

**Anlagemärkte und vermögensverwaltende Fonds im Überblick**

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

der designierte 45. Präsident der Vereinigten Staaten, Donald Trump, hat im US-Wahlkampf sehr deutlich Stellung bezogen. Im Mittelpunkt seiner kommenden Amtszeit stehen neben einer unternehmensfreundlichen Steuerreform auch Pläne für ein umfassendes Investitionsprogramm. Das Ausmaß und der zeitliche Rahmen sind noch unklar. Es wird sich zeigen, welche Maßnahmen er als Präsident tatsächlich umsetzen kann und inwieweit die US-Konjunktur von seiner Politik profitieren wird.

Für den US-Aktienmarkt hat sich bereits die Ankündigung der unternehmensfreundlichen Vorhaben Donald Trumps ausgezahlt. Der S&P 500 konnte im November deutlich um 3,4% zulegen. Der japanische Nikkei 225 stieg ebenfalls kräftig um 5,1%. Der deutsche Aktienindex konnte nicht von diesem Sog profitieren und schloss auf Monatssicht mit einem kleinen Minus von 24 Punkten bzw. 0,2%.

In den vergangenen 35 Jahren sind die Zinsen von US-Staatsanleihen fast ständig gesunken. Damit scheint nun Schluss zu sein. Bereits in den ersten Tagen nach der US-Wahl stieg die Verzinsung 10-jähriger US-Papiere auf mehr als 2,3%. Auch rund um den Globus zog das Zinsniveau deutlich an. Es ging bei Investoren die Angst vor einer möglichen Zinswende um. So erwarten viele Anleger, dass die US-Notenbank bei der nächsten Sitzung am 14.12. die Zinsen anheben wird.

Der Renditeanstieg der 10-jährige Bundesanleihe setzte sich auch im November mit einem Plus von 9 Basispunkten auf 0,25% fort.

Die Notierungen für Rohstoffe zeigten sich uneinheitlich. Während die Edelmetalle Gold mit -7,4% und Silber mit -6,1% deutliche Abgaben zu verzeichnen hatten, verteuerte sich das Rohöl um 3,9% (jeweils in US-Dollar).

An den Devisenmärkten zeigte sich der Euro im November uneinheitlich. Gegenüber dem US-Dollar verlor er 3,6% und zum britischen Pfund -5,6%. Gegenüber dem japanischen Yen konnte der Euro im Vergleich zum Vormonat um 5,4% zulegen.

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

Mit freundlichen Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 30.11.2016	Veränderung in 2016 (J/A)	Veränderung in 2015 (J/J)
DAX (X)	10.640,30	-0,96 %	9,56 %
MDAX (X)	20.876,52	0,49 %	22,67 %
DJ Eur.STOXX 50 P	5.984,45	-3,88 %	6,42 %
DJ Industrial Av.	19.123,58	9,75 %	-2,23 %
S&P 500	2.198,81	7,58 %	-0,73 %
Nasdaq Composite	5.323,68	6,32 %	5,73 %
Nikkei 225	18.308,48	-3,81 %	9,07 %
Hang Seng (Hongk.)	22.789,77	3,99 %	-7,16 %
MSCI/Welt (EUR)	164,81	5,44 %	8,34 %
■ <b>Rentenmärkte</b>			
Rex Performance	484,67	2,20 %	0,51 %
ML EMU Corp Bd	263,69	3,68 %	-0,06 %
■ <b>Rohstoffe</b>			
Gold (USD)	1.178,10	11,14 %	-12,11 %
Silber (USD)	16,67	20,62 %	-13,46 %
Rohöl Brent (\$/b)	50,07	36,45 %	-36,26 %
■ <b>Zinsen</b>			
	Stand per 30.11.2016	Stand per 31.12.2015	Stand per 31.12.2014
Euribor (3 Monate)	-0,31	-0,13	0,08
EUR Umlaufrendite	0,01	0,49	0,48
10J. Staatsanl. BRD	0,25	0,62	0,53
10J. Staatsanl. US	2,38	2,31	2,19
■ <b>Währungen</b>			
EUR / USD	1,06	1,09	1,21
EUR / JPY	121,22	130,76	144,46
EUR / CHF	1,08	1,09	1,20
EUR / GBP	0,85	0,74	0,78

Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH

**Impressum**

**MMD Multi Manager GmbH**  
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp  
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.

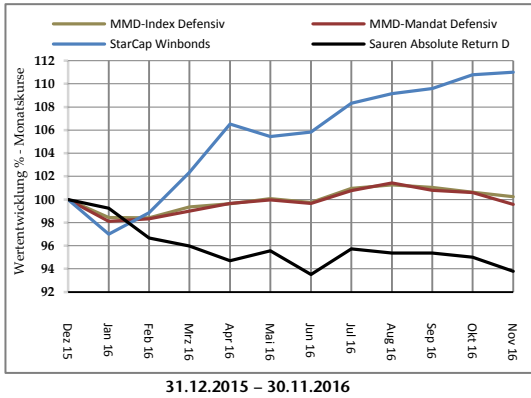
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat gab im November nach. Positive Monaterträge erzielten der 4Q-Income Fonds mit 0,7% und der Star Cap Winbonds+ mit 0,2%. Der Gothaer Comfort Ertrag mit einem Minus von 2,2% und der Jyske Stable Strategy mit -2,0% führen die Verliererliste an.

Das Mandat „ausgewogen“ zeigte sich insgesamt etwas schwächer. Bester Ertragsbringer war der Pioneer Global Multi-Asset A EUR mit 0,9% und dicht gefolgt vom Carmignac Patrimoine A mit 0,8%. Die schwächsten Werte waren mit -1,8% der Nordea-1 Stable Return AP-EUR und mit -1,2% der Lux Topic-Bank Schilling.

Das offensive Mandat legte im November zu. Der ACATIS Datini Valueflex überzeugte als Klassenbesten mit einem Plus von 4,8%. An zweiter Stelle ging es mit dem BGF Global Allocation A2 EUR um 3,3% bergauf. Von ihrer negativen Seite zeigten sich der C-Quadrat ARTS TR flexibel mit -1,4% und der FvS Strat.SICAV-MultipleOpp. mit -1,0%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



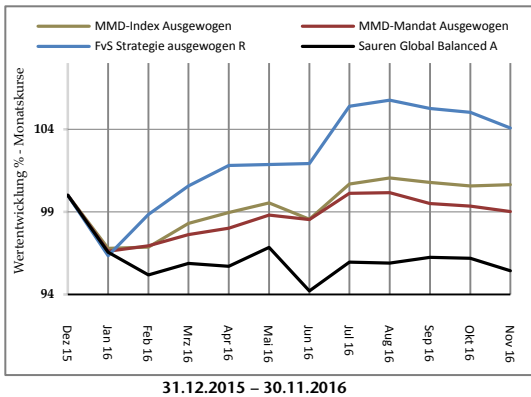
MMD MANDAT DEFENSIV\*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD MANDAT DEFENSIV*</b>		<b>-0,43 %</b>	<b>-0,70 %</b>	<b>3,35 %</b>
4Q-Income Fonds	113,33 €	9,11 %	-0,18 %	5,05 %
Ariqon Konservativ	15,93 €	1,79 %	-1,76 %	2,44 %
Bantleon Opportunities S PA	100,52 €	-2,74 %	-0,05 %	-0,46 %
Ethna Global Defensiv	158,84 €	0,76 %	0,85 %	5,87 %
FvS - Multi Asset - Defensiv R	132,68 €	3,75 %	3,68 %	9,57 %
Gothaer Comfort Ertrag	119,20 €	-1,89 %	0,40 %	4,65 %
Jyske Stable Strategy	172,59 €	0,78 %	2,35 %	7,47 %
Sauren Absolute Return D	10,66 €	-8,79 %	4,82 %	1,45 %
SLI Glb. Abs. Ret. Strategies Fd.	11,58 €	-5,72 %	2,08 %	4,78 %
Star Cap Winbonds+	166,44 €	10,99 %	-2,84 %	5,12 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>		<b>0,24 %</b>	<b>1,57 %</b>	<b>4,23 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		1,58 %	2,58 %	7,28 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



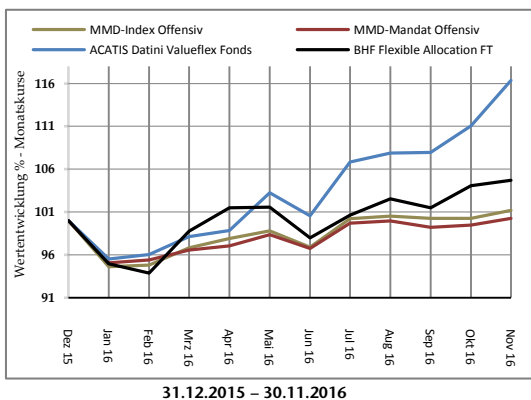
MMD MANDAT AUSGEWOGEN\*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD MANDAT AUSGEWOGEN*</b>		<b>-0,99 %</b>	<b>1,17 %</b>	<b>5,67 %</b>
antea	85,87 €	1,91 %	5,84 %	4,89 %
Carmignac Patrimoine A	640,73 €	2,52 %	0,72 %	8,81 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	186,22 €	-0,53 %	-1,60 %	8,95 %
First Private Wealth B	70,91 €	-1,27 %	2,45 %	7,37 %
FvS - Multi Asset - Balanced R	147,65 €	4,05 %	5,38 %	12,02 %
Lux Topic - Bank Schilling	17,21 €	-0,24 %	3,82 %	3,75 %
MFS Meridian Prudent Wealth A1	16,97 €	0,47 %	16,89 %	15,23 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	14,82 €	2,27 %	2,55 %	10,62 %
Pioneer Global Multi-Asset A EUR	92,40 €	2,72 %	2,40 %	11,61 %
Sauren Global Balanced A	16,58 €	-4,55 %	6,89 %	4,30 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>0,64 %</b>	<b>2,79 %</b>	<b>5,33 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		1,23 %	4,72 %	8,16 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT OFFENSIV\*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD MANDAT OFFENSIV*</b>		<b>0,24 %</b>	<b>2,31 %</b>	<b>9,10 %</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds	81,50 €	16,35 %	1,50 %	16,26 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	218,00 €	-0,39 %	6,48 %	7,44 %
BGF Global Allocation A2 EUR	47,30 €	4,90 %	8,91 %	15,38 %
BHF Flexible Allocation FT	66,12 €	-5,03 %	6,11 %	8,46 %
Carmignac Investissement A	1.131,79 €	0,37 %	1,29 %	10,39 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	108,97 €	-3,56 %	-0,04 %	8,13 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	223,12 €	2,04 %	8,64 %	12,56 %
M&G Dynamic Allocation	14,76 €	5,73 %	1,98 %	9,74 %
Sauren Global Stable Growth	22,87 €	-4,43 %	9,47 %	6,74 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	123,56 €	1,43 %	-1,26 %	5,92 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>		<b>1,17 %</b>	<b>5,44 %</b>	<b>7,52 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		0,81 %	7,29 %	9,22 %

\* Performance nach Kosten

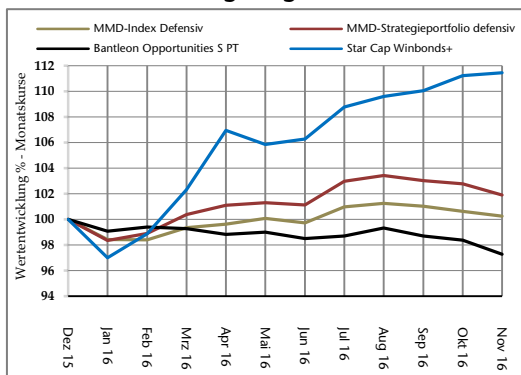
## Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive MMD Strategieportfolio büßte im Vergleich zum Vormonat etwas Performance ein. Positive Ergebnisse erzielten der Star Cap Winbonds+ mit 0,2% und der FI Alpha Renten Global mit 0,3%. Schwächster Wert war der Gothaer Comfort Ertrag mit -2,2%, gefolgt vom Jyske Stable Strategy mit -2,0%.

Das MMD Strategieportfolio „ausgewogen“ verlor ebenfalls. Positiv entwickelten sich der antea mit 0,6% und der UniStrategie: Ausgewogen mit 0,4%. Den größten negativen Monatsbeitrag lieferte der Bantleon Family & Friends PT mit -2,3%. Die zweit schwächste Performance lieferte der Nordea-1 Stable Return BP – EUR mit -1,8% ab.

Das dynamische MMD Strategieportfolio gab leicht nach. Positiv trugen der STARS Flexibel R mit 1,6% und der Franklin Glo. Funda. Strats. A mit 1,3% zur Monatsperformance bei. Schwach zeigten sich der FvS – Multi Asset – Growth R mit -0,9% und der Walser Portfolio German Select mit -0,2%.

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



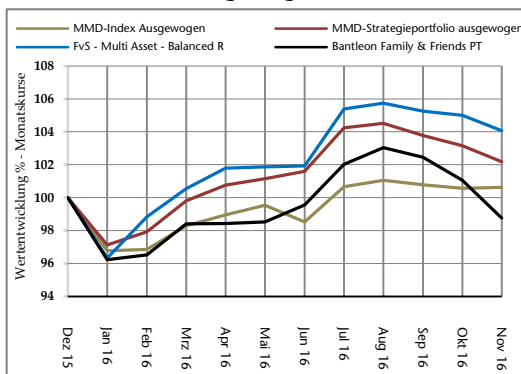
31.12.2015 – 30.11.2016

### MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>		<b>1,91 %</b>	<b>1,42 %</b>	<b>4,61 %</b>
Bantleon Opportunities S PT	112,58 €	-2,73 %	-0,05 %	-0,46 %
FI Alpha Renten Global	120,71 €	2,13 %	3,00 %	4,10 %
FvS - Multi Asset - Defensive R	132,68 €	3,75 %	3,68 %	9,56 %
Gothaer Comfort Ertrag	119,20 €	-1,89 %	0,40 %	4,65 %
Jyske Stable Strategy	172,59 €	0,78 %	2,35 %	7,47 %
Kapital Plus - A - EUR	62,23 €	-0,48 %	5,75 %	12,22 %
Star Cap Winbonds+	166,44 €	10,99 %	-2,84 %	5,12 %
Veri ETF-Allocation Defensive	10,41 €	3,14 %	-1,26 %	6,25 %

### MMD-INDEX DEFENSIV

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



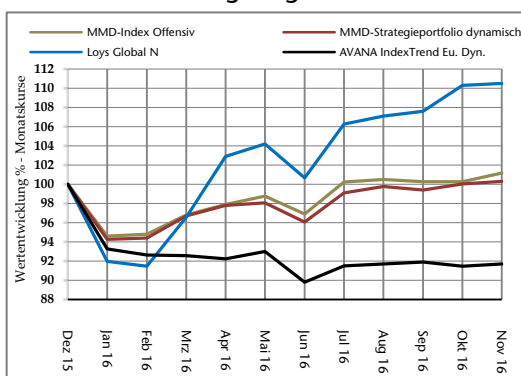
31.12.2015 – 30.11.2016

### MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>2,18 %</b>	<b>2,66 %</b>	<b>7,50 %</b>
antea	85,87 €	1,91 %	5,84 %	4,89 %
Bantleon Family & Friends PT	97,08 €	-1,23 %	-3,17 %	- %
FvS - Multi Asset - Balanced R	147,65 €	4,05 %	5,40 %	12,02 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	102,33 €	4,04 %	4,21 %	5,17 %
Invesco Pan Eu. High Income A	20,18 €	2,70 %	2,40 %	7,27 %
JPM - Global Income A - EUR	138,80 €	3,51 %	-0,60 %	6,38 %
Nordea-1 Stable Return BP - EUR	16,24 €	2,27 %	2,58 %	10,65 %
UniStrategie: Ausgewogen	56,28 €	-0,25 %	4,46 %	11,42 %

### MMD-INDEX AUSGEWOGEN

### Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 30.11.2016

### MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 30.11.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>		<b>0,29 %</b>	<b>2,11 %</b>	<b>6,20 %</b>
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	131,40 €	-8,28 %	1,51 %	0,46 %
DJE Concept I	239,43 €	-1,73 %	8,60 %	0,87 %
DWS Multi Opportunities NC	116,73 €	3,78 %	-0,72 %	- %
Franklin Glo. Funda. Strats. A	8,62 €	3,36 %	-5,87 %	-1,77 %
FvS - Multi Asset - Growth R	158,29 €	2,74 %	7,15 %	14,59 %
Loys Global N	25,10 €	6,30 %	7,60 %	7,96 %
STARS Flexibel R	11,46 €	1,55 %	1,42 %	9,24 %
Walser Portfolio German Select	202,64 €	-5,07 %	-1,17 %	1,06 %

### MMD-INDEX OFFENSIV

<sup>1</sup> Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 30.11.2016 (0,927406:1))