

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

überzeugende Wirtschaftsdaten ließen die Kapitalmärkte alle Probleme der Verschuldungskrise vergessen und sorgten für einen freundlichen April. Selbst die erste Zinserhöhung der europäischen Zentralbank nach Ausbruch der Finanzkrise konnte die Stimmung nicht trüben. Im Gegensatz zur EZB wird die amerikanische Notenbank allerdings noch eine ganze Weile an ihren extrem niedrigen Zinsen festhalten und so die Kapitalmärkte mit Liquidität „befeuern“.

Die Aktienmärkte tendierten sehr fest, wobei der deutsche Aktienindex mit 7600 Punkten einen neuen Jahreshöchststand markierte und mit einem Gewinn von 6,7% den Monat beendete. Der amerikanische S&P 500 gewann 2,8% und der japanische Nikkei 225 lediglich 1,0%. Berücksichtigen sollten europäische Anleger allerdings, dass der Weltaktienindex auf Eurobasis durch die starke Aufwertung der heimischen Währung seit Jahresbeginn immer noch mit 1,9% im Minus liegt, und dass die Schwellenländer fast zweistellig verloren haben.

Der deutsche Rentenmarkt zeigte sich nach den starken Verlusten der ersten 3 Monate leicht erholt. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihe fiel um 0,12 Prozentpunkte auf 3,23%.

Die Rohstoffmärkte haussierten weiter. Gold stieg um 6,7% und markierte einen neuen historischen Höchststand. Der Silberpreis explodierte um 28,6% und erreichte im Monatsverlauf mit \$ 49,51 fast den Stand von 1980. Damals hatten die Spekulationen der Brüder Hunt den Silberpreis auf \$ 52,50 getrieben. Öl verteuerte sich um 9,7% (jeweils in US-Dollar).

Auf der Währungsseite zeigte sich der Euro weiter positiv. Er gewann gegenüber dem US-Dollar 4,2%, gegenüber dem japanischen Yen 2,3% und gegen das britische Pfund 1,1%. Seit Jahresanfang ist der Euro gegen den US-Dollar um 10,5% gestiegen.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

<b>Aktienindizes</b>	Stand per 30.04.2011	Veränderung in 2011 (J/A)	Veränderung in 2010 (J/J)
DAX (X)	7.514,46	8,68 %	16,06 %
MDAX (X)	10.740,45	6,05 %	34,92 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.954,80	8,53 %	-2,86 %
DJ Industrial Av.	12.810,54	10,65 %	11,02 %
S&P 500	1.363,61	8,43 %	12,78 %
Nasdaq Composite	2.873,54	8,32 %	16,91 %
Nikkei 225	9.849,74	-3,71 %	-3,01 %
Hang Seng (Hongk.)	23.720,81	2,98 %	5,32 %
MSCI/Welt (EUR)	95,58	-1,91 %	17,11 %
<b>Rentenmärkte</b>			
Rex Performance	385,59	-1,30 %	4,01 %
ML EMU Corp Bd	203,22	0,76 %	4,75 %
<b>Rohstoffe</b>			
Gold (USD)	1.535,50	9,25 %	29,24 %
Silber (USD)	48,70	58,99 %	80,28 %
Rohöl Brent (\$/b)	126,40	36,52 %	19,42 %
<b>Zinsen</b>	Stand per 30.04.2011	Stand per 31.12.2010	Stand per 31.12.2009
Euribor (3 Monate)	1,39	1,01	0,70
EUR Umlaufrendite	3,05	2,51	3,02
10J. Staatsanl. BRD	3,23	2,97	3,40
10J. Pfandbriefe	3,72	3,39	3,80
<b>Währungen</b>			
EUR / USD	1,48	1,34	1,43
EUR / JPY	120,24	108,62	133,70
EUR / CHF	1,28	1,25	1,49
EUR / GBP	0,89	0,86	0,89

**Impressum**

**MMD Multi Manager GmbH**  
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp  
Apothekerstr. 20, 59755 Arnsberg

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 Strategiedepots**

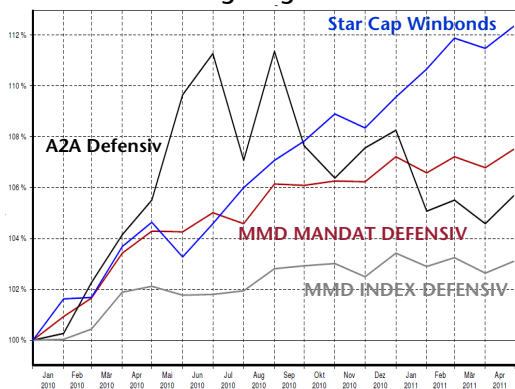
Die defensive Strategie konnte die Stabilisierung an den Finanzmärkten zu einem Sprung in die Gewinnzone nutzen. Der Star Cap Winbonds überzeugt auch im laufenden Jahr mit einer sehr guten Performance.

Im ausgewogenen Bereich litt die Wertentwicklung des Carmignac Patrimoine weiter unter der Anlage in Regionen außerhalb Europas. Er bleibt dabei seiner positiven Einschätzung der Schwellenländer treu.

Flexible quantitative Fonds wie der ETF Dachfonds, C-Quadrat ARTS Total Return Flexible und M.E.T. Fonds - Privat Mandat konnten an der positiven Entwicklung der Finanzmärkte nur unterdurchschnittlich partizipieren, da die durch die japanische Naturkatastrophe reduzierte Aktienquote erst sukzessive wieder aufgebaut wird.

Rücknahme-Preis per 30.04.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.09 – 30.04.11

**MMD MANDAT DEFENSIV**

**0,28 %**

Fondname	Rücknahme-Preis per 30.04.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
4Q-Income Fonds Universal	17,94 €	0,25 %	10,60 %	17,99 %
A2A Defensiv	12,27 €	-2,39 %	8,81 %	6,02 %
Ariqon Konservativ	14,42 €	1,05 %	-	-
Bantleon Opportunities S PA	99,43 €	0,37 %	-	-
Ethna Global Defensiv	135,28 €	1,08 %	7,81 %	16,27 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	106,41 €	-0,78 %	7,03 %	11,73 %
Gothaer Comfort Ertrag	110,58 €	0,88 %	4,20 %	5,08 %
Quint:Essence Strat.Defensive	111,15 €	-0,37 %	6,87 %	7,20 %
Sauren Global Defensiv	14,10 €	0,14 %	4,61 %	9,25 %
Star Cap Winbonds	1.405,87 €	2,53 %	9,58 %	40,39 %

**MMD-INDEX DEFENSIV**

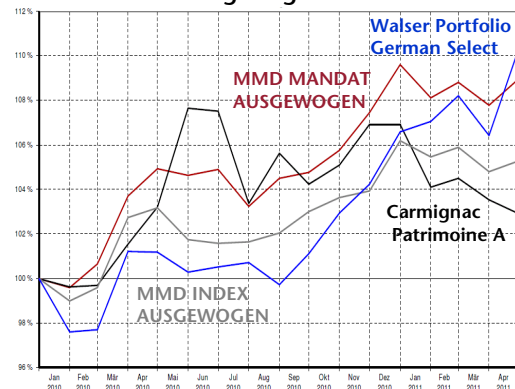
**-0,32 % 3,42 % 8,20 %**

Zum Vergl.:12,5%MSCIWelt, 12,5%EUROST50P, 75%REX P

**-0,15 % 4,78 % 9,84 %**

Rücknahme-Preis per 30.04.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.09 – 30.04.11

**MMD MANDAT AUSGEWOGEN**

**-0,65 %**

Fondname	Rücknahme-Preis per 30.04.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
Antea	71,41 €	-0,45 %	16,16 %	21,39 %
Carmignac Patrimoine A	5.068,50 €	-3,73 %	6,93 %	17,59 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	158,79 €	-1,77 %	7,64 %	20,76 %
ETF Dachfonds P	13,91 €	-2,32 %	14,10 %	18,41 %
Ethna Aktiv E	110,60 €	0,48 %	9,93 %	14,54 %
FvS Strategie ausgewogen R	107,04 €	-1,08 %	9,79 %	17,61 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,03 €	-2,84 %	4,03 %	8,54 %
M & W Privat	146,39 €	2,05 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Balanced A	14,22 €	-0,14 %	11,77 %	21,10 %
Walser Portfolio German Select	174,39 €	3,34 %	6,60 %	7,32 %

**MMD-INDEX AUSGEWOGEN**

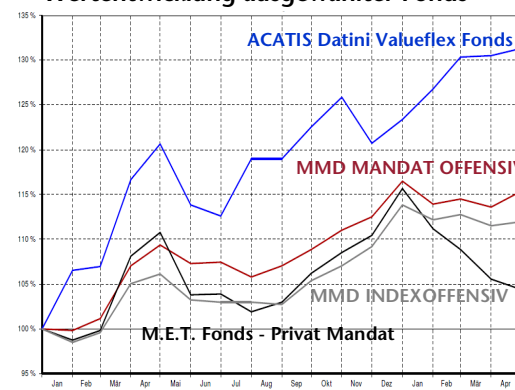
**-0,89 % 6,20 % 12,70 %**

Zum Vergl.:25% MSCIWelt, 25% EUROSTO50P, 50% REX P

**-1,01 % 5,56 % 14,76 %**

Rücknahme-Preis per 30.04.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.09 – 30.04.11

**MMD MANDAT OFFENSIV**

**-1,18 %**

Fondname	Rücknahme-Preis per 30.04.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
ACATIS Datini Valueflex Fonds	177,83 €	6,38 %	23,37 %	38,51 %
Carmignac Investissement A	8.536,03 €	-5,14 %	15,76 %	42,58 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	96,57 €	-5,12 %	-	-
ETF Dachfonds P	13,91 €	-2,32 %	14,10 %	18,41 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	137,11 €	0,56 %	14,34 %	39,51 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	102,43 €	1,15 %	14,30 %	19,73 %
M & W Privat	146,39 €	2,05 %	8,53 %	9,97 %
M.E.T. Fonds - Privat Mandat	122,61 €	-9,72 %	15,70 %	17,49 %
Sauren Global Opportunities	23,40 €	-2,78 %	24,65 %	49,23 %
TOP 25 S	148,78 €	2,94 %	19,38 %	24,11 %

**MMD-INDEX OFFENSIV**

**-1,70 % 13,84 % 23,51 %**

Zum Vergl.:50% MSCI Welt, 50% EURO STOXX 50P

**3,31 % 7,11 % 24,59 %**