

■ **Marktkommentar:**

Liebe Leserinnen und Leser,

der Mai war von starken Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Die nicht endende Diskussion über die Zukunft Griechenlands im Euroverbund sowie wenig überzeugende amerikanische Wirtschaftsdaten trugen ihren Teil zur Volatilität bei.

Die Aktienmärkte tendierten schwächer, der deutsche Aktienindex DAX verlor knapp 3%, der amerikanische S&P 500 und der japanische Nikkei 225 gaben 1,4% bzw. 1,6% nach. Auch die Schwellenländer tendierten leichter.

Der deutsche Rentenmarkt zeigte sich auch im abgelaufenen Monat freundlich. Die Rendite der 10-jährigen deutschen Staatsanleihe fiel um 0,19 Prozentpunkte auf 3,04%.

Die Rohstoffmärkte waren uneinheitlich. Der Goldpreis war in US-Dollar unverändert, erreichte aber mit EUR 1.076 einen neuen historischen Höchststand. Der Silberpreis zeigte sich sehr schwach und verlor 20,6%. Die Spekulanten wurden durch mehrfach erhöhte Sicherheitsleistungen auf ihre Positionen aus dem Markt gedrängt. Auch der Ölpreis tendierte 7,2% schwächer (jeweils in US-Dollar).

Auf der Währungsseite setzten Gewinnmitnahmen ein. Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar 2,7%, gegenüber dem japanischen Yen 2,4% und gegen das britische Pfund 2,2%.

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

Mit besten Grüßen



■ **Marktstatistik:**

<b>Aktienindizes</b>	Stand per 31.05.2011	Veränderung in 2011 (J/A)	Veränderung in 2010 (J/J)
DAX (X)	7.293,69	5,49 %	16,06 %
MDAX (X)	10.884,04	7,46 %	34,92 %
DJ Eur.STOXX 50 P	4.789,71	4,91 %	-2,86 %
DJ Industrial Av.	12.569,79	8,57 %	11,02 %
S&P 500	1.345,20	6,96 %	12,78 %
Nasdaq Composite	2.835,30	6,88 %	16,91 %
Nikkei 225	9.693,73	-5,23 %	-3,01 %
Hang Seng (Hongk.)	23.684,13	2,82 %	5,32 %
MSCI/Welt (EUR)	96,22	-1,25 %	17,11 %
<b>Rentenmärkte</b>			
Rex Performance	391,70	0,26 %	4,01 %
ML EMU Corp Bd	205,45	1,87 %	4,75 %
<b>Rohstoffe</b>			
Gold (USD)	1.536,50	9,32 %	29,24 %
Silber (USD)	38,65	26,18 %	80,28 %
Rohöl Brent (\$/b)	117,26	26,64 %	19,42 %
<b>Zinsen</b>	Stand per 31.05.2011	Stand per 31.12.2010	Stand per 31.12.2009
Euribor (3 Monate)	1,43	1,01	0,70
EUR Umlaufrendite	2,79	2,51	3,02
10J. Staatsanl. BRD	3,04	2,97	3,40
10J. Pfandbriefe	3,50	3,39	3,80
<b>Währungen</b>			
EUR / USD	1,44	1,34	1,43
EUR / JPY	117,32	108,62	133,70
EUR / CHF	1,23	1,25	1,49
EUR / GBP	0,87	0,86	0,89

**Impressum**

**MMD Multi Manager GmbH**  
Geschäftsführer: Klaus-Dieter Erdmann, Karsten Schnapp  
Apothekerstr. 20, 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 Strategiedepots

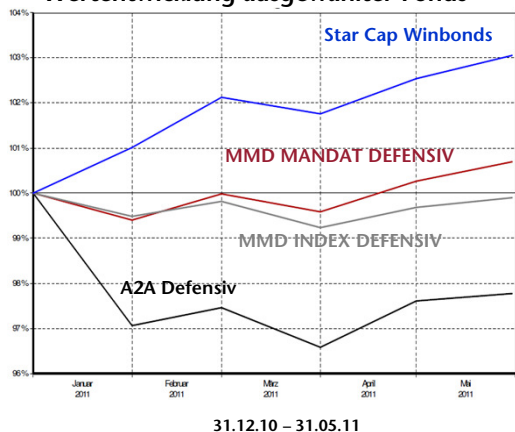
Die defensive Strategie war auch im abgelaufenen Monat erfolgreich. Fast alle Vermögensverwalter konnten ihre Gewinne weiter ausbauen.

Im ausgewogenen Bereich überzeugte Luca Pessarini mit dem Ethna Aktiv, während die anderen vermögensverwaltenden Fonds für den laufenden Monat keinen positiven Performancebeitrag leisteten.

In der offensiven Strategie konnten lediglich Dr. Leber mit dem Acatis Datini Value Flex und Bert Flossbach mit dem FvS Multiple Opportunities ihre Gewinne ausbauen. Die Gesamtstrategie tendierte leicht schwächer.

Rücknahme-Preis per 31.05.2011    Performance YTD    Performance 2010    Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT DEFENSIV

0,80 %

Fondname	Rücknahme-Preis per 31.05.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
4Q-Income Fonds Universal	18,00 €	0,59 %	10,60 %	17,99 %
A2A Defensiv	12,29 €	-2,23 %	8,81 %	6,02 %
Ariqon Konservativ	14,52 €	1,75 %	-	-
Bantleon Opportunities S PA	100,78 €	1,74 %	-	-
Ethna Global Defensiv	137,07 €	2,42 %	7,81 %	16,27 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	107,34 €	0,08 %	7,03 %	11,73 %
Gothaer Comfort Ertrag	110,73 €	1,02 %	4,20 %	5,08 %
Quint:Essence Strat.Defensive	111,16 €	-0,36 %	6,87 %	7,20 %
Sauren Global Defensiv	14,07 €	-0,07 %	4,61 %	9,25 %
Star Cap Winbonds	1.413,07 €	3,06 %	9,58 %	40,39 %

MMD-INDEX DEFENSIV

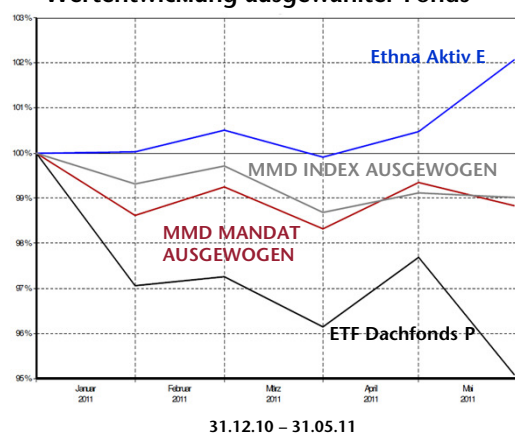
-0,10 %    3,42 %    8,20 %

Zum Vergl.:12,5%MSCIWelt, 12,5%EUROST50P, 75%REX P

0,66 %    4,78 %    9,84 %

Rücknahme-Preis per 31.05.2011    Performance YTD    Performance 2010    Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT AUSGEWOGEN

-1,18 %

Fondname	Rücknahme-Preis per 31.05.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
Antea	70,58 €	-1,60 %	16,16 %	21,39 %
Carmignac Patrimoine A	5.033,11 €	-4,40 %	6,93 %	17,59 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	158,42 €	-2,00 %	7,64 %	20,76 %
ETF Dachfonds P	13,54 €	-4,92 %	14,10 %	18,41 %
Ethna Aktiv E	112,34 €	2,06 %	9,93 %	14,54 %
FvS Strategie ausgewogen R	108,13 €	-0,07 %	9,79 %	17,61 %
Lux Topic - Bank Schilling	15,15 €	-2,07 %	4,03 %	8,54 %
M & W Privat	143,24 €	-0,15 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Balanced A	14,21 €	-0,21 %	11,77 %	21,10 %
Walser Portfolio German Select	171,42 €	1,58 %	6,60 %	7,32 %

MMD-INDEX AUSGEWOGEN

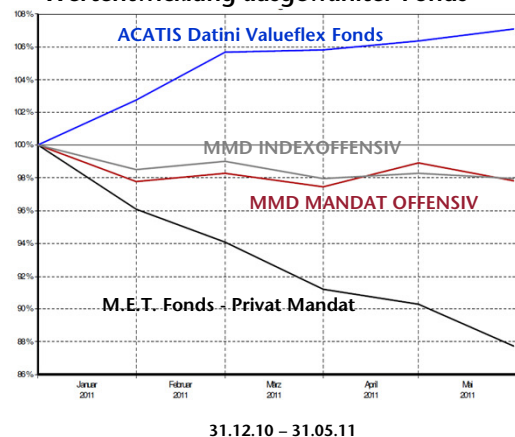
-0,98 %    6,20 %    12,70 %

Zum Vergl.:25% MSCIWelt, 25% EUROSTO50P, 50% REX P

1,05 %    5,56 %    14,76 %

Rücknahme-Preis per 31.05.2011    Performance YTD    Performance 2010    Performance 2009

Wertentwicklung ausgewählter Fonds



MMD MANDAT OFFENSIV

-2,34 %

Fondname	Rücknahme-Preis per 31.05.2011	Performance YTD	Performance 2010	Performance 2009
ACATIS Datini Valueflex Fonds	179,04 €	7,10 %	23,37 %	38,51 %
Carmignac Investissement A	8.339,82 €	-7,32 %	15,76 %	42,58 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	96,42 €	-5,27 %	-	-
ETF Dachfonds P	13,54 €	-4,92 %	14,10 %	18,41 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	138,99 €	1,94 %	14,34 %	39,51 %
Kap.Konz. Multi Asset Global	101,53 €	0,26 %	14,30 %	19,73 %
M & W Privat	143,24 €	-0,15 %	8,53 %	9,97 %
M.E.T. Fonds - Privat Mandat	119,14 €	-12,27 %	15,70 %	17,49 %
Sauren Global Opportunities	23,39 €	-2,83 %	24,65 %	49,23 %
TOP 25 S	141,21 €	-0,28 %	19,38 %	24,11 %

MMD-INDEX OFFENSIV

-2,05 %    13,84 %    23,51 %

Zum Vergl.:50% MSCI Welt, 50% EURO STOXX 50P

1,84 %    7,11 %    24,59 %