

Stand: 30.01.2015 Rücknahmepreis: 55,57 €

Kommentar des Fondsmanagers

Der Jahresauftakt war durch einen deutlichen Anstieg der Volatilität an den Kapitalmärkten geprägt. Dabei spielten erneut weniger ökonomische Fakten als vielmehr geopolitische Aktivitäten sowie Aussagen und Entscheidungen der internationalen Notenbanken die entscheidende Rolle. So verlor der DAX in den ersten Handelstagen des Jahres im Vorfeld der Griechenland-Wahlen fast 400 Punkte, bevor der Generalanwalt des Europäischen Gerichtshofes mit seiner Einschätzung, dass Staatsanleihekäufe durch die EZB mit

„Mario und Alexis halten Europa in Bewegung“

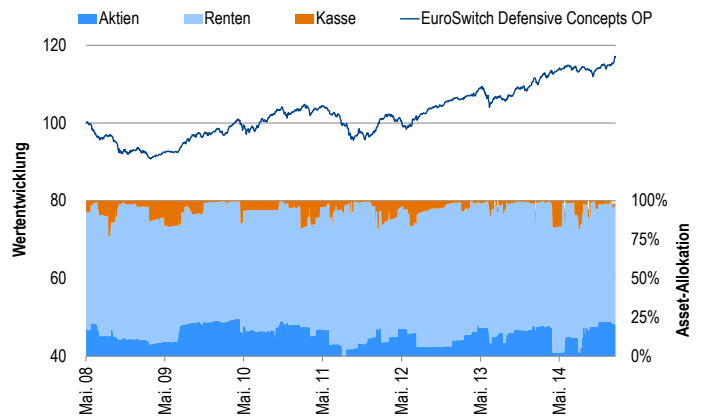
den Statuten durchaus vereinbar seien, die Markthoffnung auf ein signifikantes Quantitative Easing schürte. Bevor Mario Draghi am 22. Januar sein umfängliches, die Markterwartungen sogar übertreffendes, Kaufprogramm von monatlich € 60 Mrd. verkündete, mussten die Kapitalmärkte den Aufwertungsschock des Schweizer Franken verdauen. Im Gegensatz zur international üblichen Praxis, Marktteilnehmer mithilfe transparenter Kommunikation auf Maßnahmen der Notenbanken vorzubereiten, hob die Schweizer Notenbank quasi über Nacht die seit 2011 bestehende Wechselkursbindung zum Euro auf. Zu groß war der befürchtete Anpassungsdruck durch ein bevorstehendes Staatsanleihekaufprogramm der EZB angesichts der bereits explodierten Bilanzsumme der Schweizer. Die Aktien Schweizer Unternehmen brachen aufgrund ihrer schlagartig verschlechterten Wettbewerbssituation auf Frankenbasis um 20% ein, während die Verwerfungen auf Eurobasis überschaubar blieben. Im Zuge der unzähligen Ereignisse auf dem geopolitischen und geldpolitischen Parkett gingen die Unternehmenszahlen zum Abschlussquartal 2014 sowie die Ausblicke ins Jahr 2015 teilweise unter. Diese deuten auf ein weiterhin intaktes volkswirtschaftliches Umfeld mit moderaten Wachstumsraten. So scheinen wir uns auch 7 Jahre nach Beginn des aktuellen Zyklus noch eher in seiner Mitte als bereits am Ende zu befinden.

Der DAX beendete den Monat mit einem eher einer Jahresrendite entsprechenden Zuwachs von 9,1%, der EuroStoxx 50 mit 6,9% und der marktbreite MSCI Europe +7,7%. Bereits in Erwartung des Quantitative Easings durch die EZB waren die Renditen der meisten europäischen Staatsanleihen zum Jahreswechsel auf historische Tiefs gesunken. Das Ausmaß des am 22. Januar angekündigten Kaufvolumens hat die Renditen nochmals gesenkt. So rentieren in Deutschland die Laufzeiten 1-6 Jahre negativ, für 10 Jahre Laufzeit erhält der Anleger eine Rendite von etwas über 0,3%. Japanische Zinsverhältnisse haben damit Deutschland erreicht. Schweizer Anleihen rentieren für 2 Jahre bei unvorstellbaren -1,5%. Mittlerweile bietet weltweit ein Anleihevolumen von 4.000 Mrd. US\$ Gegenwert nur negative Renditen. Der US-Dollar erreichte nach Veröffentlichung ein neues Hoch mit +8% bei 1,12 US-Dollar für einen Euro.

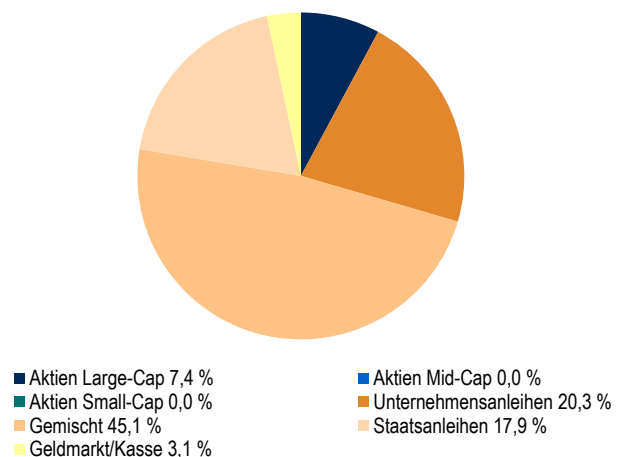
Mit der weiter steigenden Unsicherheit gehen zu erwartende extremere Wertschwankungen einher. Dazu trägt auch Griechenland nach 2011 erneut einen signifikanten Beitrag. Die Vorstellungen der neuen Regierung um Alexis Tsipras polarisieren und spalten die Europäische Gemeinschaft. Diese Tatsache dürfte uns in der Einschätzung der Marktchancen und Marktrisiken auch weiterhin beschäftigen.

Fondsergebnis & Fondsmanagement

Unser Fonds beendete den Monat unter außerordentlich geringen Wertschwankungen mit +1,8%. In Erwartung der Ankündigung eines umfassenden Kaufprogrammes durch die EZB haben wir uns erneut stärker am langen Zinsende in der Eurozone engagiert. Auch haben wir in Erwartung einer weiteren Euroschwäche Währungsabsicherungen im Portfolio reduziert, um von dieser Entwicklung zu profitieren.

Wertentwicklung und Asset-Allokation seit Fondsaufgabe

Wertentwicklung	in 2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
EuroSwitch Defensive Concepts	1,8%	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	11,5%
Invesco Funds SICAV Pan European High Income Fund -C LU0243957668	9,7%
Invesco Funds SICAV Balanced-Risk Allocation Fund -C- LU0432616810	8,4%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond -I EUR Q In LU0750223520	8,2%
Spaengler IQAM Bond EUR FlexD-I- AT0000A0NVA9	8,1%
Tungsten PARITON -UI- DE000A1W8945	7,0%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European Alpha Funk LU0264598268	6,6%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured Equity -C- LU0119753134	6,3%
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond -BI-Base Cur LU0141799097	6,0%
Aramea Rendite Plus Anteile DE000AONEKQ8	6,0%

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

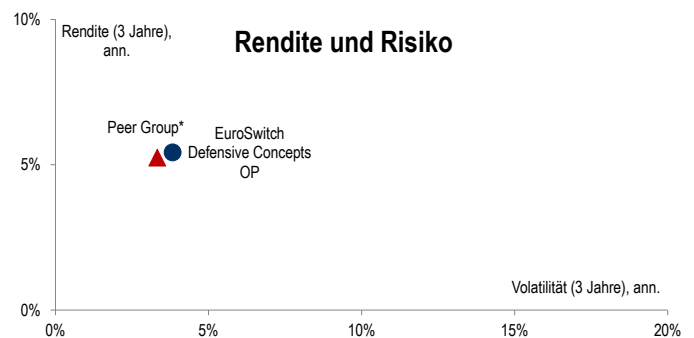
Verwaltungsgesellschaft	Oppenheim Asset Management Services S.à r.l., Luxemburg
Fondsmanager	Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Kategorie	Fonds luxemburgischen Rechts (FCP)
Auflagedatum	21.01.2008
Anteilsausgabe	28.04.2008
Währung	EUR
Auflageland	Luxemburg
Depotbank	Sal. Oppenheim
WKN	A0M979
ISIN	LU0337536758
Ertragsverwendung	ausschüttend
Ausschüttungen	15.07.2011 (1,50 EUR)
	16.07.2012 (0,83 EUR)
	16.07.2013 (0,44 EUR)
Volumen	ca. 18,5 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 (SRR1)	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

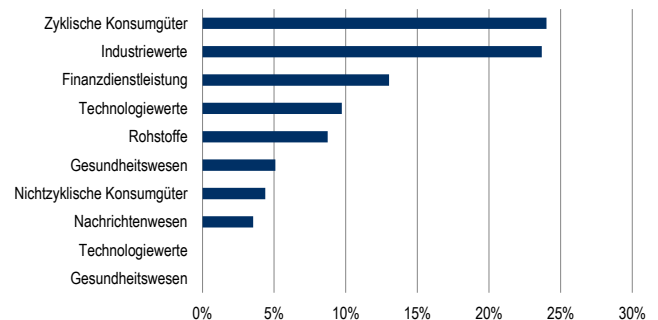
Stand: 30.01.2015	Wertentwicklung					Kennziffern	
	lfd. Jahr	letzter Monat	letzte 12 Monate	letzte 3 Jahre (p.a.)	letzte 5 Jahre (p.a.)	Vola **	Sharpe ratio **
EuroSwitch Defensive Concepts OP	1,8%	1,8%	6,1%	5,4%	3,7%	3,8%	1,32
MSCI Europe NR EUR	7,2%	7,2%	16,6%	15,8%	11,1%	9,7%	1,59
Peer Group*	2,3%	2,3%	7,7%	5,2%	4,0%	3,3%	1,46
EuroMTS Staatsanleihen (3-5 J.) TR EUR	0,4%	0,4%	5,0%	5,2%	3,7%		
FSE Eb Rxxx Money Market TR EUR	0,0%	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

