

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

AMG Europa

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2022

Inhalt

| | |
|---------|--|
| 3 | Fakten und Zahlen Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen |
| 4 – 5 | Bericht des Portfoliomanagers |
| 6 – 13 | Halbjahresrechnung 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 - 16 | Erläuterungen zum Halbjahresbericht |
| 17 | Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland |

Fakten und Zahlen

Träger des 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

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

Portfoliomanager

AMG Fondsverwaltung AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Vertriebsträger

der Portfoliomanager

Prüfungsgesellschaft

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

| | 30.6.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|-----------|------------|------------|
| Nettofondsvermögen in Mio. EUR | 59.89 | 78.02 | 63.72 |
| Ausstehende Anteile Klasse A | 285 745 | 315 938 | 306 683 |
| Ausstehende Anteile Klasse B | 32 034 | 34 802 | 32 943 |
| Ausstehende Anteile Klasse C (CHF hedged) | 104 051 | 108 824 | 122 723 |
| Inventarwert pro Anteil Klasse A in EUR | 140.82 | 169.74 | 139.02 |
| Inventarwert pro Anteil Klasse B in EUR | 133.14 | 160.93 | 133.25 |
| Inventarwert pro Anteil Klasse C (CHF hedged) in CHF | 148.03 | 178.92 | 146.92 |
| Performance Klasse A | -17.04% | 22.10% | 0.45% |
| Performance Klasse B | -17.27% | 21.55% | -0.10% |
| Performance Klasse C (CHF hedged) | -16.75% | 21.78% | 0.12% |
| TER Klasse A | 1.25% | 1.25% | 1.27% |
| TER Klasse B | 1.75% | 1.74% | 1.77% |
| TER Klasse C (CHF hedged) | 1.25% | 1.24% | 1.26% |
| PTR ¹ | 0.26 | 0.49 | 0.88 |
| Transaktionskosten in EUR ² | 27 296 | 32 957 | 50 584 |

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² 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

Das erste Halbjahr 2022 war gekennzeichnet durch mehrere Ereignisse welche die Aktienmärkte stark belasteten. Viele europäische Länder waren zu Beginn des Jahres noch immer in der Bewältigung der Corona-Pandemie. Der Kriegsausbruch in der Ukraine im Februar setzte dann einen neuen Tiefpunkt für die Aktienmärkte. Der Globalisierung wurde damit ein Rückschlag versetzt. Gleichzeitig erreichte die Teuerungsrate in der Eurozone mit 8.1% im Mai einen neuen Höchststand.

Die europäischen Aktienmärkte gemessen am MSCI Europe ETF (Total Return) beendeten das erste Halbjahr 2022 mit 14.0% im Minus. Der AMG Europa Fonds fiel, bei einer deutlich unter dem Markt liegenden Volatilität, im gleichen Zeitraum um 17.0%, bedingt durch die hohe Gewichtung der Titel in Industrierwerten und Grundstoffindustrie.

Die Politik der meisten westlichen Zentralbanken sieht eine doppelte Verschärfung der monetären Politik vor. Einerseits werden die Anleihekäufe eingestellt und zusätzlich werden die Leitzinsen erhöht. Während die amerikanische FED bereits die Zinsen erhöht hat, steht ein ähnlicher Schritt durch die EZB unmittelbar bevor. Die EZB hat vor, die Zinsen im Juli um 0.25% anzuheben und dann erneut im September.

Die langfristigen Zinsen haben sich ebenfalls stark erhöht. Die Anleiherenditen für 10-jährige deutsche Staatsanleihen lagen zum Jahresanfang noch im negativen Bereich, mittlerweile sind sie im Juni erstmals auf über 1.5% geklettert.

Mikroökonomisch bestimmten die globalen Lieferketten weiterhin das Geschehen und verursachten in unterschiedlicher Ausprägung Produktions- und Auslieferungsschwierigkeiten. Durch neuerliche coronabedingte Lockdowns und Hafenschließungen in China verzögerten sich Lieferungen von Komponenten und Fertigprodukten von und nach Asien zum wiederholten Male. Zusätzlich waren anhaltende Lieferschwierigkeiten auch im Halbleiterbereich ein Bremsfaktor für die Industrie weltweit.

Die Auftragsbestände lagen Ende Juni bei vielen Unternehmen auf hohen Niveaus, allerdings gab es auch erste Berichte von rückläufigen Neuaufträgen z.B. in der europäischen Bauindustrie.

In der ersten Jahreshälfte wurde das bereits bestehende, knapper werdende Angebot von Energie – Gas/Strom – und der Preisauftrieb für fast alle Energieträger durch den Beginn des Krieges in der Ukraine weiter verschärft. Aktuell kommt es vereinzelt sogar zu Kürzungen bei den Erdgaslieferungen durch Russland nach Europa wodurch erste Notfallmassnahmen von der Politik veröffentlicht wurden.

Die zum aktuellen Zeitpunkt andauernde kriegerische Auseinandersetzung in der Ukraine hat zusätzlich auch das weltweite Angebot an Getreide verknappt, wodurch eine Hungersnot in Afrika ausgelöst werden könnte. Dies hat zu einer massiven Verteuerung bei wichtigen Grundnahrungsmitteln wie Weizen oder Mais geführt.

Der AMG Europa Fonds schloss das erste Halbjahr 2022 mit -17.0% im Minus ab (Abb. 1), damit etwas unter dem Vergleichsindex MSCI Europe ETF (Total Return), allerdings bei geringerer Volatilität von 15.8%. Die beste Performance erzielten Bayer (+20.7%); Deutsche Telekom (+16.2%) und Bakkafröst (+8.0%). Im Minus standen im ersten Halbjahr Eckert & Ziegler (-61.3%), König und Bauer (-56.3%) und SAF Holland (-48.6%).

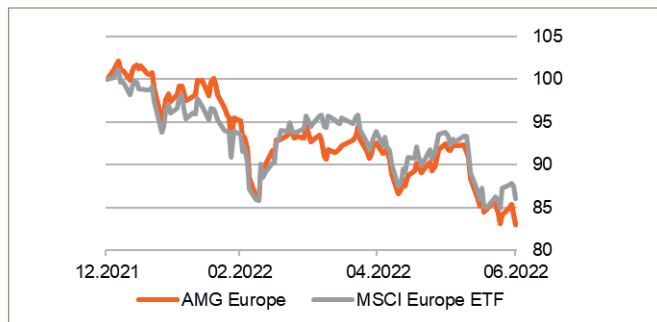


Abb. 1: Performance YTD AMG Europa vs. MSCI Europe ETF (Quelle: AMG, Bloomberg)

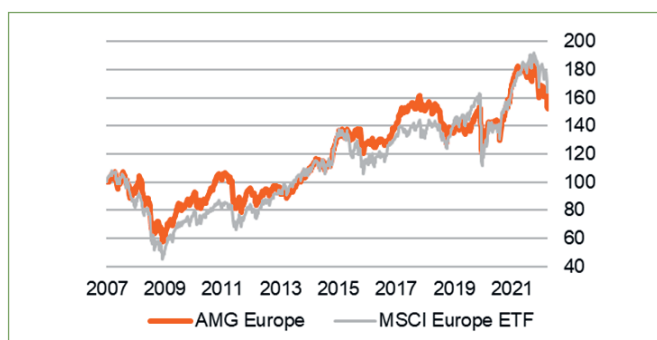


Abb. 2: Performance seit Lancierung (Quelle: AMG, Bloomberg)

Der Fonds wies per Ende erstes Halbjahr mit 15.8% jedoch eine deutlich geringere Marktvolatilität als der Gesamtmarkt aus, gemessen an MSCI Europe ETF (Total Return) (Abb. 3).

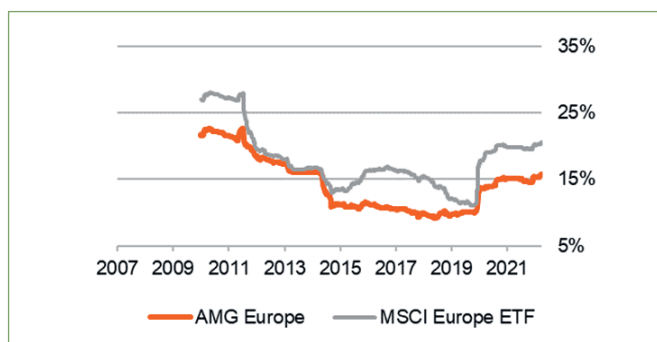


Abb. 3: Volatilität (3Y) AMG Europa Fonds vs. MSCI Europe ETF (Quelle: AMG, Bloomberg)

Im AMG Europa Fonds wurde die fokussierte strategische Ausrichtung auf klein- bis mittelkapitalisierte europäische Qualitätsaktien beibehalten. Zur Sicherstellung etwaiger Liquiditätsbedürfnisse wurden grosskapitalisierte, langjährig erfolgreiche, defensive Werte mit solider Bilanz beigemischt.

Ausblick

Für das zweite Halbjahr erwarteten wir, dass die Inflationsraten generell hoch bleiben. Gleichzeitig ist zu beobachten, dass die Preise für

Bericht des Portfoliomanagers

zahlreiche Rohstoffe wie Metalle begonnen haben, sich stark zu verbilligen und von Unternehmensseite gibt es erste Signale, dass zusätzliche Preiserhöhungen im Markt nicht mehr untergebracht werden können. In weiterer Folge dürfte sich im ersten Halbjahr 2023 ein Basiseffekt bei der allgemeinen Inflation ergeben, wodurch die nominellen Raten wieder zurückkommen sollten.

Die Zinserhöhungen und Reduktion der Anleihekäufe durch die EZB werden in den kommenden Monaten eine Bremswirkung entfalten, daher wird es sehr wahrscheinlich zu einer makroökonomischen Abkühlung kommen. Ob diese Abkühlung in eine Rezession oder nur einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums führt, ist aktuell schwer vorherzusehen. Die makroökonomischen Schätzungen werden laufend angepasst und es ist zu befürchten, dass dies ebenfalls zu Revisionen der Gewinnschätzungen bei den Unternehmen für heuer oder für 2023 führen wird.

Sollte die kriegsrische Auseinandersetzung bald zu einem Ende kommen, ist dennoch zu befürchten, dass die Tendenzen zur Deglobalisierung bestehen bleiben, ebenso wie die Probleme mit der Lieferkette für Halbleiter bzw. der Mangel an qualifizierten Arbeitskräften.

Nach einem sehr schwachen ersten Halbjahr 2022 sind die Bewertungen der europäischen Aktien deutlich gesunken, insbesondere bei zyklischen Unternehmen und Wachstumstiteln. Die Kurse von klein- bis mittelkapitalisierten Aktien haben sich im Vergleich zu sehr grossen Gesellschaften schlechter entwickelt. Dies gibt Grund zur Annahme, dass ein grosser Teil der wirtschaftlichen Abkühlung in den Kursen eingepreist ist. Trotzdem dürften unserer Meinung nach die Sommermonate an den Aktienmärkten volatil bleiben.

Vor diesem Hintergrund ist es unsere Absicht, qualitative Unternehmen, die unter dem aktuellen Bärenmarkt leiden und nicht von Lieferkettenproblemen oder Deglobalisierungseffekten betroffen sind, selektiv in den AMG Europa Fonds aufzunehmen.

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

AMG Fondsverwaltung AG

Vermögensrechnung

| | 30.6.2022 EUR | 31.12.2021 EUR | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---|
| Bankguthaben auf Sicht | 4 806 264 | 6 264 970 | |
| Debitoren | 41 908 | 22 171 | |
| Aktien | 54 714 735 | 70 905 440 | |
| Derivate | 343 439 | 840 338 | |
| Gesamtfondsvermögen | 59 906 346 | 78 032 919 | |
| Verbindlichkeiten | -15 228 | -12 999 | |
| Nettofondsvermögen | 59 891 118 | 78 019 920 | |
| Anzahl Anteile im Umlauf | Anteilscheine | Anteilscheine | |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A | 315 938 | 306 683 | |
| Ausgegebene Anteile | 1 771 | 20 138 | |
| Zurückgenommene Anteile | -31 964 | -10 883 | |
| Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A | 285 745 | 315 938 | |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse B | 34 802 | 32 943 | |
| Ausgegebene Anteile | 69 | 6 635 | |
| Zurückgenommene Anteile | -2 837 | -4 776 | |
| Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse B | 32 034 | 34 802 | |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged) | 108 824 | 122 723 | |
| Ausgegebene Anteile | 5 875 | 8 136 | |
| Zurückgenommene Anteile | -10 648 | -22 035 | |
| Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged) | 104 051 | 108 824 | |
| Inventarwert eines Anteils | Klasse A EUR in EUR | Klasse B EUR in EUR | Klasse C (CHF hedged) in CHF |
| 30.6.2022 | 140.82 | 133.14 | 148.03 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | EUR | | |
| Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode | 78 019 920 | | |
| Ausschüttung | -105 073 | | |
| Saldo aus Anteilscheinverkehr | -5 691 944 | | |
| Gesamterfolg der Berichtsperiode | -12 331 785 | | |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 59 891 118 | | |

Erfolgsrechnung Klasse A

| | 1.1. – 30.6.2022 EUR | 1.1. – 31.12.2021 EUR |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben | – | – |
| Ertrag Aktien | 1 042 967 | 700 923 |
| Sonstiger Ertrag | – | 1 001 |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen | -239 | 12 922 |
| Total Erträge | 1 042 728 | 714 846 |
| abzüglich: | | |
| Negativer Habenzins | 12 130 | 12 054 |
| Sollzinsen und Bankspesen | 60 | 3 |
| Revisionsaufwand | 3 053 | 5 301 |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.15%) | 276 245 | 587 614 |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%) | 11 908 | 25 003 |
| Sonstiger Aufwand | 9 439 | 12 832 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | -2 | 5 543 |
| Total Aufwand | 312 833 | 648 350 |
| Nettoertrag | 729 895 | 66 496 |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -94 038 | 4 258 498 |
| Realisierter Erfolg | 635 857 | 4 324 994 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -9 331 851 | 5 179 232 |
| Gesamterfolg | -8 695 994 | 9 504 226 |

Erfolgsrechnung Klasse B

| | 1.1. – 30.6.2022 EUR | 1.1. – 31.12.2021 EUR |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben | 1 | – |
| Ertrag Aktien | 115 247 | 73 057 |
| Sonstiger Ertrag | – | 99 |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen | -21 | -609 |
| Total Erträge | 115 227 | 72 547 |
| abzüglich: | | |
| Negativer Habenzins | 1 299 | 1 241 |
| Sollzinsen und Bankspesen | 6 | – |
| Revisionsaufwand | 325 | 545 |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.65%) ¹ | 42 024 | 85 980 |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%) | 1 268 | 2 570 |
| Sonstiger Aufwand | 993 | 1 309 |
| Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ² | – | -12 484 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | 3 621 | 385 |
| Total Aufwand | 49 536 | 79 546 |
| Nettoertrag | 65 691 | -6 999 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -9 941 | 447 106 |
| Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ² | – | -12 484 |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -9 941 | 434 622 |
| Realisierter Erfolg | 55 750 | 427 623 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -992 900 | 548 274 |
| Gesamterfolg | -937 150 | 975 897 |

¹ Vertriebskommission 2022: EUR 12'655; 2021: EUR 25'650

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse C (CHF hedged)

| | 1.1. – 30.6.2022 CHF | 1.1. – 31.12.2021 CHF |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben | 1 | – |
| Ertrag Aktien | 402 421 | 267 334 |
| Sonstiger Ertrag | – | 369 |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen | 1 578 | 4 354 |
| Total Erträge | 404 000 | 272 057 |
| abzüglich: | | |
| Negativer Habenzins | 4 468 | 4 389 |
| Sollzinsen und Bankspesen | 23 | 1 |
| Revisionsaufwand | 1 125 | 2 035 |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.15%) | 103 186 | 226 536 |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%) | 4 378 | 9 553 |
| Sonstiger Aufwand | 3 452 | 4 982 |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | 4 040 | 2 734 |
| Total Aufwand | 120 672 | 250 230 |
| Nettoertrag | 283 328 | 21 827 |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 867 441 | 1 441 355 |
| Realisierter Erfolg | 1 150 769 | 1 463 182 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -3 851 839 | 3 080 879 |
| Gesamterfolg | -2 701 070 | 4 544 061 |

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2022

| Titel | Währung | Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2022 | Käufe | Verkäufe | Kurs per 30.6.2022 | Verkehrswert EUR | % des Gesamtfonds- vermögens |
|--|---------|--|--------|------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Effekten | | | | | | | |
| Aktien (an einer Börse gehandelt) | | | | | | 54 714 735 | 91.33 |
| BKW NA | CHF | 24 800 | 3 951 | | 99.700 | 2 470 337 | 4.12 |
| Allianz NA vinkuliert | EUR | 7 750 | | | 182.120 | 1 411 430 | 2.36 |
| Barco Reg. | EUR | 53 000 | | | 20.160 | 1 068 480 | 1.78 |
| Bayer | EUR | 44 800 | | 5 700 | 56.720 | 2 541 056 | 4.24 |
| Bechtle | EUR | 42 000 | 42 000 | | 39.010 | 1 638 420 | 2.73 |
| Bekaert | EUR | 40 000 | | | 31.060 | 1 242 400 | 2.07 |
| CAF Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles | EUR | 33 000 | | | 28.100 | 927 300 | 1.55 |
| CEWE Stift | EUR | 21 000 | 4 800 | 5 000 | 80.500 | 1 690 500 | 2.82 |
| Covestro | EUR | 25 000 | | | 32.980 | 824 500 | 1.38 |
| Deutsche Telekom | EUR | 95 000 | | | 18.946 | 1 799 870 | 3.00 |
| Do | EUR | 25 000 | | | 79.500 | 1 987 500 | 3.32 |
| E.ON | EUR | 150 000 | | | 8.008 | 1 201 200 | 2.01 |
| Ebusco Bearer / Reg. Unitary | EUR | 73 250 | 8 250 | | 22.880 | 1 675 960 | 2.80 |
| Eckert & Ziegler | EUR | 39 000 | 11 500 | | 36.420 | 1 420 380 | 2.37 |
| Enel | EUR | 240 000 | 30 000 | | 5.220 | 1 252 800 | 2.09 |
| freenet | EUR | 120 000 | | 29 500 | 23.670 | 2 840 400 | 4.74 |
| Fresenius SE | EUR | 88 000 | 10 000 | | 28.900 | 2 543 200 | 4.25 |
| Fuchs Petrolub NA | EUR | 51 250 | 51 250 | | 26.600 | 1 363 250 | 2.28 |
| Henkel -Stimmrechtslos- | EUR | 21 000 | 7 500 | | 58.780 | 1 234 380 | 2.06 |
| HORNBACH | EUR | 10 000 | | | 78.400 | 784 000 | 1.31 |
| Inditex Share from split | EUR | 42 500 | 17 500 | | 21.590 | 917 575 | 1.53 |
| Jenoptik | EUR | 81 000 | | | 21.280 | 1 723 680 | 2.88 |
| Koenig & Bauer | EUR | 55 543 | | | 13.680 | 759 828 | 1.27 |
| KSB Vorz.Akt. ohne Stimmrecht | EUR | 5 207 | | 793 | 340.000 | 1 770 380 | 2.96 |
| KWS Saat AG | EUR | 24 000 | | | 56.500 | 1 356 000 | 2.26 |
| Mayr-Melnhof Karton | EUR | 15 500 | | 3 000 | 162.000 | 2 511 000 | 4.19 |
| Mercedes-Benz Group NA | EUR | 17 250 | 2 750 | | 55.220 | 952 545 | 1.59 |
| OMV AG | EUR | 47 250 | 8 250 | | 44.760 | 2 114 910 | 3.53 |
| Recticel | EUR | 62 000 | 40 000 | | 14.240 | 882 880 | 1.47 |
| Rosenbauer | EUR | 27 059 | | 15 420 | 33.700 | 911 888 | 1.52 |
| SAF Holland | EUR | 176 000 | 62 500 | 20 000 | 6.320 | 1 112 320 | 1.86 |
| Semperit AG Holding | EUR | 59 000 | | | 18.460 | 1 089 140 | 1.82 |
| Telekom Austria | EUR | 159 638 | | 30 362 | 6.350 | 1 013 701 | 1.69 |
| Vidrala Inh. | EUR | 20 000 | 20 000 | | 69.200 | 1 384 000 | 2.31 |
| Volkswagen VZ | EUR | 9 000 | 4 600 | | 127.420 | 1 146 780 | 1.91 |
| Cranswick Reg. | GBP | 40 000 | 40 000 | | 30.660 | 1 424 592 | 2.38 |
| Bakkafrost | NOK | 28 300 | | | 630.000 | 1 726 153 | 2.88 |
| Total Effekten | | | | | | 54 714 735 | 91.33 |
| Total Derivate (gemäss separater Aufstellung) | | | | | | 343 439 | 0.57 |
| Flüssige Mittel und übrige Aktiven | | | | | | 4 848 172 | 8.09 |
| Gesamtfondsvermögen | | | | | | 59 906 346 | 100.00 |
| Verbindlichkeiten | | | | | | -15 228 | -0.03 |
| Total Nettofondsvermögen | | | | | | 59 891 118 | |
| <i>Umrechnungskurse:</i> | | | | | | | |
| CHF 1.0009 = EUR 1.0000 | | DKK 100 = EUR 7.4388 | | SEK 100 = EUR 10.71315 | | NOK 100 = EUR 10.328749 | |
| | | | | | | GBP 1.00 = EUR 0.860878 | |

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2022

Vermögensstruktur

| Aufteilung der Aktien nach Ländern (netto) | Zeitwert EUR | % Anteil am Gesamtfondsvermögen |
|--|-------------------|------------------------------------|
| Belgien | 3 193 760 | 5.33 |
| Deutschland | 30 114 119 | 50.27 |
| Färöer | 1 726 153 | 2.88 |
| Italien | 1 252 800 | 2.09 |
| Niederlande | 1 675 960 | 2.80 |
| Österreich | 9 628 140 | 16.07 |
| Schweiz | 2 470 337 | 4.12 |
| Spanien | 3 228 875 | 5.39 |
| Vereinigtes Königreich | 1 424 592 | 2.38 |
| Total | 54 714 735 | 91.33 |

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 | 54 714 735 | 54 714 735 | – | – |
| Obligationen | – | – | – | – |
| Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen | – | – | – | – |
| Derivate | 343 439 | – | 343 439 | – |
| Total | 55 058 174 | 54 714 735 | 343 439 | – |

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 |
|-----------------|---|--------|----------|
| Effekten | | | |
| Aktien | | | |
| CHF | COSMO Pharmaceuticals NA | | 32 000 |
| EUR | Aurubis AG | | 23 500 |
| EUR | Buzzi Unicem NA | 32 500 | 82 500 |
| EUR | DaimlerTruck Emission 21 NA | | 7 250 |
| EUR | HORNBACH Baumarkt z. Verkauf eingereg. I-Aktien | 37 000 | 37 000 |
| EUR | Hornbach-Baumarkt | | 37 000 |
| EUR | Paul Hartmann NA | | 3 773 |
| EUR | Polytec Inh. | 8 176 | 174 863 |
| NOK | Norsk Hydro Asa | | 350 000 |

| Bezeichnung | Währung | Bestand Ende Vorperiode | Käufe | Verkäufe | Bestand 30.6.2022 |
|---|---------|-------------------------|------------|-------------|-------------------|
| Devisentermingeschäfte der Klasse C (CHF hedged) | | | | | |
| Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.06.22 | CHF | 670 000 | 1 780 000 | -2 450 000 | – |
| Devisenterminkontrakt EUR CHF 14.09.22 | EUR | – | 17 938 198 | -2 738 198 | -14 843 012 |
| Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.03.22 | EUR | 18 500 000 | 300 000 | -18 800 000 | – |

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 | 14 856 252 | 76.30 |
| netto | - | 0.00 |

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged

| Währung | Verfall | Betrag FW | Gegenwert Einstand CHF | Wert per 30.6.2022 CHF | Erfolg CHF | Erfolg EUR |
|--------------------------------------|------------|-------------|---------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| EUR/CHF | 14.09.2022 | -14 843 012 | 15 200 000 | -14 856 252 | 343 748 | 343 439 |
| Erfolg Devisentermingeschäfte | | | | | 343 748 | 343 439 |

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2022

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 2022 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. Kотиerte 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 Konstanthaltung 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 Verbindlichkei-

ten 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 28. 6. 2022

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 Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, als Depotbank, beabsichtigt, nachfolgende Änderungen im Fondsvertrag des Anlagefonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, wie folgt vorzunehmen.

1. Änderung des Fondsvertrages

1.1. Das Anlageziel des Anlagefonds in § 8 Ziff. 2 wird bezüglich ESG-Faktoren ergänzt und lautet neu wie folgt:

Anlageziel

Das Anlageziel dieses Anlagefonds besteht darin, Wertzuwachs zu erzielen, mittels Investitionen vor allem an den europäischen Aktienmärkten.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2022

Anlagepolitik

- a) Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens in:
- aa) Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationscheine und ähnliches) von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in Europa haben;
 - ab) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen;
 - ac) Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (Zielfonds), die gemäss ihren Dokumenten ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Anlagefonds oder Teilen davon anlegen.
- b) Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel, höchstens ein Drittel des Fondsvermögens investieren in:
- ba) Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationscheine und ähnliches) von Unternehmen, die den unter Bst. aa) gestellten Anforderungen bezüglich Herkunft nicht genügen;
 - bb) Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte (Obligationen, Wandelobligationen, Wandelnotes, Optionsanleihen etc.), von privaten und öffentlich-rechtlichen Schuldnern weltweit, die auf die Währung eines OECD Landes lauten;
 - bc) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen;
 - bd) Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen (Zielfonds), die den in Ziff. 2 Bst. ac) genannten Anforderungen nicht genügen.
- c) Zusätzlich hat die Fondsleitung die nachstehenden Anlagebeschränkungen, die sich auf das Fondsvermögen beziehen, einzuhalten:
- ca) Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen insgesamt höchstens 10%;
 - cb) Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte höchstens 10%.

Nachhaltigkeit in der Vermögensverwaltung

Im Portfoliomanagement soll mit einer Kombination aus normbasiereten Ausschlüssen sowie der Integration von umweltbezogenen («E» für «Environment»), sozialen und ethischen («S» für «Social») Kriterien, sowie Kriterien guter Unternehmensführung («G» für «Governance») - zusammen «ESG» – eine nachhaltige Anlagestrategie verfolgt werden. Mit dieser nachhaltigen Anlagestrategie sollen die Nachhaltigkeitsrisiken im Fonds reduziert und dadurch das mittel- bis langfristige Risiko-/Rendite-Profil des Fonds verbessert werden.

Beim *ESG-Integrationsansatz* werden im herkömmlichen Finanzanalyse- und Anlageentscheidprozess die ESG-Risiken und -Chancen auf der Basis von systematischen Prozessen berücksichtigt. Für die umfassende qualitative ESG-Beurteilung werden unternehmensspezifische «ESG Risk Rating» vom ESG-Datenanbieter «Sustainalytics» verwendet. Unternehmen mit einer Rating-Einstufung «Severe» werden vertieft im Rahmen ihrer Fundamentalanalyse beurteilt. Auf diese Weise kann der Fonds auch in solche Unternehmen mit einem Rating «Severe» investieren, sofern ein positives ESG-Momentum identifizierbar ist und damit Verbesserungen in Nachhaltigkeitsthemen erkennbar sind. Anlagen mit

einem Rating «Severe» sind auf 25% des Fondsvermögens begrenzt, wobei Überschreitungen (z.B. infolge Marktpreisbewegungen, Down-Grading) temporär (max. 2 Monate) möglich sind.

Der Fonds kann schliesslich bis max. 10% des Fondsvermögens in Unternehmen investieren, welche über kein «ESG Risk Rating» von «Sustainalytics» verfügen. Überschreitungen (z.B. infolge Marktpreisbewegungen, Verlust eines «ESG Risk Ratings») sind temporär (max. 2 Monate) möglich. Eine qualitative ESG-Beurteilung solcher Unternehmen erfolgt trotzdem, jedoch primär basierend auf eigenen Daten und Informationen.

Der Fonds orientiert sich bei der Festlegung von *Ausschlusskriterien* an den Richtlinien des *SVVK-ASIR* (Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen). Ausgeschlossen werden damit Anlagen in Hersteller von kontroversen Waffen. Bei den ausgeschlossenen Unternehmen bzw. Emittenten aus dem Rüstungssektor handelt es sich um Firmen, deren Produkte gegen Schweizer Gesetze und international anerkannte Konventionen verstossen, namentlich die Ottawa- und Oslo-Konventionen sowie dem internationalen Atomwaffensperrvertrag. Diese von der Schweiz ratifizierte Abkommen verbieten Entwicklung, Herstellung, Lagerung und Vertrieb von Streumunition, Anti-Personenminen und Nuklearwaffen.

Zudem werden Unternehmen bzw. Emittenten, die gegen die Prinzipien des *UN Global Compact* verstossen und deshalb beim ESG-Datenanbieter «Sustainalytics» als «non-compliant» klassifiziert werden, ausgeschlossen. Diese Prinzipien decken die Bereiche Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsprävention ab.

Sofern eine Unternehmung bzw. ein Emittent im Portfolio nachträglich gegen eine dieser Ausschlüsse verstösst, kommt diese Anlage auf eine «Watchlist» und wird diesbezüglich neu beurteilt. Bestehen klare Anzeichen, dass das Unternehmen in den kommenden 6 Monaten diese Ausschlusskriterien wieder einhalten wird, muss die Anlage nicht veräussert werden. Ansonsten erfolgt eine zeitnahe Desinvestition (in der Regel innerhalb 2 Monate).

Im Prospekt ist eine umfassendere Beschreibung zu diesen angewandten ESG-Ansätze zu finden.

2. Fondsvertragsänderungen im Zusammenhang mit neuen bzw. geänderten Gesetzen

Nebst den in Ziff. 1 aufgeführten Fondsvertragsänderungen werden der Fondsvertrag wie auch der Prospekt dem Finanzdienstleistungsgesetz (FIDLEG), dem Finanzinstitutsgesetz (FINIG), dem revidierten Kollektiv-anlagengesetz (KAG), den dazugehörigen Verordnungen und den darauf basierenden neuen Musterdokumenten der Asset Management Association Switzerland angepasst.

3. Formelle und redaktionelle Änderungen

Im Weiteren werden beim eingangs erwähnten Fonds verschiedene formelle und redaktionelle Änderungen vorgenommen, die die Interessen der Anleger nicht tangieren und daher in dieser Publikation nicht im Detail beschrieben werden (bspw. Anpassung der Terminologie ohne materielle Auswirkung auf die Anleger, Anpassung von Verweisen, etc.). In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2^{ter} i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2022

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 in Ziff. 1 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 Fondsvertragsänderungen gemäss Ziff. 2 sind hingegen gestützt auf Art. 27 Abs. 2 und 3 KAG i.V.m. Art. 41 Abs. 1^{bis} KKV vom Einwendungsrecht ausgenommen.

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

Zürich, 28. Juni 2022

Die Fondsleitung:

LLB Swiss Investment AG, Zürich

Die Depotbank:

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

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 veröffentlicht.