

Willkommen in der Zeitwende

Auf dem Weltwirtschaftsforum in Davos wurde im Januar eine flammende Rede für steigenden Wohlstand für alle durch Freihandel und Globalisierung gehalten. Der Redner war weder ein Wirtschafts-Nobelpreisträger noch der Vorstand eines globalen Unternehmens, sondern Chinas Generalsekretär Xi Jinping. Zur etwa gleichen Zeit verhängte der neue US-Präsident Donald Trump seine ersten "executive orders", die einen wirtschaftlichen Rückschritt in eine Abschottung bedeuten und die US-Wirtschaft ohne Korrekturen mittelfristig gegen die Wand fahren wird. Offensichtlich ist die amerikanische Elite gewillt, dem neuen Präsidenten eine Schonfrist von 100 Tagen zu gewähren. Anders ist die Lähmung nicht zu erklären, in deren Folge kaum warnende Stimmen aus Politikerkreisen, aber auch aus renommierten amerikanischen Wirtschaftsschulen wie Princeton, Yale oder Harvard zu hören sind. Donald Trump regiert mit einer derartigen Wucht gegen alle volkswirtschaftlichen Erkenntnisse der letzten fünf Jahrzehnte, dass mehr als nur diplomatische Gebäude ins Wanken geraten. Trumps Nichtwissen um wirtschaftliche Zusammenhänge offenbart sich in seiner Überzeugung, die Wirtschaft sei ein Nullsummenspiel, für jeden Gewinner müsse es einen Verlierer geben. Die Tatsache, dass eine globale arbeitsteilige Wirtschaft unterm Strich allen hilft, wird ignoriert. Dabei konzentriert er sich, abgesehen von teilweise skurrilen Fakten, auf Industriezweige, die im Zeitalter der Digitalisierung vor großen Problemen stehen – eine Mauer und Zölle werden dies nicht verhindern, im Gegenteil. Die Trumpschen Aktionen werden die Arbeitskosten in den USA dramatisch erhöhen und zu einer Konsumentenpreis-inflation führen. Diese Entwicklung ist pures Gift, zwingt sie doch die amerikanische Notenbank FED zu schnelleren Zinsanstiegen. Diese führen wiederum zu einem immer stärkeren Dollar, der die internationale Konkurrenzfähigkeit amerikanischer Unternehmen weiter schwächt. Es bleibt abzuwarten, wie Apple & Co in den kommenden Monaten reagieren. Wir glauben nicht, dass in voreuseilendem Gehorsam ähnlich Ford oder General Motors ganze Geschäftsmodelle adjustiert werden.

Umso erstaunlicher scheint, dass eine Woche nach Leistung des Amtseides der US-Index Dow Jones Industrials die Marke von 20.000 nach oben durchstieß und auch andere US-Indizes neue Allzeithöchststände markierten. Dabei ist zunehmend kurzfristig ausgerichtetes Marktverhalten durchaus rational. Zumindest für die US-Binnenkonjunktur ist angesichts der in den Raum gestellten fiskalpolitischen Maßnahmen mit einem Strohfeuer zu rechnen, das Umsätze und Gewinne eine Weile tragen kann. Allerdings wird in der Wahrnehmung oft übersehen, dass fiskalpolitische Entscheide der Zustimmung des Kongresses bedürfen, und hier hat sich trotz republikanischer Mehrheit in den letzten Wochen und Monaten Trump nicht nur Freunde gemacht. Die Republikaner sind bekannt dafür, offene Rechnungen in die Öffentlichkeit zu tragen, und so sind erste Auseinandersetzungen zwischen Oval Office und Kongress zu erwarten.

Während sich China als Hüter von Freihandel und Globalisierung manifestiert, schweigt Europa. Erst Trumps jüngste Entscheidungen zur Behandlung von Muslimen sind in das typische politische Empörungsritual gemündet. Angesichts des Brexits und erster Umfragen aus den Niederlanden wissen die Regierenden darum, dass Freihandel bei den Wählern fälschlicherweise nicht wohl gelitten ist. Auch fehlt es unverändert an der einenden Stimme Europas. Mit einer gewissen Hoffnung blicken wir auf Frankreich, wo die Präsidentschaftskandidaten Fillon und Macron erstmals schon vor einer Wahl reinen Wein einschenken und dieses neue Verhalten durchaus Chancen hat, mit Wählerstimmen honoriert zu werden.

An den globalen Aktienmärkten bestimmt nach der Trump-Euphorie (steht für eine Verbindung aus milliardenschweren Infrastrukturausgaben und Hoffnungen auf Steuersenkungen) der Begriff von der "großen Rotation" das Geschehen. Der Blick auf die teils heftigen Verluste an den Anleihenmrkten lässt Marktteilnehmer eine Rotation aus Zinspapieren in Aktien erwarten. Bei flexiblen Anlegern ist derartiges Verhalten zu mehr Risikobereitschaft schon länger festzustellen. Für eine größere Rotation bedarf es aber einiger aufsichtsrechtlicher Lockerungen, da gerade die gröſsten Anleihekufer wie Versicherungen in einem engen Korsett stecken. Dass alternativ die Notenbanken – wie bereits in Japan und der Schweiz – beginnen, Aktien über Indexfonds (ETFs) zu erwerben, setzt auch noch die ein oder andere vertragliche Änderung zumindest in Europa voraus.

Insofern bleiben die Märkte vorerst im Bangen und Hoffen um Trump gefangen. Gleichzeitig scheint sicher, dass wir die Zinstiefs gesehen haben. Ein kurzfristiger Anstieg der Volatilität nach den jüngsten Kursgewinnen ist sehr wahrscheinlich.

Die globalen Aktienmärkte erlebten im vergangenen Monat nach Trumps Vereidigung zunächst einen rasanten Anstieg, der in den letzten beiden Tagen in eine breite Ernüchterung mündete. Der Weltaktienindex MSCI World beendete den Monat daher nahezu unverändert mit -0,05%, Europa geriet in den letzten Tagen stärker unter Druck und verlor im Januar -0,37% (Euroland -1,26%). Angesichts der unberechenbaren US-Politik konnten nur klassische Exportländer die Gewinne halbwegs halten, insbesondere die Schwellenländer. So stieg der MSCI Emerging Markets Index in Euro seit Jahresbeginn um +2,04% mit klaren Vorteilen für China, Lateinamerika und Osteuropa. Grundsätzlich ist es aber angesichts der Schwankungen zu früh, hier einen Trend zu erkennen.

Die Zinsmärkte waren durch weitere Zinsanstiege geprägt. So liegen die Zinsen für 10-jährige Bundesanleihen wieder bei fast 0,5%, die durchschnittlichen Kursverluste bei mittleren Laufzeiten lagen in Europa bei etwa 1%. Der weitere Jahresverlauf wird spannend, muss doch die europäische Notenbank EZB den Spagat schaffen, eine deutlich steigende Inflation zu ignorieren, um weiter Staatsanleihekufe zu rechtfertigen. Auch die US-Notenbank FED steht vor dem Dilemma, dass die Fruchte ihrer Arbeit durch das Wirken der Trump-Administration gefährdet sind.

Unsere Fonds

Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter „Defensive Concepts“ konnte im Januar trotz Verlusten durch Zinsanstiege marginale +0,03% zulegen. Der zwischen europäischen Aktien- und Zinsrisiken ausgewogene „Balanced Portfolio“ gewann +0,77% und liegt damit deutlich besser als ein klassischer 50:50 Aktien-Anleihen-Mix. Unser aktienorientierter – aber streng risikokontrollierter – „Substantial Markets“ profitierte von zunächst steigenden Märkten mit +1,03% und beendete den Monat deutlich besser als der europäische Aktienmarkt. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt „World Profile“ profitierte von seiner sehr internationalen Ausrichtung besonders stark und legte im Januar beeindruckende +3,13% zu. Dieser Wert vergleicht sich mit -0,05% für den Weltaktienindex MSCI World und +2,04% für den MSCI Emerging Markets.

Frankfurt am Main, 01. Februar 2017, 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.

Kontakt Daten

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

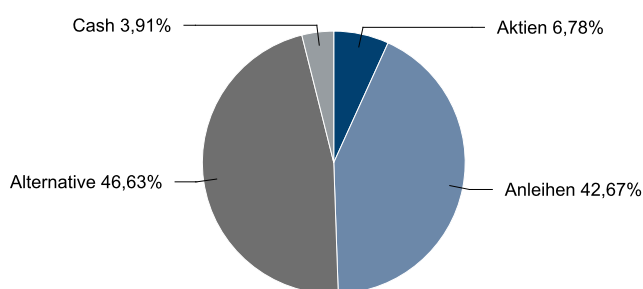
Stand: 31.01.2017

Rücknahmepreis: 52,34 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	6,78%
Europa	6,78%
Anleihen	42,67%
Globaler Mix	12,46%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	11,94%
Europ. Nachrang, High Yield	11,87%
Inflationsschutz	6,40%

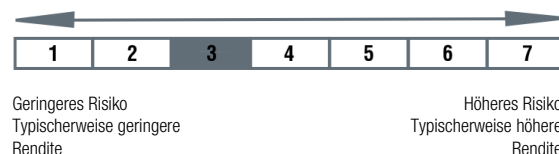
Alternative	46,63%
Aktien L/S, marktneutral	19,14%
Global Macro	17,70%
Mikrofinanz	6,40%
Risikoprämien	3,39%
Cash	3,91%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Candriam Bonds SICAV	11,87%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	9,61%
KEPLER SMN Bond Trend Plus -I-	8,15%
Tungsten PARAGON UI -I-	8,09%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	7,82%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	6,78%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	6,40%
db x-trackers II SICAV IBOXX GLOBAL	6,40%
Sycomore Asset Management L/S Market	5,28%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,97%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



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	16.07.2013 (0,44 EUR) 23.07.2015 (0,65 EUR) 25.07.2016 (0,69 EUR)
Volumen in Mio. EUR	15,54
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: 31.01.2017

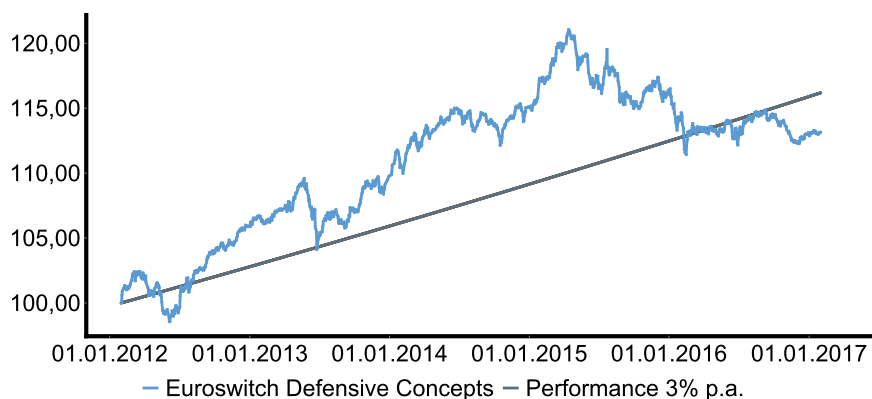
Rücknahmepreis: 52,34 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	0,03%	-1,06%	0,03%	-0,85%	13,41%
Volatilität (p.a.)	1,10%	1,55%	1,10%	2,74%	3,33%
Max. Drawdown	-0,22%	-2,24%	-0,22%	-2,79%	-9,53%
Sharpe Ratio	1,30	-0,93	1,30	-0,26	0,19

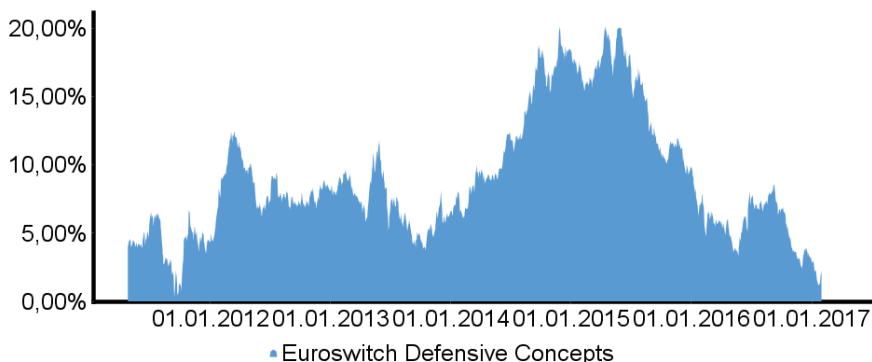
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



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

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



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

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008				-0,06%	0,18%	-2,90%	-0,93%	0,64%	-1,59%	-2,68%	-0,17%	0,65%	-6,72%
2009	-0,17%	-1,65%	0,09%	0,81%	0,67%	-0,13%	1,66%	1,99%	1,04%	-0,41%	0,35%	0,95%	5,25%
2010	-0,31%	-0,12%	2,66%	-0,42%	-1,48%	0,39%	1,86%	0,18%	1,80%	0,97%	-1,39%	0,96%	5,13%
2011	0,58%	0,35%	-0,67%	0,77%	-0,02%	-1,61%	-0,15%	-2,62%	-3,06%	2,26%	-2,23%	0,79%	-5,60%
2012	2,88%	2,08%	-0,14%	-0,69%	-1,89%	0,10%	2,20%	0,91%	1,22%	0,48%	1,02%	0,50%	8,93%
2013	0,47%	0,04%	0,71%	1,07%	0,21%	-3,45%	1,62%	-0,36%	1,03%	1,95%	0,23%	0,15%	3,65%
2014	0,65%	2,02%	0,17%	0,41%	0,73%	0,63%	-0,28%	0,00%	-0,74%	-0,04%	1,28%	-0,04%	4,88%
2015	1,83%	1,01%	1,14%	0,35%	-0,82%	-1,85%	0,65%	-1,58%	-0,72%	1,13%	0,62%	-0,58%	1,11%
2016	-1,94%	-0,77%	0,09%	-0,02%	0,65%	-1,16%	1,44%	0,21%	-0,07%	-0,77%	-1,14%	0,69%	-2,81%
2017	0,03%												0,03%

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 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 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

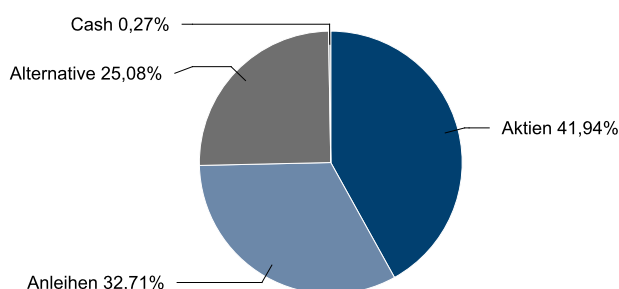
Stand: 31.01.2017

Rücknahmepreis: 56,30 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	41,94%
Europa	41,94%
Anleihen	32,71%
Globaler Mix	10,62%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	9,60%
Europ. Nachrang, High Yield	8,78%
Inflationsschutz	3,71%

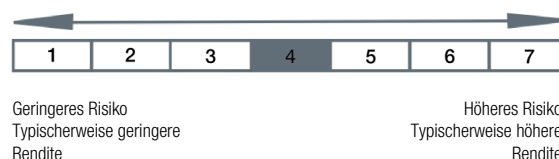
Alternative	25,08%
Aktien L/S, marktneutral	19,55%
Global Macro	5,53%
Cash	0,27%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	15,99%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	11,27%
Invesco Europa Core Aktienfonds	9,25%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	6,39%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	5,88%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	5,53%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	5,43%
Pictet Total Return SICAV Agora -I EUR-	5,25%
Lazard Global European Alternative Fund	5,04%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,74%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



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	24.07.2014 (0,06 EUR) 23.07.2015 (0,89 EUR) 25.07.2016 (0,53 EUR)
Volumen in Mio. EUR	17,23
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: 31.01.2017

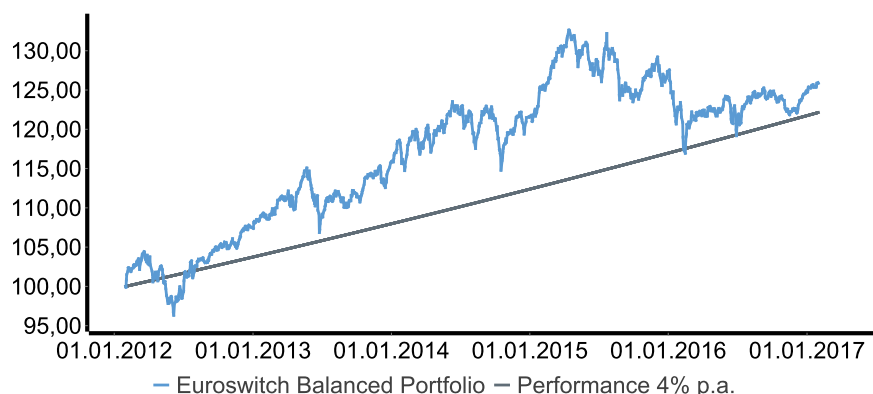
Rücknahmepreis: 56,30 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	0,77%	1,40%	0,77%	2,72%	17,56%
Volatilität (p.a.)	1,90%	2,98%	1,90%	5,45%	7,76%
Max. Drawdown	-0,24%	-2,72%	-0,24%	-5,24%	-27,27%
Sharpe Ratio	5,52	1,27	5,52	0,50	0,14

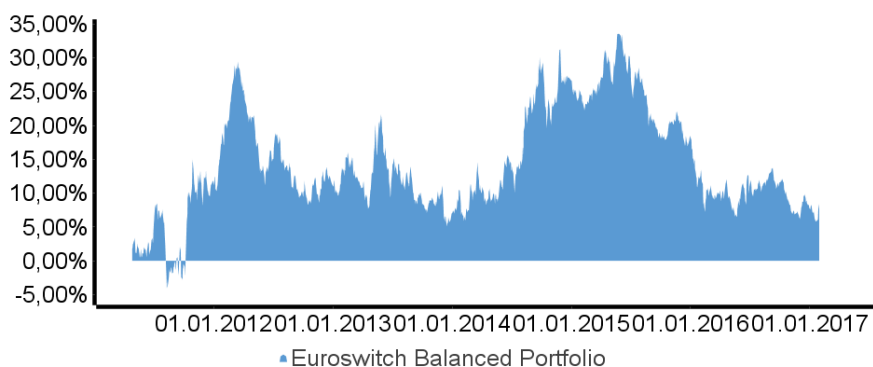
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



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

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



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

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008				0,00%	0,76%	-5,18%	-2,45%	0,17%	-4,97%	-8,36%	-1,57%	0,12%	-19,88%
2009	-0,47%	-4,59%	0,39%	3,25%	2,56%	-0,62%	3,68%	4,46%	2,62%	-1,21%	-0,23%	2,70%	12,88%
2010	-0,60%	-1,07%	5,62%	-1,19%	-3,86%	1,43%	2,94%	-1,03%	3,97%	1,77%	-0,43%	4,03%	11,76%
2011	0,04%	-0,28%	0,14%	1,49%	-0,16%	-2,54%	-0,46%	-6,77%	-4,55%	4,32%	-4,35%	1,68%	-11,35%
2012	4,25%	2,98%	-0,08%	-0,67%	-3,49%	0,15%	3,76%	0,50%	1,55%	0,54%	1,56%	0,65%	12,09%
2013	1,42%	0,14%	1,62%	1,09%	1,38%	-4,62%	2,37%	-0,79%	1,50%	2,16%	0,82%	0,49%	7,65%
2014	0,04%	3,09%	-0,37%	0,68%	1,84%	0,18%	-0,26%	-0,04%	-0,54%	-2,31%	2,78%	-0,07%	5,02%
2015	3,14%	2,09%	1,84%	0,65%	-0,09%	-2,52%	1,36%	-3,31%	-1,36%	2,51%	1,46%	-0,84%	4,79%
2016	-3,81%	-1,35%	1,24%	0,14%	1,37%	-3,11%	3,12%	0,29%	0,25%	-0,85%	-1,05%	2,03%	-1,96%
2017	0,77%												0,77%

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 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 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

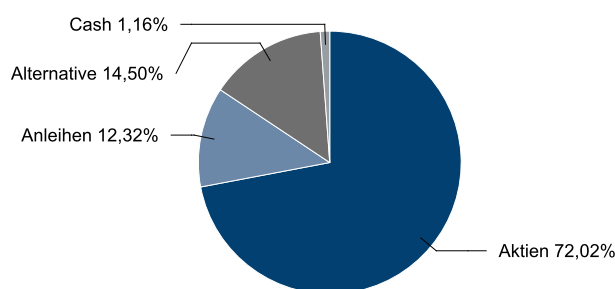
Stand: 31.01.2017

Rücknahmepreis: 60,21 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	72,02%
Europa	72,02%
Anleihen	12,32%
Europ. Nachrang, High Yield	6,65%
Globaler Mix	2,98%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	2,69%

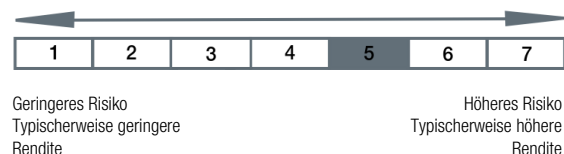
Alternative	14,50%
Aktien L/S, marktneutral	9,18%
Managed Futures	3,55%
Global Macro	1,78%
Cash	1,16%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	17,15%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,44%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,30%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	5,59%
iShares III PLC - Europe UCITS ETF	4,82%
Invesco Funds Series 4	4,65%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,62%
CS Investment Funds 11 FCP Small and Mid	4,45%
iShares EURO STOXX Banks 30-15	4,30%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	3,89%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



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	16.07.2013 (0,56 EUR) 23.07.2015 (0,53 EUR) 25.07.2016 (0,46 EUR)
Volumen in Mio. EUR	56,24
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: 31.01.2017

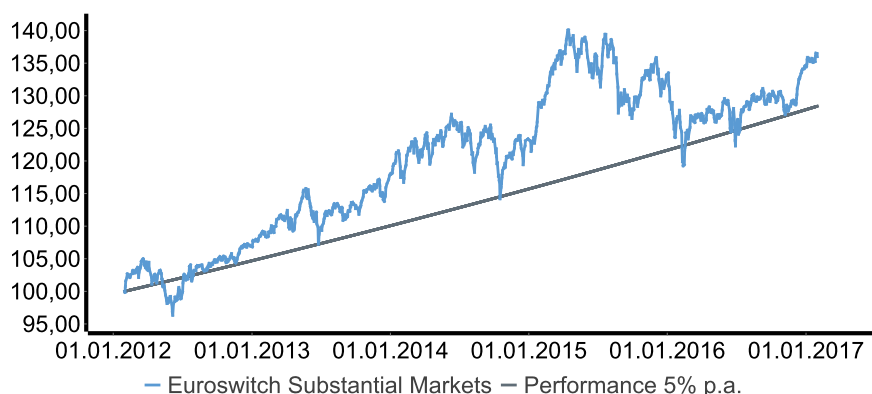
Rücknahmepreis: 60,21 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	1,03%	5,35%	1,03%	7,55%	24,75%
Volatilität (p.a.)	4,00%	4,81%	4,00%	7,86%	10,35%
Max. Drawdown	-0,55%	-3,04%	-0,55%	-6,67%	-35,78%
Sharpe Ratio	3,19	2,39	3,19	0,96	0,17

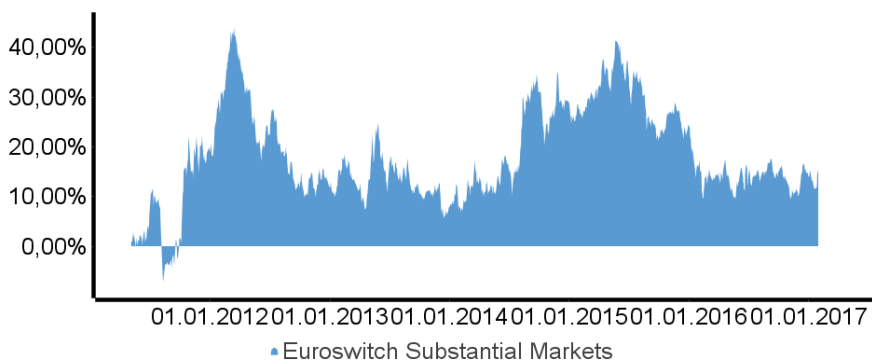
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



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

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



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

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008					-0,28%	-6,72%	-2,69%	-0,15%	-6,11%	-11,55%	-2,61%	0,19%	-26,76%
2009	-1,34%	-5,98%	0,47%	5,33%	4,28%	-0,75%	5,37%	5,84%	3,40%	-1,49%	-0,02%	3,81%	19,80%
2010	-0,96%	-1,36%	7,05%	-1,29%	-4,70%	1,53%	3,33%	-1,41%	4,61%	1,93%	0,04%	5,27%	14,27%
2011	0,02%	-0,34%	-0,24%	2,11%	-0,51%	-2,78%	-0,33%	-11,02%	-1,20%	3,71%	-4,05%	2,04%	-12,63%
2012	4,71%	3,07%	0,30%	-0,55%	-3,50%	-0,02%	3,89%	0,15%	1,28%	0,38%	1,51%	0,50%	12,06%
2013	1,95%	-0,08%	1,69%	0,93%	2,34%	-4,64%	2,61%	-0,89%	1,94%	2,14%	1,23%	0,66%	10,09%
2014	0,11%	3,69%	0,04%	0,67%	1,68%	-0,28%	-0,66%	-0,34%	-0,52%	-3,20%	3,51%	0,11%	4,71%
2015	4,25%	3,87%	2,16%	0,77%	1,06%	-3,37%	2,04%	-5,10%	-2,72%	4,93%	1,78%	-1,43%	7,95%
2016	-5,06%	-1,29%	1,90%	0,46%	1,41%	-4,18%	3,97%	0,50%	0,31%	-0,30%	-0,75%	4,54%	1,07%
2017	1,03%												1,03%

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 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 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

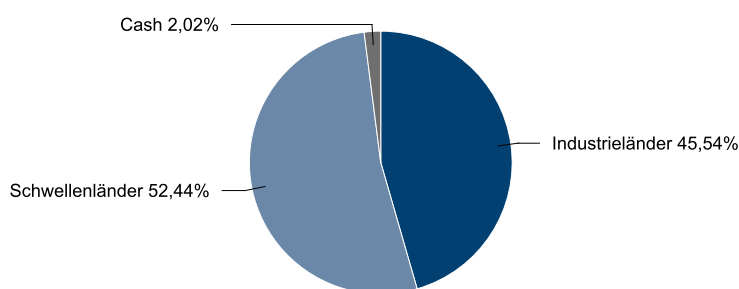
Stand: 31.01.2017

Rücknahmepreis: 58,37 EUR

Anlagestrategie

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

Portfoliostruktur



Industrielländer 45,54%

Global	20,77%
USA	15,39%
Europa	4,48%
Japan	4,89%

Schwellenländer 52,44%

Global	14,71%
China	11,26%
Indien	8,33%

Schwellenländer 52,44%

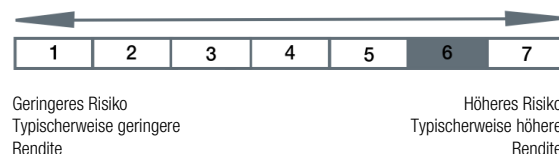
Sonstiges Asien	7,97%
Russland	4,70%
Lateinamerika	5,47%
Cash	2,02%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

M&G Investment Funds (1) - North American	10,34%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	7,97%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	7,67%
HSBC Global Investment Funds SICAV GEM	6,27%
JPMorgan Funds SICAV Latin America Equity -	5,47%
Vanguard Investment Series PLC US	5,06%
JPMorgan Funds SICAV Russia Fund -C USD-	4,70%
Invesco Funds SICAV India Equity Fund Shs -	4,57%
Mirova Funds SICAV GlobalInSustainable Equity	4,56%
Loys Europa FCP System Units -I-	4,48%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



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	16.07.2013 (0,08 EUR) 23.07.2015 (0,09 EUR) 25.07.2016 (0,36 EUR)
Volumen in Mio. EUR	24,83
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: 31.01.2017

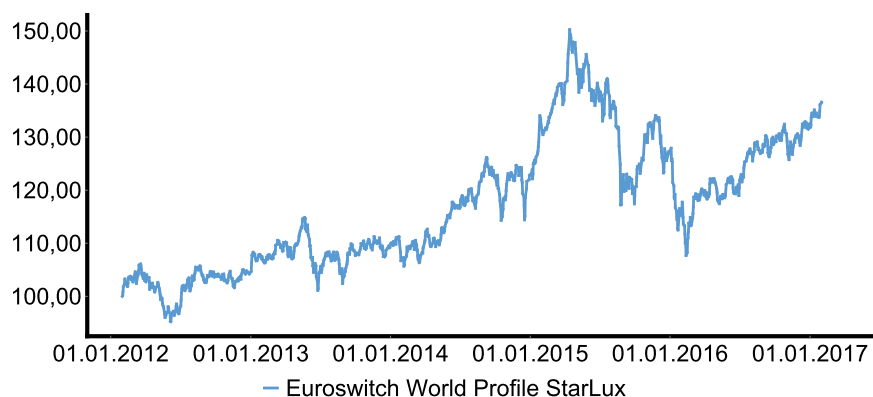
Rücknahmepreis: 58,37 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	3,13%	7,29%	3,13%	18,53%	18,16%
Volatilität (p.a.)	7,16%	9,09%	7,16%	10,24%	14,55%
Max. Drawdown	-1,04%	-5,04%	-1,04%	-8,52%	-47,99%
Sharpe Ratio	5,69	1,57	5,69	1,77	0,08

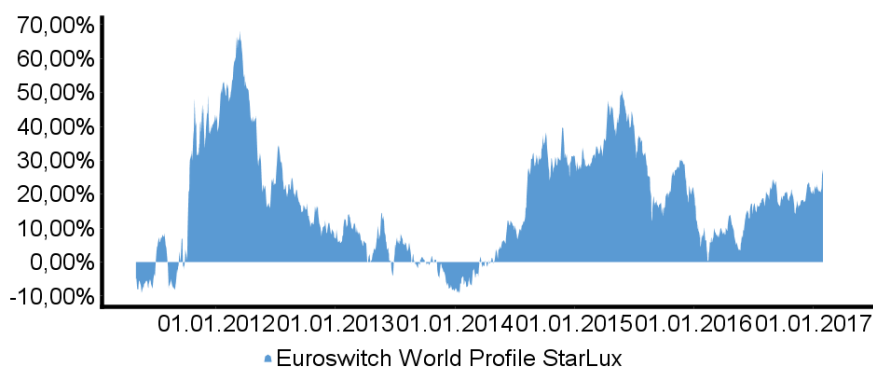
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%	-9,44%	-4,43%	11,10%	2,31%	-4,71%	3,61%
2016	-9,39%	-0,41%	4,48%	1,09%	0,55%	-1,16%	5,68%	0,93%	0,75%	0,92%	-0,16%	1,54%	4,13%
2017	3,13%												3,13%

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 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 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