



Die Unternehmensberatung  
Dipl.-Math. Rainer Schwindt  
- Der BörsenMathematiker -  
Sub-Subadvisor des vermögensverwaltenden  
ETF-orientierten-Dachfonds:

**IAM Multi Invest Dynamic ETF**  
**LU0491868195**

**Das Beratungsmandat wurde**  
**von der Multi Invest GmbH ab dem**  
**26.4.2010 an mich übertragen.**

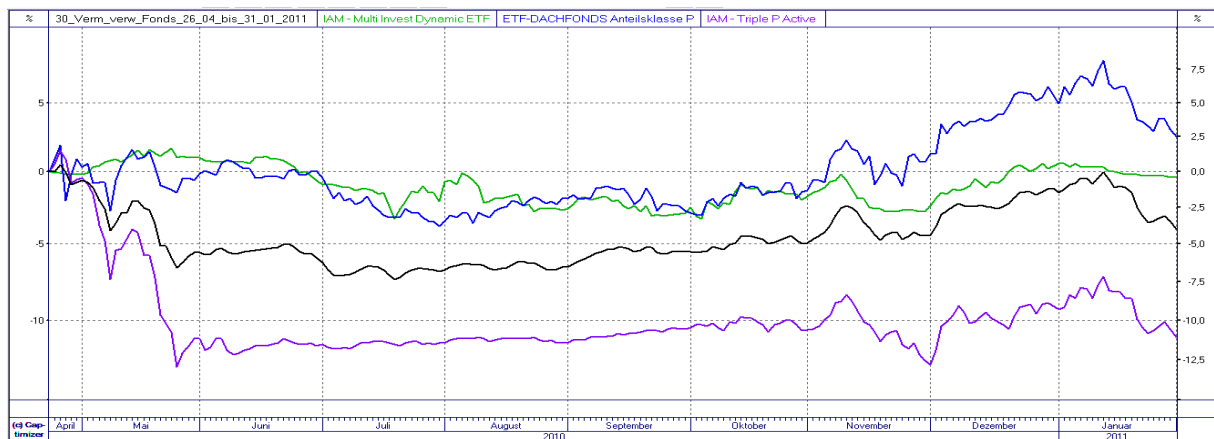
## Zum Beratungsmandat

Am 26.4.2010 übernahm ich die Beratung des Dachfonds IAM Multi Invest Dynamic ETF. Auf den folgenden Seiten sehen Sie die wissenschaftliche Analyse dieses ETF-orientierten Dachfonds, eingebettet in eine spezielle Gruppe der vermögensverwaltenden Dachfonds, die in überwiegend aktienorientierten oder gleichwertigen Risiken investieren.

**Grüne Kurve = Schwindt (Sub-Sub-Advisor) IAM Multi Invest Dynamic ETF.**

**Schwarze Kurve = Mittelwert von 30 vermögensverwaltenden Dachfonds.**

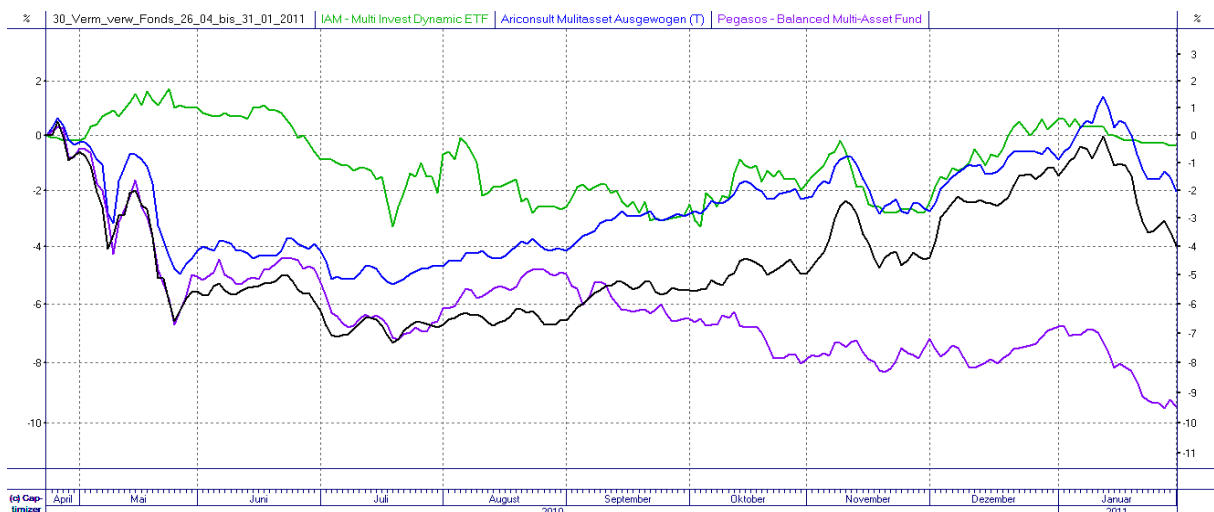
**Blaue und Magenta Kurve = Interessante Wettbewerber.**



**Grüne Kurve = Schwindt (Sub-Sub-Advisor) IAM Multi Invest Dynamic ETF.**

**Schwarze Kurve = Mittelwert von 30 vermögensverwaltenden Fonds.**

**Blaue und Magenta Kurve = Interessante Wettbewerber.**

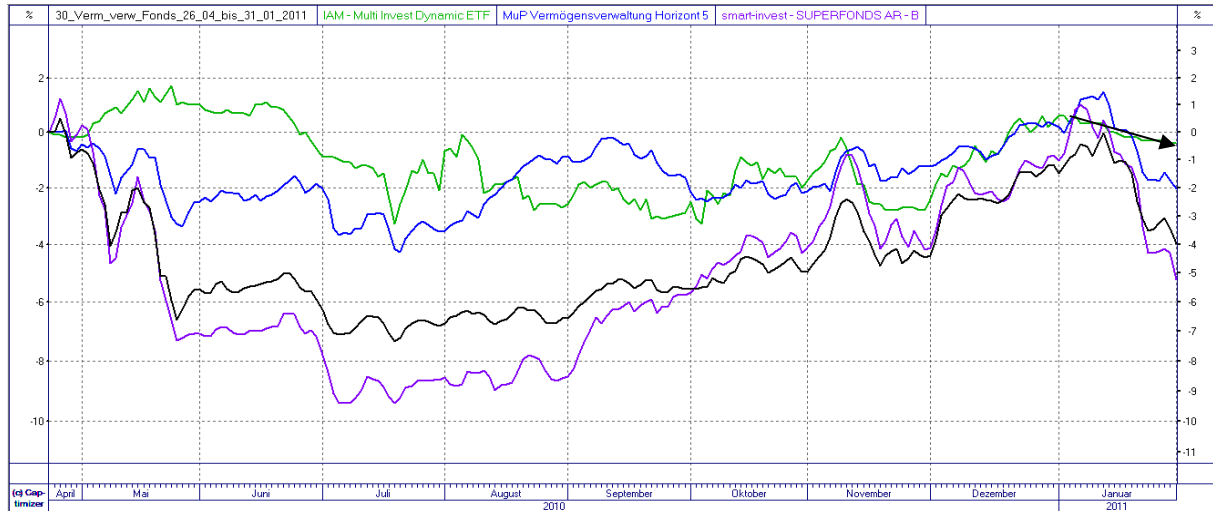


Sie sehen an den obigen Charts, dass der von mir beratene Dachfonds IAM Multi Invest Dynamic ETF immer oberhalb des repräsentativen Durchschnitts der Dachfonds mit gleichem Investmentuniversum liegt – und 10 % agieren darüber. Ich werde zeigen, dass diese 10 % der Wettbewerberfonds mindestens ca. 9 % p.a. weniger an Fixkosten ertragen müssen.

**Grüne Kurve = Schwindt (Sub-Subadvisor) IAM Multi Invest Dynamic ETF**

**Schwarze Kurve = Mittelwert von 30 vermögensverwaltenden Fonds mittelfristig**

**Blaue und Magenta Kurve = Interessante Wettbewerber**



**Vorbemerkung:**

Ein Sub-Subadvisor ist nicht für das Fondsvolumen oder sonstige Rahmenbedingungen eines Fonds zuständig oder verantwortlich. Selbstverständlich auch nicht für die hohen Fixkosten eines frisch gegründeten Fonds.

Das Startvolumen des Fonds betrug 0,55 Mio. EUR, das höchste Volumen ca. 1,55 Mio. EUR und das Übergabevolumen ca. 1,33 Mio. EUR am 1.2.2011.

Beim Start des Projektes wurden 10 Mio. Startvolumen in Aussicht gestellt. Die realen Vollkosten bewegten sich beim IAM Multi Invest Dynamic ETF zwischen 9 und 12 % p.a. veranschlagt waren laut Prospekt ca. 2 % p.a., aufgerundet.

Der Pfeil im Chart oben zeigt vom 6.1.2011 bis 31.1.2011 die Verwaltungskosten von etwas über 12 % p.a., weil es zu ca. 1 % Kursrückgang in weniger als 1 Monat gekommen war. Das Portfolio war am 6.1.2011 quasi glattgestellt auf Grund negativer Marktsignale. Weil die Anlagerichtlinie hohe Bargeldbestände verbietet, war ich verpflichtet in risikoarme Fonds zu investieren. Sie tendierten mit „leichter“ Kurssteigerung in dem Zeitraum. Es hätte also kein signifikanter Kursrückgang vorkommen können, wenn ein ausreichendes Fondsvolumen vorhanden gewesen wäre.

Daraus folgt: Meine Managementleistung liegt also ca. 7 - 8 % höher als der NAV im Chart es anzeigt. Weitere verborgene Performance findet sich bei den Transaktionskosten. Im Laufe der 9 Monate meines Managements hatte ich es mit 0,7 bis 1,0 % Transaktionskosten beim Full Turn zu tun. Das generiert zusätzliche Nachteile von 2 - 4 % beim NAV.

# Sub-Subadvisor des IAM Multi Invest Dynamic ETF 1.2.2011

Es ist sicher nicht übertrieben, wenn ich schreibe, dass bei einem ausreichenden Fondsvolumen von 10 Mio. EUR der NAV am 31.1.2011 um garantiert ca. 9 % höher gelegen hätte als bei seinem tatsächlichen Fondsvolumen von ca. 1.3 Mio. EUR.

## Vermögensverwaltende Fonds in einem schwierigen Marktumfeld

Im Vergleichszeitraum 26.4.2010 bis 31.1.2011 hatten quasi alle vermögensverwaltenden Dachfonds mit der Marktdynamik zu kämpfen.

Die Tabelle unten zeigt: Ein Manager mit sehr kleinem Fondsvolumen liegt in einem schwierigen Marktumfeld absolut über ca. 88 % der vergleichbaren Fondsmanger mit sehr hohem Fondsvolumen und nur 10 % der Manager auch mit hohem Fondsvolumen liegen oberhalb.

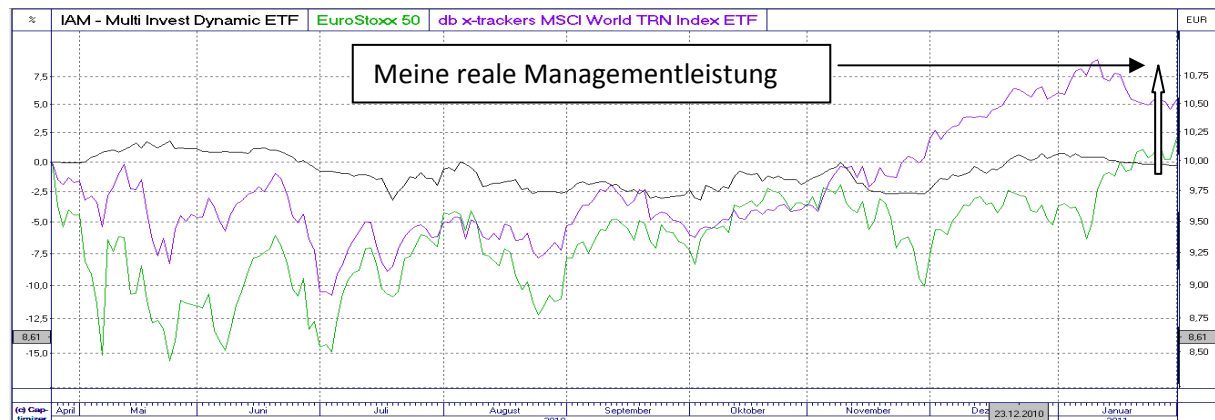
Die Logik entscheidet, welche Managementleistung qualitativ besser ist:

Meine angewandte moderne Investmentmathematik - und nicht das Glück.

Performanceliste von 30 vermögensverwaltenden Dachfonds im Zeitraum 26.4.2010 - 1.2.2011:

A	B	C	D	E	F	G	H
Rang	Analysiertes Wertpapier	Einstiegsdatum	Einstiegskurs	Ausstiegsdatum	Ausstiegskurs	%-Gewinn/Verlust	Subadvisor/Manager
1	ETF-DACHFONDS Anteilsklasse P	26.04.2010	13,53 €	01.02.2011	13,75 €	1,63	
2	smart- invest - HELIOS AR -B-	26.04.2010	44,38 €	01.02.2011	44,51 €	0,29	Smart Invest GmbH
3	C-QUADRAT ARTS Total Return Global AMI	26.04.2010	95,15 €	01.02.2011	95,11 €	-0,04	
4	IAM - Multi Invest Dynamic ETF	26.04.2010	9,99 €	01.02.2011	9,96 €	-0,30	Schwindt f. Multi Invest
5	ARIQON Global Evolution	26.04.2010	9,33 €	01.02.2011	9,30 €	-0,32	
6	C-QUADRAT ARTS Total Return Special	26.04.2010	155,13 €	01.02.2011	154,49 €	-0,41	
7	C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic (T)	26.04.2010	173,29 €	01.02.2011	172,42 €	-0,50	
8	IAM-ProVita World Fund	26.04.2010	9,51 €	01.02.2011	9,43 €	-0,84	
9	PRIMA - TOP 20	26.04.2010	122,54 €	01.02.2011	121,20 €	-1,09	
10	db PrivatMandat Fit - Europa Defensiv	26.04.2010	101,38 €	01.02.2011	100,22 €	-1,14	
11	IAM - Ypos Strategiefonds	26.04.2010	50,76 €	01.02.2011	50,17 €	-1,16	
12	IAM - Flexible Assets	26.04.2010	10,61 €	01.02.2011	10,48 €	-1,23	
13	IAM - Global Invest Portfolio	26.04.2010	9,44 €	01.02.2011	9,29 €	-1,59	
14	MuP Vermögensverwaltung Horizont 5	26.04.2010	98,55 €	01.02.2011	96,55 €	-2,03	
15	Ariconsult Multiasset Ausgewogen (T)	26.04.2010	11,32 €	01.02.2011	11,06 €	-2,30	
16	Metzler United Invest MultiAsset Dynam	26.04.2010	99,23 €	01.02.2011	95,95 €	-3,31	
17	IAM - Novum	26.04.2010	8,33 €	01.02.2011	8,04 €	-3,48	
18	WE Top Dynamic	26.04.2010	112,50 €	01.02.2011	107,47 €	-4,47	
19	Multi Invest OP	26.04.2010	43,64 €	01.02.2011	41,48 €	-4,95	Multi Invest GmbH
20	ARIQON Trend T	26.04.2010	10,23 €	01.02.2011	9,70 €	-5,18	
21	smart-invest - SUPERFONDS AR - B	26.04.2010	30,72 €	01.02.2011	28,97 €	-5,70	Smart Invest GmbH
22	IAM - Vermögensstrukturfonds	26.04.2010	9,31 €	01.02.2011	8,77 €	-5,80	
23	IAM - Smart Momentum	26.04.2010	9,99 €	01.02.2011	9,30 €	-6,91	Smart Invest GmbH
24	Pegasos - Balanced Multi-Asset Fund	26.04.2010	96,35 €	01.02.2011	87,11 €	-9,59	
25	TOP TREND AMI	26.04.2010	125,22 €	01.02.2011	112,35 €	-10,28	Managerwechsel 1.1.2011
26	Multi invest Global OP	26.04.2010	50,47 €	01.02.2011	45,24 €	-10,36	Multi Invest GmbH
27	IAM - Triple P Active	26.04.2010	11,33 €	01.02.2011	10,02 €	-11,56	Managerwechsel 1.1.2011
28	IAM - Stabilitäts Portfolio	26.04.2010	13,83 €	01.02.2011	12,09 €	-12,58	Managerwechsel 1.1.2011
29	Multi Invest Spezial OP R	26.04.2010	66,91 €	01.02.2011	57,51 €	-14,05	Multi Invest GmbH
30	IAM - Target Global	26.04.2010	9,97 €	01.02.2011	8,42 €	-15,55	Managerwechsel 1.1.2011

Der breite Pfeil zeigt meine wahre Managementleistung:



Die von mir angegebenen Zahlen sind jederzeit belegbar über die Investment-Reportings der HSBC-Bank.

Nach dem 1.2.2011 wurde das Mandat für den IAM Multi Invest Dynamic ETF von der Multi Invest GmbH an den Initiator des Fonds zurückgegeben.