

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Dezember 2024

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

es ist ein weiteres Jahr fast vorüber und das Jahr 2025 mit der erneuten Besteuerung der Vorabpauschale steht bevor. Steuer auf Vorabpauschale? Was war das nochmal? Die Besteuerung der Vorabpauschale greift immer dann, wenn Ihre Fondsanteile im Wert gestiegen sind, selbst wenn keine Ausschüttung an Sie erfolgt ist. Das bedeutet, dass auch Kapitalerträge, die innerhalb des Fonds wieder angelegt (thesauriert) werden, nicht unversteuert bleiben. Diese Regelung betrifft zwar vor allem thesaurierende Fonds, aber auch bei ausschüttenden Fonds wird die Steuer fällig, falls die Ausschüttungen geringer ausfallen als die berechnete Vorabpauschale. So wird sichergestellt, dass Erträge nicht über viele Jahre unversteuert bleiben, bis Sie Ihre Fondsanteile verkaufen.

So berechnet sich die Vorabpauschale 2025 Schritt für Schritt:

Zunächst wird der „Basisertrag“ eines bestimmten Jahres berechnet, indem der Wert des Fonds oder ETF zum Jahresbeginn 2024 mit 70% des Basiszinses multipliziert wird. Es gilt der Zinssatz vom 02.01.2024 und der betrug 2,29% (70% = 1,603%). Anschließend wird geschaut, was kleiner ist: der Basisertrag oder die Wertsteigerung des Fonds im Jahr. Der kleinere Wert ist die Vorabpauschale. Je nach Art des Fonds ist nicht die gesamte Vorabpauschale zu versteuern, sondern nur ein Teil (sogenannte Teilfreistellung). Im Fall eines Aktien-ETF oder -fonds (mind. 51% Aktienanteil) bleiben 30% der Vorabpauschale steuerfrei, bei einem Mischfonds (mind. 25% Aktienanteil) sind es 15%.

Ganz wichtig: Die Vorabpauschale selbst ist nicht die zu zahlende Steuer. Vielmehr stellt sie als fiktiver Ertrag die Bemessungsgrundlage dar, auf die die Abgeltungssteuer erhoben wird. Auf die ermittelte Vorabpauschale wird dann die Kapitalertragsteuer in Höhe von 25% zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer erhoben.

Verkaufen Sie später Ihre Fondsanteile gewinnbringend, wird die bereits gezahlte Vorabpauschale bei der Steuerberechnung auf den Veräußerungsgewinn angerechnet. Der Betrag, den Sie bereits durch die Vorabpauschale versteuert haben, wird bei einem späteren Verkauf von der zu zahlenden Steuer auf den Verkaufsgewinn abgezogen. Es kommt also nicht zu einer Doppelbesteuerung. Wenn Sie Ihre Fondsanteile verkaufen und dabei Verluste machen, wird die zuvor durch die Vorabpauschale gezahlte Steuer nicht zurückerstattet. Das bedeutet: Selbst wenn der Fonds nach der Besteuerung an Wert verliert oder Sie sogar einen Verlust verzeichnen, bleibt die bereits gezahlte Steuer bestehen. Auch während der Haltezeit gilt dies: Sie können in einem Jahr Vorabpauschalen zahlen, wenn der Fonds gut läuft, doch selbst wenn der Fonds in den Folgejahren an Wert verliert, erfolgt keine Rückerstattung der bereits gezahlten Steuern.

Insbesondere bei geringeren Depotvolumina sollten Sie die Verteilung der Freistellungsaufträge (maximal 1.000 Euro Freibetrag pro Person und Jahr) prüfen. Ist die Besteuerung der Vorabpauschale durch den Freistellungsauftrag abgedeckt, zahlen Sie auf die fiktiven Erträge keine Steuern. Erst wenn Ihre Kapitalerträge den Sparer-Pauschbetrag übersteigen, werden Steuern fällig.

Wer aufgrund geringer Einkünfte keine Einkommensteuer zahlt (z.B. Kinder oder Studenten), unterliegt generell nicht der Abgeltungssteuer und kann beim Finanzamt eine Nichtveranlagungsbescheinigung, kurz NV-Bescheinigung, beantragen. Derzeit beträgt der Grundfreibetrag 11.604 Euro pro Jahr (zuzüglich des Sonderausgaben-Pauschbetrags von 36 Euro).

Liegt Ihrer Bank eine solche Bescheinigung vor, kann sie Zinszahlungen und andere Kapitalerträge – so auch die fiktiven Erträge aus der Vorabpauschale – in voller Höhe ohne Steuerabzug berücksichtigen. Die NV-Bescheinigung kann insbesondere von Nutzen sein, wenn Sie den Sparer-Pauschbetrag bereits überschritten haben. Einen Antrag auf Ausstellung einer Nichtveranlagungsbescheinigung, die in der Regel drei Jahre gültig ist, erhalten Sie als Vordruck bei Ihrem zuständigen Finanzamt oder auf den Webseiten der Finanzverwaltung.

Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende mit 2,12% sehr deutlich unter dem Vormonat (2,42%) und das Gleiche gilt für die 5-jährigen Bundesanleihe, die mit 1,92% (Vormonat: 2,27%) ebenfalls wieder deutlich gesunken ist. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notieren zum Monatsende bei 4,22% und damit 6 Punkte unter dem Vormonat (4,28%). Der Ölpreis (Brent) beendete den November mit einem Minus von -0,07% bei 72,46 \$/b. Der Goldpreis ist um -3,04% auf 2.651,05 USD und der Silberpreis um -8,60% auf 30,70 USD gefallen (jeweils je Feinunze).

Der Kurs des Euro in Relation zum Schweizer Franken ist um -0,85% auf 0,93 CHF gefallen, ebenso hat sich der Wechselkurs zum Britischen Pfund um 1,02% auf 0,83 GBP reduziert hat. Der USD liegt mit 1,06 USD -2,79% unter Vormonatsniveau. In Relation zum Yen ist der Euro gegenüber dem Vormonat um 4,33% auf 158,41 YEN gesunken.

Wir wünschen Ihnen - wie immer - eine interessante Lektüre, aber dieses Mal auch eine schöne Adventszeit, frohe Weihnachten und einen entspannten Übergang in ein hoffentlich für uns alle gesundes und erfolgreiches Jahr 2025!

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häselor
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 30.11.2024	Performance November	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Aktien Deutschland	19.626,45	2,88%	17,16%	20,31%
Aktien Nebenwerte Deutschland	26.320,47	-0,02%	-3,01%	8,04%
Aktien Europa	11.434,67	-0,37%	8,90%	22,23%
Aktien USA	13.227,13	3,91%	28,07%	26,29%
Aktien Technologie USA	19.218,17	6,21%	28,02%	43,42%
Aktien Japan	38.208,03	-2,23%	14,18%	28,24%
Aktien China	3.326,46	1,42%	11,82%	-3,70%
Aktien Schwellenländer (EUR)	800,07	-0,90%	13,11%	6,53%
Aktien Welt (EUR)	665,11	7,54%	27,96%	20,20%

Anleihenmärkte	Performance November	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	1,72%	1,97%	3,55%
Staatsanleihen Europa	2,37%	3,21%	7,34%
Anleihen Aggr. Europa	1,94%	3,57%	7,03%
Staatsanleihen Welt (EUR)	3,14%	3,47%	1,41%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	3,20%	5,22%	1,59%

Rohstoffe	Stand per 30.11.2024	Performance November	Veränderung in 2024 (J/A)	Veränderung in 2023 (J/A)
Gold (USD)	2.651,05	-3,04%	27,55%	14,59%
Silber (USD)	30,70	-8,60%	29,05%	-0,65%
Rohöl Brent (\$/b)	72,46	-0,07%	-6,64%	-6,52%

Zinsen	Stand per 30.11.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EZB Leitzins	3,25	4,50	2,50
Euro Short-Term Rate	3,16	3,88	1,89
Euribor (3 Monate)	2,93	3,91	2,13
EUR Umlaufrendite	2,07	2,03	2,50
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,12	1,97	2,50
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,22	0,67	1,57
10J. Staatsanleihen USA	4,22	3,87	3,84

Währungen	Stand per 30.11.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
EUR / USD	1,06	1,10	1,07
EUR / CHF	0,93	0,93	0,99
EUR / GBP	0,83	0,87	0,88
EUR / CNY	7,59	7,81	7,38
EUR / JPY	158,41	155,55	140,36

Sonstige	Stand per 30.11.2024	Stand per 31.12.2023	Stand per 31.12.2022
BTC / USD	97.360,90	41.770,80	16.581,20

MMD-Mandat

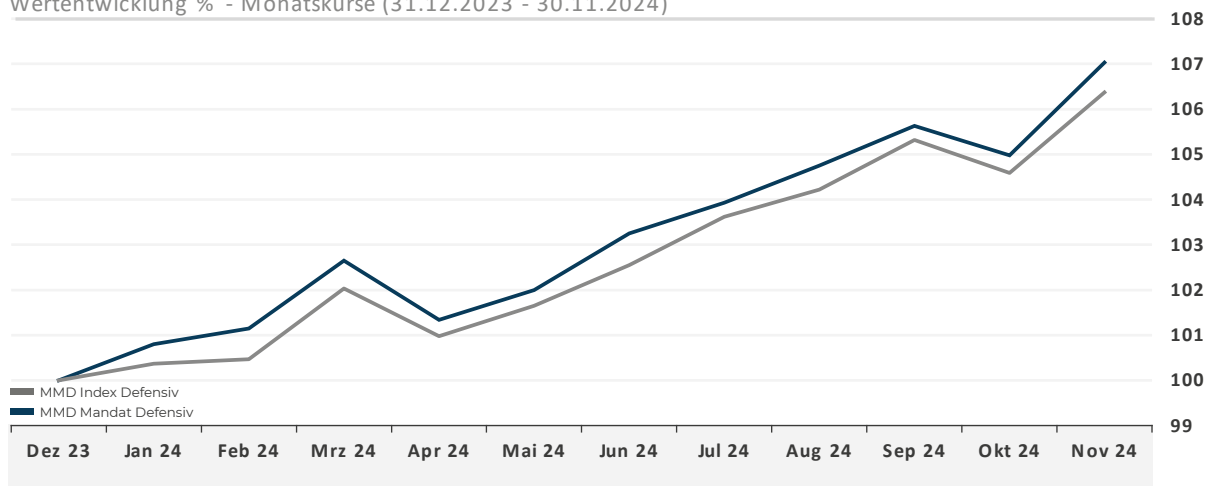
Defensiv

Das Mandat gewann im November 1,96%. Gruppenerster im Monat ist der Siemens Diversified Growth- EUR (+3,00%). Näher anschauen wollen wir heute den Assenagon I Multi Asset Cons, der mit +11,28% auf Jahressicht weiterhin an der Gruppenspitze liegt. Dieser Fonds strebt die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Kapitalzuwachses durch flexible Investition in verschiedene Anlageklassen und Anlageinstrumente (Aktien-, Renten-, Kredit-, Geld-, Rohstoff- und Währungsmärkte) an. Die maximale physische Aktienquote beträgt 40% und war per 31.10. auch so vorhanden. Regionale Investitionsschwerpunkte sind derzeit Nordamerika, Europa und die Schwellenländer. Die Positionierung des Fonds kann dabei so gewählt werden, dass dieser von steigenden Kursen einer Anlage ("Long") oder auch von fallenden Kursen einer Anlage ("Short") profitieren kann. Des Weiteren kann das Portfolio Management auch in Investmentstrategien investieren, die Investment- bzw. Ertragsziele verfolgen, die möglichst gering mit den Entwicklungen an den klassischen Kapitalmärkten korrelieren. Ziel des Multi Asset-Ansatzes ist es, auf mittlere bis längere Sicht an Wertsteigerungen eines breiten Spektrums chancenreicher Anlageklassen zu partizipieren und dabei eine überdurchschnittliche Wertentwicklung im Vergleich zu anderen defensiven Multi Asset-Strategien zu erreichen. Es wird eine langfristige Fondspreis-Schwankung (Volatilität) zwischen 3 % und 6 % angestrebt.

	Rücknahmepreis per 30.11.2024	Performance November	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT DEFENSIV		1,96%	7,03%	9,59%	-12,30%
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	60,69 €	2,27%	11,28%	9,43%	-8,81%
BRW Balanced Return Direct EUR	110,93 €	2,53%	6,32%	12,12%	-13,04%
EB-Sustainable Multi Asset I EUR	124,75 €	2,35%	8,45%	5,14%	-6,28%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	151,62 €	1,17%	8,37%	7,60%	-9,47%
Kapital Plus R EUR	107,27 €	0,90%	1,83%	10,61%	-16,21%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.244,47 €	1,79%	6,74%	8,06%	-8,83%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	186,05 €	2,41%	9,99%	14,55%	-15,15%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	55,78 €	1,83%	7,82%	11,35%	-10,74%
Siemens Diversified Growth EUR	13,04 €	3,00%	11,26%	13,35%	-14,12%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	18,14 €	2,14%	6,89%	11,89%	-6,63%
MMD INDEX DEFENSIV		1,70%	6,37%	5,81%	-10,63%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 65% REXP, 12,5% MSCI Welt, 12,5% EuroSTOXX 50P		2,04%	6,24%	7,92%	-10,46%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 30.11.2024)



MMD-Mandat

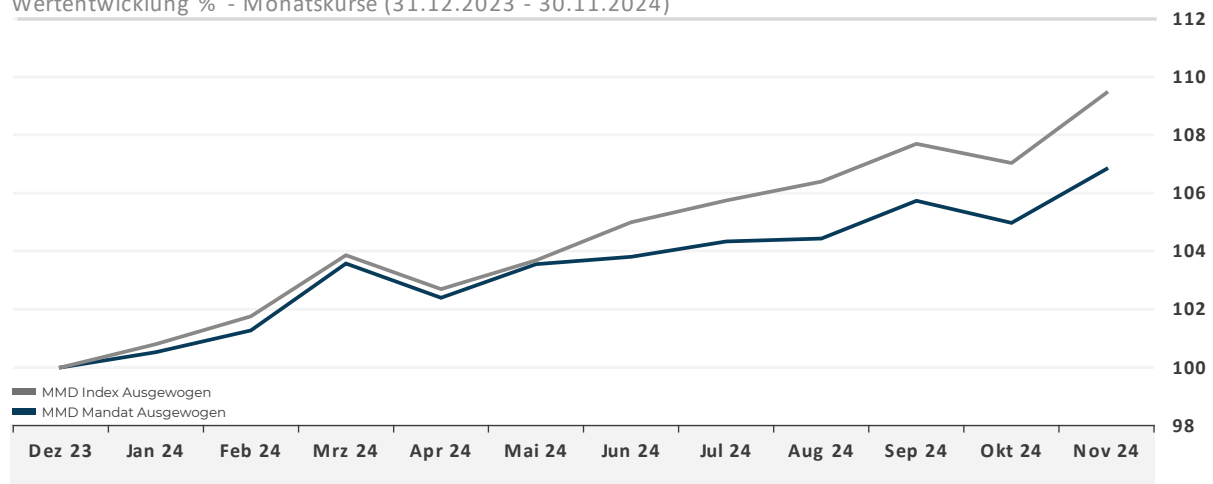
Ausgewogen

Das Mandat legte im vergangenen Monat 1,77% zu, wobei der MFS Prudent Wealth die Gruppe mit +3,28% anführt, während der Multiflex Lansdowne Endowment diese Position auf Jahressicht mit 13,88% behauptet. Unsere Aufmerksamkeit gilt heute auch genau diesem Fonds. 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 verwaltet. 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. Der Fonds ist täglich handelbar und greift auf ein breit gestreutes Anlageuniversum mit einer Gesamtkapitalisierung von ungefähr \$250 Billionen zu. Durch seine Ausgestaltung kombiniert er einen sehr hohen Diversifikationsgrad mit dem Zugriff auf tiefgreifende Expertise spezialisierter Asset Manager innerhalb der Anlageklassen.

	Rücknahmepreis per 30.11.2024	Performance November	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		1,77%	6,83%	5,08%	-12,02%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	90,34 €	1,93%	2,30%	2,06%	n/a
antea InvTAG mvK u.TGV - antea V	77,59 €	1,33%	11,91%	5,69%	-8,19%
DJE - Zins & Dividende XP	207,40 €	2,19%	11,87%	7,73%	-8,68%
LF - WHC Global Discovery I	964,58 €	-0,81%	-5,32%	11,54%	-20,86%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	302,37 €	3,28%	8,48%	11,42%	-10,32%
Multiflex-Lansdowne Endowme F	1.354,88 €	2,91%	13,88%	10,85%	-8,89%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	135,60 €	2,67%	11,44%	7,99%	-14,08%
R-co Valor Balanced P EUR	141,12 €	2,26%	12,76%	11,90%	-11,34%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	111,83 €	1,44%	4,41%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	147,34 €	1,38%	12,33%	9,41%	-11,76%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		2,26%	9,45%	6,52%	-11,42%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 40% REXP, 25% MSCI Welt, 25% EuroSTOXX 50P		2,51%	10,35%	12,34%	-10,22%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 30.11.2024)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat hat sich im Vormonat um 3,16% verbessert, wobei der ACATIS Datini Valueflex mit 10,45% die Gruppe im Monat anführt und der FU-Fonds – Multi mit +28,80% auf Jahressicht Gruppenerster bleibt. Diesen wollen wir heute auch näher vorstellen. Ziel der Anlagepolitik des FU Fonds - Multi Asset Fonds (Teilfonds) ist die Erzielung eines absoluten Wertzuwachses durch aktives, fundamental orientiertes Fondsmanagement. Bis zu 10% des Netto-Teilfondsvermögens können in Anteile an Investmentfonds (inkl. ETFs) investiert werden. Der Teilfonds ist daher zielfondsfähig. Der Fondsmanager berücksichtigt im Rahmen von Anlageentscheidungen als auch fortlaufend während der Investitionsdauer von bestehenden Anlagen des Teilfonds etwaige Risiken, die im Zusammenhang mit Nachhaltigkeit (Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekten) stehen. Es kann jedoch keine Zusicherung gegeben werden, dass die vorgenannten Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Die Zeitschrift Capital und das Private Banking Magazin zeichneten den FU Fonds Multi Asset im Oktober als „besten Vermögensverwaltenden Fonds“ aus.

	Rücknahmepreis per 30.11.2024	Performance November	Performance 2024	Performance 2023	Performance 2022
MMD MANDAT OFFENSIV		3,16%	11,64%	8,88%	-13,34%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	106,00 €	10,45%	15,76%	9,12% *	-24,42% *
BL - Global 75 AM Dis. EUR	116,79 €	0,84%	12,95%	5,24%	-8,88%
DC Value Global Balanced I	278,80 €	1,80%	7,55%	14,35%	-9,59%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	135,18 €	1,43%	9,40%	9,58%	-12,52%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.305,10 €	6,65%	28,80%	5,31%	-21,62%
LOYS Philosophie Bruns	344,48 €	2,99%	6,76%	14,23%	-8,96%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	155,83 €	2,99%	11,24%	4,28%	12,18%
R-co Valor P EUR	2.470,04 €	2,98%	18,21%	13,56%	-7,60%
RW Portfolio Strategie UI EUR	194,16 €	0,40%	7,59%	10,92%	-6,93%
SQUAD-MAKRO I EUR	262,15 €	2,02%	8,52%	9,73%	-3,28%
MMD INDEX OFFENSIV		2,98%	12,94%	8,27%	-12,31%
Zum Vergl.: 10% Euro Short-Term Rate, 10% REXP, 40% MSCI Welt, 40% EuroSTOXX 50P		3,07%	15,29%	17,64%	-9,93%

* auf Basis der B-Tranche (DE000A1H72F1)

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2023 - 30.11.2024)

