

SAL. OPPENHEIM

## EuroSwitch Substantial Markets OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS  
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2017

---

FONDSVERWALTUNG:  
OPPENHEIM ASSET MANAGEMENT SERVICES S.À R.L.

FONDSVERTRIEB:  
VERMÖGENSMANAGEMENT EUROSITCH! GMBH

---



# EuroSwitch Substantial Markets OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2017

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	5
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	7
Ihre Partner	8

Der Vertrieb von Anteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß Paragraph 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt, angezeigt worden.

Der vorliegende Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Der Erwerb von Anteilen erfolgt auf der Grundlage des aktuell gültigen Verkaufsprospektes und Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichtes

mehr als acht Monate zurückliegt, ist Anteilerwerbenden zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

**Eine Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum steht am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos zur Verfügung.**

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE**

Anlagepolitik	überwiegend Aktien- und sonstige offene Investmentfonds
---------------	---

**WKN**

Anteilklasse R (vormals "E")	A0M98A
Anteilklasse I	A116UP
Anteilklasse H (vormals "R")	A116UQ

**ISIN-Code**

Anteilklasse R (vormals "E")	LU0337537053
Anteilklasse I	LU1081245042
Anteilklasse H (vormals "R")	LU1081245125

Gründung	21.01.2008
----------	------------

Fondswährung	EUR
--------------	-----

**Tag der Erstausgabe**

Anteilklasse R (vormals "E")	07.05.2008
Anteilklasse I <sup>1)</sup>	-
Anteilklasse H (vormals "R") <sup>1)</sup>	-

Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
---------------	-----------------

Berichtsperiode	01.04.2017 - 30.09.2017
-----------------	-------------------------

**Mindestzeichnungsbetrag**

Anteilklasse R (vormals "E")	keiner
Anteilklasse I	1.000.000,00 EUR
Anteilklasse H (vormals "R")	keiner

**erster Ausgabepreis pro Anteil**

Anteilklasse R (vormals "E")	52,50 EUR
Anteilklasse I	-
Anteilklasse H (vormals "R")	-
(jeweils inkl. Ausgabeaufschlag)	

**erster Rücknahmepreis pro Anteil**

Anteilklasse R (vormals "E")	50,00 EUR
Anteilklasse I	-
Anteilklasse H (vormals "R")	-

**Ausgabeaufschlag**

Anteilklasse R (vormals "E")	bis zu 5,00 %
Anteilklasse I	kein Ausgabeaufschlag
Anteilklasse H (vormals "R")	kein Ausgabeaufschlag

**Verwaltungsvergütung p.a.**

Anteilklasse R (vormals "E")	bis zu 1,85 %
Anteilklasse I	bis zu 0,40 %
Anteilklasse H (vormals "R")	bis zu 0,75 %

**Verwahrstellenvergütung p.a.**

bis zu 0,07 %  
(Minimum 25.000,00 EUR)

<sup>1)</sup> Es wurden bisher keine Anteile ausgegeben.

**DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE (FORTSETZUNG)****Ausschüttungen**

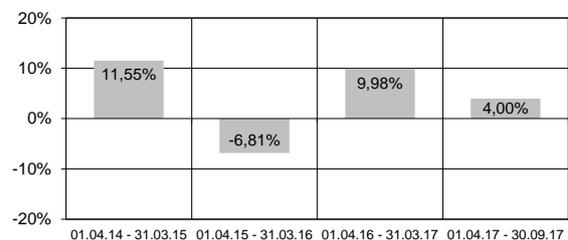
Anteilklasse R (vormals "E") (15.07.2011)	0,35000 EUR
(16.07.2012)	0,03483 EUR
(16.07.2013)	0,55775 EUR
(24.07.2015)	0,53057 EUR
(25.07.2016)	0,46162 EUR
(25.07.2017)	0,30294 EUR

**AUF EINEN BLICK****30.09.2017**

Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	59,64
Anteile im Umlauf (Stück) -R-	930.598
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil) -R-	64,09
Ausgabepreis (EUR pro Anteil) -R-	67,29

**ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)  
ANTEILKLASSE R (VORMALS "E")**

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (21.06.2017)	64,89
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode (20.04.2017)	61,97
Wertentwicklung in der Berichtsperiode <sup>1)</sup>	4,00 %
Wertentwicklung seit Auflegung <sup>2)</sup>	33,44 %

**Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich**

■ Wertentwicklung\*) der Berichtsperioden in %

\*) berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH LÄNDERN**

	% d. Nettfonds- vermögens
Luxemburg	43,16
Irland	25,99
Frankreich	16,63
Deutschland	9,61
	<b>95,39</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH DEISEN**

	% d. Nettfonds- vermögens
EUR	95,39
	<b>95,39</b>

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES****NACH WERTPAPIERARTEN**

	% d. Nettfonds- vermögens
Investmentfondsanteile	95,39
	<b>95,39</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.09.2017**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 30.09.2017</b>	<b>%<sup>1)</sup> des Nettofonds- vermögens</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>					
<b>Investmentfondsanteile</b>					
EUR	9.400	Absolute Return Multi Premium Fonds -I-	108,4700	1.019.618,00	1,71
EUR	22.513	Apus Capital Revalue Fonds -I-	63,8100	1.436.554,53	2,41
EUR	1.874	CS Investment Funds 11 FCP Small and Mid Cap Europe Eq -IB-	1.455,0000	2.726.670,00	4,57
EUR	1.506	Echiquier QME -I-	1.023,6400	1.541.601,84	2,58
EUR	156.014	GAM Star Fund PLC Credit Opportunities EUR	15,3575	2.395.985,01	4,02
EUR	13.478	Gateway UCITS Funds Plc Target Beta UCITS Fund -I- EUR	110,5700	1.490.262,46	2,50
EUR	19	H2O Moderato -I-	83.246,6900	1.581.687,11	2,65
EUR	1.192	Helium Fund SICAV Selection -A-	1.260,0410	1.501.968,87	2,52
EUR	522.049	Hermes Investment Funds PLC Global Emerging Markets EUR -F-	3,5721	1.864.811,23	3,13
EUR	237.500	Invesco Funds Series 4 Continental Europ. Small Cap Eq. -C-	13,0600	3.101.750,00	5,20
EUR	9.921	Lazard European Alternative Fund -AP- EUR	103,3620	1.025.454,40	1,72
EUR	11.168	LOYS EUROPA - SYSTEM -I-	810,8000	9.055.014,40	15,18
EUR	24.089	LOYS FCP - Global L/S -I-	73,8500	1.778.972,65	2,98
EUR	10.493	MAN Funds VI PLC - Man GLG European Mid-Cap Equity Altern. -IN-	113,6100	1.192.109,73	2,00
EUR	128.768	OAKS Emerging Umbrella Fund plc Emerging and Frontier Opp. -A EUR-	15,3730	1.979.550,46	3,32
EUR	6.746	Partners Group Listed Invest SICAV Listed Private Equity -I-	224,5100	1.514.544,46	2,54
EUR	15.529	Peacock European Best Value Fonds AMI I(a)	146,3300	2.272.358,57	3,81
EUR	9.145	Pictet Total Return SICAV Agora -I EUR-	121,4000	1.110.203,00	1,86
EUR	15.062	Pictet Total Return SICAV Mandarin -HI EUR-	129,2900	1.947.365,98	3,26
EUR	12.543	Seilern International Funds PLC Stryx World Growth Fund EUR	195,7100	2.454.790,53	4,12
EUR	117.096	Siemens Global Growth Thesaurierungs-Anteile	8,5500	1.001.170,80	1,68
EUR	2.904	Sycomore Asset Management L/S Opportunities -I-	381,9100	1.109.066,64	1,86
EUR	1.864	Sycomore Partners FCP Parts -IB-	1.734,6400	3.233.368,96	5,42
EUR	5.894	Sycomore Selection Responsable FCP Parts -I-	415,9900	2.451.845,06	4,11
EUR	151.336	The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond -I EUR Q Inc-	11,2100	1.696.474,21	2,84
EUR	73.000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-	40,6300	2.965.990,00	4,97
EUR	13.511	Twelve Capital Fund SICAV Insurance Best Ideas Fund -I EUR-	107,0300	1.446.082,33	2,42
<b>Total Investmentfondsanteile</b>				<b>56.895.271,23</b>	<b>95,39</b>
<b>Total Sonstige Wertpapiere</b>				<b>56.895.271,23</b>	<b>95,39</b>

**VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.09.2017**

<b>Währung</b>	<b>Stück</b>	<b>Bezeichnung der Wertpapiere</b>	<b>Kurs in Währung</b>	<b>Tageswert (EUR) 30.09.2017</b>	<b>%<sup>*)</sup> des Nettofonds- vermögens</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>56.895.271,23</b>	<b>95,39</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>2.846.517,49</b>	<b>4,77</b>
<b>Total Vermögen</b>				<b>59.741.788,72</b>	<b>100,16</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Bankzinsen				-114,55	0,00
Verwaltungsvergütung				-86.767,04	-0,15
Verwahrstellenvergütung				-4.019,70	-0,01
Taxe d'Abonnement				-4.185,31	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.044,24	0,00
<b>Total Verbindlichkeiten</b>				<b>-97.130,84</b>	<b>-0,16</b>
<b>Nettofondsvermögen</b>				<b>59.644.657,88</b>	<b>100,00</b>

	<b>Anteilwert</b>	<b>Umlaufende Anteile</b>
<b>Anteilklasse R (vormals "E")</b>	<b>64,09 EUR</b>	<b>930.598</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

**Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A**

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der o.g. rechtlichen Bestimmung vor.

## **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

EuroSwitch Substantial Markets OP ist ein Fonds gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils aktuellen Fassung und wurde als rechtlich unselbständiges Sondervermögen ("Fonds commun de placement") auf unbestimmte Zeit errichtet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen unter eigener Verantwortung und auf ihre Kosten andere Gesellschaften der Oppenheim Gruppe mit dem Fondsmanagement oder Aufgaben der Hauptverwaltung beauftragen.

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Anforderungen der luxemburgischen Gesetzgebung.

Der Kurswert der Investmentfondsanteile (im Folgenden Wertpapiere genannt) entspricht dem letztverfügbaren Rücknahmepreis.

Der Anschaffungspreis der Wertpapiere entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Wertpapiere, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.

Die realisierten Nettogewinne und -verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des Wertpapiervermögens zum letztverfügbaren Rücknahmepreis ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.

Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (für die Anteilklasse R (vormals "E") bis zu 1,85 % p.a., für die Anteilklasse I bis zu 0,40 % p.a. und für die Anteilklasse H (vormals "R") bis zu 0,75 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Verwahrstelle (bis zu 0,07 % p.a.), auf den bewertungstäglichen zu ermittelnden Inventarwert abgegrenzt und diese sind am Ende eines jeden Monats zu berechnen und zu zahlen. Während des Berichtszeitraums erhielt die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von EUR 545.731,94 und die Verwahrstelle ein Entgelt in Höhe von EUR 24.793,03.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

Dem Fonds dürfen keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge für Anteile von Zielfonds berechnet werden, die von derselben oder einer durch eine wesentliche unmittelbare oder mittelbare Beteiligung verbundene Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds legt nicht in Zielfonds an, die einer fixen Verwaltungsgebühr von mehr als 2,50 % unterliegen. Darüber hinaus können die Zielfonds einer zusätzlichen leistungsabhängigen Vergütung unterliegen.

Die Steuer auf das Nettofondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Nettofondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen. Im Vermögen des Fonds gehaltene Anteile an Zielfonds, die ihrerseits bereits der luxemburgischen Taxe d'Abonnement unterliegen, bleiben bei der Ermittlung des steuerpflichtigen Nettofondsvermögens außer Ansatz.

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Berichtszeitraums angefallenen Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## Ihre Partner

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.  
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro  
(Stand: 1. Januar 2017)

### VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:  
Dr. Matthias Liermann  
Managing Director  
Deutsche Asset Management Investment GmbH,  
Frankfurt

Heinz-Wilhelm Fesser  
Unabhängiges Mitglied  
c/o Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.

Florian Alexander Stanienda  
Managing Director  
Deutsche Asset Management Investment GmbH,  
Frankfurt

### GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung  
Ralf Rauch  
Stephan Rudolph  
Martin Schönefeld (*bis 30.06.2017*)

### VERWAHRSTELLE:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg  
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro  
(Stand: 1. Januar 2017)

### ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

### RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

Arendt & Medernach SA  
41A, Avenue John F. Kennedy, L-2082 Luxemburg

### INVESTMENTMANAGER:

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

### ZAHLSTELLEN:

#### in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.  
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg

#### in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG  
Taubusanlage 12, D-60325 Frankfurt am Main

### VERTRIEBSSTELLE:

#### in der Bundesrepublik Deutschland

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA  
Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Köln  
und deren Geschäftsstellen

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.  
2, Boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxemburg  
Luxemburg

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