

**Anlagemärkte und vermögensverwaltende Fonds im Überblick**

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

dank einer gemeinsamen Aktion der Zentralbanken aller großen Industriestaaten zur Verhinderung einer Kreditklemme fand der November noch ein versöhnliches Ende. Zu Monatsbeginn war die Zinssenkung der EZB wirkungslos geblieben und die latente Staatsschuldenkrise hatte die Finanzmärkte in die Tiefe gezogen.

Die Aktienmärkte waren im abgelaufenen Monat starken Schwankungen unterworfen. Der deutsche Aktienindex DAX konnte seine Verluste erheblich reduzieren und schloss mit einem Monatsverlust von 0,9%. Der amerikanische S&P 500 verlor 0,5% und der japanische Nikkei 225 6,2%. Auch die Schwellenländer zeigten sich schwächer.

Der deutsche Rentenmarkt blieb ausnahmsweise von der Krise nicht verschont. Zum ersten Mal in diesem Jahr konnte der Bund eine 10-jährige Anleihe aufgrund schwacher Nachfrage nur zu 2/3 platzieren. Die Vertrauenskrise macht auch vor Deutschland nicht halt. Die Rendite für 10-jährige deutsche Staatsanleihen stieg um 0,25%-Punkte auf 2,27% p.a., 10-jährige italienische Staatsanleihen rentierten über 7,0% p.a. und konnten nur durch Interventionen der EZB stabilisiert werden.

Die Rohstoffmärkte tendierten uneinheitlich. Gold stieg um 1,4% und Rohöl um 3,3% während Silber um 8,4% nachgab. (jeweils in US-Dollar)

In diesem Umfeld gab auch der Euro nach. Er verlor gegenüber dem US-Dollar 3,6% und gegenüber dem japanischen Yen um 3,8%. Zum britischen Pfund gab es wie im Vormonat keine Veränderung.

Noch gibt es Hoffnung auf einen versöhnlichen Jahresausklang. Die Stimmung ist schlechter als die Lage. Problematisch bleibt, dass die Tendenz der Kapitalmärkte von den „Entscheidungen“ der Politik bestimmt wird.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

| Aktienindizes         | Stand per 30.11.2011 | Veränderung in 2011 (J/A) | Veränderung in 2010 (J/J) |
|-----------------------|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| DAX (X)               | 6.088,84             | -11,94 %                  | 16,06 %                   |
| MDAX (X)              | 9.017,05             | -10,97 %                  | 34,92 %                   |
| DJ Eur.STOXX 50 P     | 3.941,53             | -13,66 %                  | -2,86 %                   |
| DJ Industrial Av.     | 12.045,68            | 4,04 %                    | 11,02 %                   |
| S&P 500               | 1.246,96             | -0,85 %                   | 12,78 %                   |
| Nasdaq Composite      | 2.620,34             | -1,23 %                   | 16,91 %                   |
| Nikkei 225            | 8.434,61             | -17,54 %                  | -3,01 %                   |
| Hang Seng (Hongk.)    | 17.989,35            | -21,91 %                  | 5,32 %                    |
| MSCI/Welt (EUR)       | 89,86                | -7,70 %                   | 17,11 %                   |
| ■ <b>Rentenmärkte</b> |                      |                           |                           |
| Rex Performance       | 413,95               | 5,96 %                    | 4,01 %                    |
| ML EMU Corp Bd        | 200,96               | -0,36 %                   | 4,75 %                    |
| ■ <b>Rohstoffe</b>    |                      |                           |                           |
| Gold (USD)            | 1.746,00             | 24,23 %                   | 29,24 %                   |
| Silber (USD)          | 31,35                | 2,35 %                    | 80,28 %                   |
| Rohöl Brent (\$/b)    | 111,72               | 20,66 %                   | 19,42 %                   |
| ■ <b>Zinsen</b>       |                      |                           |                           |
|                       | Stand per 30.11.2011 | Stand per 31.12.2010      | Stand per 31.12.2009      |
| Euribor (3 Monate)    | 1,47                 | 1,01                      | 0,70                      |
| EUR Umlaufrendite     | 1,92                 | 2,51                      | 3,02                      |
| 10J. Staatsanl. BRD   | 2,27                 | 2,97                      | 3,40                      |
| 10J. Pfandbriefe      | 2,85                 | 3,39                      | 3,80                      |
| ■ <b>Währungen</b>    |                      |                           |                           |
| EUR / USD             | 1,34                 | 1,34                      | 1,43                      |
| EUR / JPY             | 104,22               | 108,62                    | 133,70                    |
| EUR / CHF             | 1,23                 | 1,25                      | 1,49                      |
| EUR / GBP             | 0,86                 | 0,86                      | 0,89                      |

**Impressum**

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

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

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

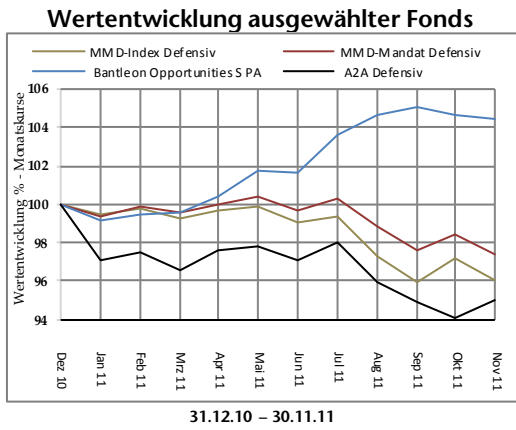
Dieser Info Letter wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit aller Angaben kann dennoch nicht übernommen werden. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und sollte weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als 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 Strategiedepots

Das defensive Mandat verbuchte leichte Verluste auf Monatssicht. Gegen den Negativtrend konnten der A2A Defensiv und der FvS Strategie SICAV-Defensiv R einen Monatsgewinn von 1,0% bzw. 0,5% erzielen.

Auch die ausgewogene Strategie büßte leicht an Wert ein. Dank der defensiven Positionierung konnte der Carmignac Patrimoine einen Gewinn von 1,8% verbuchen. M & W Privat verbuchte wegen einer hohen Edelmetallquote 1,3% Kurszuwachs.

Das offensive Mandat tendierte schwächer. Bankanleihen, griechische Staatsanleihen, Aktien und Aktiencalls verursachten bei dem Acatis Datini Valueflex einen Verlust von 9,5%. Stabilisierend wirkten der Carmignac Investissement A und der FvS Strategie SICAV-Multiple Opp. mit leichten Gewinnen.



MMD MANDAT DEFENSIV

-2,60 %

|                               | Rücknahme-Preis per 30.11.2011 | Performance YTD | Performance 2010 | Performance 2009 |
|-------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 4Q-Income Fonds Universal     | 17,26 €                        | -3,55 %         | 10,58 %          | 17,99 %          |
| A2A Defensiv                  | 11,94 €                        | -5,01 %         | 8,27 %           | 6,06 %           |
| Ariqon Konservativ            | 14,10 €                        | -1,19 %         | 5,63 %           | -                |
| Bantleon Opportunities S PA   | 102,53 €                       | 4,43 %          | -                | -                |
| Ethna Global Defensiv         | 128,30 €                       | -4,13 %         | 7,81 %           | 16,27 %          |
| FvS Strat. SICAV-Defensiv R   | 109,27 €                       | 1,88 %          | 7,03 %           | 11,73 %          |
| Gothaer Comfort Ertrag        | 105,65 €                       | -3,35 %         | 4,73 %           | 5,45 %           |
| Quint:Essence Strat.Defensive | 110,03 €                       | -1,37 %         | 6,87 %           | 7,20 %           |
| Sauren Global Defensiv        | 13,67 €                        | -2,91 %         | 4,61 %           | 9,25 %           |
| Star Cap Winbonds             | 1.338,36 €                     | -2,39 %         | 9,58 %           | 40,39 %          |

MMD-INDEX DEFENSIV

-4,27 %

3,42 %

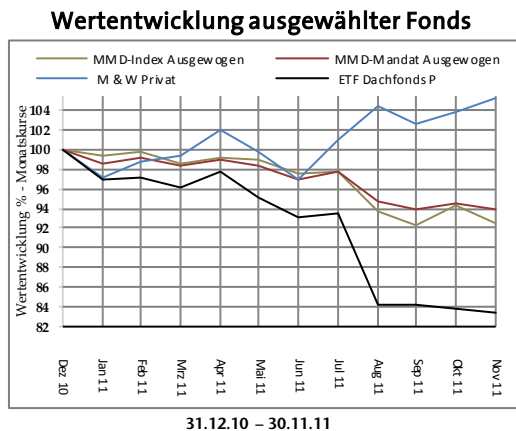
8,20 %

Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P

1,29 %

4,42 %

9,36 %



MMD MANDAT AUSGEWOGEN

-6,12 %

|                                | Rücknahme-Preis per 30.11.2011 | Performance YTD | Performance 2010 | Performance 2009 |
|--------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Antea                          | 64,50 €                        | -10,08 %        | 16,20 %          | 21,35 %          |
| Carmignac Patrimoine A         | 5.112,26 €                     | -2,89 %         | 6,93 %           | 17,59 %          |
| C-Quadrat ARTS TR Balance      | 150,46 €                       | -6,92 %         | 7,64 %           | 20,76 %          |
| ETF Dachfonds P                | 11,88 €                        | -16,57 %        | 14,19 %          | 19,05 %          |
| Ethna Aktiv E                  | 104,40 €                       | -5,15 %         | 9,93 %           | 14,54 %          |
| FvS Strategie ausgewogen R     | 109,28 €                       | 0,99 %          | 9,79 %           | 17,61 %          |
| Lux Topic - Bank Schilling     | 14,85 €                        | -4,01 %         | 4,03 %           | 8,54 %           |
| M & W Privat                   | 150,86 €                       | 5,17 %          | 8,53 %           | 9,97 %           |
| Sauren Global Balanced A       | 13,46 €                        | -5,48 %         | 11,77 %          | 21,10 %          |
| Walser Portfolio German Select | 155,93 €                       | -7,60 %         | 6,60 %           | 7,32 %           |

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

-7,47 %

6,20 %

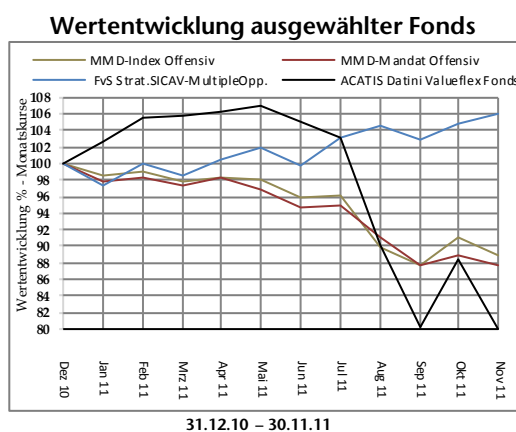
12,70 %

Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P

-2,87 %

5,19 %

14,20 %



MMD MANDAT OFFENSIV

-12,33 %

|                               | Rücknahme-Preis per 30.11.11 | Performance YTD | Performance 2010 | Performance 2009 |
|-------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| ACATIS Datini Valueflex Fonds | 132,47 €                     | -20,76 %        | 23,37 %          | 38,51 %          |
| Arbor Invest – Systematik P   | 52,58 €                      | -11,93 %        | 10,47 %          | 20,84 %          |
| Carmignac Investissement A    | 8.164,36 €                   | -9,27 %         | 15,76 %          | 42,58 %          |
| C-Quadrat ARTS TR flexibel    | 85,98€                       | -15,42 %        | -                | -                |
| ETF Dachfonds P               | 11,88 €                      | -16,57 %        | 14,19 %          | 19,05 %          |
| FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.  | 144,51 €                     | 5,99 %          | 14,34 %          | 39,51 %          |
| Kap.Konz. Multi Asset Global  | 89,70€                       | -10,71 %        | 15,16 %          | 20,47 %          |
| M & W Privat                  | 150,86 €                     | 5,17 %          | 8,53 %           | 9,97 %           |
| Sauren Global Opportunities   | 21,01 €                      | -12,71 %        | 24,65 %          | 49,23 %          |
| TOP 25 S                      | 116,96 €                     | -17,36 %        | 19,38 %          | 24,11 %          |

MMD-INDEX OFFENSIV

-11,02 %

13,84 %

23,51 %

Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P

-7,86 %

6,13 %

20,01 %