

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

der Oktober stand ganz im Zeichen der Bemühungen zur Lösung der griechischen Staatsschuldenkrise. Auch wenn für Griechenland ein tragfähiges Konzept zum Greifen nahe scheint, so steht mit Italien ein viel größeres Problem vor der Tür. Der Markt für italienische Staatsanleihen ist der drittgrößte der Welt. Scheitert die Sanierung Italiens, so ist der Euro stark gefährdet.

Die Aktienmärkte waren im abgelaufenen Monat sehr fest. Der deutsche Aktienindex DAX gewann 11,6%, der amerikanische S&P 500 10,8% und der japanische Nikkei 225 3,3%. Auch die Schwellenländer zeigten sich erholt.

Im Zuge der höheren Risikobereitschaft der Investoren gaben die Rentenmärkte einen Teil ihrer Vormonatsergebnisse wieder ab. Die Rendite für 10-jährige deutsche Staatsanleihen stieg um 0,14%-Punkte auf 2,02% p.a.. Zum Vergleich rentierten 10-jährige italienische Staatsanleihen über 6,0% p.a..

Auch die Rohstoffmärkte waren von einer freundlichen Tendenz geprägt. Gold stieg um 6,3%, Silber um 12,4% und Rohöl um 2,2%. (jeweils in US-Dollar)

Die Lösungsfortschritte um die europäische Staatsschuldenkrise sorgten für eine Aufwertung des Euros. Er stieg gegenüber dem US-Dollar um 3,7% und gegenüber dem japanischen Yen um 5,6%. Zum britischen Pfund gab es keine Veränderung.

Noch bleiben den Kapitalmärkten 2 Monate für einen versöhnlichen Jahresausklang. Wenn man die Stimmung der Investoren als Maßstab nimmt, kann es nur besser werden.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 31.10.2011	Veränderung in 2011 (J/A)	Veränderung in 2010 (J/J)
DAX (X)	6.141,34	-11,18 %	16,06 %
MDAX (X)	9.076,24	-10,39 %	34,92 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.020,53	-11,93 %	-2,86 %
DJ Industrial Av.	11.955,01	3,26 %	11,02 %
S&P 500	1.253,30	-0,35 %	12,78 %
Nasdaq Composite	2.684,41	1,19 %	16,91 %
Nikkei 225	8.988,39	-12,13 %	-3,01 %
Hang Seng (Hongk.)	19.864,87	-13,76 %	5,32 %
MSCI/Welt (EUR)	89,12	-8,53 %	17,11 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	415,61	6,38 %	4,01 %
ML EMU Corp Bd	206,20	2,24 %	4,75 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.722,00	22,52 %	29,24 %
Silber (USD)	34,24	11,79 %	80,28 %
Rohöl Brent (\$/b)	108,13	16,78 %	19,42 %
■ Zinsen			
	Stand per 31.10.2011	Stand per 31.12.2010	Stand per 31.12.2009
Euribor (3 Monate)	1,59	1,01	0,70
EUR Umlaufrendite	1,86	2,51	3,02
10J. Staatsanl. BRD	2,02	2,97	3,40
10J. Pfandbriefe	2,70	3,39	3,80
■ Währungen			
EUR / USD	1,39	1,34	1,43
EUR / JPY	108,38	108,62	133,70
EUR / CHF	1,22	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
Internet: 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

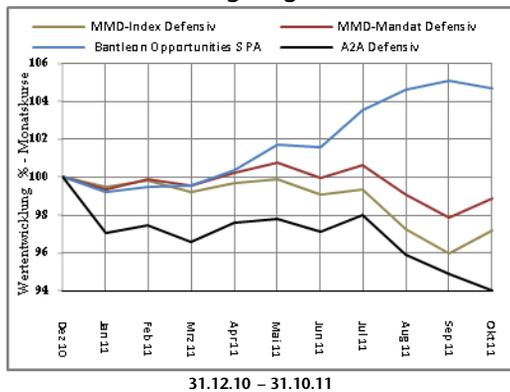
Das defensive Mandat konnte von der positiven Kapitalmarktentwicklung profitieren. Besonders hervorzuheben sind 4Q-Income mit einem Monatsertrag von 3,1% und der Star Cap Winbonds mit einem Plus von 3,3%.

Ebenso konnte sich die ausgewogene Strategie leicht verbessern. Die quantitativen Vermögensverwalter belasteten mit ihren Fonds C-Quadrat ARTS TR Balance, ETF Dachfonds und Walser Portfolio German Select die Gesamtperformance des Strategieportfolios jedoch geringfügig.

Das offensive Mandat erfuhr einen freundlichen Monat. Der Acatis Datini Valueflex konnte 10,1% zulegen und der Kap.Konz. Multi Asset Global legte um 3,0% zu. Die quantitativen Manager generierten mit ihren Fonds C-Quadrat ARTS TR flexibel und ETF Dachfonds im abgelaufenen Monat keinen Mehrwert.

Rücknahme-Preis per 31.10.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.10 – 31.10.11

MMD MANDAT DEFENSIV

-1,36 %

4Q-Income Fonds Universal	17,54 €	-1,98 %	10,58 %	17,99 %
A2A Defensiv	11,82 €	-5,97 %	8,27 %	6,06 %
Ariqon Konservativ	14,27 €	0,00 %	5,63 %	-
Bantleon Opportunities S PA	102,79 €	4,70 %	-	-
Ethna Global Defensiv	130,87 €	-2,21 %	7,81 %	16,27 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	108,76 €	1,41 %	7,03 %	11,73 %
Gothaer Comfort Ertrag	107,77 €	-1,41 %	4,73 %	5,45 %
Quint:Essence Strat.Defensive	111,05 €	-0,46 %	6,87 %	7,20 %
Sauren Global Defensiv	13,75 €	-2,34 %	4,61 %	9,25 %
Star Cap Winbonds	1.386,28 €	1,11 %	9,58 %	40,39 %

MMD-INDEX DEFENSIV

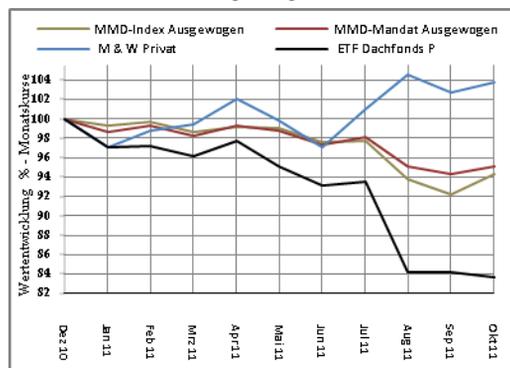
-2,78 % 3,42 % 8,20 %

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

1,78 % 6,46 % 16,68 %

Rücknahme-Preis per 31.10.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.10 – 31.10.11

MMD MANDAT AUSGEWOGEN

-5,29 %

Antea	66,15 €	-7,78 %	16,20 %	21,35 %
Carmignac Patrimoine A	5.022,52 €	-4,60 %	6,93 %	17,59 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	151,41 €	-6,33 %	7,64 %	20,76 %
ETF Dachfonds P	11,92 €	-16,29 %	14,19 %	19,05 %
Ethna Aktiv E	107,18 €	-2,63 %	9,93 %	14,54 %
FvS Strategie ausgewogen R	108,89 €	0,63 %	9,79 %	17,61 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,19 €	-1,81 %	4,03 %	8,54 %
M & W Privat	148,90 €	3,80 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Balanced A	13,67 €	-4,00 %	11,77 %	21,10 %
Walser Portfolio German Select	156,84 €	-7,06 %	6,60 %	7,32 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

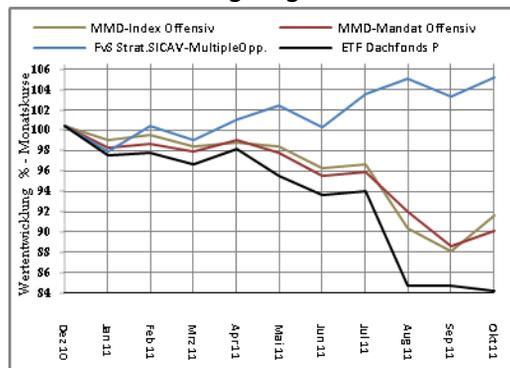
-5,73 % 6,20 % 12,70 %

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

-2,31 % 2,97 % 17,96 %

Rücknahme-Preis per 31.10.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.10 – 31.10.11

MMD MANDAT OFFENSIV

-10,35 %

ACATIS Datini Valueflex Fonds	146,36 €	-12,45 %	23,37 %	38,51 %
Arbor Invest – Systematik P	53,90 €	-9,72 %	15,70 %	17,49 %
Carmignac Investissement A	8.058,76 €	-10,45 %	15,76 %	42,58 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	90,21 €	-13,20 %	-	-
ETF Dachfonds P	11,92 €	-16,29 %	14,10 %	18,41 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	142,87 €	4,79 %	14,34 %	39,51 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	90,00 €	-9,90 %	15,16 %	20,47 %
M & W Privat	148,90 €	3,80 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Opportunities	21,32 €	-11,42 %	24,65 %	49,23 %
TOP 25 S	120,43 €	-14,90 %	19,38 %	24,11 %

MMD-INDEX OFFENSIV

-8,91 % 13,84 % 23,51 %

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

-7,26 % 1,53 % 18,44 %