

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

durch einen starken Schlussspurt zum Monatsende gelang den Finanzmärkten noch ein versöhnlicher Abschluss des ersten Semesters. Die Abkühlung der amerikanischen Konjunktur, die Schuldenproblematik in Europa und den USA sowie steigende Leitzinsen in den Schwellenländern zerrten weiter an den Nerven der Anleger. Dagegen sind die japanische Atomkatastrophe und die Umwälzungen in Nordafrika aus dem Fokus der Anleger geraten. Dennoch waren diese Belastungsfaktoren insgesamt für einen Rückgang von fast 4% des Weltaktienindex in Euro im ersten Halbjahr verantwortlich.

Die Aktienmärkte tendierten im abgelaufenen Monat uneinheitlich. Der deutsche Aktienindex DAX stieg um 1,1%, der japanische Nikkei 225 gewann 1,2%, während der amerikanische S&P 500 1,8% verlor.

Der deutsche Rentenmarkt hat sich behauptet. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihe fiel leicht um 0,02%-Punkte auf 3,02%.

Die Rohstoffmärkte waren von Gewinnmitnahmen geprägt. Gold verlor 2,0%, Silber büßte 9,4% und Öl 5,9% ein (jeweils in US-Dollar). Die Freigabe der Ölnotfallreserven der 28 IEA-Mitglieder verfehlte damit ihre Wirkung nicht. Durch den gesunkenen Ölpreis wird versucht, einen Störfaktor der schwächelnden US-Konjunktur zu reduzieren.

Auf der Währungsseite gab es in Relation zum US-Dollar und zum japanischen Yen nur marginale Veränderungen. Allerdings konnte der Euro gegen das britische Pfund um 3,5% aufwerten.

Risikobegrenzungsstrategien waren im ersten Halbjahr 2011 negativ für die Performance. Nur wer bewusst Risiken in Kauf genommen hat, konnte mit einer adäquaten Wertentwicklung überzeugen. Da die Stimmung unter den Investoren einen negativen Extremwert erreicht hat, wäre es nicht verwunderlich, wenn das zweite Halbjahr positiv überraschen würde.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 30.06.2011	Veränderung in 2011 (J/A)	Veränderung in 2010 (J/J)
DAX (X)	7.376,24	6,68 %	16,06 %
MDAX (X)	10.932,33	7,94 %	34,92 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.776,15	4,62 %	-2,86 %
DJ Industrial Av.	12.414,34	7,23 %	11,02 %
S&P 500	1.320,64	5,01 %	12,78 %
Nasdaq Composite	2.773,52	4,55 %	16,91 %
Nikkei 225	9.816,09	-4,04 %	-3,01 %
Hang Seng (Hongk.)	22.398,10	-2,77 %	5,32 %
MSCI/Welt (EUR)	93,76	-3,77 %	17,11 %
Rentenmärkte			
Rex Performance	393,18	0,64 %	4,01 %
ML EMU Corp Bd	204,78	1,54 %	4,75 %
Rohstoffe			
Gold (USD)	1.505,50	7,11 %	29,24 %
Silber (USD)	35,02	14,33 %	80,28 %
Rohöl Brent (\$/b)	110,36	19,19 %	19,42 %
Zinsen	Stand per 30.06.2011	Stand per 31.12.2010	Stand per 31.12.2009
Euribor (3 Monate)	1,55	1,01	0,70
EUR Umlaufrendite	2,74	2,51	3,02
10J. Staatsanl. BRD	3,02	2,97	3,40
10J. Pfandbriefe	3,55	3,39	3,80
Währungen			
EUR / USD	1,45	1,34	1,43
EUR / JPY	116,77	108,62	133,70
EUR / CHF	1,22	1,25	1,49
EUR / GBP	0,90	0,86	0,89

**Impressum**

**Erdmann Financial Management GmbH**  
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Gabriele Schnapp, Karsten Schnapp  
Westfalenstr. 41, 58636 Iserlohn

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

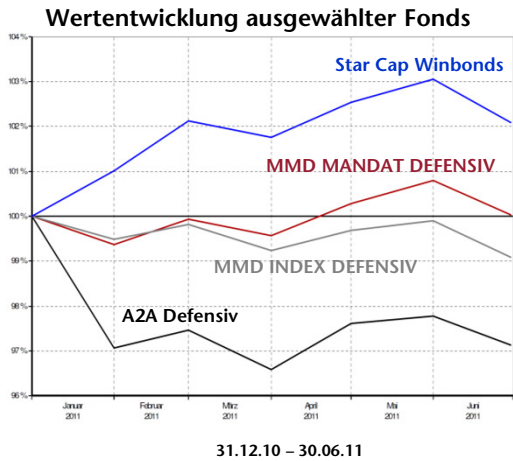
Tel: 02371/919 59 10  
Fax: 02371/919 59 11

**Kommentar zu den Strategiedepots**

Die starken, sprunghaften Ausschläge an den Kapitalmärkten ließen die aufgelaufenen Gewinne der defensiven Strategie zusammenschmelzen.

Auch die ausgewogene Strategie konnte sich dieser Tendenz nicht entziehen. Lediglich der Walser Portfolio German Select verbesserte sich im abgelaufenen Monat.

Die offensiven Mandate tendierten weiter schwächer. Keiner der Vermögensverwalter konnte sich gegen die negative Grundtendenz stellen. Insgesamt war es für Investoren in Euro im ersten Halbjahr schwierig, ertragsbringende Vermögensbausteine zu identifizieren, da die Wertentwicklung durch die dynamische Aufwertung des Euros belastet wurde.



**MMD MANDAT DEFENSIV**

**0,03 %**

	Rücknahme-Preis per 30.06.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
4Q-Income Fonds Universal	17,86 €	-0,20 %	10,60 %	17,99 %
A2A Defensiv	12,21 €	-2,86 %	8,81 %	6,02 %
Ariqon Konservativ	14,42 €	1,05 %	-	-
Bantleon Opportunities S PA	99,75 €	1,61 %	-	-
Ethna Global Defensiv	135,63 €	1,34 %	7,81 %	16,27 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	106,16 €	-1,02 %	7,03 %	11,73 %
Gothaer Comfort Ertrag	109,75 €	0,13 %	4,20 %	5,08 %
Quint:Essence Strat.Defensive	110,65 €	-0,82 %	6,87 %	7,20 %
Sauren Global Defensiv	13,94 €	-0,99 %	4,61 %	9,25 %
Star Cap Winbonds	1.399,88 €	2,10 %	9,58 %	40,39 %

**MMD-INDEX DEFENSIV**

**-0,90 %**

**3,42 %**

**8,20 %**

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

**0,59 %**

**4,78 %**

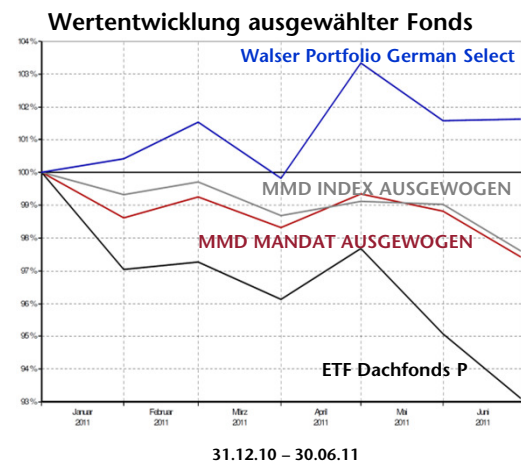
**9,84 %**

Rücknahme-Preis per 30.06.2011

Performance YTD

Performance 2010

Performance 2009



**MMD MANDAT AUSGEWOGEN**

**-2,59 %**

	Rücknahme-Preis per 30.06.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
Antea	68,77 €	-4,13 %	16,16 %	21,39 %
Carmignac Patrimoine A	5.022,57 €	-4,60 %	6,93 %	17,59 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	156,19 €	-3,38 %	7,64 %	20,76 %
ETF Dachfonds P	13,26 €	-6,88 %	14,10 %	18,41 %
Ethna Aktiv E	110,58 €	0,46 %	9,93 %	14,54 %
FvS Strategie ausgewogen R	106,49 €	-1,59 %	9,79 %	17,61 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,07 €	-2,59 %	4,03 %	8,54 %
M & W Privat	139,21 €	-2,96 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Balanced A	13,98 €	-1,83 %	11,77 %	21,10 %
Walser Portfolio German Select	171,49 €	1,62 %	6,60 %	7,32 %

**MMD-INDEX AUSGEWOGEN**

**-2,38 %**

**6,20 %**

**12,70 %**

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

**0,53 %**

**5,56 %**

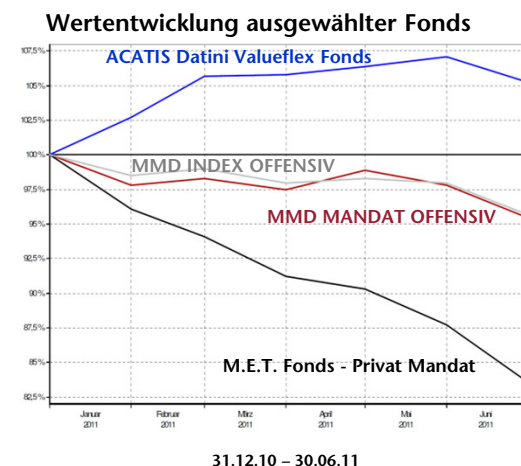
**14,76 %**

Rücknahme-Preis per 30.06.2011

Performance YTD

Performance 2010

Performance 2009



**MMD MANDAT OFFENSIV**

**-4,61 %**

	Rücknahme-Preis per 30.06.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
ACATIS Datini Valueflex Fonds	176,09 €	5,34 %	23,37 %	38,51 %
Carmignac Investissement A	8.245,24 €	-8,38 %	15,76 %	42,58 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	93,91 €	-7,59 %	-	-
ETF Dachfonds P	13,26 €	-6,88 %	14,10 %	18,41 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	136,06 €	-0,21 %	14,34 %	39,51 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	97,83 €	-2,87 %	14,30 %	19,73 %
M & W Privat	139,21 €	-2,96 %	8,53 %	9,97 %
M.E.T. Fonds - Privat Mandat	113,83 €	-16,18 %	15,70 %	17,49 %
Sauren Global Opportunities	22,73 €	-5,57 %	24,65 %	49,23 %
TOP 25 S	140,39 €	-0,85 %	19,38 %	24,11 %

**MMD-INDEX OFFENSIV**

**-4,21 %**

**13,84 %**

**23,51 %**

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

**0,42 %**

**7,11 %**

**24,59 %**