

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

beflügelt von der 500 Mrd. Euro Liquiditätsspritze der EZB vom Jahresende 2011 starteten die Kapitalmärkte dynamisch in das neue Jahr. Der große Liquiditätseffekt sorgte für die außergewöhnliche Situation, dass nahezu alle Vermögensbausteine einen Wertzuwachs erfuhren.

Die Aktienmärkte waren sehr freundlich. Der deutsche Aktienindex DAX konnte mit einem Gewinn von 9,5% die beste Januarperformance seit 1988 erzielen. Auch der amerikanische S&P 500 und der japanische Nikkei 225 verbesserten sich um 4,4% bzw. 4,1%. Die Aktienbörsen der Schwellenländer verbuchten ebenfalls starke Gewinne.

Der deutsche Rentenmarkt tendierte zu Jahresbeginn ebenfalls freundlich. Die Rendite für 10-jährige deutsche Staatsanleihen fiel weiter um 0,05%-Punkte auf 1,79%. Erstmals zahlten Investoren eine Prämie, um dem deutschen Staat Geld zu leihen. Bei der Versteigerung von Geldmarktpapieren mit einer Laufzeit von 6 Monaten lag die durchschnittliche Rendite bei minus 0,0122 %. Die Auktionen spanischer und italienischer Staatsanleihen verliefen besser als erwartet.

Die Rohstoffmärkte entwickelten sich positiv. Die Edelmetalle Gold und Silber stiegen um 13,9% bzw. 19,2% und konnten die Verluste vom Jahresende mehr als wettmachen. Rohöl gewann 2,2%. (jeweils in US-Dollar)

Auch der Euro konnte sich erholen. Er stieg gegenüber dem US-Dollar um 1,5% und gegenüber dem japanischen Yen um 0,2%. Die Entwicklung gegenüber dem britischen Pfund war stabil.

Die Aktienmärkte sind versöhnlich in das französische (Frühjahr) und amerikanische (Herbst) Wahljahr gestartet. Die verbesserten amerikanischen Konjunktur- und Unternehmensdaten geben den Märkten Unterstützung. Lediglich die Euro-Staatsschuldenkrise belastet die Märkte temporär weiter.

Wie sich ausgewählte vermögensverwaltende Fonds in den verschiedenen Kategorien im Jahr 2012 entwickelt haben, entnehmen Sie bitte der Rückseite.

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 31.01.2012	Veränderung in 2012 (J/A)	Veränderung in 2011 (J/J)
DAX (X)	6.458,91	9,50 %	-14,69 %
MDAX (X)	9.917,43	11,46 %	-12,15 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.102,65	4,62 %	-14,10 %
DJ Industrial Av.	12.632,91	3,40 %	5,53 %
S&P 500	1.312,41	4,36 %	0,00 %
Nasdaq Composite	2.813,84	8,01 %	-1,80 %
Nikkei 225	8.802,51	4,11 %	-17,34 %
Hang Seng (Hongk.)	20.390,49	10,61 %	-19,97 %
MSCI/Welt (EUR)	96,80	4,09 %	-4,53 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	423,47	0,10 %	8,29 %
ML EMU Corp Bd	210,79	2,59 %	1,88 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1744,00	13,91 %	8,93 %
Silber (USD)	33,60	19,23 %	-8,00 %
Rohöl Brent (\$/b)	110,13	2,22 %	16,36 %
■ Zinsen			
	Stand per 31.01.2012	Stand per 31.12.2011	Stand per 31.12.2010
Euribor (3 Monate)	1,13	1,36	1,01
EUR Umlaufrendite	1,50	1,46	2,51
10J. Staatsanl. BRD	1,79	1,84	2,97
10J. Pfandbriefe	2,43	2,54	3,39
■ Währungen			
EUR / USD	1,31	1,29	1,34
EUR / JPY	99,85	99,61	108,62
EUR / CHF	1,20	1,22	1,25
EUR / GBP	0,83	0,83	0,86

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

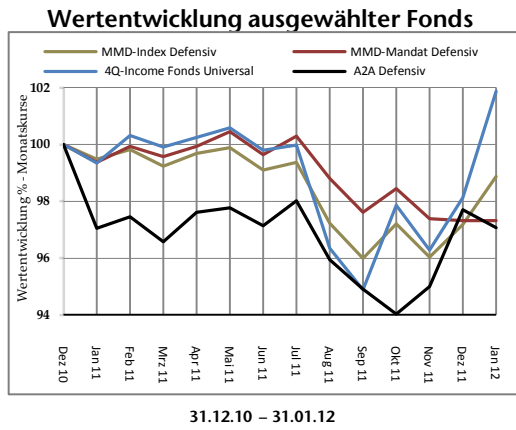
Tel: 02371/919 59 20
Fax: 02371/919 59 21

Kommentar zu den Strategiedepots

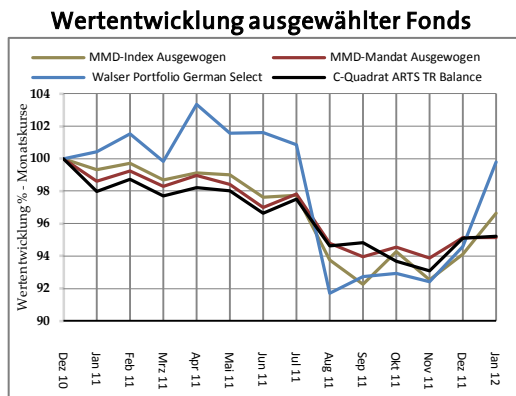
Das defensive Mandat erzielte zum Jahresbeginn kräftige Gewinne. Wie schon im Vormonat konnte der quantitativ gemanagte 4Q-Income einen Kursgewinn von 3,8% verbuchen. Auch der von Peter E. Huber gemanagte Star Cap Winbonds lag mit einem Gewinn von 3,2% deutlich im Plus.

Ebenfalls positiv entwickelte sich die ausgewogene Strategie. Mit einer monatlichen Wertentwicklung von 5,5% stach der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select heraus, gefolgt von dem klassisch gemanagten antea mit 4,6%.

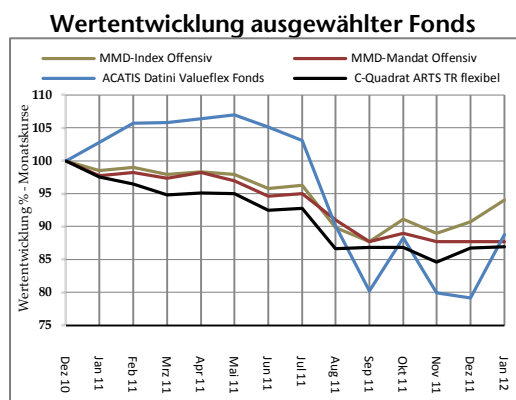
Das offensive Mandat tendierte freundlich. Die Verlierer des letzten Jahres waren die Gewinner im Januar. Der ACATIS Datini Valueflex stieg um 12,1% und der TOP 25S um 7,1%. Die quantitativen Modelle des ETF-Dachfonds P und des C-Quadrat ARTS TR flexibel konnten bisher allerdings nur einen unterdurchschnittlichen Performancebeitrag leisten.



31.12.10 – 31.01.12



31.12.10 – 31.01.12



31.12.10 – 31.01.12

* Kennzahlen der jeweiligen I-Tranche

MMD MANDAT DEFENSIV

1,52 %

	Rücknahme-Preis per 31.01.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
4Q-Income Fonds Universal	18,26 €	3,81 %	-1,70 %	10,58 %
A2A Defensiv	12,20 €	-0,65 %	-2,31 %	8,27 %
Ariqon Konservativ	14,40 €	1,84 %	-0,91 %	5,63 %
Bantleon Opportunities S PA	103,94 €	1,19 %	5,57 %	-
Ethna Global Defensiv	134,13 €	1,41 %	-1,17 %	7,81 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	111,87 €	2,19 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	108,41 €	1,19 %	-1,99 %	4,73 %
Quint:Essence Strat.Defensive	113,74 €	1,50 %	0,45 %	6,87 %
Sauren Global Defensiv	13,96 €	1,68 %	-2,49 %	4,61 %
Star Cap Winbonds	1.404,13 €	3,21 %	-0,78 %	9,58 %

MMD-INDEX DEFENSIV

1,74 % -2,81 % 3,42 %

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

1,16 % 3,16 % 4,42 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN

2,26 %

	Rücknahme-Preis per 31.01.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
antea	68,40 €	4,60 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	5.343,14 €	2,26 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	153,91 €	0,10 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	12,32 €	0,82 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna Aktiv E	109,65 €	1,51 %	-1,86 %	9,93 %
FvS Strategie ausgewogen R	113,07 €	2,54 %	1,90 %	9,79 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,45 €	1,58 %	-1,68 %	4,03 %
M & W Privat	149,45 €	3,08 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	13,91 €	2,73 %	-4,92 %	11,77 %
Walser Portfolio German Select	168,39 €	5,49 %	-5,41 %	6,60 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

2,70 % -5,90 % 6,20 %

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

2,22 % -1,24 % 5,19 %

MMD MANDAT OFFENSIV

3,85 %

	Rücknahme-Preis per 31.01.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
ACATIS Datini Valueflex Fonds	41,32 €	12,10 %	-21,50 %*	23,37 %*
Arbor Invest – Systematik P	54,04 €	2,29 %	-11,51 %	10,47 %
Carmignac Investissement A	8.566,04 €	5,71 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	89,95 €	0,31 %	-13,32 %	-
ETF Dachfonds P	12,32 €	0,82 %	-14,19 %	14,19 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	151,42 €	3,44 %	7,37 %	14,34 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	92,24 €	2,71 %	-10,02 %*	15,16 %*
M & W Privat	149,45 €	3,08 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Opportunities	22,22 €	4,96 %	-12,05 %	24,65 %
TOP 25 S	124,17 €	7,12 %	-18,09 %	19,38 %

MMD-INDEX OFFENSIV

3,69 % -9,29 % 13,84 %

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

3,50 % -6,52 % 6,13 %