

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

die Sanktionen gegen Russland wirken sich zunehmend negativ auf die europäische Wirtschaft aus. Die konjunkturellen Auftriebskräfte erlahmen. Dieses Umfeld sorgte dafür, dass der EZB-Chef Mario Draghi bei dem Notenbanker-Treffen im amerikanischen Jackson Hole von seinem Redemanuskript abwich und eine langanhaltend lockere Geldpolitik der EZB in Aussicht stellte. Mit welchen Maßnahmen er dieses neue Kapitel begleiten wird, bleibt allerdings noch offen, da der Erwerb von Staatsanleihen durch die EZB kritisch betrachtet wird. Am Rande vermerkt sei noch eine bizarre Meldung zu Statistiken: Um das Bruttoinlandsprodukt (BIP) international vergleichbarer zu machen, fließen ab 01.09. Forschungsausgaben, der Erwerb von Waffen sowie der Drogenhandel und Zigaretten-schmuggel als Schätzung mit in die Berechnung ein. Das deutsche BIP-Niveau erhöht sich dadurch um etwa 80 Milliarden oder rund 3%.

Die Aktienmärkte tendierten uneinheitlich. Der amerikanische S&P 500 stieg um 3,8% und schloss per Monatsultimo auf einem neuen Höchststand. Während der deutsche Aktienindex DAX 0,7% zulegen konnte, verlor der japanische Nikkei 225 1,3%. Die Schwellenländer entwickelten sich weiter freundlich.

Die Rentenmärkte haussierten weiter. Die Sorge um weiter rückläufige Inflationsraten ließ die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe um 0,30%-Punkte auf 0,89% fallen. Das neue Zinstief lag bei 0,87%. Auch die Zinsen der südeuropäischen Staatsanleihen sanken auf neue Rekordtiefstände.

Die Rohstoffmärkte zeigten sich uneinheitlich. Im Edelmetallbereich konnte sich Gold behaupten während Silber um 4,47% nachgab. Rohöl fiel um 2,8% (jeweils in US-\$).

Die Aussagen seitens des europäischen Notenbankchefs zu niedrigen Zinsen in Europa führten zu der gewünschten weiteren Abwertung des Euros. Er verlor gegenüber dem US-Dollar 2,2% und gegenüber dem japanischen Yen 0,7%. Im Vergleich zum britischen Pfund gab es keine Veränderung.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

■ Aktienindizes	Stand per 31.08.2014	Veränderung in 2014 (J/A)	Veränderung in 2013 (J/J)
DAX (X)	9.470,17	-0,86 %	25,48 %
MDAX (X)	16.085,29	-2,95 %	39,11 %
DJ Eur.STOXX 50 P	5.870,80	4,36 %	21,51 %
DJ Industrial Av.	17.098,45	3,15 %	26,50 %
S&P 500	2.003,37	8,39 %	29,60 %
Nasdaq Composite	4.580,27	9,67 %	38,32 %
Nikkei 225	15.424,59	-5,32 %	56,72 %
Hang Seng (Hongk.)	24.742,06	6,16 %	2,87 %
MSCI/Welt (EUR)	135,56	10,13 %	18,08 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	465,12	5,58 %	-0,49 %
ML EMU Corp Bd	251,01	5,87 %	2,48 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.285,75	6,75 %	-27,33 %
Silber (USD)	19,45	0,22 %	-34,89 %
Rohöl Brent (\$/b)	102,82	-7,31 %	1,53 %
■ Zinsen	Stand per 31.08.2014	Stand per 31.12.2013	Stand per 31.12.2012
Euribor (3 Monate)	0,16	0,29	0,19
EUR Umlaufrendite	0,76	1,61	1,01
10J. Staatsanl. BRD	0,89	1,94	1,30
10J. Pfandbriefe	1,14	2,26	1,74
■ Währungen			
EUR / USD	1,31	1,37	1,32
EUR / JPY	136,69	145,01	114,40
EUR / CHF	1,21	1,22	1,21
EUR / GBP	0,79	0,83	0,81

Impressum

MMD Multi Manager GmbH
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp, Norbert Neunhoeffler
Apothekerstr. 20, 59755 Arnsberg

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

Tel: 02371/919 59 20
Fax: 02371/919 59 21

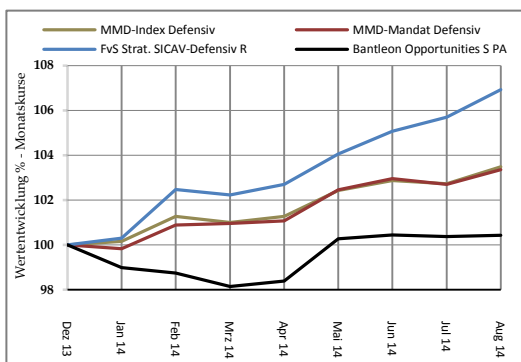
Dieser Info Letter wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit aller Angaben kann dennoch nicht übernommen werden. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und sollte weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als 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 verzeichnete im August starke Gewinne. Alle vermögensverwaltenden Fonds konnten Kurszuwächse verbuchen. Einen besonders positiven Beitrag leisteten der Jyske Stable Strategy mit einem Plus von 1,5% und der FvS Strat. SICAV-Defensiv R mit einer Steigerung von 1,2%.

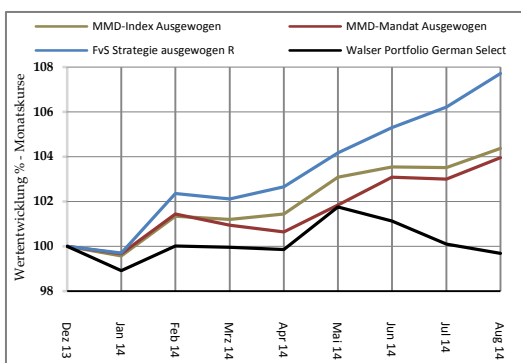
Die Mandate „ausgewogen“ und „offensiv“ konnten ebenfalls starke Kursgewinne verbuchen. Aufgrund der vorübergehend fehlenden Vertriebszulassung des M&W Privat im Rahmen des AIFM-Umsetzungsgesetzes erfolgte im Mandat „ausgewogen“ per 18.08. ein Tausch in den First Private Wealth und im Mandat „offensiv“ in den BHF Flexible Allocation FT. Mit dem Fondstausch ist eine Reduktion des Edelmetallanteils im Gesamtportfolio verbunden. Anleger sollten daher ihren Goldanteil im Rahmen ihrer Gesamtvermögensstruktur überprüfen und gegebenenfalls durch den Erwerb von Gold in physischer Form steuern.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



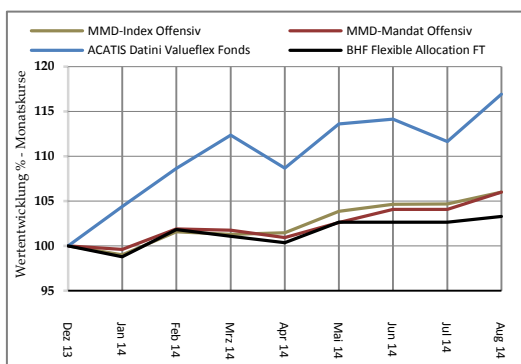
31.12.2013 – 31.08.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.08.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.08.2014

MMD MANDAT DEFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		3,35 %	2,41 %	7,50 %
4Q-Income Fonds Universal	107,67 €	4,95 %	4,39 %	11,62 %
Ariqon Konservativ	16,09 €	3,47 %	1,24 %	8,63 %
Bantleon Opportunities S PA	106,60 €	0,43 %	2,99 %	7,58 %
Ethna Global Defensiv	155,98 €	5,64 %	0,39 %	11,20 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	124,21 €	6,93 %	1,39 %	5,83 %
Gothaer Comfort Ertrag	121,47 €	3,45 %	3,65 %	6,40 %
Jyske Stable Strategy	165,04 €	6,00 %	4,85 %	8,57 %
M&G Optimal Income	18,50 €	4,73 %	7,18 %	12,96 %
Quint:Essence Strat.Defensive	118,93 €	1,10 %	0,13 %	4,85 %
Star Cap Winbonds+	162,50 €	6,06 %	5,33 %	14,25 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		3,48 %	2,03 %	5,55 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		5,47 %	4,65 %	6,29 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		3,95 %	1,91 %	5,93 %
antea	79,50 €	4,22 %	5,50 %	10,69 %
Carmignac Patrimoine A	602,21 €	5,60 %	3,53 %	5,42 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	185,45 €	6,20 %	6,25 %	6,89 %
Ethna Aktiv E A	129,65 €	4,90 %	5,40 %	10,03 %
First Private Wealth B	69,87 €	6,14 %	3,98 %	6,75 %
FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R	132,46 €	7,72 %	4,50 %	7,48 %
Lux Topic - Bank Schilling	17,50 €	3,80 %	5,75 %	5,98 %
Nordea-1 Stable Return AP-Eur.	13,81 €	7,06 %	7,19 %	6,58 %
Sauren Global Balanced A	16,10 €	3,34 %	7,01 %	7,53 %
Walser Portfolio German Select	213,08 €	-0,30 %	14,91 %	16,51 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		4,36 %	4,99 %	7,16 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		5,89 %	9,72 %	9,21 %

MMD MANDAT OFFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		5,97 %	7,56 %	5,46 %
ACATIS Datini Valueflex Fonds	70,63 €	16,92 %	32,70 %	25,03 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	201,13 €	4,59 %	8,42 %	13,22 %
Arbor Invest – Systematik P	62,97 €	4,31 %	7,29 %	6,51 %
BGF Global Allocation A2 EUR	38,87 €	8,33 %	9,36 %	6,11 %
BHF Flexible Allocation FT	63,27 €	3,28 %	8,55 %	13,30 %
Carmignac Investissement A	1.044,63 €	3,59 %	14,27 %	8,90 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	112,48 €	7,61 %	13,11 %	3,63 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	193,41 €	6,59 %	8,93 %	14,40 %
Sauren Global Stable Growth	21,44 €	4,69 %	10,82 %	10,99 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	121,35 €	4,19 %	10,81 %	7,96 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		5,98 %	9,25 %	8,35 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		6,39 %	15,80 %	10,37 %

* Performance nach Kosten

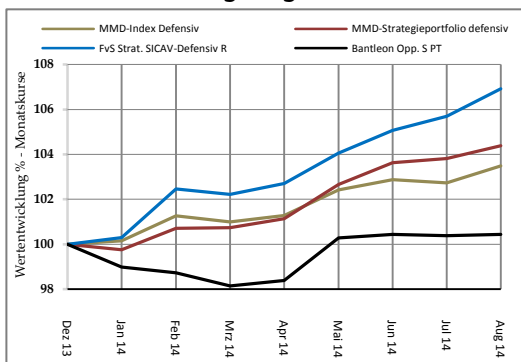
Kommentar zu den Strategieportfolios

Das Strategieportfolio „defensiv“ verbuchte weitere Kursgewinne. Alle vermögensverwaltenden Fonds konnten den Monat mit Kurszuwächsen abschließen. Besonders hervorzuheben sind der Jyske Stable Strategy mit einem Plus von 1,5% und der FvS Strat. SICAV-Defensiv R mit einem Monatsertrag von 1,2%.

Das ausgewogene Strategieportfolio konnte seinen Aufschwung ebenfalls fortsetzen. Der Carmignac Patrimoine A stieg um 2,6% und der Nordea-1 Stable Return AP-EUR. um 1,5%.

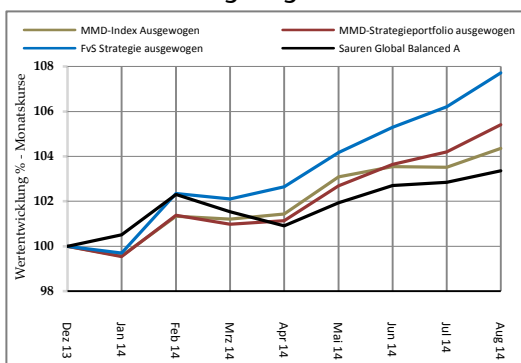
Auch das Strategieportfolio „dynamisch“ setzte seine Erfolgsserie fort. Unterstützend wirkten der Carmignac Investissement mit einem Plus von 3,6% und der FvS Strat.SICAV-MultipleOpp mit einem Zuwachs von 1,6%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



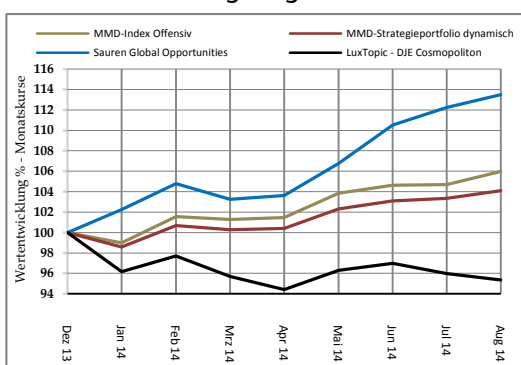
31.12.2013 – 31.08.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.08.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.08.2014

MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD Strategieportfolio defensiv		4,39 %	2,01 %	6,17 %
Ariqon Konservativ	16,09 €	3,47 %	1,24 %	8,63 %
Bantleon Opportunities S PT	116,84 €	0,43 %	2,99 %	7,58 %
FI Alpha Renten Global	112,93 €	5,19 %	6,52 %	9,96 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	124,21 €	6,93 %	1,39 %	5,83 %
Gothaer Comfort Ertrag	121,47 €	3,45 %	3,65 %	6,40 %
Jyske Stable Strategy	165,04 €	6,00 %	4,85 %	8,57 %
Star Cap Winbonds+	162,50 €	6,06 %	5,33 %	14,25 %
Veri ETF-Allocation Defensive	13,04 €	5,16 %	-1,67 %	2,69 %
MMD-INDEX DEFENSIV		3,48 %	2,03 %	5,55 %

MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD Strategieportfolio ausgewogen		5,41 %	2,12 %	5,84 %
antea	79,50 €	4,22 %	5,50 %	10,69 %
Carmignac Patrimoine A	602,21 €	5,60 %	3,53 %	5,42 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	185,45 €	6,20 %	6,25 %	6,89 %
Ethna AKTIV E T	131,91 €	4,87 %	5,29 %	9,96 %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	132,46 €	7,72 %	4,50 %	7,48 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	96,53 €	6,44 %	-8,26 %	6,45 %
Nordea-1 Stable Return BP-Eur.	13,81 €	7,15 %	3,07 %	1,23 %
Sauren Global Balanced A	16,10 €	3,34 %	7,01 %	7,53 %
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		4,36 %	4,99 %	7,16 %

MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 31.08.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD Strategieportfolio dynamisch		4,10 %	7,97 %	10,69 %
ACATIS Gané Value Event Fds	201,13 €	4,59 %	8,42 %	13,22 %
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	142,86 €	1,69 %	11,95 %	13,12 %
Carmignac Investissement A	1.044,63 €	3,59 %	14,27 %	8,90 %
C-Quadrat ARTS TR Gl. AMI	106,54 €	7,80 %	11,40 %	4,01 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	193,41 €	6,59 %	8,93 %	14,40 %
LuxTopic - DJE Cosmopolitn	163,23 €	-3,97 %	9,79 %	17,84 %
Sauren Global Opportunities	25,59 €	13,48 %	-1,49 %	8,12 %
Walser Portfolio German Select	213,08 €	-0,30 %	14,91 %	16,51 %
MMD-INDEX OFFENSIV		5,98 %	9,25 %	8,35 %

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.08.2014 (0,82905:1))