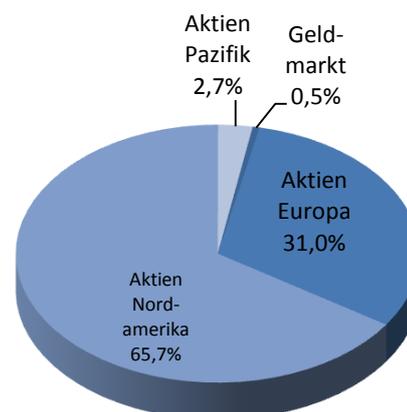


MultiSelect Welt-Aktien (WKN: 921156)

Depotübersicht per 28. September 2012

Kasse	0,5%
Kasse	0,5%
Aktien	99,5%
Europa	
Ossiam ETF ISTOXX Eur. Min. Var. NR	7,0%
iShares DJ Euro Stoxx 50	3,0%
Source Man GLG Europe Plus ETF	9,9%
Squad Capital - Squad Value -B-	1,9%
Put DAX 6400 21.12.2012	0,1%
iShares DJ Euro Stoxx Banks	5,6%
Acatis-Gané Value Event Fds UI B	3,4%
Nordamerika	
Morg Stanley US Advantage Z \$	9,7%
Polar Capital - North American Fd -S-	18,5%
ComStage ETF MSCI North Ameri. I	19,1%
SPDR S&P US Div. Aristocrats ETF	5,6%
iShares MSCI North America	12,8%
Pazifik	
db x-track. MSCI Pacific ex Japan	2,7%
Summe:	100,0%



offene Future-Position (Aktien):	0,0%
Aktienquote (Risiko adj.)	96,0%

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 erzielte 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

Trotz der im Vergleich zur Benchmark etwas schwächeren Performance in den vergangenen Wochen bleibt die strategische Ausrichtung weiterhin stabil. Dies führte zu nur wenigen Transaktionen. Grundlegende Strukturveränderungen waren 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. Die notwendige Liquidität für die getätigten Käufe konnte durch eine Reduktion des iShares MSCI North America geschaffen werden.

Aktuelle Strategie: Abwägung der Folgen anhaltender Zentralbank Interventionen

Aktuell sind die Kapitalmärkte geprägt von den Reflationierungs-Maßnahmen der globalen Zentralbanken. Die EZB nutzt das Anleihekupfprogramm 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 Anleihekupfprogramm („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 weiterhin 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 Welt-Aktien (WKN: 921156)

Rendite/Risiko Kennzahlen per 28.9.2012

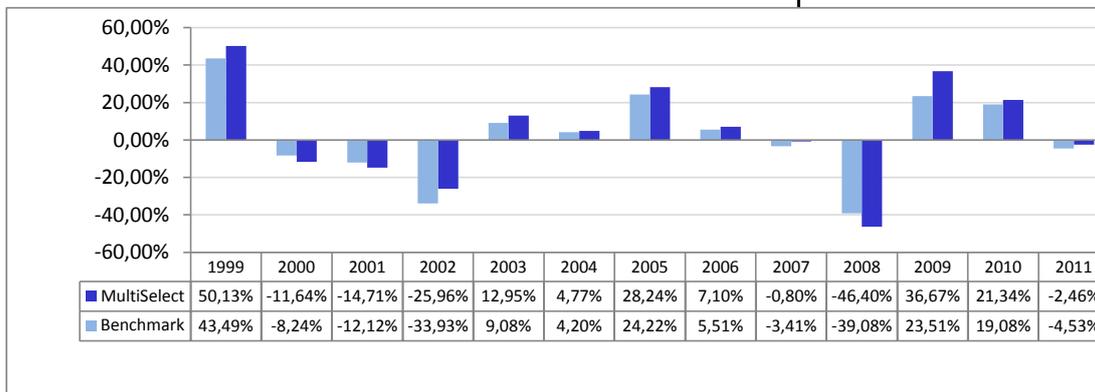
Wertentwicklung gegenüber Benchmark*

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

Anteilspreis per 28.9.2012

61,14

	MultiSelect	Benchmark
seit Auflegung (04.05.98)	24,17%	2,54%
seit Auflegung p.a. (04.05.98)	1,51%	0,17%
laufendes Jahr	11,92%	11,90%
3 Monate	4,21%	4,69%
1 Jahr	24,42%	23,89%
3 Jahre	37,21%	32,22%
5 Jahre	-9,25%	-11,25%
Sep '12	-0,41%	0,45%



Risiko Kennzahlen (3 Jahre)

	MultiSelect	Benchmark
Volatilität	7,21%	7,25%
längste Verlustperiode (in Monaten)	5	4
größter Verlust (in einem Monat)	-7,29%	-7,44%

