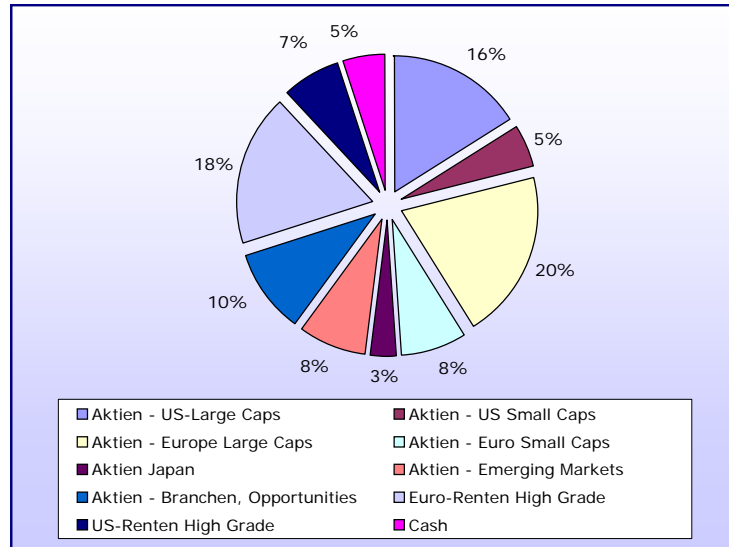


**Dynamisches Portfolio**

**1. Allokation**



Vergleichsindizes:  
50% MSCI World, 20% MSCI Europe, 10% JP Morgan Global Traded, 20% Citi EMU Gov. Bond

**2. Beschreibung des Investmentansatzes**

Das Portfolio besteht aus auf Euro und andere Währungen lautenden Aktienfonds (ca. 70%) und Rentenfonds (ca. 30 %) mit deutscher Vertriebszulassung. Ferner wird eine Cashquote von jederzeit ungefähr 5% gehalten. Die im Portfolio enthaltenen Aktienfonds verfolgen grundsätzlich eine breit diversifizierte, weltweite oder auch regional begrenzte Anlagepolitik und können sowohl Aktien von Unternehmen mit hoher, mittlerer und/oder niedriger Marktkapitalisierung enthalten. Daneben sind im Portfolio Branchen- und/oder themenbezogene Aktienfonds sowie Aktienfonds, die in Aktien von Unternehmen mit Sitz in Emerging Markets investieren, enthalten. Die im Portfolio enthaltenen Rentenfonds investieren weltweit vorwiegend in Staats-, Hypotheken- und Unternehmensanleihen von hoher Qualität mit einem Rating AAA - BBB (Standard & Poor´s oder einem entsprechenden Rating einer gleichwertigen Ratingagentur). Daneben können in untergeordnetem Maße auch Rentenfonds im Portfolio enthalten sein, deren Investitionsschwerpunkt Anleihen von Emittenten mit Sitz in Emerging Markets und Unternehmensanleihen minderer Bonität (High Yields) darstellen. Letztere können ein Rating von unterhalb BBB (Standard & Poor´s oder einem entsprechenden Rating einer gleichwertigen Ratingagentur) aufweisen. Das Portfolio weist ein hohes Risiko auf. Neben den typischen Risiken der im Portfolio enthaltenen Fonds bzw. der von diesen gehaltenen Vermögenswerte (wie beispielsweise Bonitätsrisiken, Kursrisiken, Zinsänderungsrisiken etc.) besteht bei diesem Portfolio auch ein Wechselkursrisiko durch die unterschiedlichen Referenzwährungen der im Portfolio enthaltenen Fonds sowie die Streuung der Vermögenswerte dieser Fonds.

**Anlagehorizont:**

Das Portfolio richtet sich vorrangig an risikoorientierte Anleger, die einen Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren haben sollten.

**Investitionsziel:**

Das Ziel des Portfolios ist die Erwirtschaftung eines hohen, langfristigen Wertzuwachses.

**3. Gewichtungen**

Assetklasse	Neutral	4. Quartal 2004	1. Quartal 2005	Veränderungen
Aktien - US-Large Caps	15%	16%	16%	0%
Aktien - US Small Caps	6%	5%	5%	0%
Aktien - Europe Large Caps	21%	18%	20%	2%
Aktien - Euro Small Caps	8%	8%	8%	0%
Aktien Japan	6%	6%	3%	-3%
Aktien - Emerging Markets	6%	8%	8%	0%
Aktien - Branchen, Opportunities	8%	9%	10%	1%
Euro-Renten High Grade	19%	18%	18%	0%
US-Renten High Grade	6%	7%	7%	0%
Cash	5%	5%	5%	0%

**Dynamisches Portfolio**
**4. Fondsempfehlungen**

<b>Aktien - Regionen</b>						<b>60%</b>
<b>US</b>		<b>21%</b>	<b>Europa</b>			<b>28%</b>
US Large Caps	H&W Universal US Value	6%	Large Caps	Henderson Pan European		5%
	Nordea 1 North American Value	5%		JPMF Europe Stra. Value		5%
	Legg Mason Value	5%		Europa Aktienfonds Ulm FP		5%
				Schroder ISF European Eq. Alpha		5%
US Small Caps	Wanger US Smaller Cos.	5%				
			Eur. Small Caps:	Wanger Europ. Sm. Cos.		5%
				AXA Rosenberg Pan European		3%
Japan:	JPMF Japan Equity A	3%				
	MS Japanese Value	0%				
	CS Japan Megatrend EUR	0%				
Emerging Markets	Thames River Global Emerging Markets	6%				
	Griffin Eastern Europe	2%				
	MS Emerging Markets Eq.	0%				

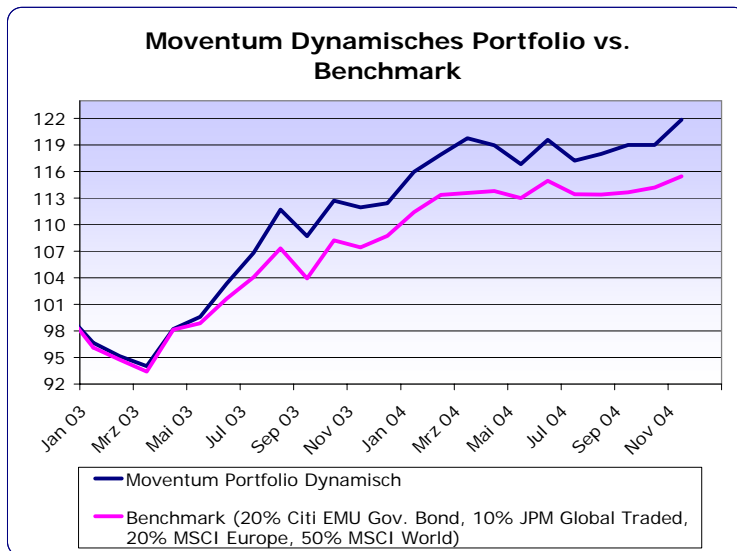
<b>Aktien - Branchen, Opportunities</b>						<b>10%</b>
Biotechnologie und Gesundheit	DWS Zürich Invest Life Science	0%	Energie und Rohstoffe	Activest Aktien Rohstoffe		0%
	Pictet Funds Biotech	0%		MLIIF World Gold Fund		0%
				CS Global Energy		0%
Technologie und Telekommunikation	UBS (Lux) EF Technology	0%	Themen	M&G Global Basics		6%
	UBS (Lux) EF Telecom	4%		Goldman Sachs Global Financial Services		0%

<b>Renten</b>						<b>25%</b>
<b>USA</b>		<b>7%</b>	<b>Europa</b>			<b>18%</b>
US-Renten High Grade	Amex Epic US ST Bond Fund	7%	Euro-Renten High Grade	BW Renta Universal		10%
	CS BF USD Bond Fund	0%		JPMF Global Enhanced Bd		8%

<b>Cash</b>						<b>5%</b>
	Cash	5%				

**Dynamisches Portfolio**

5. Wertentwicklung (Werte in Prozent)\*



		seit Jahresbeginn	seit Auflage**	für das Jahr 2003
Portfolio	<b>Dynamisch</b>	<b>8,39</b>	<b>21,87</b>	<b>12,44</b>
Benchmark	50% MSCI World, 20% MSCI Europe, 10% JPM Global Traded, 20% Citi EMU Gov. Bond	6,17	15,45	8,74
Out-/Underperformance		<b>2,22</b>	<b>6,42</b>	<b>3,70</b>

Stand 30.11.2004

\* Ergebnisse vor Erwerbskosten (BVI Methode)

\*\* Auflegedatum 01.01.2003

In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Kursschwankungen.