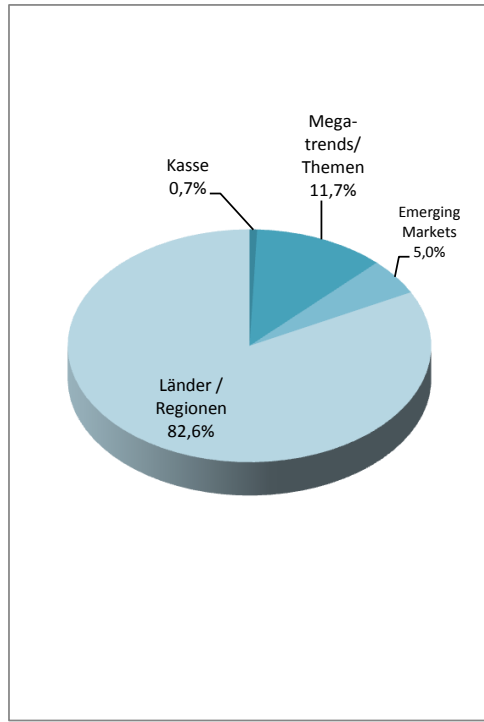


MultiSelect Globale Chancen (WKN: 797637)

Depotübersicht per 28. September 2012

Kasse	0,7%	
Kasse	0,7%	
Megatrends/Themen	11,7%	
4Q-SMART POWER	3,5%	
Market Access AMEX Gold Bugs ETF	4,6%	
Allianz ROSNO Russia Small Cap Fd I	3,6%	
Emerging Markets	5,0%	
GS N-11 Equity Pfl Acc USD	5,0%	
Länder / Regionen	82,6%	
Ossiam ETF ISTOXX Eur. Min. Var. NR	4,3%	
Source Man GLG Europe Plus ETF	9,4%	
iShares NASDAQ-100®	11,6%	
ETFlab DAXplus Maximum Dividend	4,6%	
iShares MSCI North America	9,7%	
ComStage ETF MSCI North Ameri. I	17,7%	
3V Invest Swiss Small & Mid Cap	7,0%	
iShares DJ Euro Stoxx 50	4,5%	
Acatris-Gané Value Event Fds UI B	5,2%	
Put DAX 6400 21.12.2012	0,1%	
iShares DJ Euro Stoxx Banks	8,5%	
Summe:	100,0%	

offene Future-Position (Aktien):	8,5%
Aktienquote (Risiko adj.)	96,2%



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

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 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 Globale Chancen (WKN: 797637)

Rendite/Risiko Kennzahlen per 28.9.2012

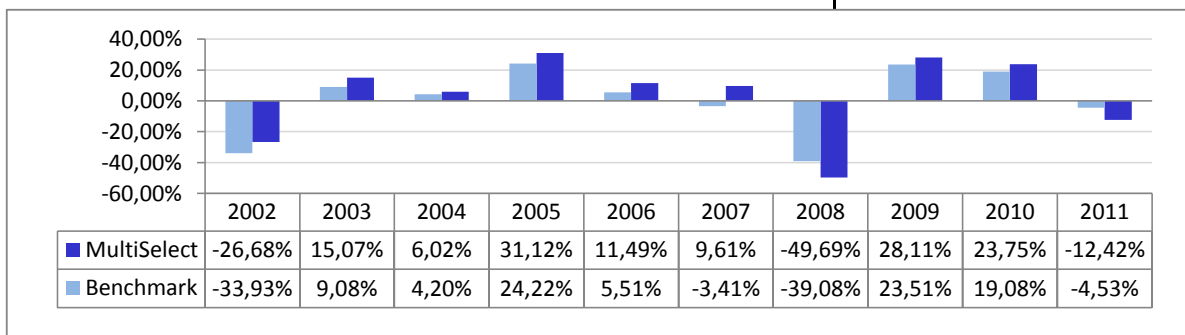
Wertentwicklung gegenüber Benchmark *

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

Anteilspreis per 28.9.2012

55,65

	MultiSelect	Benchmark
seit 28.12.01 *	11,35%	-10,82%
seit 28.12.01 (p.a.) *	1,00%	-1,06%
laufendes Jahr	12,06%	11,90%
3 Monate	4,94%	4,69%
1 Jahr	21,56%	23,89%
3 Jahre	26,98%	32,22%
5 Jahre	-25,07%	-11,25%
Sep '12	-0,05%	0,45%



* Auflegung: 01.10.2001; Überführung in die im VP festgelegte Anlagestruktur: 28.12.2001

Risiko Kennzahlen (3 Jahre)

	MultiSelect	Benchmark
Volatilität	7,86%	7,15%
längste Verlustperiode (in Monaten)	7	4
größter Verlust (in einem Monat)	-9,06%	-7,44%

