

Ein amerikanischer Traum?

Der November war unzweifelhaft durch den Wahlsieg Donald Trumps geprägt. Als 45. Präsident zieht der Enkel eines deutschen Einwanderers und illustren Gaststättenbetreibers mit einer slowenischen Einwanderin als Gattin ins Weiße Haus. Die USA bleiben das Land der unbegrenzten Möglichkeiten. Man kann den Wahlkampf und -ausgang politisch beurteilen wie man mag – aus Börsensicht sind vor allem zwei Phänomene erstaunlich bis erschreckend.

Zum einen die Tatsache, dass nahezu alle politischen Experten in ihren Vorhersagen zum Wahlausgang danebenlagen, zum anderen, dass nahezu alle Kapitalmarktexperten in ihren Vorhersagen zur potentiellen Marktreaktion völlig danebenlagen. Nach dem Brexit ist dies der zweite Vorfall binnen weniger Monate, der daran zweifeln lässt, ob Gesellschaft und Kapitalmärkte noch irgendwelchen Erfahrungen und Gesetzmäßigkeiten folgen. Im Hinblick auf das bevorstehende italienische Referendum am Wochenende sowie das Superwahljahr 2017 ist diese Beobachtung alles andere als beruhigend. Andererseits kann man bisherige Marktreaktionen auch optimistisch deuten – weisen diese doch vor allem auf eine vergleichsweise stabile wirtschaftliche Verfassung. Ein Pessimist würde hingegen argumentieren, dass sich die Kapitalmärkte weit von der Realität entfernt hätten und somit wie genannte Experten irren.

Wir stehen mit unserer Einschätzung aktuell in der Mitte und diskutieren im Folgenden die aus unserer Sicht wichtigsten Aspekte.

Durch beherztes Eingreifen nach der Finanzkrise haben sich die USA wieder als globale Konjunkturlokomotive neben China etabliert. Mittlerweile herrscht in dem 300-Millionen-Einwohner Staatenbund Vollbeschäftigung (Arbeitslosenquote $\leq 5\%$). Dennoch dominierte eine gewisse Unzufriedenheit den US-Wahlausgang und scheint die Gesellschaft zu spalten. In den USA wuchs diese mit der Verlagerung industrieller Arbeitsplätze in Richtung Schwellenländer, dessen Lücken nicht vollwertig mit neuen Investitionen und Innovationen geschlossen werden konnten. Die Arbeitslosenquote deutet zwar auf Vollbeschäftigung, viele Arbeitsverhältnisse sind jedoch nach geleisteter Stundenzahl und Entlohnung als geringfügig einzustufen. Zwar profitiert der Konsument von fallenden Herstellungspreisen für z.B. Fernseher und Kühlschränke, der unterdurchschnittlich qualifizierte Arbeitnehmer fühlt sich jedoch bedroht. Die republikanische „Bush“-Dynastie hatte diese Entwicklung frühzeitig erkannt und mit einem riesigen Baukonjunkturprogramm geantwortet, dessen Höhepunkt in die bekannte Finanzkrise mündete. Die Banken hatten zu viele Immobilienkredite an nicht kreditwürdige Kunden vergeben und diese über undurchsichtige Strukturen weltweit verkauft. Der Demokrat Obama wollte zumindest mit der Einführung eines europäähnlichen Gesundheitssystems für eine soziale Bereicherung sorgen, stieß aber bei den sehr eigenverantwortlich denkenden Amerikanern auf Skepsis bis Ablehnung. Der Republikaner Trump griff den originär aus der Globalisierung resultierenden gesellschaftlichen Konflikt wieder auf und versprach, die Arbeitsplätze von den chinesischen Werkbänken wieder in die USA zu holen. Neben allem Populismus wurde damit Donald Trump jener wirtschaftliche Protektionismus unterstellt, der im Falle seines Wahlsieges Kurseinbrüche an den globalen Aktienmärkten hätte auslösen sollen. Mittlerweile haben wir gegen jede rationale Erwartung an sieben Tagen neue Allzeit-Höchststände an den US-amerikanischen Aktienbörsen erlebt.

Dabei preist der US-amerikanische Aktienmarkt seinen eigenen Traum, die beste aller Welten zu sein, ein. Zum einen besteht die Hoffnung, der neue Präsident würde die angekündigten Infrastrukturprogramme mit vielen Milliarden US-Dollar umsetzen. Zum anderen werden seine ersten sehr präsidialen, nahezu harmoniesuchenden Auftritte nach der Wahl so bewertet, dass die im Wahlkampf angekündigten protektionistischen und somit in großen Teilen die eigene Export-Wirtschaft gefährdenden Maßnahmen gar nicht umgesetzt würden. Trotz jüngster Charmeoffensive aus dem Hause Trump bleibt die politische Lage aber unberechenbar. Erst wenn sein 2.500 Mitarbeiter umfassendes Kernteam wirklich steht und wir auf die ersten Wochen im Amt blicken, werden wir erfahren, wohin die Reise geht. Bis dahin dürften wir uns immer wieder auf teilweise irrsinnig anmutende Marktbewegungen einstellen, wie z.B. der 8%-Kursanstieg bei europäischen Zementherstellern wegen des potentiellen Mauerbaus an der mexikanischen Grenze.

Bei nüchterner Betrachtung findet eine Trump-Party nur bei amerikanischen Aktien statt. Schwellenländerregionen wie Lateinamerika und China sind infolge des Wahlausganges und der potentiellen Bedrohung durch einen Handelskrieg schwer unter Druck geraten. Europäische Aktien zeigen sich vielleicht auch angesichts der bevorstehenden politischen Entscheidungen orientierungslos.

Da scheinen die internationalen Währungs- und Zinsmärkte viel weiter und differenzierter zu agieren. Nach drei Jahrzehnten sinkender Zinsen scheint der Boden erreicht, wenn fiskalpolitische Maßnahmen mit milliardenschweren schuldenfinanzierten Infrastrukturprogrammen die Wirtschaft überfluten und der Geldpolitik zu Seite stehen. Denn in der Folge steigen mit potentielltem Wachstum auch wieder die Inflationsgefahren. Nur wenig strategisch denkende Investoren sind bereit, zu teils negativen Zinsen weitere Staatsschulden zu finanzieren. Ein deutlicher Anstieg der Zinsen nach Trumps Wahlsieg war daher nur folgerichtig und vielleicht erst der Anfang eines mittelfristigen Abbaus der Überbewertung der Anleihemärkte. So stiegen sogar in Deutschland die Zinsen für eine 10-jährige Laufzeit von etwa -0,1% auf 0,2%. Dieser in absoluter Veränderung gering anmutende Zinsanstieg hat teils zu heftigen Verlusten an den Anleihemärkten geführt. Zur Erinnerung: Ein Zinsanstieg von 0,5% bedeutet bei 10 Jahren Laufzeit ein Kursverlust von knapp 5%, bei 30 Jahren Laufzeit knapp 15%.

Ansteigende Kurse bei US-Aktien und ansteigende Zinsen in den USA sollten die Bereitschaft der US-amerikanischen Notenbank FED erhöhen, in zwei Wochen den Leitzins um 0,25% anzuheben. Mittlerweile gilt auch als wahrscheinlicher, dass der Zinsanhebungstrend von nachhaltiger Natur sein könnte. Historische Bewertungsmodelle geben Entwarnung und zeigen, dass Aktienmärkte und Unternehmen mit Zinsanstiegen auf niedrigem Niveau gut leben können. Ein kritisches Maß liegt erst bei etwa 3% im Tagesgeldbereich – von diesem Wert sind wir dies- wie jenseits des Atlantiks noch sehr weit entfernt.

Ein sinnvoller Ausblick für Europa scheint vor dem anstehenden italienischen Referendum und dem Wahljahr 2017 kaum möglich. Fakt ist, dass sich die Bewertungsschere zwischen US-Aktien und europäischen Aktien seit Sommer immer weiter öffnet. Die durchschnittliche Dividendenrendite in den USA liegt nach den Kursanstiegen seit Jahresbeginn von +10% bei nur noch 2% – die europäische Dividendenrendite angesichts der Kursverluste seit Jahresbeginn von durchschnittlich -6% bei immerhin 4%. Kennzahlen auf Basis der Gewinnentwicklung der Unternehmen deuten an,

dass europäische Aktien gegenüber US-Aktien 25-30% zu günstig sind. Diese Tatsache wird aber in Phasen der Unsicherheit ignoriert. So ziehen auch wegen dem schwachen Euro immer mehr amerikanische Kapitalsammelstellen sowie Fonds Gelder aus Europa ab.

Das verlorene Vertrauen kann nur durch eine überzeugende Politik zurückgewonnen werden. Danach sieht es aktuell nicht aus – auch wenn die Namen Renzi, Rajoy und neuerdings auch Fillon für Hoffnung stehen. Für einen nachhaltigen Erfolg muss sich vor allem Deutschland bewegen, in Reform- wie Europafragen.

Daher fällt der Fokus im neuen Monat zunächst auf die Sitzung der europäischen Notenbank EZB. Mario Draghi hat für Dezember erste Ergebnisse seiner Arbeitsgruppen versprochen, wie aktuell Geldpolitik zu bewerten sei und viele Akteure erhoffen sich klare Aussagen zu neuen Maßnahmen in 2017. Insbesondere erhoffen sich Marktteilnehmer eine Verlängerung des Staatsanleihekaufprogrammes mit aktuell 80 Mrd. € im Monat über den März kommenden Jahres hinaus. Dass es dazu einer Veränderung des Kapitalschlüssels der EZB bedarf, scheinen nur wenige zu wissen. So gibt der Eigentümerschlüssel der EZB die Kaufanteile der Staatsanleihen vor. In der Konsequenz werden aktuell mehr deutsche Staatsanleihen gekauft als italienische, obwohl dies ökonomisch keinen Sinn macht. Aufgrund der ohnehin erforderlichen Änderungen bei Ankaufprogrammen fordern einige Experten sogar den Ankauf von Aktien mit gedrucktem Geld – dieses Experiment führt die japanische Bank bereits seit geraumer Zeit durch, allerdings ohne die erhofften Wachstums- und Inflationseffekte.

Die Märkte im November

Der globale Aktienmarkt (MSCI Welt EUR) legte dank Trump, dank seines hohen US-Aktienanteils von 60% und dank des um mehrere Prozent gestiegenen US-Dollars um +4,87% auf +7,9% zu. Europa (MSCI Europe) blieb nahezu unverändert, während die Eurozone durchschnittlich -0,5% verlor. Innerhalb der Region waren die Abweichungen jedoch erheblich – zwischen -4% in Dänemark und +4% in Irland. Gründe dafür liegen im Wesentlichen in der unterschiedlichen Branchenausrichtung der Länderindizes. Märkte z.B. mit vielen Versorgern verloren deutlich, während Märkte mit vielen Pharmaunternehmen oder Bautiteln zulegen konnten. Deutlich stärkere Schwankungen haben die Schwellenländer gezeigt. Hier verlor angesichts der Handelskrieg-Drohungen von Donald Trump insbesondere Lateinamerika durchschnittlich -7,6%, andere Regionen verzeichneten stark abweichende Entwicklungen. So konnte China sogar +2% zulegen, während Indien auch wegen der Einführung des Bargeldverbotes -4% verlor.

Ähnlich heftig waren die Verwerfungen an den internationalen Anleihemärkten. Währungsverschiebungen zugunsten des US-Dollars und signifikante Zinsanstiege waren dafür verantwortlich. In der Folge erlitten insbesondere lange Laufzeiten aktienähnliche Verluste. Auch inflationsgeschützte Anleihen verloren vergleichsweise stark. Zwar sind die Inflationserwartungen gestiegen, die Zinsanstiege waren jedoch zu schnell und zu stark und haben daher den eigentlich positiven Effekt vorerst überkompensiert. Ähnliches gilt für alternative Investmentansätze, die negativ von den ständigen Rotationen im Markt getroffen wurden. Dieses sollte sich in einer ruhigeren Marktphase wieder korrigieren.

Aktuell befinden wir uns in einer „White Paper“-Phase, in der die Märkte alle Strategien auf den Prüfstand stellen. Auch wir sehen uns veranlasst, beginnend mit einem weißen Blatt Papier Investmentprodukte für die kommende Phase politischer Unsicherheiten zu suchen und diese mit den bestehenden Portfolien im Sinne einer langfristig ausgerichteten Strategie abzugleichen.

Unsere Fonds

Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter ‚Defensive Concepts‘ verlor im November -1,14% auf -3,47% seit Jahresbeginn. Der zwischen europäischen Aktien- und Zinsrisiken ausgewogene ‚Balanced Portfolio‘ verlor -1,05% und liegt bei -3,90% seit Jahresbeginn. Unser aktienorientierter – aber streng risikokontrollierter – ‚Substantial Markets‘ verlor -0,75% auf -3,32% seit Jahresbeginn und liegt damit auf dem Niveau des MSCI Europe. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt ‚World Profile‘ verlor moderate -0,16% auf +2,55% seit Jahresbeginn.

Frankfurt am Main, 01. Dezember 2016, Thomas Böckelmann

Rechtliche Hinweise

Bitte beachten Sie: Die Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH bietet keine Anlageberatung. Die Inhalte dieser Mitteilung dienen ausschließlich fachlichen Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung zu verstehen, bestimmte Transaktionen einzugehen oder zu unterlassen. Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung. Die Berechnungen der Wertentwicklung erfolgen nach der BVI-Methode, ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags und unter der Annahme der Reinvestition aller Ausschüttungen. Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes und ersetzt nicht die individuelle Beratung. Der Verkauf von Anteilen des Fonds erfolgt ausschließlich auf Grundlage des Verkaufsprospektes. Der Verkaufsprospekt ist kostenlos erhältlich bei Oppenheim Fonds Trust GmbH, Unter Sachsenhausen 4, 50667 Köln. Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den in Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währungen im Anteilspreis widerspiegeln.

Kontaktdaten

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Schwindstraße 10
60325 Frankfurt am Main
Telefon: 069 33 99 78 - 26
info@euroswitch.de
www.euroswitch.de

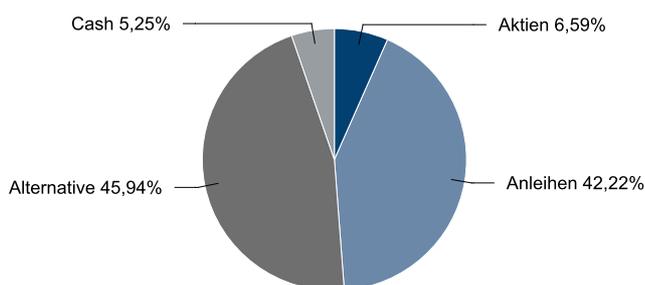
Stand: 30.11.2016

Rücknahmepreis: 51,97 EUR

Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als übergeordnetes Anlageziel den realen Vermögenserhalt auch in schwierigen Kapitalmarktphasen. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs vorwiegend in europäische Aktien-, Renten- und Geldmärkte, die in einer möglichst risikoreduzierten Portfoliokonstruktion zusammengeführt werden. Der Aktienfondsanteil beträgt zu jeder Zeit maximal 25%, Währungsrisiken außerhalb Europas werden weitgehend vermieden. Im Zentrum der Anlagepolitik steht die Erwirtschaftung zinsbasierter und marktneutraler Erträge. Die Rendite kerneuropäischer Staatsanleihen mittlerer Laufzeiten soll nach Steuern übertroffen werden, ohne jedoch signifikant höhere Risiken einzugehen. Dazu kann das Fondsmanagement auch innovative, marktneutrale Anlagestile und Investmentthemen in die Portfoliokonstruktion einfügen. Je nach Marktsituation können bis zu 100% in geldmarktnahen Produkten (Liquidität) angelegt werden.

Portfoliostruktur



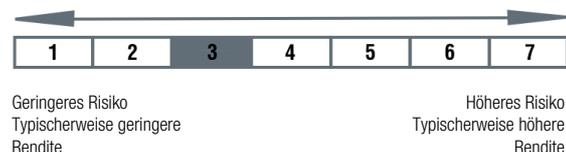
Aktien	6,59%	Alternative	45,94%
Europa	6,59%	Aktien L/S, marktneutral	18,64%
Anleihen	42,22%	Global Macro	17,50%
Globaler Mix	12,36%	Mikrofinanz	6,49%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	11,85%	Risikoprämien	3,31%
Europ. Nachrang, High Yield	11,68%	Cash	5,25%
Inflationsschutz	6,33%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Candriam Bonds SICAV	11,68%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	9,45%
KEPLER SMN Bond Trend Plus -I-	8,12%
Tungsten PARAGON UI -I-	8,05%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	7,74%
Sycomore Partners FCP Parts -I-	6,59%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	6,49%
db x-trackers II SICAV IBOXX GLOBAL	6,33%
Sycomore Asset Management L/S Market	5,17%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,88%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	28.04.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M979
ISIN	LU0337536758
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,44 EUR) 23.07.2015 (0,65 EUR) 25.07.2016 (0,69 EUR)
Volumen in Mio. EUR	15,62
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,5% (aktuell 3,5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,55%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.11.2016

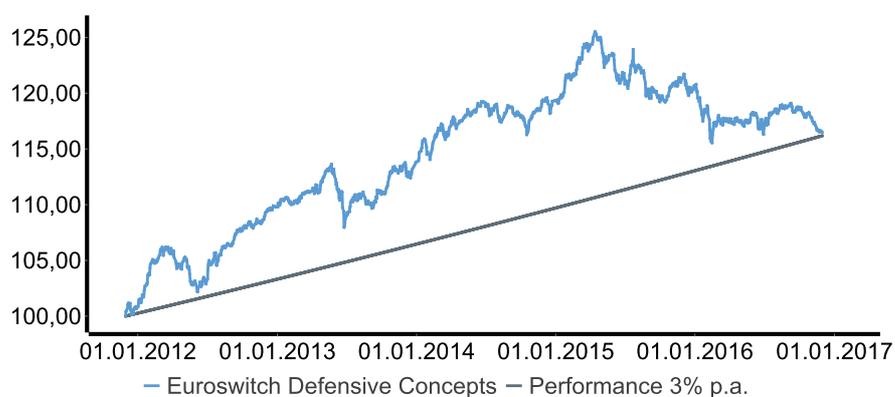
Rücknahmepreis: 51,97 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-1,14%	-1,44%	-3,47%	-4,03%	12,60%
Volatilität (p. a.)	1,26%	2,46%	3,17%	3,25%	3,35%
Max. Drawdown	-1,14%	-2,19%	-4,34%	-5,06%	-9,53%
Sharpe Ratio	-10,97	-0,97	-1,08	-1,16	0,17

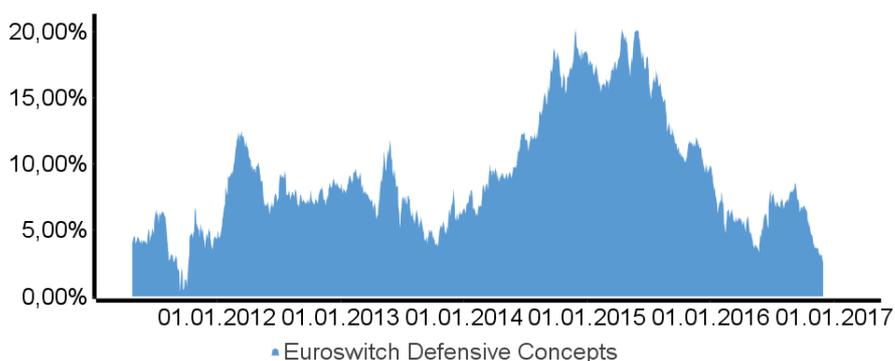
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008				-0,06%	0,18%	-2,90%	-0,93%	0,64%	-1,59%	-2,68%	-0,17%	0,65%	-6,72%
2009	-0,17%	-1,65%	0,09%	0,81%	0,67%	-0,13%	1,66%	1,99%	1,04%	-0,41%	0,35%	0,95%	5,25%
2010	-0,31%	-0,12%	2,66%	-0,42%	-1,48%	0,39%	1,86%	0,18%	1,80%	0,97%	-1,39%	0,96%	5,13%
2011	0,58%	0,35%	-0,67%	0,77%	-0,02%	-1,61%	-0,15%	-2,62%	-3,06%	2,26%	-2,23%	0,79%	-5,60%
2012	2,88%	2,08%	-0,14%	-0,69%	-1,89%	0,10%	2,20%	0,91%	1,22%	0,48%	1,02%	0,50%	8,93%
2013	0,47%	0,04%	0,71%	1,07%	0,21%	-3,45%	1,62%	-0,36%	1,03%	1,95%	0,23%	0,15%	3,65%
2014	0,65%	2,02%	0,17%	0,41%	0,73%	0,63%	-0,28%	0,00%	-0,74%	-0,04%	1,28%	-0,04%	4,88%
2015	1,83%	1,01%	1,14%	0,35%	-0,82%	-1,85%	0,65%	-1,58%	-0,72%	1,13%	0,62%	-0,58%	1,11%
2016	-1,94%	-0,77%	0,09%	-0,02%	0,65%	-1,16%	1,44%	0,21%	-0,07%	-0,77%	-1,14%		-3,47%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anevis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter www.oppenheim.lu.

*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativen Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

www.euroswitch.de
E-Mail: info@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23

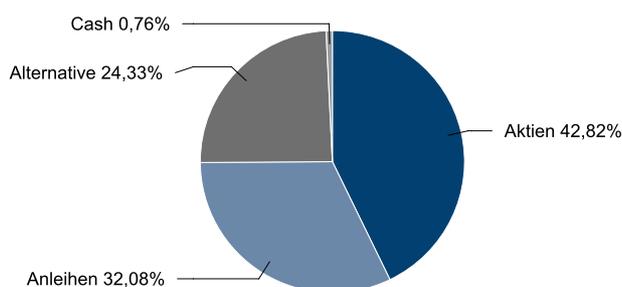
Stand: 30.11.2016

Rücknahmepreis: 54,76 EUR

Anlagestrategie

Der Dachfonds strebt im Rahmen der übergeordneten Anlagepolitik ein ausgewogenes Verhältnis von Chancenorientierung und Risikobewusstsein an. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs vorwiegend in europäische Aktien-, Renten- und Geldmärkte, die in einer ausgewogenen Portfoliokonstruktion zusammengeführt werden. Im Aktienbereich stehen paneuropäische Standardwerte im Fokus, spezielle Marktsegmente wie marktneutrale Anlagen können dosiert beigemischt werden. Der Aktienfondsanteil kann je nach Marktlage bis maximal 75% betragen und liegt im Durchschnitt bei 50%. Die zinsbasierten Positionen können dynamisch an erwartete Kapitalmarktentwicklungen angepasst werden – je nach Marktsituation können bis zu 100% in geldmarktnahen Produkten (Liquidität) angelegt werden. Währungsrisiken außerhalb Europas werden möglichst vermieden. Mittelfristiges Ziel der Anlagestrategie ist eine der Wertschöpfung von Aktien vergleichbare Performance mit reduziertem Risiko.

Portfoliostruktur



Aktien	42,82%
Europa	42,82%
Anleihen	32,08%
Globaler Mix	10,44%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	9,48%
Europ. Nachrang, High Yield	8,51%
Inflationsschutz	3,65%

Alternative	24,33%
Aktien L/S, marktneutral	18,92%
Global Macro	5,42%
Cash	0,76%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	14,50%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	10,89%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,75%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,69%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	6,25%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	5,78%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	5,42%
Pictet Total Return SICAV Agora -I EUR-	5,08%
Lazard Global European Alternative Fund	4,82%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,63%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



Geringeres Risiko
Typischerweise geringere
Rendite

Höheres Risiko
Typischerweise höhere
Rendite

Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	28.04.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M978
ISIN	LU0337536675
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	24.07.2014 (0,06 EUR) 23.07.2015 (0,89 EUR) 25.07.2016 (0,53 EUR)
Volumen in Mio. EUR	17,40
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,5% (aktuell 4,5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,7%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.11.2016

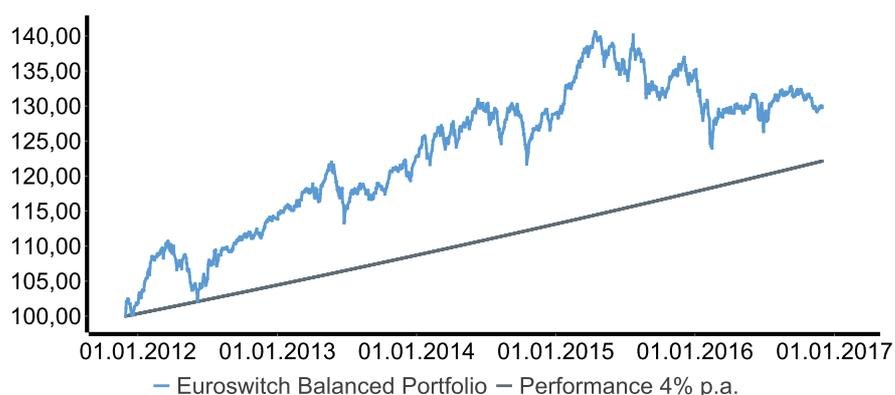
Rücknahmepreis: 54,76 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-1,05%	-1,29%	-3,90%	-4,71%	14,34%
Volatilität (p.a.)	3,12%	5,24%	6,37%	6,46%	7,83%
Max. Drawdown	-1,50%	-4,04%	-8,31%	-9,48%	-27,27%
Sharpe Ratio	-3,97	-0,36	-0,57	-0,67	0,10

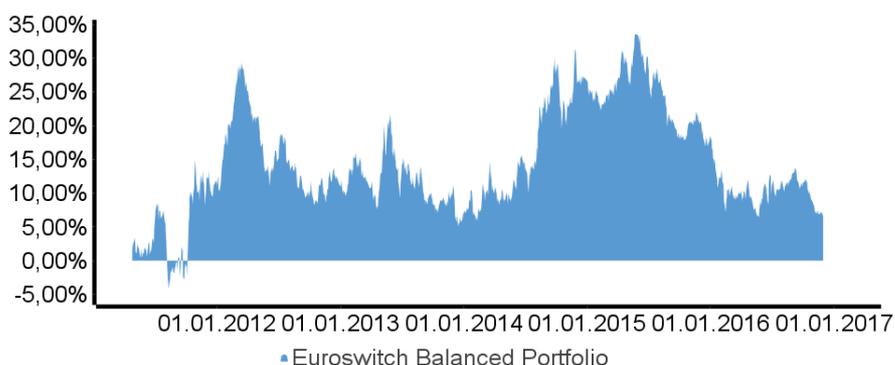
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008				0,00%	0,76%	-5,18%	-2,45%	0,17%	-4,97%	-8,36%	-1,57%	0,12%	-19,88%
2009	-0,47%	-4,59%	0,39%	3,25%	2,56%	-0,62%	3,68%	4,46%	2,62%	-1,21%	-0,23%	2,70%	12,88%
2010	-0,60%	-1,07%	5,62%	-1,19%	-3,86%	1,43%	2,94%	-1,03%	3,97%	1,77%	-0,43%	4,03%	11,76%
2011	0,04%	-0,28%	0,14%	1,49%	-0,16%	-2,54%	-0,46%	-6,77%	-4,55%	4,32%	-4,35%	1,68%	-11,35%
2012	4,25%	2,98%	-0,08%	-0,67%	-3,49%	0,15%	3,76%	0,50%	1,55%	0,54%	1,56%	0,65%	12,09%
2013	1,42%	0,14%	1,62%	1,09%	1,38%	-4,62%	2,37%	-0,79%	1,50%	2,16%	0,82%	0,49%	7,65%
2014	0,04%	3,09%	-0,37%	0,68%	1,84%	0,18%	-0,26%	-0,04%	-0,54%	-2,31%	2,78%	-0,07%	5,02%
2015	3,14%	2,09%	1,84%	0,65%	-0,09%	-2,52%	1,36%	-3,31%	-1,36%	2,51%	1,46%	-0,84%	4,79%
2016	-3,81%	-1,35%	1,24%	0,14%	1,37%	-3,11%	3,12%	0,29%	0,25%	-0,85%	-1,05%		-3,90%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anevis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter www.oppenheim.lu.

*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativen Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

www.euroswitch.de
E-Mail: info@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23

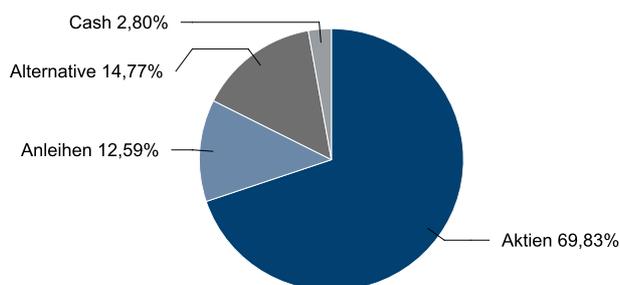
Stand: 30.11.2016

Rücknahmepreis: 57,00 EUR

Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als oberstes Anlageziel die längerfristige Erzielung attraktiver Renditen durch Engagement vorwiegend in den europäischen Aktienmärkten an. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs schwerpunktmäßig in europäische Aktien-, Anleihen und Geldmärkte. Die Anteile können je nach Einschätzung der Kapitalmärkte variieren, dem Anlageziel folgend können maximal 100% in Aktienfonds investiert werden. Im Aktienbereich stehen paneuropäische Standardwerte im Fokus, Anlageschwerpunkte können je nach Marktsituation auch auf unterschiedliche Investmentstile, einzelne Regionen oder Sektoren gelegt werden. Dabei sind auch innovative, marktneutrale Investmentansätze einsetzbar. Zinsbasierte Positionen können dynamisch an erwartete Kapitalmarktentwicklungen angepasst werden. Währungsrisiken außerhalb Europas werden möglichst vermieden.

Portfoliostruktur



Aktien	69,83%
Europa	69,83%
Anleihen	12,59%
Europ. Nachrang, High Yield	6,74%
Globaler Mix	3,07%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	2,79%

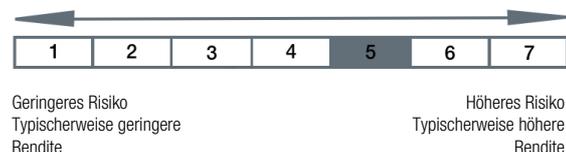
Alternative	14,77%
Aktien L/S, marktneutral	9,35%
Managed Futures	3,62%
Global Macro	1,80%
Cash	2,80%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	16,37%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,40%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,21%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	5,69%
iShares III PLC - Europe UCITS ETF	4,71%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,59%
Invesco Funds Series 4	4,32%
CS Investment Funds 11 FCP Small and Mid	4,32%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	3,94%
iShares EURO STOXX Banks 30-15	3,88%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	06.05.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M98A
ISIN	LU0337537053
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,56 EUR) 23.07.2015 (0,53 EUR) 25.07.2016 (0,46 EUR)
Volumen in Mio. EUR	53,95
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5% (aktuell 5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,85%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.11.2016

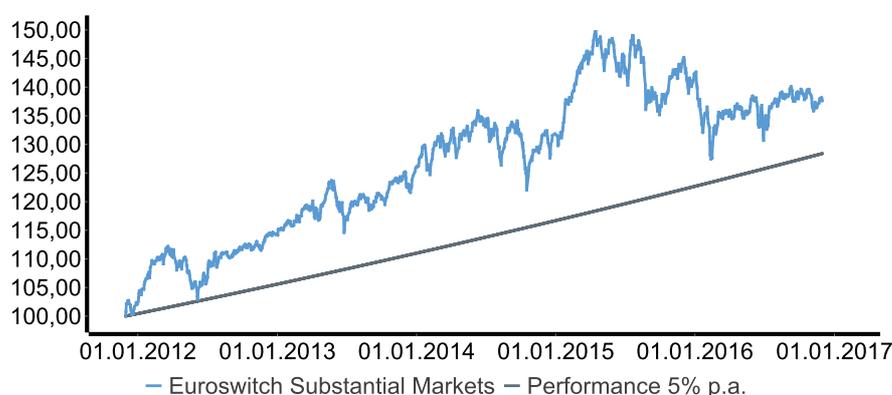
Rücknahmepreis: 57,00 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-0,75%	-0,39%	-3,32%	-4,70%	18,12%
Volatilität (p. a.)	5,35%	7,79%	8,94%	9,01%	10,43%
Max. Drawdown	-2,02%	-5,60%	-10,67%	-12,23%	-35,78%
Sharpe Ratio	-1,92	-0,01	-0,32	-0,48	0,11

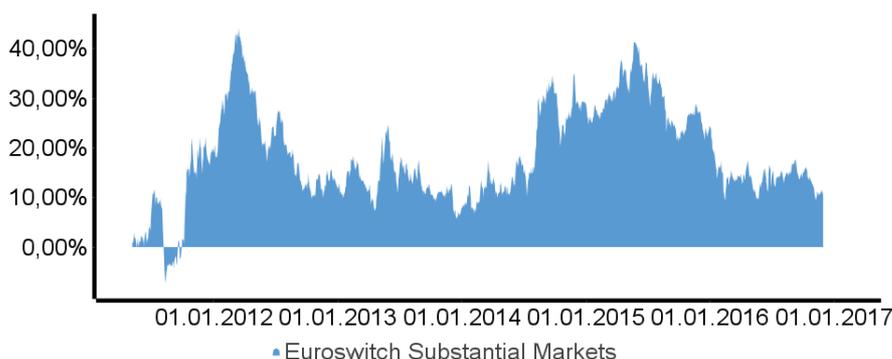
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008					-0,28%	-6,72%	-2,69%	-0,15%	-6,11%	-11,55%	-2,61%	0,19%	-26,76%
2009	-1,34%	-5,98%	0,47%	5,33%	4,28%	-0,75%	5,37%	5,84%	3,40%	-1,49%	-0,02%	3,81%	19,80%
2010	-0,96%	-1,36%	7,05%	-1,29%	-4,70%	1,53%	3,33%	-1,41%	4,61%	1,93%	0,04%	5,27%	14,27%
2011	0,02%	-0,34%	-0,24%	2,11%	-0,51%	-2,78%	-0,33%	-11,02%	-1,20%	3,71%	-4,05%	2,04%	-12,63%
2012	4,71%	3,07%	0,30%	-0,55%	-3,50%	-0,02%	3,89%	0,15%	1,28%	0,38%	1,51%	0,50%	12,06%
2013	1,95%	-0,08%	1,69%	0,93%	2,34%	-4,64%	2,61%	-0,89%	1,94%	2,14%	1,23%	0,66%	10,09%
2014	0,11%	3,69%	0,04%	0,67%	1,68%	-0,28%	-0,66%	-0,34%	-0,52%	-3,20%	3,51%	0,11%	4,71%
2015	4,25%	3,87%	2,16%	0,77%	1,06%	-3,37%	2,04%	-5,10%	-2,72%	4,93%	1,78%	-1,43%	7,95%
2016	-5,06%	-1,29%	1,90%	0,46%	1,41%	-4,18%	3,97%	0,50%	0,31%	-0,30%	-0,75%		-3,32%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anevis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter www.oppenheim.lu.

*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativ Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

www.euroswitch.de
E-Mail: info@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23

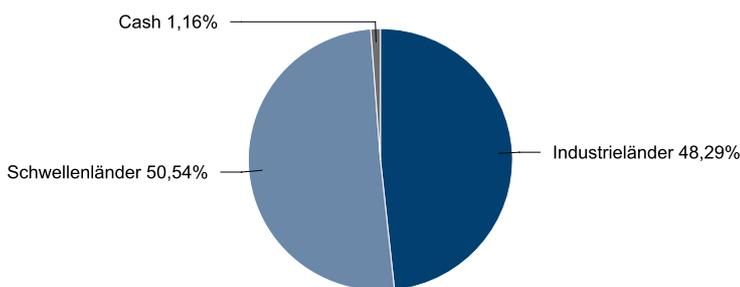
Stand: 30.11.2016

Rücknahmepreis: 55,74 EUR

Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als oberstes Anlageziel die längerfristige Erzielung attraktiver Renditen durch Aktienbeteiligung an der globalen Wertschöpfung. Dabei wird auf Basis der kaufkraftgewichteten Wirtschaftsleistung der unterschiedlichen Weltregionen die Gewichtung einzelner Regionen und Länder vorgegeben und regelmäßig angepasst. Der Fonds investiert über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs in globale, regionale und länderspezifische Aktienmärkte gemäß dem Gewicht ihrer weltwirtschaftlichen Bedeutung auf Basis von Analysen des Internationalen Währungsfonds IWF. Diese Methode führt zu signifikant anderen Gewichtungen von Industrie- und Schwellenländern als die dafür in den herkömmlichen Indizes verwendete Marktkapitalisierung. Der Aktienfondsanteil liegt in der Regel bei 100%. Währungsrisiken werden in der Regel nicht abgesichert. Der Fonds kann im Rahmen seiner Portfoliokonstruktion die Schwerpunkte auf unterschiedliche Managementstile und Anlageschwerpunkte setzen.

Portfoliostruktur



Industrielländer	48,29%
Global	24,29%
USA	15,05%
Europa	4,18%
Japan	4,77%
Schwellenländer	50,54%
Global	14,39%
China	11,28%
Indien	7,92%

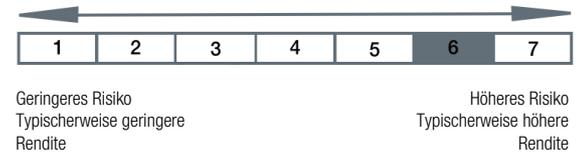
Schwellenländer	50,54%
Sonstiges Asien	7,59%
Russland	4,18%
Lateinamerika	5,18%
Cash	1,16%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

M&G Investment Funds (1) - North American	10,06%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	7,68%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	7,59%
HSBC Global Investment Funds SICAV GEM	6,18%
JPMorgan Funds SICAV Latin America Equity -	5,18%
Vanguard Investment Series PLC US	4,98%
Mirova Funds SICAV GlobalInSustainable Equity	4,47%
Echiquier QME -I-	4,41%
Stryx International Funds PLC World Growth	4,33%
Invesco Funds SICAV India Equity Fund Shs -	4,31%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	06.05.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M98B
ISIN	LU0337539778
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,08 EUR) 23.07.2015 (0,09 EUR) 25.07.2016 (0,36 EUR)
Volumen in Mio. EUR	24,35
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,25% (aktuell 5,25%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,85%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.11.2016

Rücknahmepreis: 55,74 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-0,16%	7,41%	2,55%	-2,28%	12,83%
Volatilität (p. a.)	13,09%	9,39%	12,28%	12,89%	14,65%
Max. Drawdown	-3,75%	-5,04%	-15,79%	-19,41%	-47,99%
Sharpe Ratio	-0,28	1,70	0,24	-0,18	0,04

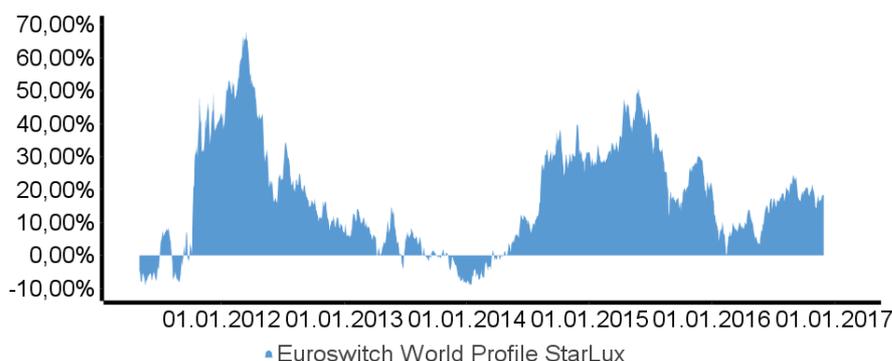
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008					-0,24%	-6,56%	-6,78%	0,71%	-13,64%	-22,49%	-1,43%	-2,46%	-43,68%
2009	3,09%	-3,75%	3,51%	7,09%	11,69%	-0,12%	5,79%	2,41%	3,69%	-1,47%	4,16%	6,40%	50,50%
2010	-2,71%	1,12%	8,32%	1,24%	-3,02%	1,53%	-2,29%	2,27%	3,56%	1,14%	3,74%	5,67%	21,87%
2011	-5,29%	-0,61%	-0,78%	-1,49%	-1,20%	-2,94%	1,82%	-11,96%	-4,01%	4,64%	-4,09%	2,62%	-21,82%
2012	7,11%	3,12%	-0,16%	-1,10%	-3,91%	-0,28%	6,00%	-0,38%	0,58%	-1,05%	0,84%	0,81%	11,65%
2013	2,78%	0,04%	2,79%	-0,50%	1,80%	-6,46%	2,38%	-3,22%	4,76%	1,29%	0,55%	-1,05%	4,74%
2014	-1,96%	3,06%	-0,11%	-0,34%	4,92%	1,25%	3,06%	2,10%	-0,32%	-1,06%	2,68%	-1,27%	12,44%
2015	7,34%	2,75%	2,14%	5,32%	-0,88%	-4,65%	-1,43%	-9,44%	-4,43%	11,10%	2,31%	-4,71%	3,61%
2016	-9,39%	-0,41%	4,48%	1,09%	0,55%	-1,16%	5,68%	0,93%	0,75%	0,92%	-0,16%		2,55%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die anevis solutions GmbH haften deshalb nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen; dies gilt auch für die in diesem Dokumente enthaltenen Daten, die von Dritten stammen, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet wurden. Etwaige Unrichtigkeiten oder Unvollständigkeiten der Informationen begründen keine Haftung, weder für unmittelbare noch für mittelbare Schäden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung jederzeit geändert werden. **Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Sie ist insbesondere kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient.** Die Lektüre dieser Publikation ersetzt nicht die individuelle Beratung. Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die vollständigen Angaben zum Fonds, ausführliche Hinweise zu Anlagezielen, Gebühren und Risiken sowie rechtliche und steuerliche Hinweise enthält der Verkaufsprospekt. Der Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter www.oppenheim.lu.

*Fondsperformance berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI). Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Der Ausgabeaufschlag (bei Anlage und Wiederanlage) wurde nicht berücksichtigt und auch individuelle Kosten wie Depotgebühren wurden nicht einbezogen. Unter Einbeziehung des Ausgabeaufschlages und der Depotgebühren fiel die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informativen Charakter und begründet keine Verpflichtung des Fondsmanagers diesen nachzubilden oder zu erreichen.

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

www.euroswitch.de
E-Mail: info@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23