

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

AMG Europa

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

Inhalt

- 3 – 4 **Fakten und Zahlen**
 - Träger der Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 5 – 6 **Bericht des Portfoliomanagers**

- 7 – 14 **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

- 15 **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

- 16 **Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Epp, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

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

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 Markttrübschläge sollen durch Absicherungen abgedeckt werden. Der AMG Europa Fonds ist in Euro (EUR) geführt, ebenso ist eine währungsabgesicherte CHF-Tranche erhältlich.

Kennzahlen

	30. 6. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	82.05	78.67	100.01
Ausstehende Anteile Klasse A	357 998	386 019	422 819
Ausstehende Anteile Klasse B	54 119	55 541	45 433
Ausstehende Anteile Klasse C (CHF hedged)	209 886	218 728	222 130
Inventarwert pro Anteil Klasse A in EUR	134.23	121.62	149.35
Inventarwert pro Anteil Klasse B in EUR	128.51	116.71	144.07
Inventarwert pro Anteil Klasse C (CHF hedged) in CHF	143.06	130.02	159.73
Performance Klasse A	10.37%	-18.57%	20.31%
Performance Klasse B	10.12%	-18.99%	19.75%
Performance Klasse C (CHF hedged)	10.03%	-18.60%	20.04%
TER Klasse A	1.25%	1.27%	1.31%
TER Klasse B	1.75%	1.77%	1.83%
TER Klasse C (CHF hedged)	1.25%	1.26%	1.33%
PTR	0.26	0.67	0.07
Transaktionskosten in EUR ¹	19 593	78 797	95 602

¹ 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

Nach einem desaströsen Jahresende 2018 starteten die europäischen Aktienmärkte mit einem kraftvollen Erholungsrallye in das neue Jahr und zogen bis Ende April unbeirrt nach oben. Politische Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China aber auch Tarifdrohungen zwischen USA und Europa, als auch die bis Jahreshälfte offene Brexit-Frage blieben von den Märkten vorweg unberücksichtigt.

Sich abschwächende Vorlaufindikatoren als auch vermehrt Anpassungen der Unternehmensausblicke (deren Erstellung wird aufgrund der politischen Spannungen und damit einhergehend geringerer Visibilität auch für die Führungsriege zunehmend schwieriger) leiteten im Mai eine Zwischenkorrektur an den Aktienmärkten ein. Die Zentralbanken sowohl in den USA als auch in Europa sprangen angesichts der drohenden Wachstumsflaute erneut in die Retter Rolle und machten kehrt, indem der angelaufene Zinsanhebungszyklus zumindest verbal beendet wurde und sogar künftig neue Zinssenkungen in den Raum gestellt wurden.

Der AMG Europa Fonds legte im Januar und April stark zu, bewegte sich in Februar und März seitwärts und konnte mit der defensiveren Ausrichtung bei Marktabschlägen im Mai besser halten als der Gesamtmarkt. Insgesamt schloss der Fonds das Halbjahr mit einem Plus von 10.4%. Der Vergleichsindex STOXX 600 legte um 14.0% zu. Die Entwicklung des Fonds ist in Abb. 1 dargestellt.

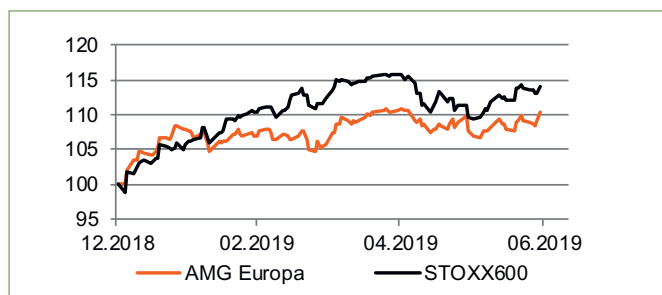


Abb. 1: Performance im 1. Halbjahr 2019

(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. Ebenso wurde angesichts der anhaltenden Unsicherheiten resultierend aus politischen Themen als auch aufkommenden Ängsten hinsichtlich konjunktureller Entwicklung eine aktive Absicherungsstrategie implementiert.

Die Aussicht auf Beilegung des Handelskonfliktes zwischen den USA und China als auch die anhaltend ultra-expansive Geldpolitik waren Anfang April die Grundlage für den Entscheid, die Short-Position im AMG Europa Fonds zu schliessen. Anfang Mai wurde die Absicherung rechtzeitig vor der Marktkorrektur wieder ausgebaut, einmal mehr konnte der Fonds sich im korrigierenden Monat damit stabiler entwickeln als der Gesamt-

markt. Mitte Juni wurde aufgrund der offensiven Vorgehensweise der Zentralbanken die Absicherung geschlossen.

Der beste Performer im Fonds war im ersten Halbjahr Eckert & Ziegler, der knapp 68% zulegte. Der Lieferant von Isotopenprodukten für die Industrie und den Radiopharmamarkt hat den Umsatz im 2018 um 24% gesteigert. Das dynamische Wachstumstempo wird sich auch im Geschäftsjahr 2019 fortsetzen, weil insbesondere im Pharmabereich die Nachfrage grosser Pharmakonzerne, wie Novartis, ansteigt. Mit dem daraus resultierend veränderten Produktmix wird die EBIT-Marge des Unternehmens deutlich ausgebaut. Auch die Übernahme des Krebsbehandlungsspezialisten SIRTEX durch ein Konsortium um die chinesische CDH Investments bringt für Eckert & Ziegler neues Umsatzpotenzial. Denn sie beliefert SIRTEX mit Isotopen für Europa und Asien. Die akquirierende CDH sieht signifikantes Potenzial für die Einführung von SIRTEXs Therapieform in China. Neben dem hohen Wachstumspotenzial ist Eckert & Ziegler mit einer soliden Nettoliquidität von EUR 45.6 Mio. ausgestattet, die den anstehenden Kapazitätsausbau ermöglicht.

Das Jahresresultat 2018 des italienischen Stromerzeugers Enel entsprach mit einem Wachstum des EBITDA von 4% auf EUR 16.2 Mrd. und des Reingewinns von 9% auf EUR 4.1 Mrd. den Erwartungen. Haupttreiber dieses Wachstums war der Aufbau zusätzlicher Produktionskapazität im Bereich erneuerbarer Energie um 3 GW auf 43 GW sowie der Ausbau des Netzwerkes. Durch eine Senkung der Produktionskosten konnte zudem die Profitabilität gesteigert werden. Ebenso wurden die Ziele für 2019–21 bestätigt.

Cassiopea hat bekannt gegeben, dass auch die zweite «Safety» Studie für die Akne Crème Winlevi mit positivem Resultat abgeschlossen werden konnte. Damit ist das Datenset für die Einreichung bei der US-Zulassungsbehörde FDA vollständig. Das Produkt dürfte voraussichtlich Mitte 2020 in den Verkauf gebracht werden und hat als nachweislich wirksames Aknesalbenpräparat ohne Nebenwirkungen entsprechend grosses Potenzial. Für das zweite Produkt Breezula (Haarausfall) wird der Abschluss einer Phase II Studie Mitte Jahr erwartet.

Das Portfolio liegt hinsichtlich seiner Volatilität wie in Abb. 2 dargestellt mit 9.7% deutlich unter jener des Gesamtmarktes (11.8%), was sich historisch immer wieder bewährt hat. Die Rückschläge des Fonds waren geringer als jene des Marktes.

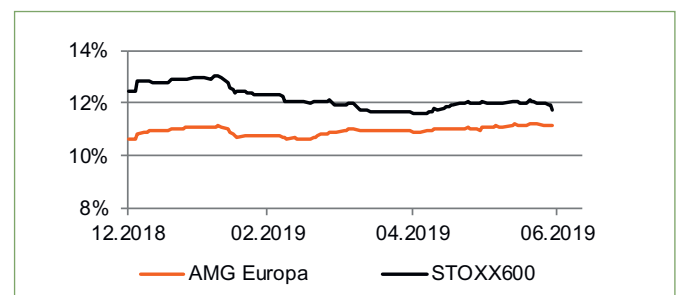


Abb. 2: Volatilitätsentwicklung im 1. Halbjahr 2019

(Quelle: AMG, Bloomberg)

Zu Jahresbeginn standen 650'000 Anteile aus, Ende Juni waren knapp 625'000 Anteile aussehend.

Bericht des Portfoliomanagers

Das verwaltete Vermögen belief sich Ende Juni auf EUR 82 Mio. (Abb. 3.), damit leicht über dem Jahresanfangsstand.

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

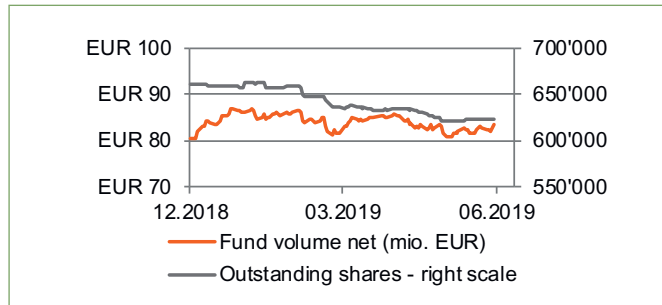


Abb. 3: Entwicklung Anteilsscheine im 1. Halbjahr 2019

(Quelle: AMG, Bloomberg)

AMG Fondsverwaltung AG

Ausblick

Die Stimmung bei Unternehmen und Investoren ist angesichts der Verschärfung des Handelsstreits zwischen den USA und China mit angehobenen Strafzölle auf Importe aus China belastet. Kommt es nicht zu einer raschen Einigung im Handelsstreit, dürfte das globale Wirtschaftswachstum im 2. Halbjahr nicht steigen. Allerdings haben die Zentralbanken bereits angekündigt, bei Bedarf mit nochmals tieferen Leitzinsen einen Abschwung abzufedern, ebenso dürfte China die inländische Wirtschaft gegebenenfalls nochmals stärker stimulieren.

Gegen eine Rezession spricht auch die steigende Beschäftigung in den entwickelten Volkswirtschaften. Die Arbeitslosigkeit sinkt hier noch immer, begründet ist dies in einer anhaltend starken Binnenkonjunktur. An den Aktienmärkten ist seit Jahresbeginn eine Outperformance von wachstumsgetriebenen Aktien (Growth) gegenüber soliden Substanzwerten (Value) zu beobachten. Entsprechend hat sich der Bewertungsabschlag von Value Aktie gegenüber dem Gesamtmarkt nochmals akzentuiert.

Selbst wenn der Vorzug noch einige Monate zugunsten von Wachstumstiteln aufrecht bleibt, besteht in den Value-Aktien deutliches Aufholpotenzial (siehe Abb. 4).

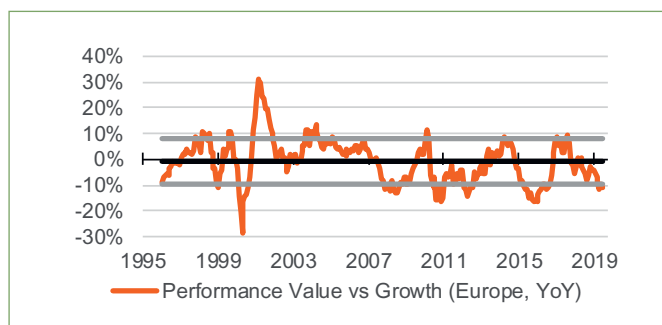


Abb. 4: Marktentwicklung MSCI Europe – Value versus Growth

(Quelle: AMG, Bloomberg)

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

Vermögensrechnung

	30.6.2019 EUR	31.12.2018 EUR	
Bankguthaben auf Sicht	6 805 134	6 748 893	
Debitoren	160 434	137 032	
Aktien	74 878 753	71 842 263	
Derivate	209 110	-38 655	
Sonstige Aktiven	20 692	-	
Gesamtfondsvermögen	82 074 123	78 689 533	
Verbindlichkeiten	-26 479	-24 233	
Nettofondsvermögen	82 047 644	78 665 300	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	386 019	422 819	
Ausgegebene Anteile	29 639	57 071	
Zurückgenommene Anteile	-57 660	-93 871	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	357 998	386 019	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse B	55 541	45 433	
Ausgegebene Anteile	-	11 980	
Zurückgenommene Anteile	-1 422	-1 872	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse B	54 119	55 541	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	218 728	222 130	
Ausgegebene Anteile	9 076	56 470	
Zurückgenommene Anteile	-17 918	-59 872	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	209 886	218 728	
Inventarwert eines Anteils	Klasse A EUR in EUR	Klasse B EUR in EUR	Klasse C (CHF hedged) in CHF
30.6.2019	134.23	128.51	143.06
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	78 665 300		
Ausschüttung	-		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-5 001 093		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	8 383 437		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	82 047 644		

Erfolgsrechnung Klasse A

	1.1. – 30.6.2019 EUR	1.1. – 31.12.2018 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	754 235	826 918
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-1 610	-2 547
Total Erträge	752 625	824 371
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2 644	26
Revisionsaufwand	2 507	5 193
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.13%)	276 879	711 641
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	12 020	51 879
Sonstiger Aufwand	6 454	17 512
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 752	15 187
Total Aufwand	304 256	801 438
Nettoertrag	448 369	22 933
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-127 704	4 973 704
Realisierter Erfolg	320 665	4 996 637
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 488 139	-17 667 924
Gesamterfolg	4 808 804	-12 671 287

Erfolgsrechnung Klasse B

	1.1. – 30.6.2019 EUR	1.1. – 31.12.2018 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	108 121	99 655
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	-1 383
Total Erträge	108 121	98 272
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	383	3
Revisionsaufwand	354	628
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.62%) ¹	55 983	124 286
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 697	6 292
Sonstiger Aufwand	907	2 116
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-20 365
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	418	-414
Total Aufwand	59 742	112 546
Nettoertrag	48 379	-14 274
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-18 731	689 487
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-20 365
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-18 731	669 122
Realisierter Erfolg	29 648	654 848
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	624 398	-2 207 313
Gesamterfolg	654 046	-1 552 465

¹ Vertriebskommission 2018: EUR 31'642; 2019: EUR 16'941

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse C (CHF hedged)

	1.1. – 30.6.2019 CHF	1.1. – 31.12.2018 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	464 764	466 339
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 672	9 489
Total Erträge	467 436	475 828
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 647	15
Revisionsaufwand	1 527	2 942
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.13%)	167 841	409 469
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	7 319	29 488
Sonstiger Aufwand	3 924	9 988
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 200	10 804
Total Aufwand	184 458	462 706
Nettoertrag	282 978	13 122
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9 208	3 293 498
Realisierter Erfolg	273 770	3 306 620
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 969 542	-9 432 783
Gesamterfolg	3 243 312	-6 126 163

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2019

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2019	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2019	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						74 878 753	91.23
BKW NA	CHF	38 149		7 000	65.200	2 239 815	2.73
Cassiopea NA	CHF	45 200			44.300	1 803 116	2.20
COSMO Pharmaceuticals NA	CHF	39 809			92.400	3 312 338	4.04
Novo Nordisk -B-	DKK	53 250		23 500	334.500	2 386 533	2.91
Aurubis AG	EUR	75 950			42.830	3 252 939	3.96
Bayer	EUR	27 000	27 000		60.940	1 645 380	2.00
Bekaert	EUR	40 000			23.580	943 200	1.15
CEWE Stift	EUR	43 707		4 593	87.000	3 802 509	4.63
Do	EUR	63 550		2 000	84.800	5 389 040	6.57
Eckert & Ziegler	EUR	36 143		10 000	103.600	3 744 415	4.56
Enel	EUR	260 000		140 000	6.140	1 596 400	1.95
Ferratum	EUR	75 590			10.300	778 577	0.95
freenet	EUR	125 000			17.595	2 199 375	2.68
Fresenius Medical Care	EUR	26 000			69.040	1 795 040	2.19
Fresenius SE	EUR	87 850		10 000	47.680	4 188 688	5.10
HORNBACH	EUR	9 539			49.950	476 473	0.58
Hornbach-Baumarkt	EUR	49 222			17.250	849 080	1.03
Jungheinrich Vz	EUR	97 844		5 500	27.100	2 651 572	3.23
KAPSCH TrafficCom	EUR	35 217	16 500		32.000	1 126 944	1.37
Koenig & Bauer	EUR	64 900			36.260	2 353 274	2.87
KSB Vorz.Akt. ohne Stimmrecht	EUR	11 165			304.000	3 394 160	4.14
KWS Saat AG	EUR	31 750	31 750	6 350	64.200	2 038 350	2.48
Mayr-Melnhof Karton	EUR	42 711			110.600	4 723 837	5.76
Palfinger	EUR	81 000			27.000	2 187 000	2.66
Paul Hartmann NA	EUR	6 927			298.000	2 064 246	2.52
RIB Software	EUR	44 537		10 000	18.040	803 447	0.98
Rosenbauer	EUR	66 059	10 000		42.500	2 807 508	3.42
SAF Holland	EUR	219 000			10.200	2 233 800	2.72
Servizi Italia NA	EUR	211 559			3.100	655 833	0.80
Sixt Leasing	EUR	95 000		37 000	10.860	1 031 700	1.26
SURTECO	EUR	51 100		60 830	25.400	1 297 940	1.58
Voestalpine AG	EUR	52 800			27.170	1 434 576	1.75
Wirecard AG	EUR	14 850	8 250	9 200	148.050	2 198 543	2.68
Bakkafrost	NOK	30 000	10 000		476.000	1 473 107	1.79
Total Effekten						74 878 753	91.23
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						209 110	0.25
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						6 986 260	8.51
Gesamtfondsvermögen						82 074 123	100.00
Verbindlichkeiten						-26 479	-0.03
Total Nettofondsvermögen						82 047 644	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
CHF 1.1105 = EUR 1.0000							
DKK 100 = EUR 7.4636							
NOK 100 = EUR 9.6938							

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2019

Vermögensstruktur

Aufteilung der Aktien nach Ländern (netto)	Zeitwert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Belgien	943 200	1.15
Dänemark	2 386 533	2.91
Deutschland	39 787 130	48.48
Färöer	1 473 107	1.79
Finnland	778 577	0.95
Italien	4 055 349	4.94
Luxemburg	2 233 800	2.72
Niederlande	3 312 338	4.04
Österreich	17 668 904	21.53
Schweiz	2 239 815	2.73
Total	74 878 753	91.23

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	74 878 753	74 878 753	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	209 110	–	209 110	–
Total	75 087 863	74 878 753	209 110	–

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					
EUR	Bechtle			10 000	
EUR	Kendrion			23 000	
EUR	Unilever		19 000	38 500	
Derivate					
Kontrakte:					
EUR	Future DAX 15.03.2019			41	
EUR	Future DAX 21.06.2019		52	52	
EUR	Future MDAX 15.03.2019		26	63	
EUR	Future MDAX 21.06.2019		111	111	
Devisentermingeschäfte der Klasse C (CHF hedged)					
Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2019
Devisenterminkontrakt EUR CHF 18.09.19	EUR	–	2 350 669	-350 000	-1 786 190
Devisenterminkontrakt EUR CHF 19.12.19	EUR	–	27 344 644	–	-24 475 700
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.03.19	EUR	5 904	–	-5 904	–
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.19	EUR	27 964 644	1 850 000	-29 814 644	–

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 Klasse CHF hedged
brutto	29 113 096	96.96
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte (Absicherung Klasse CHF hedged)

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30.6.2019 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	18.9.2019	-1 786 190	2 000 669	-1 982 086	18 583	16 734
EUR/CHF	19.12.2019	-24 475 700	27 344 644	-27 131 010	213 634	192 376
Erfolg Devisentermingeschäfte					232 217	209 110

Identität der Vertragspartner bei OTC-Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2019

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 2019 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 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, Ausgabebewährung, 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.

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.