

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

im Juli rückte Italien wieder in den Focus. Leider nicht wegen der traumhaften Strände und der Kultur, sondern wegen seiner unterkapitalisierten Banken und seiner lahrenden Wirtschaft. Nach Ansicht des Internationalen Währungsfonds (IWF) steht das Land vor „monumentalen Herausforderungen“ und wird erst in knapp einem Jahrzehnt die Wirtschaftsleistung erreichen, die es vor Ausbruch der Finanzkrise im Jahr 2007 hatte. Ein weiteres Problem stellen die italienischen Banken dar, in deren Bilanzen angeblich 360 Milliarden Euro an faulen Krediten schlummern. Da aufgrund der niedrigen Sparzinsen viele italienische Anleger ihre Einlagen in Bankanleihen umgewandelt haben, steht bei einer Sanierung der Banken gemäß EU-Recht die Altersvorsorge der Anleger auf dem Spiel, denn für Bankanleihen gilt nicht der Einlagenschutz von EUR 100.000,- pro Gläubiger.

Der amerikanische S&P 500 erzielte im Monatsverlauf mit 2.178 Punkten einen neuen historischen Höchststand. Auf Monatssicht konnte der Index einen Kursgewinn von 3,6% verbuchen, während der deutsche Aktienindex DAX 6,8% zulegte und der japanische Nikkei 225 um 6,4% stieg.

Im Bereich der Anleihen wird Finanzminister Wolfgang Schäuble in die Geschichte eingehen. Mitte Juli platzierte Deutschland als erster Staat eine zehnjährige Anleihe mit einem Zinskupon von null Prozent. Da die Anleihe selbstverständlich über pari (100) emittiert wurde, betrug die Rendite minus 0,05%. Die Rendite der 10jährigen Bundesanleihe stieg auf Monatssicht um 0,02%-Punkte auf Minus 0,09%.

Die Rohstoffmärkte tendierten uneinheitlich. Während die Edelmetalle Gold und Silber um 1,6% und 9,2% zulegten, setzte Rohöl seinen Abwärtstrend fort und verlor 14,6% (jeweils in US-Dollar).

Die Devisenmärkte zeigten sich ebenfalls uneinheitlich. Der Euro verlor gegenüber dem japanischen Yen 0,6%, während er gegenüber dem amerikanischen US-Dollar um 0,9% aufwertete. Zum britischen Pfund zeigte sich der Euro unverändert.

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

Mit freundlichen Grüßen



■ **Marktstatistik:**

	Stand per 31.07.2016	Veränderung in 2016 (J/A)	Veränderung in 2015 (J/J)
■ Aktienindizes			
DAX (X)	10.337,50	-3,77 %	9,56 %
MDAX (X)	21.164,44	1,88 %	22,67 %
DJ Eur.STOXX 50 P	5.842,57	-6,16 %	6,42 %
DJ Industrial Av.	18.432,24	5,78 %	-2,23 %
S&P 500	2.173,60	6,34 %	-0,73 %
Nasdaq Composite	5.162,13	3,09 %	5,73 %
Nikkei 225	16.569,27	-12,95 %	9,07 %
Hang Seng (Hongk.)	21.891,37	-0,11 %	-7,16 %
MSCI/Welt (EUR)	157,23	0,59 %	8,34 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	490,30	3,39 %	0,51 %
ML EMU Corp Bd	266,71	4,87 %	-0,06 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.342,00	26,60 %	-12,11 %
Silber (USD)	20,04	45,01 %	-13,46 %
Rohöl Brent (\$/b)	42,30	15,29 %	-36,26 %
■ Zinsen			
	Stand per 31.07.2016	Stand per 31.12.2015	Stand per 31.12.2014
Euribor (3 Monate)	-0,30	-0,13	0,08
EUR Umlaufrendite	-0,22	0,49	0,48
10J. Staatsanl. BRD	-0,09	0,62	0,53
10J. Staatsanl. US	1,49	2,31	2,19
■ Währungen			
EUR / USD	1,12	1,09	1,21
EUR / JPY	114,04	130,76	144,46
EUR / CHF	1,08	1,09	1,20
EUR / GBP	0,84	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.

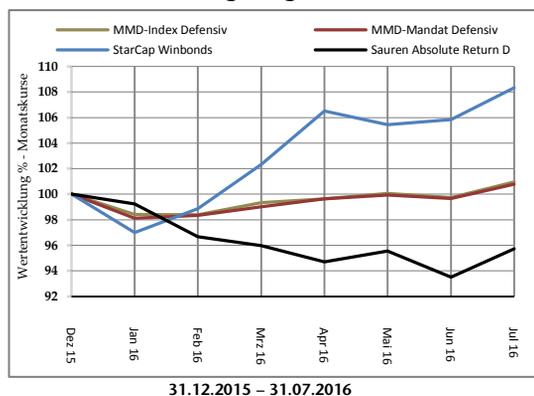
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat verbuchte im Juli kräftige Gewinne. Besonders positiv entwickelten sich der 4Q-Income Fonds mit einer monatlichen Performance von 2,7% sowie der FvS – Multi Asset – Defensiv und der Gothaer Comfort Ertrag mit einem Anstieg von je 2,4%.

Auch das Mandat „ausgewogen“ konnte deutlich profitieren. Der FvS – Multi Asset – Balanced R gewann 3,4% und der im Mai neu allokierte Pioneer Global Multi-Asset 2,5%.

Das offensive Mandat konnte von dem „aufgehellten“ Kapitalmarktumfeld besonders stark profitieren. Der von Dr. Hendrik Leber gemanagte ACATIS Datini Valueflex Fonds und der Carmignac Investissement A überzeugten mit einer monatlichen Wertentwicklung von 6,2% bzw. 4,0%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



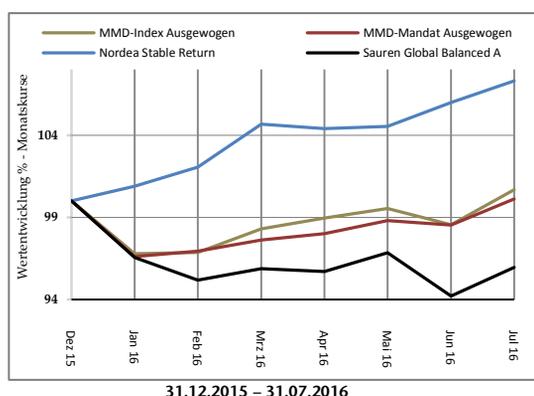
MMD MANDAT DEFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
		0,76 %	-0,70 %	3,35 %
4Q-Income Fonds	110,89	6,76 %	-0,18 %	5,05 %
Ariqon Konservativ	16,04	2,49 %	-1,76 %	2,44 %
Bantleon Opportunities S PA	102,00	-1,31 %	-0,05 %	-0,46 %
Ethna Global Defensiv	162,21	2,90 %	0,85 %	5,87 %
FvS - Multi Asset - Defensiv R	135,06	5,61 %	3,68 %	9,57 %
Gothaer Comfort Ertrag	123,17	0,61 %	0,40 %	4,65 %
Jyske Stable Strategy	177,44	3,61 %	2,35 %	7,47 %
Sauren Absolute Return D	10,91	-6,91 %	4,82 %	1,45 %
SLI Glb. Abs. Ret. Strategies Fd.	11,64	-5,30 %	2,08 %	4,78 %
Star Cap Winbonds+	162,44	8,33 %	-2,84 %	5,12 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
		0,96 %	1,57 %	4,23 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		1,48 %	2,58 %	7,28 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



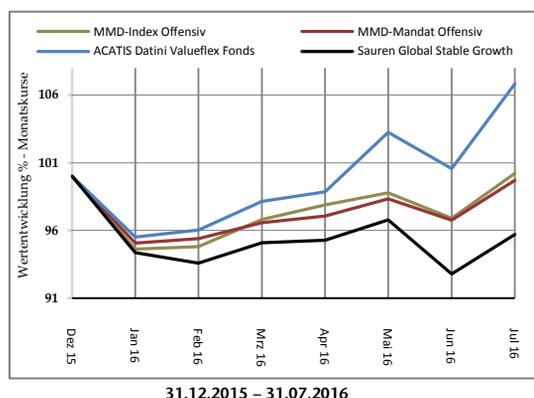
MMD MANDAT AUSGEWOGEN*

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
		0,11 %	1,17 %	5,67 %
antea	85,00	0,88 %	5,84 %	4,89 %
Carmignac Patrimoine A	643,55	2,97 %	0,72 %	8,81 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	188,99	0,95 %	-1,60 %	8,95 %
First Private Wealth B	70,89	-1,30 %	2,45 %	7,37 %
FvS - Multi Asset - Balanced R	149,52	5,37 %	5,38 %	12,02 %
Lux Topic - Bank Schilling	17,68	0,91 %	3,82 %	3,75 %
MFS Meridian Prudent Wealth A1	17,12	1,36 %	16,89 %	15,23 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	15,55	7,30 %	2,55 %	10,62 %
Pioneer Global Multi-Asset A EUR	90,86	1,01 %	2,40 %	11,61 %
Sauren Global Balanced A	16,67	-4,03 %	6,89 %	4,30 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
		0,67 %	2,79 %	5,33 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		-0,06 %	4,72 %	8,16 %

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT OFFENSIV*

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
		-0,29 %	2,31 %	9,10 %
ACATIS Datini Valueflex Fonds	75,61	6,82 %	1,50 %	16,26 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	220,73	0,50 %	6,48 %	7,44 %
BGF Global Allocation A2 EUR	45,08	-0,02 %	8,91 %	15,38 %
BHF Flexible Allocation FT	67,22	-3,97 %	6,11 %	8,46 %
Carmignac Investissement A	1.149,31	1,93 %	1,29 %	10,39 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	110,68	-2,04 %	-0,04 %	8,13 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	230,41	5,37 %	8,64 %	12,56 %
M&G Dynamic Allocation	14,18	0,98 %	1,98 %	9,74 %
Sauren Global Stable Growth	22,90	-4,30 %	9,47 %	6,74 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	123,53	1,40 %	-1,26 %	5,92 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
		0,21 %	5,44 %	7,52 %
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		-1,91 %	7,29 %	9,22 %

* Performance nach Kosten

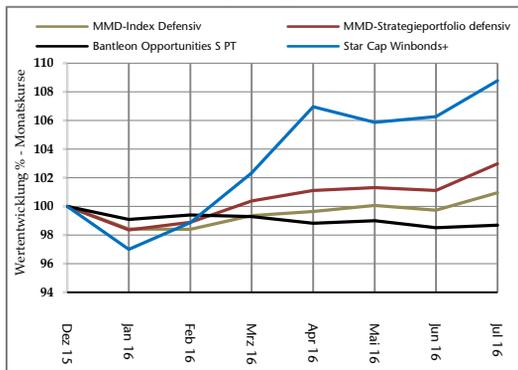
Kommentar zu den Strategieportfolios

Das defensive MMD Strategieportfolio verbuchte im Juli kräftige Gewinne. Besonders positiv entwickelten sich der FvS – Multi Asset – Defensive R und der Gothaer Comfort Ertrag mit einem Anstieg von 2,4%.

Auch das MMD Strategieportfolio „ausgewogen“ konnte deutlich profitieren. Der FvS – Multi Asset – Balanced R gewann 3,4% und der GoldPort Stabilitätsfonds (P) gewann 3,2%.

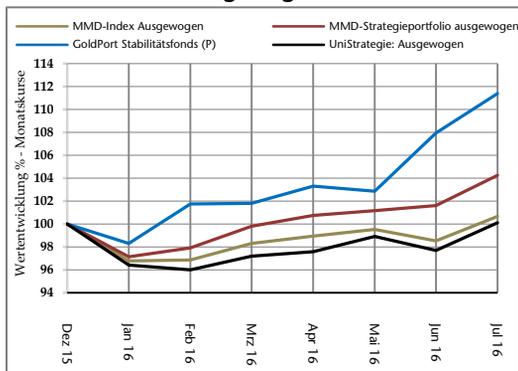
Das dynamische MMD Strategieportfolio konnte von dem „aufgehellten“ Kapitalmarktumfeld besonders stark profitieren. Der Loys Global N und der FvS – Multi Asset – Growth R überzeugten mit einer monatlichen Wertentwicklung von 5,6% bzw. 4,3%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



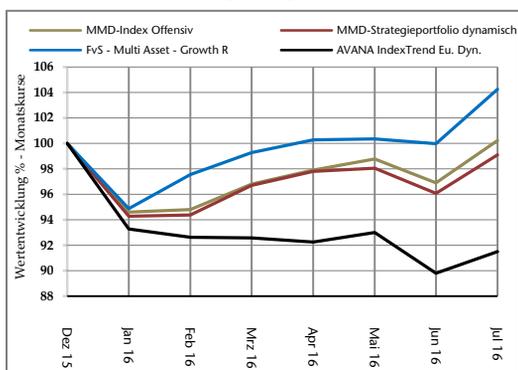
31.12.2015 – 31.07.2016

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.07.2016

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2015 – 31.07.2016

MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
MMD-INDEX DEFENSIV		2,97 %	1,42 %	4,61 %
Bantleon Opportunities S PT	114,23	-1,30 %	-0,05 %	-0,46 %
FI Alpha Renten Global	120,00	1,53 %	3,00 %	4,10 %
FvS - Multi Asset - Defensive R	135,06	5,61 %	3,68 %	9,56 %
Gothaer Comfort Ertrag	123,17	0,61 %	0,40 %	4,65 %
Jyske Stable Strategy	177,44	3,61 %	2,35 %	7,47 %
Kapital Plus - A - EUR	63,70	1,88 %	5,75 %	12,22 %
Star Cap Winbonds+	162,44	8,33 %	-2,84 %	5,12 %
Veri ETF-Allocation Defensive	10,46	3,63 %	-1,26 %	6,25 %

MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		4,24 %	2,66 %	7,50 %
antea	85,00	0,88 %	5,84 %	4,89 %
Bantleon Family & Friends PT	100,29	2,03 %	-3,17 %	- %
FvS - Multi Asset - Balanced R	149,52	5,37 %	5,40 %	12,02 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	109,56	11,40 %	4,21 %	5,17 %
Invesco Pan Eu. High Income A	20,14	2,49 %	2,40 %	7,27 %
JPM - Global Income A - EUR	143,76	4,55 %	-0,60 %	6,38 %
Nordea-1 Stable Return BP - EUR	17,03	7,24 %	2,58 %	10,65 %
UniStrategie: Ausgewogen	56,69	0,11 %	4,46 %	11,42 %

MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 31.07.2016	Performance YTD	Performance 2015	Performance 2014
MMD-INDEX OFFENSIV		-0,89 %	2,11 %	6,20 %
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	131,10	-8,49 %	1,51 %	0,46 %
DJE Concept I	239,69	-1,63 %	8,60 %	0,87 %
DWS Multi Opportunities NC	116,26	3,36 %	-0,72 %	- %
Franklin Glo. Funda. Strats. A	8,33	-0,12 %	-5,87 %	-1,77 %
FvS - Multi Asset - Growth R	160,59	4,23 %	7,15 %	14,59 %
Loys Global N	24,14	2,23 %	7,60 %	7,96 %
STARS Flexibel R	11,12	-1,47 %	1,42 %	9,24 %
Walser Portfolio German Select	202,53	-5,12 %	-1,17 %	1,06 %

¹ Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.07.2016 (0,923310:1))