

Die Lage scheint besser als die Stimmung

Die tägliche Veröffentlichung von Unternehmensdaten zum abgelaufenen Quartal und deren Ausblick auf die Zukunft lenkt endlich wieder den Blick der Kapitalmarktteilnehmer auf die reale Wirtschaft. Zwar verschaffen sich Griechenland und China immer wieder Platz in der Berichterstattung, wir möchten dem aber mangels neuer Erkenntnisse nur wenige Zeilen widmen.

So ist der Grexit nur verschoben, weil nach Meinung führender Experten unausweichlich. Bei einem Anteil von nur 0,3% an der globalen Wertschöpfung ist ohnehin alles über Griechenland gesagt. Die aktuell nach Griechenland gepumpten Milliarden verschaffen einerseits Zeit zur europäischen Selbstfindung, andererseits um Schutzwälle für die anderen Euro-Peripheriestaaten zu errichten. Ersteres dürfte nach der politischen Sommerpause für heftige Stürme sorgen. Auch die Tatsache, dass der Weltwährungsfonds IWF einen Schuldenschnitt als solchen auch benennen will, ist in der politischen Debatte wenig hilfreich. Schlussendlich geht es um die weitere Verlagerung von nationalen Kompetenzen an europäische Institutionen oder eine Rücknahme der jüngsten Erweiterungs- und Integrationsschritte. Hier liegen die Positionen der Eurostaaten weit auseinander.

Anders liegt der Fall in China, das einen Anteil von 19% an der globalen Wertschöpfung erlangt hat. Hier sorgen seit Wochen Kurseinbrüche an den regionalen Festlandsbörsen für helle Aufregung, dürfen aber nicht überbewertet werden. Mehr Sorgen machen uns die panischen Reaktionen der chinesischen Politiker auf die Kurskorrekturen – denn dauerhaft steigende Kurse lassen sich sinnvollerweise nicht per Parteibeschluß erzwingen. An dieser Stelle muss der Musterschüler China Marktmechanismen erst noch lernen und erfahren. Allerdings ist China für die Weltwirtschaft derart bedeutend, dass schnelles Lernen und Handeln erforderlich ist, um globale Irritationen zu vermeiden. Hier bleiben wir zuversichtlich.

Nach der mehrjährigen Aktienrallye wächst der Anspruch der Anleger, dass die Unternehmen ihre gestiegenen Bewertungen auch durch entsprechende Unternehmensdaten rechtfertigen. Die aufgrund des Niedrigzinsniveaus vorherrschende Alternativlosigkeit der Aktienanlage hat in den letzten Monaten dazu geführt, dass die Kurse teilweise deutlich der wirtschaftlichen Realität enteilt sind. Da das Gros der Aktienanalysten in ihren Modellen signifikante Umsatz- und Gewinnsteigerungen unterstellen, kann von einer Überbewertung der Märkte auf Basis der Erwartungen jedoch nicht gesprochen werden.

Je nach Region haben mittlerweile 10% (China) bis 75% (USA) der börsennotierten Unternehmen für das abgelaufene Quartal berichtet. Dabei zeigt sich das erwartete unterschiedliche Bild zwischen den Regionen in Folge auch unterschiedlicher Positionen im konjunkturellen Zyklus.

In den USA scheint sich das Ende der Fahnenstange abzuzeichnen. Gegenüber dem Vorquartal sind die Umsätze sogar 1% gesunken, die Gewinne weiter um 1% gestiegen. Letzteres ist der unverändert positiven Wirkung aus niedrigen Energiekosten, niedrigen Zinskosten und der Effekte von Aktienrückkaufprogrammen zu verdanken. Dämpfend auf die Umsatzentwicklung wirken neben dem Energiesektor auch die durch den stark gestiegenen US-Dollar resultierenden Wettbewerbsnachteile. Die bislang präsentierten Ergebnisse dürften die US-Notenbank FED weiter in ihrer Haltung bestärken, von einer schnellen Zinsanhebung vorerst abzusehen.

In Japan zeigen sich weiter die Erfolge der auf Liquiditätsversorgung ausgerichteten „Abenomics“, benannt nach dem japanischen Premier Abe. Umsatz- und Gewinnentwicklung liegen im Rahmen der Erwartungen. Bislang haben 35% der im Nikkei 225 vertretenen Unternehmen berichtet, große negative Überraschungen sind bislang ausgeblieben.

Nach den jüngsten Kurseinbrüchen der regionalen chinesischen Börsen scheint ein detaillierterer Blick Richtung China geboten. Bislang haben erst 10% der Unternehmen berichtet, dennoch scheint das Bild klar. Zwar liegen Umsatz- und Gewinnwachstum durchschnittlich im niedrigen zweistelligen %-Plus, der Markt reagiert aber trotzdem mit Enttäuschung. Hier zeigt sich, dass ein Großteil der Analysten ihre Gewinnerwartungen noch nicht an die neuen, reduzierteren Wachstumsprognosen angepasst hat. Dennoch erscheinen chinesische Aktien auch bei reduzierteren Erwartungen deutlich günstiger als die Werte aus Industrieländern. Hier scheinen die Marktteilnehmer zunehmend einen Abschlag wegen politischen Risiken einzupreisen. Trotz kurzfristiger Turbulenzen bleiben ausgewählte Segmente sehr attraktiv.

Es scheint Konsens, dass Europa aktuell das größte Potential bietet. Die bisher 60% Unternehmen, die berichtet haben, konnten zwar ihren Gewinn gegenüber dem Vorquartal um 11% steigern, die Umsätze sanken jedoch um 2%. Dennoch wurden mit diesen Daten bislang die Erwartungen der Analysten übererfüllt. Es besteht auch aus unserer Sicht keine Gefahr für die europäischen Aussichten, da die Daten weitgehend vom schlechten Energiesektor geprägt sind. Ferner dürften wir im Rahmen der politischen Nachsommerdebatte den ein oder anderen politischen Impuls in Form von Wachstumsprogrammen erwarten.

Märkte

Nach vorläufiger Abwendung des in den USA mehr als in Europa gefürchteten Grexits konnten sich die Aktienmärkte unter teils hohen Schwankungen von mehr als 5% etwas erholen. So konnte der Weltaktienindex MSCI Welt in Euro gerechnet +2,6% zulegen. Die Eurozone gab dabei mit +5% den Ton an, während insbesondere die Schwellenländer deutlich nachgaben. In den Medien wird aktuell viel über den „China-Crash“ berichtet, durchschnittlich verloren die chinesischen Börsen im Juli etwa 10%, der für internationale Investoren weitaus wichtigere Markt in Hongkong vergleichsweise moderate 5%. Allerdings sind die Einbrüche kein chinesisches Phänomen. So sank Lateinamerika durchschnittlich 8% (allein Brasilien -12%), Osteuropa sank 14% (allein Russland -15%), auch Afrika und die Nahoststaaten kamen unter kräftigen Druck. Wieder sinkende Ölpreise und Zinserhöhungsängste in den USA sind hier neben den geopolitischen Krisenherden die wesentlichen Ursachen. Vergleichsweise stabil entwickelte sich Japan mit +1,3%, Indien mit +2,3% sowie die USA mit +2,8%. Allerdings muss man für die USA bemerken, dass der Dow Jones Index trotz +10% in Euro seit Jahresbeginn in der heimischen Währung US\$ leicht im Minus ist.

Die Zinsmärkte konnten sich von den jüngsten Zinserhöhungen teilweise deutlich erholen. So sanken die 10-jährigen deutschen Zinsen von zwischenzeitlich 0,88% wieder auf 0,61%, die italienischen von 2,32% auf 1,77%. Die kurzfristige Entspannung um Griechenland sorgte für die Kurserholung in der Eurozone. Aber auch die immer offensichtlichere Verschiebung der Zinserhöhung in den USA sorgte für Erleichterung an den US-Zinsmärkten. Dennoch ist es sehr unwahrscheinlich, dass wir die

Zinstiefs aus April erneut antesten werden. Die Zinswende ist faktisch vollzogen und die Verlustrisiken in diesem Segment werden wieder steigen.

Unsere Fonds

Unsere im Juni vollzogenen Portfolioanpassungen trugen im abgelaufenen Monat ihre Früchte. So legten wir im risikoarmen, auf Vermögenserhalt ausgerichteten „Defensive Concepts“ +0,65% auf 2,29% seit Jahresbeginn zu, der ausgewogene „Balanced Portfolio“ +1,36% auf 6,54%, der aktienorientierte - aber streng risikokontrollierte – „Substantial Markets“ +2,04% auf 11,07% seit Jahresbeginn. Unser globales Aktienprodukt „World Profile“ konnte sich wegen seines relativ hohen Schwellenländeranteils den Korrekturen nicht entziehen und schloss den Monat mit -1,43% negativ ab – seit Jahresbeginn +10,53%.

Am 23. Juli 2015 haben wir in allen Fonds Ertragsausschüttungen an unsere Anleger vorgenommen.

Frankfurt am Main, 03. August 2015
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
Frankfurt@euroswitch.de
www.euroswitch.de

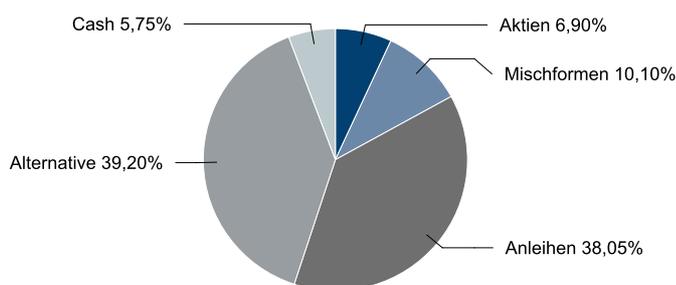
Stand: 31.07.2015

Rücknahmepreis: 55,18 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



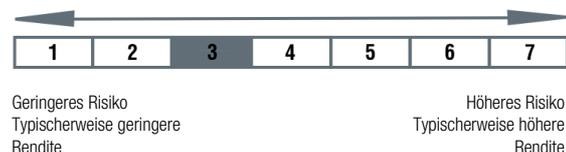
Aktien	6,90%	Alternative	39,20%
Europ.	6,90%	Aktien L/S, marktneutral	22,36%
Mischformen	10,10%	Risikoparitätsmodelle	11,39%
Europ. Aktien, Anleihen	10,10%	Mikrofinanz	5,45%
Anleihen	38,05%	Cash	5,75%
Europ. Nachrang, High Yield	12,15%		
Wandelanleihen	11,01%		
Globaler Mix	8,38%		
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	6,50%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Invesco Funds SICAV Pan European High	10,10%
JPMorgan Funds SICAV - Europe Equity	8,46%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	8,46%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	8,38%
Aramea Rendite Plus Anteile	7,22%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	6,90%
Invesco Funds SICAV Balanced-Risk Allocation	5,71%
Tungsten PARITON -UI-	5,67%
Oddo Asset Management Convertibles Taux -	5,54%
Salm FCP Investment Grade Convertible -IS-	5,47%

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	16.07.2012 (0,83 EUR) 16.07.2013 (0,44 EUR) 23.07.2015 (0,65 EUR)
Volumen in Mio. EUR	18,36
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: 31.07.2015

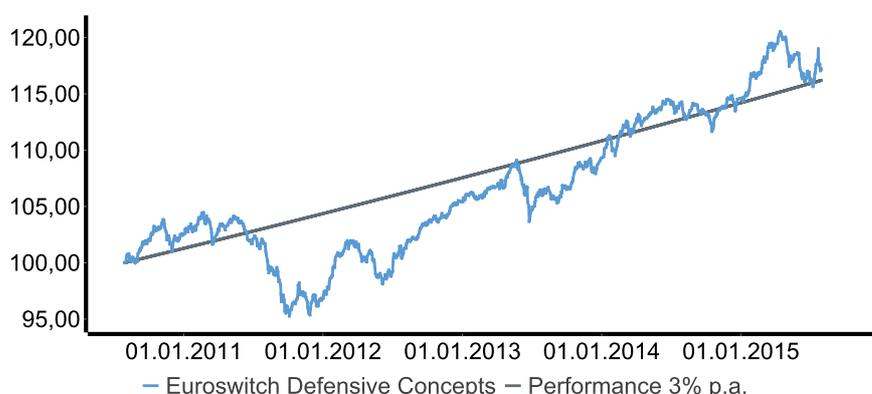
Rücknahmepreis: 55,18 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	0,65%	0,45%	2,29%	2,76%	18,02%
Volatilität (p.a.)	6,28%	4,13%	4,06%	3,53%	3,37%
Max. Drawdown	-1,63%	-4,05%	-4,05%	-4,05%	-9,53%
Sharpe Ratio	0,43	0,26	0,99	0,73	0,39

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%						2,29%

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 anavis 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: frankfurt@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23

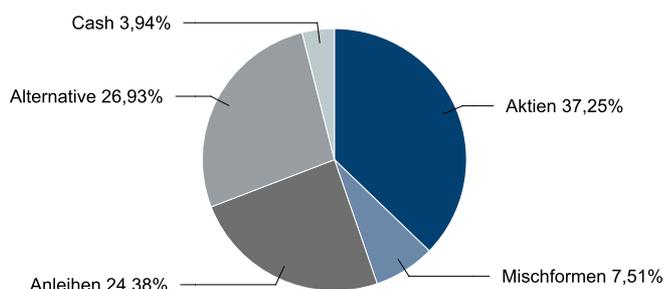
Stand: 31.07.2015

Rücknahmepreis: 58,48 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



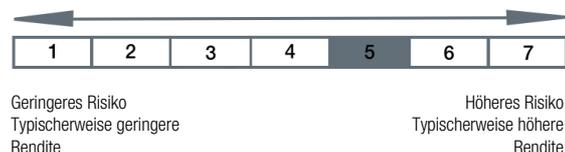
Aktien	37,25%	Alternative	26,93%
Europa	37,25%	Aktien L/S, marktneutral	18,88%
Mischformen	7,51%	Risikoparitätsmodelle	8,04%
Europ. Aktien, Anleihen	7,51%	Cash	3,94%
Anleihen	24,38%		
Europ. Nachrang, High Yield	13,60%		
Globaler Mix	10,78%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	10,78%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	10,71%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	10,70%
Invesco Europa Core Aktienfonds	10,66%
Loys Europa FCP System Units -I-	9,51%
JPMorgan Funds SICAV - Europe Equity	8,18%
Invesco Funds SICAV Pan European High	7,51%
Odey Investment Funds PLC - Odey European	6,38%
Aramea Rendite Plus Anteile	5,52%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,09%

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	A0M978
ISIN	LU0337536675
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2013 (0,60 EUR) 24.07.2014 (0,06 EUR) 23.07.2015 (0,89 EUR)
Volumen in Mio. EUR	19,44
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: 31.07.2015

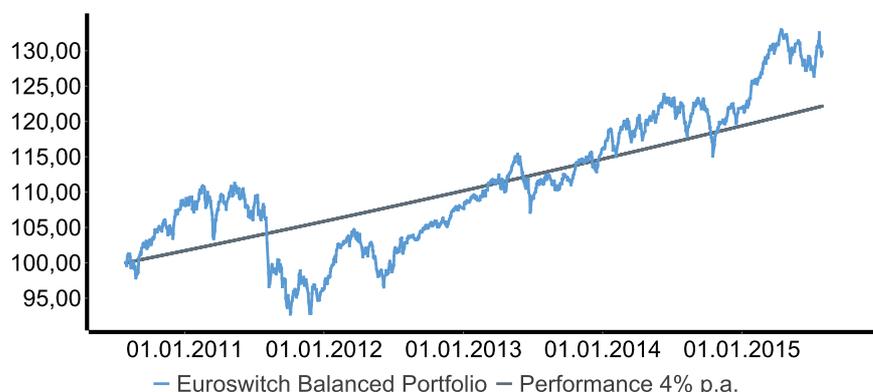
Rücknahmepreis: 58,48 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	1,36%	3,29%	6,54%	6,29%	20,97%
Volatilität (p.a.)	9,19%	6,52%	6,56%	6,84%	8,07%
Max. Drawdown	-2,48%	-4,96%	-4,96%	-6,64%	-27,27%
Sharpe Ratio	0,81	1,12	1,77	0,92	0,20

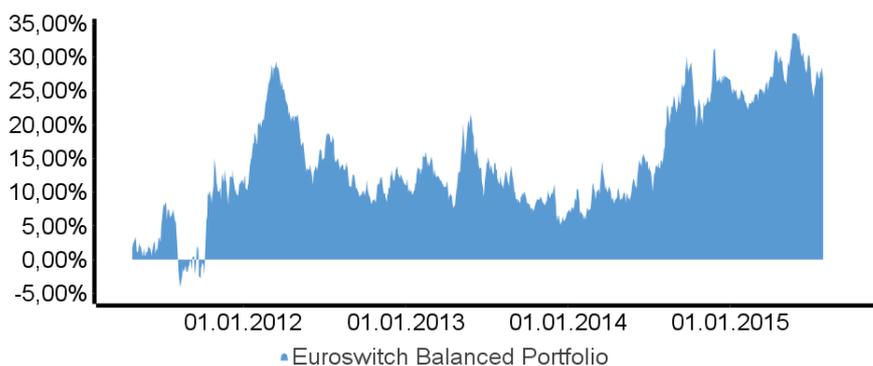
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%						6,54%

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: frankfurt@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23

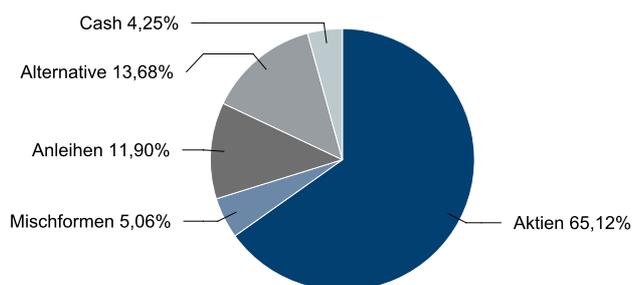
Stand: 31.07.2015

Rücknahmepreis: 61,16 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



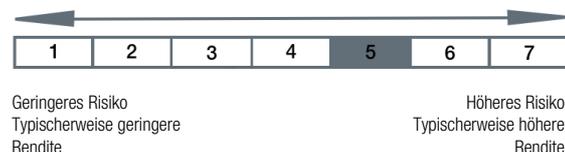
Aktien	65,12%	Alternative	13,68%
Europa	65,12%	Aktien L/S, marktneutral	13,68%
Mischformen	5,06%	Cash	4,25%
Europ. Aktien, Anleihen	5,06%		
Anleihen	11,90%		
Globaler Mix	6,53%		
Europ. Nachrang, High Yield	5,37%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

iShares III PLC - Europe UCITS ETF	15,28%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	10,21%
Loys Europa FCP System Units -I-	9,01%
The Jupiter Global Fund SICAV European	8,66%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,24%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,18%
Odey Investment Funds PLC - Odey European	7,86%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	6,53%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,37%
Invesco Funds SICAV Pan European High	5,06%

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	16.07.2012 (0,04 EUR) 16.07.2013 (0,56 EUR) 23.07.2015 (0,53 EUR)
Volumen in Mio. EUR	58,25
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: 31.07.2015

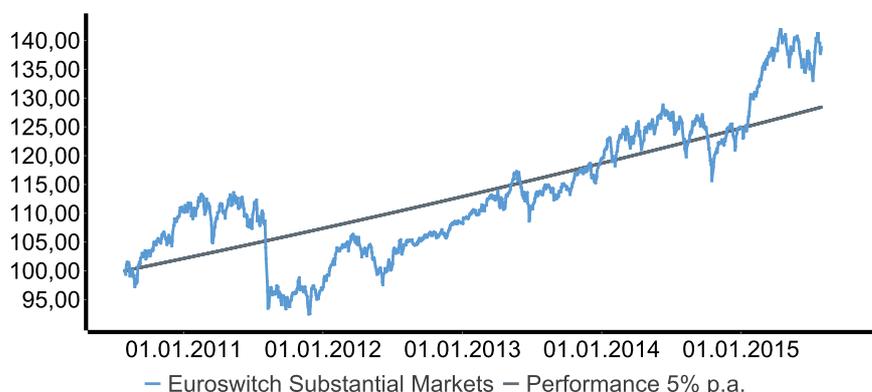
Rücknahmepreis: 61,16 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	2,04%	6,54%	11,07%	10,45%	25,70%
Volatilität (p.a.)	12,18%	9,33%	9,41%	9,69%	10,63%
Max. Drawdown	-2,48%	-6,23%	-6,23%	-9,01%	-35,78%
Sharpe Ratio	0,66	1,54	2,16	1,08	0,21

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%						11,07%

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: frankfurt@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23

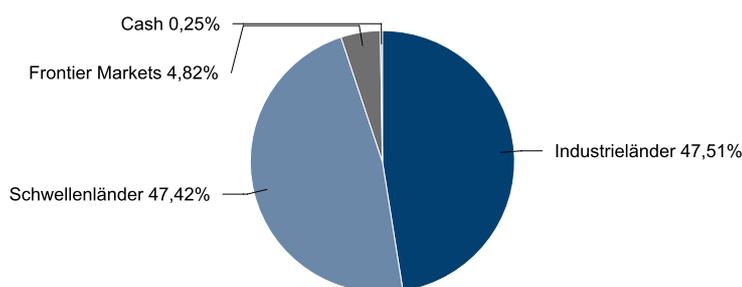
Stand: 31.07.2015

Rücknahmepreis: 58,36 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



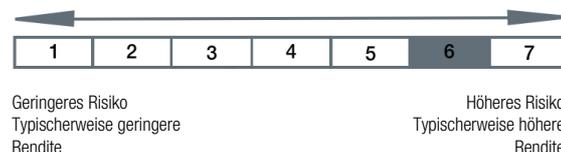
Industrieländer	Anteil	Schwellenländer	Anteil
Global	16,15%	Sonstiges Asien	4,94%
USA	18,88%	Russland	3,03%
Europa	8,20%	Sonstiges Osteuropa	2,92%
Japan	4,28%	Lateinamerika	5,78%
Schwellenländer	47,42%	Afrika, Nahost	2,28%
Global	5,73%	Frontier Markets	4,82%
China	15,79%	Global	4,82%
Indien	6,94%	Cash	0,25%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

M&G Investment Funds (1) - North American	11,97%
Loys SICAV Loys Global -I-	11,95%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	11,14%
Aberdeen Global SICAV Indian Equity Fund -I2-	6,94%
Vanguard Investment Series PLC US	6,91%
JPMorgan Funds SICAV - Latin America Equity	5,78%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	4,94%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV Frontier	4,82%
Odey Investment Funds PLC - Odey European	4,80%
Threadneedle Specialist Investment Funds -	4,65%

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	16.07.2012 (0,10 EUR) 16.07.2013 (0,08 EUR) 23.07.2015 (0,09 EUR)
Volumen in Mio. EUR	26,59
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: 31.07.2015

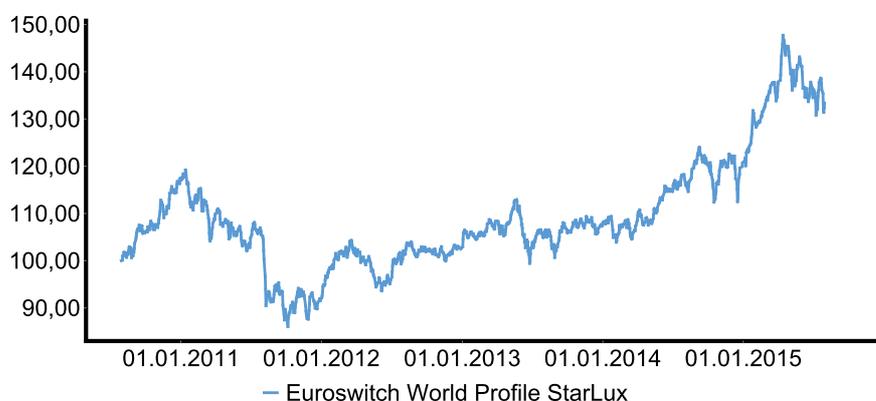
Rücknahmepreis: 58,36 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-1,43%	2,98%	10,53%	12,84%	17,38%
Volatilität (p.a.)	16,44%	13,61%	14,06%	13,59%	14,65%
Max. Drawdown	-5,20%	-11,45%	-11,45%	-11,45%	-47,99%
Sharpe Ratio	-1,32	0,38	1,44	0,97	0,08

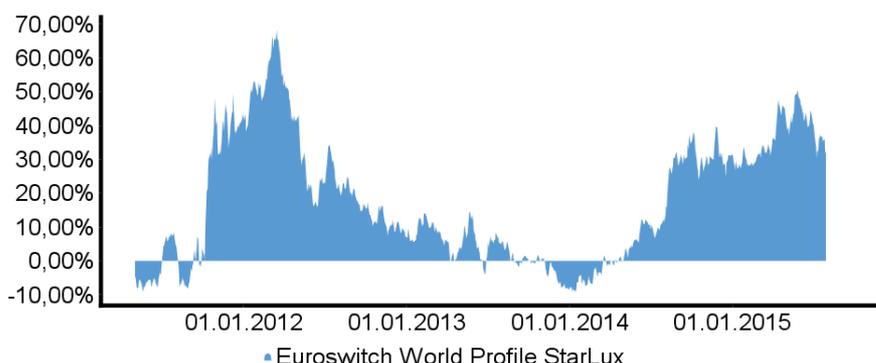
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%						10,53%

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: frankfurt@euroswitch.de
Telefon: 069-33 99 78-26
Telefax: 069-33 99 78-23