

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

## **AMG Europa**

---

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2021

## Inhalt

3	<b>Fakten und Zahlen</b> Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 5	<b>Bericht des Portfoliomanagers</b>
6 – 13	<b>Halbjahresrechnung</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klassen A, B und C) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
14 – 15	<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht</b>
16	<b>Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland</b>

## Fakten und Zahlen

### Träger der Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Markus Fuchs

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG  
Claridenstrasse 20  
CH-8002 Zürich  
Telefon +41 58 523 96 70  
Telefax +41 58 523 96 71

#### Depotbank (ab 1. 4. 2021)

Bank J. Safra Sarasin AG  
Elisabethenstrasse 62  
CH-4002 Basel  
Telefon +41 61 277 77 77  
Telefax +41 61 272 02 05

#### Depotbank (bis 31. 3. 2021)

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG  
Börsenstrasse 16  
CH-8001 Zürich  
Telefon +41 44 265 44 44  
Telefax +41 44 265 44 11

#### Portfoliomanager

AMG Fondsverwaltung AG  
Bahnhofstrasse 29  
CH-6300 Zug

#### Vertriebsträger

der Portfoliomanager

#### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

### Fondsmerkmale

Das Anlageziel des AMG Europa besteht darin, Wertzuwachs zu erzielen mittels Investitionen an den europäischen Aktienmärkten. Der Fonds investiert hauptsächlich in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in Europa haben.

Die langfristig orientierte Titelselektion bildet die Basis für das Erreichen des Anlageziels. Grössere Marktrückschläge sollen durch Absicherungen abgedeckt werden. Der AMG Europa Fonds ist in Euro (EUR) geführt, ebenso ist eine währungsabgesicherte CHF-Tranche erhältlich.

### Kennzahlen

	30. 6. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	74.70	63.72	73.05
Ausstehende Anteile Klasse A	309 592	306 683	338 257
Ausstehende Anteile Klasse B	33 062	32 943	48 652
Ausstehende Anteile Klasse C (CHF hedged)	111 856	122 723	141 648
Inventarwert pro Anteil Klasse A in EUR	166.40	139.02	139.67
Inventarwert pro Anteil Klasse B in EUR	158.15	133.25	133.38
Inventarwert pro Anteil Klasse C (CHF hedged) in CHF	175.94	146.92	148.00
Performance Klasse A	19.70%	0.45%	14.84%
Performance Klasse B	19.45%	-0.10%	14.29%
Performance Klasse C (CHF hedged)	19.75%	0.12%	13.83%
TER Klasse A	1.26%	1.27%	1.26%
TER Klasse B	1.76%	1.77%	1.76%
TER Klasse C (CHF hedged)	1.26%	1.26%	1.26%
PTR	0.27	0.88	0.98
Transaktionskosten in EUR <sup>1</sup>	19 295	50 584	54 831

<sup>1</sup> Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

## Bericht des Portfoliomanagers

### Rückblick

Die seit November 2020 durch die Ankündigung der Zulassung von Vakzinen angesetzte Marktrallye hat sich über das gesamte erste Halbjahr 2021 ausgedehnt. Hauptthema der Investoren war neben Durchimpfungsraten einzelner Länder insbesondere auch die Entwicklung der Inflationserwartung und damit einhergehend die Loslösung der 10jährigen Staatsrenditen von ihren Tiefständen sowohl in den USA als auch in Europa.

Makroökonomisch erlangten zahlreiche Vorlaufindikatoren neue Hochstände, segmentseitig zogen Value-Aktien die Investoren an. Eine Rotation aus wachstumsorientierten Sektoren mit hohen Zinssensitivitäten in Value-Segmente war zu beobachten. Diese hielten auch, was sie versprochen und lieferten überzeugende Unternehmenszahlen.

Der AMG Europa Fonds konnte in diesem Umfeld seine Kräfte vollumfänglich entfalten und erfreute mit einem Plus von 19.7%. Damit gelang es, nicht nur den Gesamtmarkt um deutliche 6% zu schlagen (Vergleichsindex STOXX 600 legte um 13.5% zu), der Fonds liess auch den MSCI Europe Value Index (+12.1%) klar hinter sich. Die Entwicklung des Fonds ist in Abb. 1 dargestellt.

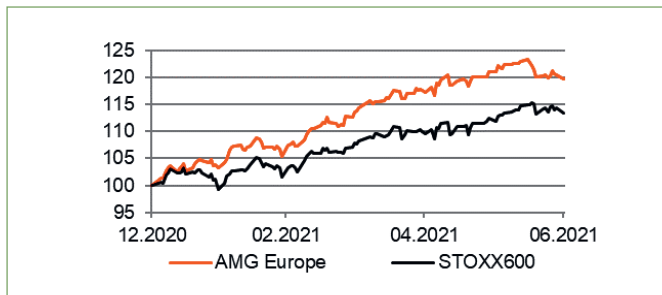


Abb. 1: Performance im 1. Halbjahr 2021

(Quelle: AMG, Bloomberg)

Im AMG Europa Fonds wurde die fokussierte strategische Ausrichtung auf klein- bis mittelkapitalisierte europäische Substanzwerte beibehalten. Zur Sicherstellung etwaiger Liquiditätsbedürfnisse wurden grosskapitalisierte, langjährig erfolgreiche, defensive Werte mit soliden Bilanzen beigemischt. Aufgrund der sich seit November abzeichnenden starken Markterholung wurde im AMG Europa Fonds im ersten Halbjahr auf eine Absicherung verzichtet.

Der beste Performer im Fonds war im ersten Halbjahr Eckert & Ziegler, der sich verdoppelte. Das dynamische Wachstumstempo wird sich fortsetzen, weil insbesondere im Pharmabereich die Nachfrage grosser Konzerne, wie Novartis, weiter ansteigt. Mit dem daraus resultierend veränderten Produktmix wird die EBIT-Marge des Unternehmens deutlich ausgebaut. Neben dem hohen Wachstumspotenzial ist Eckert & Ziegler mit einer soliden Nettoliquidität von EUR 68 Mio. ausgestattet, die den laufenden Kapazitätsausbau ermöglicht.

Einen ausgezeichneten Start in das Jahr 2021 konnte auch der Automobilzulieferer Polytec verzeichnen. Das Unternehmen hat die Automobilkrise überstanden und ist mit anhaltender Profitabilität sowie soliden Finanzrelationen in guter Form. So schaut das Unternehmen zuversichtlich auf die kommenden Jahre: Als Produzent von Kunststoffteilen

unterstützen die Produkte den Trend zu Leichtbau und machen das Unternehmen zu einem Profiteur des wachsenden Elektroautomarktes. Nach mehreren Restrukturierungen in den vergangenen Jahren (6 Werke wurden geschlossen) und anhaltender Verbesserung des Produktmixes wird auch die Marge wieder Vorkrisenniveau erlangen. Mit einer noch immer attraktiven Bewertung (P/E 2022e von 8.7x) und einer Dividendenrendite von ca. 3.3% bleibt die Aktie im Portfolio.

Leicht im Minus liegt zur Jahresmitte Jenoptik. Die Zahlen zum 1Q21 waren auf Umsatzstufe erwartungsgemäss, der operative Gewinn aber von Konsolidierungseffekten geprägt. Trotz höherem Auftragseingang (+27%) schmähten die Investoren die unter den Erwartungen liegende EBITDA Marge von 11% (erwartet waren 12.4%). Der Grossteil davon erklärt sich durch unerwartete Lagerabschreibung im Zusammenhang mit der Übernahme von Trioptics, welche erstmals konsolidiert wurde. Neben dem anhaltend starken Momentum im Halbleitergeschäft und dem wieder anziehenden Automotivmarkt hat Jenoptik zwei Neuaufträge im Bereich Verkehrssicherheit an Land gezogen. Auch die bestätigte Guidance 2021 mit einem zweistelligen Umsatzwachstum und einer EBITDA-Marge von 16–17% sollte basierend auf dem starken Auftragsengang gut erreichbar sein.

Das Portfolio liegt hinsichtlich seiner Volatilität wie in Abb. 2 dargestellt mit 15.7% deutlich unter jener des Gesamtmarktes (19.7%), was sich historisch immer wieder bewährt hat. Die Rückschläge des Fonds waren historisch geringer als jene des Marktes.

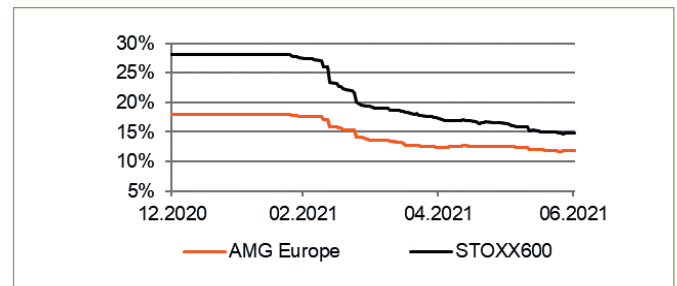


Abb. 2: Volatilitätsentwicklung im 1. Halbjahr 2021

(Quelle: AMG, Bloomberg)

Zu Jahresbeginn standen 460'000 Anteile aus, Ende Juni waren 448'000 Anteile ausstehend.

Das verwaltete Vermögen belief sich Ende Juni auf EUR 74.5 Mio. (Abb. 3.), damit deutlich über dem Jahresanfangsstand.

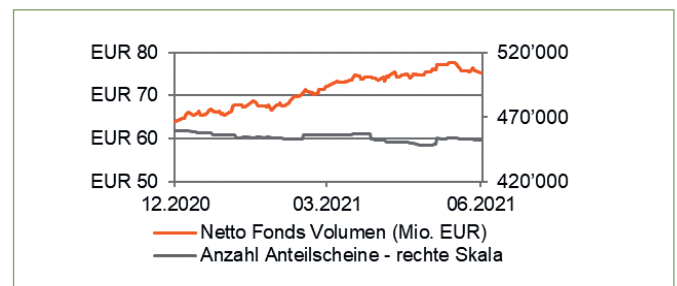


Abb. 3: Entwicklung Anteilsscheine im 1. Halbjahr 2021

(Quelle: AMG, Bloomberg)

## Bericht des Portfoliomanagers

### Ausblick

Nach einem fulminanten ersten Halbjahr, in dem hohes Wirtschaftswachstum gepaart mit anhaltend ultraexpansiver Zinspolitik das Marktgebaren kennzeichnete, wird das Umfeld für Investoren anspruchsvoller: In der aktuellen Situation drehen sich die Erwartungen auf der einen Seite um die Frage, wie kräftig sich die Wirtschaft nach der Pandemie erholen wird und wie sich dies auf die Unternehmensgewinne auswirken wird. Und auf der anderen Seite, ob der aktuelle Inflationsanstieg temporärer Natur ist oder doch permanent höhere Konsumenten- und Produzentenpreise zu erwarten sein werden. Aktuell teilt insbesondere die Inflationsfrage die Marktakteure in zwei Lager.

Die Taperingdiskussion der US-Notenbank Fed ist angestossen, zuletzt wurde der erwartete Zeitpunkt eines ersten Zinsschrittes von 2024 auf 2023 vorverlegt. Das aktuelle Verhalten der Fed wird interpretiert als Versuchsballone, um die Reaktion der Märkte abzutasten. Bereits 2013, 2016 und 2018 versuchte die Fed seit der Finanzkrise 2008/09, aus der ultraexpansiven Zinspolitik aufzusteigen, bis anhin noch nicht erfolgreich. Basis für die Entscheidungen der Fed wird in den kommenden Monaten neben der Inflationsentwicklung auch die noch ausstehende «breite und inklusive» Erholung des Arbeitsmarktes, die insbesondere auch Bevölkerungsschichten mit geringeren Einkommen berücksichtigen soll.

In Europa bleibt demgegenüber das Zinsumfeld weiterhin unangetastet und die Erholung nimmt Fahrt auf. Die aggressive monetäre Stimulation wird begleitet von grosszügigen fiskalen Massnahmen, die starke globale Wirtschaftserholung trägt das ihre dazu bei, das exportstarke Europa anzuschieben. Die Einkaufsmanagerindizes erzielen neue Höchst, einzig UK kam zuletzt von ausserordentlich hohen 62.9 Punkten im Mai zurück auf immer noch deutliches Wachstum indizierende 61.7 Punkte im Juni.

Der sich verbessernde Ausblick auf die Entwicklung am Arbeitsmarkt sowie erwartet höhere Ausgaben aufgrund der überdurchschnittlich hohen Ersparnisse während der Krise werden sich in höheren Konsumausgaben und Unternehmensinvestitionen auswirken. Lieferengpässe u.a. in der Halbleiter- und Bauindustrie werden das Wirtschaftswachstum im Sommer zwar dämpfen. Allerdings ist zu erwarten, dass ab Herbst das Angebot wieder gross genug sein wird und das BIP der Eurozone damit bereits im 4. Quartal 2021 wieder das Vorkrisenniveau erreichen könnte.

Das Ende der lockeren Geldpolitik ist auch in Europa ein Thema und anziehende Anleiherenditen dürften zu beobachten sein. Aktien haben aber auch in dem Umfeld weiterhin Potenzial, sie profitieren vom Konjunkturaufschwung. Zudem dürfte es noch einige Zeit dauern, bis Obligationen wieder das Niveau früherer Zeit erreicht haben werden. An den Aktienmärkten ist seit Jahresbeginn ein Aufholen der Value-Aktien zu beobachten. Der Gap zu den seit 2015 vorauslaufenden Wachstumsaktien bietet aber weiterhin grosses Aufholpotenzial, zumal Value-Aktien in einem Umfeld steigender Zinsen und anspruchsvolleren Börsenpunkten (Abb. 4).



Abb. 4: Marktentwicklung MSCI Europe – Value versus Growth

(Quelle: AMG, Bloomberg, wöchentliche Daten)

Wir setzen unserem Ansatz entsprechend weiterhin auf gesund finanzierte, attraktiv bewertete Value-Aktien und zielen darauf ab, allfällige Rückschläge abzufedern.

Wir danken unseren geschätzten Investoren und Interessierten herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

AMG Fondsverwaltung AG

## Vermögensrechnung

	30.6.2021 EUR	31.12.2020 EUR	
Bankguthaben auf Sicht	4 034 824	1 833 097	
Debitoren	47 754	27 194	
Aktien	70 414 479	61 956 286	
Derivate	217 500	-78 610	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>74 714 557</b>	<b>63 737 967</b>	
Verbindlichkeiten	-16 502	-22 843	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>74 698 055</b>	<b>63 715 124</b>	
<b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>	<b>Anteilscheine</b>	<b>Anteilscheine</b>	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	306 683	338 257	
Ausgegebene Anteile	10 318	8 438	
Zurückgenommene Anteile	-7 409	-40 012	
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A</b>	<b>309 592</b>	<b>306 683</b>	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse B	32 943	48 652	
Ausgegebene Anteile	4 185	8 860	
Zurückgenommene Anteile	-4 066	-24 569	
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse B</b>	<b>33 062</b>	<b>32 943</b>	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	122 723	141 648	
Ausgegebene Anteile	3 305	4 489	
Zurückgenommene Anteile	-14 172	-23 414	
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)</b>	<b>111 856</b>	<b>122 723</b>	
<b>Inventarwert eines Anteils</b>	<b>Klasse A EUR in EUR</b>	<b>Klasse B EUR in EUR</b>	<b>Klasse C (CHF hedged) in CHF</b>
30.6.2021	166.40	158.15	175.94
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>EUR</b>		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	63 715 124		
Ausschüttung	-33 912		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-1 123 401		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	12 140 244		
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>74 698 055</b>		

## Erfolgsrechnung Klasse A

	1.1. – 30.6.2021 EUR	1.1. – 31.12.2020 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	600 295	736 557
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	3 632	3 144
<b>Total Erträge</b>	<b>603 927</b>	<b>739 701</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 892	2 729
Revisionsaufwand	2 638	5 281
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.14%)	276 023	485 269
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	11 799	20 695
Sonstiger Aufwand	7 710	13 885
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 711	-3 546
<b>Total Aufwand</b>	<b>302 773</b>	<b>524 313</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>301 154</b>	<b>215 388</b>
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 086 708	-1 175 745
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>2 387 862</b>	<b>-960 357</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6 016 319	703 517
<b>Gesamterfolg</b>	<b>8 404 181</b>	<b>-256 840</b>

## Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 30.6.2021 EUR	1.1. – 31.12.2020 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	62 823	100 049
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-513	-2 263
<b>Total Erträge</b>	<b>62 310</b>	<b>97 786</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	195	345
Revisionsaufwand	275	705
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.63%) <sup>1</sup>	40 956	90 171
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 229	2 698
Sonstiger Aufwand	798	1 829
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>2</sup>	–	-13 081
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	303	446
<b>Total Aufwand</b>	<b>43 756</b>	<b>83 113</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>18 554</b>	<b>14 673</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	212 969	-123 932
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>2</sup>	–	-13 081
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	212 969	-137 013
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>231 523</b>	<b>-122 340</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	632 779	-51 705
<b>Gesamterfolg</b>	<b>864 302</b>	<b>-174 045</b>

<sup>1</sup> Vertriebskommission 2021: EUR 12'260; 2020: EUR 26'924

<sup>2</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV



## Erfolgsrechnung Klasse C (CHF hedged)

	1.1. – 30.6.2021 CHF	1.1. – 31.12.2020 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	229 997	310 411
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 002	628
<b>Total Erträge</b>	<b>230 999</b>	<b>311 039</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	752	1 189
Revisionsaufwand	1 055	2 257
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.14%)	109 961	209 980
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	4 707	8 859
Sonstiger Aufwand	3 062	5 943
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-1 204	-3 389
<b>Total Aufwand</b>	<b>118 333</b>	<b>224 839</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>112 666</b>	<b>86 200</b>
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	215 420	-204 182
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>328 086</b>	<b>-117 982</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 819 938	-114 078
<b>Gesamterfolg</b>	<b>3 148 024</b>	<b>-232 060</b>

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2021

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2021	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2021	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>70 414 479</b>	<b>94.24</b>
BKW NA	CHF	27 349		7 000	96.300	2 402 580	3.22
Cassiopea NA	CHF	42 312		6 278	45.500	1 756 245	2.35
COSMO Pharmaceuticals NA	CHF	39 809			85.300	3 097 708	4.15
Novo Nordisk -B-	DKK	21 625			525.400	1 527 890	2.04
Allianz NA vinkuliert	EUR	7 000			210.300	1 472 100	1.97
Aurubis AG	EUR	23 500		5 000	78.160	1 836 760	2.46
Barco Reg.	EUR	48 958			23.080	1 129 951	1.51
Bayer	EUR	50 500			51.210	2 586 105	3.46
Bekaert	EUR	40 000			37.580	1 503 200	2.01
CAF Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	EUR	33 000	33 000		35.550	1 173 150	1.57
CEWE Stift	EUR	27 200		14 000	130.600	3 552 320	4.75
Covestro	EUR	25 000			54.460	1 361 500	1.82
Daimler NA	EUR	14 500	77 344	62 844	75.300	1 091 850	1.46
Do	EUR	15 000			76.100	1 141 500	1.53
E.ON	EUR	150 000			9.754	1 463 100	1.96
Eckert & Ziegler	EUR	46 600		13 500	96.350	4 489 910	6.01
Enel	EUR	210 000			7.832	1 644 720	2.20
freenet	EUR	157 500		17 500	19.920	3 137 400	4.20
Fresenius SE	EUR	78 000			43.995	3 431 610	4.59
Henkel -Stimmrechtslos-	EUR	13 500			89.040	1 202 040	1.61
HORNBACH	EUR	7 000			96.100	672 700	0.90
Hornbach-Baumarkt	EUR	37 000			37.050	1 370 850	1.83
Inditex Share from split	EUR	25 000			29.710	742 750	0.99
Jenoptik	EUR	81 000	15 000		23.060	1 867 860	2.50
Koenig & Bauer	EUR	55 543			28.150	1 563 535	2.09
KSB Vorz.Akt. ohne Stimmrecht	EUR	6 000			365.000	2 190 000	2.93
KWS Saat AG	EUR	24 000			69.400	1 665 600	2.23
Mayr-Melnhof Karton	EUR	19 500		2 000	179.600	3 502 200	4.69
OMV AG	EUR	22 000		22 000	47.970	1 055 340	1.41
Paul Hartmann NA	EUR	3 773		326	355.000	1 339 415	1.79
Polytec Inh.	EUR	136 687	55 000		11.700	1 599 238	2.14
Rosenbauer	EUR	49 479			53.200	2 632 283	3.52
SAF Holland	EUR	133 500			11.730	1 565 955	2.10
Semperit AG Holding	EUR	64 000	30 000	7 000	33.900	2 169 600	2.90
Telekom Austria	EUR	190 000			7.200	1 368 000	1.83
Volkswagen VZ	EUR	3 500	3 500		211.200	739 200	0.99
Bakkafrost	NOK	21 300		2 200	711.000	1 484 022	1.99
Norsk Hydro Asa	NOK	350 000	350 000		54.940	1 884 291	2.52
<b>Total Effekten</b>						<b>70 414 479</b>	<b>94.24</b>
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						217 500	0.29
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						4 082 578	5.46
Gesamtfondsvermögen						74 714 557	100.00
Verbindlichkeiten						-16 502	-0.02
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>74 698 055</b>	
<b>Umrechnungskurse:</b>							
CHF 1.0962 = EUR 1.0000	DKK 100 = EUR 7.43625	SEK 100 = EUR 10.142	NOK 100 = EUR 10.2094				

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2021

### Vermögensstruktur

Aufteilung der Aktien nach Ländern (netto)	Zeitwert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Belgien	2 633 151	3.52
Dänemark	1 527 890	2.04
Deutschland	38 599 810	51.66
Färöer	1 484 022	1.99
Italien	3 400 965	4.55
Niederlande	3 097 708	4.15
Norwegen	1 884 291	2.52
Österreich	13 468 161	18.03
Schweiz	2 402 580	3.22
Spanien	1 915 900	2.56
<b>Total</b>	<b>70 414 479</b>	<b>94.24</b>

### Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	70 414 479	70 414 479	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	217 500	–	217 500	–
<b>Total</b>	<b>70 631 979</b>	<b>70 414 479</b>	<b>217 500</b>	<b>–</b>

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
EUR	Fresenius Medical Care		19 000
EUR	KAPSCH TrafficCom		35 217
EUR	Westwing Group		43 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2021
<b>Devisentermingeschäfte der Klasse C (CHF hedged)</b>					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.09.21	CHF	–	20 970 000	-1 460 000	19 510 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 17.03.21	CHF	3 250 000	–	-3 250 000	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 01.04.21	EUR	14 359 329	5 290 671	-19 650 000	–

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

## Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

### Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse CHF hedged gebucht sind

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens Klasse CHF hedged
brutto	19 271 576	97.93
netto	-	0.00

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30.6.2021 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	15.09.2021	-17 588 577	19 510 000	-19 271 576	238 424	217 500
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>238 424</b>	<b>217 500</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank ab 1.4.2021); Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich (Depotbank bis 31.3.2021)

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2021

### 1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. 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.

### 2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 30. Juni 2021 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

### 3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §17 des Fondsvertrags.

#### §17 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Fondswährung berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Es wird auf 1 Rappen gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

### 4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

#### Publikation vom 3. 2. 2021

Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «AMG Europa» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»).

Die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt den Fondsvertrag des Anlagefonds unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA zu ändern.

Die geplanten Änderungen des Fondsvertrages haben insbesondere die Übertragung der Funktion der Depotbank von der Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich, auf die Bank J. Safra Sarasin AG, Basel,

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2021

nach Art. 74 des Bundesgesetzes über die kollektive Kapitalanlagen (KAG) in Verbindung mit Art. 39 des Bundesgesetzes über die Finanzinstitute (FINIG), zum Ziel (siehe die ergänzenden Erläuterungen unter Ziff. 1 dieser Veröffentlichung).

### **1. Depotbankwechsel**

Der Wechsel der Depotbank von der Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, auf die Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, erfolgt unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA per 1. April 2021. Der Fondsvertrag des Anlagefonds wird in §1 Ziff. 3 entsprechend angepasst.

Für die Anleger erfolgt der Depotbankwechsel kostenlos.

### **2. Formelle und redaktionelle Änderungen**

Im Weiteren werden beim eingangs erwähnten Anlagefonds verschiedene formelle und redaktionelle Änderungen vorgenommen, die die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher in dieser Publikation nicht im Detail beschrieben werden.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2<sup>ter</sup> i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität der Änderungen der Fondsverträge durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf sämtliche in dieser Veröffentlichung aufgeführten Änderungen erstreckt.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie gegen die oben dargelegten Fondsvertragsänderungen innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, Einwendungen erheben oder die Auszahlung ihrer Anteile gemäss den Rücknahmebestimmungen der kollektiven Kapitalanlage in bar verlangen können.

Die Änderungen im Wortlaut, die aktuelle Fassung des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, die Wesentlichen Informationen für Anlegerinnen und Anleger sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden.

Zürich und Basel, 3. Februar 2021

*Die Fondsleitung:*

LLB Swiss Investment AG, Zürich

*Die Depotbanken:*

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich (bisher)

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (neu)

## Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

### Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die  
ODDO BHF Aktiengesellschaft  
Bockenheimer Landstraße 10  
D-60323 Frankfurt am Main

### Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

### Informationen

Bei der Informationsstelle sind Exemplare des Verkaufsprospekts, der wesentlichen Informationen für den Anleger (key investor information document; kurz KIID), des Fondsvertrages, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie ggf. die Umtauschpreise) kostenlos erhältlich.

### Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) veröffentlicht.