

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

dank einer gemeinsamen Aktion der Zentralbanken aller großen Industriestaaten zur Verhinderung einer Kreditklemme fand der November noch ein versöhnliches Ende. Zu Monatsbeginn war die Zinssenkung der EZB wirkungslos geblieben und die latente Staatsschuldenkrise hatte die Finanzmärkte in die Tiefe gezogen.

Die Aktienmärkte waren im abgelaufenen Monat starken Schwankungen unterworfen. Der deutsche Aktienindex DAX konnte seine Verluste erheblich reduzieren und schloss mit einem Monatsverlust von 0,9%. Der amerikanische S&P 500 verlor 0,5% und der japanische Nikkei 225 6,2%. Auch die Schwellenländer zeigten sich schwächer.

Der deutsche Rentenmarkt blieb ausnahmsweise von der Krise nicht verschont. Zum ersten Mal in diesem Jahr konnte der Bund eine 10-jährige Anleihe aufgrund schwacher Nachfrage nur zu 2/3 platzieren. Die Vertrauenskrise macht auch vor Deutschland nicht halt. Die Rendite für 10-jährige deutsche Staatsanleihen stieg um 0,25%-Punkte auf 2,27% p.a., 10-jährige italienische Staatsanleihen rentierten über 7,0% p.a. und konnten nur durch Interventionen der EZB stabilisiert werden.

Die Rohstoffmärkte tendierten uneinheitlich. Gold stieg um 1,4% und Rohöl um 3,3% während Silber um 8,4% nachgab. (jeweils in US-Dollar)

In diesem Umfeld gab auch der Euro nach. Er verlor gegenüber dem US-Dollar 3,6% und gegenüber dem japanischen Yen um 3,8%. Zum britischen Pfund gab es wie im Vormonat keine Veränderung.

Noch gibt es Hoffnung auf einen versöhnlichen Jahresausklang. Die Stimmung ist schlechter als die Lage. Problematisch bleibt, dass die Tendenz der Kapitalmärkte von den „Entscheidungen“ der Politik bestimmt wird.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 30.11.2011	Veränderung in 2011 (J/A)	Veränderung in 2010 (J/J)
DAX (X)	6.088,84	-11,94 %	16,06 %
MDAX (X)	9.017,05	-10,97 %	34,92 %
DJ Eur.STOXX 50 P	3.941,53	-13,66 %	-2,86 %
DJ Industrial Av.	12.045,68	4,04 %	11,02 %
S&P 500	1.246,96	-0,85 %	12,78 %
Nasdaq Composite	2.620,34	-1,23 %	16,91 %
Nikkei 225	8.434,61	-17,54 %	-3,01 %
Hang Seng (Hongk.)	17.989,35	-21,91 %	5,32 %
MSCI/Welt (EUR)	89,86	-7,70 %	17,11 %
Rentenmärkte			
Rex Performance	413,95	5,96 %	4,01 %
ML EMU Corp Bd	200,96	-0,36 %	4,75 %
Rohstoffe			
Gold (USD)	1.746,00	24,23 %	29,24 %
Silber (USD)	31,35	2,35 %	80,28 %
Rohöl Brent (\$/b)	111,72	20,66 %	19,42 %
Zinsen	Stand per 30.11.2011	Stand per 31.12.2010	Stand per 31.12.2009
Euribor (3 Monate)	1,47	1,01	0,70
EUR Umlaufrendite	1,92	2,51	3,02
10J. Staatsanl. BRD	2,27	2,97	3,40
10J. Pfandbriefe	2,85	3,39	3,80
Währungen			
EUR / USD	1,34	1,34	1,43
EUR / JPY	104,22	108,62	133,70
EUR / CHF	1,23	1,25	1,49
EUR / GBP	0,86	0,86	0,89

Impressum

Erdmann Financial Management GmbH
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Gabriele Schnapp, Karsten Schnapp
Westfalenstr. 41, 58636 Iserlohn

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

Tel: 02371/919 59 10
Fax: 02371/919 59 11



Kommentar zu den Strategiedepots

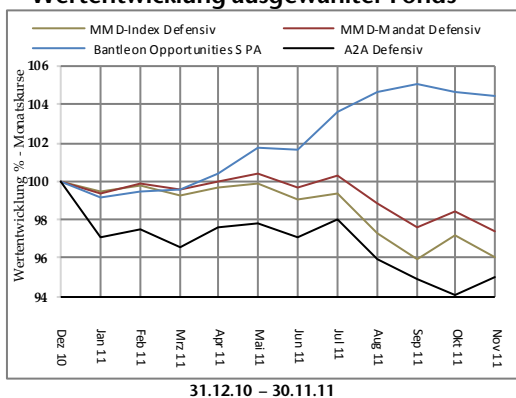
Das defensive Mandat verbuchte leichte Verluste auf Monatssicht. Gegen den Negativtrend konnten der A2A Defensiv und der FvS Strategie SICAV-Defensiv R einen Monatsgewinn von 1,0% bzw. 0,5% erzielen.

Auch die ausgewogene Strategie büßte leicht an Wert ein. Dank der defensiven Positionierung konnte der Carmignac Patrimoine einen Gewinn von 1,8% verbuchen. M & W Privat verbuchte wegen einer hohen Edelmetallquote 1,3% Kurszuwachs.

Das offensive Mandat tendierte schwächer. Bankanleihen, griechische Staatsanleihen, Aktien und Aktiencalls verursachten bei dem Acatis Datini Valueflex einen Verlust von 9,5%. Stabilisierend wirkten der Carmignac Investissement A und der FvS Strategie SICAV-Multiple Opp. mit leichten Gewinnen.

Rücknahme-Preis per 30.11.2011 Performance YTD Performance 2010 Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.10 - 30.11.11

MMD MANDAT DEFENSIV

-2,60 %

4Q-Income Fonds Universal	17,26 €	-3,55 %	10,58 %	17,99 %
A2A Defensiv	11,94 €	-5,01 %	8,27 %	6,06 %
Ariqon Konservativ	14,10 €	-1,19 %	5,63 %	-
Bantleon Opportunities S PA	102,53 €	4,43 %	-	-
Ethna Global Defensiv	128,30 €	-4,13 %	7,81 %	16,27 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	109,27 €	1,88 %	7,03 %	11,73 %
Gothaer Comfort Ertrag	105,65 €	-3,35 %	4,73 %	5,45 %
Quint:Essence Strat.Defensive	110,03 €	-1,37 %	6,87 %	7,20 %
Sauren Global Defensiv	13,67 €	-2,91 %	4,61 %	9,25 %
Star Cap Winbonds	1.338,36 €	-2,39 %	9,58 %	40,39 %

MMD-INDEX DEFENSIV

-4,27 %

3,42 %

8,20 %

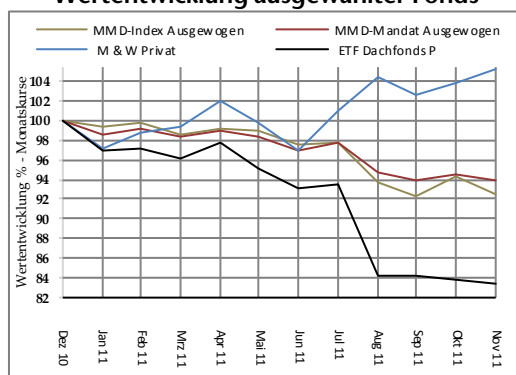
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P

1,29 %

4,42 %

9,36 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.10 - 30.11.11

MMD MANDAT AUSGEWOGEN

-6,12 %

Antea	64,50 €	-10,08 %	16,20 %	21,35 %
Carmignac Patrimoine A	5.112,26 €	-2,89 %	6,93 %	17,59 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	150,46 €	-6,92 %	7,64 %	20,76 %
ETF Dachfonds P	11,88 €	-16,57 %	14,19 %	19,05 %
Ethna Aktiv E	104,40 €	-5,15 %	9,93 %	14,54 %
FvS Strategie ausgewogen R	109,28 €	0,99 %	9,79 %	17,61 %
Lux Topic - Bank Schilling	14,85 €	-4,01 %	4,03 %	8,54 %
M & W Privat	150,86 €	5,17 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Balanced A	13,46 €	-5,48 %	11,77 %	21,10 %
Walser Portfolio German Select	155,93 €	-7,60 %	6,60 %	7,32 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

-7,47 %

6,20 %

12,70 %

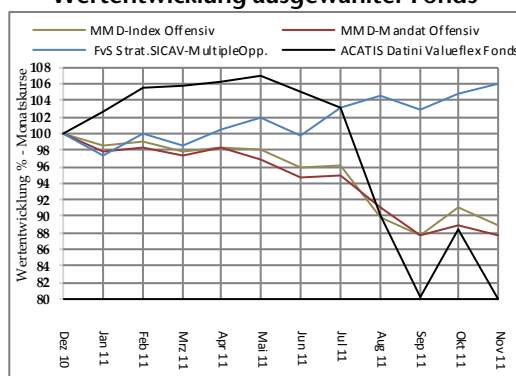
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P

-2,87 %

5,19 %

14,20 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.10 - 30.11.11

MMD MANDAT OFFENSIV

-12,33 %

ACATIS Datini Valueflex Fonds	132,47 €	-20,76 %	23,37 %	38,51 %
Arbor Invest - Systematik P	52,58 €	-11,93 %	10,47 %	20,84 %
Carmignac Investissement A	8.164,36 €	-9,27 %	15,76 %	42,58 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	85,98 €	-15,42 %	-	-
ETF Dachfonds P	11,88 €	-16,57 %	14,19 %	19,05 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	144,51 €	5,99 %	14,34 %	39,51 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	89,70 €	-10,71 %	15,16 %	20,47 %
M & W Privat	150,86 €	5,17 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Opportunities	21,01 €	-12,71 %	24,65 %	49,23 %
TOP 25 S	116,96 €	-17,36 %	19,38 %	24,11 %

MMD-INDEX OFFENSIV

-11,02 %

13,84 %

23,51 %

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

-7,86 %

6,13 %

20,01 %