

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

im Monat April zeigten sich die Kapitalmärkte sehr launisch. Starke Auf- und Abwärtsbewegungen bestimmten das Börsengeschehen. Negativ überraschte die starke Herabstufung der Bonität Spaniens sowie das Auseinanderbrechen der niederländischen Regierung. Besonders im Blickfeld ist die schwierige Entwicklung des spanischen Immobilienmarktes, der die Ertragskraft der iberischen Banken weiter schwächt und weitere Stützungsmaßnahmen des spanischen Staates erforderlich macht. Auch die Arbeitsmarktentwicklung mit einer Jugendarbeitslosigkeit von fast 50% sorgt in Spanien für Verdross. Neben dem Fiskalpakt wird daher in Zukunft wieder verstärkt über einen Wachstumspakt diskutiert werden müssen.

In diesem Umfeld verlor der deutsche Aktienindex DAX 2,7%. Auch der amerikanische S&P 500 und der japanische Nikkei 225 gaben um 0,8% bzw. 5,6% nach.

Der deutsche Rentenmarkt war der große Profiteur dieser Entwicklung. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihe fiel auf einen neuen historischen Tiefstand von 1,62%. Nach Abzug der Inflationsrate von 2,1% bleibt für den Anleger nur eine negative Realrendite von 0,48%. Gläubiger des Bundes werden jeden Tag ärmer.

Auch die Rohstoffe tendierten schwächer. Gold verlor 0,7% und Silber 3,8%. Die Sorge um eine abkühlende Weltkonjunktur brachte den Ölpreis unter Druck. Er sank um 4,3% (jeweils in US-Dollar).

Auf der Währungsseite wertete der Euro im Verhältnis zum Yen um 4,4% ab. Gegenüber dem US-Dollar und dem britischen Pfund verlor der Euro 0,8% bzw. 1,2%.

Der Ausgang der Wahlen in Griechenland und Frankreich hat für neue Herausforderungen in der Euro-Zone gesorgt, die aktives Vermögensmanagement unerlässlich machen.

Wie sich ausgewählte vermögensverwaltende Fonds in den verschiedenen Kategorien im Jahr 2012 entwickelt haben, entnehmen Sie bitte der Rückseite.

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 30.04.2012	Veränderung in 2012 (J/A)	Veränderung in 2011 (J/J)
DAX (X)	6.761,19	14,63 %	-14,69 %
MDAX (X)	10.828,25	21,70 %	-12,15 %
DJ Eur.STOXX 50 P	3.948,39	0,68 %	-14,10 %
DJ Industrial Av.	13.213,63	8,15 %	5,53 %
S&P 500	1.397,91	11,16 %	0,00 %
Nasdaq Composite	3.046,36	16,94 %	-1,80 %
Nikkei 225	9.520,89	12,60 %	-17,34 %
Hang Seng (Hongk.)	21.094,21	14,43 %	-19,97 %
MSCI/Welt (EUR)	99,80	7,31 %	-4,53 %
Rentenmärkte			
Rex Performance	430,04	1,65 %	8,29 %
ML EMU Corp Bd	216,61	5,42 %	1,88 %
Rohstoffe			
Gold (USD)	1.651,25	7,85 %	8,93 %
Silber (USD)	31,20	10,72 %	-8,00 %
Rohöl Brent (\$/b)	118,12	9,63 %	16,36 %
Zinsen	Stand per 30.04.2012	Stand per 31.12.2011	Stand per 31.12.2010
Euribor (3 Monate)	0,71	1,36	1,01
EUR Umlaufrendite	1,36	1,46	2,51
10J. Staatsanl. BRD	1,66	1,84	2,97
10J. Pfandbriefe	2,35	2,54	3,39
Währungen			
EUR / USD	1,32	1,29	1,34
EUR / JPY	105,68	99,61	108,62
EUR / CHF	1,20	1,22	1,25
EUR / GBP	0,82	0,83	0,86

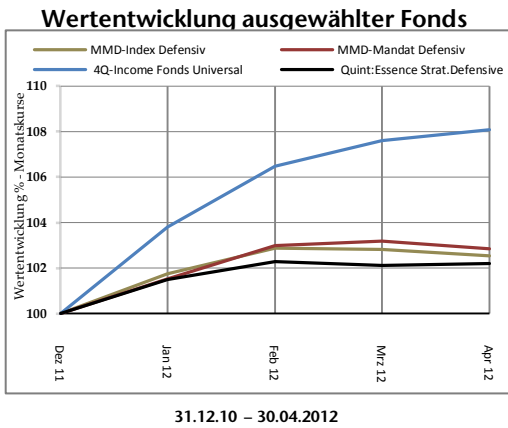
**Impressum**

Kommentar zu den Strategiedepots

Das defensive Mandat erlitt im abgelaufenen Monat leichte Verluste. Die höhere Korrelation von Unternehmensanleihen zu den Aktienmärkten sorgte bei dem von Peter Huber gemanagten Star Cap Winbonds für einen Verlust von 1,0%. Der im letzten Monat neu allokierte Jyske Stable Strategy Fonds konnte mit einem Monatsgewinn von 0,3% einen positiven Performancebeitrag leisten.

Auch das MMD-Mandat „ausgewogen“ gab leicht nach. Während der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select 1,8% verlor, konnte der Carmignac Patrimoine mit einem Monatsplus von 1,3% aufwarten.

Das offensive Mandat tendierte ebenfalls schwächer, wobei der von Dr. Leber verwaltete ACATIS Datini Valueflex 5,3% einbüßte. Gegen den Trend entwickelte sich der quantitativ gemanagte C-Quadrat ARTS TR flexibel mit einem Gewinn von 0,5%.



MMD MANDAT DEFENSIV

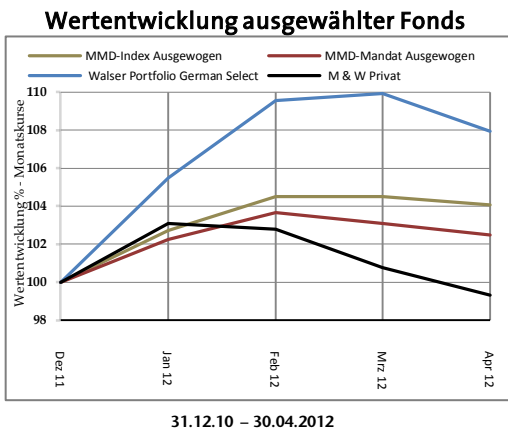
2,85 %\*

	Rücknahme-Preis per 30.04.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
4Q-Income Fonds Universal	18,28 €	8,08 %	-1,70 %	10,58 %
Ariqon Konservativ	14,66 €	3,68 %	-0,91 %	5,63 %
Bantleon Opportunities S PA	105,56 €	2,76 %	5,57 %	-
Ethna Global Defensiv	136,55 €	3,24 %	-1,17 %	7,81 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	112,13 €	2,43 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	110,97 €	3,58 %	-1,99 %	4,73 %
Jyske Stable Strategy	141,70 €	3,61 %	3,42 %	8,96 %
M&G Optimal Income	15,29 €	4,82 %	6,30 %	9,12 %
Quint:Essence Strat.Defensive	114,52 €	2,20 %	0,45 %	6,87 %
Star Cap Winbonds	1.416,16 €	6,28 %	-0,78 %	9,58 %

MMD-INDEX DEFENSIV

2,54 %

	Rücknahme-Preis per 30.04.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		2,09 %	3,16 %	4,42 %



MMD MANDAT AUSGEWOGEN

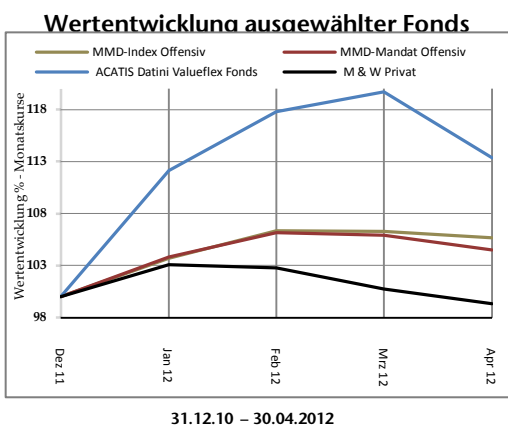
2,49 %\*

	Rücknahme-Preis per 30.04.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
antea	69,27 €	5,93 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	5.382,30 €	3,01 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	157,08 €	2,17 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	12,25 €	0,25 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna Aktiv E	109,56 €	2,18 %	-1,86 %	9,93 %
FvS Strategie ausgewogen R	113,63 €	3,05 %	1,90 %	9,79 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,60 €	2,56 %	-1,68 %	4,03 %
M & W Privat	143,97 €	-0,70 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	14,04 €	3,69 %	-4,92 %	11,77 %
Walser Portfolio German Select	172,30 €	7,94 %	-5,41 %	6,60 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

4,08 %

	Rücknahme-Preis per 30.04.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		2,67 %	-1,24 %	5,19 %



MMD MANDAT OFFENSIV

4,52 %\*

	Rücknahme-Preis per 30.04.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
ACATIS Datini Valueflex Fonds	41,78 €	13,35 %	-21,50 %	23,37 %
Arbor Invest – Systematik P	55,24 €	4,56 %	-11,51 %	10,47 %
Carmignac Investissement A	8.589,49 €	6,00 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	92,80 €	3,49 %	-13,32 %	-
ETF Dachfonds P	12,25 €	0,25 %	-14,19 %	14,19 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	159,60 €	9,02 %	7,37 %	14,34 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	93,15 €	3,72 %	-10,02 %	15,16 %
M & W Privat	143,97 €	-0,70 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Opportunities	22,16 €	4,68 %	-12,05 %	24,65 %
TOP 25 S	125,04 €	7,87 %	-18,09 %	19,38 %

MMD-INDEX OFFENSIV

5,69 %

	Rücknahme-Preis per 30.04.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		3,37 %	-6,52 %	6,13 %

\* Performance nach Kosten