

60 Jahre und kein bisschen weise

Zum 60. Jahrestag der Römischen Verträge präsentiert sich die Europäische Union als Club schlechter Verlierer. Aus dem Votum des britischen Wählers wurde bislang wenig gelernt oder zumindest nicht nach außen kommuniziert. Das von den verbleibenden 27 EU-Mitgliedsstaaten unterzeichnete Bekenntnis zur EU nennt als wesentliche fünf Ziele den besseren Schutz der Außengrenzen, eine verantwortliche Migrationspolitik, mehr Verantwortung in der Weltpolitik, eine Garantie für Wachstum und Arbeitsplätze sowie die Förderung des sozialen Zusammenhalts. Ein Bekenntnis zur Marktwirtschaft fehlt ebenso wie die Förderung der Verantwortung des Einzelnen. Mit Großbritannien wird die EU nicht nur 13% ihrer Bevölkerung und 16% der Wirtschaftsleistung (soviel wie die schwächsten 20 EU-Länder zusammen) verlieren, sondern die einzige gewichtige marktwirtschaftliche Stimme neben Deutschland. Faktisch ist die politische Sperrminorität verloren, mit der Berlin und London zusammen mit den Niederlanden und Skandinavien seit Jahren den Weg zur europäischen Planwirtschaft verhindern.

Neben allen politischen Unwägbarkeiten bevorstehender Wahlen in Frankreich, Deutschland und eventuell auch in Italien tut ein europäischer Selbstfindungsprozeß dringend Not. Das unterschriebene Bekenntnis zu einer Garantie von Wachstum und Arbeitsplätzen deutet bereits auf eine klare Mehrheitsverschiebung in Richtung Süden Europas, an deren Ende eine Transfer- und Schuldenunion nach Vorstellung Frankreichs und Italiens entstehen soll. Der Ausspruch der ehemaligen italienischen Reformhoffnung Matteo Renzi am Rande der Rom-Feierlichkeiten, der Euro-Stabilitätspakt sei ein Pakt der Dummheit, läßt Aufhorchen. Der auch in Deutschland zu Beginn des Wahlkampfes erfolgte Aufruf zu mehr Gerechtigkeit bläst in dasselbe Horn von Umverteilung und Planwirtschaft und läßt Marktwirtschaftler wie Kapitalmarktstrategen erschauern.

Auf den ersten Blick gleicht es daher einem Wunder, dass sich die aus politischer Sicht negativen Ereignisse noch nicht in den Börsenkursen niedergeschlagen haben, auf den zweiten Blick ist es durchaus rational. Zum einen ist noch so vieles ungewiss, dass sich auch nichts einpreisen läßt – selbst der Exit vom Brexit wird laut diskutiert, und zum anderen bedeutet politische Uneinigkeit immer Kompromisse in Form von Geldzahlungen, die diesmal der europäischen Infrastruktur und somit der Realwirtschaft zugutekommen sollten. Nicht zuletzt gibt es nach Signalen der Niederlande-Wahl, Äußerungen der Europäischen Zentralbank EZB und zahllosen erfolgreichen europäischen Unternehmen Gründe für mehr Zuversicht, auch wenn deren Bestand nicht garantiert ist.

In den nächsten Tagen beginnt die Berichtssaison der börsennotierten Unternehmen für das abgelaufene Quartal. Die Marktteilnehmer werden sehr auf die Zwischentöne achten, ob und wie die Ereignisse innerhalb der EU aber auch in der direkten Nachbarschaft Türkei und Russland die Gemütslage der Unternehmen beeinträchtigt.

Aktuell scheint der Optimismus an den Aktienbörsen ungebrochen und die Rallye feierte im März ihr achtjähriges Bestehen. Wer am 9. März 2009 auf dem Tiefststand der Finanzkrise beherzt zugegriffen hat, konnte mit US-Aktien 250%, mit globalen Aktien (50% USA-Anteil) 160% und mit europäischen Aktien knapp 140% verdienen. Dafür war viel Mut und vor allem Standfestigkeit in den ausgedehnten Crashphasen im Sommer 2011 (Euro-Krise), Sommer 2013 (Tapering-Krise) und Jahresanfang 2016 (China-Ängste) erforderlich. Das Ausmaß der gestiegenen Kurse erstaunt, sind doch die Unternehmensgewinne in keiner Weise so stark gestiegen. In den USA lassen sich nur 30% der

gestiegenen Kurse durch Gewinnsteigerungen der Unternehmen erklären, 70% sind auf eine Ausweitung der Bewertung (Multiple-Expansion) zurückzuführen.

Letzteres Verhalten setzt normalerweise rosige Zukunftserwartungen voraus – diese zeigen sich aber eher moderat. So sind in Europa die Unternehmensgewinne heute immer noch 8% unter dem Vorkrisenniveau von 2007.

Auslöser der Kurssteigerungen und Vermögenspreisinflation dürfte im Wesentlichen die Liquiditätsflut der internationalen Notenbanken sein, deren Ende zumindest in den USA besiegelt ist. Um aber Marktverwerfungen wie während der Vertrauenskrise 2013 zu vermeiden, verspricht die US-Notenbank FED trotz sehr guter wirtschaftlicher Rahmendaten Zinsanstiege in homöopathischer Dosierung. Offizielle Publikationen der FED im März beschäftigen sich sogar wieder mit Fragen der säkularen Stagnation, d.h. es wird suggeriert, dass das niedrige Zinsniveau aufgrund globaler Wachstumsrisiken noch von sehr langer Dauer sein wird.

Donald Trump war im März wenig zum Feiern zumute. Beim Einreisestopp für Muslime und der Abschaffung von Obamacare hat der Präsident gleich bei seinen ersten beiden Schaufensterprojekten schwere Niederlagen einstecken müssen. Weltweit tätige Bauunternehmen haben in der vergangenen Woche signalisiert, sich an einer Ausschreibung für den Mauerbau zu Mexiko nicht beteiligen zu wollen. In der Konsequenz scheint den US-Aktienmärkten in dem Maße die Luft auszugehen, wie das Vertrauen in die Durchsetzungskraft Trumps zumindest für eine wohlwollende Steuerreform sinkt. Gleichzeitig mehren sich die Zweifel, jemand könne dem Präsidenten die Risiken seiner Anti-Freihandels-Ansätze erklären. Bislang zeigte sich Donald Trump realitätsfern und beratungsresistent – und die US-Wirtschaft vergleichsweise still.

Märkte

Seit Donald Trumps Wahlsieg im November letzten Jahres schienen die US-Aktienbörsen im Rausch und jagten ein Allzeithoch nach dem anderen. Dabei wurden mittlerweile Bewertungsniveaus erreicht, die z.B. bei der Kennzahl Preis/Buch (= Marktwert der Aktien/bilanzielles Eigenkapital) fast dem doppelten des europäischen Marktes entsprechen. Diese Übertreibung folgte einerseits dem bedingungslosen Glauben an eine schnelle Steuererleichterung durch die Trump-Administration, andererseits Sorgen um die politischen Entwicklungen in Europa. Das eher konservative, pro-europäische Wahlergebnis in den Niederlanden und die ersten Niederlagen Trumps haben im abgelaufenen Monat erstmals zu einem Umdenken geführt. So gehört der europäische Aktienmarkt zu den Gewinnern des Monats und hat seit Jahresbeginn erstmals die US-Märkte überholt.

Der Weltaktienindex MSCI World beendete den Monat mit moderaten +0,41% auf +4,90% seit Jahresbeginn. Dabei wirkten die im Index mit mehr als 50% gewichteten nordamerikanischen Märkte mit -0,54% wie ein Bremsklotz. Gleichzeitig konnte Europa +3,34%, die Eurozone sogar +5,52% auf knapp +6% seit Jahresbeginn zulegen. Die Schwellenländer gewannen im März +1,86% und führen seit Jahresbeginn mit fast zweistelligen +9,9% die Aktienmärkte an. Ausnahme bleibt Osteuropa, das seit dem Jahreswechsel immer noch im negativen Terrain ist.

Die Zinsmärkte wurden durch unerwartet moderate Äußerungen der US-Notenbank FED überrascht. Eigentlich deuteten die US-amerikanischen Daten aus der Volkswirtschaft, aber auch die geplanten

Maßnahmen Trumps, auf Inflationsgefahren und somit schnellere Zinsanstiege in den USA. Vieles an Erwartungen wurde bereits in den letzten Wochen an den Anleihe- und Währungsmärkten vorweggenommen. Janet Yellen und ihre Analysten zeigten sich aber trotz überzeugender Wachstumsraten wenig beeindruckt und sprachen sogar von überwiegenden Wachstumsrisiken. Schnelle, steilere Zinsanstiege scheinen damit vorerst vom Tisch. In der Konsequenz sahen wir im März weltweit wieder sinkende Zinsen und einen erstarkenden Euro gegenüber dem US-Dollar. Einzig die chinesische Notenbank verfolgt ihren Kurs strikter Zinsanstiege im Kampf gegen die Abwertung ihrer Währung. Gemessen an den Äußerungen Trumps und auch dem ureigensten Interesse einer Exportnation an einer schwächeren Währung erscheint dieses Verhalten wenig rational. Angesichts des wichtigen Jahres des Volkskongresses und der Absicht vieler reicher Chinesen und Unternehmen Gelder ins Ausland zu schaffen und somit die Währung zu schwächen, sind die Maßnahmen nachvollziehbar. International bleiben die Zinsen somit Spielball der Notenbankpolitik.

So bewegen sich die Zinsen für eine 10-jährige Laufzeit deutscher Bundesanleihen wieder näher bei +0,3% – die südliche Peripherie Italien und Spanien bei 2,3% bzw. 1,6%. Italien kann sich dabei kaum erholen und bleibt das Sorgenkind des Marktes. Auch das spanische Bankensystem gerät wieder in den Fokus, sind die Banken doch überdurchschnittlich stark in der Türkei engagiert.

Unsere Fonds

Unser auf Vermögenserhalt ausgerichteter „Defensive Concepts“ verlor im März marginale -0,11% auf jetzt -0,09% seit Jahresbeginn. Das zwischen europäischen Aktien- und Zinsrisiken ausgewogene „Balanced Portfolio“ legte +0,75% auf +2,05% zu und liegt damit deutlich besser als ein klassischer 50:50 Aktien-Anleihen-Mix. Unser aktienorientierter – aber streng risikokontrollierter – „Substantial Markets“ profitierte von weiter steigenden europäischen Märkten mit +2,22% auf aktuell +3,92% seit Jahresbeginn etwas unterhalb des Gesamtmarktes. Bei im Markt vergleichbarer Performance bewegt sich das Risiko dieses Fonds unverändert bei nur der Hälfte dessen des Aktienmarktes. Unser immer voll investiertes globales Aktienprodukt „World Profile“ profitierte weiter von seiner sehr internationalen Ausrichtung und legte im März +1,02% auf +6,85% seit Jahresbeginn zu. Dieser Wert liegt zwischenzeitlich deutlich besser als die Entwicklung des Weltaktienindex MSCI World.

Frankfurt am Main, 03. April 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.

Kontaktdaten

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

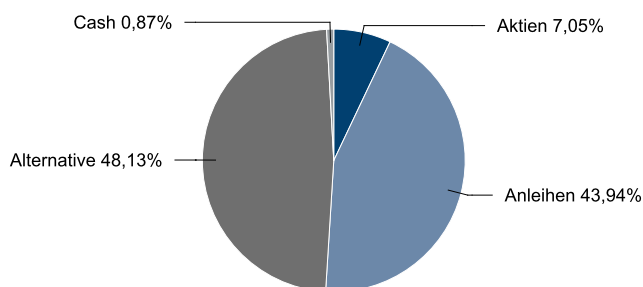
Stand: 31.03.2017

Rücknahmepreis: 52,28 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



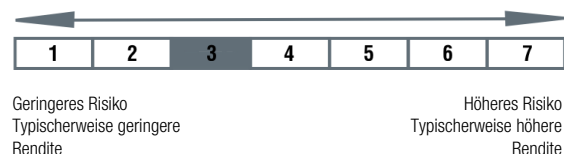
Aktien	7,05%	Alternative	48,13%
Europa	7,05%	Aktien L/S, marktneutral	19,65%
Anleihen	43,94%	Global Macro	18,38%
Globaler Mix	12,80%	Mikrofinanz	6,61%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	12,29%	Risikoprämien	3,50%
Europ. Nachrang, High Yield	12,21%	Cash	0,87%
Inflationsschutz	6,64%		

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Candriam Bonds SICAV	12,21%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	10,02%
Tungsten PARAGON UI -I-	8,36%
KEPLER SMN Bond Trend Plus -I-	8,34%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	8,05%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	7,05%
db x-trackers II SICAV IBOXX GLOBAL	6,64%
IIV Mikrofinanzfonds -I-	6,61%
Sycomore Asset Management L/S Market	5,42%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	5,18%

Risiko- und Ertragsprofil (SRR)



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	15,11
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: 31.03.2017

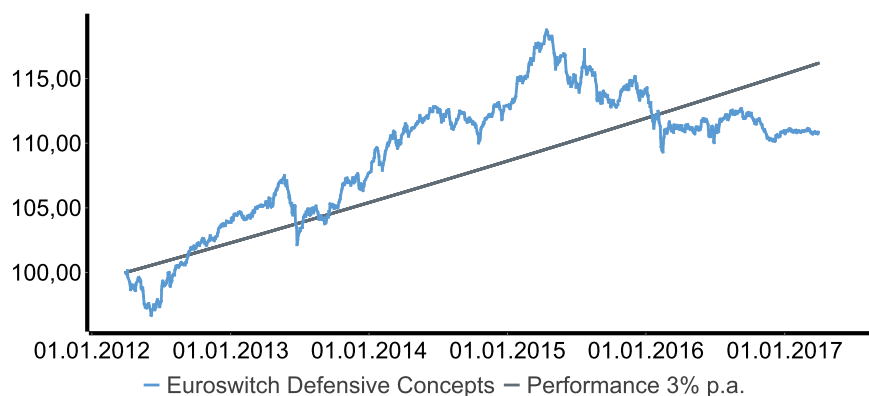
Rücknahmepreis: 52,28 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	-0,11%	-1,32%	-0,09%	-0,30%	13,27%
Volatilität (p. a.)	0,93%	1,25%	0,93%	2,07%	3,29%
Max. Drawdown	-0,38%	-1,95%	-0,38%	-2,24%	-9,53%
Sharpe Ratio	-1,16	-1,72	0,25	0,05	0,19

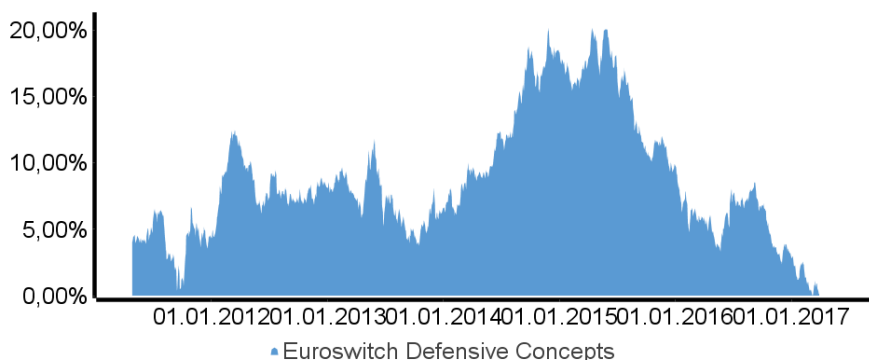
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%	-0,02%	-0,11%										-0,09%

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

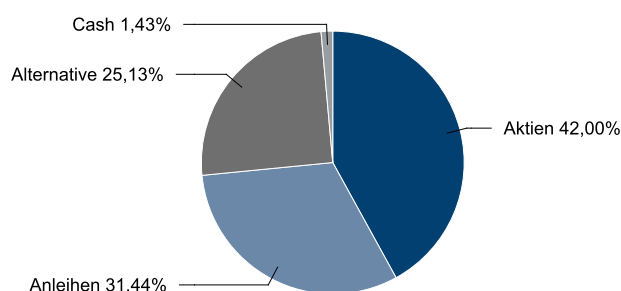
Stand: 31.03.2017

Rücknahmepreis: 57,01 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	42,00%
Europa	42,00%
Anleihen	31,44%
Globaler Mix	10,64%
Europ. Nachrang, High Yield	8,90%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	8,16%
Inflationsschutz	3,75%

Alternative	25,13%
Aktien L/S, marktneutral	19,52%
Global Macro	5,61%
Cash	1,43%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	16,71%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	11,39%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,22%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond	6,43%
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed	5,89%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	5,67%
Bellevue Funds (Lux) SICAV BB Global Macro -	5,61%
Pictet Total Return SICAV Agora -I EUR-	5,19%
Lazard Global European Alternative Fund	5,01%
Schroder Intl. Selection Fund SICAV European	4,81%

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	17,22
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: 31.03.2017

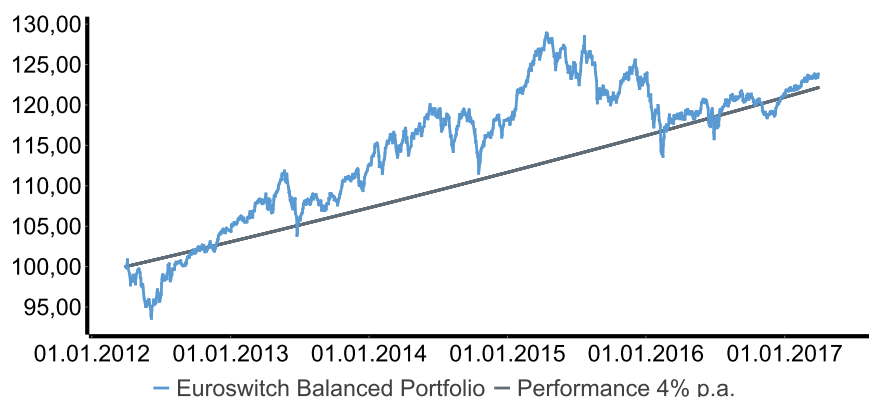
Rücknahmepreis: 57,01 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	0,75%	2,14%	2,05%	4,15%	19,05%
Volatilität (p. a.)	2,39%	2,60%	2,11%	4,30%	7,69%
Max. Drawdown	-0,40%	-2,41%	-0,40%	-4,04%	-27,27%
Sharpe Ratio	2,88	1,98	4,19	1,15	0,16

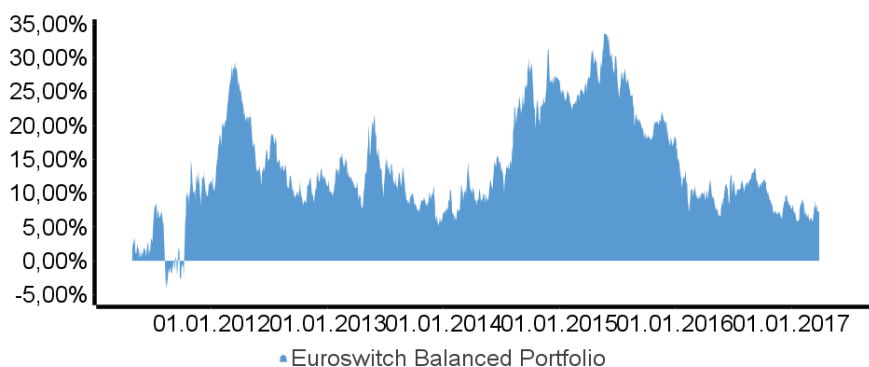
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

Wertentwicklung der letzten 5 Jahre



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

Täglich fortgeschriebene 3-Jahres-Performance seit Auflage



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

Monatsrenditen seit Auflage

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2008				0,00%	0,76%	-5,18%	-2,45%	0,17%	-4,97%	-8,36%	-1,57%	0,12%	-19,88%
2009	-0,47%	-4,59%	0,39%	3,25%	2,56%	-0,62%	3,68%	4,46%	2,62%	-1,21%	-0,23%	2,70%	12,88%
2010	-0,60%	-1,07%	5,62%	-1,19%	-3,86%	1,43%	2,94%	-1,03%	3,97%	1,77%	-0,43%	4,03%	11,76%
2011	0,04%	-0,28%	0,14%	1,49%	-0,16%	-2,54%	-0,46%	-6,77%	-4,55%	4,32%	-4,35%	1,68%	-11,35%
2012	4,25%	2,98%	-0,08%	-0,67%	-3,49%	0,15%	3,76%	0,50%	1,55%	0,54%	1,56%	0,65%	12,09%
2013	1,42%	0,14%	1,62%	1,09%	1,38%	-4,62%	2,37%	-0,79%	1,50%	2,16%	0,82%	0,49%	7,65%
2014	0,04%	3,09%	-0,37%	0,68%	1,84%	0,18%	-0,26%	-0,04%	-0,54%	-2,31%	2,78%	-0,07%	5,02%
2015	3,14%	2,09%	1,84%	0,65%	-0,09%	-2,52%	1,36%	-3,31%	-1,36%	2,51%	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%	0,51%	0,75%										2,05%

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 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

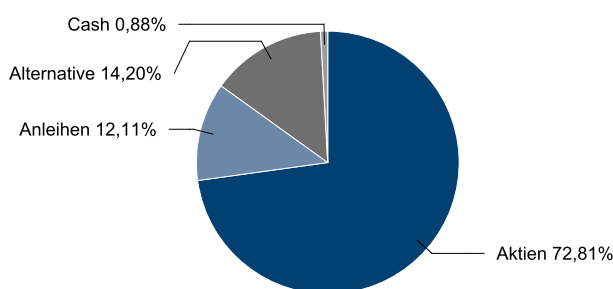
Stand: 31.03.2017

Rücknahmepreis: 61,92 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	72,81%
Europa	72,81%
Anleihen	12,11%
Europ. Nachrang, High Yield	6,59%
Globaler Mix	2,91%
Europ. Staatsanleihen, Pfandbriefe	2,62%

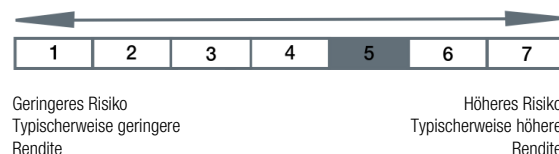
Alternative	14,20%
Aktien L/S, marktneutral	8,96%
Managed Futures	3,49%
Global Macro	1,75%
Cash	0,88%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

Loys Europa FCP System Units -I-	17,39%
Invesco Europa Core Aktienfonds	8,62%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured	8,42%
Sycomore Partners FCP Parts -IB-	5,49%
iShares III PLC - Europe UCITS ETF	4,92%
The Jupiter Global Fund SICAV European	4,76%
Invesco Funds Series 4	4,62%
iShares EURO STOXX Banks 30-15	4,44%
CS Investment Funds 11 FCP Small and Mid	4,36%
Sycomore Selection Responsible FCP Parts -I-	3,93%

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	57,90
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: 31.03.2017

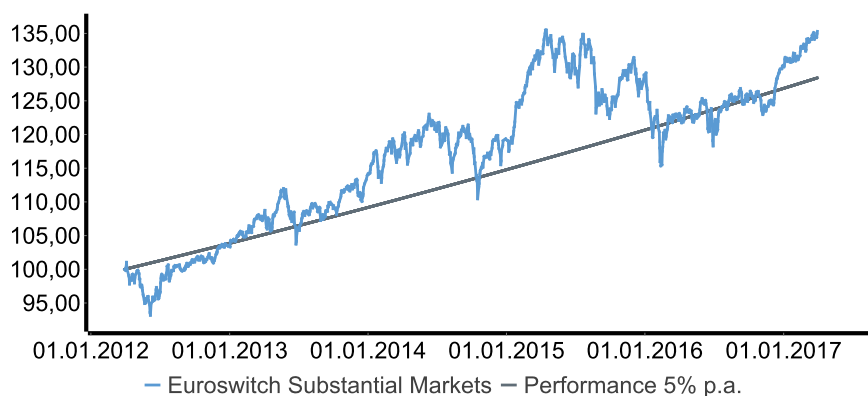
Rücknahmepreis: 61,92 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	2,22%	7,49%	3,92%	9,98%	28,31%
Volatilität (p.a.)	4,45%	4,59%	4,16%	6,59%	10,27%
Max. Drawdown	-0,72%	-2,72%	-0,87%	-5,60%	-35,78%
Sharpe Ratio	5,05	3,65	3,93	1,68	0,20

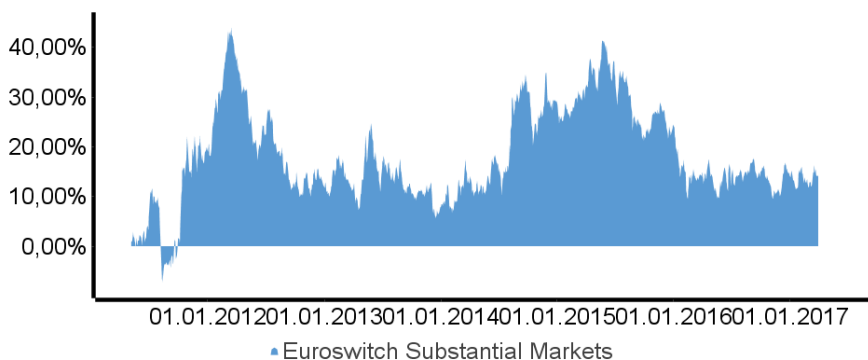
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%	0,63%	2,22%										3,92%

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

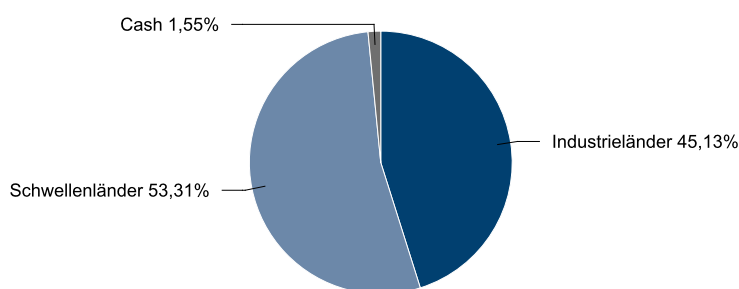
Stand: 31.03.2017

Rücknahmepreis: 60,47 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		Schwellenländer	
Global	20,67%	Global	15,18%
USA	15,07%	China	11,23%
Europa	4,52%	Indien	8,85%
Japan	4,87%		

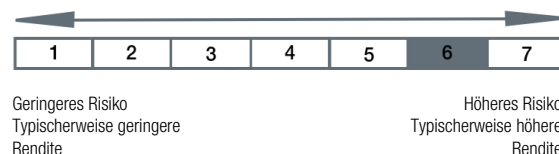
Sonstiges Asien	8,11%
Russland	4,36%
Lateinamerika	5,58%
Cash	1,55%

Quelle: Depotbank und EuroSwitch

Die Top 10 Positionen

M&G Investment Funds (1) - North American	10,07%
HSBC Global Investment Funds SICAV Asia ex	8,11%
Invesco Funds SICAV China Focus Equity Fund	7,61%
HSBC Global Investment Funds SICAV GEM	6,43%
JPMorgan Funds SICAV Latin America Equity -	5,58%
Vanguard Investment Series PLC US	5,00%
Invesco Funds SICAV India Equity Fund Shs -	4,79%
Mirova Funds SICAV GlobalInSustainable Equity	4,58%
Loys Europa FCP System Units -I-	4,52%
Sparinvest SICAV Ethical Emerging	4,50%

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	25,71
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: 31.03.2017

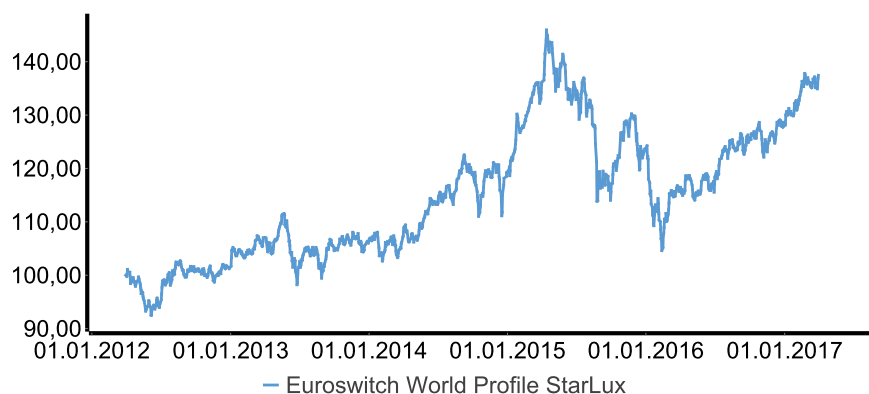
Rücknahmepreis: 60,47 EUR

Kennziffern/Statistiken

	lfd. Monat	6M	lfd. Jahr	1J	seit Auflage
Performance (eff.)	1,02%	9,31%	6,85%	18,02%	22,42%
Volatilität (p.a.)	7,53%	8,81%	7,71%	8,84%	14,45%
Max. Drawdown	-1,61%	-5,04%	-2,08%	-5,04%	-47,99%
Sharpe Ratio	1,27	2,26	3,79	2,15	0,11

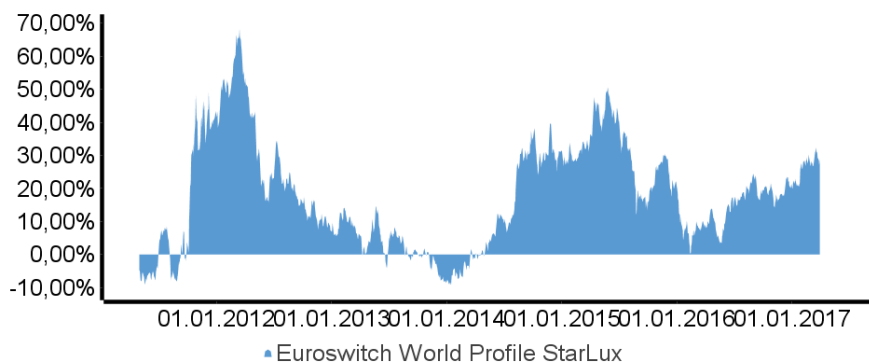
Quelle: Depotbank und EuroSwitch; Berechnung nach BVI-Methode*.

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%	2,55%	1,02%										6,85%

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 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