einem computergestützten Modell einen allenfalls moderaten Jahresverlauf (+3,93%) genommen hat. Als sechster Manager ist Pascal Seppelfricke von der Seppelfricke & Co. Family Office AG als Immobilienmanager mit einem Fokus auf bereits platzierte, geschlossene Immobilienfonds (Zweitmarktbeiträge) dazu gekommen. Vorteile des Teilfonds antea/Seppelfricke sind die professionelle Auswahl der Zielfonds durch ein erfahrenes Team an nachweislich etablierten Standorten, ein Immobilienerwerb fernab von den aktuellen Top-Preisen mit vergleichsweise geringem Eigenkapital sowie eine Begrenzung der Immobilienrisiken durch Streuung über viele Mieter, Standorte sowie Nutzungsarten. Der antea-Fonds insgesamt hat den Anspruch einer vollständig ausgewogenen Vermögensverwaltung über einen einzigen Fonds. Dies erfolgt durch eine weite Palette von Anlageklassen: Aktien, Anleihen, Edelmetalle, Immobilien, Liquidität, Private Equity, Rohstoffe, Wald- und Agrarinvestments, Wandelanleihen. Das Depotmanagement übernehmen ausgezeichnete Experten, die jeweils eigenständig handeln. Sie agieren bei den Anlageklassen mit Obergrenzen. Dies erfolgt zu den Kosten eines Direktdepots, es entfällt also die zweite Kostenebene von Dachfonds.

	Rücknahmepreis per 30.11.2023	Performance November	Performance 2023	Performance 2022	Performance 2021
<b>MMD MANDAT AUSGEWOGEN</b>		<b>3,57%</b>	<b>1,90%</b>	<b>-12,02%</b>	<b>10,81%</b>
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	83,25 €	6,88%	-3,79%	n/a	n/a
antea V	68,18 €	2,51%	3,93%	-8,19%	18,89%
DJE - Zins & Dividende XP (EUR)	185,38 €	2,65%	5,94%	-8,68%	12,48%
Lloyd F.-Glo.Mult.Ass.Sustain. I	1.735,85 €	3,24%	-0,36%	-11,04%	13,27%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I1.2	273,03 €	3,53%	9,13%	-10,32%	11,75%
Nordea 1-Stable Return Fund BI-EUR	19,40 €	1,73%	0,50%	-8,06%	11,70%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	118,26 €	4,64%	3,96%	-14,08%	15,00%
R-co Valor Balanced P	121,61 €	3,64%	8,74%	-11,34%	7,21%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	102,96 €	3,66%	n/a	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. Klasse I	131,92 €	4,10%	6,99%	-11,76%	8,98%
<b>MMD INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>3,91%</b>	<b>3,38%</b>	<b>-11,42%</b>	<b>8,84%</b>
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		4,08%	9,53%	-10,22%	13,01%

### Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2022 - 30.11.2023)



## MMD-Mandat

### Offensiv

Das offensive Mandat hat im Vormonat 3,43% gewonnen, wobei der ACATIS Datini Valueflex mit +7,52% endlich einmal wieder Monatsbesten der Gruppe ist, während seit Jahresanfang weiterhin der ACATIS Value Event Fonds mit +13,87% die Gruppenspitze markiert. Unsere heutige Aufmerksamkeit gilt dem RW Portfolio Strategie UI EUR (seit Jahresanfang: +7,87%). Dieser verfolgt eine flexible Anlagepolitik. Je nach Markt- und Risikoeinschätzung kann das Fondsvermögen in Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Fonds und Zertifikaten investiert werden. Es können auch Derivate wie Optionen und Futures zum Einsatz kommen, um den Aktieninvestitionsgrad des Sondervermögens flexibel zu steuern. Risikodiversifizierende Engagements im Rohstoffbereich können über Fonds oder Zertifikate abgedeckt werden. Der Aktienanteil sollte zwischen 51% und 100% liegen und lag zu Monatsanfang bei rd. 67%.

	Rücknahmepreis per 30.11.2023	Performance November	Performance 2023	Performance 2022	Performance 2021
<b>MMD MANDAT OFFENSIV</b>		<b>3,43%</b>	<b>6,09%</b>	<b>-13,34%</b>	<b>16,19%</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	85,67 €	7,52%	2,09%	-24,42% *	41,20% *
ACATIS Value Event Fonds X	137,70 €	2,74%	13,87%	-12,13%	14,16%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	102,40 €	1,27%	4,01%	-8,88%	12,87%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	122,57 €	3,36%	6,92%	-12,52%	11,73%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	992,05 €	5,06%	3,10%	-21,62%	29,94%
LOYS Global MH A (t) EUR	309,69 €	3,97%	9,64%	-8,96%	23,86%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I EUR Acc	138,71 €	-0,19%	3,26%	12,18%	19,69%
R-co Valor P EUR	2.031,60 €	5,15%	10,41%	-7,60%	13,28%
RW Portfolio Strategie UI EUR	178,41 €	3,72%	7,87%	-6,93%	15,38%
SQUAD-MAKRO I EUR	235,03 €	2,73%	6,76%	-3,28%	18,73%
<b>MMD INDEX OFFENSIV</b>		<b>4,85%</b>	<b>4,76%</b>	<b>-12,31%</b>	<b>14,66%</b>
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		5,79%	14,20%	-9,93%	21,77%

\* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

### Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2022 - 30.11.2023)

