

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

die Ankündigung von größeren Anleihekäufen durch die europäische Zentralbank (EZB) riss die Kapitalmärkte zur Monatsmitte aus ihrer Lethargie. Die EZB gab bekannt, ihre Staatsanleihekäufe im Mai und Juni zu forcieren, da in den Sommermonaten Juli und August üblicherweise geringere Umsätze und damit eine sinkende Liquidität vorherrsche. Die Börsen reagierten mit kräftigen Kursgewinnen auf das Statement. Allerdings unterlief der EZB eine Kommunikationspanne, da das EZB Direktoriumsmitglied Benoit Coeure vor Hedgefondsmanagern und Investmentbankern in London diese Information bereits am Vorabend bei einem Abendessen verkündete. Bei den volkswirtschaftlichen Wachstumsdaten gab es im ersten Quartal eine starke Überraschung: Die bisher als ökonomische Problemfälle gehandelten Staaten Frankreich, Spanien und Italien präsentierten ein dynamisches Wirtschaftswachstum von 0,6%, 0,9% und 0,3%. Deutschland erzielte mit 0,3% lediglich ein Wachstum wie Italien. Experten hatten mit dem Doppelten gerechnet.

Der deutsche Aktienindex DAX tendierte mit einem Monatsverlust von 0,4% leicht schwächer, während der amerikanische S&P 500 und der japanische Nikkei 225 um 1,1% bzw. 5,3% stiegen.

Am deutschen Rentenmarkt setzte sich der Zinsanstieg weiter fort. Die Rendite der 10-jährigen Bundesanleihe stieg um 0,14%-Punkte auf 0,49%.

Die Rohstoffmärkte zeigten sich weiter uneinheitlich. Während die Edelmetalle Gold und Silber um jeweils 0,9% zulegten, fiel das Rohöl um 2,4% (jeweils in US-Dollar).

Auch die Währungsmärkte zeigten sich ohne klare Tendenz. Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar 1,8% und gegenüber dem britischen Pfund 1,9%, während er zum japanischen Yen um 1,8% aufwertete.

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

Mit freundlichen Grüßen



■ **Marktstatistik:**

Aktienindizes	Stand per 31.05.2015	Veränderung in 2015 (J/A)	Veränderung in 2014 (J/J)
DAX (X)	11.413,82	16,40 %	2,65 %
MDAX (X)	20.449,60	20,75 %	2,17 %
DJ Eur.STOXX 50 P	6.757,26	15,49 %	4,01 %
DJ Industrial Av.	18.010,68	1,05 %	7,52 %
S&P 500	2.107,39	2,36 %	11,39 %
Nasdaq Composite	5.070,03	7,05 %	13,40 %
Nikkei 225	20.563,15	17,84 %	7,12 %
Hang Seng (Hongk.)	27.424,19	16,18 %	1,28 %
MSCI/Welt (EUR)	165,72	14,87 %	17,21 %
■ <b>Rentenmärkte</b>			
Rex Performance	472,27	0,09 %	7,10 %
ML EMU Corp Bd	255,77	0,50 %	7,35 %
■ <b>Rohstoffe</b>			
Gold (USD)	1.191,40	-1,21 %	0,12 %
Silber (USD)	16,67	4,38 %	-18,10 %
Rohöl Brent (\$/b)	64,65	12,32 %	-48,11 %
■ <b>Zinsen</b>			
	Stand per 31.05.2015	Stand per 31.12.2014	Stand per 31.12.2013
Euribor (3 Monate)	-0,01	0,08	0,29
EUR Umlaufrendite	0,41	0,48	1,61
10J. Staatsanl. BRD	0,49	0,53	1,94
10J. Pfandbriefe	0,76	0,79	2,26
■ <b>Währungen</b>			
EUR / USD	1,10	1,21	1,37
EUR / JPY	136,41	144,46	145,01
EUR / CHF	1,03	1,20	1,22
EUR / GBP	0,72	0,78	0,83

Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH

**Impressum**

**MMD Multi Manager GmbH**

Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp, Norbert Neunhoeffler  
Lange Wende 31, 59755 Arnsberg

E-Mail: [info@multimanagergmbh.de](mailto:info@multimanagergmbh.de)  
Internet: [www.multimanagergmbh.de](http://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.

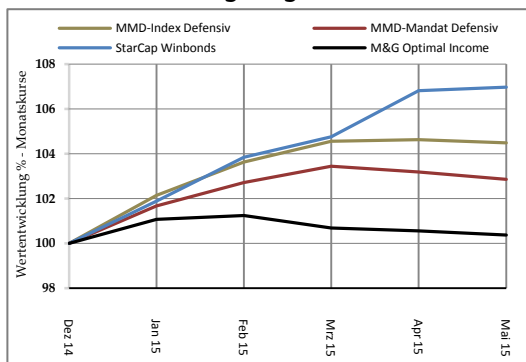
Kommentar zu den Mandaten

Das defensive Mandat musste weitere Kursrückgänge verkraften. Von den 10 vermögensverwaltenden Fonds konnten lediglich der Quint:Essence Strat. Defensiv und der von Peter Huber gemanagte Star Cap Winbonds+ mit einem Monatsertrag von 0,1% bzw. 0,2% abschließen.

Das Mandat „ausgewogen“ tendierte freundlich. Alle vermögensverwaltenden Fonds konnten den Monat mit einem Gewinn beenden. Besonders erfreulich zeigten sich der quantitativ gemanagte Walser Portfolio German Select mit einem Plus von 1,1% und der antea mit einem Monatsertrag von 0,8%.

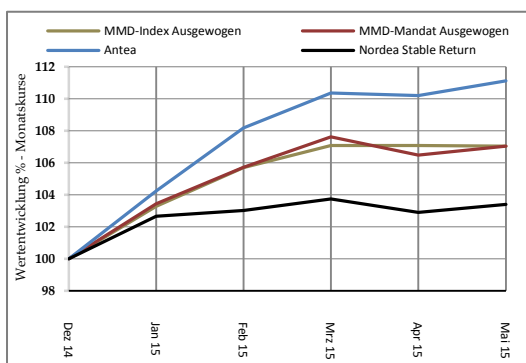
Auch das offensive Mandat verbuchte Kurssteigerungen. Der von Dr. Hendrik Leber gemanagte ACATIS Datini Valueflex Fonds stieg um 3,4% und der BGF Global Allocation A2 EUR gewann 1,7%.

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



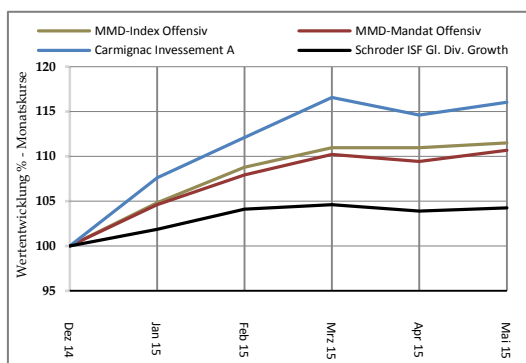
31.12.2013 – 31.05.2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.05.2015

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



31.12.2013 – 31.05.2015

MMD MANDAT DEFENSIV\*

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>2,85 %</b>	<b>3,35 %</b>	<b>2,41 %</b>
4Q-Income Fonds Universal	110,34 €	3,46 %	5,05 %	4,39 %
Ariqon Konservativ	16,29 €	2,26 %	2,44 %	1,24 %
Bantleon Opportunities S PA	107,57 €	2,95 %	-0,46 %	2,99 %
Ethna Global Defensiv	160,35 €	2,58 %	5,87 %	0,39 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	133,40 €	6,49 %	9,57 %	1,39 %
Gothaer Comfort Ertrag	126,90 €	3,59 %	4,65 %	3,65 %
Jyske Stable Strategy	172,17 €	2,89 %	7,47 %	4,85 %
M&G Optimal Income	18,56 €	0,36 %	4,71 %	7,18 %
Quint:Essence Strat.Defensive	123,74 €	3,34 %	1,79 %	0,13 %
Star Cap Winbonds+	168,94 €	7,00 %	5,12 %	5,33 %

MMD-INDEX DEFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>4,48 %</b>	<b>4,23 %</b>	<b>2,03 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 65% REXP, 12,5% MSCIWelt, 12,5% Eurostoxx 50P		3,85 %	7,28 %	4,65 %

MMD MANDAT AUSGEWOGEN\*

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>7,03 %</b>	<b>5,67 %</b>	<b>1,91 %</b>
antea	88,89 €	11,10 %	4,89 %	5,50 %
Carmignac Patrimoine A	684,39 €	10,29 %	8,81 %	3,53 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	208,49 €	9,59 %	8,95 %	6,25 %
Ethna Aktiv E A	137,44 €	3,62 %	7,65 %	5,40 %
First Private Wealth B	74,05 €	4,99 %	7,37 %	3,98 %
FvS Strat. SICAV - Ausgewogen R	148,47 €	8,87 %	12,02 %	4,50 %
Lux Topic - Bank Schilling	18,61 €	7,76 %	3,75 %	5,75 %
Nordea-1 Stable Return AP-EUR	14,71 €	3,39 %	10,62 %	7,19 %
Sauren Global Balanced A	17,58 €	8,18 %	4,30 %	7,01 %
Walser Portfolio German Select	236,54 €	9,51 %	1,06 %	14,91 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>7,02 %</b>	<b>5,33 %</b>	<b>4,99 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 40% REXP, 25% MSCIWelt, 25% Eurostoxx 50P		7,63 %	8,16 %	9,72 %

MMD MANDAT OFFENSIV\*

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>10,68 %</b>	<b>9,10 %</b>	<b>7,56 %</b>
ACATIS Datini Valueflex Fonds	79,80 €	13,92 %	16,26 %	32,70 %
ACATIS Gané Value Event Fds.	221,13 €	7,03 %	7,44 %	8,42 %
Arbor Invest – Systematik P	71,48 €	11,28 %	7,64 %	7,29 %
BGF Global Allocation A2 EUR	47,58 €	14,93 %	15,38 %	9,36 %
BHF Flexible Allocation FT	74,83 €	12,88 %	8,46 %	8,55 %
Carmignac Investissement A	1.291,48 €	16,02 %	10,39 %	14,27 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	125,74 €	11,24 %	8,13 %	13,11 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	223,92 €	10,17 %	12,56 %	8,93 %
Sauren Global Stable Growth	24,42 €	11,71 %	6,74 %	10,82 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	128,62 €	4,26 %	5,92 %	10,81 %

MMD-INDEX OFFENSIV

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
		<b>11,49 %</b>	<b>7,52 %</b>	<b>9,25 %</b>
Zum Vergl.:10% Eonia, 10%REXP, 40% MSCIWelt, 40% Eurostoxx 50P		12,16 %	9,22 %	15,80 %

\* Performance nach Kosten

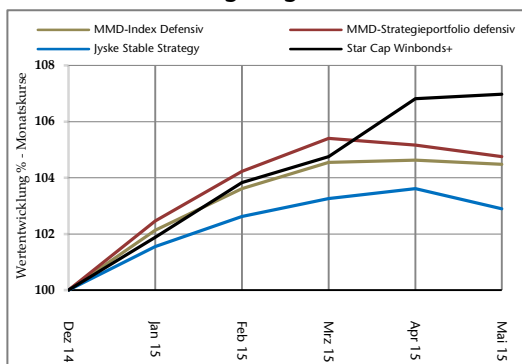
**Kommentar zu den Strategieportfolios**

Das MMD Strategieportfolio „defensiv“ musste weitere Kursrückgänge verkraften. Von den 8 vermögensverwaltenden Fonds konnte lediglich der von Peter Huber gemanagte Star Cap Winbonds+ mit einem Monatsplus von 0,2% abschließen.

Das ausgewogene Strategieportfolio konnte Kursgewinne verbuchen. Besonders hervorzuheben sind die Monatsperformance des antea mit einem Ertrag von 0,8% und des Goldport Stabilitätsfonds (P) mit einem Plus von 0,6%.

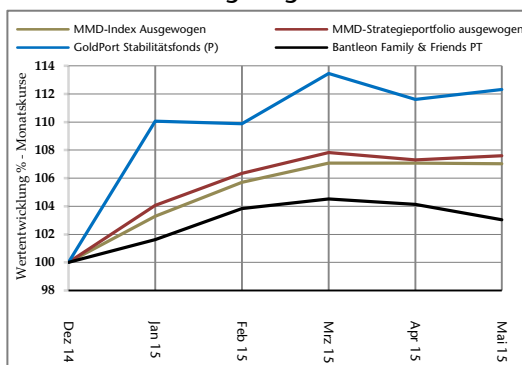
Das MMD Strategieportfolio „dynamisch“ konnte die Vormonatsverluste mehr als kompensieren und schloss freundlich. Der quantitativ gemanagte AVANA IndexTrend Eu.Dyn. stieg um 3,6% und der DJE Concept I gewann 1,8%.

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



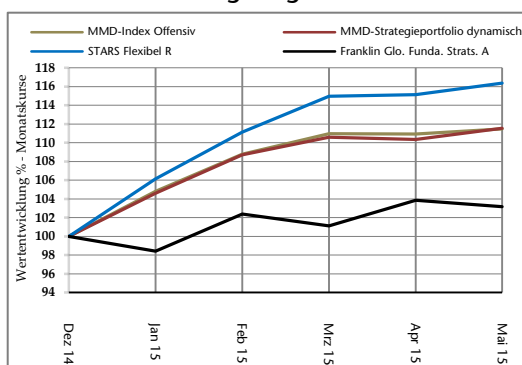
31.12.2013 – 31.05.2015

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.2013 – 31.05.2015

**Wertentwicklung ausgewählter Fonds**



31.12.2013 – 31.05.2015

**MMD Strategieportfolio defensiv**

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>		<b>4,76 %</b>	<b>4,61 %</b>	<b>2,01 %</b>
Bantleon Opportunities S PT	119,22 €	2,95 %	-0,46 %	2,99 %
FI Alpha Renten Global	121,01 €	5,46 %	4,10 %	6,52 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	133,40 €	6,49 %	9,56 %	1,39 %
Gothaer Comfort Ertrag	126,90 €	3,59 %	4,65 %	3,65 %
Jyske Stable Strategy	172,17 €	2,89 %	7,47 %	4,85 %
Kapital Plus - A - EUR	64,17 €	6,71 %	12,22 %	4,92 %
Star Cap Winbonds+	168,94 €	6,97 %	5,12 %	5,33 %
Veri ETF-Allocation Defensive	13,45 €	2,96 %	6,25 %	-1,67 %

**MMD Strategieportfolio ausgewogen**

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>		<b>7,61 %</b>	<b>7,50 %</b>	<b>2,12 %</b>
antea	88,89 €	11,10 %	4,89 %	5,50 %
Bantleon Family & Friends PT	104,59 €	3,03 %	- %	- %
FvS Strat. SICAV Ausgewogen R	148,47 €	8,87 %	12,02 %	4,50 %
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	106,50 €	12,33 %	5,17 %	-8,26 %
Invesco Pan Eu. High Income A	20,48 €	6,72 %	7,27 %	12,80 %
JPM - Global Income A - EUR	152,24 €	4,68 %	6,38 %	8,44 %
Nordea-1 Stable Return BP - EUR	16,01 €	3,42 %	10,65 %	7,12 %
UniStrategie: Ausgewogen	60,20 €	10,36 %	11,42 %	12,42 %

**MMD Strategieportfolio dynamisch**

	Rücknahme-Preis per 31.05.2015	Performance YTD	Performance 2014	Performance 2013
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>		<b>11,53 %</b>	<b>6,20 %</b>	<b>7,97 %</b>
AVANA IndexTrend Eu. Dyn.	163,99 €	16,20 %	0,46 %	11,95 %
DJE Concept I	258,92 €	15,40 %	0,87 %	12,29 %
DWS Multi Opportunities NC	122,44 €	8,07 %	- %	- %
Franklin Glo. Funda. Strats. A	9,14 €	3,16 %	-1,77 %	17,14 %
FvS SICAV Wachstum R	161,59 €	11,42 %	14,59 %	7,43 %
Loys Global N	25,86 €	14,70 %	7,96 %	21,38 %
STARS Flexibel R	13,07 €	16,38 %	9,24 %	- %
Walser Portfolio German Select	236,54 €	9,51 %	1,06 %	14,91 %

<sup>1</sup> Fondswährung in CHF - Angabe auf Euro-Basis (Wechselkurs zum 31.05.2015 (0,967977:1))