

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

ein möglicher Austritt Griechenlands (Grexit) aus dem Euro, sich weiter verschlechternde Nachrichten von der iberischen Halbinsel und die Sorge um ein abgeschwächtes Wirtschaftswachstum Chinas belasteten die Kapitalmärkte im Monat Mai. Am Ende steht die Angst der Investoren, dass durch eine Kaskade von Ereignissen die europäische Währungsunion zerbricht. Die Wahlen am 17.06. in Griechenland und in Frankreich werden hierbei eine bedeutende Rolle spielen.

Die Aktienmärkte mussten in diesem Umfeld starke Verluste verkraften. Der deutsche Aktienindex DAX verlor 7,4%, der amerikanische S&P 500 6,3% und der japanische Nikkei gab sogar um 10,3% nach. Auch die Schwellenländer tendierten schwach.

Die Flucht in die vermeintliche Sicherheit sorgte für einen sehr freundlichen deutschen Rentenmarkt. Erstmals in der Geschichte der Bundesrepublik Deutschland war die Rendite mehrjähriger Bundesanleihen negativ. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihe fiel auf einen neuen historischen Tiefstand von 1,2%. Dagegen weitete sich die Risikoprämie für spanische und italienische Anleihen massiv aus.

Auch die Rohstoffe tendierten sehr schwach. Die Edelmetalle Gold und Silber verloren 5,6% bzw. 9,9%. Die anhaltende Sorge um eine abkühlende Weltkonjunktur ließ den Ölpreis um 14,0% sinken (jeweils in US-Dollar).

Die Eurokrise führte zu starken Abwertungen. Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar 6,1%, gegenüber dem japanischen Yen 8,3% und gegenüber dem britischen Pfund 2,4%. Auch in diesem schwierigen Umfeld gelang es der Schweizer Notenbank, den Wechselkurs zum Euro stabil zu halten.

In den nächsten Tagen sind die Politiker gefordert, eine Vision der europäischen Zukunft zu präsentieren, die wieder Vertrauen in die Euro-Zone schafft.

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 31.05.2012	Veränderung in 2012 (J/A)	Veränderung in 2011 (J/J)
DAX (X)	6.264,38	6,21 %	-14,69 %
MDAX (X)	10.147,82	14,05 %	-12,15 %
DJ Eur.STOXX 50 P	3.682,69	-6,09 %	-14,10 %
DJ Industrial Av.	12.393,45	1,44 %	5,53 %
S&P 500	1.310,33	4,19 %	0,00 %
Nasdaq Composite	2.827,34	8,53 %	-1,80 %
Nikkei 225	8.542,73	1,03 %	-17,34 %
Hang Seng (Hongk.)	18.629,52	1,06 %	-19,97 %
MSCI/Welt (EUR)	97,26	4,58 %	-4,53 %
■ Rentenmärkte			
Rex Performance	437,51	3,41 %	8,29 %
ML EMU Corp Bd	216,78	5,50 %	1,88 %
■ Rohstoffe			
Gold (USD)	1.558,00	1,76 %	8,93 %
Silber (USD)	28,10	-0,28 %	-8,00 %
Rohöl Brent (\$/b)	101,63	-5,67 %	16,36 %
■ Zinsen			
	Stand per 31.05.2012	Stand per 31.12.2011	Stand per 31.12.2010
Euribor (3 Monate)	0,67	1,36	1,01
EUR Umlaufrendite	1,02	1,46	2,51
10J. Staatsanl. BRD	1,24	1,84	2,97
10J. Pfandbriefe	1,85	2,54	3,39
■ Währungen			
EUR / USD	1,24	1,29	1,34
EUR / JPY	96,88	99,61	108,62
EUR / CHF	1,20	1,22	1,25
EUR / GBP	0,80	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

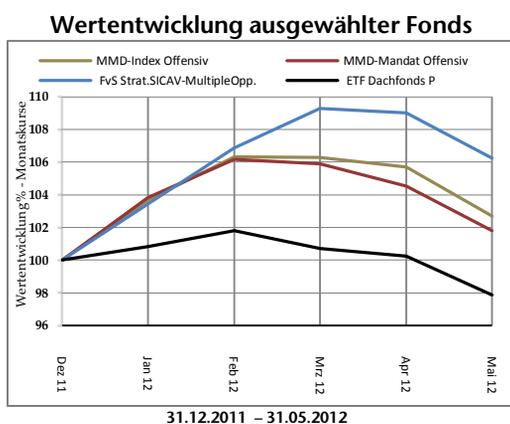
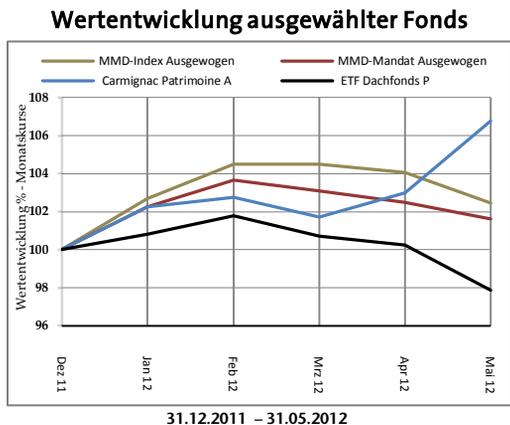
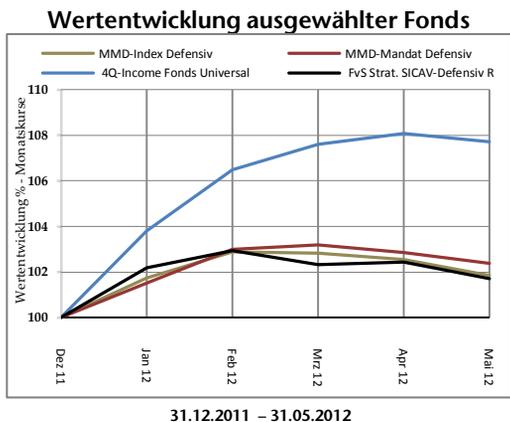
Dieser Info Letter wurde mit größter Sorgfalt erstellt. Eine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit aller Angaben kann dennoch nicht übernommen werden. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und sollte weder als Verkaufsangebot noch als Aufforderung zum Kauf oder als 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 erlitt im abgelaufenen Monat leichte Verluste. Gegen den Trend verbuchten der Bantleon Opportunities S PA durch aktives Durationsmanagement einen Gewinn von 0,4% und der Ethna Global Defensiv von 1,0%.

Auch das MMD-Mandat „Ausgewogen“ gab in diesem Umfeld nach. Während der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select 4,7% verlor, konnte der Carmignac Patrimoine dank eines guten Währungsmanagements mit einem Monatsplus von 3,7% aufwarten.

Das offensive Mandat tendierte ebenfalls erneut schwächer, wobei der von Dr. Leber verwaltete ACATIS Datini Valueflex mit -9,0% und der TOP 25 S mit -4,6% die Verliererliste anführen. Nur der M&W Privat konnte dank seiner Absicherungsstrategie mit einem Monatsgewinn von 0,9% das Depot stabilisieren.



MMD MANDAT DEFENSIV

2,39 %*

	Rücknahme-Preis per 31.05.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
4Q-Income Fonds Universal	18,22 €	7,72 %	-1,70 %	10,58 %
Ariqon Konservativ	14,67 €	3,75 %	-0,91 %	5,63 %
Bantleon Opportunities S PA	106,00 €	3,19 %	5,57 %	-
Ethna Global Defensiv	137,96 €	4,30 %	-1,17 %	7,81 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	111,36 €	1,73 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	109,08 €	1,82 %	-1,99 %	4,73 %
Jyske Stable Strategy	140,86 €	2,99 %	3,42 %	8,96 %
M&G Optimal Income	15,17 €	3,99 %	6,30 %	9,12 %
Quint:Essence Strat.Defensive	114,50 €	2,18 %	0,45 %	6,87 %
Star Cap Winbonds	1.394,46 €	4,65 %	-0,78 %	9,58 %

MMD-INDEX DEFENSIV

1,86 % -2,81 % 3,42 %

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

2,05 % 3,16 % 4,42 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN

1,62 %*

	Rücknahme-Preis per 31.05.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
antea	67,69 €	3,52 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	5.578,73 €	6,77 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	156,93 €	2,07 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	11,96 €	-2,13 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna Aktiv E A	109,77 €	2,37 %	-1,86 %	9,93 %
FvS Strategie ausgewogen R	112,17 €	1,72 %	1,90 %	9,79 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,37 €	1,05 %	-1,68 %	4,03 %
M & W Privat	145,19 €	0,14 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	13,88 €	2,51 %	-4,92 %	11,77 %
Walser Portfolio German Select	164,28 €	2,91 %	-5,41 %	6,60 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

2,46 % -5,90 % 6,20 %

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

1,00 % -1,24 % 5,19 %

MMD MANDAT OFFENSIV

1,80 %*

	Rücknahme-Preis per 31.05.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
ACATIS Datini Valueflex Fonds	38,02 €	3,15 %	-21,50 %	23,37 %
Arbor Invest – Systematik P	54,11 €	2,42 %	-11,51 %	10,47 %
Carmignac Investissement A	8.509,97 €	5,02 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	90,81 €	1,27 %	-13,32 %	-
ETF Dachfonds P	11,96 €	-2,13 %	-14,19 %	14,19 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	155,55 €	6,26 %	7,37 %	14,34 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	90,35 €	0,60 %	-10,02 %	15,16 %
M & W Privat	145,19 €	0,14 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Opportunities	21,87 €	3,31 %	-12,05 %	24,65 %
TOP 25 S	116,32 €	2,92 %	-18,09 %	19,38 %

MMD-INDEX OFFENSIV

2,72 % -9,29 % 13,84 %

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

-0,25 % -6,52 % 6,13 %

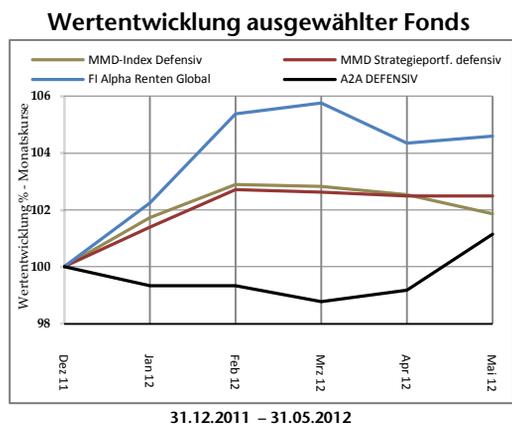
* Performance nach Kosten

Kommentar zu den Strategieportfolios

Das Strategieportfolio „defensiv“ zeigte sich im abgelaufenen Monat unverändert. Der quantitativ gemanagte A2A Defensiv trug mit einem Monatsgewinn von 2,0% maßgeblich zur Stabilität des Portfolios bei.

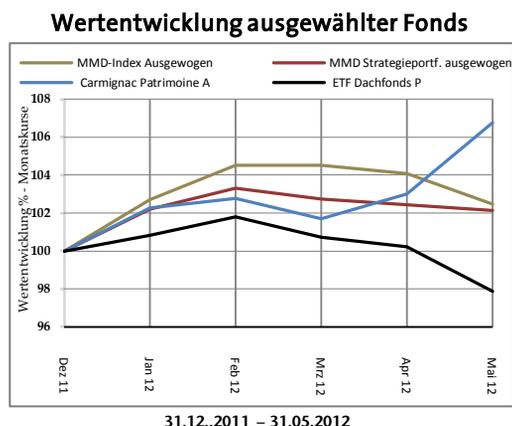
Dagegen verbuchte das ausgewogene Strategieportfolio leichte Verluste. Gegen den Trend stieg der Carmignac Patrimoine dank seines guten Währungsmanagements um 3,7%. Auch der M+W Privat konnte von seiner Absicherungsstrategie mit einem Monatsgewinn von 0,9% profitieren.

Das Strategieportfolio „dynamisch“ musste ebenfalls Einbußen hinnehmen. Die quantitativ gemanagten Avana Index Trend Eu. Dyn. und Walser Portfolio German Select verbuchten Monatsverluste von 5,8% bzw. 4,7%.



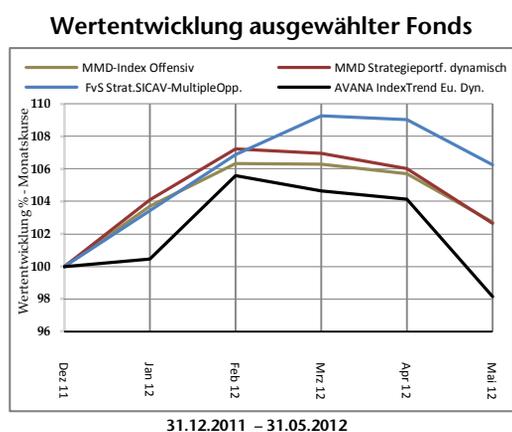
MMD Strategieportfolio defensiv

	Rücknahme-Preis per 31.05.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
A2A Defensiv	12,42 €	1,14 %	-2,31 %	8,27 %
Ariqon Konservativ	14,67 €	3,75 %	-0,91 %	5,63 %
Bantleon Opportunities S PT	108,35 €	3,19 %	5,55 %	6,73 %
FI Alpha Renten Global	98,44 €	4,60 %	-3,22 %	9,67 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	111,36 €	1,73 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	109,08 €	1,82 %	-1,99 %	4,73 %
R+P Rendite Plus UI	112,14 €	1,24 %	1,00 %	2,77 %
Sauren Global Defensiv A	14,05 €	2,33 %	-2,49 %	4,61 %
MMD-INDEX DEFENSIV		1,86 %	-2,81 %	3,42 %



MMD Strategieportfolio ausgewogen

	Rücknahme-Preis per 31.05.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
antea	67,69 €	3,52 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	5.578,73 €	6,77 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	156,93 €	2,07 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	11,96 €	-2,13 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna-AKTIV E T	111,19 €	2,35 %	-1,87 %	9,94 %
FvS Strategie ausgewogen R	112,17 €	1,72 %	1,90 %	9,79 %
M & W Privat	145,19 €	0,14 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	13,88 €	2,51 %	-4,92 %	11,77 %
MMD-INDEX AUSGEWOGEN		2,46 %	-5,90 %	6,20 %



MMD Strategieportfolio dynamisch

	Rücknahme-Preis per 31.05.2012	Performance YTD	Performance 2011	Performance 2010
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	108,87 €	-1,87 %	-12,71 %	13,26 %
Carmignac Investissement A	8.509,97 €	5,02 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR GI.AMI	90,81 €	1,27 %	-13,64 %	10,81 %
DJE Vermögensmanag. P	91,78 €	3,10 %	-15,43 %	24,14 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	155,55 €	6,26 %	7,37 %	14,34 %
LGT Strategy 5 Years (EUR)	1.321,95 €	0,79 %	-8,16 %	11,78 %
Sauren Global Opportunities	21,87 €	3,31 %	-12,05 %	24,65 %
WALSER Pf. German Select	164,28 €	2,91 %	-5,41 %	6,60 %
MMD-INDEX OFFENSIV		2,72 %	-9,29 %	13,84 %