

Vermögensverwaltung *FVM-Classie UI*

Monatsbericht per 30.04.2012



Fondsdaten im Überblick

ISIN / WKN	DE000A0NFZR1 / A0NFZR
Kategorie	Mischfonds flexibel
Auflegungsdatum	21.07.08 zu Euro 50,-
Rücknahmepreis	56,30 Euro
Wertentwicklung	
laufendes Jahr	3,35%
in 2011	- 2,72%
in 2010	8,47%
in 2009	11,54%
3 Jahre	19,43%
seit Auflage	13,75%

Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode.

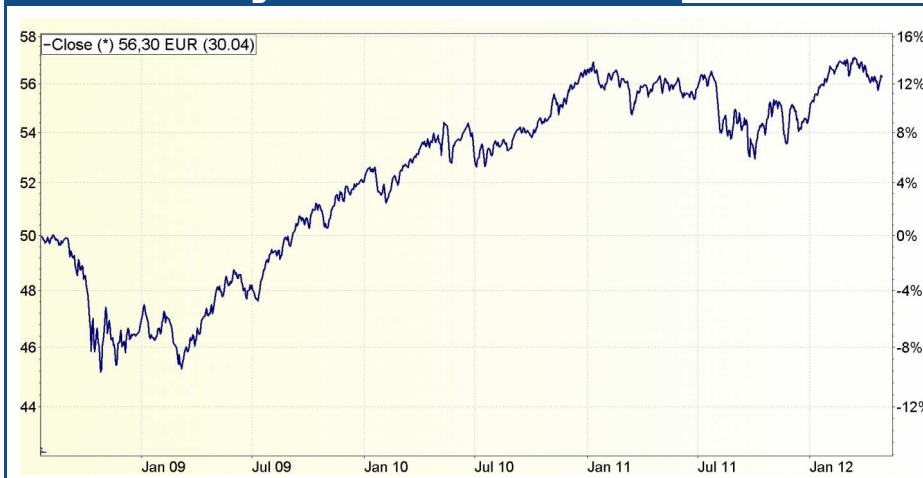
Achtung: Historische Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Anlagestrategie

Transparent und diszipliniert

- Der Kern unserer seit vielen Jahren bewährten Anlagepolitik ist eine klassische und ausgewogene Strategie, die dem Anleger eine langfristige Vermögensanlage mit einer verlässlichen und stetigen Entwicklung bietet.
- Im ersten Schritt erfolgt die strategische Aufteilung in die traditionellen Anlageklassen: Aktien (maximal 50%), Renten, Immobilien, Liquidität oder auch Gold/Rohstoffe (Asset Allocation).
- Der Aktienanteil wird maßgeblich in etablierte internationale Standardwerte investiert, die im Rahmen einer breiten Branchenstreuung ausgewählt werden. Aktuelle Trends und Sonderthemen werden in kontrolliertem Maße berücksichtigt.
- Bei der Rentenanlage steht die Sicherheit und Anlagequalität an oberster Stelle. Staatsanleihen, Anleihen der öffentlichen Hand und Pfandbriefe stehen somit im Vordergrund.
- Es ist unser Anspruch, die Anlageentscheidung transparent zu gestalten und diszipliniert umzusetzen.

Wertentwicklung



Unser Team



Aktueller Kommentar

Entwicklung und Strategie im April 2012

Präsidentenwahlen in Frankreich – S&P stuft die Kreditwürdigkeit Spaniens herab

Die Einschätzung über die weitere Entwicklung in Europa gleicht derzeit einem Wechselbad zwischen Zuversicht und Sorge. Führt man den Vergleich fort, so zeichnen die Aktienmärkte die Temperaturschwankungen der jeweiligen Becken auf. Der DAX verlor zur Monatsmitte rund 6% und fiel auf die 6.500 Punkte-Marke zurück, holte aber zum Monatsende die Hälfte seiner Verluste wieder auf.

Das Ergebnis der Präsidentschaftswahl in Frankreich sorgte für einen kalten Erguss. Die rechtsextreme Front National unter Führung von Marine Le Pen überraschte mit einem Ergebnis von 18% und unterstreicht die Tendenz zum nationalstaatlichen Denken in Europa. Übrigens: Eine Umfrage bei den südeuropäischen Euro-Mitgliedsstaaten ergab, dass die Mehrheit der Bevölkerung glaubt, dass es ihnen ohne die EU besser ginge. Zurück zu Frankreich: Der sozialistische Herausforderer Hollande ging als Sieger der ersten Runde hervor. Hollande hatte im Wahlkampf der Einführung einer Schuldenbremse eine Absage erteilt und angekündigt, er wolle den europäischen Fiskalpakt nochmals „aufschnüren“. Die Kapitalmärkte spielten somit nach dem Wahlausgang „das Risiko durch“, dass die Achse „Merkel-Sarkozy“ zerbricht, die zuletzt als geeinigtes Duett in der Bekämpfung der europäischen Schuldenkrise voranschritt und den Druck zu Sparbemühungen erhöhte. Die Blicke sind nun auf die Ergebnisse der Stichwahl am 6. Mai gerichtet. Doch selbst wenn es an den Märkten kurzfristig zu Reaktionen kommt – ein französischer Präsident wird an den fiskalischen Zwängen nicht vorbeikommen, und die europäische Antwort auf die Schuldenkrise darf tatsächlich nicht aufs bloße Sparen reduziert sein.

Eine weitere kalte Dusche folgte aus Spanien, das für 2011 ein Haushaltsdefizit von 8,5% aufweist und trotz weitreichender Sparbemühungen auch im laufenden Jahr ein Defizit von 5,3% erwartet. Die tiefen Probleme schlummern hier insbesondere in den Bankbilanzen. Nach dem jahrelangen Immobilienboom sind sage und schreibe 8,2% aller Kredite notleidend. Den Rückstellungsbedarf beziffert die Regierung auf gut 50 Mrd. Euro. Die nachfolgende Herabstufung durch die Ratingagentur S&P führte nicht mehr zum befürchteten Kälteschock, da die Stimmung an den Börsen bereits ausreichend abgekühlt war.

Was war schließlich positiv im April? Die Berichtssaison der Unternehmen für das 1. Quartal wirkte wie ein warmer Regen. So vermeldeten etwa die Smartphone-Giganten *Samsung* und *Apple* eine Gewinnverdoppelung im 1. Quartal, oder auch VW übertraf alle Erwartungen und vermeldete einen Quartalsumsatz von 47 Mrd. €, was einem Zuwachs von 25% entspricht.

Wertentwicklung: Robust in schwachem April

Die Wertentwicklung beträgt seit Jahresbeginn 3,35%. Im April konnten wir die Schwäche des Aktienmarktes wieder einmal gut abmildern. Das Portfolio gab auf Monatsbasis um 0,37% nach. Der Schlüssel hierzu liegt unmittelbar in unserem *Aktiensegment*, das sich mit einem Rückgang von weniger als 1% erneut defensiver zeigte als z.B. der DAX (-2,7%), EuroStoxx 50 (-6,9%) oder auch die Emerging Markets (-1,7%). Während auch der *Edelmetallsektor* im April einen leichten Rückgang aufweist, profitierte das *Rentensegment* von der Unsicherheit und schloss mit einem positiven Ergebnis ab.

Unsere Strategie und einzelne Dispositionen im Überblick

Aktien: Schwäche aktiv genutzt

Die Verunsicherung an den Aktienmärkten ermöglichte uns, den eingeschlagenen Kurs des vorsichtigen und schrittweisen Aktienausbaus weiter fortzusetzen. So nutzten wir insbesondere die Talsohle zur Monatsmitte, um für insgesamt rund 0,8% Dividententitel aufzubauen. Besonders erfolgreich gestaltete sich die Disposition bei den *VW Vorzügen*: Die Aufstockung gelang in der Schwäche zu rund 130 Euro, und anschließend sorgten die glänzenden Geschäftszahlen des Automobilherstellers wieder für eine Erholung um stolze 10%. Die weiteren Bestandsaufstockungen erfolgten in *K+S*, *Samsung*, *Siemens*, *Pictet Water*, *Lufthansa*, *Dt. Post*, *Allianz* und *E.ON*. Der stärkste Wert auf Monatsbasis war allerdings der Internet-Handelsriese *amazon.com*, der nach der Bekanntgabe seiner Geschäftszahlen gegen den allgemeinen Trend 15% an Wert zulegen konnte. Auf der Verliererseite stand der *Schweizer Elektrotitel ABB* mit 10%, nachdem das Unternehmen von einer Abschwächung auf einigen Teilmärkten berichtete.

Im *Immobiliensegment* bauten wir die Position des Immobilienfonds *CS Euroreal* weiter auf nunmehr nur noch 0,46% weiter ab. Wie bereits beschrieben, wollen wir hiermit schlichtweg die Unsicherheit über die zukünftige Entwicklung aus dem Portfolio nehmen. Im Rentenbereich erhöhten wir die Position der *Bund-Inflationsanleihe 2013* um 0,4%.

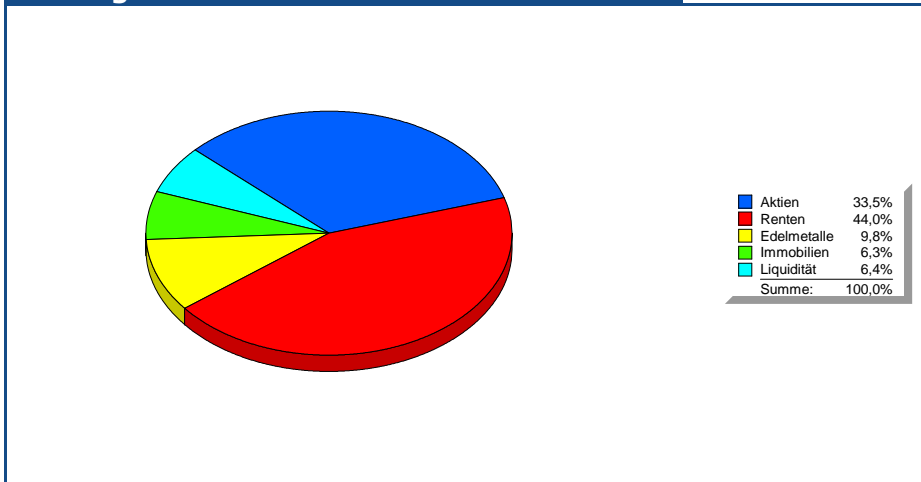
Aus heutiger Sicht müssen wir wohl auch für den weiteren Jahresverlauf mit anhaltendem Aprilwetter rechnen. Die Sorgen über die Lage in Europa und die Zuversicht in die globale wirtschaftliche Entwicklung werden wohl wechselweise die Märkte bestimmen. Für uns bedeutet diese Einschätzung, dass wir uns weiterhin vorsichtig und zielgerichtet auf eine gesunde Vermögensaufteilung konzentrieren.

Ihr Claus Walter

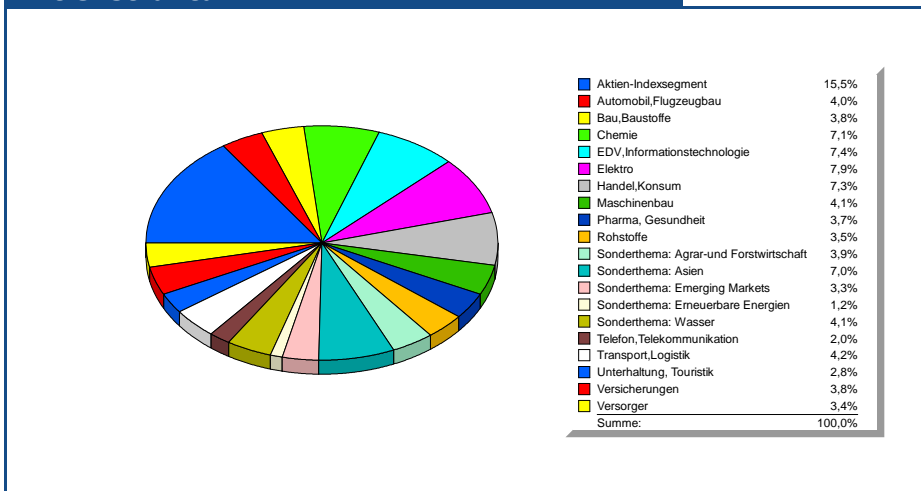
Vermögensverwaltung *FVM-Classic UI*

Monatsbericht per 30.04.2012

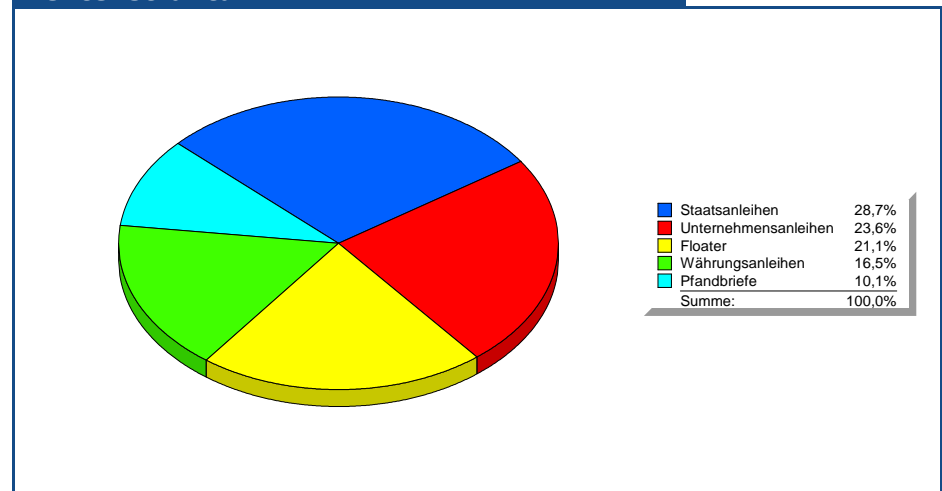
Vermögensstruktur nach Assetklassen



Aktienstruktur



Rentenstruktur



Vermögensverwaltung *FVM-Classic UI*

Aktien				
Segment / Wertpapier	WKN	Kurs	Anteil %	
Aktien-Indexsegment				
15,49 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
iShares DAX (DE)	593393	EUR	61,97	1,75
iShares PLC S&P 500 DZ (X)	264388	EUR	10,52	1,44
iShares STOXX Europe 600 (DE)	263530	EUR	26,16	1,26
iShares MSCI AC Far E.ex-J (F)	A0HGZS	EUR	32,79	0,74
Summe			5,18	
Automobil,Flugzeugbau				
3,96 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
Volkswagen VZ	766403	EUR	142,66	0,73
BMW	519000	EUR	71,83	0,59
Summe			1,32	
Bau,Baustoffe				
3,81 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
Bilfinger Berger	590900	EUR	69,35	0,67
STO VZ	727413	EUR	118,68	0,60
Summe			1,28	
Chemie				
7,11 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
BASF NA	BASF11	EUR	62,29	1,50
K+S AG NA	KSAG88	EUR	37,80	0,49
SGL Carbon	723530	EUR	34,48	0,39
Summe			2,38	
EDV,Informationstechnologie				
7,45 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
SAP	716460	EUR	50,15	1,02
International Business Machines Corp. (DE)	851399	EUR	156,45	0,86
Cisco Systems	878841	USD	20,16	0,62
Summe			2,49	
Elektro				
7,93 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
Siemens NA	723610	EUR	70,20	1,18
Samsung Electronics NV GDR(DE)	881823	EUR	275,26	1,00
ABB Ltd. NA	919730	CHF	16,54	0,47

Summe	2,65
-------	------

Handel,Konsum				
7,33 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
Coca-Cola	850663	USD	76,32	0,93
Nestle S.A. (DE)	A0Q4DC	EUR	46,38	0,80
McDonalds Corp.	856958	USD	97,45	0,40
Douglas Holding	609900	EUR	34,91	0,32
Summe			2,45	

Maschinenbau				
4,06 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
Linde AG	648300	EUR	129,49	0,62
KSB VZ (X)	629203	EUR	439,90	0,38
Aixtron NA	A0WMPJ	EUR	13,80	0,36
Summe			1,36	

Pharma, Gesundheit				
3,74 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
Novartis NA (DE)	904278	EUR	41,87	0,45
Johnson & Johnson (DE)	853260	EUR	49,09	0,43
Bayer NA	BAY001	EUR	53,37	0,37
Summe			1,25	

Rohstoffe				
3,47 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
BGF World Mining A2	986932	USD	64,67	0,62
ComStage ETF STOXX Eur.600 Oil&Gas STG	ETF072	EUR	66,12	0,54
Summe			1,16	

Sonderthema: Agrar-und Forstwirtschaft				
3,86 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
DWS Invest Gl. Agribus FC (mF)	DWS0BW	EUR	128,21	0,66
Pictet-Timber-I EUR	A0QZ7S	EUR	87,70	0,63
Summe			1,29	

Sonderthema: Asien				
7,04 % Anteil an der Assetklasse Aktien				
db x-tr. MSCI EM Asia TR (X)	DBX1MA	EUR	27,10	2,36
Summe			2,36	

Vermögensverwaltung *FVM-Classic UI*

Aktien

Segment / Wertpapier	WKN	Kurs	Anteil %
Sonderthema: Emerging Markets			
3,31 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
db x-tr. MSCI EM LatinAm (X)	DBX1ML	EUR 43,93	0,57
db x-tr. MSCI EM EMEA	DBX1EA	EUR 25,27	0,54
Summe			1,11
Sonderthema: Erneuerbare Energien			
1,18 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
BGF New Energy A2	630940	USD 6,35	0,39
Summe			0,39
Sonderthema: Wasser			
4,09 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
PF(LUX)-Water-I	933348	EUR 180,24	1,04
JB MP SAM Sustain. Water C	A0B8QU	EUR 154,45	0,33
Summe			1,37
Telefon,Telekommunikation			
2,01 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
Vodafone Group PLC (DE)	A0J3PN	EUR 2,10	0,40
Telefonica	850775	EUR 11,01	0,27
Summe			0,67
Transport,Logistik			
4,16 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
Deutsche Post NA	555200	EUR 14,18	0,85
Lufthansa NA	823212	EUR 9,84	0,54
Summe			1,39
Unterhaltung, Touristik			
2,79 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
Apple Inc. (DE)	865985	EUR 444,29	0,63
amazon.com	906866	USD 231,90	0,30
Summe			0,94
Versicherungen			
3,84 % Anteil an der Assetklasse Aktien			
Allianz SE NA	840400	EUR 84,20	0,85
Münchener Rück NA	843002	EUR 109,60	0,44
Summe			1,28

Versorger

3,38 % Anteil an der Assetklasse Aktien

E.ON AG	ENAG99	EUR	17,17	0,62
Verbund AG	877738	EUR	21,15	0,51
Summe			1,13	
Summe Aktien			33,47	

Vermögensverwaltung *FVM-Classic UI*

Renten

Segment / Wertpapier	WKN	Kurs	Anteil %
----------------------	-----	------	----------

Floater

21,12 % Anteil an der Assetklasse Renten

NRW LSA R838 08/13 - Floater	NRW111	EUR	99,70	2,85
Bad.-Württ. LSA R77 08/13 - Floater	104051	EUR	100,10	2,15
Bad.-Württ. LSA R90 10/13 - Floater	104064	EUR	100,16	1,43
Niedersachsen LSA 531 09/12 - Floater	A1A59W	EUR	99,90	1,43
Vodafone Group 06/13 - Floater	A0GXWN	EUR	100,40	0,72
Volkswagen Intl. Fin. 10/12 - Floater	A1A3SD	EUR	100,05	0,72
Summe				9,29

Pfandbriefe

10,10 % Anteil an der Assetklasse Renten

2,625% Bay.-LB-Öff.Pfndb. 11/14	BLB8DA	EUR	104,10	0,75
4,50% LBBW-Öff.Pfndb. 07/12	LBW3Q6	EUR	101,64	0,74
4,50% DG-Hyp.-Öff.Pfndb. 944 03/13	748314	EUR	102,84	0,74
4,25% DekaBank Komm.Anl. 466 03/13	780909	EUR	102,61	0,74
3,25% LBBW-Öff. Pfndb. 1084 06/13	LBW6P0	EUR	102,09	0,73
1,50% Mün.Hyp.-Öff.Pfndb. 1439 10/13	MHB04J	EUR	101,24	0,73
Summe				4,44

Staatsanleihen

28,69 % Anteil an der Assetklasse Renten

Bundes anl. Inflation 06/16	103050	EUR	124,76	3,57
Bundesobl. Inflation 11/18	103053	EUR	112,25	3,21
Bundes anl. Inflation 07/13 HNV	103051	EUR	114,44	2,86
4,00% BRD-Ländersch.24 06/12	124023	EUR	100,56	1,48
2,875% Bank Nederl.Gem. EO-MTN 09/15	A1AM97	EUR	105,00	0,76
3,875% Berlin-Landessch. 06/12	A0KABM	EUR	100,85	0,74
Summe				12,62

Unternehmensanleihen

23,56 % Anteil an der Assetklasse Renten

4,75% Adidas EO-Notes 09/14	A1AJ0S	EUR	106,80	0,95
4,375% Statoil EO-MTN 09/15	A0T7KT	EUR	109,09	0,94
4,625% Roche EO-MTN 09/13	A0T7DD	EUR	103,30	0,89
2,25% SAP EO-MTN 10/13	A1EWFC	EUR	101,52	0,88
5,875% ENI S.P.A. MTN 08/14	A0T30M	EUR	107,25	0,78
4,625% Enel Fin.Intl 11/15 MTN.2	A1GWJE	EUR	104,17	0,76
3,625% France Telecom EO-MTN 05/15	A0GGU8	EUR	106,92	0,62
4,875% Dt. Post EO-Anleihe 03/14	801650	EUR	106,25	0,61

4,50% Dt. Telekom EO-MTN 06/13	A0G0PD	EUR	104,59	0,61
3,50% VW EO-MTN 09/15 HNV	A1AQKZ	EUR	105,25	0,61
3,75% BASF EO-MTN 09/12	A0XFK1	EUR	101,28	0,59
2,75% RCI Banque EO-MTN 10/12	A1A0PK	EUR	100,37	0,58
3,406% Telefonica EO-MTN 10/15	A1AUM5	EUR	100,00	0,57
5,25% E.ON EO-MTN 08/15	ENAG0F	EUR	112,55	0,33
4,125% EnBW EO-MTN 09/15	A1AJTU	EUR	108,18	0,32
7,50% HeidelbergCement EO-MTN 09/14	A1A6T6	EUR	109,32	0,31
Summe				10,37

Währungsanleihen

16,52 % Anteil an der Assetklasse Renten

3,00% Kommunalb.AS NOK-MTN 10/13	A1AU7E	NOK	100,88	1,15
3,00% Ontario NOK-MTN 10/13	A1AW1Z	NOK	100,66	0,88
4,25% BMW-Finance NOK-MTN 11/14	A1GPV2	NOK	103,30	0,88
4,25% Daimler Intl. Fin. NOK-MTN 11/14	A1GQAA	NOK	103,29	0,88
9,50% KfW BRL-MTN 10/13	A1EL2V	BRL	101,83	0,82
2,75% Kommunalb.AS NOK-MTN 09/12	A1AKA6	NOK	99,80	0,77
PF(LUX)-Emerging Local Currency Debt-I	A0LARU	USD	190,55	0,72
3,50% Kommunalb.AS NOK-MTN 10/14	A1ATN9	NOK	102,44	0,68
3,375% Kommunalb.AS NOK-MTN 11/15	A1GK05	NOK	102,24	0,50
Summe				7,27

Summe Renten 44,00

Vermögensverwaltung *FVM-Classic UI*

Edelmetalle

Segment / Wertpapier	WKN	Kurs	Anteil %
----------------------	-----	------	----------

Gold

100,00 % Anteil an der Assetklasse Edelmetalle

ZKB GOLD (EUR)	A0RK9Z	EUR	1.242,38	4,90
JB Prec.M.Fd.Physic Gold	A0RK1E	EUR	1.259,86	4,86
			Summe	9,76

Summe Edelmetalle 9,76

Immobilien

Segment / Wertpapier	WKN	Kurs	Anteil %
----------------------	-----	------	----------

Immobilienfonds

100,00 % Anteil an der Assetklasse Immobilien

Focus Nordic Cities A	A0MY55	EUR	10,57	2,24
Bouwfonds European Residential	A0M98N	EUR	10,79	1,93
Grundbesitz Europa	980700	EUR	41,30	1,71
CS Euroreal	980500	EUR	57,67	0,46
			Summe	6,35

Summe Immobilien 6,35

Liquidität

Segment / Wertpapier	WKN	Kurs	Anteil %
----------------------	-----	------	----------

Liquidität

% Anteil an der Assetklasse Liquidität

Kontoguthaben		EUR	0,00	6,35
Kontoguthaben		NOK	0,00	0,07
Kontoguthaben		EUR	0,00	0,00
Kontoguthaben		EUR	0,00	0,00
			Summe	6,43

Summe Liquidität 6,43

Allgemeine Fondsdaten

Investmentgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH	Ausgabeaufschlag	5% (enfällt für FVM-Kunden)
Fondsberater	Freiburger Vermögensmanagement GmbH	Verwaltungsvergütung p.a.	0,275%
Depotbank	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA	Depotbankgebühr p.a.	0,08%
Geschäftsjahr	01. April – 31. März	Beratervergütung	1,00%
Ertragsverwendung	thesaurierend	Erfolgsvergütung	10% der 5% übersteigenden Wertentwicklung
		Gesamtkostenquote (TER)	1,57%

Rechtliche Hinweise

Aktuelle Information

Dieser Fondsreport dient ausschließlich der Information unserer Mandanten und Geschäftsfreunde über die aktuelle Entwicklung und Struktur des FVM-Classic UI und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und Jahres- bzw. Halbjahresbericht), die kostenlos bei der Freiburger Vermögensmanagement GmbH (FVM) oder auch unter www.freiburger-vm.de erhältlich sind.

Ergänzende Hinweise für die Vermögensverwaltung

Dieser Fondsreport umfasst ausschließlich das Sondervermögen FVM-Classic UI. Weitere Vermögenswerte eines Verwaltungsmandates und dessen Entwicklung sind hier nicht berücksichtigt!

Wertentwicklung

Die Berechnung der Wertentwicklung des FVM-Classic UI erfolgt nach der BVI-Methode. Beim Erwerb über die FVM bzw. deren Partnerbanken entfällt der Ausgabeaufschlag. Weitere individuelle Kosten können durch Ihre Depotbank

entstehen und die Wertentwicklung mindern. Orientierungsgrößen: Depotgebühren ca. 0 – 0,15% p.a., einmalige Transaktionskosten in Höhe von ca. 0 - 0,3%. Die dargestellten Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft.

Risiken

Die Wertentwicklung des Fonds wird insbesondere von der Entwicklung auf den internationalen Aktien- und Rentenmärkten beeinflusst, aus denen sich Chancen und Risiken ergeben. Das Sondervermögen weist somit das Risiko erhöhter Volatilität auf, d.h. in kurzen Zeiträumen stark schwankender Anteilepreise. Umfassende Risikohinweise entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Dieser Fondsreport wurde von der FVM mit großer Sorgfalt erstellt, dennoch kann die FVM keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hier angegebenen Informationen übernehmen. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen.