

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

im Wonnemonat Mai gab es nach anfänglichen Kursverlusten noch ein versöhnliches Ende an den Kapitalmärkten. Die amerikanische Notenbank (FED) sorgte für kurzfristige Irritationen, da ihr jüngstes veröffentlichtes Protokoll der Notenbanksitzung auf eine Zinserhöhung im Sommer hindeutete. Im realwirtschaftlichen Bereich meldete die deutsche Wirtschaft ein mit 0,7% überraschend starkes erstes Quartal. Angetrieben von der Konsumfreude der Verbraucher, der Ausgabenfreude des Staates und dem milden Winter legte die deutsche Wirtschaftsleistung kräftig zu. Auch die amerikanische Industrieproduktion stieg um 0,7% gegenüber dem Vormonat und erzielte damit den stärksten Zuwachs seit einem Jahr.

Der amerikanische Privatanleger scheint diesem Umfeld jedoch nicht zu trauen. Seit 1987 wird das sogenannte „AAII Sentiment“ in den USA erhoben. Mit einem Wert von 17,75% hat die Quote der Anleger, die auf steigende Kurse setzen, den niedrigsten Wert erreicht, der jemals gemessen wurde.

An den Aktienmärkten setzte sich die Erholung weiter fort. Der deutsche Aktienindex DAX stieg um 2,2%, der amerikanische S&P 500 um 1,5% und der japanische Nikkei 225 um 3,4%. Erwähnenswert ist noch die Tatsache, dass der kleine Bruder des DAX, der S-DAX (50 kleinere Werte/Small Caps) im Mai einen neuen historischen Höchststand markierte, während der DAX noch 23% von seinem letztjährigen Höchststand entfernt ist.

Der deutsche Rentenmarkt konnte sich von den Vormonatsverlusten erholen. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe fiel um 0,10%-Punkte auf 0,18%.

Der Rohstoffmarkt zeigte sich uneinheitlich. Während Rohöl mit einem Gewinn von 4,8% weiter zulegte, verloren die Edelmetalle Gold und Silber 5,7% bzw. 10,1%. Für Gold war es der größte Monatsverlust seit November 2015.

Die Devisenmärkte waren weiter ebenfalls uneinheitlich. Der amerikanische US-Dollar stieg gegenüber dem Euro um 3,5% und das britische Pfund gewann 1,3%, während sich der Euro gegenüber dem japanischen Yen um 0,8% festigte.

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

Mit freundlichen Grüßen



■ **Marktstatistik:**

| ■ Aktienindizes | Stand per 31.05.2016 | Veränderung in 2016 (J/A) | Veränderung in 2015 (J/J) |
|---------------------|-------------------------|------------------------------|------------------------------|
| DAX (X) | 10.262,74 | -4,47 % | 9,56 % |
| MDAX (X) | 20.762,38 | -0,06 % | 22,67 % |
| DJ Eur.STOXX 50 P | 5.959,11 | -4,29 % | 6,42 % |
| DJ Industrial Av. | 17.787,20 | 2,08 % | -2,23 % |
| S&P 500 | 2.096,96 | 2,59 % | -0,73 % |
| Nasdaq Composite | 4.948,06 | -1,19 % | 5,73 % |
| Nikkei 225 | 17.234,98 | -9,45 % | 9,07 % |
| Hang Seng (Hongk.) | 20.815,09 | -5,02 % | -7,16 % |
| MSCI/Welt (EUR) | 153,60 | -1,73 % | 8,34 % |
| ■ Rentenmärkte | | | |
| Rex Performance | 483,92 | 2,04 % | 0,51 % |
| ML EMU Corp Bd | 261,07 | 2,65 % | -0,06 % |
| ■ Rohstoffe | | | |
| Gold (USD) | 1.212,10 | 14,35 % | -12,11 % |
| Silber (USD) | 16,06 | 16,21 % | -13,46 % |
| Rohöl Brent (\$/b) | 49,94 | 36,10 % | -36,26 % |
| ■ Zinsen | Stand per 31.05.2016 | Stand per 31.12.2015 | Stand per 31.12.2014 |
| Euribor (3 Monate) | -0,26 | -0,13 | 0,08 |
| EUR Umlaufrendite | 0,07 | 0,49 | 0,48 |
| 10J. Staatsanl. BRD | 0,18 | 0,62 | 0,53 |
| 10J. Staatsanl. US | 1,89 | 2,31 | 2,19 |
| ■ Währungen | | | |
| EUR / USD | 1,11 | 1,09 | 1,21 |
| EUR / JPY | 123,22 | 130,76 | 144,46 |
| EUR / CHF | 1,11 | 1,09 | 1,20 |
| EUR / GBP | 0,77 | 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
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.

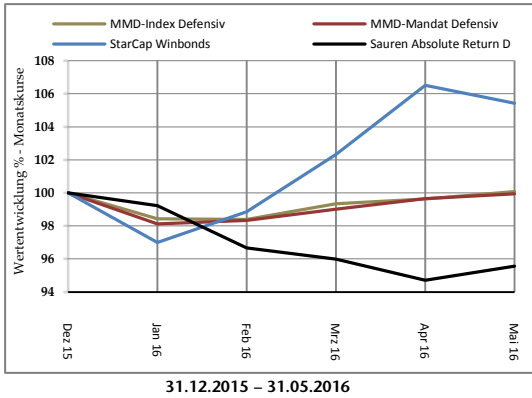
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat setzte seine Erholung weiter fort. Der Jyske Stable Strategy und der SLI Glb.Abs.Ret. Strategies Fd. führten mit einem Monatsplus von 1,3% die Gewinnerliste an.

Auch das Mandat „ausgewogen“ konnte weitere Gewinne verbuchen. Der am 01.05. neu allokierte MFS Meridian Prudent Wealth sorgte mit einem Monatsgewinn von 3,1% für einen guten Einstand, während der Lux-Topic – Bank Schilling um 2,0% stieg.

Das offensive Mandat partizipierte dynamisch von dem verbesserten Kapitalmarktumfeld. Der von Dr. Hendrik Leber gemanagte ACATIS Datini Valueflex Fonds gewann 4,5% und der Carmignac Investissement konnte um 2,7% zulegen.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



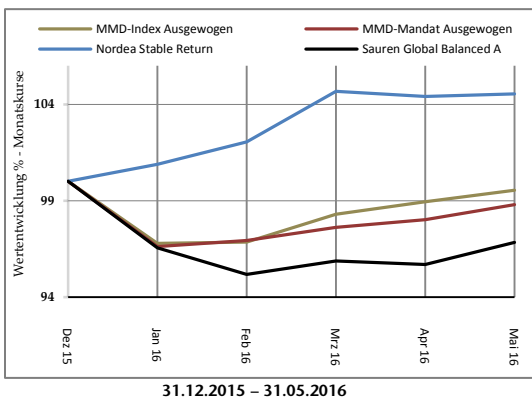
MMD MANDAT DEFENSIV*

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| 4Q-Income Fonds | 106,79 € | 2,82 % | -0,18 % | 5,05 % |
| Ariqon Konservativ | 15,73 € | 0,51 % | -1,76 % | 2,44 % |
| Bantleon Opportunities S PA | 102,31 € | -1,01 % | -0,05 % | -0,46 % |
| Ethna Global Defensiv | 160,01 € | 1,50 % | 0,85 % | 5,87 % |
| FvS - Multi Asset - Defensiv R | 131,25 € | 2,64 % | 3,68 % | 9,57 % |
| Gothaer Comfort Ertrag | 121,02 € | -1,14 % | 0,40 % | 4,65 % |
| Jyske Stable Strategy | 173,12 € | 1,09 % | 2,35 % | 7,47 % |
| Sauren Absolute Return D | 11,20 € | -4,44 % | 4,82 % | 1,45 % |
| SLI Glb. Abs. Ret. Strategies Fd. | 12,05 € | -1,92 % | 2,08 % | 4,78 % |
| Star Cap Winbonds+ | 158,10 € | 5,43 % | -2,84 % | 5,12 % |

MMD-INDEX DEFENSIV

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|---|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P | | 0,07 % | 1,57 % | 4,23 % |
| | | 0,56 % | 2,58 % | 7,28 % |

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



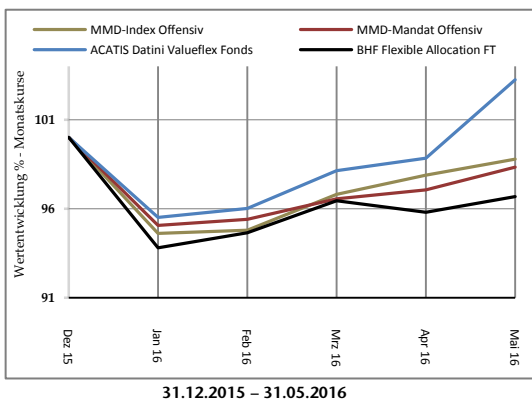
MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|----------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| antea | 84,18 € | -0,46 % | 5,84 % | 4,89 % |
| Carmignac Patrimoine A | 622,50 € | -0,39 % | 0,72 % | 8,81 % |
| C-Quadrat ARTS TR Balance | 185,30 € | -1,02 % | -1,60 % | 8,95 % |
| First Private Wealth B | 71,22 € | -0,84 % | 2,45 % | 7,37 % |
| FvS - Multi Asset - Balanced R | 144,53 € | 1,85 % | 5,38 % | 12,02 % |
| Lux Topic - Bank Schilling | 17,57 € | 0,29 % | 3,82 % | 3,75 % |
| MFS Meridian Prudent Wealth A1 | 16,70 € | -1,12 % | 16,89 % | 15,23 % |
| Nordea-1 Stable Return AP-EUR | 15,15 € | 4,54 % | 2,55 % | 10,62 % |
| Pioneer Global Multi-Asset A EUR | 89,16 € | -0,88 % | 2,40 % | 11,61 % |
| Sauren Global Balanced A | 16,82 € | -3,17 % | 6,89 % | 4,30 % |

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|---|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P | | -0,46 % | 2,79 % | 5,33 % |
| | | -0,70 % | 4,72 % | 8,16 % |

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT OFFENSIV*

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|--------------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| ACATIS Datini Valueflex Fonds | 73,08 € | 3,25 % | 1,50 % | 16,26 % |
| ACATIS Gané Value Event Fds. | 217,00 € | -1,20 % | 6,48 % | 7,44 % |
| BGF Global Allocation A2 EUR | 43,96 € | -2,51 % | 8,91 % | 15,38 % |
| BHF Flexible Allocation FT | 67,68 € | -3,31 % | 6,11 % | 8,46 % |
| Carmignac Investissement A | 1.101,00 € | -2,36 % | 1,29 % | 10,39 % |
| C-Quadrat ARTS TR flexibel | 109,46 € | -3,12 % | -0,04 % | 8,13 % |
| FvS Strat.SICAV-MultipleOpp. | 221,04 € | 1,08 % | 8,64 % | 12,56 % |
| M&G Dynamic Allocation | 14,31 € | 1,90 % | 1,98 % | 9,74 % |
| Sauren Global Stable Growth | 23,16 € | -3,22 % | 9,47 % | 6,74 % |
| Schroder ISF Gl. Div. Growth | 121,20 € | -0,51 % | -1,26 % | 5,92 % |

MMD-INDEX OFFENSIV

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|--|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P | | -1,22 % | 5,44 % | 7,52 % |
| | | -2,21 % | 7,29 % | 9,22 % |

* Performance nach Kosten

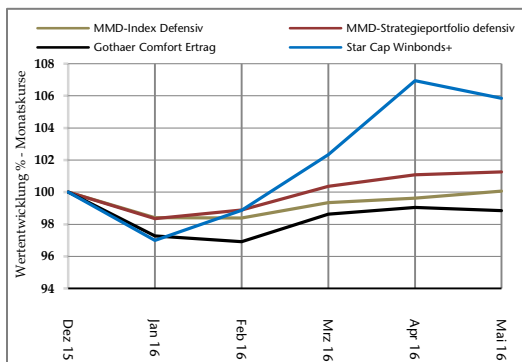
Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive Strategieportfolio setzte seine Erholung weiter fort. Der Jyske Stable Strategy und der Kapital Plus führten mit einem Monatsplus von 1,3% die Gewinnerliste an.

Auch das Strategieportfolio „ausgewogen“ verbuchte weitere Kursgewinne. Der UniStrategie:Ausgewogen stieg um 1,4% und der antea um 0,8%.

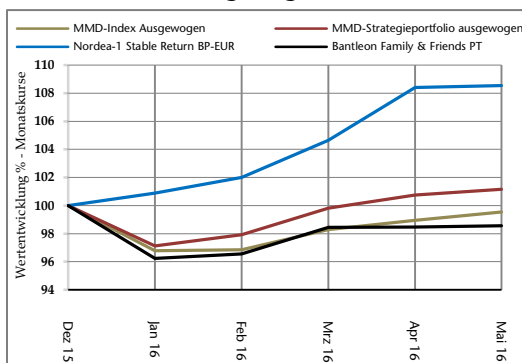
Das dynamische Strategieportfolio konnte nur unterdurchschnittlich von dem verbesserten Kapitalmarktumfeld profitieren. Der Loys Global N verbuchte ein Monatsplus von 1,3% und der DJE Konzept I gewann um 1,0%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



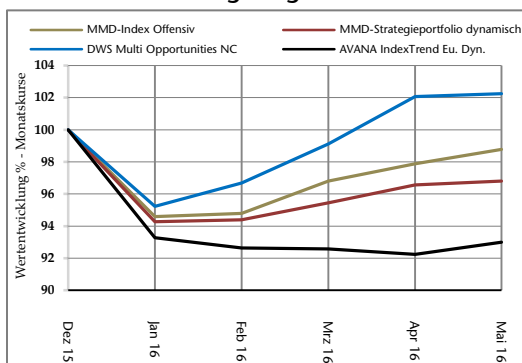
31.12.2015 – 31.05.2016

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.05.2016

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.05.2016

MMD Strategieportfolio defensiv

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|---------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| MMD-INDEX DEFENSIV | | 1,30 % | 1,42 % | 4,61 % |
| Bantleon Opportunities S PT | 114,58 € | -1,00 % | -0,05 % | -0,46 % |
| FI Alpha Renten Global | 118,88 € | 0,58 % | 3,00 % | 4,10 % |
| FvS - Multi Asset - Defensive R | 131,25 € | 2,64 % | 3,68 % | 9,56 % |
| Gothaer Comfort Ertrag | 121,02 € | -1,14 % | 0,40 % | 4,65 % |
| Jyske Stable Strategy | 173,12 € | 1,09 % | 2,35 % | 7,47 % |
| Kapital Plus - A - EUR | 63,23 € | 1,12 % | 5,75 % | 12,22 % |
| Star Cap Winbonds+ | 158,10 € | 5,43 % | -2,84 % | 5,12 % |
| Veri ETF-Allocation Defensive | 10,27 € | 1,75 % | -1,26 % | 6,25 % |

MMD Strategieportfolio ausgewogen

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|---------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| MMD-INDEX AUSGEWOGEN | | 1,16 % | 2,66 % | 7,50 % |
| antea | 84,18 € | -0,46 % | 5,84 % | 4,89 % |
| Bantleon Family & Friends PT | 96,84 € | -1,48 % | -3,17 % | - % |
| FvS - Multi Asset - Balanced R | 144,53 € | 1,85 % | 5,40 % | 12,02 % |
| GoldPort Stabilitätsfonds (P) | 101,18 € | 2,87 % | 4,21 % | 5,17 % |
| Invesco Pan Eu. High Income A | 19,89 € | 1,22 % | 2,40 % | 7,27 % |
| JPM - Global Income A - EUR | 140,06 € | 1,86 % | -0,60 % | 6,38 % |
| Nordea-1 Stable Return BP - EUR | 16,59 € | 4,47 % | 2,58 % | 10,65 % |
| UniStrategie: Ausgewogen | 56,01 € | -1,09 % | 4,46 % | 11,42 % |

MMD Strategieportfolio dynamisch

| | Rücknahme-Preis per 31.05.2016 | Performance YTD | Performance 2015 | Performance 2014 |
|--------------------------------|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| MMD-INDEX OFFENSIV | | -1,95 % | 2,11 % | 6,20 % |
| AVANA IndexTrend Eu. Dyn. | 133,25 € | -6,99 % | 1,51 % | 0,46 % |
| DJE Concept I | 239,45 € | -1,73 % | 8,60 % | 0,87 % |
| DWS Multi Opportunities NC | 115,02 € | 2,26 % | -0,72 % | - % |
| Franklin Glo. Funda. Strats. A | 8,29 € | -0,60 % | -5,87 % | -1,77 % |
| FvS - Multi Asset - Growth R | 154,61 € | 0,35 % | 7,15 % | 14,59 % |
| Loys Global N | 23,67 € | 0,24 % | 7,60 % | 7,96 % |
| STARS Flexibel R | 10,80 € | -4,30 % | 1,42 % | 9,24 % |
| Walser Portfolio German Select | 203,12 € | -4,85 % | -1,17 % | 1,06 % |

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.05.2016 (0,904119:1))