

Bloß keinen Stress!

Zum Wochenende wurden die sehnlichst erwarteten Stresstestresultate für die nach Einschätzung der Europäischen Bankenaufsicht EBA wichtigsten 51 Banken veröffentlicht. Durchschnittlich gab es für die Stresssimulation einer drei Jahre lang währenden Rezessionsphase die Noten „befriedigend“ bis „ausreichend“ mit den erwarteten Schwächen in der Euro-Peripherie und vereinzelt auch in Deutschland.

Trotz der zunächst erleichterten Börsenreaktion zeigt sich im Detail ein sehr differenziertes Bild, welches die Stimmung erneut belasten könnte. So haben Experten darauf verwiesen, dass der im Stressszenario fehlende Negativzins oder eine nicht simulierte Staatspleite die Belastbarkeit der Ergebnisse wesentlich einschränkt. Dies ist für das Vertrauen der Marktteilnehmer nicht förderlich, da sich seit Wochen hinter den EU-Kulissen der Streit um die jüngst erst eingeführten Regeln zur Bankenabwicklung verschärft. Zwar sind Eigenkapitalausstattung und Stressfähigkeit der Banken deutlich besser als vor der Finanzkrise zu beurteilen, dennoch bleiben Zweifel an der Tragfähigkeit einzelner Geschäftsmodelle und vor allem der Profitabilität.

An den europäischen Aktienbörsen bilden daher Versicherungen mit -22% und Banken mit -28% seit Jahresbeginn die Schlusslichter. Mittlerweile sind hier äußerst attraktive Bewertungsniveaus erreicht, allerdings fehlt seitens der Marktteilnehmer das Vertrauen vor allem in die politische Problemlösungsfähigkeit – wie aktuell in der italienischen Kreditkrise. Nachdem der ständig zur Finanzsolidität mahnende Deutsche Finanzminister Wolfgang Schäuble Gerüchten zufolge Strafen gegen die Defizitsünder Portugal und Spanien verhindert haben soll, stieg zunächst die Hoffnung, dass Deutschland auch im Falle italienischer Banken Nachsicht üben würde. Aktuell ist diese Hoffnung wieder etwas getrübt – eine politische Lösung der italienischen Bankenkrise ist aus unserer Sicht nach der Sommerpause dennoch wahrscheinlicher geworden.

Trotz der Unsicherheiten um den Bankenstresstest und jüngster geopolitischer Ereignisse verzeichneten die Aktienmärkte im abgelaufenen Monat kräftige Anstiege.

Ein wesentlicher Treiber war erneut das Verhalten internationaler Notenbanken, die unverändert trotz gestiegener Inflationsrisiken an ihrer liquiditätsorientierten Geldpolitik festhielten. So verzichtete die US-Notenbank FED erneut auf einen Zinsschritt und mittlerweile geht nur die Hälfte der Marktteilnehmer von einem kleinen symbolischen Zinsanstieg im Dezember aus. Zwar haben sich jüngst die für wichtig erachteten Auftragseingänge in langlebigen Wirtschaftsgütern abgeschwächt, dennoch zeigt sich die US-Wirtschaft extrem robust. Der Zinsanstieg wird aktuell nur durch die zunehmend globale Ausrichtung der Notenbank sowie die herannahende US-Präsidentenwahl verhindert. Aus unserer Sicht steigt damit das Risiko, das selbsttragende Wachstum und die damit verbundenen Inflationsrisiken zu unterschätzen.

Weiterer Treiber für die Aktienmärkte waren die von den börsennotierten Unternehmen vorgestellten Ergebnisse für das abgelaufene Quartal. Je nach Region haben bislang 50-65% der Unternehmen berichtet und teilweise die Analystenerwartungen deutlich übertroffen. Sicherlich wurden im Vorfeld diese Erwartungen der Analysten und Marktteilnehmer durch das unsichere Umfeld gedrückt, dennoch ist das Ausmaß der positiven Überraschungen bemerkenswert, zumal sich die positiven Effekte durch fast alle Branchen ziehen. Vieles spricht dafür, dass der bereits seit 7 Jahren intakte Zyklus noch etwas andauern kann und wird.

Nennenswert für die Marktentwicklung im Juli waren auch die verfliegenen Brexit-Ängste. Mit der Perspektive mehrjähriger Verhandlungen zeigen sich die Märkte überfordert und verleihen der

aktuellen Nachrichtenlage mehr Gewicht – und diese deutet auf erwartete positive Kompromisse zwischen der EU und Großbritannien.

Die globalen Aktienmärkte erlebten im vergangenen Monat einen rasanten Anstieg. Der Weltaktienindex MSCI Welt legte in Euro +3,5% zu und liegt damit seit Jahresbeginn und sieben Monaten Achterbahnfahrt mit +1,9% im positiven Terrain. Treiber sind neben Nordamerika vor allem die Schwellenländer. So liegt der MSCI Emerging Markets Index in Euro seit Jahresbeginn bei mittlerweile +8,57%. Davon wurden allein im Juli +4,35% gewonnen. Ergänzt man diesen Index jedoch um China, so liegen die Schwellenländermärkte seit Jahresbeginn noch bei -1,66% leicht im Minus.

Sorgenkind der Aktienmärkte bleibt unverändert Europa. Zwar haben auch wir im Juli deutliche Kursanstiege gesehen (Panneuropa +3,5%, Eurozone +4,8%), dennoch liegen europäische Aktienmärkte seit Jahresbeginn noch zwischen 4-5% deutlich im Minus.

Die Zinsmärkte schwankten im abgelaufenen Monat weniger stark – das deutsche Zinsniveau pendelt sich bei einer 10-jährigen Laufzeit bei -0,1% ein. Ein negatives Zinsniveau auch für lange Anlagehorizonte scheint zur Normalität zu werden – mittlerweile verzinsen sich in der Schweiz sogar Anleihen mit einer Laufzeit von 50 Jahren negativ. Die niedrige Nachfrage nach negativ verzinslichen Anleihen bei Auktionen von Neuemissionen zeigt jedoch, dass die Aufnahmebereitschaft der Marktteilnehmer zu diesen Preisen begrenzt ist. Zumindest in der Eurozone ist davon auszugehen, dass nur die Notenbank EZB derartige Papiere im großen Stil kauft – ergänzt um vereinzelte Anleger, die auf eine Ausweitung der Bewertungsblase durch noch weiter negativ sinkende Zinsen setzen. Wir sehen im aktuellen Zinsumfeld unverändert keinerlei Kompensation für die dort eingegangenen Risiken. Vielmehr sind aktienähnliche Rückschläge wie im letzten Jahr zu erwarten, wenn kurzzeitig Normalisierungsphasen einsetzen. Würde das 10-jährige Zinsniveau in Erwartung eines stabileren Wachstums und steigender Inflation nur auf moderate 1,0% ansteigen, würden Anleiheinvestoren 11% an Wert verlieren.

Die Währungsmärkte haben sich nach den Brexit-Wirren vorerst auch wieder beruhigt und warten auf neue Impulse.

Unsere Fonds

Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter ‚Defensive Concepts‘ konnte im Juli +1,44% zulegen und liegt seit Jahresbeginn bei -1,73%. Der zwischen europäischen Aktien- und Zinsrisiken ausgewogene ‚Balanced Portfolio‘ gewann +3,12% und liegt bei -2,57% seit Jahresbeginn. Unser aktienorientierter – aber streng risikokontrollierter – ‚Substantial Markets‘ profitierte von den steigenden Märkten mit +3,97% auf -3,08% seit Jahresbeginn und bleibt damit deutlich besser als der europäische Aktienmarkt. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt ‚World Profile‘ profitierte von seiner internationalen Ausrichtung besonders stark und legte im Juli beeindruckende +5,68% zu. Damit ist unser Fonds seit Jahresbeginn mit +0,10% wieder im Plus.

Frankfurt am Main, 01. August 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

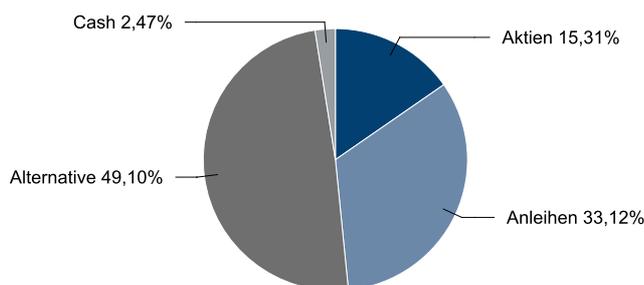
Stand: 29.07.2016

Rücknahmepreis: 52,91 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



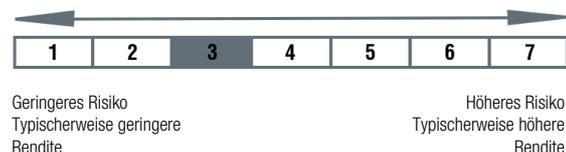
Aktien	15,31%	Alternative	49,10%
Europa	15,31%	Aktien L/S, marktneutral	26,03%
Anleihen	33,12%	Global Macro	16,93%
Globaler Mix	11,92%	Mikrofinanz	6,13%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	9,13%	Cash	2,47%
Inflationsschutz	6,06%		
Wandelanleihen	6,01%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	9,16%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	9,13%
KEPLER SMN Bond Trend Plus -I-	7,90%
Tungsten PARAGON UI -I-	7,77%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	6,19%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	6,13%
db x-trackers II SICAV IBOXX GLOBAL	6,06%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	6,03%
Salm FCP Investment Grade Convertible -IS-	6,01%
Sycomore Asset Management L/S Market	4,94%

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	16.07.2013 (0,44 EUR) 23.07.2015 (0,65 EUR) 25.07.2016 (0,69 EUR)
Volumen in Mio. EUR	16,43
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: 29.07.2016

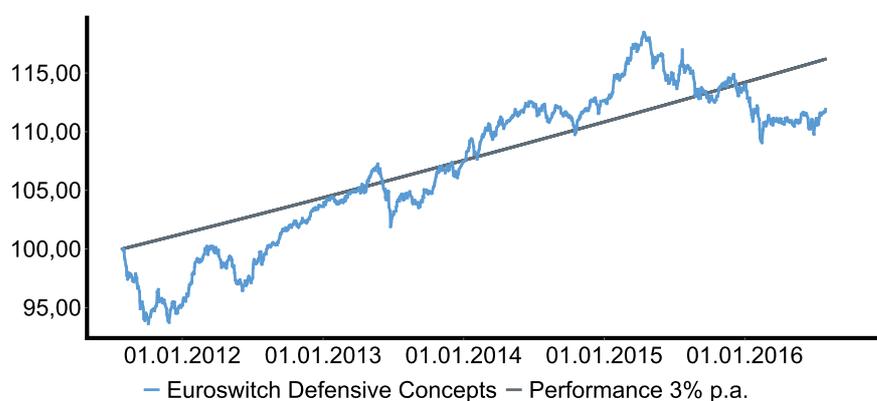
Rücknahmepreis: 52,91 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	1,44%	0,21%	-1,73%	-2,73%	14,63%
Volatilität (p. a.)	2,96%	3,59%	3,79%	3,60%	3,41%
Max. Drawdown	-0,52%	-2,79%	-4,34%	-5,68%	-9,53%
Sharpe Ratio	8,48	0,11	-0,67	-0,76	0,24

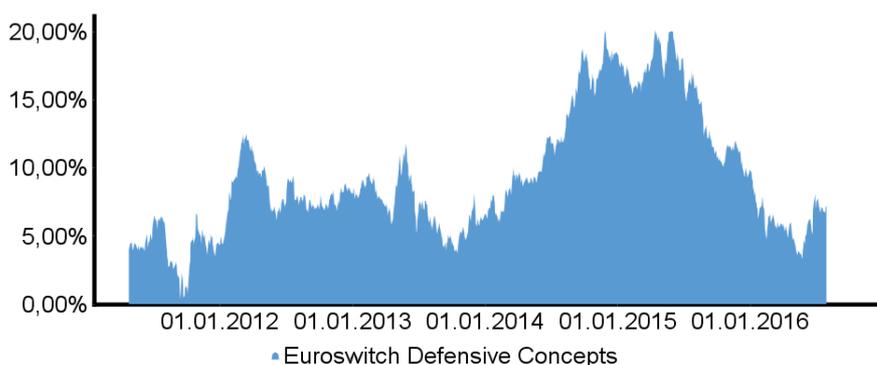
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%	-0,77%	0,09%	-0,02%	0,65%	-1,16%	1,44%						-1,73%

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

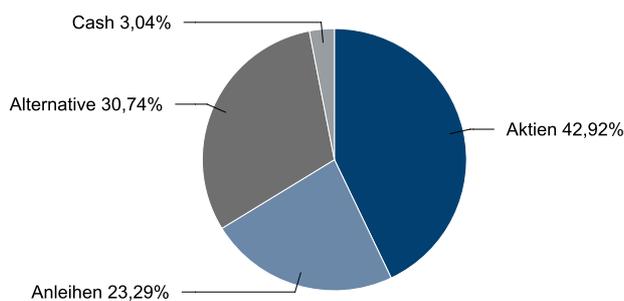
Stand: 29.07.2016

Rücknahmepreis: 55,52 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	42,92%	Alternative	30,74%
Europa	42,92%	Aktien L/S, marktneutral	27,89%
Anleihen	23,29%	Global Macro	2,85%
Globaler Mix	10,31%	Cash	3,04%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	7,31%		
Europ. Nachrang, High Yield	5,68%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	14,03%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,94%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,69%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	7,31%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	7,19%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	6,11%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	5,68%
Pictet Total Return SICAV Agora -I EUR-	4,88%
BlackRock Strategic Funds SICAV European	4,82%
Lazard Global European Alternative Fund	4,82%

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	24.07.2014 (0,06 EUR) 23.07.2015 (0,89 EUR) 25.07.2016 (0,53 EUR)
Volumen in Mio. EUR	17,79
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: 29.07.2016

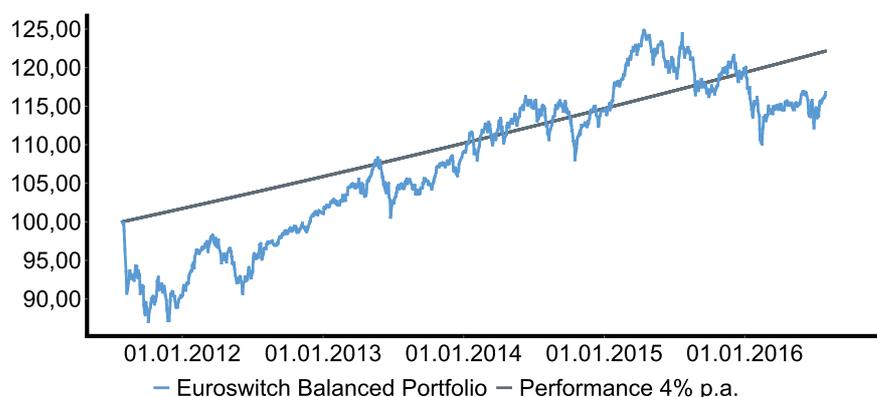
Rücknahmepreis: 55,52 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	3,12%	1,30%	-2,57%	-3,74%	15,93%
Volatilität (p.a.)	5,79%	7,19%	7,66%	7,12%	7,97%
Max. Drawdown	-1,12%	-5,24%	-8,31%	-10,24%	-27,27%
Sharpe Ratio	10,25	0,33	-0,47	-0,56	0,12

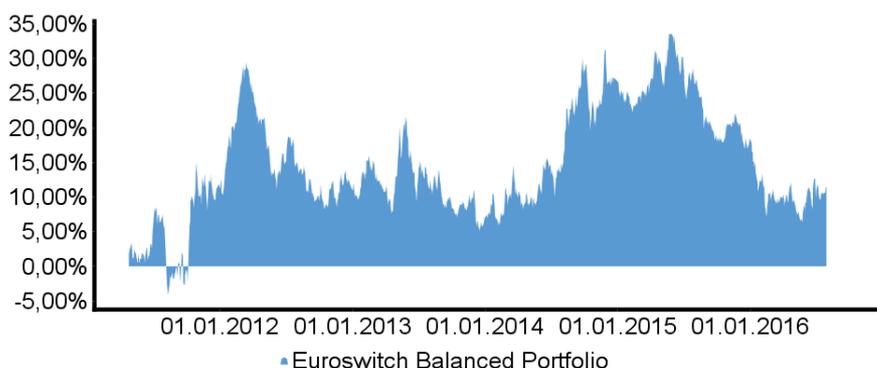
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%	2,51%	1,46%	-0,84%	4,79%
2016	-3,81%	-1,35%	1,24%	0,14%	1,37%	-3,11%	3,12%						-2,57%

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

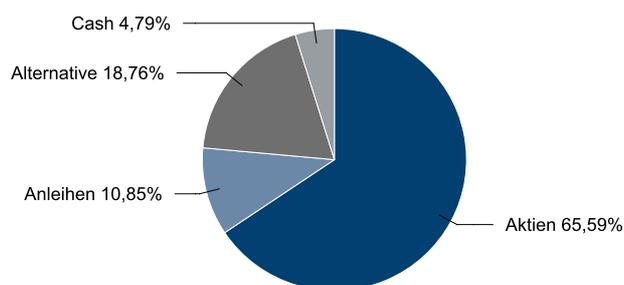
Stand: 29.07.2016

Rücknahmepreis: 57,15 EUR

Anlagestrategie

Der Dachfonds verfolgt als oberstes Anlageziel die längerfristige Erzielung attraktiver Renditen durch Engagement vorwiegend in den europäischen Aktienmärkten an. Dazu investiert der Fonds über offene Investmentfonds und passive Indexfonds ETFs schwerpunktmäßig in europäische Aktien-, Anleihen und Geldmärkte. Die Anteile können je nach Einschätzung der Kapitalmärkte variieren, dem Anlageziel folgend können maximal 100% in Aktienfonds investiert werden. Im Aktienbereich stehen paneuropäische Standardwerte im Fokus, Anlageschwerpunkte können je nach Marktsituation auch auf unterschiedliche Investmentstile, einzelne Regionen oder Sektoren gelegt werden. Dabei sind auch innovative, marktneutrale Investmentansätze einsetzbar. Zinsbasierte Positionen können dynamisch an erwartete Kapitalmarktentwicklungen angepasst werden. Währungsrisiken außerhalb Europas werden möglichst vermieden.

Portfoliostruktur



Aktien	65,59%
Europa	63,73%
Global	1,86%
Anleihen	10,85%
Europ. Nachrang, High Yield	4,98%
Globaler Mix	3,09%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	2,79%

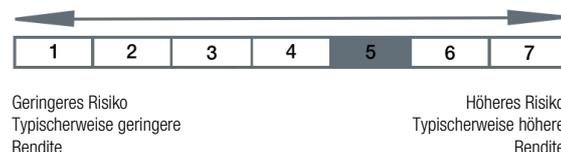
Alternative	18,76%
Aktien L/S, marktneutral	12,66%
Managed Futures	6,10%
Cash	4,79%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	16,30%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,83%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,45%
iShares III PLC - Europe UCITS ETF	6,20%
GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	4,98%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,94%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	3,82%
Echiquier QME -I-	3,76%
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS	3,50%
Invesco Funds Series 4 Continental Europ.	3,42%

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	16.07.2013 (0,56 EUR) 23.07.2015 (0,53 EUR) 25.07.2016 (0,46 EUR)
Volumen in Mio. EUR	53,58
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: 29.07.2016

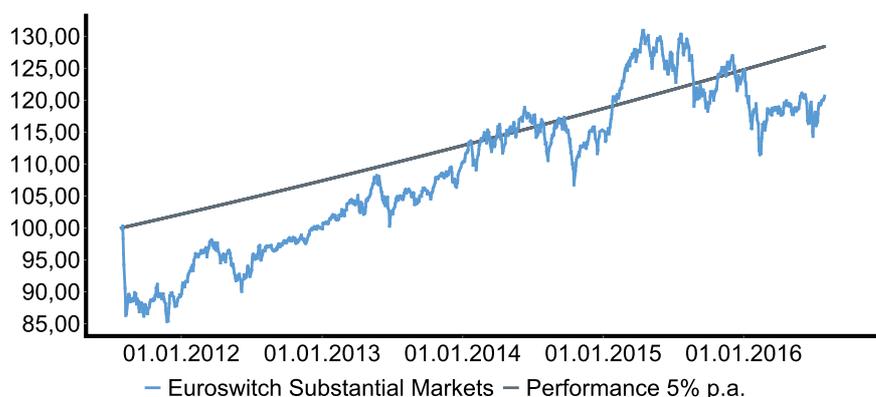
Rücknahmepreis: 57,15 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	3,97%	2,09%	-3,08%	-5,06%	18,41%
Volatilität (p. a.)	8,73%	10,10%	10,65%	10,37%	10,60%
Max. Drawdown	-1,78%	-6,67%	-10,67%	-13,97%	-35,78%
Sharpe Ratio	9,85	0,39	-0,40	-0,49	0,12

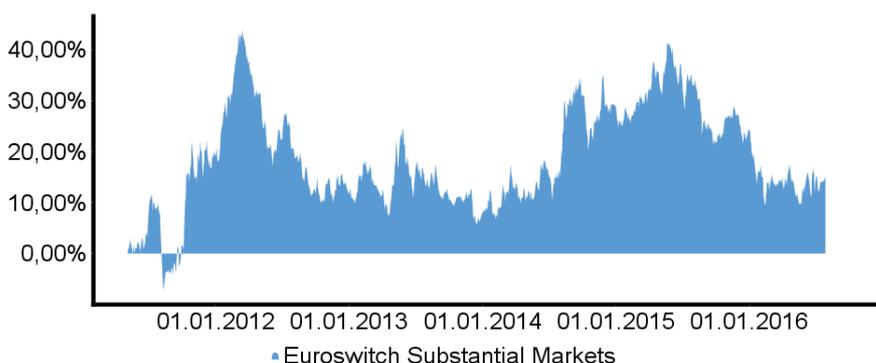
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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					-0,28%	-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%						-3,08%

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

Rechtliche Hinweise

Obwohl wir diese Publikation mit Sorgfalt erstellt haben, ist nicht auszuschließen, dass sie unvollständig ist oder Fehler enthält. Der Herausgeber, dessen Geschäftsführer, leitende Angestellte oder Mitarbeiter sowie die 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

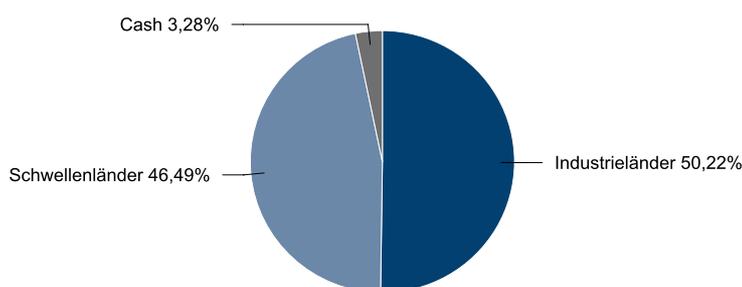
Stand: 29.07.2016

Rücknahmepreis: 54,41 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	50,22%
Global	28,11%
USA	14,01%
Europa	3,64%
Japan	4,47%
Schwellenländer	46,49%
Global	10,12%
China	11,10%
Indien	8,52%

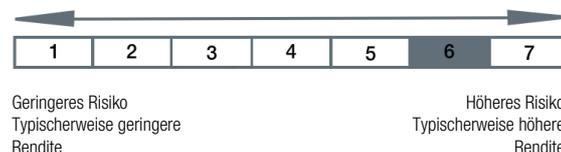
Schwellenländer	46,49%
Sonstiges Asien	7,62%
Russland	3,73%
Lateinamerika	5,40%
Cash	3,28%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

M&G Investment Funds (1) - North American	9,43%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	7,65%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	7,62%
Loys SICAV Global System -I-	7,25%
HSBC Global Investment Funds SICAV GEM	6,16%
JPMorgan Funds SICAV Latin America Equity -	5,40%
Echiquier QME -I-	4,74%
Mirova Funds SICAV GlobalInSustainable Equity	4,69%
Stryx International Funds PLC World Growth	4,63%
Invesco Funds SICAV India Equity Fund Shs -	4,63%

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	16.07.2013 (0,08 EUR) 23.07.2015 (0,09 EUR) 25.07.2016 (0,36 EUR)
Volumen in Mio. EUR	23,43
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: 29.07.2016

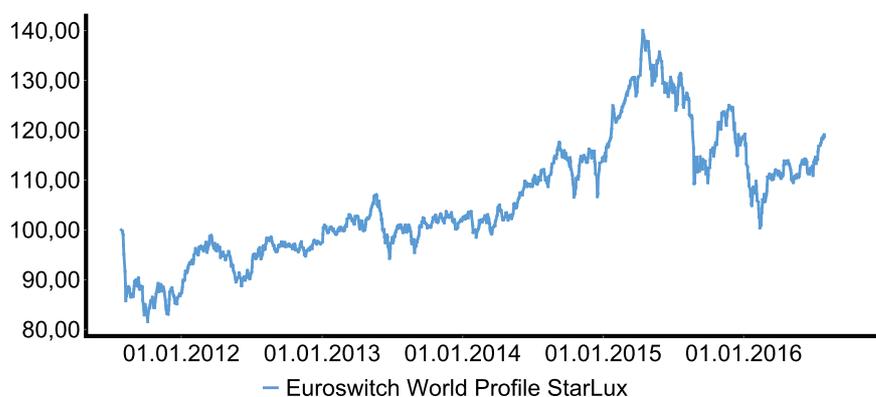
Rücknahmepreis: 54,41 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	5,68%	10,47%	0,10%	-4,74%	10,13%
Volatilität (p. a.)	8,01%	11,32%	13,61%	16,00%	14,82%
Max. Drawdown	-1,11%	-8,52%	-15,79%	-21,22%	-47,99%
Sharpe Ratio	14,66	1,88	0,02	-0,31	0,02

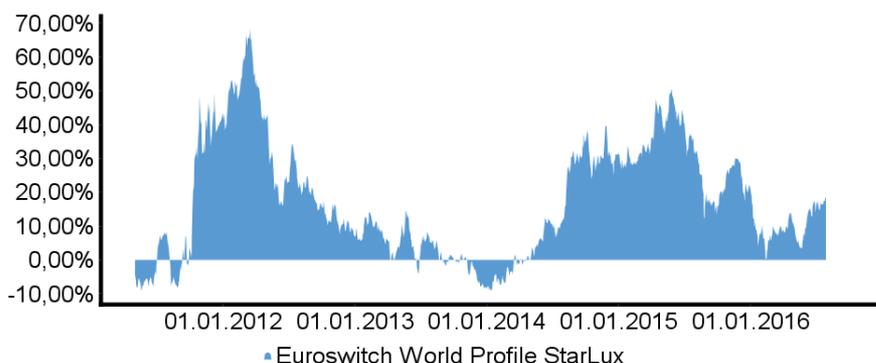
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%						0,10%

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 Dokumenten 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