

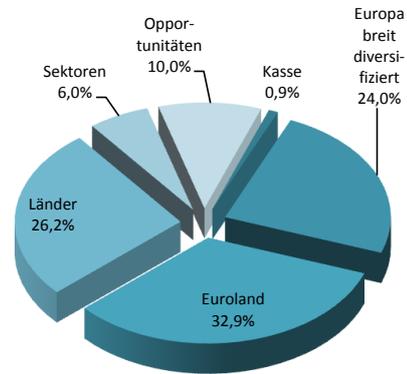
## MultiSelect Europa-Aktien (WKN: 921154)

Depotübersicht per 28. September 2012

Geldmarkt		0,9%
<b>Kasse</b>		<b>0,9%</b>
Aktien		99,1%
<b>Europa breit diversifiziert</b>		
Metzler European Growth		4,8%
Comgest Growth Europe		4,0%
Allianz European Micro Cap IT EUR		5,3%
Source Man GLG Europe Plus ETF		10,0%
<b>Euroland</b>		
Ossiam ETF ISTOXX Eur. Min. Var. NR		9,4%
SPDR S&P € Div Aristocrats ETF		7,7%
Put DAX 6400 21.12.2012		0,1%
iShares DJ Euro Stoxx 50		9,0%
Belvue Fds - BB Entrepr. Europe I		6,6%
<b>Länder</b>		
3V Invest Swiss Small & Mid Cap		3,4%
ETFlab DAXplus Maximum Dividend		8,2%
SSgA SPDR S&P UK Div Aristocrats ETF		9,3%
M&G Recovery Fund C		5,3%
<b>Sektoren</b>		
iShares DJ Euro Stoxx Banks		6,0%
<b>Opportunitäten</b>		
Squad Capital - Squad Value -B-		3,5%
MFS Meridian European Smaller Companies		6,5%
<b>Summe:</b>		<b>100,0%</b>

offene Future-Position (Aktien):	0,0%
<b>Aktienquote (Risiko adj.)</b>	<b>95,9%</b>



### Aktuelle Markteinschätzung: Moderate Zuwächse in ruhigem Fahrwasser

Insgesamt bestätigte das freundlichere Marktumfeld im September die Preissteigerungen der Aktienmärkte in den vorausgegangenen Wochen, ohne auf Monatssicht in den Hauptmärkten eine weitere Rallye auszulösen. Der globale Aktienmarkt legte – gemessen am MSCI Welt in Euro – um 0,45% zu. Das deutsche Aktienbarometer DAX gehörte mit einem Plus 3,5% zu den besten Performern. Auch die Schwellenländeraktien verzeichneten einen spürbaren Zuwachs von 3,3% (Angaben in Euro). Der Eurostoxx lag angesichts eines Plus von 0,6% deutlich dahinter und der amerikanische sowie der japanische Aktienmarkt erzielten sogar nur eine Performance von 0% bzw. -1,5% (in Euro gerechnet). Dabei muss allerdings berücksichtigt werden, dass der Euro gegenüber den meisten Währungen aufwertete: Gegenüber dem US-Dollar betrug die Aufwertung 2,4% und gegenüber dem japanischen Yen 1,9%. Im September begünstigten die Zentralbankmaßnahmen die Entwicklung des Goldpreises (+2,2% in Euro) und der Industriemetalle (7,6%), obwohl der breite Rohstoffsektor eine negative Entwicklung aufwies. Auf den Rentenmärkten setzte sich die Normalisierung der Vorwochen fort: Der Bund-Future fiel um 1,6% und die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen notierte am Monatsende bei 1,45%.

### Umschichtungen: Stabile Positionierung eröffnet Chancen

Durch die breite Diversifizierung in den letzten Monaten ist das Portfolio solide für die derzeitige Marktlage positioniert und macht grundlegende Strukturveränderungen nicht notwendig. Um trotzdem an sich eröffnenden Chancen im Bankensektor partizipieren zu können, wurde der Kauf des iShares DJ Euro Stoxx Banks durchgeführt. Diese antizyklische Maßnahme fand portfolioübergreifend ihre Anwendung. Als einziger Titel wurde der DB Platinum IV Croci Euro R1C verkauft, um Liquidität für den Sektor-ETF zu generieren. Im Zuge der Geldbeschaffung wurden ebenso die Positionen Metzler European Growth sowie Comgest Growth Europe reduziert.

### Aktuelle Strategie: Abwägung der Folgen anhaltender Zentralbank Interventionen

Aktuell sind die Kapitalmärkte geprägt von den Reflationierungs-Maßnahmen der globalen Zentralbanken. Die EZB nutzt das Anleihekaufprogramm OMT und bestätigt aktuell wesentliche Faktoren, die in den vorausgegangenen Wochen zu einer allgemeinen Markterholung geführt haben. Daneben stellt die amerikanische Notenbank ein neues weit reichendes Anleihekaufprogramm („Quantitative Easing 3“) vor, was risikoreichen Anlagen vorübergehend einen weiteren positiven Impuls liefert. Zudem folgte zuletzt auch die japanische Zentralbank mit einem eigenen Programm, womit die Reflationierung weitherin globale Außmaße annimmt. Auf der konjunkturellen Seite sind durchwachsene Meldungen zu verzeichnen, obgleich die makroökonomischen Daten relativ zu den Vormonaten positiver wurden. Damit ist die Basis für einen versöhnlichen Jahresausklang nach einem insgesamt guten Jahr an den Kapitalmärkten gelegt.

## MultiSelect Europa-Aktien (WKN: 921154)

Rendite/Risiko Kennzahlen per 28.9.2012

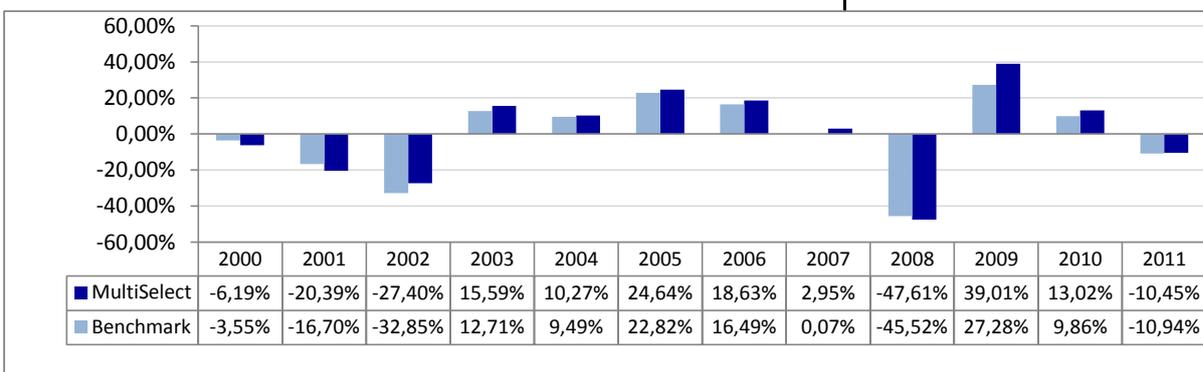
### Wertentwicklung gegenüber Benchmark\*

(\* MSCI Europe Index in EUR; vor Kosten und vor Steuern)

Anteilspreis per 28.9.2012

**48,68**

	MultiSelect	Benchmark
seit Auflegung (27.08.99)	<b>0,15%</b>	<b>-16,99%</b>
seit Auflegung p.a. (27.08.99)	<b>0,01%</b>	<b>-1,41%</b>
laufendes Jahr	<b>12,06%</b>	<b>8,97%</b>
3 Monate	<b>6,15%</b>	<b>6,66%</b>
1 Jahr	<b>18,47%</b>	<b>18,13%</b>
3 Jahre	<b>15,80%</b>	<b>9,83%</b>
5 Jahre	<b>-21,13%</b>	<b>-29,89%</b>
Sep '12	<b>0,50%</b>	<b>0,73%</b>



### Risiko Kennzahlen (3 Jahre)

	MultiSelect	Benchmark
Volatilität	<b>12,46%</b>	<b>14,10%</b>
längste Verlustperiode (in Monaten)	<b>5</b>	<b>5</b>
größter Verlust (in einem Monat)	<b>-8,96%</b>	<b>-10,43%</b>

