

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

am 09. März hat die EZB mit dem Aufkauf von Staatsanleihen begonnen. Gekauft werden auch negativ rentierende festverzinsliche Papiere bis zu einer negativen Rendite in Höhe des Einlagenzinssatzes von aktuell minus 0,2%. Die EZB rechnet nur bei voller Umsetzung des Programms mit einem Eintreten ihrer Wachstums- und Inflationsprognosen. Die Prognose für das BIP-Wachstum 2015 in der Eurozone erhöhte die EZB auf 1,5% und für 2016 wird nun ein Wachstum von 1,9% erwartet. Die Inflationsprognose 2015 senkte der EZB-Rat infolge des Ölpreisverfalls hingegen kräftig auf 0%. 2016 soll sich die Teuerung laut EZB auf 1,5% beschleunigen. Auch die amerikanische Notenbankchefin Janet Yellen meldete sich im Rahmen der turnusmäßigen Notenbanksitzungen zu Wort: „Wir warten jetzt nicht mehr geduldig ab, aber das bedeutet nicht, dass wir ungeduldig geworden sind.“ Diese Aussage zur amerikanischen Zinspolitik hätte der frühere FED-Chef Greenspan nicht besser formulieren können: „Wenn Sie glauben, mich verstanden zu haben, dann habe ich mich falsch ausgedrückt...“

Der deutsche Aktienindex DAX konnte im Monatsverlauf mit 12.219 Punkten einen neuen historischen Höchststand markieren. Zum Monatsultimo legte er um 5,0% zu, während der amerikanische S&P 500 um 1,7% nachgab. Der japanische Nikkei 225 stieg um 2,3%.

Die europäischen Rentenmärkte profitierten von dem Anleiheaufkaufprogramm der EZB. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel um 0,11%-Punkte auf einen neuen historischen Tiefstand von 0,16%.

An den Rohstoffmärkten zeigte sich kein einheitlicher Trend. Während Gold 2,2% verlor, konnte Silber um 0,4% zulegen. Die eskalierende Lage im Jemen konnte den Ölpreis nur kurzfristig stützen, er gab auf Monatssicht um 9,5% nach (jeweils in US-\$).

Auf der Währungsseite verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar 4,5%, gegenüber dem japanischen Yen 3,7% und gegenüber dem britischen Pfund 1,4%

Die Vermögensverwalter können auf eines der besten Quartale der letzten Jahre zurückblicken. Wie sich ausgewählte vermögensverwaltende Fonds in den verschiedenen Kategorien entwickelt haben, entnehmen Sie bitte der Rückseite.

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 31.03.2015	Veränderung in 2015 (J/A)	Veränderung in 2014 (J/J)
DAX (X)	11.966,17	22,03 %	2,65 %
MDAX (X)	20.684,63	22,14 %	2,17 %
DJ Eur.STOXX 50 P	6.893,69	17,82 %	4,01 %
DJ Industrial Av.	17.776,12	-0,26 %	7,52 %
S&P 500	2.067,89	0,44 %	11,39 %
Nasdaq Composite	4.900,88	3,48 %	13,40 %
Nikkei 225	19.206,99	10,06 %	7,12 %
Hang Seng (Hongk.)	24.900,89	5,49 %	1,28 %
MSCI/Welt (EUR)	165,51	14,72 %	17,21 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	475,14	0,70 %	7,10 %
ML EMU Corp Bd	257,28	1,09 %	7,35 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.187,00	-1,58 %	0,12 %
Silber (USD)	16,60	3,94 %	-18,10 %
Rohöl Brent (\$/b)	55,77	-3,11 %	-48,11 %
■ Zinsen			
	Stand per 31.03.2015	Stand per 31.12.2014	Stand per 31.12.2013
Euribor (3 Monate)	0,02	0,08	0,29
EUR Umlaufrendite	0,15	0,48	1,61
10J. Staatsanl. BRD	0,16	0,53	1,94
10J. Pfandbriefe	0,50	0,79	2,26
■ Währungen			
EUR / USD	1,07	1,21	1,37
EUR / JPY	128,93	144,46	145,01
EUR / CHF	1,04	1,20	1,22
EUR / GBP	0,72	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 Arnsberg

E-Mail: info@multimanagergmbh.de
Internet: 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.

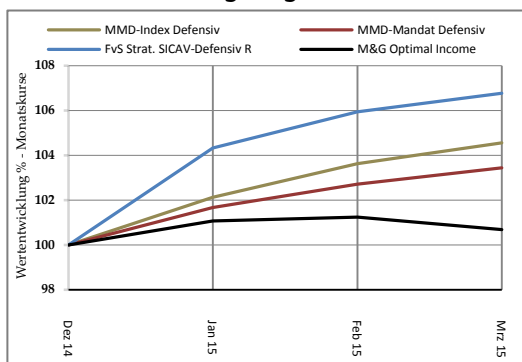
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat hat weitere Kursgewinne verbucht. Der 4Q-Income Fonds Universal erzielte dank Bonitätsverbesserungen im Bondsportfolio einen Monatsgewinn von 1,8% und der Gothaer Comfort Ertrag gewann 1,2%.

Auch das Mandat „ausgewogen“ profitierte weiter von dem freundlichen Kapitalmarktumfeld. Der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select stieg aufgrund der starken DAX-Entwicklung um 5,0%, während der Carmignac Patrimoine A um 3,1% zulegte.

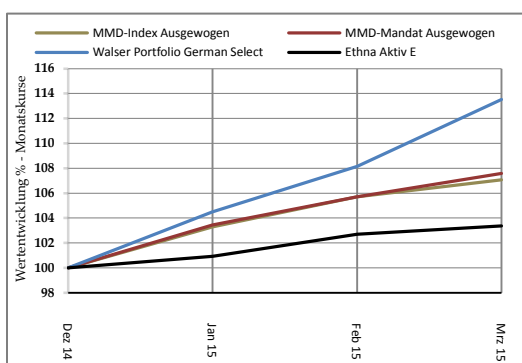
Das offensive Mandat verbuchte ebenfalls starke Kursgewinne. Besonders erwähnenswert sind die Wertentwicklung des Carmignac Investissement A und des BGF Global Allocation A2 EUR mit einer monatlichen Wertentwicklung von 4,0% bzw. 3,4%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



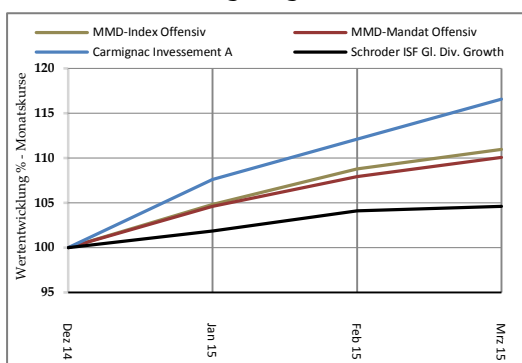
31.12.2013 – 31.03.2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.03.2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.03.2015

MMD MANDAT DEFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		3,44 %	3,35 %	2,41 %
4Q-Income Fonds Universal	110,37 €	3,49 %	5,05 %	4,39 %
Ariqon Konservativ	16,34 €	2,57 %	2,44 %	1,24 %
Bantleon Opportunities S PA	109,45 €	4,75 %	-0,46 %	2,99 %
Ethna Global Defensiv	161,61 €	3,39 %	5,87 %	0,39 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	133,75 €	6,77 %	9,57 %	1,39 %
Gothaer Comfort Ertrag	128,72 €	5,08 %	4,65 %	3,65 %
Jyske Stable Strategy	172,79 €	3,26 %	7,47 %	4,85 %
M&G Optimal Income	18,62 €	0,67 %	4,71 %	7,18 %
Quint:Essence Strat.Defensive	123,62 €	3,24 %	1,79 %	0,13 %
Star Cap Winbonds+	165,38 €	4,74 %	5,12 %	5,33 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		4,55 %	4,23 %	2,03 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		4,52 %	7,28 %	4,65 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		7,59 %	5,67 %	1,91 %
antea	88,29 €	10,35 %	4,89 %	5,50 %
Carmignac Patrimoine A	698,89 €	12,63 %	8,81 %	3,53 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	208,48 €	9,58 %	8,95 %	6,25 %
Ethna Aktiv E A	137,11 €	3,37 %	7,65 %	5,40 %
First Private Wealth B	73,28 €	3,90 %	7,37 %	3,98 %
FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R	148,52 €	8,91 %	12,02 %	4,50 %
Lux Topic - Bank Schilling	18,53 €	7,30 %	3,75 %	5,75 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	14,76 €	3,74 %	10,62 %	7,19 %
Sauren Global Balanced A	17,29 €	6,40 %	4,30 %	7,01 %
Walser Portfolio German Select	245,25 €	13,54 %	1,06 %	14,91 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		7,06 %	5,33 %	4,99 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		8,42 %	8,16 %	9,72 %

MMD MANDAT OFFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		10,07 %	9,10 %	7,56 %
ACATIS Datini Valueflex Fonds	79,08 €	12,89 %	16,26 %	32,70 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	220,12 €	6,54 %	7,44 %	8,42 %
Arbor Invest – Systematik P	69,69 €	8,50 %	7,64 %	7,29 %
BGF Global Allocation A2 EUR	47,68 €	15,17 %	15,38 %	9,36 %
BHF Flexible Allocation FT	73,92 €	11,51 %	8,46 %	8,55 %
Carmignac Investissement A	1.297,40 €	16,55 %	10,39 %	14,27 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	124,13 €	9,82 %	8,13 %	13,11 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	224,05 €	10,23 %	12,56 %	8,93 %
Sauren Global Stable Growth	23,89 €	9,29 %	6,74 %	10,82 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	129,05 €	4,60 %	5,92 %	10,81 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		10,95 %	7,52 %	9,25 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		13,09 %	9,22 %	15,80 %

* Performance nach Kosten

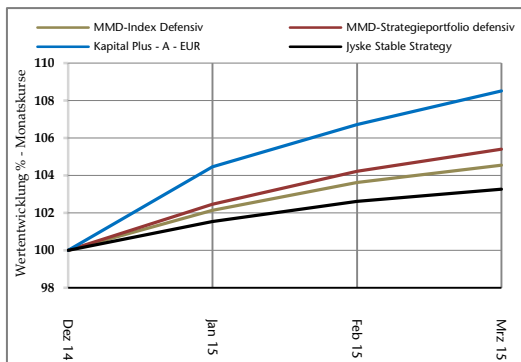
Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive Strategieportfolio verbuchte weitere Kursgewinne. Die Top-Performer des Monats Februar konnten sich auch im März an die Spitze setzen. Der im Januar neu allokierte Kapital Plus - A – EUR stieg um 1,7% und der FI Alpha Renten Global konnte um 1,6% zulegen.

Auch das Strategieportfolio „ausgewogen“ profitierte weiter von dem positiven Kapitalmarktumfeld. Besonders hervorzuheben ist der GoldPort Stabilitätsfonds (P) mit einem monatlichen Ertrag von 3,3% und der im Januar neu aufgenommene UniStrategie: Ausgewogen mit einem Plus von 2,1%.

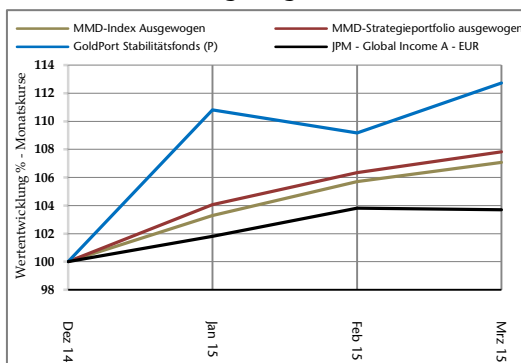
Das dynamische Strategiedepot erzielte einen weiteren Wertzuwachs. Der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select hat dank starker DAX-Entwicklung um 5,0% zugelegt und der zu Jahresbeginn neu allokierte STARS Flexibel R um 3,5%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



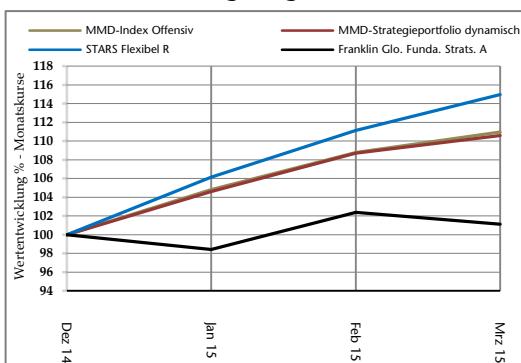
31.12.2013 – 31.03.2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.03.2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.03.2015

MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
MMD-INDEX DEFENSIV		5,36 %	4,61 %	2,01 %
Bantleon Opportunities S PT	121,29 €	4,74 %	-0,46 %	2,99 %
FI Alpha Renten Global	122,21 €	6,50 %	4,10 %	6,52 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	133,75 €	6,77 %	9,56 %	1,39 %
Gothaer Comfort Ertrag	128,72 €	5,08 %	4,65 %	3,65 %
Jyske Stable Strategy	172,79 €	3,26 %	7,47 %	4,85 %
Kapital Plus - A - EUR	65,26 €	8,53 %	12,22 %	4,92 %
Star Cap Winbonds+	165,38 €	4,74 %	5,12 %	5,33 %
Veri ETF-Allocation Defensive	13,53 €	3,57 %	6,25 %	-1,67 %

MMD-INDEX DEFENSIV

MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		7,70 %	7,50 %	2,12 %
antea	88,29 €	10,35 %	4,89 %	5,50 %
Bantleon Family & Friends PT	106,11 €	4,53 %	- %	- %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	148,52 €	8,91 %	12,02 %	4,50 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	107,56 €	13,45 %	5,17 %	-8,26 %
Invesco Pan Eu. High Income A	20,49 €	6,77 %	7,27 %	12,80 %
JPM - Global Income A - EUR	152,45 €	3,71 %	6,38 %	8,44 %
Nordea-1 Stable Return BP - EUR	16,07 €	3,81 %	10,65 %	7,12 %
UniStrategie: Ausgewogen	60,46 €	10,83 %	11,42 %	12,42 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 31.03.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
MMD-INDEX OFFENSIV		10,55 %	6,20 %	7,97 %
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	159,71 €	13,17 %	0,46 %	11,95 %
DJE Concept I	256,60 €	14,37 %	0,87 %	12,29 %
DWS Multi Opportunities NC	120,52 €	6,37 %	- %	- %
Franklin Glo. Funda. Strats. A	8,96 €	1,13 %	-1,77 %	17,14 %
FvS SICAV Wachstum R	161,31 €	11,23 %	14,59 %	7,43 %
Loys Global N	25,35 €	12,44 %	7,96 %	21,38 %
STARS Flexibel R	12,91 €	14,96 %	9,24 %	- %
Walser Portfolio German Select	245,25 €	13,54 %	1,06 %	14,91 %

MMD-INDEX OFFENSIV

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.03.2015 (0,957881:1))