

Ein Wechselbad der Emotionen

Der letzte Monat, das gesamte letzte Quartal, hatte es in sich. Einzelne Märkte verzeichneten die schlechteste Entwicklung seit Ausbruch der Eurokrise in 2011, andere sogar seit Beginn der globalen Finanzkrise in 2008. Und wieder wurde das Lehrbuch der Börsianer als Märchentext entlarvt. So kann keine Rede davon sein, dass Kapitalmärkte die Zukunft handeln oder diese gar vorwegnehmen. Seit Beginn der weltweiten Finanzkrise laufen die Kapitalmärkte in erster Linie den Äußerungen von Notenbankern und Politikern hinterher und bewegen sich somit jenseits der Realität. Während die Aktienmärkte in den ersten Monaten dieses Jahres durch die Liquiditätsschwemme der Notenbanken teilweise auf irrational hohe Niveaus geführt wurden, droht aktuell eine Übertreibung nach unten. Dabei blickt die Finanzwelt auf drei Frauen und erhofft sich Erlösung aus aktueller Unsicherheit. Janet Yellen, die Präsidentin der US-Notenbank FED, dürfte am 17. September den bislang größten Fehler ihrer Karriere begangen haben. Obwohl die globalen Kapitalmärkte auf eine Zinserhöhung in den USA vorbereitet waren, hat sie es dennoch nicht getan. Dabei wiegt ihre Erklärung besonders schwer, zukünftig den globalen Entwicklungen mehr Gewicht im Entscheidungsprozess der FED zu verleihen. Das ist prinzipiell zu begrüßen, aber Art und Weise der Kommunikation dieser Nachricht begründete große Unsicherheit hinsichtlich des Status Quo des Weltwirtschaftswachstums. In dasselbe skeptische Horn stößt Christine Lagarde, die Chefin des Weltwährungsfonds IMF, die immer wieder vor zu frühen Zinserhöhungen angesichts zahlloser Probleme in der Welt warnt. Nennenswert ist auch unsere Bundeskanzlerin Angela Merkel, die bislang insbesondere im Ausland große Achtung erfahren hat, deren Denkmal als Problemlöser für Europa aber angesichts einer konzeptionslosen Flüchtlingspolitik und dem VW-Debakel bröckelt. Mehr denn je ist die Problemlösungskompetenz der Politik in Frage gestellt, was die Unsicherheiten an den Märkten immer mehr erhöht.

Die Liste wirtschaftlicher und politischer Herausforderungen in diesem Jahr scheint endlos. Die Ukraine ist am Rande der Zahlungsunfähigkeit, der Konflikt mit Russland ungelöst. Der erweiterte Nahe Osten ist ein einziges Pulverfass. China ist zwar auf dem richtigen Weg, Art und Weise der politischen Handlungen nähren jedoch bei Skeptikern Zweifel am Erfolg. Japans Reformpolitik ist faktisch am Ende, ohne jemals Erfolge gesehen zu haben. Die USA hat es nur knapp vermieden, am 30. September um 24 Uhr pleite zu sein. Demokraten und Republikaner konnten sich einigen, über eine Anhebung der Schuldengrenze in 10 Wochen weiter zu verhandeln. Der wiedergewählte griechische Premier Tsipras mutiert derweil zum europäischen Musterschüler, hat er doch verstanden, unter welchen Bedingungen er an die Milliardentöpfe kommt. Sind diese geflossen, ist eine Neuauflage der Grexit-Debatte wahrscheinlich. Die Briten diskutieren über den Verbleib in der Europäischen Union, während die Katalanen die Stabilität Spaniens und somit Europas bereits heute herausfordern.

Dabei sind die wirtschaftliche Situation und Perspektiven viel besser als die politische Gemütslage. Die US-amerikanische Wirtschaft ist im Zustand der Vollbeschäftigung und wächst weiter stabil. Europa hat den Tiefpunkt durchschritten und erlebt eine deutliche Wachstumsbelebung. China steckt mitten im Transformationsprozess und wächst trotzdem beachtlich. Mehr Zuversicht tut jetzt dringend Not. Wir blicken daher gespannt auf die kommende Berichtssaison der Unternehmen. Sollte diese besser ausfallen als von vielen befürchtet, sollte wieder schnell Licht am Ende des Tunnels sichtbar sein. Anderenfalls kann die jüngste negative Börsenentwicklung zu einer selbsterfüllenden Prophezeiung werden. Lang anhaltende Phasen fallender Kurse verleiten weder Konsumenten noch Unternehmen ausgabefreudig zu sein und können somit Wachstumsdellen verursachen.

Während defensive Anleger, die bislang einen Schwerpunkt in Euro-Staatsanleihen hatten, bereits im April und Mai schwere Wertseinbrüche verkraften mussten, traf es mutigere Aktienanleger insbesondere im letzten Monat. Klassische Mischportfolios mit Aktien und Anleihen konnten sich dank der starken Kursanstiege am Monatsultimo seit Jahresbeginn gerade ins Plus retten.

Durchschnittlich haben die globalen Aktienmärkte im September weitere 5% an Wert verloren. Der Weltaktienindex MSCI Welt liegt seit Jahresbeginn in Euro bei +0,30%, der europäische EuroStoxx50 bei -1,4%, Japan noch etwa 7% im Plus, die Schwellenländer gemessen am MSCI Emerging Markets Index bei -10%. Neben den Schwellenländern zeigt jetzt auch Europa ein sehr differenziertes Bild. Während in den Schwellenländern nur Indien und Osteuropa positiv auffallen (Indien +1,5%, Russland +8%, China durchschnittlich -8%, Lateinamerika durchschnittlich -25%) sind dies in Europa Dänemark +24%, Irland +17% und Italien +11%. Die deutschen Aktienmärkte liegen im Schnitt auf einer schwarzen Null seit Jahresbeginn auch wenn der TecDAX 20% zugelegt hat. Dieses ist durch das Phänomen begründet, dass in Phasen erwarteter konjunktureller Abkühlung in erster Linie wachstumsstarke Titel gesucht sind. Diese finden sich vorwiegend im Technologiesektor oder unter kleineren Unternehmen. Die Branchenstruktur prägt weiter den Erfolg oder Mißerfolg europäischer Indizes. So verlor der norwegische Aktienmarkt aufgrund seiner Öllastigkeit seit Jahresbeginn -9%.

Die Anleihemärkte boten erneut keinen Schutz gegen die Kursrückgänge bei Aktien. Zwar konnten teilweise die in April und Mai erlittenen Verluste aufgeholt werden, der Paradigmenwechsel ist aus unserer Sicht jedoch endgültig vollzogen. Sogenannte „sichere Häfen“ bieten sich nur noch im sehr kurzfristigen Laufzeitbereich zu Zinssätzen nahe Null an. Längere Laufzeiten bieten zwar Zinsen, diese kompensieren jedoch nicht die Risiken. Somit wird es immer bedeutsamer, vormals risikoarme Zinspositionen durch zinsalternative Produkte zu ersetzen. Hier bieten sich sog. Absolute-Return-Strategien an.

Unsere Fonds

Die Turbulenzen der letzten Wochen zeigen sich auch in der Wertentwicklung unserer Fonds. Der auf Vermögenserhalt ausgerichtete „Defensive Concepts“ verlor 0,72% und liegt damit seit Jahresbeginn mit -0,05% knapp im roten Bereich. Die Entwicklung vom Jahreshöchststand zum aktuellen Jahrestiefststand beträgt 4,9% und liegt damit in unserem internen Risikobudget von 5%. Im abgelaufenen Monat haben wir insbesondere den Anteil alternativer Produkte erhöht, um Rückschlaggefahren weiter zu reduzieren. Der ausgewogene „Balanced Portfolio“ verlor 1,36% auf +1,60% seit Jahresbeginn. Von der Jahresspitze haben wir 6,9% verloren und auch in diesem Fonds weitere Anpassungen vollzogen. Der aktienorientierte – aber streng risikokontrollierte – „Substantial Markets“ verlor 2,72% auf +2,54% seit Jahresbeginn. Er ist damit deutlich besser als der zugrundeliegende europäische Aktienmarkt. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt „World Profile“ verlor 4,43% auf jetzt -4,3% seit Jahresbeginn. Selbst diese negative Wertentwicklung ist 2,7% besser als die Vergleichsperformance von MSCI Welt und MSCI Schwellenländer im repräsentativen 50:50 Mix.

Frankfurt am Main, 01. Oktober 2015
Thomas Böckelmann

Rechtliche Hinweise

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

Kontaktdaten

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

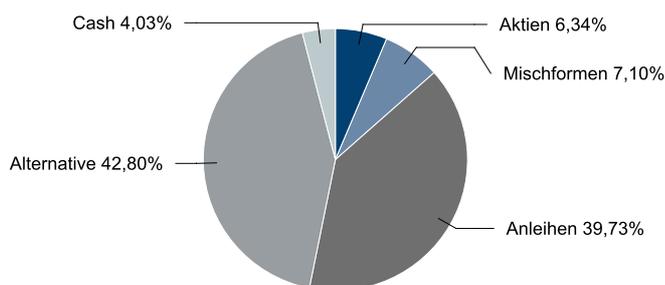
Stand: 30.09.2015

Rücknahmepreis: 53,92 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	6,34%
Europ.	6,34%
Mischformen	7,10%
Europ. Aktien, Anleihen	7,10%
Anleihen	39,73%
Europ. Nachrang, High Yield	11,97%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	11,02%
Wandelanleihen	10,96%
Globaler Mix	5,78%

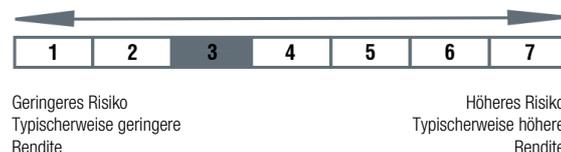
Alternative	42,80%
Aktien L/S, marktneutral	31,64%
Mikrofinanz	5,63%
Global Macro	5,54%
Cash	4,03%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

JPMorgan Funds SICAV - Europe Equity	8,99%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	8,32%
Invesco Funds SICAV Pan European High	7,10%
Aramea Rendite Plus Anteile	7,01%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	6,34%
Pictet Total Return SICAV - Agora -I EUR-	5,79%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	5,78%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	5,78%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	5,63%
BlackRock Strategic Funds European	5,57%

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	17,89
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,5% (aktuell 3,5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,55%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.09.2015

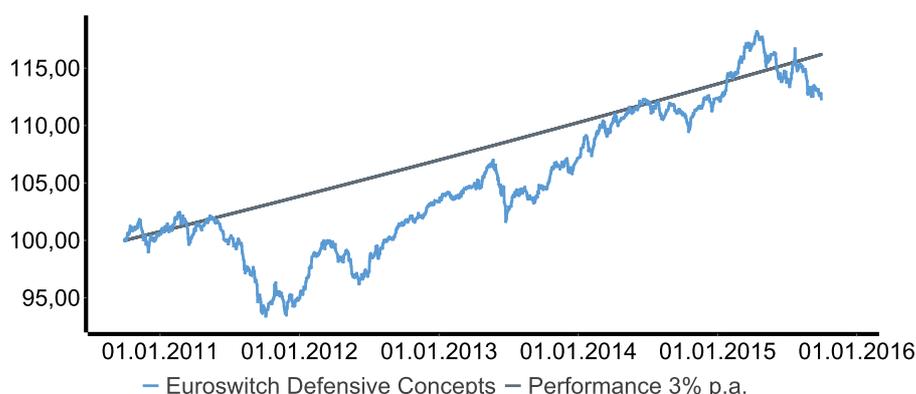
Rücknahmepreis: 53,92 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-0,72%	-3,79%	-0,05%	1,16%	15,32%
Volatilität (p.a.)	3,44%	4,34%	4,01%	3,75%	3,39%
Max. Drawdown	-1,02%	-4,96%	-4,96%	-4,96%	-9,53%
Sharpe Ratio	-1,77	-1,65	-0,01	0,28	0,28

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%				-0,05%

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

Rechtliche Hinweise

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

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

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

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

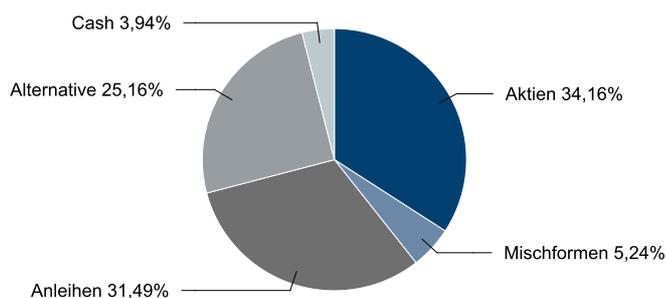
Stand: 30.09.2015

Rücknahmepreis: 55,78 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	34,16%
Europa	34,16%
Mischformen	5,24%
Europ. Aktien, Anleihen	5,24%
Anleihen	31,49%
Europ. Nachrang, High Yield	13,79%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	12,07%
Globaler Mix	5,63%

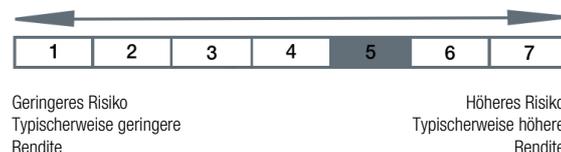
Alternative	25,16%
Aktien L/S, marktneutral	25,16%
Cash	3,94%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	9,06%
JPMorgan Funds SICAV - Europe Equity	8,87%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,60%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,47%
The Jupiter Global Fund SICAV European	8,03%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	7,05%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	6,69%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	5,63%
Aramea Rendite Plus Anteile	5,47%
BlackRock Global Funds SICAV Euro Short	5,38%

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	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	18,55
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,5% (aktuell 4,5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,7%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.09.2015

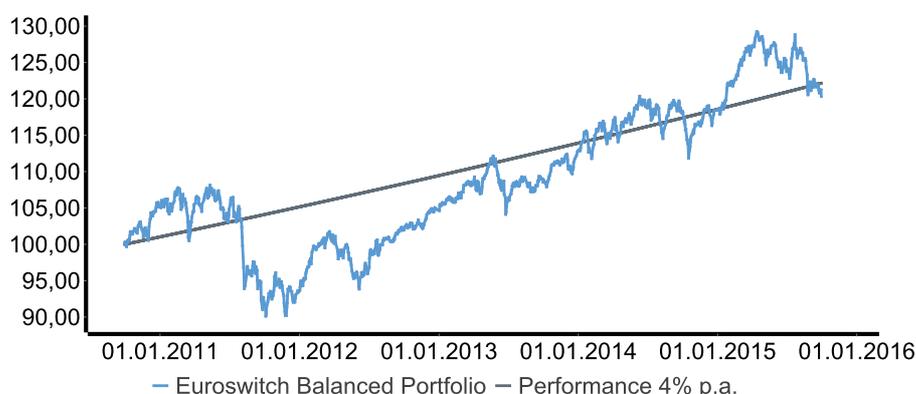
Rücknahmepreis: 55,78 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-1,36%	-4,98%	1,60%	1,95%	15,37%
Volatilität (p.a.)	5,76%	7,22%	6,73%	6,92%	8,06%
Max. Drawdown	-1,89%	-6,89%	-6,89%	-6,89%	-27,27%
Sharpe Ratio	-1,82	-1,22	0,32	0,25	0,12

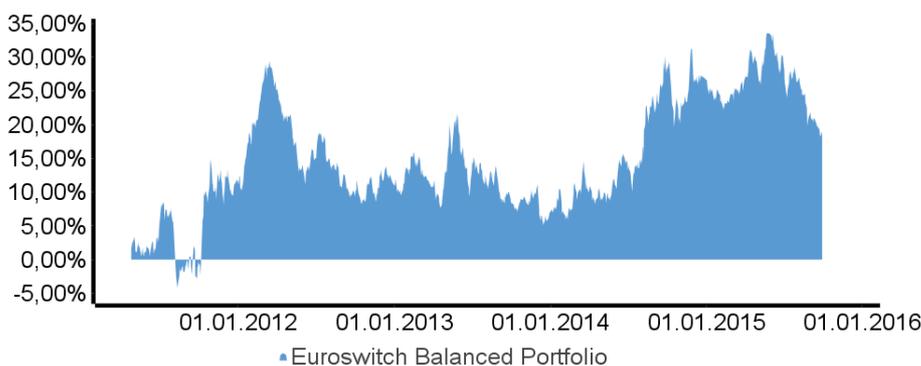
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%				1,60%

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 Anlegerinformationen sind die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen. Den Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei der Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., 2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg oder im Internet unter www.oppenheim.lu.

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

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

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

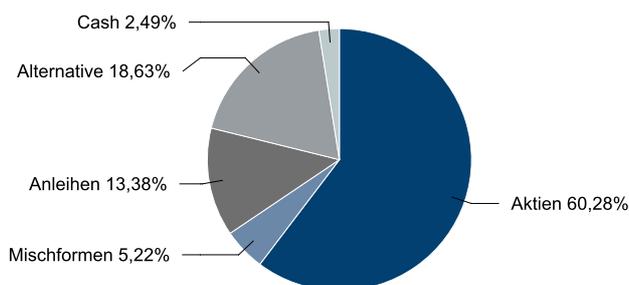
Stand: 30.09.2015

Rücknahmepreis: 56,46 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	60,28%
Europa	60,28%
Mischformen	5,22%
Europ. Aktien, Anleihen	5,22%
Anleihen	13,38%
Europ. Nachrang, High Yield	5,76%
Globaler Mix	3,91%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	3,72%

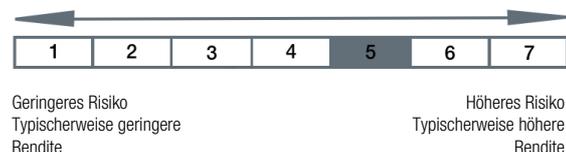
Alternative	18,63%
Aktien L/S, marktneutral	18,63%
Cash	2,49%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

iShares III PLC - Europe UCITS ETF	14,30%
Loys Europa FCP System Units -I-	9,82%
The Jupiter Global Fund SICAV European	9,59%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European	8,19%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,11%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,04%
Odey Investment Funds PLC - Odey European	5,83%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,76%
Invesco Funds SICAV Pan European High	5,22%
Invesco Funds Series 4 Continental Europ.	4,59%

Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)



Stammdaten

Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflegedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	06.05.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg
WKN	A0M98A
ISIN	LU0337537053
Ertragsverwendung	ausschüttend
Letzte Ausschüttungen	16.07.2012 (0,04 EUR) 16.07.2013 (0,56 EUR) 23.07.2015 (0,53 EUR)
Volumen in Mio. EUR	53,45
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5% (aktuell 5%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,85%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.09.2015

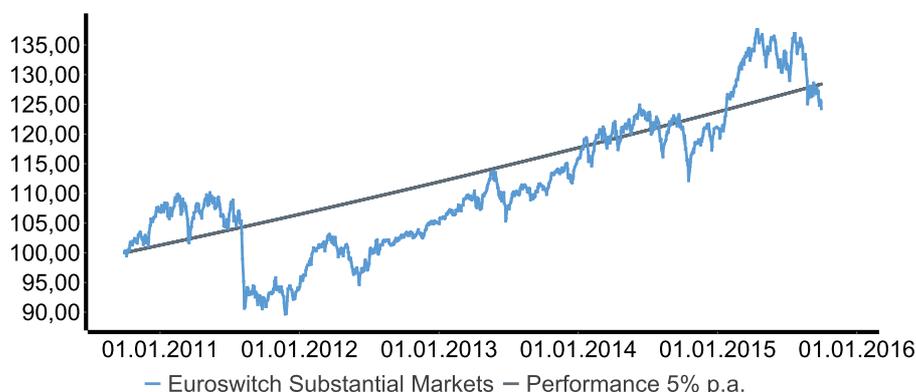
Rücknahmepreis: 56,46 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-2,72%	-6,81%	2,54%	2,86%	16,05%
Volatilität (p.a.)	9,31%	11,20%	10,23%	10,34%	10,67%
Max. Drawdown	-3,38%	-9,69%	-9,69%	-9,69%	-35,78%
Sharpe Ratio	-2,61	-1,08	0,34	0,25	0,10

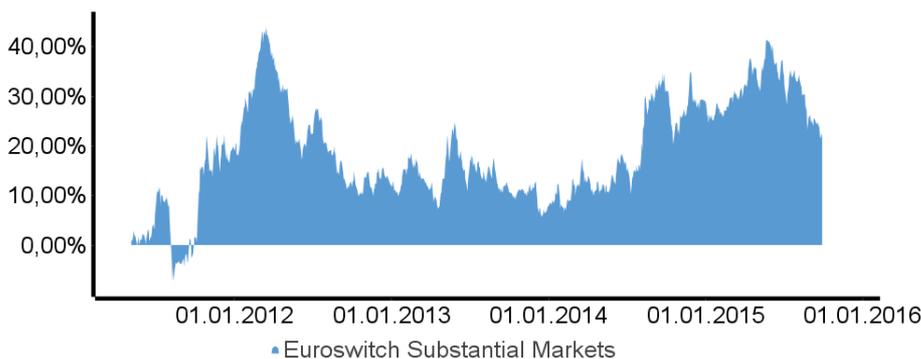
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%				2,54%

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

Rechtliche Hinweise

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

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

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

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

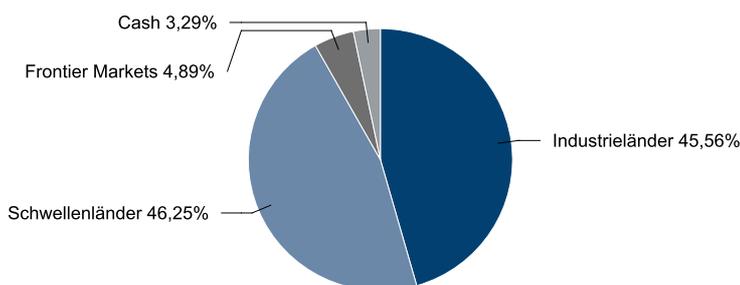
Stand: 30.09.2015

Rücknahmepreis: 50,51 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	45,56%
Global	13,52%
USA	19,37%
Europa	8,41%
Japan	4,27%
Schwellenländer	46,25%
Global	4,42%
China	15,71%
Indien	7,19%

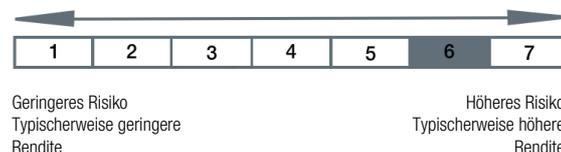
Schwellenländer	46,25%
Sonstiges Asien	5,03%
Russland	3,17%
Sonstiges Osteuropa	3,03%
Lateinamerika	5,42%
Afrika, Nahost	2,28%
Frontier Markets	4,89%
Global	4,89%
Cash	3,29%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys SICAV Loys Global -I-	12,45%
M&G Investment Funds (1) - North American	12,31%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	11,23%
Aberdeen Global SICAV Indian Equity Fund -I2-	7,19%
Vanguard Investment Series PLC US	7,06%
JPMorgan Funds SICAV - Latin America Equity	5,42%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	5,03%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV Frontier	4,89%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,83%
Threadneedle Specialist Investment Funds -	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)
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	22,64
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,25% (aktuell 5,25%)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85% (aktuell 1,85%)
Depotbankvergütung	bis zu 0,1% (aktuell 0,1%)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 EUR oder mtl. 50 EUR

Stand: 30.09.2015

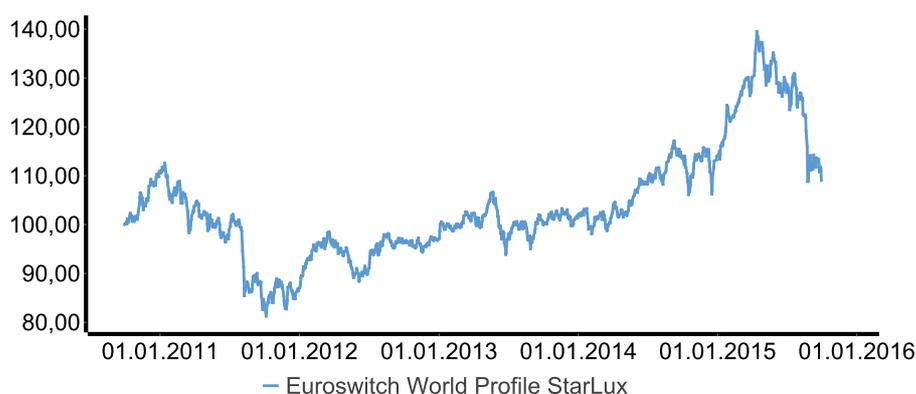
Rücknahmepreis: 50,51 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-4,43%	-14,25%	-4,34%	-4,05%	1,58%
Volatilität (p.a.)	16,36%	18,59%	16,58%	16,23%	14,90%
Max. Drawdown	-4,54%	-21,97%	-21,97%	-21,97%	-47,99%
Sharpe Ratio	-1,70	-1,38	-0,30	-0,26	-0,05

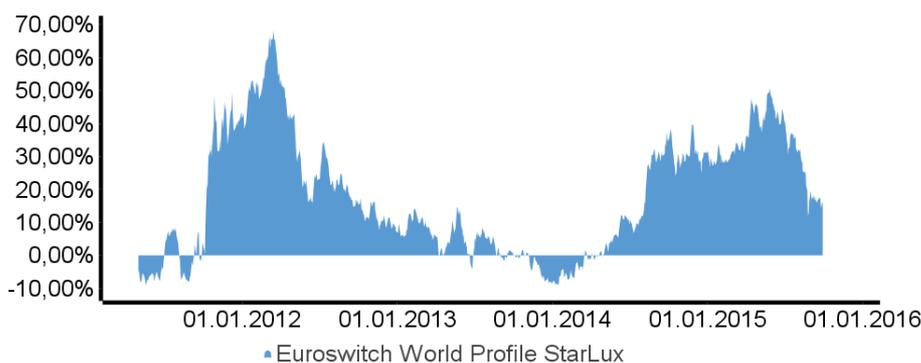
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%				-4,34%

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

Rechtliche Hinweise

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

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

Kontakt

Vermögensmanagement
EuroSwitch! GmbH
Schwindstr. 10
60325 Frankfurt

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