

EFM Info Letter

ANLAGEMÄRKTE UND AUSGEWÄHLTE
VV-FONDS IM ÜBERBLICK

Dezember 2025

ERDMANN



FINANCIAL MANAGEMENT GMBH

Liebe Leserinnen und Leser,

es ist ein weiteres Jahr fast vorüber und das Jahr 2026 mit der erneuten Besteuerung der Vorabpauschale steht bevor. 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 unbesteuert 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 unbesteuert bleiben, bis Sie Ihre Fondsanteile verkaufen.

So berechnet sich die Vorabpauschale Schritt für Schritt: Zunächst wird der „Basisertrag“ eines bestimmten Jahres berechnet, indem der Wert des Fonds oder ETF zum Jahresbeginn 2025 mit 70% des Basiszinses multipliziert wird. Es gilt der Zinssatz vom 02.01.2025 und der Betrag 2,53% (70% = 1,771%). 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 12.096 Euro pro Jahr. Liegt Ihrer Bank eine solche NV-Bescheinigung vor, kann sie Zinszahlungen und andere Kapitalerträge – so auch die fiktiven Erträge aus der Vorabpauschale – in voller Höhe ohne Steuerabzug gutschreiben. 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 Aktienmärkte rentierten im November uneinheitlich. Während der deutsche Aktienmarkt bei 23.836,79 Punkten mit -0,51% unter dem Vormonat geschlossen hat, legten europäische und US-amerikanische Aktien um 0,25% zu. Der US-Technologie-Index entwickelte sich mit -1,51% allerdings negativ. Japanische Aktien verloren -4,12% im November, liegen aber auf Jahressicht noch deutlich im Plus mit +25,97%. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe lag am Monatsende bei 2,69%. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen notierten zum Monatsende bei 4,00% und damit 10 Punkte unter dem Vormonat (4,10%). Der Ölpreis (Brent) beendete den November um -1,83% reduziert bei 62,88 \$/b. Edelmetalle halten weiterhin Rekordniveaus: Der Goldpreis stieg um 4,48% auf 4.191,05 USD und der Silberpreis um 10,11% auf 53,91 USD (jeweils je Feinunze).

Wir wünschen Ihnen - wie immer - eine interessante Lektüre, aber dieses Mal ebenso eine schöne Adventszeit, frohe Weihnachtstage und einen entspannten Übergang in ein gesundes und erfolgreiches Jahr 2026!

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH

Geschäftsführer: Karsten Schnapp, Gabriele Schnapp, Sven Häsel
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 30.11.2025	Performance November	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Aktien Deutschland	23.836,79	-0,51%	19,73%	18,85%
Aktien Nebenwerte Deutschland	29.937,15	0,62%	16,99%	-5,71%
Aktien Europa	13.818,88	0,25%	18,55%	11,01%
Aktien USA	15.211,14	0,25%	17,81%	25,02%
Aktien Technologie USA	23.365,69	-1,51%	21,00%	28,64%
Aktien Japan	50.253,91	-4,12%	25,97%	19,22%
Aktien China	3.888,60	-1,67%	16,02%	12,67%
Aktien Schwellenländer (EUR)	948,70	-2,91%	16,36%	15,27%
Aktien Welt (EUR)	711,14	-0,24%	7,60%	27,15%

Anleihenmärkte	Performance November	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Staatsanleihen Deutschland	-0,05%	1,65%	1,09%
Staatsanleihen Europa	-0,08%	0,84%	1,71%
Anleihen Aggr. Europa	-0,10%	1,66%	2,42%
Staatsanleihen Welt (EUR)	-0,37%	-4,21%	2,74%
Anleihen Aggr. Welt (EUR)	-0,35%	-3,06%	4,16%

Rohstoffe	Stand per 30.11.2025	Performance November	Veränderung in 2025 (J/A)	Veränderung in 2024 (J/A)
Gold (USD)	4.191,05	4,48%	60,63%	25,53%
Silber (USD)	53,91	10,11%	82,99%	23,83%
Rohöl Brent (\$/b)	62,88	-1,83%	-14,55%	-5,18%

Zinsen	Stand per 30.11.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EZB Leitzins	2,00	3,00	4,50
Euro Short-Term Rate	1,93	2,91	3,88
Euribor (3 Monate)	2,06	2,68	3,91
EUR Umlaufrendite	2,63	2,31	2,03
10J. Staatsanleihen Deutschland	2,69	2,39	1,97
10J. Staatsanleihen Schweiz	0,17	0,25	0,67
10J. Staatsanleihen USA	4,00	4,59	3,87

Währungen	Stand per 30.11.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
EUR / USD	1,16	1,04	1,10
EUR / CHF	0,93	0,94	0,93
EUR / GBP	0,88	0,83	0,87
EUR / CNY	8,19	7,46	7,81
EUR / JPY	181,25	162,87	155,55

Sonstige	Stand per 30.11.2025	Stand per 31.12.2024	Stand per 31.12.2023
BTC / USD	91.113,65	93.296,40	41.770,80

MMD-Mandat

Defensiv

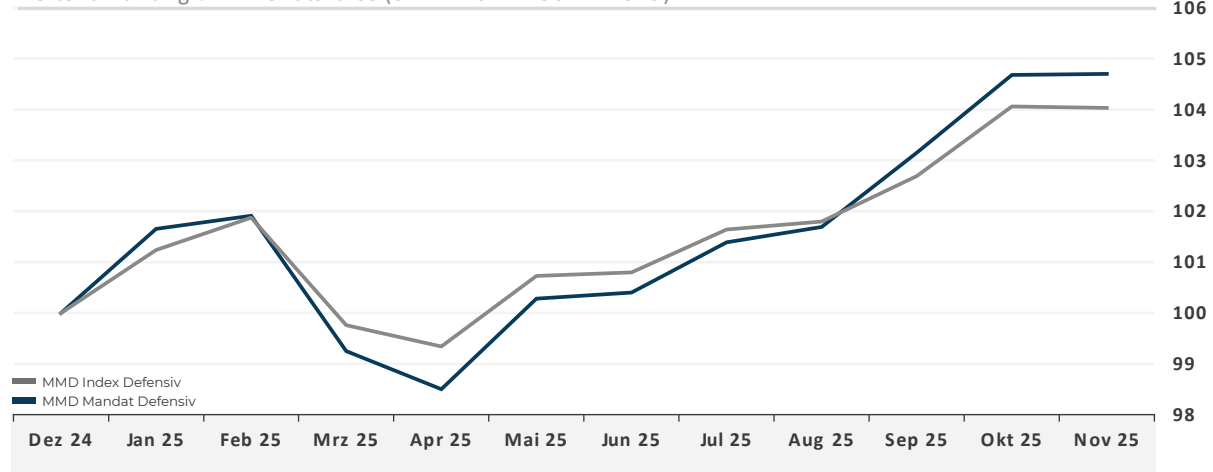
Das Mandat änderte sich im November mit +0,02% nur marginal. Seit Jahresbeginn liegt weiterhin der Assenagon I Multi Asset Conservative R mit +10,32% vorn. Den stärksten Anstieg im November verzeichnete der Allianz Dynamic Multi Asset Strategy 30 mit +0,67%.

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 30.11.2025	Perf. November	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT DEFENSIV		0,02%	4,70%	6,27%	9,59%	4,74%
Allianz Dynamic Mul.As.Strategy SRI 30	105,82 €	0,67%	5,71%	n/a	n/a	n/a
Assenagon I-Multi Asset Cons. R EUR	64,74 €	0,65%	10,32%	10,12%	9,43%	4,02%
BRW Balanced Return Direct EUR	107,04 €	0,17%	1,07%	5,36%	12,12%	4,93%
EB - Multi Asset Conservative I	128,39 €	0,56%	6,76%	7,74%	5,14%	3,53%
Flossbach v.Storch-Mul.As.Def. I EUR	156,48 €	0,33%	5,39%	7,82%	7,60%	3,61%
ODDO BHF Polaris Moderate CI-EUR	1.278,27 €	-0,38%	2,71%	6,75%	8,06%	3,89%
Phaidros Funds-Conservative B EUR	193,73 €	-0,51%	3,62%	10,53%	14,55%	4,74%
SALytic Stiftungsfonds AMI I (a) EUR	57,51 €	0,02%	8,34%	7,32%	11,35%	4,97%
Siemens Diversified Growth EUR	13,69 €	0,22%	5,47%	10,75%	13,35%	5,54%
TBF GLOBAL INCOME I EUR	18,05 €	-0,66%	5,56%	4,94%	11,89%	4,89%
MMD INDEX DEFENSIV		-0,03%	4,03%	5,62%	5,81%	3,95%
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		-0,21%	1,25%	7,54%	7,41%	5,59%

Wertentwicklung - MMD Mandat Defensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 30.11.2025)



MMD-Mandat

Ausgewogen

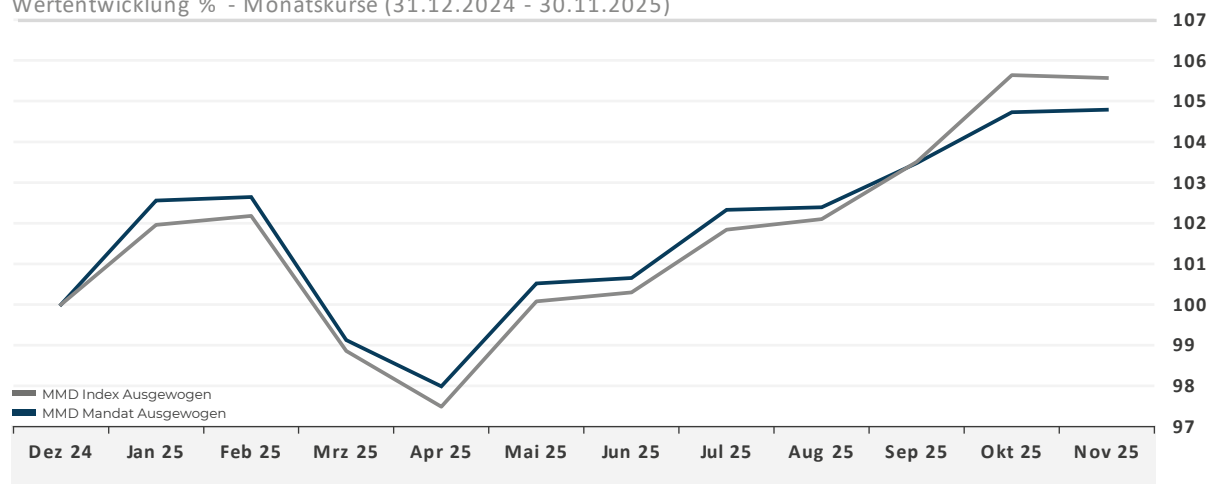
Das Mandat lag mit +0,06% im November leicht im Plus. Mit +0,97% stabilisierte der Taunus Trust Multi Asset Balanced die Performance des Mandats. Seit Jahresbeginn liegt der R-Co Valor Balanced mit +11,12% vor dem Taunus Trust Multi Asset Balanced mit +10,60%.

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. 45% in Nordamerika investiert, zu 35% in Europa, zu 16% im Pazifik und mit 5% in den Schwellenländern. .

	Rücknahmepreis per 30.11.2025	Perf. November	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT AUSGEWOGEN		0,06%	4,79%	6,78%	5,08%	5,46%
ACATIS Fa.Val.Mo.Vermögensv.1 X	89,67 €	0,70%	0,89%	0,65%	2,06%	9,84%
antea Invtag mvK u.TGV - antea V	81,49 €	0,43%	4,96%	11,99%	5,69%	5,80%
DJE - Zins & Dividende XP	212,57 €	-0,08%	3,93%	11,99%	7,73%	6,22%
LF - WHC Global Discovery I	1.033,91 €	0,29%	6,85%	-3,09%	11,54%	13,26%
MFS Mer.-Prudent Wealth Fund I	317,11 €	-1,75%	3,97%	9,42%	11,42%	7,86%
Multiflex-Lansdowne Endowme P	1.376,88 €	0,30%	6,68%	12,60%	10,13%	4,89%
Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix RZ A	134,67 €	-0,55%	1,17%	11,10%	7,99%	6,81%
R-co Valor Balanced P EUR	156,02 €	0,34%	11,12%	12,19%	11,90%	6,15%
SQUAD - Praemium Opportunities Seed	120,50 €	0,81%	7,99%	4,17%	n/a	n/a
Taunus Trust-TT Mul.Assts Bal. I	158,44 €	0,97%	10,60%	12,52%	9,41%	6,16%
MMD INDEX AUSGEWOGEN		-0,07%	5,57%	8,69%	6,52%	5,48%
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		-0,12%	5,41%	11,36%	12,13%	7,04%

Wertentwicklung - MMD Mandat Ausgewogen

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 30.11.2025)



MMD-Mandat

Offensiv

Das offensive Mandat musste im November einen leichten Verlust von -0,08% hinnehmen. Die stärkste Performance mit +2,41% verzeichnete der BL Global 75 von Portfoliomanager Joel Reuland. Seit Jahresbeginn liegt weiterhin der LOYS Philosophie Bruns mit +16,69% vorn.

Der LOYS Philosophie Bruns Fonds ist ein aktiv gesteuerter Mischfonds, bei dem Fondsmanager Dr. Christoph Bruns alle Anlagefreiheiten besitzt und einen Schwerpunkt bei Aktienanlagen bildet. So investiert der Fonds aktuell zu knapp 24% in Deutschland, ca. 14,5% in Japan, ca. 11% in Großbritannien und mit ca. 10,5% in den USA. Investiert ist der Fonds stark in den Branchen Industrie, Nicht-Basiskonsumgüter, Financials und Energy.

	Rücknahmepreis per 30.11.2025	Perf. November	Perf. 2025	Perf. 2024	Perf. 2023	Volatilität 3 Jahre
MMD MANDAT OFFENSIV		-0,08%	10,05%	11,06%	8,88%	6,96%
ACATIS Datini Valueflex Fonds X (TF) EUR	111,79 €	-4,07%	7,53%	13,53%	9,12%	14,99%
BL - Global 75 AM Dis. EUR	129,58 €	2,41%	12,65%	11,74%	5,24%	7,01%
DC Value Global Balanced I	300,72 €	1,04%	6,77%	8,65%	14,35%	6,44%
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II H EUR	137,10 €	1,16%	2,57%	9,81%	9,58%	7,11%
FU Fonds - Multi Asset Fonds I EUR	1.343,46 €	-1,96%	3,66%	29,56%	5,31%	13,07%
LOYS Philosophie Bruns	404,37 €	-1,12%	16,69%	7,40%	14,23%	11,35%
Quantex AIF Fds-Quant.Mul.Ass. I	163,82 €	0,56%	5,49%	10,86%	4,28%	6,99%
R-co Valor P EUR	2.872,86 €	0,65%	17,21%	17,29%	13,56%	11,22%
RW Portfolio Strategie UI EUR	210,00 €	0,69%	10,49%	6,92%	10,92%	6,27%
SQUAD-MAKRO I EUR	285,38 €	0,83%	11,17%	6,27%	9,73%	8,20%
MMD INDEX OFFENSIV		-0,19%	7,24%	12,27%	8,27%	7,40%
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		-0,01%	10,41%	15,94%	17,80%	9,23%

Wertentwicklung - MMD Mandat Offensiv

Wertentwicklung % - Monatskurse (31.12.2024 - 30.11.2025)

