

# Halbjahresbericht zum 30. September 2025

## 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.....	6
EuroSwitch Substantial Markets .....	8



# 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 2024: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Dr. Holger Sepp (bis zum 6. März 2025)**

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

#### **Qiang Liu (seit dem 10. März 2025)**

Vice President

Fosun International Limited

### **Mitglieder**

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

### **Vorsitzender**

#### **Christoph Kraiker**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Stellvertretende Vorsitzende**

#### **Elisabeth Backes**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Mitglied**

#### **Wendelin Schmitt**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

#### **Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**

7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Kontaktstelle Deutschland:**

##### **Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Fondsmanager

### **Dolphinvest Capital GmbH**

Schwindstraße 10, D-60325 Frankfurt am Main

## Abschlussprüfer

### **BDO Audit, S.A.**

Cabinet de révision agréé

1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg



## Register- und Transferstelle

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

Auslagerung an:

**Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (bis zum 30. Juni 2025)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (seit dem 1. Juli 2025)**  
7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Die Verwaltungsgesellschaft hat ab dem 1. Juli 2025 die Funktion der Register- und Transferstelle unter ihrer Verantwortung, Kontrolle und auf ihre Kosten an die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg, mit Sitz in 7, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, ausgelagert.



## Vorwort

**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 Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.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 2025 bis zum 30. September 2025.

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

EuroSwitch Substantial Markets H / LU1081245125 (1. April 2025 bis 30. September 2025)	1,90 %
EuroSwitch Substantial Markets R / LU0337537053 (1. April 2025 bis 30. September 2025)	1,34 %

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.



# Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. September 2025

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt und nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung aufgestellt.

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 nachprüfaren Bewertungsregeln 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.

Sofern für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Nr. 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

- Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
- Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteile am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der Anteile der ausschüttungsberechtigten Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil einer oder mehrerer anderer, nicht ausschüttungsberechtigter Anteilklassen am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Für den Fonds kann ein Ertragsausgleichsverfahren durchgeführt werden.



Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsaufträge für den Fonds.

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.

# Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

## EuroSwitch Substantial Markets

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>									<b>11.017.748,52</b>	<b>20,41</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Schweiz</b>										
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20		CH0038389992	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	CHF	36,15	579.636,56	1,07
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
<b>supranational</b>										
European Investment Bank EO-Med.-Term Notes 2024(34)		EU000A3L2773	Nominal	1.500.000,00	1.500.000,00	0,00	EUR	97,82	1.467.352,50	2,72
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	46.000,00	0,00	-14.098,00	EUR	104,92	4.826.320,00	8,94
<b>Jersey</b>										
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Swiss Gold ETC09(unl)		JE00B588CD74	Stück	13.269,00	0,00	0,00	EUR	312,34	4.144.439,46	7,68
<b>Investmentanteile*</b>									<b>41.488.721,55</b>	<b>76,87</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
AI Leaders Inhaber-Anteile C		DE000A2PF0M4	Anteile	6.300,00	6.300,00	0,00	EUR	165,47	1.042.461,00	1,93
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I		DE000A0ETKT9	Anteile	5.000,00	0,00	0,00	EUR	983,39	4.916.950,00	9,11
Value Intell.Gold Comp.Fds AML Inhaber-Anteile I (a)		DE000A2N65Y2	Anteile	8.800,00	0,00	0,00	EUR	279,29	2.457.752,00	4,55
<b>Irland</b>										
First Tr.GF-Nasdaq Cyber.ETF Reg. Shs A USD Acc.		IE00BF16M727	Anteile	37.500,00	37.500,00	0,00	USD	47,13	1.506.649,33	2,79
FT ICAV-Fr.Eur.Qual.Div.U.ETF Registered Shares EUR Dis.		IE00BF2B0L69	Anteile	92.000,00	92.000,00	0,00	EUR	32,43	2.983.330,00	5,53
JPM ICAV-EU Res.Enh.Idx Eq.Act Reg.Sh.JPM E.R.E.I.E.EO Acc.		IE00BF4G7183	Anteile	100.600,00	35.700,00	-54.600,00	EUR	46,53	4.680.918,00	8,67
WMF(I)-W.Enduring Infrs.As.fd Reg. Shs NUNH EUR Acc.		IE00BJYM1P60	Anteile	127.600,00	127.600,00	0,00	EUR	13,85	1.767.196,20	3,27
Xtr.(IE)-MSCI World Minim.Vol. Registered Shares 1C USD		IE00BL25JN58	Anteile	102.000,00	0,00	-63.500,00	USD	48,98	4.258.577,34	7,89
<b>Liechtenstein</b>										
VAU SICAV-Vates Aktien USA Fds Inh.-Ant. ITN EUR Dis.		LI1360684875	Anteile	20.000,00	20.000,00	0,00	EUR	108,29	2.165.800,00	4,01





Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Luxemburg										
AB III-Fixed Mat.Bd 2026 Ptf Act.Nom. I2 EUR Acc.		LU2575944918	Anteile	12.500,00	0,00	0,00	EUR	112,53	1.406.625,00	2,61
Alken Fund-European Opportuni. Act. Nom. EUX EUR Acc.		LU1968828043	Anteile	8.750,00	8.750,00	0,00	EUR	214,45	1.876.437,50	3,48
MUL-Am.BI.E.-W.Comm.xAgr.U.ETF Namens-Ant. Acc.EUR		LU1829218749	Anteile	112.500,00	21.500,00	0,00	EUR	24,48	2.753.437,50	5,10
OSS.Shill.Barc.C.US Sec.Val.TR Inh.-Ant. UCITS ETF 1C EUR		LU1079841273	Anteile	2.400,00	800,00	-3.320,00	EUR	1.385,60	3.325.440,00	6,16
xtrackers MSCI China Inhaber-Anteile 1C		LU0514695690	Anteile	185.000,00	260.000,00	-75.000,00	USD	21,55	3.398.618,98	6,30
KVG - eigene Investmentanteile										
Luxemburg										
ARC ALPHA-Equity Story Leaders Act. au Port. R EUR Acc.		LU2177558678	Anteile	16.900,00	400,00	-500,00	EUR	113,90	1.924.910,00	3,57
ARC ALPHA-Global Asset Manager Act. au Port. H EUR Acc.		LU2177558082	Anteile	6.470,00	0,00	-1.812,00	EUR	158,21	1.023.618,70	1,90
Derivate									-38.042,88	-0,07
Derivate auf Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
Micro EMini S+P 500 (CME) Dec.2025	XCME			-100,00			USD		-29.042,88	-0,05
VSTOXX Index Future (EURX) Oct.2025	XEUR			450,00			EUR		-9.000,00	-0,02
Bankguthaben									1.244.429,41	2,31
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				1.251.719,30			EUR		1.251.719,30	2,32
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				-8.551,41			USD		-7.289,89	-0,01
Sonstige Vermögensgegenstände									365.986,27	0,68
Einschüsse (Initial Margin)				323.137,47			EUR		323.137,47	0,60
Forderungen aus Future Variation Margin				38.042,88			EUR		38.042,88	0,07
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.893,25			EUR		1.893,25	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren				2.912,67			EUR		2.912,67	0,01
Gesamtaktiva									54.078.842,87	100,20



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.09.2025	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
						Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Verbindlichkeiten									-106.357,81	-0,20
aus										
Fondsmanagementvergütung				-27.631,33			EUR		-27.631,33	-0,05
Prüfungskosten				-6.006,58			EUR		-6.006,58	-0,01
Risikomanagementvergütung				-800,00			EUR		-800,00	-0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-2.331,37			EUR		-2.331,37	-0,00
Taxe d'abonnement				-5.968,35			EUR		-5.968,35	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-1.420,25			EUR		-1.420,25	-0,00
Verwaltungsvergütung				-61.971,49			EUR		-61.971,49	-0,11
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-228,44			EUR		-228,44	-0,00
Gesamtpassiva									-106.357,81	-0,20
Fondsvermögen**									53.972.485,06	100,00
Anteilwert H							EUR		144,56	
Anteilwert R							EUR		85,91	
Umlaufende Anteile H							STK		1.029,156	
Umlaufende Anteile R							STK		626.524,200	

\*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.

\*\*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)

				per 29.09.2025
Schweizer Franken	CHF	0,9355		= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1731		= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Terminhandel

XCME	Chicago Mercantile Exchange
XEUR	Eurex Deutschland



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile  
EuroSwitch Substantial Markets

	Anteilklasse H in EUR	Anteilklasse R in EUR
<b>zum 30.09.2025</b>		
Fondsvermögen	148.775,52	53.823.709,54
Anteilwert	144,56	85,91
Umlaufende Anteile	1.029,156	626.524,200

