



# Halbjahresbericht

zum 30. September 2022

## 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  
LAMPE

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 B28878  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2021: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Dr. Holger Sepp**  
Vorstand  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Marie-Anne van den Berg**  
Independent Director

**Andreas Neugebauer**  
Independent Director

## Vorstand

**Elisabeth Backes**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

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

**Wendelin Schmitt**  
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

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

## Fondsmanager

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

## Abschlussprüfer

**KPMG Luxembourg, Société anonyme**  
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.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2022 bis zum 30. September 2022.

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

EuroSwitch Substantial Markets R / LU0337537053 (vom 1. April 2022 bis 30. September 2022)	-6,13 %
EuroSwitch Substantial Markets H / LU1081245125 (vom 1. April 2022 bis 30. September 2022)	-5,59 %

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.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung 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, Einlagenzertifikaten 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 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 bewerteten Regeln 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.

Im Berichtszeitraum kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

**Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt:** Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.

**Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19:** Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.



# Vermögensaufstellung zum 30.09.2022

## EuroSwitch Substantial Markets

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>13.308.884,96</b>	<b>25,83</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>China</b>										
China Railway Group Ltd. Registered Shares H YC 1		CNE1000007Z2	Stück	1.145.000,00	0,00	0,00	HKD	3,83	572.055,65	1,11
<b>Großbritannien</b>										
Qinetiq Group PLC Registered Shares LS -,01		GB00B0WMWD03	Stück	195.000,00	0,00	0,00	GBP	3,29	724.024,62	1,41
<b>Kaimaninseln</b>										
Canvest Environ.Prot.Gr.Co Ltd Registered Shares HD -,01		KYG183221004	Stück	1.060.000,00	0,00	0,00	HKD	4,87	673.393,38	1,31
China Conch Venture Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,01		KYG2116J1085	Stück	123.500,00	0,00	0,00	HKD	12,28	197.833,28	0,38
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002		KYG875721634	Stück	9.800,00	0,00	0,00	HKD	266,60	340.816,21	0,66
<b>Luxemburg</b>										
L'Occitane International SA Actions Nominatives o.N.		LU0501835309	Stück	177.500,00	0,00	0,00	HKD	24,20	560.334,99	1,09
<b>Schweiz</b>										
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		CH0038863350	Stück	5.250,00	0,00	0,00	CHF	106,56	583.936,12	1,13
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1		CH0012032113	Stück	1.388,00	0,00	0,00	CHF	386,60	560.096,86	1,09
<b>USA</b>										
Deere & Co. Registered Shares DL 1		US2441991054	Stück	1.850,00	0,00	0,00	USD	341,00	645.899,46	1,25
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>Supranational</b>										
European Investment Bank - Anleihe - 1,750 13.03.2025		XS2100001192	Nominal	14.500.000,00	0,00	0,00	NOK	96,88	1.337.537,07	2,60
<b>Italien</b>										
Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(25)		IT0005345183	Nominal	1.000.000,00	1.000.000,00	0,00	EUR	97,24	972.400,00	1,89
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	78.979,00	0,00	0,00	EUR	54,53	4.306.329,97	8,36
<b>Jersey</b>										
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09( unl)		JE00B588CD74	Stück	11.255,00	11.255,00	0,00	EUR	162,97	1.834.227,35	3,56



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile*</b>								<b>37.296.855,40</b>	<b>72,39</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
DWS Top Dividende Inhaber-Anteile FD		DE000DWS1VB9	Anteile	30.500,00	30.500,00	0,00	EUR	148,85	4.539.925,00	8,81
<b>Irland</b>										
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN		IE00B14X4S71	Anteile	11.569,00	11.569,00	0,00	USD	126,02	1.492.646,19	2,90
iShs VII-C.FTSE 100 E.GBP Registered Shares o.N.		IE00B53HP851	Anteile	17.800,00	0,00	0,00	GBP	122,92	2.470.753,77	4,80
iShsIV-DL Treas.Bd 20+yr U.ETF Reg.Shares EUR Hdgd (Dist)oN		IE00BD8PGZ49	Anteile	734.827,00	734.827,00	0,00	EUR	3,70	2.719.594,73	5,28
Fidelity Gl.Quality Income ETF Registered Shares Inc o.N.		IE00BYXVGZ48	Anteile	635.000,00	275.000,00	-300.000,00	USD	6,37	4.140.633,00	8,04
SPDR Morningstar MA.G.In.U.ETF Registered Shares o.N.		IE00BQWJFQ70	Anteile	96.250,00	0,00	0,00	EUR	30,70	2.954.393,75	5,73
TR.Su.In.-Global Equity Fund Reg. Shs F UH EUR Dis. oN		IE00BJ320F06	Anteile	37.000,00	0,00	0,00	EUR	126,82	4.692.340,00	9,11
<b>Luxemburg</b>										
NN (L)- Alternative Beta Act.Nominatives I Cap.USD o.N.		LU0370038837	Anteile	500,00	300,00	0,00	USD	7.193,79	3.682.701,96	7,15
OSS.Shill.BarC.C.US Sec.Val.TR Inh.-Ant. UCITS ETF 1C EUR o.N		LU1079841273	Anteile	6.050,00	0,00	0,00	EUR	987,04	5.971.592,00	11,59
<b>Niederlande</b>										
OBAM N.V. Aandelen aan toonder B EO -,70		NL0006294035	Anteile	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	103,35	2.067.000,00	4,01
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>										
<b>Luxemburg</b>										
ARC ALPHA-Equity Story Leaders Act. au Port. R EUR Acc. oN		LU2177558678	Anteile	12.500,00	0,00	0,00	EUR	102,82	1.285.250,00	2,49
ARC ALPHA-Global Asset Manager Act. au Port. L EUR Acc. oN		LU2177558249	Anteile	11.250,00	0,00	0,00	EUR	113,78	1.280.025,00	2,48
<b>Derivate</b>								<b>223.212,31</b>	<b>0,43</b>	
<b>Index-Derivate</b>										
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices</b>										
DAX Performance Index Future (EURX) Dec.2022	XEUR			-4,00			EUR		108.950,00	0,21
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Dec.2022	XCME			-7,00			USD		114.262,31	0,22
<b>Bankguthaben</b>								<b>816.365,46</b>	<b>1,58</b>	
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				788.503,78			EUR		788.503,78	1,53
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				27.212,50			USD		27.861,68	0,05
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>198.347,81</b>	<b>0,38</b>	
Dividendenansprüche				10.071,24			EUR		10.071,24	0,02
Einschüsse (Initial Margin)				165.414,80			EUR		165.414,80	0,32

\* 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	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zinsansprüche aus Bankguthaben				47,90			EUR		47,90	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				22.813,87			EUR		22.813,87	0,04
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>51.843.665,94</b>	<b>100,63</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-323.692,65</b>	<b>-0,63</b>
<b>aus</b>										
Fondsmanagementvergütung				-17.485,43			EUR		-17.485,43	-0,03
Future Variation Margin				-223.212,31			EUR		-223.212,31	-0,43
Prüfungskosten				-6.987,86			EUR		-6.987,86	-0,01
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.206,03			EUR		-2.206,03	0,00
Taxe d'abonnement				-4.913,17			EUR		-4.913,17	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-4.491,50			EUR		-4.491,50	-0,01
Verwaltungsvergütung				-63.302,26			EUR		-63.302,26	-0,12
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-294,09			EUR		-294,09	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-323.692,65</b>	<b>-0,63</b>
<b>Fondsvermögen</b>									<b>51.519.973,29</b>	<b>100,00**</b>
Inventarwert je Anteil R			EUR						<b>70,63</b>	
Inventarwert je Anteil H			EUR						<b>114,98</b>	
Umlaufende Anteile R			STK						<b>728.191,417</b>	
Umlaufende Anteile H			STK						<b>757,522</b>	

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





## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8856	per 29.09.2022 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	7,6660	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	10,5028	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,9581	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	0,9767	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland



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

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse H in EUR
<b>zum 30.09.2022</b>		
Fondsvermögen	51.432.874,86	87.098,43
Inventarwert je Anteil	70,63	114,98
Umlaufende Anteile	728.191,417	757,522

