

**Anlagemärkte und vermögensverwaltende Fonds im Überblick**

**■ Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

der „launische“ Monat April machte auch an den Kapitalmärkten seinem Namen alle Ehre. Es gab ein dynamisches Auf und Ab, wobei bei den Fundamentaldaten die positiven Faktoren überwogen. Im Rahmen des Frühjahrstreffens des Internationalen Währungsfonds (IWF) in Washington bescheinigte man der Weltwirtschaft Erholungspotential, jedoch wurden die langfristigen Wachstumsaussichten für die Industrie- und Schwellenländer gesenkt. Lag die Zuwachsrate der Produktionsmöglichkeiten in den Industriestaaten zwischen 2001 und 2007 im Durchschnitt noch bei 2,25%, rechnet der IWF bis 2020 nur noch mit einem Plus von 1,6%. Der IWF macht für das rückläufige Potenzialwachstum in den Industrieländern eine ungünstige demografische Entwicklung sowie eine Investitionsschwäche nach dem Schock der Finanzkrise verantwortlich. Die gleichen Faktoren bremsen auch in den Schwellenländern die Entwicklungsmöglichkeiten. Der IWF rechnet nach einem Plus von 6,5% in den vergangenen 6 Jahren nunmehr mit einem Potenzialwachstum von lediglich 5,2%. Das geringer werdende Wachstumspotential macht es schwieriger, die Staatsfinanzen im Gleichgewicht zu halten. Außerdem müssen die Notenbanken in den Industrieländern dauerhaft eine Niedrigzinspolitik anstreben.

Der deutsche Aktienindex DAX und der amerikanische S&P 500 konnten im Monatsverlauf neue historische Höchststände (DAX: 12.391, S&P 500: 2.126) erzielen. Gegen Monatsende setzten beim DAX Gewinnmitnahmen ein und der Index fiel auf Monatssicht um 4,3%, während der S&P 500 und der japanische Nikkei 225 um 0,9% bzw. 1,6% zulegten.

Am deutschen Rentenmarkt konnte die 10-jährigen Bundesanleihe mit 0,05% einen neuen historischen Tiefstand verbuchen, ehe zum Monatsende ein dynamischer Umschwung einsetzte und die Rendite auf Monatsbasis um 0,19%-Punkte auf 0,35% steigen ließ.

Die Rohstoffmärkte zeigten sich uneinheitlich. Die Edelmetalle Gold und Silber verloren 0,6% bzw. 0,5%. Rohöl stieg um 19% und erzielte den stärksten Monatsanstieg seit Mai 2009. Der Kursanstieg wird zurückgeführt auf die Spekulation eines schrumpfenden Angebotes in der 2. Jahreshälfte (jeweils in US-Dollar).

Auf der Währungsseite konnte der Euro gegenüber dem US-Dollar um 4,7%, gegenüber dem britischen Pfund um 1,0% und gegenüber dem japanischen Yen um 3,9% aufwerten.

Wie sich ausgewählte vermögensverwaltende Fonds in den verschiedenen Kategorien entwickelt haben, entnehmen Sie bitte der Rückseite.

Mit besten Grüßen



**■ Marktstatistik:**

<b>Aktienindizes</b>	Stand per 30.04.2015	Veränderung in 2015 (J/A)	Veränderung in 2014 (J/J)
DAX (X)	11.454,38	16,82 %	2,65 %
MDAX (X)	20.316,55	19,97 %	2,17 %
DJ Eur.STOXX 50 P	6.765,20	15,63 %	4,01 %
DJ Industrial Av.	17.840,52	0,10 %	7,52 %
S&P 500	2.085,51	1,29 %	11,39 %
Nasdaq Composite	4.941,42	4,34 %	13,40 %
Nikkei 225	19.520,01	11,89 %	7,12 %
Hang Seng (Hongk.)	28.133,00	19,18 %	1,28 %
MSCI/Welt (EUR)	162,06	12,33 %	17,21 %
<b>■ Rentenmärkte</b>			
Rex Performance	472,99	0,25 %	7,10 %
ML EMU Corp Bd	256,33	0,72 %	7,35 %
<b>■ Rohstoffe</b>			
Gold (USD)	1.180,25	-2,14 %	0,12 %
Silber (USD)	16,52	3,44 %	-18,10 %
Rohöl Brent (\$/b)	66,26	15,11 %	-48,11 %
<b>■ Zinsen</b>			
	Stand per 30.04.2015	Stand per 31.12.2014	Stand per 31.12.2013
Euribor (3 Monate)	-0,01	0,08	0,29
EUR Umlaufrendite	0,28	0,48	1,61
10J. Staatsanl. BRD	0,35	0,53	1,94
10J. Pfandbriefe	0,59	0,79	2,26
<b>■ Währungen</b>			
EUR / USD	1,12	1,21	1,37
EUR / JPY	133,94	144,46	145,01
EUR / CHF	1,05	1,20	1,22
EUR / GBP	0,73	0,78	0,83

Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH

**Impressum**

**MMD Multi Manager GmbH**  
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp, Norbert Neunhoeffler  
Lange Wende 31, 59755 Arnberg

E-Mail: [info@multimanagergmbh.de](mailto:info@multimanagergmbh.de)  
Internet: [www.multimanagergmbh.de](http://www.multimanagergmbh.de)

Tel: 02371/919 59 20  
Fax: 02371/919 59 21

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.

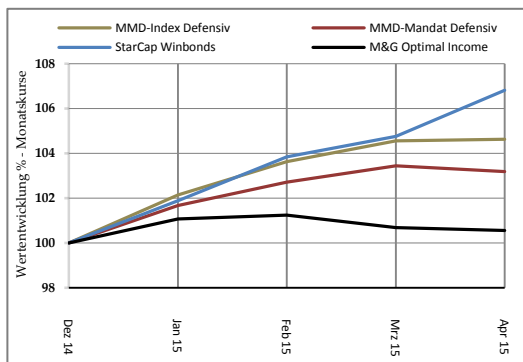
**Kommentar zu den Mandaten**

Das defensive Mandat musste leichte Kursrückgänge verkraften. Stabilisierend wirkten der von Peter Huber gemanagte Star Cap Winbonds+ mit einem Monatertrag von 2,0% und der Jyske Stable Strategy mit einem Ertrag von 0,3%.

Auch das Mandat „ausgewogen“ verbuchte Gewinnmitnahmen. Der Sauren Global Balanced A und der First Private Wealth A stiegen gegen den Trend um 1,0% bzw. 0,6%.

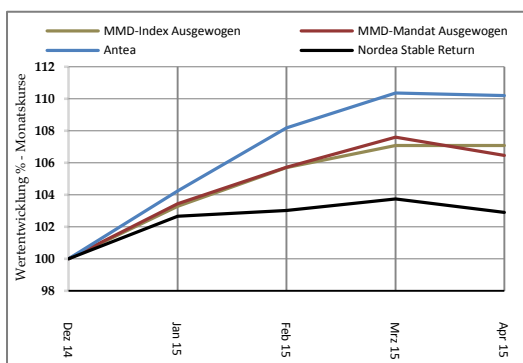
Das offensive Mandat tendierte leicht schwächer. Der Arbor Invest – Systematik P gewann 2,9% und der Sauren Global Stable Growth stieg um 1,5%. Beide stabilisierten das Depot in dem anspruchsvollen Kapitalmarktumfeld.

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



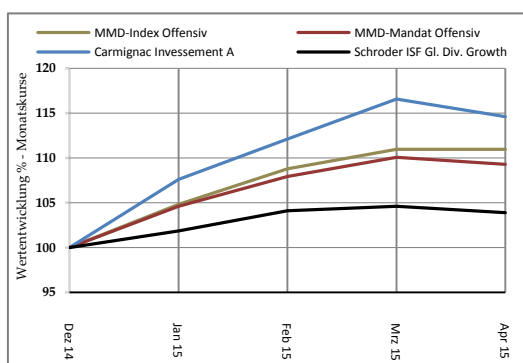
31.12.2013 – 30.04.2015

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.2013 – 30.04.2015

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.2013 – 30.04.2015

**MMD MANDAT DEFENSIV\***

	Rücknahme-Preis per 30.04.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>3,19 %</b>	<b>3,35 %</b>	<b>2,41 %</b>
<b>4Q-Income Fonds Universal</b>	110,44 €	3,56 %	5,05 %	4,39 %
<b>Ariqon Konservativ</b>	16,39 €	2,89 %	2,44 %	1,24 %
<b>Bantleon Opportunities S PA</b>	108,14 €	3,49 %	-0,46 %	2,99 %
<b>Ethna Global Defensiv</b>	160,98 €	2,99 %	5,87 %	0,39 %
<b>FvS Strat. SICAV-Defensiv R</b>	133,43 €	6,51 %	9,57 %	1,39 %
<b>Gothaer Comfort Ertrag</b>	128,27 €	4,71 %	4,65 %	3,65 %
<b>Jyske Stable Strategy</b>	173,37 €	3,61 %	7,47 %	4,85 %
<b>M&amp;G Optimal Income</b>	18,60 €	0,55 %	4,71 %	7,18 %
<b>Quint:Essence Strat.Defensive</b>	123,62 €	3,24 %	1,79 %	0,13 %
<b>Star Cap Winbonds+</b>	168,69 €	6,81 %	5,12 %	5,33 %

**MMD-INDEX DEFENSIV**

	<b>4,63 %</b>	<b>4,23 %</b>	<b>2,03 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P	3,65 %	7,28 %	4,65 %

**MMD MANDAT AUSGEWOGEN\***

	Rücknahme-Preis per 30.04.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>6,48 %</b>	<b>5,67 %</b>	<b>1,91 %</b>
<b>antea</b>	88,17 €	10,20 %	4,89 %	5,50 %
<b>Carmignac Patrimoine A</b>	682,18 €	9,94 %	8,81 %	3,53 %
<b>C-Quadrat ARTS TR Balance</b>	208,05 €	9,36 %	8,95 %	6,25 %
<b>Ethna Aktiv E A</b>	137,25 €	3,47 %	7,65 %	5,40 %
<b>First Private Wealth B</b>	73,73 €	4,54 %	7,37 %	3,98 %
<b>FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R</b>	147,86 €	8,43 %	12,02 %	4,50 %
<b>Lux Topic - Bank Schilling</b>	18,50 €	7,12 %	3,75 %	5,75 %
<b>Nordea-1 Stable Return AP-EUR</b>	14,64 €	2,90 %	10,62 %	7,19 %
<b>Sauren Global Balanced A</b>	17,46 €	7,45 %	4,30 %	7,01 %
<b>Walser Portfolio German Select</b>	233,93 €	8,30 %	1,06 %	14,91 %

**MMD-INDEX AUSGEWOGEN**

	<b>7,07 %</b>	<b>5,33 %</b>	<b>4,99 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P	7,09 %	8,16 %	9,72 %

**MMD MANDAT OFFENSIV\***

	Rücknahme-Preis per 30.04.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>9,42 %</b>	<b>9,10 %</b>	<b>7,56 %</b>
<b>ACATIS Datini Valueflex Fonds</b>	77,21 €	10,22 %	16,26 %	32,70 %
<b>ACATIS Gané Value Event Fds.</b>	219,19 €	6,09 %	7,44 %	8,42 %
<b>Arbor Invest – Systematik P</b>	71,73 €	11,67 %	7,64 %	7,29 %
<b>BGF Global Allocation A2 EUR</b>	46,78 €	13,00 %	15,38 %	9,36 %
<b>BHF Flexible Allocation FT</b>	73,80 €	11,33 %	8,46 %	8,55 %
<b>Carmignac Investissement A</b>	1.275,59 €	14,59 %	10,39 %	14,27 %
<b>C-Quadrat ARTS TR flexibel</b>	123,76 €	9,49 %	8,13 %	13,11 %
<b>FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.</b>	222,65 €	9,54 %	12,56 %	8,93 %
<b>Sauren Global Stable Growth</b>	24,24 €	10,89 %	6,74 %	10,82 %
<b>Schroder ISF Gl. Div. Growth</b>	128,18 €	3,90 %	5,92 %	10,81 %

**MMD-INDEX OFFENSIV**

	<b>10,94 %</b>	<b>7,52 %</b>	<b>9,25 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P	11,21 %	9,22 %	15,80 %

\* Performance nach Kosten

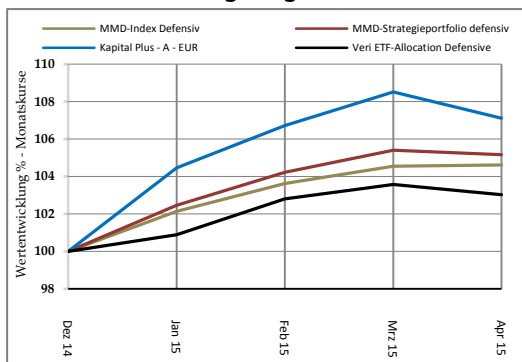
## Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive Strategieportfolio tendierte leicht schwächer. Stabilisierend wirkten der von Peter Huber gemanagte Star Cap Winbonds+ mit einem Monatsertrag von 2,0% und der Jyske Stable Strategy mit einem Ertrag von 0,3%.

Auch das Strategieportfolio „ausgewogen“ litt unter Gewinnmitnahmen. Bis auf den JPM – Global Income- A EUR, der um 0,4% stieg, erzielten die vermögensverwaltenden Fonds leichte Verluste.

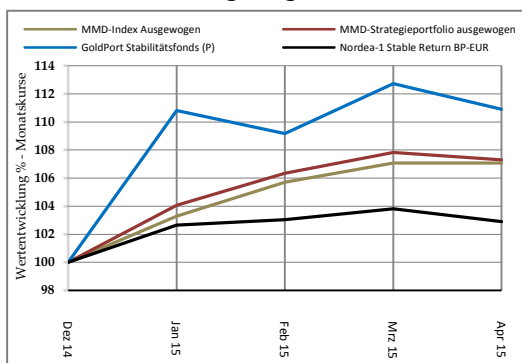
Das dynamische Strategiedepot verbuchte leichte Verluste. Der Franklin Glo.Funda Strats A stieg um 2,7% und der Loys Global N gewann 1,5%. Beide stabilisierten das Portfolio in dem anspruchsvollen Kapitalmarktumfeld.

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



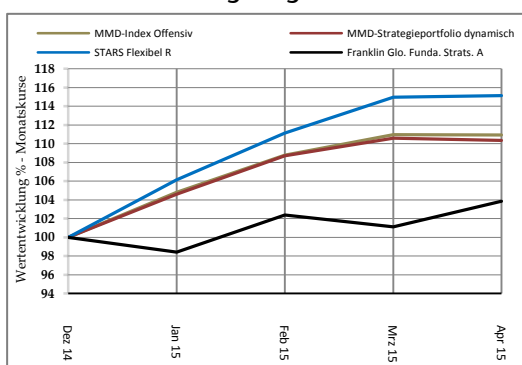
31.12.2013 – 30.04.2015

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 30.04.2015

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 30.04.2015

### MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 30.04.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>		<b>5,17 %</b>	<b>4,61 %</b>	<b>2,01 %</b>
Bantleon Opportunities S PT	119,84 €	3,49 %	-0,46 %	2,99 %
FI Alpha Renten Global	121,62 €	5,99 %	4,10 %	6,52 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	133,43 €	6,51 %	9,56 %	1,39 %
Gothaer Comfort Ertrag	128,27 €	4,71 %	4,65 %	3,65 %
Jyske Stable Strategy	173,37 €	3,61 %	7,47 %	4,85 %
Kapital Plus - A - EUR	64,42 €	7,13 %	12,22 %	4,92 %
Star Cap Winbonds+	168,69 €	6,81 %	5,12 %	5,33 %
Veri ETF-Allocation Defensive	13,46 €	3,04 %	6,25 %	-1,67 %

### MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 30.04.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>7,30 %</b>	<b>7,50 %</b>	<b>2,12 %</b>
antea	88,17 €	10,20 %	4,89 %	5,50 %
Bantleon Family & Friends PT	105,71 €	4,14 %	- %	- %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	147,86 €	8,43 %	12,02 %	4,50 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	101,11 €	11,62 %	5,17 %	-8,26 %
Invesco Pan Eu. High Income A	20,48 €	6,72 %	7,27 %	12,80 %
JPM - Global Income A - EUR	153,06 €	4,12 %	6,38 %	8,44 %
Nordea-1 Stable Return BP - EUR	15,93 €	2,91 %	10,65 %	7,12 %
UniStrategie: Ausgewogen	59,90 €	9,81 %	11,42 %	12,42 %

### MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 30.04.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>		<b>10,94 %</b>	<b>7,52 %</b>	<b>9,25 %</b>
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	158,33 €	12,19 %	0,46 %	11,95 %
DJE Concept I	254,37 €	13,38 %	0,87 %	12,29 %
DWS Multi Opportunities NC	122,15 €	7,81 %	- %	- %
Franklin Glo. Funda. Strats. A	9,20 €	3,84 %	-1,77 %	17,14 %
FvS SICAV Wachstum R	160,19 €	10,45 %	14,59 %	7,43 %
Loys Global N	25,73 €	14,12 %	7,96 %	21,38 %
STARS Flexibel R	12,93 €	15,14 %	9,24 %	- %
Walser Portfolio German Select	233,93 €	8,30 %	1,06 %	14,91 %

<sup>1</sup> Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 30.04.2015 (0,955536:1))