

SAL. OPPENHEIM

EuroSwitch Substantial Markets OP

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2014

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

FONDSVERTRIEB:
VERMÖGENSMANAGEMENT EUROSITCH! GMBH

EuroSwitch Substantial Markets OP

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2014

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 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.

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement und KIID des nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen errichteten Investmentfonds EuroSwitch Substantial Markets OP wurde mit Wirkung zum 18. August 2014 insbesondere wie folgt geändert. Für den Investmentfonds EuroSwitch Substantial Markets OP wurde eine neue Anteilklasse I und eine neue Anteilklasse R eingeführt. Die bereits bestehende Anteilklasse wurde in Anteilklasse E umbenannt.

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Anlagepolitik	überwiegend Aktien- und sonstige offene Investmentfonds
Gründung	21.01.2008
Fondswährung	EUR
Geschäftsjahr	01.04. - 31.03.
Berichtsperiode	01.04.2014 - 30.09.2014
Nettofondsvermögen (Mio. EUR)	55,14

ANTEILKLASSE E

WKN	A0M98A
ISIN-Code	LU0337537053
Mindestanlage	keine
Tag der Erstausgabe	07.05.2008
erster Ausgabepreis pro Anteil (inkl. Ausgabeaufschlag)	52,50 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	50,00 EUR
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00 %
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 1,85 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,10 %
Anteile im Umlauf (Stück)	995.920
Ausgabepreis (EUR pro Anteil)	58,13
Rücknahmepreis (EUR pro Anteil)	55,36
Ausschüttung	(15.07.2011) 0,35000 EUR
	(16.07.2012) 0,03483 EUR
	(16.07.2013) 0,55775 EUR

ANTEILKLASSE I ¹⁾

WKN	A116UP
ISIN-Code	LU1081245042
Mindestanlage	1.000.000,00 EUR
Tag der Erstausgabe	18.08.2014
erster Ausgabepreis pro Anteil	100,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	100,00 EUR
Ausgabeaufschlag	kein Ausgabeaufschlag
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 0,53 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,07 %

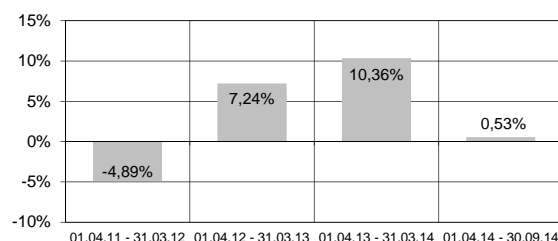
ANTEILKLASSE R ¹⁾

WKN	A116UQ
ISIN-Code	LU1081245125
Mindestanlage	100.000,00 EUR
Tag der Erstausgabe	18.08.2014
erster Ausgabepreis pro Anteil	100,00 EUR
erster Rücknahmepreis pro Anteil	100,00 EUR
Ausgabeaufschlag	kein Ausgabeaufschlag
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 0,73 %
Depotbankvergütung p.a.	bis zu 0,07 %

¹⁾ Die Erstberechnung hat zum Berichtsstichtag noch nicht stattgefunden.

ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTES (IN EUR)**ANTEILKLASSE E**

Höchster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(11.06.2014)	57,24
Niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil während der Berichtsperiode	(11.08.2014)	53,23
Wertentwicklung in der Berichtsperiode ^{*)}		0,53 %
Wertentwicklung seit Auflegung ^{*)}		12,82 %

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. Nettofonds- vermögens
Irland	39,38
Luxemburg	33,74
Deutschland	22,43
Frankreich	4,36
	99,91

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH DEISEN**

	% d. Nettofonds- vermögens
EUR	91,86
USD	8,05
	99,91

**ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WERTPAPIERARTEN**

	% d. Nettofonds- vermögens
Investmentfondsanteile	99,91
	99,91

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.09.2014

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.09.2014	% ¹⁾ des Nettofonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfondsanteile					
EUR	1.848	Allianz Global Investors Fund SICAV European Equity Div -IT EUR-	2.454,2200	4.535.398,56	8,23
EUR	11.414	Amundi ETF Govt Bond Lowest Rated Euromts Investment Grade UCITS ETF	210,8100	2.406.185,34	4,36
EUR	92.879	BlackRock Global Funds SICAV Euro Short Duration Bond Fund -D2-	16,1500	1.499.995,85	2,72
EUR	247.525	Henderson Horizon Fund SICAV Euroland Fund -I2-	10,8100	2.675.745,25	4,85
EUR	221.863	Henderson Horizon Fund SICAV Pan European Alpha Fund -I2-	15,7100	3.485.467,73	6,32
EUR	75.727	Invesco Europa Core Aktienfonds	131,2600	9.939.926,02	18,03
EUR	140.176	Invesco Funds SICAV Pan European High Income Fund -C-	19,6600	2.755.860,16	5,00
EUR	137.454	iShares EURO STOXX Select Dividend 30 UCITS ETF (DE)	17,6700	2.428.812,18	4,41
EUR	9.746	iShares III PLC - Euro Covered Bond UCITS ETF Dt. Zert.	153,8600	1.499.519,56	2,72
EUR	148.428	iShares III PLC - Europe UCITS ETF	40,2100	5.968.289,88	10,82
EUR	321.871	The Jupiter Global Fund SICAV Dynamic Bond -I EUR Q Inc-	11,3346	3.648.276,76	6,62
EUR	611.966	Waverton Investment Funds PLC European Fund -A- EUR	16,0200	9.803.691,72	17,78
USD	28.773	Invesco Funds Series 4 Continental Europ.Small Cap Eq. A	195,8100	4.441.151,24	8,05
Total Investmentfondsanteile				55.088.320,25	99,91
Total Sonstige Wertpapiere				55.088.320,25	99,91
Wertpapierbestand insgesamt				55.088.320,25	99,91
Bankguthaben				157.377,02	0,29
Total Vermögen				55.245.697,27	100,20

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30.09.2014

Währung	Stück	Bezeichnung der Wertpapiere	Kurs in Währung	Tageswert (EUR) 30.09.2014	%^{*)} des Nettofonds- vermögens
Verbindlichkeiten					
		Verwaltungsvergütung		-83.244,78	-0,15
		Depotbankvergütung		-4.792,55	-0,01
		Taxe d'Abonnement		-18.567,32	-0,03
		Sonstige Verbindlichkeiten		-2.007,36	0,00
		Total Verbindlichkeiten		-108.612,01	-0,20
Nettofondsvermögen				55.137.085,26	100,00

	Anteilwert	Umlaufende Anteile
Anteilklasse E	55,36 EUR	995.920

*) 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.

Sämtliche nicht auf EUR lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten wurden zu den am 29. September 2014 gültigen Devisenmittelkursen in EUR umgerechnet.

US-Dollar USD 1.268599 = EUR 1

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft (bis zu 1,85 % p.a. für Anteilklasse E, bis zu 0,53 % p.a. für Anteilklasse I und bis zu 0,73 % p.a. für Anteilklasse R) wird, ebenso wie das Entgelt für die Depotbank (bis zu 0,10 % p.a. für Anteilklasse E, bis zu 0,07 % p.a. für Anteilklasse I und Anteilklasse R) 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 513.878,75 und die Depotbank ein Entgelt in Höhe von EUR 29.001,16.

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 Nettofondsvermögen (Taxe d'Abonnement 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Nettofondsvermögen 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 Nettofondsvermögens außer Ansatz.

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

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement und KIID des nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen errichteten Investmentfonds EuroSwitch Substantial Markets OP wurde mit Wirkung zum 18. August 2014 insbesondere wie folgt geändert. Für den Investmentfonds EuroSwitch Substantial Markets OP wurde eine neue Anteilklasse I und eine neue Anteilklasse R eingeführt. Die bereits bestehende Anteilklasse wurde in Anteilklasse E umbenannt.

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 2014)

VERWALTUNGSRAT:

Vorsitzender:
Holger Naumann
Managing Director
Deutsche Asset & Wealth Investment GmbH,
Frankfurt

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

Dr. Wolfgang Leoni
Vorsitzender des Vorstandes
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Dr. Matthias Liermann
Managing Director
Deutsche Asset & Wealth Management GmbH,
Frankfurt

Marco Schmitz
Managing Director
Head of White Label & Fiduciary Management
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA, Köln

Klaus-Michael Vogel
CEO
DWS Investment S.A., Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRUNG:

Thomas Albert, Sprecher der Geschäftsführung
Andreas Jockel (*bis 15.05.2014*)
Ralf Rauch
Stephan Rudolph (*ab 01.09.2014*)
Martin Schönefeld
Max von Frantzius (*bis 15.09.2014*)

DEPOTBANK:

Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.
4, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
Gesellschaftskapital: 50 Mio. Euro
(Stand: 1. Januar 2014)

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
Schwindstraße 10, D-60325 Frankfurt am Main

ZAHLSTELLEN:

in Luxemburg

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

in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 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.

4, rue Jean Monnet 2180 Luxemburg

Luxemburg

Vermögensmanagement EuroSwitch! GmbH

Schwindstraße 10 60325 Frankfurt am Main

Deutschland