

Kollektiver Vertrauensverlust

Seit Neujahr scheint die Welt aus Sicht der Kapitalmärkte eine völlig andere zu sein. Normalerweise starten Aktienmärkte eher optimistisch in ein neues Jahr – dieses Jahr erlebten wir jedoch die bislang schlimmsten Kurseinbrüche seit der Depression in den 30er Jahren. Weltuntergangspropheten erleben in den Medien eine Hochkonjunktur. Negative Entwicklungen in der Wirtschaft werden maßlos überzeichnet, positive Entwicklungen völlig ignoriert. Dabei hat sich in der realen Wirtschaft im Vergleich zum Dezember kaum etwas verändert, was derart heftige Marktbewegungen rechtfertigen könnte.

Es sieht so aus, als hätten die Marktteilnehmer über die Silvesternacht den Akteuren in Wirtschaft, Politik und Geldpolitik ihr Vertrauen entzogen. Hinter den Marktturbulenzen stehen aber in den seltensten Fällen neue fundamentale Einschätzungen der Situation, vielmehr lassen sich auch extreme spekulative Interessen hinter den Marktbewegungen vermuten. So ist die Anzahl der Terminkontrakte, die auf fallende Kurse setzen, im Falle von Öl und einigen Aktienmärkten auf einem Allzeithoch. Bislang konnten die Märkte dem Verkaufsdruck wenig entgegensetzen, langfristig orientierte Anleger halten sich noch zurück und das sonst übliche Marktkorrektiv in Form des Eigenhandels der Banken wurde sukzessive durch Regulierung gestützt.

In der Konsequenz sind Übertreibungen nach unten deutlich sichtbar. Offensichtliches Beispiel ist das Öl – hier stellte eine US-Raffinerie für 1 Barrel einer bestimmten Sorte für wenige Stunden sogar einen negativen Preis. Aber auch offensichtliche Übertreibungen sind nicht ungefährlich – sie erhöhen die allgemeine Verunsicherung und begründen das Risiko einer selbsterfüllenden Prophezeiung. Von einer allseits befürchteten Rezession scheinen wir jedoch noch weit entfernt.

Im US-Aktienindex S&P500 stellen Öl-, Versorger- und Minenunternehmen einen hohen Anteil dar. In Folge der fallenden Energie- und Rohstoffpreise sehen Umsatz- und Gewinnentwicklung dieser Unternehmen entsprechend aus und wirken negativ auf das Gesamtergebnis des Index. Völlig ignoriert scheinen aber die Branchen, die auf ein nachhaltig stabiles Wachstum der US-Wirtschaft trotz steigenden US-Dollars deuten. Aktuell haben 40% der US-Unternehmen ihre Jahresergebnisse vorgelegt und konnten auf ein Umsatzwachstum (exkl. Energie und Rohstoffe) von mehr als 5% verweisen. Und schließlich profitieren 70% der Wirtschaft von fallenden Energiepreisen.

Auch die Angst in Richtung der US-amerikanischen Notenbank scheint übertrieben. Zwar ist hier der Pfad einer Normalisierung der Zinslandschaft besritten, Zinserhöhungen dürften jedoch sehr langsam und in homöopathischen Dosen erfolgen.

In der Eurozone stabilisiert sich das Wachstum weiter. So erschuf die spanische Wirtschaft in den letzten beiden Jahren 1 Mio. neue Arbeitsplätze und senkte die Arbeitslosenquote auf den niedrigsten Stand der letzten 5 Jahre. Es sind vielmehr die jüngsten Wahlergebnisse, die in Europa die erzielten positiven Resultate wieder gefährden. Eine schnelle Selbstfindung Europas in Bezug auf die eigenen Werte und Überzeugungen ist der Schlüssel für eine weitere Verbesserung der wirtschaftlichen Situation auch in der Peripherie. An Unterstützung zumindest der Europäischen Zentralbank EZB mangelt es nicht. Es ist zu vermuten, dass die erneut heftigen Zinseinbrüche der Eurozone in den letzten Tagen mit Staatsanleihekäufen der EZB zusammenhängen.

Auch das vielfach gescholtene China ist weitgehend intakt. Mit zunehmender Reife der Wirtschaft wäre es vermessen, historische Wachstumsraten einfach fortzuschreiben. Selbst wenn China aktuell nur mit 5-6% pro Jahr wächst, so bedeutet dies für die gesamte Welt eine jährliche Zusatzleistung in der Größenordnung der Schweiz. Ferner ist hinsichtlich der von der chinesischen Administration durchgeführten Maßnahmen Geduld gefragt.

Aus aktueller Sicht befinden wir uns eher in einer heftigen Korrektur und nicht am Anfang eines neuen Bärenmarktes für Aktien. Zwar bedeuten -20% von den Höchstkursen (meistens im August 2015) technisch einen Bärenmarkt, in 9 von 10 Fällen hat sich eine derartige Entwicklung jedoch nur als Korrektur herausgestellt. So gab es in der Historie keinen nachhaltig negativen Bärenmarkt, der nicht mit einer wirtschaftlichen Rezession einherging. Diese ist aktuell nicht sichtbar, wir befinden uns eher im letzten Drittel eines sehr langen konjunkturellen Zyklus, der durch zunehmende Divergenzen gekennzeichnet ist. Insofern blicken wir verhalten optimistisch in dieses Jahr, müssen aber die stark gestiegene Volatilität als ständigen Wegbegleiter an den Börsen akzeptieren.

Die globalen Aktienmärkte beendeten den Januar trotz kräftiger Kursanstiege am letzten Handelstag mit durchschnittlich -6% (MSCI Welt in €). Auch in Europa und an den Schwellenländermärkten blicken wir auf -6% im Schnitt (MSCI Europa, MSCI Schwellenländer). Trotz identischer Durchschnittswerte waren die Abweichungen in den Regionen teilweise extrem. So entwickelte sich Portugal mit -2% vergleichsweise moderat, Italien mit -13% sehr enttäuschend. Insbesondere Exportnationen tendierten angesichts der unterstellten Wachstumsschwäche in der Welt negativer, Japan -8%, Deutschland -9%, China -12% (MSCI).

Die Zinsmärkte konnten von den Einbrüchen an den Aktienmärkten profitieren – der im letzten Jahr beobachtete Gleichlauf der Aktien- und Anleihenmärkte wurde im Januar unterbrochen. So konnte man mit europäischen Staatsanleihen im Januar durchaus +2% (iBOXX EUR Sovereign) verdienen, das Ergebnis ist jedoch weniger eine Folge der Flucht in sichere Anlagen. Es sind vielmehr die 60 Mrd. Euro, die die EZB jeden Monat gem. eigenem Programm investieren muss und die die Anleihenmärkte ansteigen lassen. Insofern halten wir uns weiter von diesen Anlagen fern. Wir würden als Vermögensverwalter nicht wertschöpfungsorientiert handeln, wenn der einzige Kaufgrund für ein Papier mit negativer Rendite nur die Hoffnung auf noch negativere Renditen wäre.

Unsere Fonds

Zum Jahreswechsel hatten wir nur marginale Anpassungen in den Fonds vorgenommen. Im Monatsverlauf haben wir auf Basis der stark gemäßigten Aktienkurse unser Engagement in der Anlageklasse „Aktie“ zunehmend verstärkt. So kamen vermehrt ETFs zum Einsatz, u.a. auch ein ETF auf Ölk Aktien für den Substantial Markets.

Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter „Defensive Concepts“ beendete den Monat mit -1,9%, was der Tatsache geschuldet ist, dass wir nahezu keine niedrig oder negativ verzinslichen europäischen Staatsanleihen halten. Der ausgewogene „Balanced Portfolio“ verlor 3,8% seit Jahresbeginn. Hier haben wir aktuell eine Aktienquote von 44% sowie gut 28% in alternativen Aktienprodukten, die für Stabilität in Phasen hoher Volatilität sorgen sollen. Auch in unserem aktienorientierten – aber streng risikokontrollierten – „Substantial Markets“ haben wir den Aktienanteil auf über 70% ausgebaut. Dazu addieren sich 16% marktneutrale Aktienprodukte. Der

Fonds gab im abgelaufenen Monat -5,1% ab und war damit deutlich besser als der Markt. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt „World Profile“ beendete den Monat mit -9,4%.

Da wir unsere Fondspreise bereits früh morgens feststellen, reflektiert sich der starke Anstieg von 3-4% am letzten Handelstag im Januar noch nicht in den Fondspreisen zum Monatsultimo. Dieses gilt insbesondere für den World Profile mit seiner 100% Aktienquote.

Frankfurt am Main, 01. Februar 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

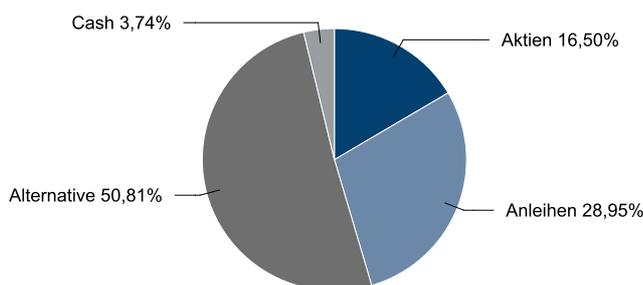
Stand: 29.01.2016

Rücknahmepreis: 53,48 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	16,50%
Europa	16,50%
Anleihen	28,95%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	14,23%
Wandelanleihen	11,07%
Globaler Mix	3,66%

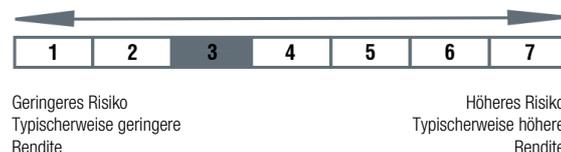
Alternative	50,81%
Aktien L/S, marktneutral	33,67%
Global Macro	11,42%
Mikrofinanz	5,72%
Cash	3,74%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	11,45%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	7,08%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	6,63%
Pictet Total Return SICAV - Agora -I EUR-	6,08%
Sycomore Asset Management L/S Market	5,73%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	5,72%
The Jupiter Global Fund SICAV European	5,69%
Salm FCP Investment Grade Convertible -IS-	5,56%
Oddo Asset Management Convertibles Taux -	5,51%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,44%

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	17,38
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: 29.01.2016

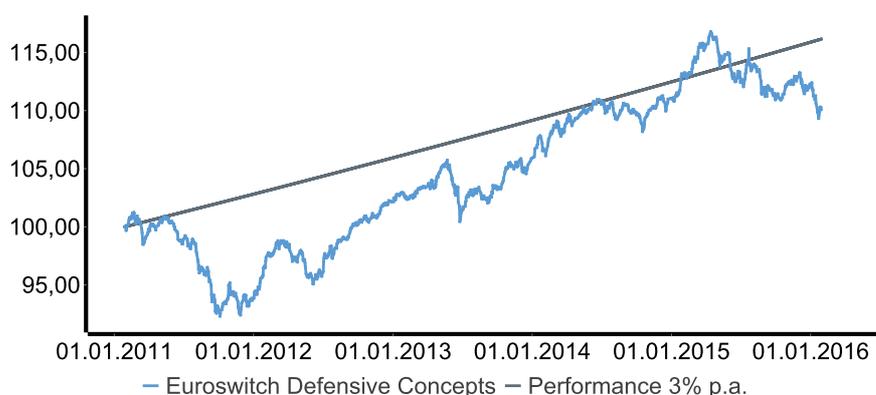
Rücknahmepreis: 53,48 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-1,94%	-2,94%	-1,94%	-2,57%	14,39%
Volatilität (p.a.)	4,69%	3,61%	4,69%	3,88%	3,39%
Max. Drawdown	-2,73%	-4,10%	-2,73%	-6,39%	-9,53%
Sharpe Ratio	-4,14	-1,65	-4,14	-0,70	0,24

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%

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

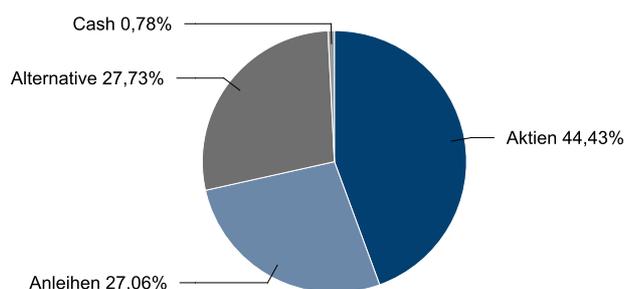
Stand: 29.01.2016

Rücknahmepreis: 55,33 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	44,43%
Europa	44,43%
Anleihen	27,06%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	10,87%
Globaler Mix	5,70%
Wandelanleihen	5,26%
Europ. Nachrang, High Yield	5,22%

Alternative	27,73%
Aktien L/S, marktneutral	27,73%
Cash	0,78%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

The Jupiter Global Fund SICAV European	11,02%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	10,87%
Loys Europa FCP System Units -I-	10,82%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,83%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,71%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	5,70%
Oddo Asset Management Convertibles Taux -	5,26%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,22%
iShares III PLC - Europe UCITS ETF	5,05%
JPMorgan Funds SICAV Europe Equity	4,92%

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	16.07.2013 (0,60 EUR) 24.07.2014 (0,06 EUR) 23.07.2015 (0,89 EUR)
Volumen in Mio. EUR	18,31
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: 29.01.2016

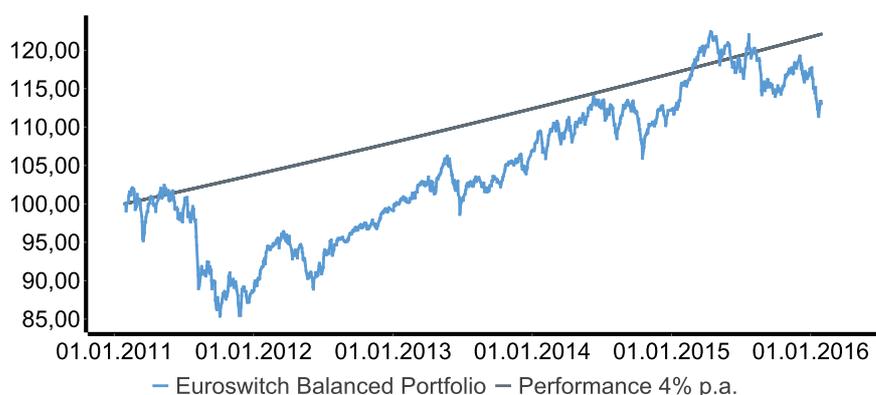
Rücknahmepreis: 55,33 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-3,81%	-4,98%	-3,81%	-2,06%	14,45%
Volatilität (p.a.)	9,76%	7,03%	9,76%	6,81%	8,01%
Max. Drawdown	-5,39%	-7,37%	-5,39%	-9,01%	-27,27%
Sharpe Ratio	-3,52	-1,43	-3,52	-0,33	0,10

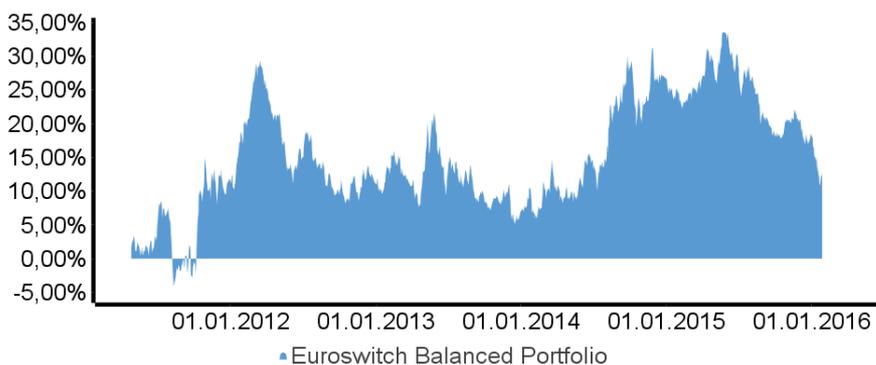
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%

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 Dokument 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

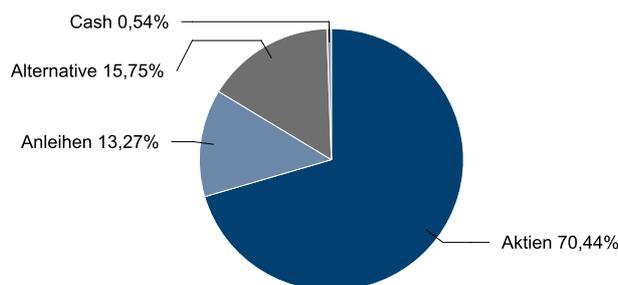
Stand: 29.01.2016

Rücknahmepreis: 56,43 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	70,44%
Europa	70,44%
Anleihen	13,27%
Europ. Nachrang, High Yield	5,65%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	4,65%
Globaler Mix	2,97%

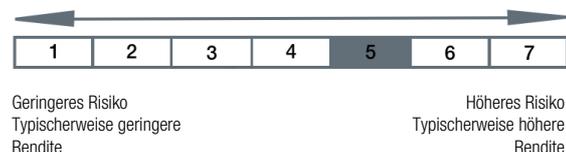
Alternative	15,75%
Aktien L/S, marktneutral	15,75%
Cash	0,54%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

iShares III PLC - Europe UCITS ETF	15,48%
Loys Europa FCP System Units -I-	11,74%
The Jupiter Global Fund SICAV European	11,39%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,21%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,16%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,65%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	4,65%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS	3,51%
Assenagon Substanz FCP - Europa Units -I-	3,44%
Invesco Funds Series 4 Continental Europ.	3,22%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Aufledgedatum	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	53,51
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: 29.01.2016

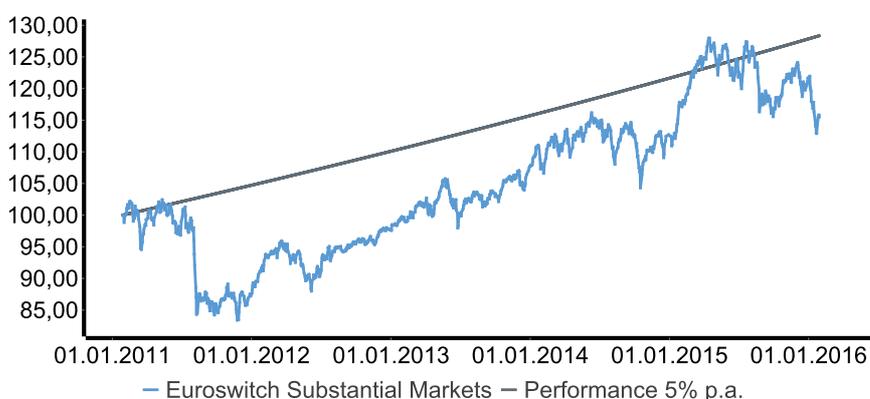
Rücknahmepreis: 56,43 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-5,06%	-7,00%	-5,06%	-1,53%	15,99%
Volatilität (p. a.)	13,10%	10,60%	13,10%	10,05%	10,63%
Max. Drawdown	-7,41%	-10,82%	-7,41%	-11,76%	-35,78%
Sharpe Ratio	-3,27	-1,27	-3,27	-0,18	0,10

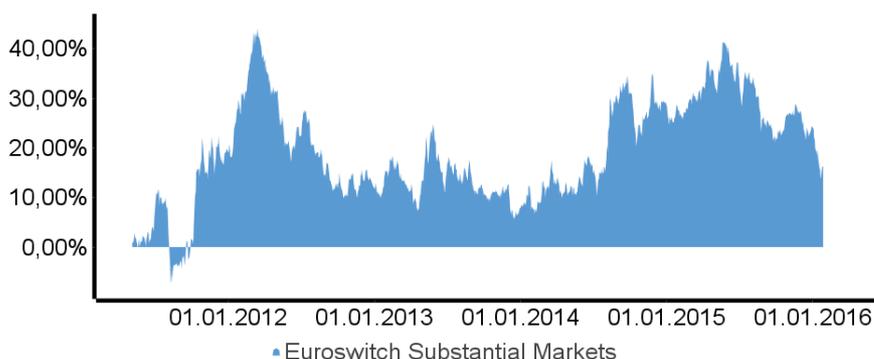
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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					-0,28%	-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%

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 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

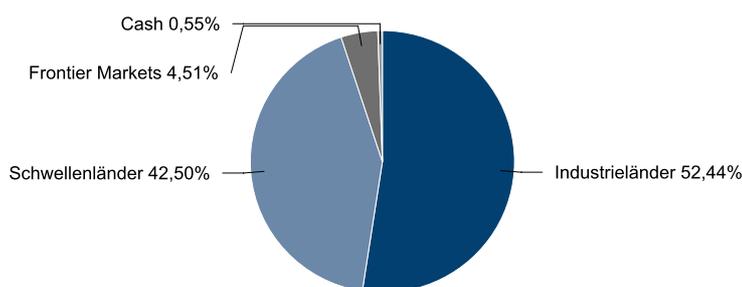
Stand: 29.01.2016

Rücknahmepreis: 49,57 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	52,44%
Global	14,77%
USA	19,75%
Europa	13,42%
Japan	4,50%
Schwellenländer	42,50%
Global	4,38%
China	15,60%
Indien	7,04%

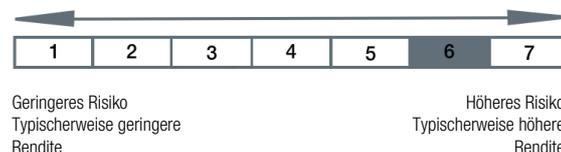
Schwellenländer	42,50%
Sonstiges Asien	5,14%
Russland	3,24%
Sonstiges Osteuropa	2,83%
Lateinamerika	4,27%
Frontier Markets	4,51%
Global	4,51%
Cash	0,55%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	11,27%
M&G Investment Funds (1) - North American	10,44%
Loys SICAV Global System -I-	7,18%
Aberdeen Global SICAV Indian Equity Fund -I2-	7,04%
Vanguard Investment Series PLC US	6,39%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	5,14%
The Jupiter Global Fund SICAV European	5,05%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV Frontier	4,51%
Multi Units France Sicav - Compart. Lyxor	4,50%
Nordea 1 SICAV - Emerging Stars Equity Fund	4,38%

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	22,11
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: 29.01.2016

Rücknahmepreis: 49,57 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-9,39%	-13,77%	-9,39%	-12,92%	-0,31%
Volatilität (p.a.)	21,83%	19,38%	21,83%	16,84%	15,02%
Max. Drawdown	-12,04%	-17,71%	-12,04%	-25,12%	-47,99%
Sharpe Ratio	-3,19	-1,32	-3,19	-0,81	-0,06

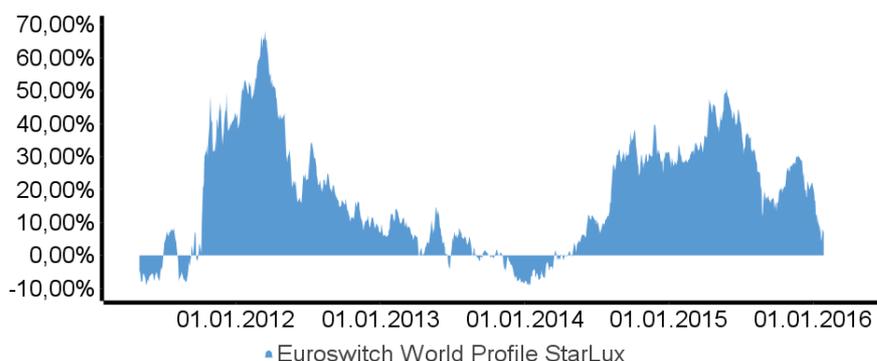
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%

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