

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

auch Ende Februar unterstützte die europäische Zentralbank die europäischen Banken mit einer weiteren Liquiditätszufuhr in Höhe von 530 Mrd. Euro. Den Kreditinstituten wurde das Geld wie schon im Dezember zu einem historisch niedrigen Zins von 1% mit einer Laufzeit von 3 Jahren zur Verfügung gestellt. Insgesamt 800 Institute griffen bei diesem Angebot zu, 277 mehr als im Dezember. Ob die Banken mit dem Geld weiter Staatsanleihen kaufen oder ihre eigenen Anleihen ablösen, bleibt abzuwarten. Sicher ist jedoch, dass sich die beispiellose Geldschwemme fortsetzt. Die Kreditsumme von 500 Mrd. aus Dezember und 530 Mrd. aus Februar macht mittlerweile 10% des europäischen BIP aus.

Die Aktienmärkte tendierten weiter freundlich. Der japanische Nikkei 225 haussierte um 10,5%. Der deutsche Aktienindex DAX gewann 6,2% und der amerikanische S&P 500 stieg um 4,1%. Auch die Aktienbörsen der Schwellenländer verbuchten weiter starke Gewinne.

Der deutsche Rentenmarkt zeigte sich stabil. Die Rendite für 10-jährige deutsche Staatsanleihen stieg leicht um 0,03%-Punkte auf 1,81%. Dem Bund gelang es problemlos, seine 10-jährige Anleihe aufzustoßen. Auch die Platzierung spanischer und italienischer Staatsanleihen verlief sehr erfolgreich.

Die Rohstoffmärkte entwickelten sich ebenfalls sehr positiv. Die Edelmetalle Gold und Silber gewannen 1,5% bzw. 11,1%. Rohöl stieg um 10,7% und verbuchte einen neuen historischen Höchststand in Euro. (prozentuale Veränderungen jeweils in US-Dollar)

Auch der Euro konnte sich erholen. Er stieg gegenüber dem US-Dollar um 1,5%, gegenüber dem britischen Pfund um 1,2% und gegenüber dem japanischen Yen um 8,5%.

Die Liquiditätsrallye geht weiter. Belastend für die Kapitalmärkte sind der hohe Ölpreis sowie das geopolitische Risiko Iran/Israel.

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 29.02.2012	Veränderung in 2012 (J/A)	Veränderung in 2011 (J/J)
DAX (X)	6.856,08	16,24 %	-14,69 %
MDAX (X)	10.428,60	17,20 %	-12,15 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.265,91	8,78 %	-14,10 %
DJ Industrial Av.	12.952,07	6,01 %	5,53 %
S&P 500	1.365,68	8,59 %	0,00 %
Nasdaq Composite	2.966,89	13,89 %	-1,80 %
Nikkei 225	9.723,24	15,00 %	-17,34 %
Hang Seng (Hongk.)	21.680,08	17,61 %	-19,97 %
MSCI/Welt (EUR)	99,10	6,56 %	-4,53 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	424,14	0,25 %	8,29 %
ML EMU Corp Bd	214,26	4,28 %	1,88 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.770,00	15,61 %	8,93 %
Silber (USD)	37,32	32,11 %	-8,00 %
Rohöl Brent (\$/b)	121,96	13,20 %	16,36 %
■ Zinsen			
	Stand per 29.02.2012	Stand per 31.12.2011	Stand per 31.12.2010
Euribor (3 Monate)	0,98	1,36	1,01
EUR Umlaufrendite	1,49	1,46	2,51
10J. Staatsanl. BRD	1,82	1,84	2,97
10J. Pfandbriefe	2,43	2,54	3,39
■ Währungen			
EUR / USD	1,33	1,29	1,34
EUR / JPY	108,29	99,61	108,62
EUR / CHF	1,21	1,22	1,25
EUR / GBP	0,84	0,83	0,86

Impressum

MMD Multi Manager GmbH
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp, Norbert Neunhoffer
Apothekerstr. 20, 59755 Arnsberg

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

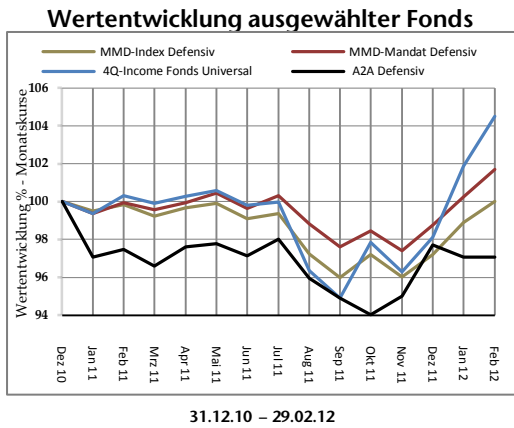
Tel: 02371/919 59 20
Fax: 02371/919 59 21

Kommentar zu den Strategiedepots

Das defensive Mandat baute die Gewinne weiter aus. Wie schon in den beiden letzten Monaten stachen der quantitativ gemanagte 4Q-Income mit einem Kursgewinn von 2,6% und der von Peter E. Huber gemanagte Star Cap Winbonds mit einem Gewinn von 3,1% deutlich hervor.

Auch die ausgewogene Strategie entwickelte sich positiv. Mit einer monatlichen Wertentwicklung von 3,9% überzeugten erneut der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select sowie der klassisch gemanagte antea mit 2,3%.

Das offensive Mandat tendierte weiter freundlich. Der ACATIS Datini Valueflex stieg um 5,1% und der FvS Strat. SICAV-Multiple Opp. um 3,3%. Die quantitativen Modelle des ETF-Dachfonds P und des C-Quadrat ARTS TR flexibel erwirtschafteten auch im abgelaufenen Monat nur einen unterdurchschnittlichen Performancebeitrag.



MMD MANDAT DEFENSIV

2,98 %

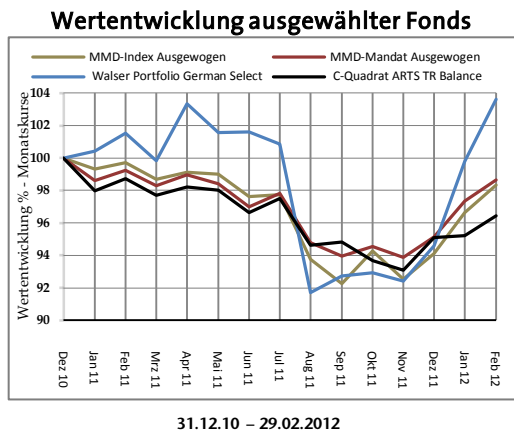
	Rücknahme-Preis per 29.02.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
4Q-Income Fonds Universal	18,01 €	6,48 %	-1,70 %	10,58 %
A2A Defensiv	12,20 €	-0,65 %	-2,31 %	8,27 %
Ariqon Konservativ	14,65 €	3,61 %	-0,91 %	5,63 %
Bantleon Opportunities S PA	105,81 €	3,01 %	5,57 %	-
Ethna Global Defensiv	135,21 €	2,22 %	-1,17 %	7,81 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	112,69 €	2,94 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	110,20 €	2,87 %	-1,99 %	4,73 %
Quint:Essence Strat.Defensive	114,62 €	2,28 %	0,45 %	6,87 %
Sauren Global Defensiv	14,08 €	2,55 %	-2,49 %	4,61 %
Star Cap Winbonds	1.447,14 €	6,37 %	-0,78 %	9,58 %

MMD-INDEX DEFENSIV

2,89 % -2,81 % 3,42 %

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

2,09 % 3,16 % 4,42 %



MMD MANDAT AUSGEWOGEN

3,65 %

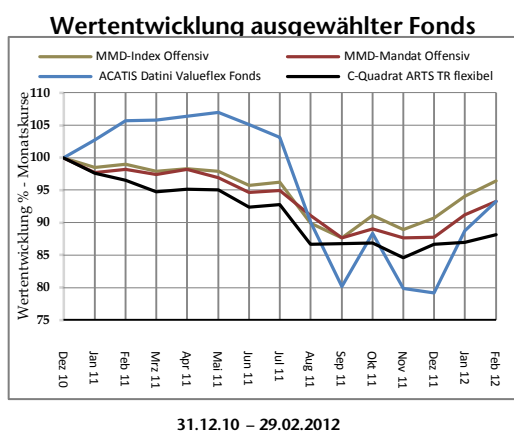
	Rücknahme-Preis per 29.02.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
antea	69,95 €	6,97 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	5.369,53 €	2,77 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	155,93 €	1,42 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	12,44 €	1,80 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna Aktiv E	110,97 €	2,73 %	-1,86 %	9,93 %
FvS Strategie ausgewogen R	114,32 €	3,67 %	1,90 %	9,79 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,69 €	3,16 %	-1,68 %	4,03 %
M & W Privat	149,01 €	2,77 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	14,13 €	4,36 %	-4,92 %	11,77 %
Walser Portfolio German Select	174,87 €	9,55 %	-5,41 %	6,60 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

4,51 % -5,90 % 6,20 %

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

3,94 % -1,24 % 5,19 %



MMD MANDAT OFFENSIV

6,19 %

	Rücknahme-Preis per 29.02.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
ACATIS Datini Valueflex Fonds	43,41 €	17,77 %	-21,50 %*	23,37 %*
Arbor Invest – Systematik P	55,31 €	4,69 %	-11,51 %	10,47 %
Carmignac Investissement A	8.831,45 €	8,98 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	91,12 €	1,62 %	-13,32 %	-
ETF Dachfonds P	12,44 €	1,80 %	-14,19 %	14,19 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	156,43 €	6,86 %	7,37 %	14,34 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	94,51 €	5,23 %	-10,02 %*	15,16 %*
M & W Privat	149,01 €	2,77 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Opportunities	22,64 €	6,94 %	-12,05 %	24,65 %
TOP 25 S	128,10 €	10,51 %	-18,09 %	19,38 %

MMD-INDEX OFFENSIV

6,34 % -9,29 % 13,84 %

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

6,16 % -6,52 % 6,13 %

* Kennzahlen der jeweiligen I-Tranche