

Stand: 31.12.2014 Rücknahmepreis: 54,57 €

Kommentar des Fondsmanagers

Auch im letzten Monat des Jahres wurden die Kapitalmärkte weitestgehend von externen Faktoren bestimmt. So reichte zu Monatsbeginn die Ankündigung der Europäischen Zentralbank, Ankäufe von Staatsanleihen durchführen zu wollen, um den DAX zunächst auf einen neuen historischen Höchststand von 10.093

„Externe Faktoren bestimmen weiter die Märkte“

Punkten zu heben. Wenige Tage später erklärte die chinesische Regierung erwarteten geldpolitischen Maßnahmen zugunsten von Reformpaketen eine Absage. Die auf nicht enden wollende Liquiditätsversorgung

hoffenden Kapitalmärkte leiteten daraufhin ein scharfe Korrektur von 4% (DAX) bis 6% (Euro Stoxx 50) binnen weniger Tage ein. Im Zuge der Abwärtsbewegung wurden auch die geopolitischen Risiken insbesondere in der Ukraine neu beleuchtet. Auch der stark fallende Ölpreis, der zunächst als konjunkturelles Förderprogramm bewertet wurde, unterlag einer Neueinschätzung. Demzufolge stand der sinkende Ölpreis für eine in der Tendenz abgeschwächte wirtschaftliche Aktivität der Welt. Erst Äußerungen der US-Notenbank FED zur Monatsmitte konnten den Markt wieder beruhigen. Insbesondere der Verweis auf die Bedeutung globaler Kennzahlen im Entscheidungsprozess der Notenbank führte dazu, Ängste vor einer zu schnellen Zinswende abzubauen. In der Folge sahen wir wieder einen deutlichen Anstieg der Aktienkurse, der jedoch auch angesichts neu aufflammender Sorgen um Griechenland zum Jahreswechsel unterbrochen wurde.

Seither ist das Thema Eurozone und deren Erhalt wieder oben auf der Agenda und sorgt für entsprechende Unsicherheit an den Märkten. Besondere Aufmerksamkeit gilt daher der kommenden EZB-Sitzung am 22. Januar – 3 Tage vor der Wahl in Griechenland. Bislang gingen die Marktteilnehmer davon aus, dass ein entsprechendes Kaufprogramm für Staatsanleihen trotz offensichtlicher interner Querelen und Rechtsunsicherheiten bekanntgegeben würde. Unsicherheiten über den Wahlausgang und in der Konsequenz zu erwartende politische Debatten zum Thema Euro-Rettung könnten das Maßnahmenpaket jedoch verzögern. Nachdem die EZB über Jahre hinweg in Vorleistung getreten ist und der Politik Zeit u.a. für notwendige Reformen gekauft hat, sind jetzt die politisch Verantwortlichen am Zug. Das Jahr 2015 könnte somit einen wichtigen Punkt in der Geschichte der Eurozone markieren.

Der DAX beendete den Monat mit -1,8% (Jahr +4,3%), der Euro Stoxx 50 mit -3,2% (Jahr +2,8%) und der marktbreite MSCI Europe -1,5% (Jahr +4,1%).

In der Folge sich verstärkender Unsicherheiten einerseits, in Erwartung eines Kaufprogramms für Staatsanleihen andererseits, konnten die Renditen der Eurozone-Staatsanleihen (ausgenommen Griechenland) neue historische Renditetiefs markieren. So sank die Rendite deutscher 10-jähriger Bundesanleihen von gut 0,7% um relative 24% auf 0,534%.

Der US-Dollar konnte im Umfeld sich weiter ausbauender Zinsdifferenzen um weitere 3% auf 1,21 USD für den Euro aufwerten.

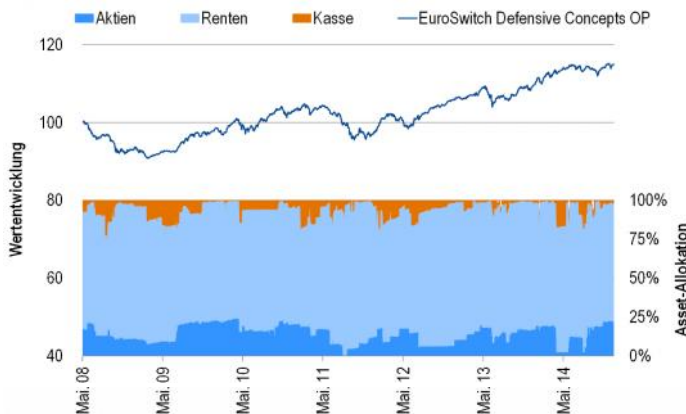
Der Januar sollte zunächst von der Einschätzung der Marktteilnehmer im Umgang mit der Griechenland-Krise geprägt werden, bevor man sich den Jahresabschlussszahlen der Unternehmen zuwendet. Diese könnten durchaus für positive Überraschungen sorgen. Angesichts der Schlüsselereignisse zum Monatsende (Griechenland-Wahl, EZB-Sitzung) ist mit einem volatileren Verlauf zu rechnen.

Fondsergebnis & Fondsmanagement

Der Anteilswert des Fonds blieb gegenüber dem Vormonat unverändert und beendete das Kalender mit +4,9% bei außerordentlich geringen Wertschwankungen im Verlauf.

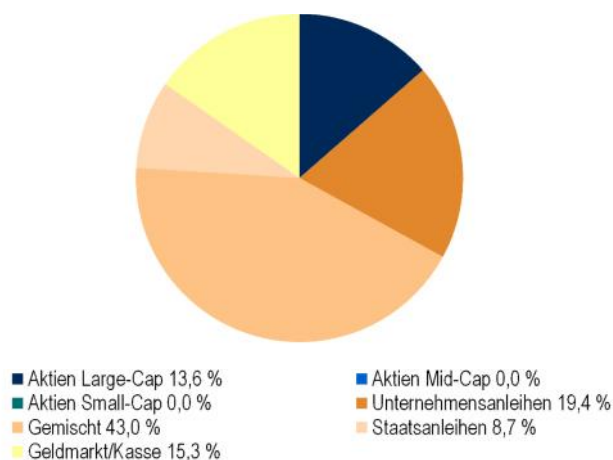
Im Monat Dezember haben wir keine Veränderungen vorgenommen..

Wertentwicklung und Asset-Allokation seit Fondsaufgabe



Wertentwicklung	in 2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
EuroSwitch Defensive Concepts	4,9%	3,6%	7,1%	-8,4%	5,1%	5,3%	-6,7%

Aktuelle Asset-Allokation



Zielfonds - Die 10 größten Positionen

JPMorgan Funds SICAV - Europe Equity Absolute Alpha - LU1001748042	10,2%
Invesco Funds SICAV Pan European High Income Fund -C LU0243957668	9,8%
iShares III PLC - Euro Covered Bond UCITS ETF Dt. Zert. DE000A0RFEE5	8,7%
Invesco Funds SICAV Balanced-Risk Allocation Fund -C- LU0432616810	8,6%
BlackRock Global Funds SICAV Euro Short Duration Bond LU0329592371	8,3%
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond -BI-Base Cur LU0141799097	8,1%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond -I EUR Q In LU0750223520	7,1%
Invesco Europa Core Aktienfonds DE0008470337	6,9%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European Alpha Fund LU0264598268	6,7%
Tungsten PARITON -UI- DE000A1W8945	5,9%

Anlagegrundsätze

Ziel der Anlagepolitik ist es, die Rendite kerneuropäischer Staatsanleihen mittlerer Laufzeiten durch zusätzliche Allokation von Aktienfonds und sich bietender Opportunitäten zu übertreffen, ohne dadurch signifikant höhere Risiken einzugehen.

Im Zentrum der Anlagepolitik steht die Erwirtschaftung zinsbasierter Erträge, Aktienfonds können bis zu 25% beigemischt werden.

Der Fonds

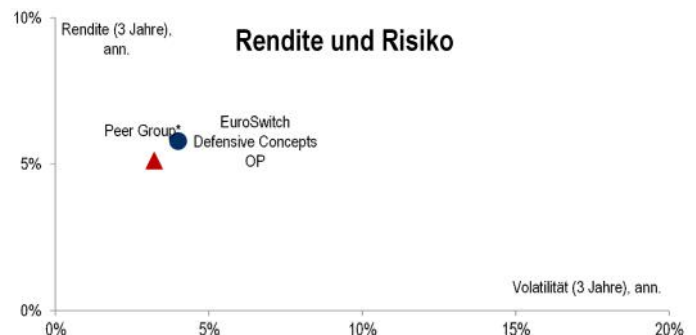
Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflagedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	28.04.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim
WKN	A0M979
ISIN	LU0337536758
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttungen	15.07.2011 (1,50 EUR)
	16.07.2012 (0,83 EUR)
	16.07.2013 (0,44 EUR)
Volumen	ca. 17,9 Mio. EUR
Geschäftsjahr	1.4. - 31.3.
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,5 % (aktuell 3,5 %)
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,85 % (aktuell 1,55 %)
Depotbankvergütung	aktuell bis zu 0,1 % p.a.
TER	aktuell 1,73 % Stand (31.03.2013)
Mindestanlage	Einmalanlage 500 € oder mtl. 50 €
Risiko- und Ertragsprofil (SRRI)	3

Rechtlicher Hinweis

Es wird keine Haftung für die Vollständigkeit, inhaltliche Richtigkeit und Aktualität der Informationen übernommen. 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 bzw. Rücknahmeabschlags 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. Die Total Expense Ratio (TER) nach BVI-Methode drückt die Summe aller anfallenden Kosten eines Fonds (mit Ausnahme der Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des jeweils letzten Geschäftsjahres aus. Risikohinweis: Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den in Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währungen im Anteilspreis widerspiegeln. Weitere Risikohinweise sowie detaillierte Angaben zu den Anlagezielen und Anlagepolitik des Fonds, Gebühren und Kosten und weitere Einzelheiten enthält der ausführliche Verkaufsprospekt. Die Anlagestrategie des Sondervermögens kann sich jederzeit innerhalb der vertraglichen und gesetzlichen Grenzen ändern.

Wertentwicklungen und Kennziffern

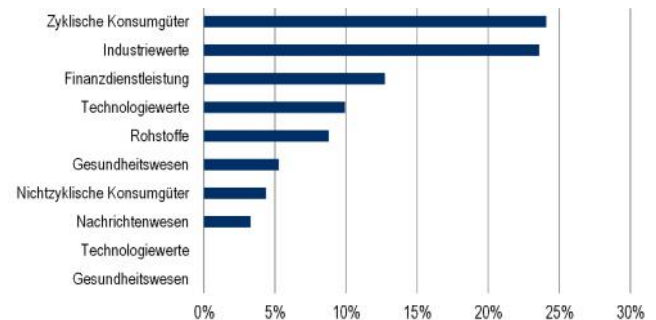
Stand: 31.12.2014	Wertentwicklung					Kennziffern	
	1td. Jahr	letzter Monat	letzte 12 Monate	letzte 3 Jahre (p.a.)	letzte 5 Jahre (p.a.)	Vola **	Sharpe ratio**
EuroSwitch Defensive Concepts OP	4,9%	0,0%	4,9%	5,8%	3,3%	4,0%	1,34
MSCI Europe NR EUR	6,8%	-1,4%	6,8%	14,5%	8,9%	9,1%	1,54
Peer Group*	5,3%	0,0%	5,3%	5,1%	3,5%	3,2%	1,45
EuroMTS Staatsanleihen (3-5 J.) TR EUR	6,0%	0,2%	6,0%	5,6%	3,7%		
FSE Eb Rexx Money Market TR EUR	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,3%		



* Peer Group: Morningstar, Dachfonds, Europe OE Cautions Balanced, Durchschnitt

** Vola und Sharpe Ratio: Betrachtungszeitraum 3 Jahre, annualisiert
Quelle: Morningstar, eigene Berechnung

Aufteilung des Aktienexposure nach Branchen



Aufteilung des Aktienexposure nach Ländern

