

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

Anfang November überraschte die EZB die Märkte mit einer Halbierung der Leitzinsen auf einen neuen historischen Tiefstand von 0,25%. Auch eine weitere Reduktion und sogar negative Sätze sollten für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden, da die deflatorischen Tendenzen weiterhin überwiegen. Das Wachstum der Geldmenge M3 ging von 2,0% auf 1,4% gegenüber dem Vorjahreswert zurück. Dies deckt sich mit der rückläufigen Kreditvergabe der europäischen Banken, die trotz niedriger Zinsen um 2,1% zum Vorjahresmonat zurückging. Es zeigt sich, dass die bisherigen konventionellen Maßnahmen der EZB nicht ausreichen, die Kreditversorgung nachhaltig zu beleben.

Die Aktienmärkte konnten neue historische Höchststände markieren. Der deutsche Aktienindex DAX verbuchte zum Monatsende fast täglich neue Allzeithochs und schloss mit einem Monatsgewinn von 4,1%, während der amerikanische S&P 500 2,8% und der japanische Nikkei 225 um 9,3% zulegten. Die Schwellenländer entwickelten sich uneinheitlich.

Die Rentenmärkte zeigten sich stabil. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe stieg leicht um 0,02%-Punkte auf 1,70%.

Die Rohstoffmärkte tendierten ohne klare Tendenzen. Der Goldpreis büßte 5,4% ein, und Silber fiel um 10,2%. Öl verteuerte sich um 2,1% (jeweils in US-\$).

Der Euro zeigte sich ebenfalls indifferent. Gegenüber dem US-Dollar und dem Schweizer Franken gab es auf Monatssicht keine Kursbewegungen. Zum japanischen Yen konnte der Euro 4,2% zulegen, während er zum britischen Pfund 2,4% verlor.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 30.11.2013	Veränderung in 2013 (J/A)	Veränderung in 2012 (J/J)
DAX (X)	9.405,30	23,55 %	29,06 %
MDAX (X)	16.334,28	37,10 %	33,90 %
DJ Eur.STOXX 50 P	5.579,89	20,52 %	18,06 %
DJ Industrial Av.	16.086,41	22,76 %	7,26 %
S&P 500	1.805,81	26,62 %	13,41 %
Nasdaq Composite	4.059,89	34,46 %	15,91 %
Nikkei 225	15.661,87	50,66 %	22,94 %
Hang Seng (Hongk.)	23.881,29	5,40 %	22,91 %
MSCI/Welt (EUR)	122,13	17,80 %	10,17 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	446,00	0,75 %	4,64 %
ML EMU Corp Bd	237,97	2,86 %	12,60 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.253,00	-24,40 %	8,26 %
Silber (USD)	19,93	-33,46 %	6,28 %
Rohöl Brent (\$/b)	110,94	1,55 %	1,40 %
■ Zinsen			
	Stand per 30.11.2013	Stand per 31.12.2012	Stand per 31.12.2011
Euribor (3 Monate)	0,23	0,19	1,36
EUR Umlaufrendite	1,38	1,01	1,46
10J. Staatsanl. BRD	1,70	1,30	1,84
10J. Pfandbriefe	2,09	1,74	2,54
■ Währungen			
EUR / USD	1,36	1,32	1,29
EUR / JPY	139,25	114,40	99,61
EUR / CHF	1,23	1,21	1,22
EUR / GBP	0,83	0,81	0,83

Impressum

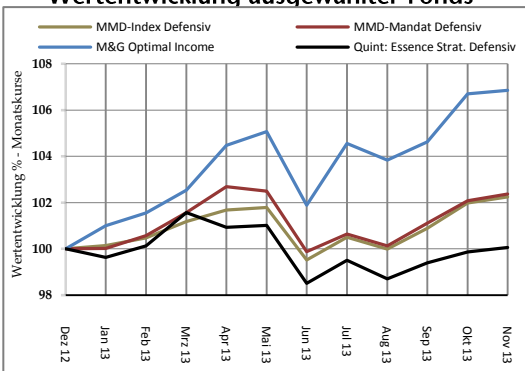
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat verbuchte im November weitere Gewinne. Wie schon im Vormonat sind besonders der Jyske Stable Strategy mit einem Plus von 0,9% und der Bantleon Opportunités S PA mit einem Zuwachs von 1,0% hervorzuheben.

Auch das ausgewogene Mandat konnte eine positive Wertentwicklung verzeichnen. Der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select partizipierte besonders von der positiven DAX-Entwicklung und stieg um 3,6%. Der von vier renommierten Vermögensverwaltern gemanagte antea gewann 1,3%.

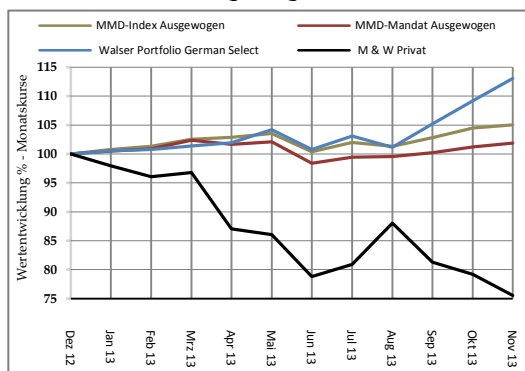
Das Mandat „offensiv“ profitierte besonders von den positiven Kapitalmärkten. Die Top-Performer des letzten Monats waren auch im November besonders erfolgreich. Der Carmignac Investissement A erzielte ein Plus von weiteren 1,9% und der von Dr. Hendrik Leber gemanagte ACATIS Datini Valueflex stieg um 2,2%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



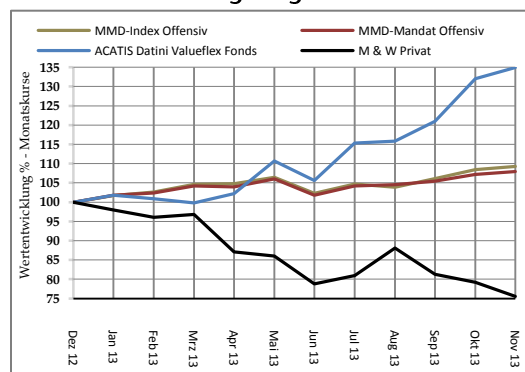
31.12.2012 – 30.11.2013

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2012 – 30.11.2013

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2012 – 30.11.2013

MMD MANDAT DEFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
		2,37 %	7,50 %	
4Q-Income Fonds Universal	19,14 €	5,36 %	11,62 %	-1,70 %
Ariqon Konservativ	15,50 €	0,91 %	8,63 %	-0,91 %
Bantleon Opportunités S PA	110,15 €	3,41 %	7,58 %	5,57 %
Ethna Global Defensiv	147,59 €	0,35 %	11,20 %	-1,17 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	117,39 €	1,86 %	5,83 %	2,07 %
Gothaer Comfort Ertrag	116,88 €	3,17 %	6,40 %	-1,99 %
Jyske Stable Strategy	155,87 €	4,97 %	8,57 %	3,42 %
M&G Optimal Income	17,61 €	6,85 %	12,96 %	6,30 %
Quint:Essence Strat.Defensive	117,55 €	0,05 %	4,85 %	0,45 %
Star Cap Winbonds+	1.563,19 €	5,05 %	14,25 %	-0,78 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
		2,25 %	5,55 %	-2,81 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		5,29 %	6,29 %	3,80 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
		1,86 %	5,93 %	
antea	76,03 €	5,16 %	10,69 %	-8,84 %
Carmignac Patrimoine A	565,34 €	2,64 %	5,42 %	-0,76 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	173,65 €	5,66 %	6,89 %	-4,89 %
Ethna Aktiv E A	123,39 €	4,93 %	10,03 %	-1,86 %
FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R	123,86 €	4,77 %	7,48 %	1,90 %
Lux Topic - Bank Schilling	16,80 €	5,37 %	5,98 %	-1,68 %
M & W Privat	106,50 €	-24,44 %	-2,79 %	1,07 %
Nordea-1 Stable Return AP-Eur.	13,01 €	7,85 %	6,58 %	5,79 %
Sauren Global Balanced A	15,53 €	6,66 %	7,53 %	-4,92 %
Walser Portfolio German Select	210,26 €	13,05 %	16,51 %	-5,41 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
		5,06 %	7,16 %	-5,90 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		9,89 %	9,21 %	-1,37 %

MMD MANDAT OFFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
		7,92 %	5,46 %	
ACATIS Datini Valueflex Fonds	61,42 €	34,92 %	25,03 %	-21,50 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	193,03 €	8,83 %	13,22 %	1,99 %
Arbor Invest – Systematik P	60,45 €	7,43 %	6,51 %	-11,51 %
BGF Global Allocation A2 EUR	36,00 €	9,72 %	6,11 %	-1,25 %
Carmignac Investissement A	992,98 €	12,52 %	8,90 %	-9,95 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	104,54 €	13,13 %	3,63 %	-13,32 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	182,65 €	9,06 %	14,40 %	7,37 %
M & W Privat	106,50 €	-24,44 %	-2,79 %	1,07 %
Sauren Global Stable Growth	20,47 €	10,77 %	10,99 %	-3,48 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	115,51 €	9,89 %	7,96 %	-6,47 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
		9,29 %	8,35 %	-9,29 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		15,42 %	10,37 %	-9,17 %

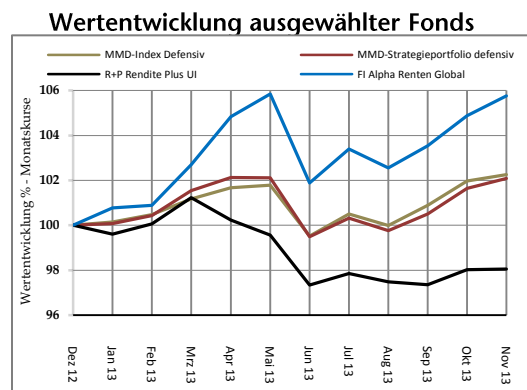
* Performance nach Kosten

Kommentar zu den Strategieportfolios

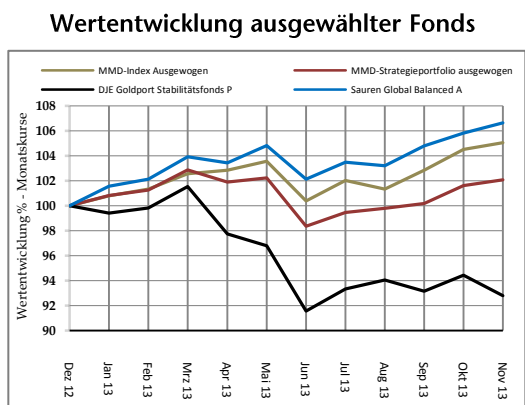
Das Strategieportfolio „defensiv“ verzeichnete im abgelaufenen Monat weitere Kursgewinne. Wie schon im Vormonat trugen der Jyske Stable Strategy und der Bantleon Opportunities S PT mit einem Plus von 0,9% und 1,0% besonders zu der positiven Entwicklung bei.

Das Strategieportfolio „ausgewogen“ konnte weitere Kursgewinne verbuchen. Der von vier renommierten Vermögensverwaltern gemanagte antea stieg um 1,3% und der quantitativ gemanagte C-Quadrat ARTS TR Balance legte um 0,9% zu.

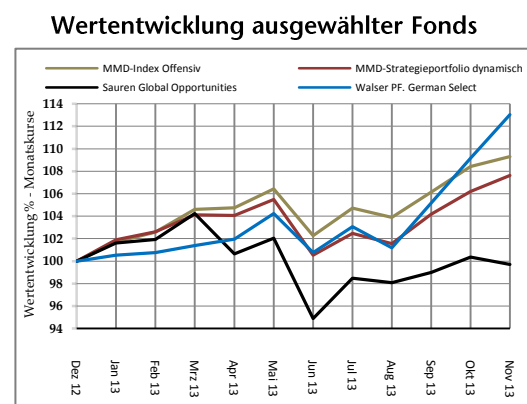
Das Strategieportfolio „dynamisch“ tendierte ebenfalls freundlich. Die Gewinnerliste wird wie im Vormonat angeführt von dem quantitativ gemanagten Walser Portfolio German Select mit einem Plus von 3,6% und dem Carmignac Investissement A mit einer Monatsperformance von 1,9%.



31.12.2012 – 30.11.2013



31.12.2012 – 30.11.2013



31.12.2012 – 30.11.2013

MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
MMD-Strategieportfolio defensiv		2,08 %	6,17 %	
A2A Defensiv	12,47 €	-1,11 %	2,69 %	-2,31 %
Ariqon Konservativ	15,50 €	0,91 %	8,63 %	-0,91 %
Bantleon Opportunities S PT	116,82 €	3,42 %	7,58 %	5,55 %
FI Alpha Renten Global	109,43 €	5,75 %	9,96 %	-3,22 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	117,39 €	1,86 %	5,83 %	2,07 %
Gothaer Comfort Ertrag	116,88 €	3,17 %	6,40 %	-1,99 %
Jyske Stable Strategy	155,87 €	4,97 %	8,57 %	3,42 %
R+P Rendite Plus UI	110,87 €	-1,95 %	2,82 %	1,00 %
MMD-INDEX DEFENSIV		2,25 %	5,55 %	-2,81 %

MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
MMD-Strategieportfolio ausgewogen		2,09 %	5,84 %	
antea	76,03 €	5,16 %	10,69 %	-8,84 %
Carmignac Patrimoine A	565,34 €	2,64 %	5,42 %	-0,76 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	173,65 €	5,66 %	6,89 %	-4,89 %
ETF Dachfonds P	12,87 €	4,04 %	1,23 %	-14,19 %
Ethna AKTIV E T	125,22 €	4,82 %	9,96 %	-1,87 %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	123,86 €	4,77 %	7,48 %	1,90 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	91,88 €	-7,20 %	6,45 %	-0,54 %
Sauren Global Balanced A	15,53 €	6,66 %	7,53 %	-4,92 %
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		5,06 %	7,16 %	-5,90 %

MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 30.11.2013	Performance YTD	Performance 2012	Performance 2011
MMD-Strategieportfolio dynamisch		7,63 %	10,69 %	
ACATIS Gané Value Event Fds	193,03 €	8,83 %	13,22 %	1,99 %
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	139,08 €	10,83 %	13,12 %	-12,71 %
Carmignac Investissement A	992,98 €	12,52 %	8,90 %	-9,95 %
C-Quadrat ARTS TR Gl. AMI	98,00 €	11,60 %	4,01 %	-13,64 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	182,65 €	9,06 %	14,40 %	7,37 %
LuxTopic - DJE Cosmopolitan	169,82 €	9,69 %	17,84 %	-9,26 %
Sauren Global Opportunities	22,82 €	-0,31 %	8,12 %	-12,05 %
Walser Portfolio German Select	210,26 €	13,05 %	16,51 %	-5,41 %
MMD-INDEX OFFENSIV		9,29 %	8,35 %	-9,29 %

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 30.11.2013 (0,8117:1))