

Halbjahresbericht

zum 30. September 2019

EuroSwitch Substantial Markets

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K1309



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
EuroSwitch Substantial Markets	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschhoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Fondsmanager

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Schwindstraße 10, D-60325 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds EuroSwitch Substantial Markets.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2019 bis zum 30. September 2019.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

EuroSwitch Substantial Markets R (vom 1. April 2019 bis 30. September 2019)	3,13 %
EuroSwitch Substantial Markets H (vom 1. April 2019 bis 30. September 2019)	3,71 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



zum 30. September 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

EuroSwitch Substantial Markets

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								6.773.943,50	12,32
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	Stück	5.828,00	5.828,00	0,00	EUR	50,25	292.857,00	0,53
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006	Stück	31.250,00	31.250,00	0,00	EUR	5,10	159.375,00	0,29
Frankreich									
Beneteau S.A. Actions Port. EO -,10	FR0000035164	Stück	24.752,00	24.752,00	0,00	EUR	9,73	240.960,72	0,44
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	Stück	1.006,00	1.006,00	0,00	EUR	253,40	254.920,40	0,46
Italien									
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	Stück	40.984,00	40.984,00	0,00	EUR	6,79	278.117,42	0,51
Niederlande									
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190	Stück	2.029,00	2.029,00	0,00	EUR	119,00	241.451,00	0,44
Norwegen									
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25	NO0003733800	Stück	32.468,00	32.468,00	0,00	NOK	82,46	269.670,06	0,49
Schweiz									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	Stück	4.274,00	4.274,00	0,00	CHF	61,85	243.424,56	0,44
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	Stück	3.548,00	3.548,00	0,00	USD	84,81	274.850,09	0,50
Partners Group Holding AG Namens-Aktien SF -,01	CH0024608827	Stück	396,00	396,00	0,00	CHF	768,80	280.348,82	0,51
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785	Stück	1.227,00	1.227,00	0,00	CHF	232,80	263.037,52	0,48
USA									
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	Stück	261,00	261,00	0,00	USD	1.225,95	292.266,12	0,53
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	Stück	2.428,00	2.428,00	0,00	USD	124,24	275.534,09	0,50
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	US21036P1084	Stück	1.553,00	1.553,00	0,00	USD	206,00	292.215,93	0,53
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	Stück	6.200,00	6.200,00	0,00	USD	43,21	244.704,06	0,45
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	Stück	2.289,00	2.289,00	0,00	USD	136,21	284.786,89	0,52
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	59.001,00	59.001,00	0,00	EUR	43,82	2.585.423,82	4,70



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile*								40.288.441,19	73,28
Gruppenfremde Investmentanteile									
Frankreich									
H2O Moderato Actions au Port. I(C) o.N.	FR0010929836	Anteile	28,00	0,00	0,00	EUR	94.871,19	2.656.393,32	4,83
Irland									
CQS Fds IE-CQS NEW CITY GLB EQ Reg. Shs F UH EUR Dis.	IE00BJ320F06	Anteile	30.000,00	30.000,00	0,00	EUR	105,98	3.179.460,00	5,78
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Inst. Acc. EUR o.N.	IE00B50JD354	Anteile	124.538,00	0,00	0,00	EUR	15,39	1.917.162,88	3,49
Hermes IF-Hermes Gl.Em.Mkts Fd Reg. Shares F Acc. EUR o.N.	IE00B3DJ5M15	Anteile	679.510,00	0,00	0,00	EUR	3,92	2.663.339,45	4,84
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN	IE00BD8PGZ49	Anteile	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	5,38	1.076.000,00	1,96
Lazard Gl.Act.-L.Gl.L.Infr.Eq. Reg.Shs A Dist EUR Hgd o.N.	IE00B4552M33	Anteile	1.250.000,00	0,00	0,00	EUR	2,12	2.648.750,00	4,82
Luxemburg									
AB SICAV I-Gl.Core Equity Ptf. Actions Nom. I USD o.N.	LU1061039506	Anteile	145.370,00	0,00	0,00	USD	21,25	2.821.622,67	5,13
AB SICAV I-Low Volat.Equ.Ptf. Actions Nom. I EUR Hedged oN	LU0861579851	Anteile	123.965,00	40.493,00	0,00	EUR	28,21	3.497.052,65	6,36
Bellev.Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	LU1725387895	Anteile	17.447,00	0,00	-6.697,00	EUR	174,56	3.045.548,32	5,54
Bellevue Fds(L)-BB Ent.Eur.Sm. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0631859062	Anteile	10.385,00	0,00	0,00	EUR	277,13	2.877.995,05	5,23
DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust. Actions au Port.F Acc.EUR o.N.	LU0907928062	Anteile	16.269,00	0,00	0,00	EUR	138,12	2.247.074,28	4,09
Fidelity Fds-Global Dividend Reg.Shares Y Acc. EUR o.N.	LU1731833056	Anteile	280.006,00	0,00	0,00	EUR	12,19	3.413.273,14	6,21
MUL-LYX.SG Gl.QU.IN.NTR UC.ETF Inhaber-Anteile Dist o.N.	LU0832436512	Anteile	27.343,00	27.343,00	0,00	EUR	123,16	3.367.563,88	6,13
Pictet TR - Agora Namens-Anteile I EUR o.N.	LU1071462532	Anteile	9.145,00	0,00	0,00	EUR	127,63	1.167.176,35	2,12
Schroder ISF Asian Total Ret. Namens-Anteile C (USD)Acc.o.N.	LU0326949186	Anteile	10.297,00	0,00	0,00	USD	286,02	2.690.170,26	4,89
Xtr.II Harvest China Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1094612022	Anteile	53.248,00	53.248,00	0,00	EUR	19,15	1.019.858,94	1,86
Bankguthaben								8.018.117,93	14,58
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg			8.018.117,93			EUR		8.018.117,93	14,58
Sonstige Forderungen								1.849,06	0,00
Dividendenansprüche			1.847,24			EUR		1.847,24	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben			1,82			EUR		1,82	0,00
Gesamtkтива								55.082.351,68	100,19
Verbindlichkeiten								-104.779,64	-0,19
aus									
Fondsmanagementvergütung			-18.669,66			EUR		-18.669,66	-0,03
Prüfungskosten			-6.192,87			EUR		-6.192,87	-0,01
Risikomanagementvergütung			-119,79			EUR		-119,79	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-2.000,00			EUR		-2.000,00	0,00
Taxe d'abonnement			-3.604,23			EUR		-3.604,23	-0,01

* Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwahrstellenvergütung			-3.835,84			EUR		-3.835,84	-0,01
Verwaltungsvergütung			-67.388,23			EUR		-67.388,23	-0,12
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-2.969,02			EUR		-2.969,02	-0,01
Gesamtpassiva								-104.779,64	-0,19
Fondsvermögen								54.977.572,04	100,00**

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Norwegische Kronen	NOK	9,9281	per 27.09.2019 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0860	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0948	= 1 Euro (EUR)



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
EuroSwitch Substantial Markets

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse H in EUR
zum 30.09.2019		
Fondsvermögen	54.666.041,97	311.530,07
Inventarwert je Anteil	64,35	101,32
Umlaufende Anteile	849.497,004	3.074,786

