Der Geist der Alchemie

Christian Noyer, französischer Notenbankpräsident und einer der führenden Geburtshelfer des Euros, wird demnächst in den Ruhestand treten und den EZB-Rat verlassen. Obwohl Franzose, stand Noyer in der Geldpolitik-Debatte oft an der Seite der Deutschen und Niederländer, die konsequent für ein Mehr an Solidität eintreten. In seinen letzten öffentlichen Auftritten geht der Pragmatiker Noyer ins Gericht mit der globalen Geldpolitik und richtet einen nachhaltigen Appell an die Verantwortlichen. So seien Notenbanker moderne Alchemisten auf der Suche nach der Panazee, dem Universal-Allheilmittel für die Probleme dieser Welt. Er warnt in diesem Zusammenhang vor weiterem Aktionismus, insbesondere im Hinblick auf die betriebene indirekte Staatsfinanzierung durch Anleihekäufe.

Wer die jüngsten Äußerungen der Notenbank-Chefs Mario Draghi oder Janet Yellen verfolgte, muss feststellen, dass derartige Appelle offensichtlich ungehört geblieben sind. Vielmehr präsentiert sich eine Form der Ratlosigkeit im Umgang mit dem geldpolitischen Experiment, die an den Börsen sowohl Optimisten wie Pessimisten abwechselnd verunsichert. Unverändert bewegen wir uns in einem Szenario zwischen potentieller Zinswende in den USA und einem massiven Einstieg Chinas in die Politik der Droge Liquidität. So hangeln wir uns von einer volkswirtschaftlichen Kennzahl zur nächsten, um etwas Licht ins Dunkel zu bringen. Dabei wird die den Politikern von den Notenbankern gekaufte Zeit immer knapper.

Ratlosigkeit scheint dabei nicht nur ein Phänomen bei Notenbanken zu sein. Insbesondere Europas Politik steckt mittlerweile in einer existenziellen Krise, gegen die sich Griechenlands Schuldenmilliarden als Kinderspiel gerieren. Die Tagesschau muss sich also um die Themen für die kommenden Monate nicht sorgen. Aber sind die Nachrichten von Flüchtlingsströmen, den Wahlen in der Türkei oder drohenden Auseinandersetzungen zwischen den USA und China auch für die Börsen relevant? Oder folgen wir dem saisonalen Muster einer Jahresendrallye?

Der Blick auf die globalen volkswirtschaftlichen Daten deutet unverändert auf Wachstum, wenn auch auf niedrigerem Niveau. Ein etwas schwächeres China und die durch Liquidität getriebenen westlichen Industrieländer bleiben treibende Kräfte, während energie- und rohstoffproduzierende Regionen große Probleme haben. Die Wahrscheinlichkeit geopolitischer Konflikte ist weiter gestiegen.

Derweil präsentiert sich die Unternehmenslandschaft sehr gesund. Am Ende des 7. Jahres dieses Konjunkturzyklus scheint der Realwirtschaft die Puste noch nicht auszugehen. Mittlerweile haben fast 70% der US-Unternehmen und europäischen Blue Chips zum abgelaufenen Quartal berichtet und ihren Ausblick gegeben. Dabei zeigt sich das übliche Bild. Die im Vorfeld von den Unternehmen meist nach unten korrigierten Erwartungen wurden leicht übererfüllt. Unter dem Strich präsentierten sich die größten Unternehmen mit rückläufigem Umsatz- und Gewinnwachstum, wobei mehr als 50% positiv gemessen an den Analystenerwartungen überraschen konnten. Wohlgemerkt – wir stellen rückläufige Wachstumsraten fest, d.h., dass bei Umsatz und Gewinn immer noch zugelegt wird, nur langsamer.

Dabei sind die Erwartungen der Marktteilnehmer und deren Erfüllung oder Enttäuschung der wesentliche Treiber für die weiteren Kursentwicklungen. Von den vielfach beschworenen Rezessionsszenarien ist bislang wenig zu spüren. Viel wird von der Politik abhängen, inwieweit die real positiven wirtschaftlichen Entwicklungen weiter stabilisiert oder gefährdet werden.

Zumindest von der Zinsseite droht selbst im Falle einer kleinen Erhöhung durch die US-Notenbank keine Gefahr – dieses Szenario wurde von den Märkten bereits „gespielt“ und als übertrieben wieder korrigiert.

Die Anleihenmärkte und Zinsmärkte stellen unverändert keine Alternative für Anleger dar – im Gegenteil. Zwar gehören trotz negativer Renditen auch kurzlaufende Papiere bester Bonität ins Depot, aber nur in geringem Anteil und nur als Schutz für heftige Marktverwerfungen.

Die globalen Aktienmärkte konnten im abgelaufenen Monat die negative Tendenz der Vormonate beenden und durchschnittlich 8% zulegen. Nicht nur das Ausmaß der Anstiege ist angesichts der Negativübertreibungen in August und September signifikant. Besonders auffällig ist die nahezu fehlende regionale Differenzierung. Abgesehen von Indien mit nur +2,5% und einigen Negativvorzeichen an vereinzelten osteuropäischen und Nahost-Börsen sind alle wichtigen Märkte unisono gestiegen. Selbst von der Rezession gebeutelte Länder wie Brasilien und Russland konnten 6%-7% zulegen. Das unter den niedrigen Ölpreisen leidende Norwegen legte ebenfalls 8% zu. Die Gleichgerichtetheit der Bewegung unterstreicht unsere Einschätzung, dass der weltweite Anstieg im Wesentlichen eine Korrektur jüngster Übertreibungen war, eine fundamental neue Einschätzung der Märkte auf keinen Fall damit verbunden ist. Jüngste, schnelle Kursanstiege haben jedoch dazu geführt, dass die Bewertungen der Aktien in Teilbereichen wieder relativ sportliche Niveaus erreicht haben.

Unsere Fonds

Nach den Einbrüchen im August und September haben wir einige Veränderungen in den Fonds vorgenommen. Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter „Defensive Concepts“ wurde weiter in zinsalternativen Anlagen gestärkt – ferner wurde die Aktienquote auf den erniedrigten Niveaus vorsichtig ausgebaut. Der Fonds konnte im Oktober +1,13% zulegen und liegt damit seit Jahresbeginn bei +1,08%. Der ausgewogene „Balanced Portfolio“ konnte +2,51% auf +4,15% seit Jahresbeginn zulegen. Hier haben wir aktuell eine Aktienquote von 40% sowie gut 25% in alternativen Aktienprodukten, die weiter für Stabilität sorgen sollen. Auch in unserem aktienorientierten – aber streng risikokontrollierten – „Substantial Markets“ haben wir den Aktienanteil auf 65% ausgebaut. Dazu addieren sich 17% marktneutrale Aktienprodukte. Der Fonds konnte im abgelaufenen Monat +4,93% auf +7,60% seit Jahresbeginn zulegen. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt „World Profile“ schnitt mit +11,10% deutlich besser als die globalen Aktienmärkte ab. Der Fonds liegt seit Jahresbeginn bei +6,28%.

Frankfurt am Main, 02. November 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

EuroSwitch Defensive Concepts OP

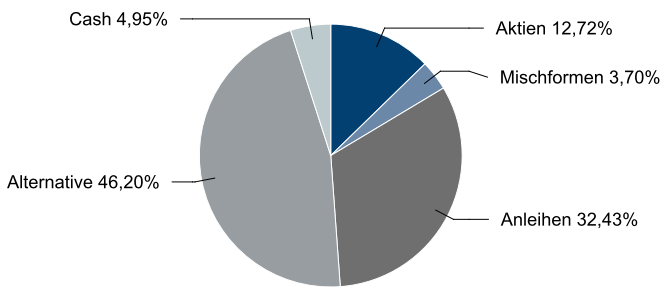
Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 54,53 EUR

EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

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	12,72%
Europa	12,72%
Mischformen	3,70%
Europ. Aktien, Anleihen	3,70%
Anleihen	32,43%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	13,85%
Wandelanleihen	11,32%
Europ. Nachrang, High Yield	3,69%
Globaler Mix	3,57%

Alternative	46,20%
Aktien L/S, marktneutral	33,51%
Global Macro	7,06%
Mikrofinanz	5,63%
Cash	4,95%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	11,15%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	7,06%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	6,86%
The Jupiter Global Fund SICAV European	5,86%
Pictet Total Return SICAV - Agora -I EUR-	5,78%
Salm FCP Investment Grade Convertible -IS-	5,68%
Oddo Asset Management Convertibles Taux -	5,64%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	5,63%
Sycomore Asset Management L/S Market	5,55%
JPMorgan Funds SICAV Europe Equity	5,36%

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)
Auflagedatum	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	17,92
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

EuroSwitch Defensive Concepts OP

Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 54,53 EUR

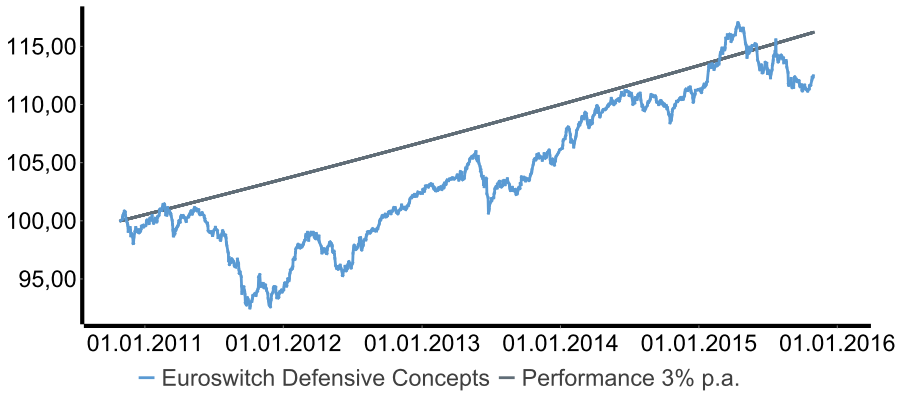
EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	1,13%	-3,18%	1,08%	2,26%	16,62%
Volatilität (p.a.)	2,64%	4,34%	3,87%	3,67%	3,37%
Max. Drawdown	-0,46%	-4,32%	-5,02%	-5,02%	-9,53%
Sharpe Ratio	3,08	-1,52	0,34	0,64	0,32

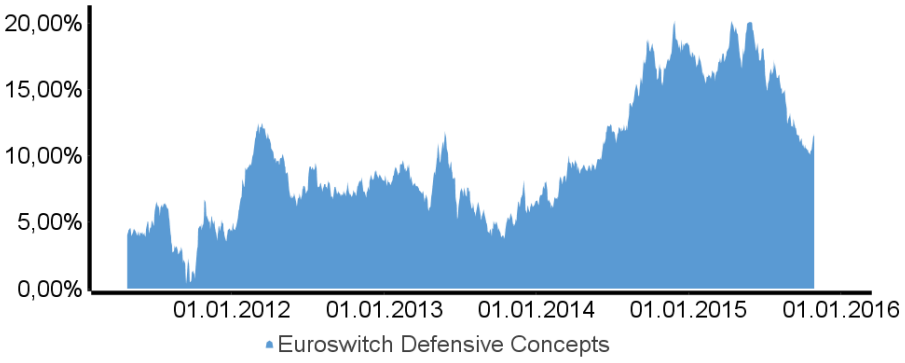
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%			**1,08%**

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 Anleger-informationen 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 Luxembourg 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 fiele die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informatorischen 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

EuroSwitch Balanced Portfolio OP

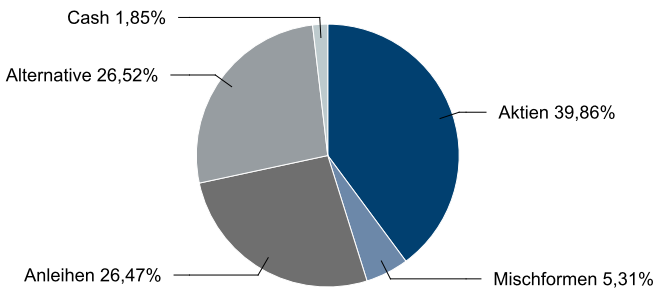
Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 57,17 EUR

EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

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	39,86%
Europa	39,86%
Mischformen	5,31%
Europ. Aktien, Anleihen	5,31%
Anleihen	26,47%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	10,48%
Globaler Mix	5,52%
Wandelanleihen	5,33%
Europ. Nachrang, High Yield	5,13%

Alternative	26,52%
Aktien L/S, marktneutral	26,52%
Cash	1,85%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

The Jupiter Global Fund SICAV European	11,23%
Loys Europa FCP System Units -I-	10,70%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	10,48%
Invesco Europa Core Aktienfonds	9,01%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,93%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	5,52%
Oddo Asset Management Convertibles Taux -	5,33%
Invesco Funds SICAV Pan European High	5,31%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,13%
JPMorgan Funds SICAV Europe Equity	4,70%

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)
Auflagedatum	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	19,07
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

EuroSwitch Balanced Portfolio OP

Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 57,17 EUR

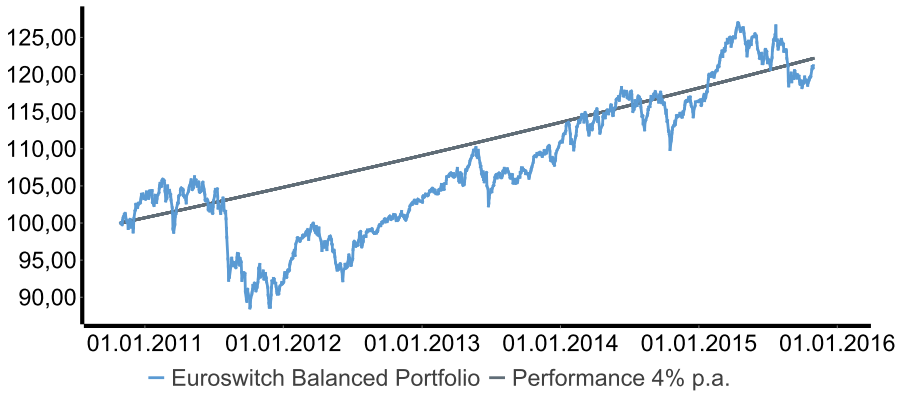
EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	2,51%	-3,50%	4,15%	6,58%	18,27%
Volatilität (p.a.)	5,18%	7,26%	6,54%	6,35%	8,02%
Max. Drawdown	-0,94%	-6,58%	-6,89%	-6,89%	-27,27%
Sharpe Ratio	4,03	-1,02	0,76	1,08	0,16

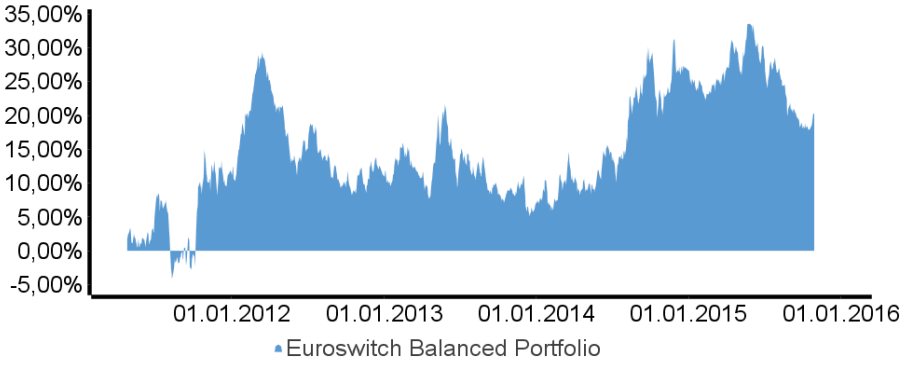
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%			**4,15%**

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 Anleger-informationen 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 Luxembourg 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 fiele die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informatorischen 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

EuroSwitch Substantial Markets OP

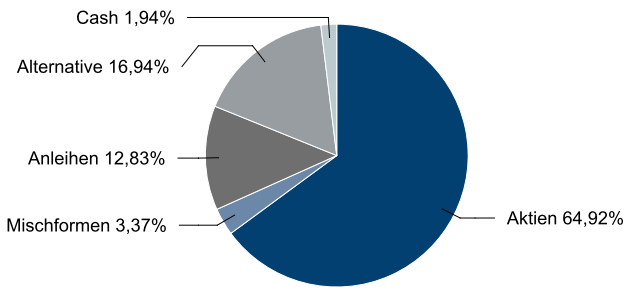
Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 59,25 EUR

EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

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 Kapitalmarkt-entwicklungen angepasst werden. Währungsrisiken außerhalb Europas werden möglichst vermieden.

Portfoliostruktur



Aktien	64,92%
Europa	64,92%
Mischformen	3,37%
Europ. Aktien, Anleihen	3,37%
Anleihen	12,83%
Europ. Nachrang, High Yield	5,52%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	4,45%
Globaler Mix	2,86%

Alternative	16,94%
Aktien L/S, marktneutral	16,94%
Cash	1,94%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

iShares III PLC - Europe UCITS ETF	15,10%
Loys Europa FCP System Units -I-	11,54%
The Jupiter Global Fund SICAV European	11,54%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,33%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,31%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,52%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	4,45%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	4,21%
Odey Investment Funds PLC - Odey European	4,03%
Invesco Funds SICAV Pan European High	3,37%

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)
Auflagedatum	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	56,05
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5% (akutell 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

EuroSwitch Substantial Markets OP

Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 59,25 EUR

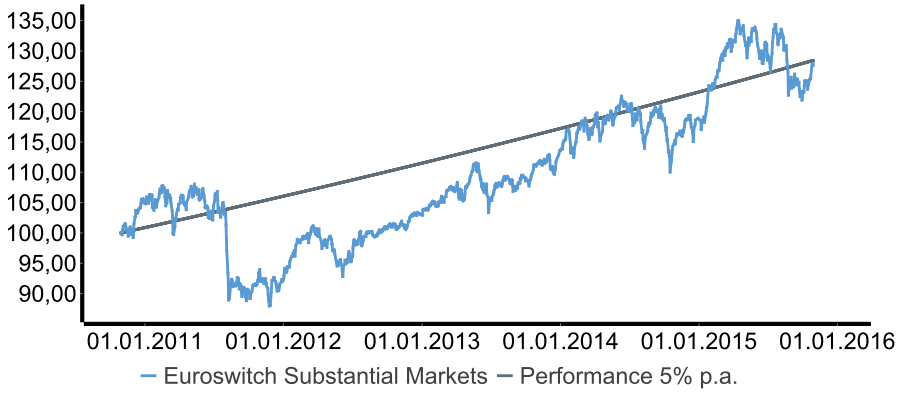
EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	4,93%	-3,47%	7,60%	10,96%	21,77%
Volatilität (p.a.)	7,77%	11,19%	9,97%	9,67%	10,64%
Max. Drawdown	-1,10%	-9,27%	-9,69%	-9,69%	-35,78%
Sharpe Ratio	6,83	-0,72	0,93	1,19	0,16

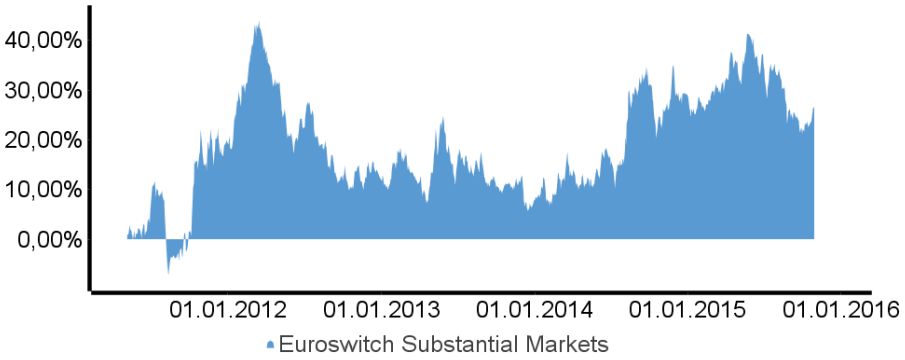
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%			**7,60%**

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 Anleger-informationen 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 Luxembourg 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 fiele die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informatorischen 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

EuroSwitch World Profile StarLux OP

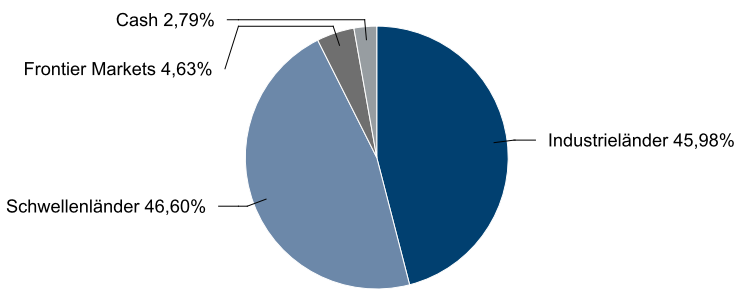
Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 56,12 EUR

EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

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	45,98%
Global	13,65%
USA	19,68%
Europa	8,21%
Japan	4,45%
Schwellenländer	46,60%
Global	4,47%
China	16,49%
Indien	7,03%

Schwellenländer	46,60%
Sonstiges Asien	5,02%
Russland	3,19%
Sonstiges Osteuropa	2,88%
Lateinamerika	5,42%
Afrika, Nahost	2,09%
Frontier Markets	4,63%
Global	4,63%
Cash	2,79%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys SICAV Loys Global -I-	12,60%
M&G Investment Funds (1) - North American	12,53%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	11,86%
Vanguard Investment Series PLC US	7,15%
Aberdeen Global SICAV Indian Equity Fund -I2-	7,03%
JPMorgan Funds SICAV Latin America Equity -	5,42%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	5,02%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,71%
Threadneedle Specialist Investment Funds -	4,63%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV Frontier	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)
Auflagedatum	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	25,14
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

EuroSwitch World Profile StarLux OP

Stand: 30.10.2015
Rücknahmepreis: 56,12 EUR

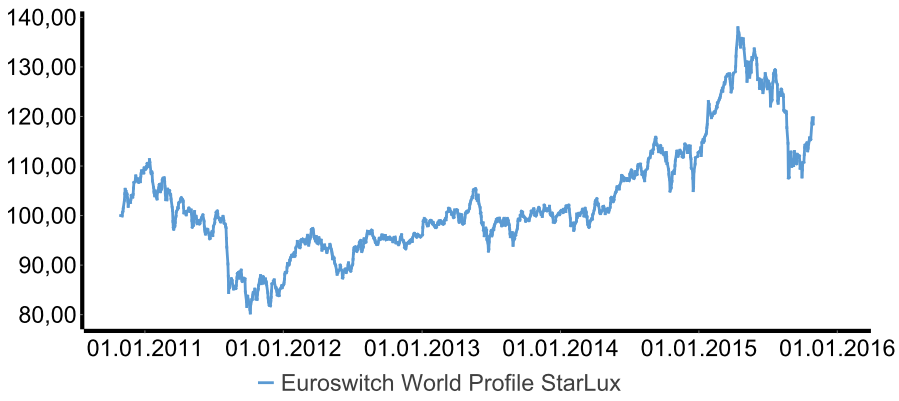
EuroSwitch!
VIELFALT STEUERN. QUALITÄT BEWAHREN.

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	11,10%	-10,42%	6,28%	8,79%	12,86%
Volatilität (p.a.)	15,91%	18,77%	16,48%	16,29%	14,91%
Max. Drawdown	-1,40%	-19,51%	-21,97%	-21,97%	-47,99%
Sharpe Ratio	9,74	-1,11	0,51	0,60	0,04

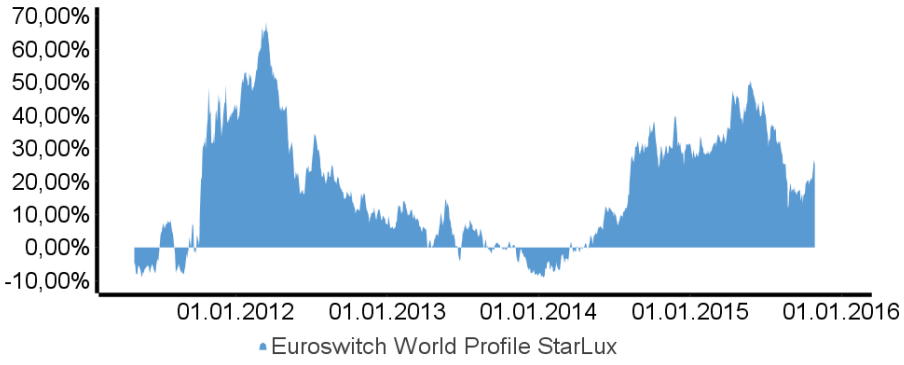
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%			**6,28%**

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 Anleger-informationen 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 Luxembourg 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 fiele die Wertentwicklung niedriger aus. Der Referenzwert (Performance in % p.a.) hat nur informatorischen 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