



Halbjahresbericht

zum 30. September 2023

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 2022: 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 Audit S.à r.l.
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, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. April 2023 bis zum 30. September 2023.

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

EuroSwitch Substantial Markets R / LU0337537053 (vom 1. April 2023 bis 30. September 2023)	0,76 %
EuroSwitch Substantial Markets H / LU1081245125 (vom 1. April 2023 bis 30. September 2023)	1,31 %

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 nach Lux GAAP 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 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 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 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 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.



Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

EuroSwitch Substantial Markets

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								7.946.529,58	15,69
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
Japan									
SoftBank Group Corp. - Anleihe - 2,125 06.07.2024	XS2361253862	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	97,16	485.815,00	0,96
USA									
Anheuser-Busch InBev Ww Inc. - Anleihe - 4,000 13.04.2028	US035240AL43	Nominal	700.000,00	0,00	0,00	USD	94,69	627.514,91	1,24
Zertifikate									
Bundesrep. Deutschland									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	78.979,00	0,00	0,00	EUR	56,64	4.472.975,67	8,83
Jersey									
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(untl)	JE00B588CD74	Stück	11.255,00	0,00	0,00	EUR	169,03	1.902.432,65	3,76
Organisierter Markt									
Verzinsliche Wertpapiere									
USA									
Goldman Sachs Group Inc., The - Anleihe - 3,500 23.01.2025	US38148LAC00	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	USD	96,71	457.791,35	0,90
Investmentanteile*								42.581.565,63	84,09
Gruppenfremde Investmentanteile									
Bundesrep. Deutschland									
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A0ETKT9	Anteile	3.500,00	3.500,00	0,00	EUR	883,72	3.093.020,00	6,11
Irland									
Fidelity Gl.Quality Income ETF Registered Shares Inc o.N.	IE00BYXVGZ48	Anteile	513.000,00	0,00	0,00	USD	7,38	3.585.366,37	7,08
JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.ETF Rg.Sh.JPM E.R.E.I.E.EO Acc.o.N.	IE00BF4G7183	Anteile	185.300,00	85.300,00	0,00	EUR	36,62	6.784.759,50	13,40
TR.Su.In.-Global Equity Fund Reg. Shs F UH EUR Dis. o.N.	IE00BJ320F06	Anteile	27.300,00	0,00	0,00	EUR	139,03	3.795.519,00	7,50
Xtr.(IE)-MSCI World Minim.Vol. Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BL25JN58	Anteile	28.000,00	61.700,00	-33.700,00	USD	37,53	994.831,01	1,96
Luxemburg									
AB III-Fixed Mat.Bd 2026 Ptf Act.Nom. I2 EUR Acc. o.N.	LU2575944918	Anteile	12.500,00	0,00	0,00	EUR	101,99	1.274.875,00	2,52
GS - Alternative Beta Act.Nominatives I Cap.USD o.N.	LU0370038837	Anteile	400,00	0,00	-100,00	USD	7.707,77	2.918.780,65	5,76
HSBC-GI Infrac.Eq. Act.Nom. S46C USD Acc. o.N.	LU2532686032	Anteile	250.000,00	0,00	0,00	USD	9,49	2.246.284,20	4,44
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR o.N.	LU1829218749	Anteile	46.000,00	46.000,00	0,00	EUR	23,19	1.066.832,00	2,11
OSS.Shill.Bar.C.US Sec.Val.TR Inh.-Ant. UCITS ETF 1C EUR	LU1079841273	Anteile	6.105,00	555,00	0,00	EUR	1.095,00	6.684.975,00	13,20

* 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 30.09.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
THEAM Quant - Alpha Commodity Act. Nom. I EUR-H Cap. o.N.	LU1893641727	Anteile	18.000,00	4.000,00	0,00	EUR	131,45	2.366.100,00	4,67
Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290358497	Anteile	12.150,00	13.650,00	-1.500,00	EUR	138,17	1.678.814,10	3,32
Niederlande									
OBAM N.V. Aandelen aan toonder B EO -,70	NL0006294035	Anteile	20.000,00	0,00	0,00	EUR	106,74	2.134.800,00	4,22
VanEck GI.Real Estate UC.ETF Aandelen oop naam o.N.	NL0009690239	Anteile	28.600,00	28.600,00	0,00	EUR	33,16	948.318,80	1,87
KVG – eigene Investmentanteile									
Luxemburg									
ARC ALPHA-Equity Story Leaders Act. au Port. R EUR Acc. o.N.	LU2177558678	Anteile	16.000,00	0,00	0,00	EUR	104,29	1.668.640,00	3,30
ARC ALPHA-Global Asset Manager Act. au Port. L EUR Acc. o.N.	LU2177558249	Anteile	11.250,00	0,00	0,00	EUR	119,08	1.339.650,00	2,65
Bankguthaben								194.058,89	0,38
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			194.058,89			EUR		194.058,89	0,38
Sonstige Vermögensgegenstände								18.335,48	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben			327,19			EUR		327,19	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren			18.008,29			EUR		18.008,29	0,04
Gesamtaktiva								50.740.489,58	100,20
Verbindlichkeiten								-103.802,82	-0,20
aus									
Fondsmanagementvergütung			-21.136,09			EUR		-21.136,09	-0,04
Prüfungskosten			-10.325,29			EUR		-10.325,29	-0,02
Risikomanagementvergütung			-800,00			EUR		-800,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten			-2.325,00			EUR		-2.325,00	0,00
Taxe d'abonnement			-3.674,42			EUR		-3.674,42	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-4.337,13			EUR		-4.337,13	-0,01
Verwaltungsvergütung			-61.204,89			EUR		-61.204,89	-0,12
Gesamtpassiva								-103.802,82	-0,20
Fondsvermögen								50.636.686,76	100,00**
Umlaufende Anteile R		STK						708.769,167	
Umlaufende Anteile H		STK						833,522	
Anteilwert R		EUR						71,31	
Anteilwert H		EUR						117,38	

**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)

US-Dollar		USD	1,0563	per 28.09.2023 = 1 Euro (EUR)
-----------	--	-----	--------	----------------------------------



Fondsvermögen in EUR, umlaufende Anteile und Anteilwert in EUR
EuroSwitch Substantial Markets

	Anteilklasse R in EUR	Anteilklasse H in EUR
zum 30.09.2023		
Fondsvermögen	50.538.843,89	97.842,87
Anteilwert	71,31	117,38
Umlaufende Anteile	708.769,167	833,522

