

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

## **AMG Europa**

---

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

## Inhalt

|         |   |
|---------|---|
| 3 – 4   | <b>Fakten und Zahlen</b><br>Träger der Fonds<br>Fondsmerkmale<br>Kennzahlen   |
| 5 – 6   | <b>Bericht des Portfoliomanagers</b>  |
| 7 – 14  | <b>Halbjahresrechnung</b><br>Vermögensrechnung<br>Erfolgsrechnung<br>Aufstellung der Vermögenswerte<br>Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes<br>(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)<br>Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II |
| 15 – 16 | <b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht</b>  |
| 17      | <b>Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland</b>   |

## Fakten und Zahlen

### Träger der Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Epp, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Hans Stamm

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Marcel Weiss  
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

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

#### Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

## Fakten und Zahlen

### 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. 2018 | 31. 12. 2017 | 31. 12. 2016 |
|---|-------------|--------------|--------------|
| Nettofondsvermögen in Mio. EUR          | 102.12      | 100.01       | 50.07        |
| Ausstehende Anteile Klasse A            | 445 349     | 422 819      | 291 253      |
| Ausstehende Anteile Klasse B            | 56 335      | 45 433       | 18 020       |
| Ausstehende Anteile Klasse C            | 243 952     | 222 130      | 94 783       |
| Inventarwert pro Anteil Klasse A in EUR | 140.93      | 149.35       | 124.14       |
| Inventarwert pro Anteil Klasse B in EUR | 135.61      | 144.07       | 120.31       |
| Inventarwert pro Anteil Klasse C in CHF | 150.43      | 159.73       | 133.06       |
| Performance Klasse A                    | -5.64%      | 20.31%       | -4.59%       |
| Performance Klasse B                    | -5.88%      | 19.75%       | -5.07%       |
| Performance Klasse C                    | -5.82%      | 20.04%       | -5.60%       |
| TER Klasse A                            | 1.27%       | 1.31%        | 1.34%        |
| TER Klasse B                            | 1.77%       | 1.83%        | 1.84%        |
| TER Klasse C                            | 1.27%       | 1.33%        | 1.34%        |
| PTR                                     | 0.19        | 0.07         | 0.59         |
| Transaktionskosten in EUR <sup>1</sup>  | 37 541      | 95 602       | 80 392       |

<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

Anhaltend solide Makrodaten, gute Jahres- und Quartalsergebnisse und im Allgemeinen ein zuversichtlicher Ausblick der Unternehmen haben die europäischen Aktienmärkte in den ersten Monaten 2018 gestützt. Die politische Umkehr in Italien mit einer Regierungsübernahme durch die euroskeptische Koalitionsregierung von Cinque Stelle und Lega nach vorgezogenen Parlamentswahlen im März erhöhte die Marktvolatilität, drohende Handelskriege um den gesamten Erdball, ausgehend von den Strafzöllen der USA, wurden dann im Juni in den Aktienkursen reflektiert. Auch die politischen Machtkämpfe in Deutschland schürten zusätzlich Unsicherheit. Während die Vorlaufindikatoren in den USA weiterhin auf ein anziehendes Konjunkturmomentum hindeuteten, konnten sich die europäischen Stimmungsindikatoren den Turbulenzen an den Finanzmärkten im Laufe des Quartals nicht ganz entziehen.

Der AMG Europa Fonds machte seit Jahresbeginn aufgrund der sehr defensiven Ausrichtung die Aufwärtsphasen nur verhalten mit, konnte mit der defensiveren Ausrichtung bei Marktabschlägen aber besser halten. Insgesamt schloss der Fonds das Halbjahr um 5.6% tiefer. Der Vergleichsindex STOXX 600 ging um 2.2% zurück. Die Entwicklung des Fonds ist in Abb. 1 dargestellt.

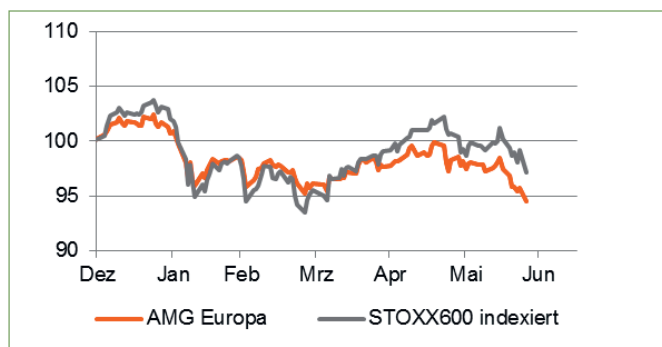


Abb. 1: Performance im 1. Halbjahr 2018

(Quelle: AMG, Bloomberg)

Mikroökonomisch begannen sich zu Jahresbeginn 2018 die Auswirkungen der Steuerreform in den USA zu zeigen, wo die Unternehmenssteuer von 35% auf 21% gesenkt wurde. **Fresenius SE** wird davon voraussichtlich mit einem Buchgewinn von EUR 90 Mio. profitieren. Negative Kurseffekte aus den von den USA auferlegten Strafzöllen auf Stahl und Aluminium zeigten sich demgegenüber aber bei den stahlsensitiven Werten. Gewinne realisiert haben wir im Januar bei **Novo Nordisk**, die aufgrund erfreulicher Produktmeldungen einen ausserordentlich starken Jahresbeginn hinter sich gebracht hatten. Den auf einen enttäuschenden Jahresausblick erfolgten Kursrückschlag haben wir für einen Wiedereinstieg genutzt.

Ebenso haben wir den nordischen Lachsproduzenten **Bakkafrost** mit einem Zuwachs auf Jahressicht von 68% verkauft, auch beim spanischen Würsthaushersteller **Viscofan** haben wir das Kursplus von knapp 19% mitgenommen.

Die Volatilität des Fonds liegt wie in Abb. 2 dargestellt mit 9.6% deutlich unter jener des Gesamtmarktes (14.5%), was sich historisch immer

wieder bewährt hat. Die Rückschläge des Fonds waren geringer als jene des Marktes.

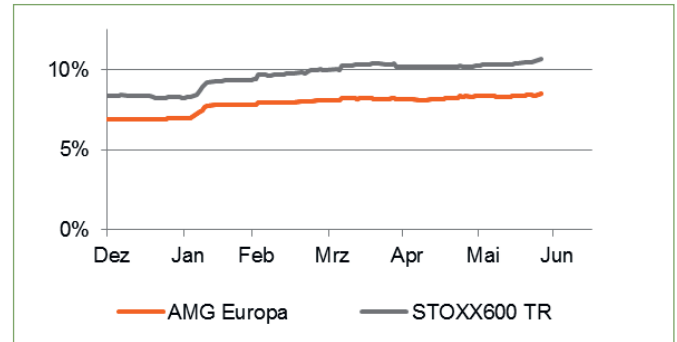


Abb. 2: Volatilitätsentwicklung im 1. Halbjahr 2018

(Quelle: AMG, Bloomberg)

Erfreulich entwickelte sich in den ersten sechs Monaten auch die Fondgröße vor allem durch Neuzeichnungen, wie in Abb. 3 dargestellt ist.

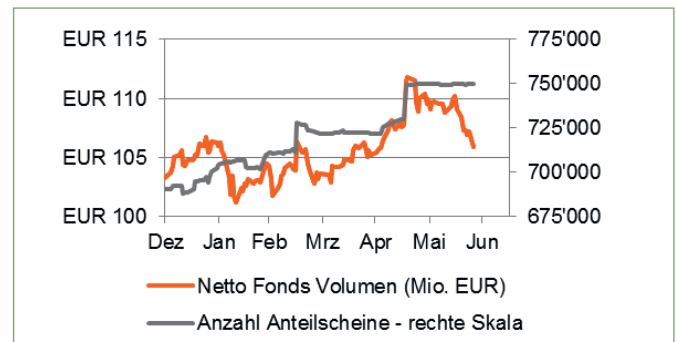


Abb. 3: Entwicklung Anteilsscheine im 1. Halbjahr 2018

(Quelle: AMG, Bloomberg)

### Portfolio

Das Portfolio des AMG Europa Fonds verfolgt die Strategie, in europäische Substanzaktien zu investieren. Hauptselektionskriterien sind u.a. tiefes KBV und tiefes KGV, hohe Cash-Flow Generierung, einwandfreie Bilanzen, langfristig orientierte Grossaktionäre, Beständigkeit sowie einfache Geschäftsmodelle.

Die von **SAF Holland** Anfang Oktober 2017 angehobene Umsatz-Guidance wurde mit einem vorläufig publizierten Umsatzplus 2017 von 9.3% übertroffen.

Die laufenden Werkskonsolidierungen in den USA zogen kundenseitig einen sprunghaften Nachfrageanstieg nach sich, was aufgrund eines vorübergehenden Anstieges der Personal- sowie Logistikkosten die EBIT-Marge belastete. Der Ausblick für 2018 wird vom Management etwas konservativer formuliert, was die im ersten Halbjahr 2018 höheren Anlaufkosten für die restrukturierte Fabriklandschaft reflektiert. Diese sollten in der zweiten Jahreshälfte sinken, sodass sich die Erholung des US LKW-Marktes neben den strukturellen Wachstumsperspektiven in China auch in der Profitabilität niederschlagen wird. Das KGV 2018e von 13.8x spricht neben den Wachstumserwartungen für den Industriewert.

## Bericht des Portfoliomanagers

Das volle Auftragsbuch erlaubt **Koenig&Bauer** eine selektive und damit margenstärkere Auftragsannahme. Zur Reduktion des Engpasses bei der Montage von Verpackungsdruckmaschinen wurden zusätzliche Kapazitäten aufgebaut. Im Bereich Banknotendruck besteht die Möglichkeit, dass die bereits solide Projektpipeline, mit einem derzeit einjährigen Auftragsbestand, durch einen Grossauftrag aus Ägypten Visibilität bis weit ins Jahr 2019 bringen könnte. Das KGV 2018e von 12.9x und ein KBV von 2.1x sprechen ebenso für den top geführten Druckmaschinenhersteller wie die solide Bilanz mit einer Nettoliquidität von EUR 55.5 Mio.

Die **CEWE Stiftung** hatte mit einem Umsatzwachstum im 1. Quartal von 10.1% einen soliden Jahresstart. Das Wachstum wurde neben dem CEWE Fotobuch auch von der Akquisition des französischen Foto-Apps Cheerz im Februar 2018 getragen. Ebenso hat im kommerziellen Online-Druck eine Übernahme, nämlich die von Laserline, das Umsatzwachstum unterstützt. Margenseitig war Fotofinishing stark, die Konsolidierung von Laserline belastet die Profitabilität vorerst noch. Allerdings hat CEWE durch die Zukäufe für das Gesamtjahr 2018 eine gute Wachstumsbasis geschaffen.

Sehr erfreulich ins Jahr 2018 ist der IT-Dienstleister **Bechtle** gestartet: Der Umsatz wuchs im 1. Quartal um 19%, der Reingewinn konnte um 12% zulegen und der Ausblick stimmt für das Gesamtjahr zuversichtlich. Mit der im Mai 2018 getätigten Akquisition des Schweizer IT-Dienstleistungsunternehmens Evolusys baut Bechtle seine Kompetenz in den Bereichen Analytics, künstliche Intelligenz und Cloud-Lösungen aus.

### Ausblick

Die Aussichten für die Eurozone sind nach Aussagen der Unternehmen noch immer gut. Dennoch lassen sich an verlangsamenden Konjunkturdaten als auch etwas tieferer Stimmungsindikatoren vor allem in Deutschland und Frankreich auch erste Abschwächungen ablesen. Sehr erfreulich und robust entwickelt sich dem gegenüber noch immer die Beschäftigungssituation, auch die Inflationszahlen ziehen zuletzt an.

Mit der Ankündigung zur Zukunft der Zinspolitik hat die EZB Mitte Juni 2018 diesbezüglich die Visibilität erhöht: Die monatlichen Wertpapierkäufe im Umfang von aktuell EUR 30 Mrd. werden ab Oktober auf EUR 15 Mrd. reduziert, wenn sich der Inflationsausblick nicht wesentlich ändert. Bis Ende Dezember 2018 sollen die Käufe dann ganz eingestellt werden. Hinsichtlich des Zinsniveaus konkretisierten die Währungshüter ihre künftige Vorgehensweise: Die EZB kommuniziert, dass die Leitzinsen mindestens bis zum Ende des Sommers 2019 nicht erhöht werden und noch länger auf dem aktuellen Niveau bleiben werden, falls bis dann kein deutliches Anziehen der Inflation in Richtung Inflationsziel von 2% zu erkennen ist. Die EZB beschränkt mit dieser Aussage ihren eigenen Handlungsspielraum und lässt sich bei der Normalisierung der Geldpolitik nochmals mehr Zeit. Mit der Verschiebung des Zeitpunkts der ersten Zinserhöhung weiter in die Zukunft und der gleichzeitigen Senkung der Wachstumsprognose für 2018, gibt die EZB andere geldpolitische Signale als die US-Notenbank FED, die konjunkturellen Optimismus verbreitet und die Normalisierung der Geldpolitik etwas rascher vorantreibt.

Die Aktienmärkte treten nach den stattlichen Kursavancen der vergangenen Jahre in eine anspruchsvollere Phase, in der zu erwartende höhere

Finanzierungskosten neben anhaltender Unsicherheiten im Zusammenhang mit den latenten Handelsbegrenzungen zu verarbeiten sind. Angesichts der bereits stattlichen Bewertungen können bereits kleinere Enttäuschungen ausreichen, um eine Konsolidierungsphase einzuleiten. Wir setzen unserem Ansatz entsprechen weiterhin auf solide finanzierte Unternehmen und vorsichtiger Positionierung am Markt, um allfällige Rückschläge abzufedern.

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

AMG Fondsverwaltung AG

## Vermögensrechnung

|   | 30.6.2018<br>EUR               | 31.12.2017<br>EUR              |                                       |
|---|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Bankguthaben auf Sicht                                | 15 556 981                     | 12 266 365                     |                                       |
| Debitoren   | 134 696                        | 21 338                         |                                       |
| Aktien  | 85 673 461                     | 88 685 123                     |                                       |
| Derivate  | 714 504                        | -618 354                       |                                       |
| Sonstige Aktiven                                      | 74 431                         | -                              |                                       |
| <b>Gesamtfondsvermögen</b>                            | <b>102 154 073</b>             | <b>100 354 472</b>             |                                       |
| Bankverbindlichkeiten                                 | -                              | -310 477                       |                                       |
| Verbindlichkeiten                                     | -30 420                        | -32 283                        |                                       |
| <b>Nettofondsvermögen</b>                             | <b>102 123 653</b>             | <b>100 011 712</b>             |                                       |
| <b>Anzahl Anteile im Umlauf</b>                       | <b>Anteilscheine</b>           | <b>Anteilscheine</b>           |                                       |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A          | 422 819                        | 291 253                        |                                       |
| Ausgegebene Anteile                                   | 45 370                         | 154 968                        |                                       |
| Zurückgenommene Anteile                               | -22 840                        | -23 402                        |                                       |
| <b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A</b>     | <b>445 349</b>                 | <b>422 819</b>                 |                                       |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse B          | 45 433                         | 18 020                         |                                       |
| Ausgegebene Anteile                                   | 11 663                         | 32 116                         |                                       |
| Zurückgenommene Anteile                               | -761                           | -4 703                         |                                       |
| <b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse B</b>     | <b>56 335</b>                  | <b>45 433</b>                  |                                       |
| Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C          | 222 130                        | 94 783                         |                                       |
| Ausgegebene Anteile                                   | 42 606                         | 161 214                        |                                       |
| Zurückgenommene Anteile                               | -20 784                        | -33 867                        |                                       |
| <b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C</b>     | <b>243 952</b>                 | <b>222 130</b>                 |                                       |
| <b>Inventarwert eines Anteils</b>                     | <b>Klasse A EUR<br/>in EUR</b> | <b>Klasse B EUR<br/>in EUR</b> | <b>Klasse C CHF hedged<br/>in CHF</b> |
| 30.6.2018   | 140.93                         | 135.61                         | 150.43                                |
| <b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>            | <b>EUR</b>                     |                                |                                       |
| Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode      | 100 011 712                    |                                |                                       |
| Ausschüttung  | -                              |                                |                                       |
| Saldo aus Anteilscheinverkehr                         | 7 845 787                      |                                |                                       |
| Gesamterfolg der Berichtsperiode                      | -5 733 847                     |                                |                                       |
| <b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b> | <b>102 123 653</b>             |                                |                                       |

## Erfolgsrechnung Klasse A

|   | 1.1. – 30.6.2018<br>EUR | 1.1. – 31.12.2017<br>EUR |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben   | –                       | 12                       |
| Ertrag Aktien   | 711 547                 | 478 037                  |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen        | -8 703                  | 35 713                   |
| <b>Total Erträge</b>  | <b>702 844</b>          | <b>513 762</b>           |
| abzüglich   |                         |                          |
| Sollzinsen und Bankspesen   | 24                      | 148                      |
| Revisionsaufwand  | 2 836                   | 6 729                    |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.13%)              | 360 221                 | 579 957                  |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)                 | 31 564                  | 50 246                   |
| Sonstiger Aufwand   | 8 597                   | 16 662                   |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | -1 829                  | -1 808                   |
| <b>Total Aufwand</b>  | <b>401 413</b>          | <b>651 934</b>           |
| <b>Nettoertrag</b>  | <b>301 431</b>          | <b>-138 172</b>          |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste                    | 2 857 018               | 1 537 303                |
| <b>Realisierter Erfolg</b>  | <b>3 158 449</b>        | <b>1 399 131</b>         |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste                    | -6 823 071              | 6 913 357                |
| <b>Gesamterfolg</b>   | <b>-3 664 622</b>       | <b>8 312 488</b>         |

Die Darstellung der Erfolgsrechnung erfolgt ab dem Geschäftsjahr 2018 auf Anteilklassenbasis. Die Vergleichszahlen per 31. 12. 2017 wurden zu diesem Zweck ebenfalls auf die Klassen heruntergebrochen. Bei Fonds, welche Anteilklassen in unterschiedlichen Währungen führen, können dadurch möglicherweise bei den Vorjahreszahlen im Vergleich zum Ausweis im letzten Jahresbericht geringfügige Abweichungen aufgrund von Devisenkursveränderungen während des letzten Geschäftsjahres entstanden sein.



## Erfolgsrechnung Klasse B

|  | 1.1. – 30.6.2018<br>EUR | 1.1. – 31.12.2017<br>EUR |
|--|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben  | –                       | 2                        |
| Ertrag Aktien  | 85 347                  | 28 961                   |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen                           | -1 362                  | -18 296                  |
| <b>Total Erträge</b>   | <b>83 985</b>           | <b>10 667</b>            |
| abzüglich  |                         |                          |
| Sollzinsen und Bankspesen  | 3                       | 10                       |
| Revisionsaufwand   | 339                     | 417                      |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.62%) <sup>1</sup>                    | 61 825                  | 52 463                   |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)                                    | 3 771                   | 3 176                    |
| Sonstiger Aufwand  | 1 015                   | 1 038                    |
| Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>2</sup> | –                       | -10 367                  |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen                    | -126                    | -1 399                   |
| <b>Total Aufwand</b>   | <b>66 827</b>           | <b>45 338</b>            |
| <b>Nettoertrag</b>   | <b>17 158</b>           | <b>-34 671</b>           |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste   | 348 465                 | 159 678                  |
| Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>2</sup> | –                       | -10 367                  |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste                                       | 348 465                 | 149 311                  |
| <b>Realisierter Erfolg</b>   | <b>365 623</b>          | <b>114 640</b>           |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste                                       | -851 826                | 431 211                  |
| <b>Gesamterfolg</b>  | <b>-486 203</b>         | <b>545 851</b>           |

<sup>1</sup> Vertriebskommission 2017: EUR 4'458; 2018: EUR 18'827

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

Die Darstellung der Erfolgsrechnung erfolgt ab dem Geschäftsjahr 2018 auf Anteilklassenbasis. Die Vergleichszahlen per 31. 12. 2017 wurden zu diesem Zweck ebenfalls auf die Klassen heruntergebrochen. Bei Fonds, welche Anteilklassen in unterschiedlichen Währungen führen, können dadurch möglicherweise bei den Vorjahreszahlen im Vergleich zum Ausweis im letzten Jahresbericht geringfügige Abweichungen aufgrund von Devisenkursveränderungen während des letzten Geschäftsjahres entstanden sein.

## Erfolgsrechnung Klasse C

|   | 1.1. – 30.6.2018<br>CHF | 1.1. – 31.12.2017<br>CHF |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Ertrag Bankguthaben   | –                       | 7                        |
| Ertrag Aktien   | 400 040                 | 269 822                  |
| Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen        | 2 567                   | -9 067                   |
| <b>Total Erträge</b>  | <b>402 607</b>          | <b>260 762</b>           |
| abzüglich   |                         |                          |
| Sollzinsen und Bankspesen   | 13                      | 83                       |
| Revisionsaufwand  | 1 607                   | 3 348                    |
| Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.13%)              | 202 966                 | 294 427                  |
| Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)                 | 17 888                  | 26 006                   |
| Sonstiger Aufwand   | 4 917                   | 8 307                    |
| Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen | 53                      | 3 825                    |
| <b>Total Aufwand</b>  | <b>227 444</b>          | <b>335 996</b>           |
| <b>Nettoertrag</b>  | <b>175 163</b>          | <b>-75 234</b>           |
| Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste                    | 402 135                 | -805601                  |
| <b>Realisierter Erfolg</b>  | <b>577 298</b>          | <b>-880 835</b>          |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste                    | -2 408 695              | 3 699 585                |
| <b>Gesamterfolg</b>   | <b>-1 831 397</b>       | <b>2 818 750</b>         |

Die Darstellung der Erfolgsrechnung erfolgt ab dem Geschäftsjahr 2018 auf Anteilklassenbasis. Die Vergleichszahlen per 31. 12. 2017 wurden zu diesem Zweck ebenfalls auf die Klassen heruntergebrochen. Bei Fonds, welche Anteilklassen in unterschiedlichen Währungen führen, können dadurch möglicherweise bei den Vorjahreszahlen im Vergleich zum Ausweis im letzten Jahresbericht geringfügige Abweichungen aufgrund von Devisenkursveränderungen während des letzten Geschäftsjahres entstanden sein.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2018

| Titel                                       | Währung | Bestand (in<br>1'000 resp. Stück)<br>per 30.6.2018 | Käufe   | Verkäufe | Kurs<br>per 30.6.2018 | Verkehrswert<br>EUR | % des<br>Gesamtfonds-<br>vermögens |
|---|---------|--|---------|----------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
| <b>Effekten</b>                             |         |  |         |          |                       |                     |                                    |
| <b>Aktien</b> (an einer Börse gehandelt)    |         |  |         |          |                       | <b>85 673 461</b>   | <b>83.87</b>                       |
| BKW NA                                      | CHF     | 45 149   | 3 517   |          | 64.000                | 2 497 654           | 2.44                               |
| Cassiopea NA                                | CHF     | 45 200   | 8 395   |          | 34.000                | 1 328 378           | 1.30                               |
| COSMO Pharmaceuticals NA                    | CHF     | 39 809   | 1 659   |          | 112.000               | 3 853 927           | 3.77                               |
| Komax NA                                    | CHF     | 3 890  |         |          | 261.600               | 879 613             | 0.86                               |
| Novo Nordisk -B-                            | DKK     | 81 000   | 81 000  | 78 500   | 296.000               | 3 217 175           | 3.15                               |
| Agrana                                      | EUR     | 8 974  | 3 000   |          | 88.200                | 791 507             | 0.77                               |
| Aurubis AG                                  | EUR     | 58 350   |         |          | 65.500                | 3 821 925           | 3.74                               |
| Bechtle                                     | EUR     | 26 760   |         |          | 66.100                | 1 768 836           | 1.73                               |
| Bekaert                                     | EUR     | 40 000   | 40 000  |          | 27.800                | 1 112 000           | 1.09                               |
| CEWE Stift                                  | EUR     | 44 800   | 8 079   |          | 79.200                | 3 548 160           | 3.47                               |
| Do  | EUR     | 55 000   | 5 000   |          | 50.800                | 2 794 000           | 2.74                               |
| Eckert & Ziegler                            | EUR     | 40 143   | 28 335  |          | 37.350                | 1 499 341           | 1.47                               |
| Ferratum                                    | EUR     | 75 590   |         |          | 16.200                | 1 224 558           | 1.20                               |
| freenet                                     | EUR     | 95 000   | 20 000  |          | 22.690                | 2 155 550           | 2.11                               |
| Fresenius SE                                | EUR     | 80 850   | 4 850   |          | 68.800                | 5 562 480           | 5.45                               |
| Henkel -Stimmrechtslos-                     | EUR     | 33 150   | 5 000   |          | 109.500               | 3 629 925           | 3.55                               |
| HORNBACH                                    | EUR     | 9 539  |         |          | 61.800                | 589 510             | 0.58                               |
| Hornbach-Baumarkt                           | EUR     | 49 222   |         |          | 26.450                | 1 301 922           | 1.27                               |
| Jungheinrich Vz                             | EUR     | 93 344   |         |          | 31.760                | 2 964 605           | 2.90                               |
| Kendrion                                    | EUR     | 10 000   | 10 000  |          | 35.000                | 350 000             | 0.34                               |
| Koenig & Bauer                              | EUR     | 55 900   | 7 300   |          | 61.900                | 3 460 210           | 3.39                               |
| KSB Vorz.Akt. ohne Stimmrecht               | EUR     | 11 690   | 1 777   |          | 354.500               | 4 144 105           | 4.06                               |
| KWS Saat AG                                 | EUR     | 6 350  | 856     |          | 304.000               | 1 930 400           | 1.89                               |
| Luxtistica Group                            | EUR     | 56 000   | 5 200   |          | 55.260                | 3 094 560           | 3.03                               |
| Mayr-Melnhof Karton                         | EUR     | 20 006   |         | 6 500    | 115.600               | 2 312 694           | 2.26                               |
| Palfinger                                   | EUR     | 81 000   | 27 541  |          | 32.450                | 2 628 450           | 2.57                               |
| Paul Hartmann NA                            | EUR     | 6 927  | 500     |          | 356.000               | 2 466 012           | 2.41                               |
| RIB Software                                | EUR     | 54 537   |         |          | 19.900                | 1 085 286           | 1.06                               |
| Rosenbauer                                  | EUR     | 56 250   |         |          | 47.000                | 2 643 750           | 2.59                               |
| SAF Holland                                 | EUR     | 200 000  | 79 140  |          | 12.900                | 2 580 000           | 2.53                               |
| Servizi Italia NA                           | EUR     | 123 101  | 123 101 |          | 4.600                 | 566 265             | 0.55                               |
| Sixt Leasing                                | EUR     | 149 863  | 33 234  |          | 17.340                | 2 598 624           | 2.54                               |
| SURTECO                                     | EUR     | 125 510  | 34 048  |          | 25.150                | 3 156 577           | 3.09                               |
| VTG   | EUR     | 114 473  |         | 4 000    | 48.600                | 5 563 388           | 5.45                               |
| Wirecard AG                                 | EUR     | 18 500   |         | 12 000   | 137.950               | 2 552 075           | 2.50                               |
| <b>Total Effekten</b>                       |         |  |         |          |                       | <b>85 673 461</b>   | <b>83.87</b>                       |
| Total Derivate gemäss separater Aufstellung |         |  |         |          |                       | 714 504             | 0.70                               |
| Flüssige Mittel und übrige Aktiven          |         |  |         |          |                       | 15 766 108          | 15.43                              |
| Gesamtfondsvermögen                         |         |  |         |          |                       | 102 154 073         | 100.00                             |
| Verbindlichkeiten                           |         |  |         |          |                       | -30 420             | -0.03                              |
| <b>Total Nettofondsvermögen</b>             |         |  |         |          |                       | <b>102 123 653</b>  |                                    |

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

## Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2018

### Umrechnungskurse:

CHF 1.1569 = EUR 1.0000

DKK 100 = EUR 13.4183

NOK 100 = EUR 10.5136

### Vermögensstruktur

| Aufteilung der Aktien nach Ländern (netto) | Zeitwert EUR      | % Anteil am Gesamtfondsvermögen |
|--|-------------------|---------------------------------|
| Belgien                                    | 1 112 000         | 1.09                            |
| Dänemark                                   | 3 217 175         | 3.15                            |
| Deutschland                                | 53 798 932        | 52.66                           |
| Finnland                                   | 1 224 558         | 1.20                            |
| Italien                                    | 4 989 202         | 4.88                            |
| Luxemburg                                  | 2 580 000         | 2.53                            |
| Niederlande                                | 4 203 927         | 4.12                            |
| Österreich                                 | 11 170 400        | 10.93                           |
| Schweiz                                    | 3 377 267         | 3.31                            |
| <b>Total</b>                               | <b>85 673 461</b> | <b>83.87</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                                     | 85 673 461        | 85 673 461  | –   | –  |
| Obligationen                               | –                 | –   | –   | –  |
| Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen | –                 | –   | –   | –  |
| Derivate                                   | 714 504           | –   | 714 504   | –  |
| Futures                                    | –                 | –   | –   | –  |
| <b>Total</b>                               | <b>86 387 966</b> | <b>85 673 461</b>   | <b>714 504</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             | Viscofan               |       | 35 862   |
| NOK             | Bakkafrost             |       | 56 000   |
| USD             | BioTelemetry           |       | 28 449   |
| <b>Derivate</b> |                        |       |          |
| Kontrakte:      |                        |       |          |
| EUR             | Future DAX 18.06.2018  | 20    | 20       |
| EUR             | Future DAX 19.03.2018  |       | 20       |
| EUR             | Future DAX 24.09.2018  | 20    | 20       |
| EUR             | Future MDAX 18.06.2018 | 25    | 25       |
| EUR             | Future MDAX 19.03.2018 |       | 25       |
| EUR             | Future MDAX 24.09.2018 | 25    | 25       |

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

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse AMG Europa CHF hedged und dienen zur Absicherung des Währungsrisikos.

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

|        | betragsmässig in CHF | in % des Nettofondsvermögens<br>Klasse CHF hedged |
|--------|----------------------|---|
| brutto | 35 298 594           | 96.19   |
| netto  | –                    | 0.00  |

### Devisentermingeschäfte (Absicherung Klasse CHF hedged)

| Währung                              | Verfall    | Betrag FW   | Gegenwert Einstand<br>CHF | Wert per 30.6.2018<br>CHF | Erfolg<br>CHF  | Erfolg<br>EUR  |
|--------------------------------------|------------|-------------|---------------------------|---------------------------|----------------|----------------|
| EUR/CHF                              | 18.10.2018 | -2 581 003  | 3 026 407                 | -2 982 679                | 43 728         | 37 798         |
| EUR/CHF                              | 18.12.2018 | -27 985 567 | 33 098 797                | -32 315 915               | 782 881        | 676 706        |
| <b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b> |            |             |                           |                           | <b>826 610</b> | <b>714 504</b> |

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich (Depotbank)

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2018

### 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 1. Januar bis 30. Juni 2018 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 Markttrendite 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 Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe 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 2. 5. 2018

Mitteilung an die Anleger der folgenden kollektiven Kapitalanlagen schweizerischen Rechts:

#### AMG Europa

(der Art Effektenfonds)

Die LB(Swiss) Investment AG, Zürich, als Fondsleitung und die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich als Depotbank informieren über die Anpassung der Fondsverträge der Fonds per 15. Mai 2018.

Bei sämtlichen aufgeführten Fonds werden die folgenden Änderungen wirksam:

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2018

### 1. Änderungen des Fondsvertrages

#### 1.1. Änderung des Namens der Fondsleitung (§1)

Die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich als bisherige alleinige Eigentümerin an der LB(Swiss) Investment AG, hat 100% der Aktien an die Liechtensteinische Landesbank AG (LLB), Vaduz verkauft. Mit Vollzug dieser Transaktion wird die Fondsleitung umfirmiert. Der Name der Fondsleitung wird von bisher «LB(Swiss) Investment AG» in neu «LLB Swiss Investment AG» geändert. Die Umfirmierung erfolgt per 2. Mai 2018.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2<sup>bis</sup> i.V.m. Art. 35a Abs. 1 der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf die vorgenannten Änderungen erstreckt.

Die Publikation erfolgt lediglich zu Informationszwecken. Die Rechte der Anlegerinnen und Anleger werden dadurch nicht berührt (Art. 41 Abs. 1 KKV). Art. 27 Abs. 3 KAG findet daher keine Anwendung.

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, 2. Mai 2018

#### Die Fondsleitung:

LB(Swiss) Investment AG, Zürich

#### Die Depotbank:

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich



## 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.