

Stand: 31.03.2015 Rücknahmepreis: 56,77 €

Kommentar des Fondsmanagers

Der Verlauf des Börsenmonates März gleicht sehr dem Vormonat.

Die Aktienkurse steigen weiter trotz Griechenland trotz Ukraine trotz hoher Bewertungen. Diese scheinbare Ignoranz ist zum einen der historisch hohen Liquidität geschuldet, die sich weiter ihren Weg in Anlageklassen mit höherem Renditepotential bahnt. Erste Experten sprechen von einer Blasenentwicklung – das ist übertrieben. Sicherlich werden Unternehmen auf absehbare Zeit keine Gewinnentwicklungen liefern, die ein schnelles Hin-

Déjà vu...

einwachsen in die aktuellen Bewertungen ermöglichen. Dennoch – aufgrund fehlender Alternativen sind weiter steigende Bewertungen zu rechtfertigen. Zum anderen verbessern sich sichtbar die Wachstumsperspektiven in der Eurozone. Die Maßnahmen der EZB zeigen ihre ersten Wirkungen. Die Kreditvergabe der Banken normalisiert sich in vielen Regionen – Strukturverweigerer ausgenommen. Hier sollte die Politik weiter ansetzen. Die Chancen sind da. In Frankreich ist bislang der gefürchtete Rechtsruck bei den kommunalen Wahlen ausgeblieben, bei der spanischen Testwahl in Andalusien waren die Linken weniger stark als befürchtet. Diese scheinbar unbedeutenden Wahlergebnisse stärken die vorhandene Mitte in Europa und unterstreichen ein gewisses Reformverständnis bei der krisengeplagten Bevölkerung. Allein die Griechen.... Hier ist der Ausstieg aus der Eurozone weniger eine Frage des 'ob' sondern eher des 'wann'.

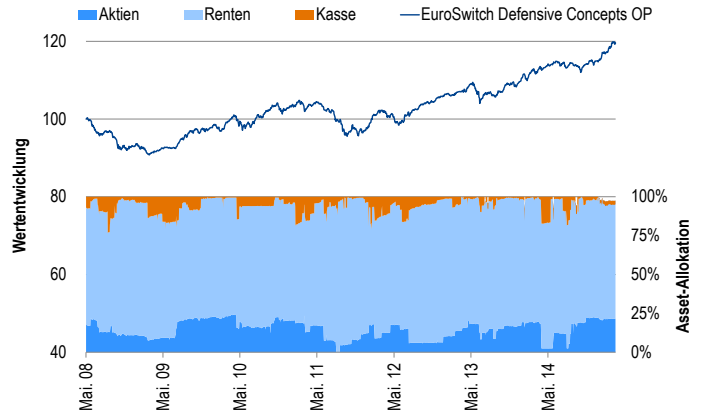
Der deutsche Aktienindex DAX legte im ersten Quartal +22% zu, das beste Quartalergebnis seit 2003. Allein im Monat März stiegen die deutschen Aktien um 5,4% und konnten im wesentlichen von zwei Markteffekten profitieren. Einerseits dem stark schwächelnden Euro, der in den meisten Branchen für eine Verbesserung der Wettbewerbssituation sowie einer höheren Gewinndynamik sorgt. Andererseits schichten globale Aktieninvestoren vermehrt aus einem historisch relativ teuren amerikanischen Aktienmarkt in günstiger bewertete europäische Titel um. In diesem Fahrwasser konnte der EuroStoxx +3,3% und der marktbreitere MSCI Europe +1,3% im Wert zulegen. Kleinere Rücksetzer wurden von den Marktteilnehmer immer wieder zu Käufen genutzt.

Die Feuerprobe beginnt mit der Berichtssaison der Unternehmen für das 1. Quartal. Hier ist die Erwartungshaltung der Analysten vergleichsweise hoch und Enttäuschungen nicht auszuschließen.

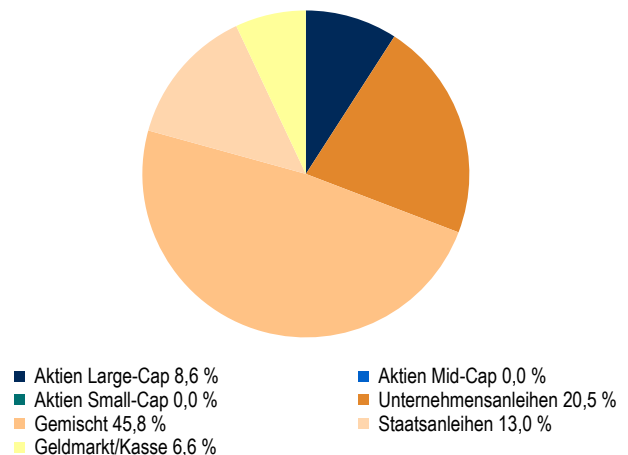
Nachdem die EZB und die nationalen Notenbanken am 9. März begonnen haben, effektiv Staatsanleihen zu kaufen (60 Mrd. € im Monat – davon die Deutsche Bundesbank allein 15 Mrd. €) sind die Renditen nochmals deutlich gesunken. Das Phänomen wieder ansteigender Renditen wie in den USA hat sich in der Eurozone bislang nicht wiederholt. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen halbierten sich erneut auf 0,14% – damit liegt das deutsche Zinsniveau auf einem Drittel des japanischen Niveaus. Die 10-jährigen US-Zinsen pendeln um die 2% und sind im direkten Vergleich extrem attraktiv. Diese Tatsache spricht selbst bei einer potentiellen Zinswende in den USA (vielleicht im Herbst) gegen deutlich steigende Zinsen im langen Laufzeitbereich.

Fondsergebnis & Fondsmanagement

Unser Fonds mit seinen außerordentlich defensiven Eigenschaften beendete den Monat unter außerordentlich geringen Wertschwankungen mit +1,1% und liegt damit seit Jahresbeginn bei +4,0%. Wir haben keine Veränderungen im Portfolio vorgenommen.

Wertentwicklung und Asset-Allokation seit Fondsaufgabe

Wertentwicklung	in 2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
EuroSwitch Defensive Concepts	4,0%	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	11,6%
Invesco Funds SICAV Pan European High Income Fund -C LU0243957668	10,0%
Invesco Funds SICAV Balanced-Risk Allocation Fund -C- LU0432616810	8,6%
The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond -I EUR Q Inx LU0750223520	8,3%
Spaengler IQAM Bond EUR FlexD-I- AT0000A0NVA9	8,2%
Tungsten PARITON -UI- DE000A1W8945	7,0%
Invesco Funds SICAV Pan European Structured Equity -C- LU0119753134	6,6%
Henderson Horizon Fund SICAV Pan European Alpha Funk LU0264598268	6,6%
Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond -BI-Base Cur LU0141799097	6,1%
Aramea Rendite Plus Anteile DE000A0NEKQ8	6,1%

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. 18,7 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

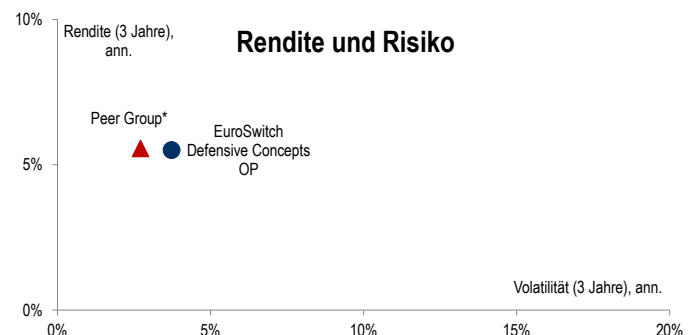
Rechtlicher Hinweis

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: 31.03.2015

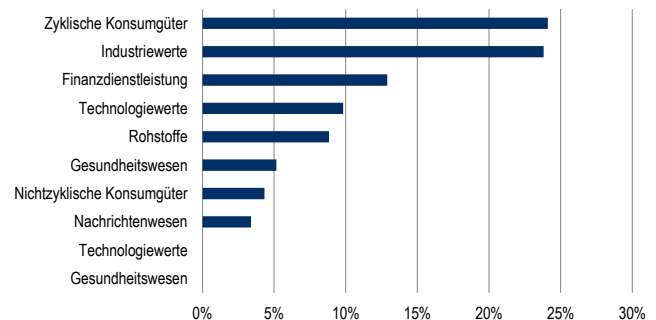
	Wertentwicklung					Kennziffern	
	lfd. Jahr	letzter Monat	letzte 12 Monate	letzte 3 Jahre (p.a.)	letzte 5 Jahre (p.a.)	Vola **	Sharpe ratio **
EuroSwitch Defensive Concepts OP	4,0%	1,1%	6,1%	5,5%	3,6%	3,7%	1,39
MSCI Europe NR EUR	16,6%	1,7%	22,0%	17,5%	11,4%	10,0%	1,71
Peer Group*	4,7%	0,8%	8,9%	5,6%	3,9%	2,7%	1,93
EuroMTS Staatsanleihen (3-5 J.) TR EUR	0,9%	0,0%	4,3%	4,9%	3,5%		
FSE Eb REXX 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

