

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

leider war der Dezember nicht von vorweihnachtlicher Ruhe geprägt. Stattdessen ließ der dynamisch fallende Ölpreis die Sorge um mögliche Staatspleiten von Venezuela und Russland kurzfristig in den Vordergrund treten. Rechtzeitig vor dem 4. Advent sorgte die amerikanische FED Chefin Janet Yellen mit kapitalmarktfreundlicher Rhetorik für Entspannung, in dem sie versprach, sich vor dem Hintergrund fallender Inflationsraten mit Zinserhöhungen „geduldig“ zu zeigen. Belastend wirkten die drei Fehlversuche des griechischen Parlaments, einen neuen Präsidenten zu wählen. Die Neuwahlen sind für den 25.01. angesetzt. Bei den letzten Umfragen lag die Syriza Partei in Front, die für eine Abkehr vom Sparkurs und für eine Umstrukturierung der griechischen Staatsschulden eintritt. Das Wort „Grexit“, das den möglichen Austritt der Griechen aus dem Euro beschreiben soll, machte daher zum Jahreswechsel wieder die Runde.

An den Aktienmärkten setzten zum Jahresende Gewinnmitnahmen ein. Der deutsche Aktienindex DAX fiel um 1,8%, der amerikanische S&P 500 um 0,4% und der japanische Nikkei 225 um 0,1%. Im Monatsverlauf hatte der amerikanische S&P 500 mit 2094 Punkten einen neuen historischen Höchststand aufgestellt. Die Schwellenländer präsentierten sich ebenfalls schwächer.

Die Rentenmärkte zeigten sich freundlich. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel um 0,13%-Punkte auf einen neuen historischen Tiefststand von 0,53%.

Die Rohstoffmärkte tendierten uneinheitlich. Gold stieg um 2,0% während Silber unverändert notierte. Rohöl brach um weitere 21,0% ein (jeweils in US-\$).

Auf der Währungsseite zeigte sich der Euro schwächer. Er verlor gegenüber dem US-Dollar 3,2%, gegenüber dem japanischen Yen 2,2% und gegenüber dem britischen Pfund 2,5%.

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

Mit besten Grüßen

Krc
K. D. Erdmann *K. Schnapp* *N. Neunhoffer*

■ **Marktstatistik:**

■ Aktienindizes	Stand per 31.12.2014	Veränderung in 2014 (J/A)	Veränderung in 2013 (J/J)
DAX (X)	9.805,55	2,65 %	25,48 %
MDAX (X)	16.934,85	2,17 %	39,11 %
DJ Eur.STOXX 50 P	5.850,85	4,01 %	21,51 %
DJ Industrial Av.	17.823,07	7,52 %	26,50 %
S&P 500	2.058,90	11,39 %	29,60 %
Nasdaq Composite	4.736,05	13,40 %	38,32 %
Nikkei 225	17.450,77	7,12 %	56,72 %
Hang Seng (Hongk.)	23.605,04	1,28 %	2,87 %
MSCI/Welt (EUR)	144,27	17,21 %	18,08 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	471,82	7,10 %	-0,49 %
ML EMU Corp Bd	254,49	7,35 %	2,48 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.206,00	0,12 %	-27,33 %
Silber (USD)	15,97	-18,10 %	-34,89 %
Rohöl Brent (\$/b)	57,56	-48,11 %	1,53 %
■ Zinsen	Stand per 31.12.2014	Stand per 31.12.2013	Stand per 31.12.2012
Euribor (3 Monate)	0,08	0,29	0,19
EUR Umlaufrendite	0,48	1,61	1,01
10J. Staatsanl. BRD	0,53	1,94	1,30
10J. Pfandbriefe	0,79	2,26	1,74
■ Währungen			
EUR / USD	1,21	1,37	1,32
EUR / JPY	144,46	145,01	114,40
EUR / CHF	1,20	1,22	1,21
EUR / GBP	0,78	0,83	0,81

Impressum

MMD Multi Manager GmbH

Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp, Norbert Neunhoffer
Lange Wende 31, 59755 Arnsberg

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

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

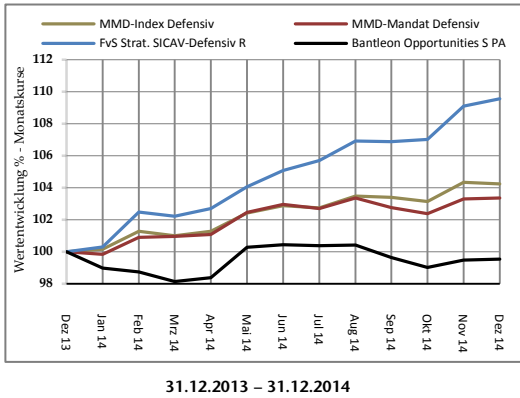
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat konnte sich im letzten Monat des Jahres behaupten. Die Wertentwicklung der vermögensverwaltenden Fonds war sehr differenziert. Während der 4Q-Income Fonds Universal mit einem Plus von 0,7% das Depot stabilisierte, erlitt der Star Cap Winbonds+ einen Verlust von 0,7%.

Das Mandat „ausgewogen“ tendierte weiter freundlich. Der quantitativ gemanagte C-Quadrat ARTS TR Balance stieg um 1,4% und der Carmignac Patrimoine A um 1,2%.

Auch das offensive Mandat konnte die Gewinne weiter ausbauen. Besonders positiv trugen der BGF Global Allocation A2 EUR und der BHF Flexible Allocation FT mit einer monatlichen Wertentwicklung von 1,6% bzw. 1,3% bei.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



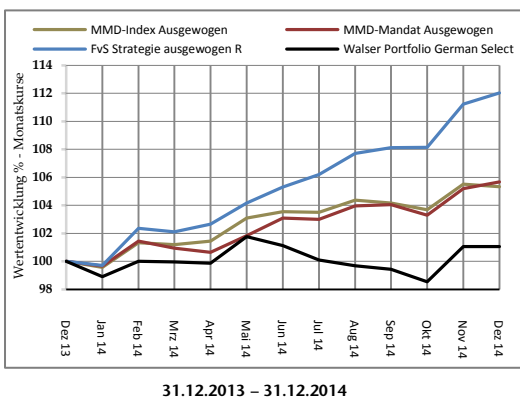
MMD MANDAT DEFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD MANDAT DEFENSIV*		3,35 %	2,41 %	7,50 %
4Q-Income Fonds Universal	107,77 €	5,05 %	4,39 %	11,62 %
Ariqon Konservativ	15,93 €	2,44 %	1,24 %	8,63 %
Bantleon Opportunities S PA	104,49 €	-0,46 %	2,99 %	7,58 %
Ethna Global Defensiv	156,31 €	5,87 %	0,39 %	11,20 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	125,27 €	9,57 %	1,39 %	5,83 %
Gothaer Comfort Ertrag	122,50 €	4,65 %	3,65 %	6,40 %
Jyske Stable Strategy	167,33 €	7,47 %	4,85 %	8,57 %
M&G Optimal Income	18,49 €	4,71 %	7,18 %	12,96 %
Quint:Essence Strat.Defensive	119,74 €	1,79 %	0,13 %	4,85 %
Star Cap Winbonds+	161,06 €	5,12 %	5,33 %	14,25 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD-INDEX DEFENSIV		4,23 %	2,03 %	5,55 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		7,28 %	4,65 %	6,29 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



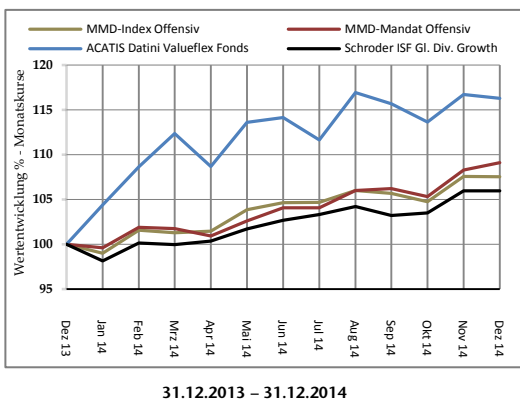
MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD MANDAT AUSGEWOGEN*		5,67 %	1,91 %	5,93 %
antea	80,01 €	4,89 %	5,50 %	10,69 %
Carmignac Patrimoine A	620,52 €	8,81 %	3,53 %	5,42 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	190,25 €	8,95 %	6,25 %	6,89 %
Ethna Aktiv E A	133,05 €	7,65 %	5,40 %	10,03 %
First Private Wealth B	70,68 €	7,37 %	3,98 %	6,75 %
FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R	136,37 €	12,02 %	4,50 %	7,48 %
Lux Topic - Bank Schilling	17,27 €	3,75 %	5,75 %	5,98 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	14,27 €	10,62 %	7,19 %	6,58 %
Sauren Global Balanced A	16,25 €	4,30 %	7,01 %	7,53 %
Walser Portfolio German Select	216,00 €	1,06 %	14,91 %	16,51 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		5,33 %	4,99 %	7,16 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		8,16 %	9,72 %	9,21 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT OFFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD MANDAT OFFENSIV*		9,10 %	7,56 %	5,46 %
ACATIS Datini Valueflex Fonds	70,05 €	16,26 %	32,70 %	25,03 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	206,61 €	7,44 %	8,42 %	13,22 %
Arbor Invest – Systematik P	64,98 €	7,64 %	7,29 %	6,51 %
BGF Global Allocation A2 EUR	41,40 €	15,38 %	9,36 %	6,11 %
BHF Flexible Allocation FT	66,29 €	8,46 %	8,55 %	13,30 %
Carmignac Investissement A	1.113,17 €	10,39 %	14,27 %	8,90 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	113,03 €	8,13 %	13,11 %	3,63 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	203,25 €	12,56 %	8,93 %	14,40 %
Sauren Global Stable Growth	21,86 €	6,74 %	10,82 %	10,99 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	123,37 €	5,92 %	10,81 %	7,96 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD-INDEX OFFENSIV		7,52 %	9,25 %	8,35 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		9,22 %	15,80 %	10,37 %

* Performance nach Kosten

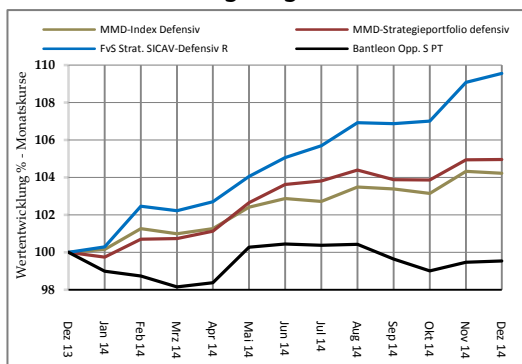
Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive Strategieportfolio konnte sich im Dezember behaupten. Zur Stabilisierung trugen der Gothaer Comfort Ertrag mit einem Gewinn von 0,5% und der FvS Strat. SICAV-Defensiv R mit einem monatlichen Ertrag von 0,4% bei.

Das MMD Strategieportfolio „ausgewogen“ tendierte weiter freundlich. Der quantitativ gemanagte C-Quadrat ARTS TR Balance stieg um 1,4% und der Carmignac Patrimoine um 1,2%.

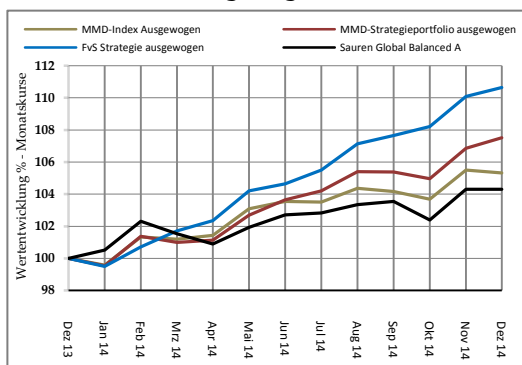
Das dynamische Strategieportfolio behauptete sich. Die monatliche Performance der vermögensverwaltenden Fonds verlief sehr differenziert. Während der FvS Strat. SICAV-MultipleOpp. einen monatlichen Gewinn von 1,2% verzeichnete, verlor der Sauren Global Opportunities 2,4%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



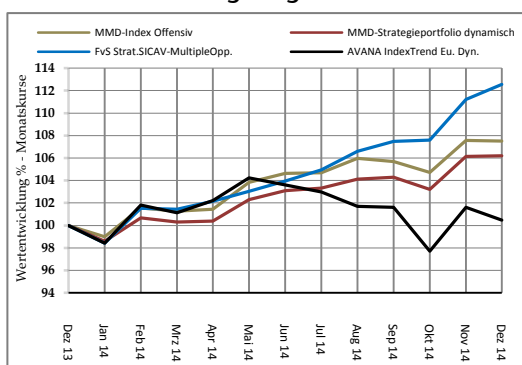
31.12.2013 – 31.12.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.12.2014

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.12.2014

MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD-INDEX DEFENSIV		4,61 %	2,01 %	6,17 %
Ariqon Konservativ	15,93 €	2,44 %	1,24 %	8,63 %
Bantleon Opportunities S PT	115,80 €	-0,46 %	2,99 %	7,58 %
FI Alpha Renten Global	114,75 €	4,10 %	6,52 %	9,96 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	125,27 €	9,56 %	1,39 %	5,83 %
Gothaer Comfort Ertrag	122,50 €	4,65 %	3,65 %	6,40 %
Jyske Stable Strategy	167,33 €	7,47 %	4,85 %	8,57 %
Star Cap Winbonds+	161,06 €	5,12 %	5,33 %	14,25 %
Veri ETF-Allocation Defensive	13,10 €	6,25 %	-1,67 %	2,69 %

MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		7,50 %	2,12 %	5,84 %
antea	80,01 €	4,89 %	5,50 %	10,69 %
Carmignac Patrimoine A	620,52 €	8,81 %	3,53 %	5,42 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	190,25 €	8,95 %	6,25 %	6,89 %
Ethna AKTIV E T	135,32 €	7,58 %	5,29 %	9,96 %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	136,37 €	12,02 %	4,50 %	7,48 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	95,38 €	5,17 %	-8,26 %	6,45 %
Nordea-1 Stable Return BP-EUR	15,48 €	10,65 %	7,12 %	6,61 %
Sauren Global Balanced A	16,25 €	4,30 %	7,01 %	7,53 %

MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 31.12.2014	Performance YTD	Performance 2013	Performance 2012
MMD-INDEX OFFENSIV		6,20 %	7,97 %	10,69 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	206,61 €	7,44 %	8,42 %	13,22 %
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	141,13 €	0,46 %	11,95 %	13,12 %
Carmignac Investissement A	1.113,17 €	10,39 %	14,27 %	8,90 %
C-Quadrat ARTS TR Gl. AMI	107,28 €	8,55 %	11,40 %	4,01 %
FvS Strat. SICAV-MultipleOpp.	203,25 €	12,56 %	8,93 %	14,40 %
LuxTopic - DJE Cosmopolitan	170,34 €	1,47 %	9,79 %	17,84 %
Sauren Global Opportunities	24,36 €	8,03 %	-1,49 %	8,12 %
Walser Portfolio German Select	216,00 €	1,06 %	14,91 %	16,51 %

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.12.2014 (0,830993:1))