

**Anlagemärkte und vermögensverwaltende Fonds im Überblick**

**■ Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

während die fundamentalen Wirtschaftsdaten eher ein gemischtes Bild zeichnen, sorgte der EZB Chef Mario Draghi für Wohlfühlstimmung an den Finanzmärkten. Auf dem europäischen Bankenkongress in Frankfurt betonte Draghi, dass man „ohne Verzögerung“ die Inflationsraten wieder an die Zielmarke der Notenbank bei knapp 2% heranführen müsse. Da die bisherigen Maßnahmen wie Nullzinsen und der Aufkauf von verbrieften Krediten wenig Wirkung zeigten, deutete Draghi an, noch weiter zu gehen. „Wir werden das tun, was wir tun müssen, um die Inflation und die Inflationserwartungen so schnell wie möglich zu erhöhen, wie es unser Auftrag verlangt“, versprach der EZB-Präsident. Viele Analysten sehen in den Äußerungen den klaren Hinweis, dass im nächsten Jahr ein groß angelegter Aufkauf von Staatsanleihen beginnen wird. Die Zinssenkung in China um 0,25%-Punkte unterstützte ebenfalls die Börsen. Einen weiteren Lichtblick lieferte der Ifo-Geschäftsklimaindex, der nach 6 Rückgängen in Folge erstmals wieder zulegen konnte.

Die Aktienmärkte konnten einen starken Anstieg verbuchen. Der deutsche Aktienindex DAX stieg um 7,0%, der amerikanische S&P 500 um 2,5% und der japanische Nikkei 225 um 6,4%. Die Schwellenländer präsentierten sich ebenfalls fester.

Auch die Rentenmärkte zeigten sich freundlich. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel um 0,14%-Punkte auf einen neuen historischen Tiefstand von 0,66%.

Die Rohstoffmärkte tendierten uneinheitlich. Gold stieg um 1,6% während Silber 1,4% verlor. Rohöl brach um weitere 14,5% ein und fiel auf den tiefsten Stand seit 4 Jahren. Die OPEC konnte sich nicht auf eine Reduzierung der Fördermengen einigen.

Auf der Währungsseite zeigte sich der Euro zum US-Dollar unverändert. Gegenüber dem japanischen Yen wertete der Euro um 5,0% und gegenüber dem britischen Pfund um 2,6% auf.

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

Mit besten Grüßen



**■ Marktstatistik:**

<b>Aktienindizes</b>	Stand per 30.11.2014	Veränderung in 2014 (J/A)	Veränderung in 2013 (J/J)
DAX (X)	9.980,85	4,49 %	25,48 %
MDAX (X)	16.984,26	2,47 %	39,11 %
DJ Eur.STOXX 50 P	6.036,59	7,31 %	21,51 %
DJ Industrial Av.	17.828,24	7,55 %	26,50 %
S&P 500	2.067,56	11,86 %	29,60 %
Nasdaq Composite	4.791,63	14,73 %	38,32 %
Nikkei 225	17.459,85	7,17 %	56,72 %
Hang Seng (Hongk.)	23.987,45	2,92 %	2,87 %
MSCI/Welt (EUR)	142,48	15,75 %	18,08 %
<b>■ Rentenmärkte</b>			
Rex Performance	467,19	6,05 %	-0,49 %
ML EMU Corp Bd	253,58	6,96 %	2,48 %
<b>■ Rohstoffe</b>			
Gold (USD)	1.182,75	-1,81 %	-27,33 %
Silber (USD)	15,97	-18,10 %	-34,89 %
Rohöl Brent (\$/b)	72,82	-34,35 %	1,53 %
<b>■ Zinsen</b>			
	Stand per 30.11.2014	Stand per 31.12.2013	Stand per 31.12.2012
Euribor (3 Monate)	0,08	0,29	0,19
EUR Umlaufrendite	0,60	1,61	1,01
10J. Staatsanl. BRD	0,66	1,94	1,30
10J. Pfandbriefe	0,94	2,26	1,74
<b>■ Währungen</b>			
EUR / USD	1,25	1,37	1,32
EUR / JPY	147,74	145,01	114,40
EUR / CHF	1,20	1,22	1,21
EUR / GBP	0,80	0,83	0,81

**Impressum**

**MMD Multi Manager GmbH**  
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp, Norbert Neunhoeffler  
Lange Wende 31, 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.

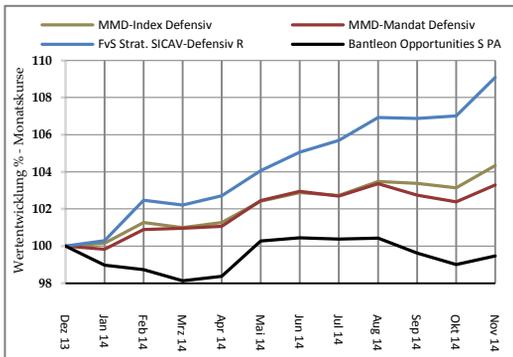
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat tendierte sehr freundlich. Mit einer monatlichen Wertentwicklung von 1,9% und 1,6% stachen der FvS Strat. SICAV-Defensiv R und der Gothaer Comfort Ertrag besonders hervor.

Das Mandat „ausgewogen“ verzeichnete im November starke Kursgewinne. Der antea und der FvS Strat. SICAV-Ausgewogen R stiegen jeweils um 2,9%.

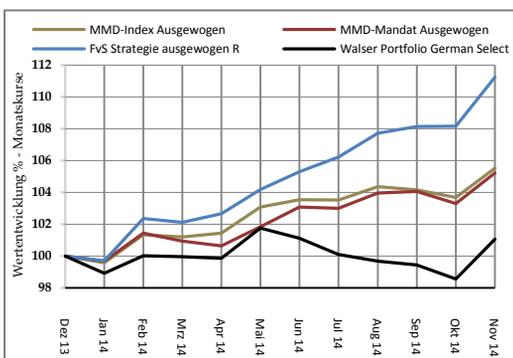
Auch das offensive Mandat konnte von der positiven Kapitalmarktentwicklung profitieren. Besonders hervorzuheben sind die monatliche Wertentwicklung des BHF Flexible Allocation FT und des FvS Strat.SICAV-MultipleOpp. mit Gewinnen von 5,4% und 3,4%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



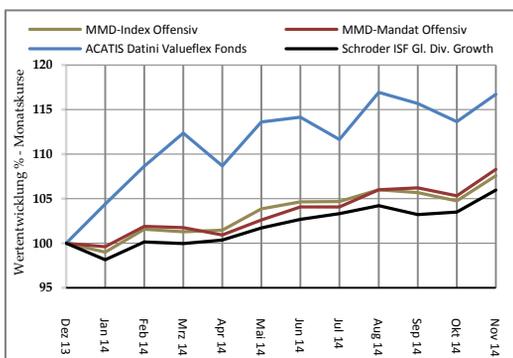
31.12.2013 – 30.11.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 30.11.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 30.11.2014

MMD MANDAT DEFENSIV\*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		<b>3,28 %</b>	<b>2,41 %</b>	<b>7,50 %</b>
4Q-Income Fonds Universal	107,04 €	4,34 %	4,39 %	11,62 %
Ariqon Konservativ	15,98 €	2,77 %	1,24 %	8,63 %
Bantleon Opportunities S PA	105,58 €	-0,54 %	2,99 %	7,58 %
Ethna Global Defensiv	156,20 €	5,79 %	0,39 %	11,20 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	126,72 €	9,09 %	1,39 %	5,83 %
Gothaer Comfort Ertrag	121,89 €	4,13 %	3,65 %	6,40 %
Jyske Stable Strategy	166,88 €	7,18 %	4,85 %	8,57 %
M&G Optimal Income	18,52 €	4,89 %	7,18 %	12,96 %
Quint:Essence Strat.Defensive	120,08 €	2,07 %	0,13 %	4,85 %
Star Cap Winbonds+	162,11 €	5,80 %	5,33 %	14,25 %

MMD-INDEX DEFENSIV

Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P	<b>4,33 %</b>	<b>2,03 %</b>	<b>5,55 %</b>
	6,82 %	4,65 %	6,29 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN\*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		<b>5,21 %</b>	<b>1,91 %</b>	<b>5,93 %</b>
antea	79,65 €	4,42 %	5,50 %	10,69 %
Carmignac Patrimoine A	613,33 €	7,55 %	3,53 %	5,42 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	187,62 €	7,44 %	6,25 %	6,89 %
Ethna Aktiv E A	132,16 €	6,93 %	5,40 %	10,03 %
First Private Wealth B	71,25 €	8,23 %	3,98 %	6,75 %
FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R	136,77 €	11,22 %	4,50 %	7,48 %
Lux Topic - Bank Schilling	17,25 €	3,63 %	5,75 %	5,98 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	14,19 €	10,00 %	7,19 %	6,58 %
Sauren Global Balanced A	16,25 €	4,30 %	7,01 %	7,53 %
Walsler Portfolio German Select	216,01 €	1,07 %	14,91 %	16,51 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P	<b>5,50 %</b>	<b>4,99 %</b>	<b>7,16 %</b>
	8,20 %	9,72 %	9,21 %

MMD MANDAT OFFENSIV\*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
		<b>8,28 %</b>	<b>7,56 %</b>	<b>5,46 %</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds	70,31 €	16,70 %	32,70 %	25,03 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	206,58 €	7,42 %	8,42 %	13,22 %
Arbor Invest – Systematik P	64,30 €	6,51 %	7,29 %	6,51 %
BGF Global Allocation A2 EUR	40,76 €	13,60 %	9,36 %	6,11 %
BHF Flexible Allocation FT	65,46 €	7,10 %	8,55 %	13,30 %
Carmignac Investissement A	1.100,71 €	9,15 %	14,27 %	8,90 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	111,63 €	6,79 %	13,11 %	3,63 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	201,79 €	11,20 %	8,93 %	14,40 %
Sauren Global Stable Growth	21,76 €	6,25 %	10,82 %	10,99 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	123,40 €	5,95 %	10,81 %	7,96 %

MMD-INDEX OFFENSIV

Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P	<b>7,57 %</b>	<b>9,25 %</b>	<b>8,35 %</b>
	9,86 %	15,80 %	10,37 %

\* Performance nach Kosten

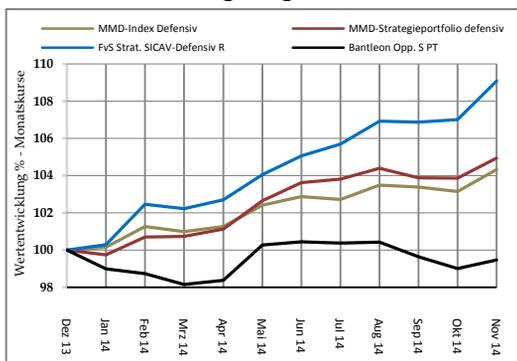
## Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive Strategieportfolio verzeichnete im November Kursgewinne. Mit einer monatlichen Wertentwicklung von 1,9% und 1,6% stachen der FvS Strat. SICAV-Defensiv R und der Gothaer Comfort Ertrag besonders hervor.

Das MMD Strategieportfolio „ausgewogen“ tendierte freundlich. Der antea und der FvS Strat. SICAV-Ausgewogen R stiegen jeweils um 2,9%.

Auch das dynamische Strategieportfolio konnte von dem positiven Kapitalmarktumfeld stark profitieren. Besonders hervorzuheben sind die monatliche Wertentwicklung des LuxTopic-DJE Cosmopolitan mit 5,4% und des AVANA IndexTrend Eu.Dyn. mit 4,0%.

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds

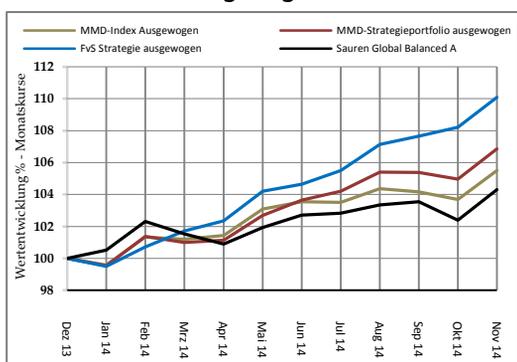


31.12.2013 – 30.11.2014

### MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 30.11.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>		<b>4,95 %</b>	<b>2,01 %</b>	<b>6,17 %</b>
Ariqon Konservativ	15,98 €	2,77 %	1,24 %	8,63 %
Bantleon Opportunities S PT	115,72 €	-0,53 %	2,99 %	7,58 %
FI Alpha Renten Global	114,91 €	4,25 %	6,52 %	9,96 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	126,72 €	9,09 %	1,39 %	5,83 %
Gothaer Comfort Ertrag	121,89 €	4,13 %	3,65 %	6,40 %
Jyske Stable Strategy	166,88 €	7,18 %	4,85 %	8,57 %
Star Cap Winbonds+	162,11 €	5,80 %	5,33 %	14,25 %
Veri ETF-Allocation Defensive	13,11 €	6,33 %	-1,67 %	2,69 %

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds

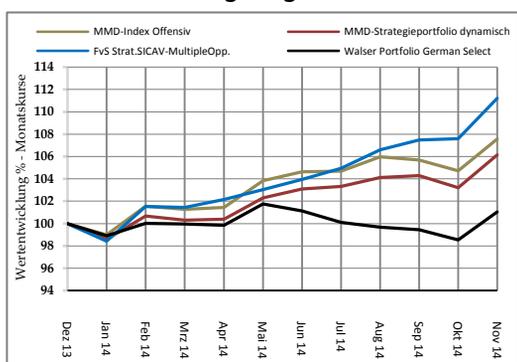


31.12.2013 – 30.11.2014

### MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 30.11.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>6,85 %</b>	<b>2,12 %</b>	<b>5,84 %</b>
antea	79,65 €	4,42 %	5,50 %	10,69 %
Carmignac Patrimoine A	613,33 €	7,55 %	3,53 %	5,42 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	187,62 €	7,44 %	6,25 %	6,89 %
Ethna AKTIV E T	134,44 €	6,89 %	5,29 %	9,96 %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	136,77 €	11,22 %	4,50 %	7,48 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	95,37 €	5,23 %	-8,26 %	6,45 %
Nordea-1 Stable Return BP-EUR	14,19 €	10,08 %	7,12 %	6,61 %
Sauren Global Balanced A	16,25 €	4,30 %	7,01 %	7,53 %

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 30.11.2014

### MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 30.11.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>		<b>6,15 %</b>	<b>7,97 %</b>	<b>10,69 %</b>
ACATIS Gané Value Event Fds.	206,58 €	7,42 %	8,42 %	13,22 %
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	142,73 €	1,60 %	11,95 %	13,12 %
Carmignac Investissement A	1.100,71 €	9,15 %	14,27 %	8,90 %
C-Quadrat ARTS TR Gl. AMI	106,07 €	7,33 %	11,40 %	4,01 %
FvS Strat. SICAV-MultipleOpp.	201,79 €	11,20 %	8,93 %	14,40 %
LuxTopic - DJE Cosmopolitan	169,82 €	1,16 %	9,79 %	17,84 %
Sauren Global Opportunities	24,96 €	10,69 %	-1,49 %	8,12 %
Walser Portfolio German Select	216,01 €	1,07 %	14,91 %	16,51 %

<sup>1</sup> Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 30.11.2014 (0,831307:1))