

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

im Monat November war die Schuldenkrise der Industriestaaten das dominierende Thema. Dabei kam man der Lösung der Verschuldungsproblematik keinen Schritt näher.

Die Aktienmärkte reagierten sehr differenziert auf diese Situation. Der deutsche Aktienindex DAX konnte um 1,1% zulegen, der japanische Nikkei 225 stieg sogar um 7,9%, während der amerikanische S+P 500 0,2% verlor. Auch die Schwellenländer tendierten schwächer.

An den Anleihemärkten kam es bedingt durch den Vertrauensrückgang in die Fähigkeit der Staaten, langfristig ihre Schulden zu bedienen, zu kräftigen Kursrückgängen. Selbst die deutschen Bundesanleihen verloren ihren Status als „sicheren Hafen“. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihen stieg auf 2,61%.

Die Rohstoffmärkte zeigten sich im abgelaufenen Monat weiter freundlich. Die Edelmetalle gelten immer mehr als Währungersatz und tendierten fester, wobei Gold in US-Dollar 2,8% gewann und im Euro mit 1.070 EUR pro Unze einen neuen Höchststand verbuchte. Silber haussierte um 13,2% und erreichte im Monatsverlauf den höchsten Stand seit 1980. Der Ölpreis konnte um 4,3% zulegen. (jeweils in US-Dollar)

Die Schuldenkrise in Europa setzte den Euro unter Druck. So büßte der Euro gegenüber dem US-Dollar 6%, gegenüber dem britischen Pfund 4% und gegenüber dem japanischen Yen 3% ein.

Der deutsche Aktienmarkt konnte im November seine Sonderstellung behaupten. Positive fundamentale Konjunkturdaten untermauern dieses Privileg. Die gesamte Breite der Wirtschaft vom verarbeitenden Gewerbe, über die Bauindustrie bis zum privaten Konsum unterstützen die positiven Tendenzen. Wie sich ausgewählte vermögensverwaltende Fonds in den verschiedenen Risikoklassen entwickelt haben, entnehmen Sie bitte der Rückseite.

Mit besten Grüßen

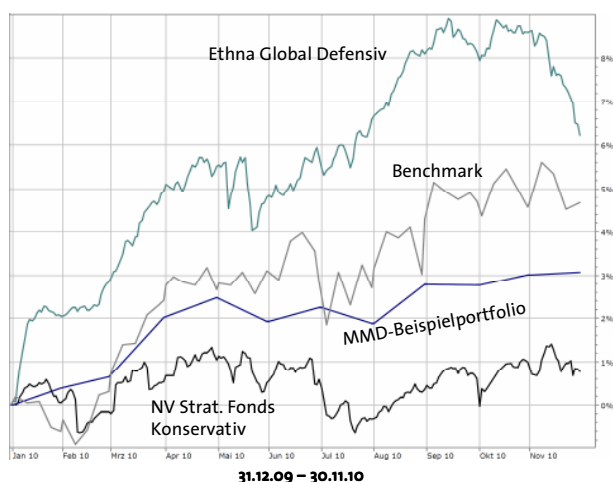
Mrc
H. Schupp *H.-D. Schwan*

■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 30.11.2010	Veränderung in 2010 (J/A)	Veränderung in 2009 (J/J)
DAX (X)	6.688,49	12,27 %	23,85 %
MDAX (X)	9.289,96	23,75 %	34,01 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.331,68	-7,83 %	25,51 %
DJ Industrial Av.	11.006,02	5,54 %	18,82 %
S&P 500	1.180,55	5,87 %	23,45 %
Nasdaq Composite	2.498,23	10,10 %	43,89 %
Nikkei 225	9.937,04	-5,78 %	19,04 %
Hang Seng (Hongk.)	23.007,99	5,19 %	52,02 %
MSCI/Welt (EUR)	93,63	12,53 %	23,08 %
Rentenmärkte			
Rex Performance	396,11	5,46 %	4,92 %
ML EMU Corp Bd	202,18	5,03 %	14,62 %
Rohstoffe			
Gold (USD)	1.383,50	27,22 %	25,04 %
Silber (USD)	27,13	59,68 %	57,46 %
Rohöl Brent (\$/b)	85,97	10,89 %	111,95 %
Zinsen			
Euribor (3 Monate)	1,03	0,70	2,89
EUR Umlaufrendite	2,33	3,02	2,86
10J. Staatsanl. BRD	2,61	3,40	2,92
10J. Pfandbriefe	3,17	3,80	3,96
Währungen			
EUR / USD	1,30	1,43	1,40
EUR / JPY	108,65	133,70	126,89
EUR / CHF	1,30	1,49	1,49
EUR / GBP	0,83	0,89	0,98

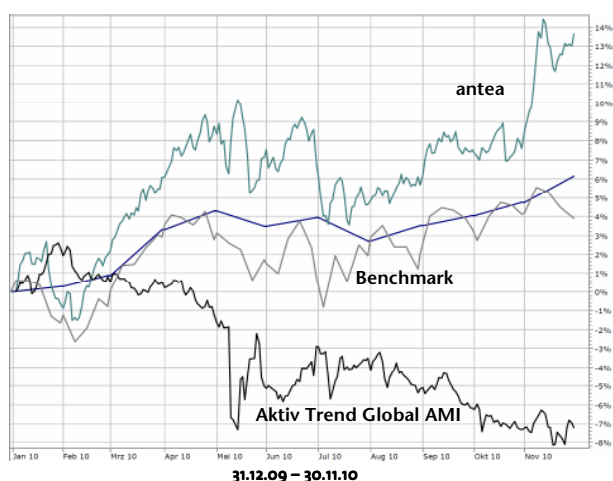
Entwicklung ausgewählter Fonds

defensive Fonds



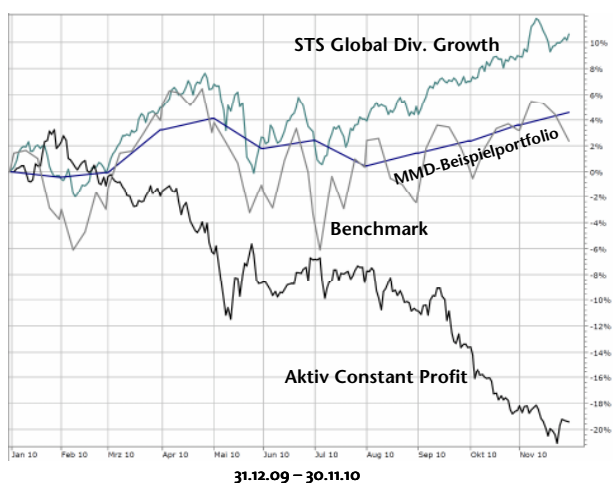
	Rücknahme-Preis per 30.11.2010	Performance seit 31.12.2009	Performance 31.12.2008-31.12.2009
MMD-Beispielportfolio „defensiv“		3,06 %	8,77 %
DWS VV Defensiv	99,63 €	-0,27 %	5,17 %
Ethna Global Defensiv	130,16 €	6,23 %	14,59 %
FvS Strategie Defensiv R	105,67 €	5,99 %	11,73 %
NV Strat.Fonds Konserv.	53,81 €	-0,52 %	3,82 %
R+P Rendite Plus UI	109,04 €	1,95 %	5,06 %
Ariqon Konservativ	14,17 €	4,89 %	15,08 %
RP Global Diversified Ptf.I	92,29 €	2,59 %	2,63 %
Sauren Global Defensiv	13,95 €	3,64 %	9,25 %
Benchmark zum Vergleich: <small>(12,5% MSCI Welt, 12,5% EURO STOXX 50P, 75% REX P)</small>		4,68 %	9,84 %

ausgewogene Fonds



	Rücknahme-Preis per 30.11.2010	Performance seit 31.12.2009	Performance 31.12.2008-31.12.2009
MMD-Beispielportfolio „ausgewogen“		6,16 %	15,87 %
Aktiv Trend Global AMI	96,85 €	-7,23 %	4,91 %
antea	70,25 €	13,80 %	21,35 %
Carmignac Patrimoine	5.244,04 €	6,93 %	17,59 %
FVM-Classic UI	55,16 €	6,53 %	11,27 %
FvS Strategie ausgewogen	105,76 €	7,31 %	17,61 %
LRI Ethna-Aktiv E	107,78 €	7,05 %	14,54 %
NV Strategie Quattro Plus	107,64 €	5,46 %	18,25 %
Sauren Global Balanced A	13,94 €	9,42 %	21,10 %
Benchmark zum Vergleich: <small>(25% MSCI Welt, 25% EURO STOXX 50P, 50% REX P)</small>		3,90 %	14,76 %

offensive Fonds



	Rücknahme-Preis per 30.11.2010	Performance seit 31.12.2009	Performance 31.12.2008-31.12.2009
MMD-Beispielportfolio „offensiv“		4,54 %	18,63 %
Aktiv Constant Profit Global	86,04 €	-19,24 %	3,14 %
C-Quadrat ARTS TR Global	95,53 €	7,13 %	25,26 %
ETF-Dachfonds P	13,50 €	8,26 %	18,31 %
FvS Strat. Multiple Opp. R	130,81 €	9,70 %	39,51 %
M & W Privat	143,27 €	9,32 %	9,97 %
Smart-Invest-Helios AR	44,50 €	2,51 %	8,69 %
STS Global Div. Growth	101,20 €	10,58 %	29,54 %
Tri Style Fund VT	13,22 €	3,45 %	13,93 %
Benchmark zum Vergleich: <small>(50% MSCI Welt, 50% EURO STOXX 50P)</small>		2,35 %	24,59 %

Impressum

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

E-Mail: info@multi-manager-gmbh.de
Internet: www.multi-manager-gmbh.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.