

SAL. OPPENHEIM

EuroSwitch Defensive Concepts OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEM RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2013

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

FONDSVERTRIEB:
OPPENHEIM FONDS TRUST GMBH
VERMÖGENSMANAGEMENT EUROSCHWITCH! GMBH

EuroSwitch Defensive Concepts OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2013

Das Wichtigste in Kürze, Auf einen Blick, Zusammensetzung des Wertpapierbestandes u.a.	3
Vermögensaufstellung	4
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	5
Ihre Partner	6

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 Anteilerwerbern zusätzlich ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Verkaufsprospekte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank 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	A0M979	
ISIN-Code	LU0337536758	
Fondswährung	EUR	
Auflegungsdatum	21.01.2008	
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.	
Berichtsperiode	01.04.2013 - 30.09.2013	
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	51,75 EUR	
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR	
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,50 %	
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,85 %	
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,10 %	
Ausschüttung	(15.07.2011)	1,50000 EUR
	(16.07.2012)	0,83241 EUR
	(16.07.2013)	0,44291 EUR

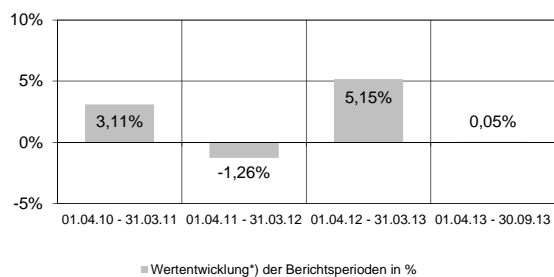
AUF EINEN BLICK**30.09.2013**

Fondsvermögen (Mio. EUR)	18,07
Anteile im Umlauf (Stück)	355.503
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	50,84
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	52,62

ENTWICKLUNG DES INVENTARWERTES (IN EUR)

Höchster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(23.05.2013)	52,41
Niedrigster Inventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(25.06.2013)	49,80
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		0,05 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		7,49 %

Wertentwicklung im 3-Jahresvergleich



*) 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. Fondsvermögens
Luxemburg	69,14
Frankreich	11,83
Irland	9,12
Deutschland	8,27
	98,36

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH DEVISEN**

	% d. Fondsvermögens
EUR	98,36
	98,36

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**NACH WERTPAPIERARTEN**

	% d. Fondsvermögens
Investmentfondsanteile	98,36
	98,36

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.09.2013

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.09.2013	% ^{*)} des Fondsver- mögens
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfondsanteile					
EUR	11.652	Amundi ETF Govt Bond Lowest Rated Euromts Investment Grade UCITS ETF	183,5600	2.138.841,12	11,84
EUR	12.149	BlackRock Global Funds European Growth Fund -D2-	28,6800	348.433,32	1,93
EUR	18.288	db x-trackers SICAV EURO STOXX 50 ex Financials UCITS	14,8800	272.125,44	1,51
EUR	21.716	FTIF SICAV Franklin European Growth Fund -I (acc)-	27,5400	598.058,64	3,31
EUR	7.978	Invesco Europa Core Aktienfonds	114,4600	913.161,88	5,05
EUR	229.205	Invesco Funds SICAV Balanced-Risk Allocation Fund -C-	14,7900	3.389.941,95	18,76
EUR	124.446	Invesco Funds SICAV Euro Corporate Bond Fund -A-	15,7192	1.956.191,56	10,83
EUR	163.632	Invesco Funds SICAV Pan European High Income Fund -C-	17,6200	2.883.195,84	15,95
EUR	7.466	iShares DAX (DE)	77,7800	580.705,48	3,21
EUR	8.241	iShares V Spain Gouvernement Bond UCITS ETF Dt. Zert.	138,2500	1.139.318,25	6,30
EUR	66.670	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond -BI-Base Currency-	27,2300	1.815.424,10	10,05
EUR	42.229	PIMCO Global Investors Unconstrained Bond Acc.	12,0400	508.437,16	2,81
EUR	112.247	The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond -I-	10,9700	1.231.349,59	6,81
Total Investmentfondsanteile				17.775.184,33	98,36
Total Sonstige Wertpapiere				17.775.184,33	98,36
Wertpapierbestand insgesamt				17.775.184,33	98,36
Bankguthaben				322.733,65	1,79
Verbindlichkeiten					
Verwaltungsvergütung				-22.648,84	-0,13
Depotbankvergütung				-2.166,67	-0,01
Taxe d'Abonnement				-703,04	0,00
Summe Verbindlichkeiten				-25.518,55	-0,14
Netto-Fondsvermögen				18.072.399,43	100,00
Anteilwert				50,84	
Umlaufende Anteile				355.503	

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 (bis zu 1,85 % p.a.) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,10 % p.a.) auf den bewertungstäglich 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 139.762,07 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 13.000,02.

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

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

In den steuerpflichtigen Erträgen ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Ihre Partner

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND HAUPTVERWALTUNG:

Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 2,7 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2013)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Dr. Wolfgang Leoni
Vorsitzender des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Komplementär AG, Köln

Stellvertretender Vorsitzender:

Detlef Bierbaum
Bankier, Köln

Dr. Jörn Matthias Häuser
Chief Operating Officer

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Alfons Klein

Mitglied des Verwaltungsrats
Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A., Luxemburg

Stefan Molter

Leiter Angebotsmanagement
Geschäftsführender Direktor
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Marco Schmitz, Vorsitzender
Thomas Albert
Andreas Jockel
Max von Frantzius

DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2013)

ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

RECHTSBERATER IN LUXEMBURG:

Arendt & Medernach
14, rue Erasme, L-2082 Luxemburg

INVESTMENTMANAGER:

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH
Bleichstrasse 52, D-60313 Frankfurt am Main

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

in der Bundesrepublik Deutschland

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

VERTRIEBSSTELLEN:

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.

4, rue Jean Monnet 2180 Luxembourg
Luxembourg

Oppenheim Fonds Trust GmbH

Unter Sachsenhausen 4 50667 Köln

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH

Bleichstrasse 52 60313 Frankfurt am Main