



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2024

AMG Europa

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
 - Träger der Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen
- 4 **Bericht des Portfoliomanagers**
- 5 – 14 **Jahresrechnung**
 - 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 Jahresbericht**
- 16 **Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland**
- 17 **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**
- 18 – 19 **Ergänzende Angaben**
- 20 – 23 **Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates**

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

Serafin Asset Management 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.

Dabei wird auch eine nachhaltige Anlagestrategie verfolgt. Im Prospekt ist eine umfassendere Beschreibung zu den angewandten ESG-Ansätzen zu finden.

Bei diesem Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der europäischen Offenlegungsverordnung SFDR. Informationen darüber, wie die ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt wurden, sind im «Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates» zu diesem Jahresbericht enthalten.

Kennzahlen

	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettobondsvermögen in Mio. EUR	20.88	30.08	52.47
Ausstehende Anteile Klasse A	106 451	149 578	245 617
Ausstehende Anteile Klasse B	10 602	15 592	25 006
Ausstehende Anteile Klasse C (CHF hedged)	14 690	36 088	95 616
Inventarwert pro Anteil Klasse A in EUR	157.82	146.92	141.27
Inventarwert pro Anteil Klasse B in EUR	148.57	138.99	133.24
Inventarwert pro Anteil Klasse C (CHF hedged) in CHF	160.09	152.88	149.08
Performance Klasse A	8.34%	6.50%	-16.77%
Performance Klasse B	7.79%	5.98%	-17.21%
Performance Klasse C (CHF hedged)	5.65%	4.14%	-16.16%
TER Klasse A	1.43%	1.34%	1.28%
TER Klasse B	1.94%	1.84%	1.78%
TER Klasse C (CHF hedged)	1.44%	1.33%	1.28%
PTR ¹	1.23	3.73	1.59
Explizite Transaktionskosten in EUR ²	58 540	299 206	154 408
Explizite Transaktionskosten in % des durchschnittlichen NAV	0.25%	-	-

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. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

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

Jahresbericht 2024

Die Finanzmärkte im Jahr 2024 waren geprägt von (geo-) politischen Ereignissen, geldpolitischen Veränderungen und historischen Investitionen in Künstliche Intelligenz (KI), was insgesamt zu einem volatilen Umfeld führte.

Die europäische Wirtschaft stand vor grossen Herausforderungen, die nicht nur durch eine negative Verbraucherstimmung, sondern auch durch strukturelle Veränderungen wie die Umstellung der Automobilindustrie auf Elektrofahrzeuge verursacht wurden. Dieser Druck und die allgemeinen wirtschaftlichen Spannungen belasteten die Wachstumsaussichten. Der anhaltende Krieg in der Ukraine und die Konflikte im Nahen Osten verstärkten die Unsicherheit und führten durch höhere Militärausgaben zu einer zusätzlichen Belastung der Staatshaushalte. Dies löste Debatten über die Tragfähigkeit der Schulden und die Staatsfinanzierung aus.

Die Unzufriedenheit spiegelte sich in den Wahlergebnissen wider, wobei wichtige Wahlen in Europa und den USA die politische Landschaft neu zu gestalten begannen. Selbst in traditionell stabilen Ländern wie Frankreich und Deutschland brach das schwindende Vertrauen in die politische Führung die Bemühungen um eine wirtschaftliche Erholung. Der historische Sieg der Republikaner bei den Präsidentschaftswahlen in den Vereinigten Staaten erhöhte die Unsicherheiten in Bezug auf den Welthandel, infolge möglicher Handelszölle bzw. der allgemeinen amerikanischen Wirtschaftspolitik und deren Auswirkungen auf andere Regionen wie Europa.

In diesem Umfeld blieb die Inflation das ganze Jahr über ein wichtiges Thema. Nachdem die Zentralbanken wie die U.S. Federal Reserve und die Europäische Zentralbank die Zinssätze im Jahr 2023 hochgehalten hatten, begannen sie 2024 mit Zinssenkungen. Die damit verbundene Erhöhung der Liquidität beflügelte insbesondere grosskapitalisierte Werte, vor allem solche in Europa, die weniger zyklisch sind.

Fondsperformance

Seit dem 18. September 2023 verfolgt der Fonds eine neu definierte Anlagestrategie, die sich auf europäische Unternehmen mit hohen und stabilen Erträgen konzentriert. Im Mittelpunkt dieser Strategie steht ein ausgewogener Ansatz, bei dem Wachstum, Rentabilität, finanzielle Stabilität, Bewertung und Nachhaltigkeit berücksichtigt werden. Durch die Konzentration auf qualitativ hochwertige Unternehmen wird ein Portfolio angestrebt, das den Benchmark (MSCI Europa) übertrifft und gleichzeitig langfristige ökologische und wirtschaftliche Ziele unterstützt.

Die Allokationsstrategie des Fonds legt den Schwerpunkt auf eine breite Diversifizierung über Sektoren und Marktkapitalisierungen hinweg. Dieser Ansatz ermöglicht es uns, mehrere Performancefaktoren unter unterschiedlichen Marktbedingungen zu nutzen, das Risiko effektiv zu streuen und gleichzeitig das Potenzial für stabile und beständige Erträge zu erhöhen.

Dieser Strategiewechsel spiegelt unser Engagement für eine moderne, nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagephilosophie wider. Wir glauben, dass dieser Ansatz den Interessen unserer Anleger entspricht

und unser Engagement für nachhaltige Geschäftspraktiken unterstreicht. Wir sind ermutigt durch die positiven Ergebnisse des Jahres 2024, in dem sich der Fonds im Einklang mit seiner Benchmark entwickelt hat. Für die Zukunft sind wir weiterhin optimistisch, dass diese Strategie unseren Anlegern einen langfristigen Nutzen bringen wird.

Marktausblick

Mit Blick auf das Jahr 2025 sind die Aussichten für europäische Aktien gemischt, im Gegensatz zu dem optimistischeren Konsens über den US-Markt, der seinen Wachstumskurs voraussichtlich fortsetzen wird. Europa steht vor anhaltenden Herausforderungen, darunter ein schwaches Wirtschaftswachstum, Handelsunsicherheiten und die anhaltende Instabilität in der Ukraine. Viele Analysten bleiben vorsichtig, was die Nachhaltigkeit der aktuellen Gewinnwachstumsprognosen für europäische Unternehmen angeht, da sie diese als möglicherweise zu optimistisch ansehen. Zu Beginn des Jahres wird sich die Aufmerksamkeit wahrscheinlich auf die erneute Androhung von Zöllen durch US-Präsident Trump konzentrieren und darauf, wie die europäischen Regierungen auf diesen Handelsdruck reagieren.

Trotz dieses Gegenwinds bieten europäische Aktien einen bemerkenswerten Silberstreif am Horizont. Sie werden mit einem erheblichen Abschlag gegenüber ihren US-Pendants gehandelt, wobei die Bewertungslücke historische Niveaus erreicht. Dies bietet Anlegern die Möglichkeit, attraktive Schnäppchen zu machen, insbesondere in unterbewerteten Sektoren oder bei qualitativ hochwertigen Unternehmen, die trotz der wirtschaftlichen Herausforderungen widerstandsfähig sind.

Wir erwarten, dass die Geldpolitik der massgeblichen Zentralbanken dem Markt weiterhin Rückenwind geben wird. Dabei sind weitere Zinssenkungen durchaus möglich, um unter anderem den Schuldendienst infolge der hohen Staatsverschuldungen im Zaun zu halten und damit einen funktionierenden Refinanzierungsmechanismus an den Kapitalmärkten zu gewährleisten. Ein spezielles Augenmerk gilt der Inflationsentwicklung, die auch massgeblich durch politische Entscheidungen im Jahr 2025 beeinflusst werden kann.

Auch die politischen Entwicklungen werden erneut eine entscheidende Rolle bei der Gestaltung der Marktdynamik spielen. Die Fähigkeit der europäischen Regierungen, die wirtschaftlichen und geopolitischen Herausforderungen zu meistern, wird von grosser Bedeutung sein. Mit einer effektiven politischen Führung und strategischen Reformen hat Europa das Potenzial, seine Position zu stärken, die Stabilität zu fördern und neue Wachstumsmöglichkeiten zu schaffen.

Ihr Serafin Asset Management Team

Vermögensrechnung

	31. 12. 2024 EUR	31. 12. 2023 EUR	
Bankguthaben auf Sicht	260 853	362 409	
Debitoren	35 053	–	
Aktien	20 590 184	29 637 145	
Derivate	–8 803	77 922	
Sonstige Aktiven	9 629	8 062	
Gesamtfondsvermögen	20 886 916	30 085 538	
Verbindlichkeiten	–5 843	–7 683	
Nettofondsvermögen	20 881 073	30 077 855	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	149 578	245 617	
Ausgegebene Anteile	63	1 604	
Zurückgenommene Anteile	–43 190	–97 643	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	106 451	149 578	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse B	15 592	25 006	
Ausgegebene Anteile	–	100	
Zurückgenommene Anteile	–4 990	–9 514	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse B	10 602	15 592	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	36 088	95 616	
Ausgegebene Anteile	1 316	5 751	
Zurückgenommene Anteile	–22 714	–65 279	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	14 690	36 088	
Inventarwert eines Anteils	Klasse A EUR in EUR	Klasse B EUR in EUR	Klasse C (CHF hedged) in CHF
31. 12. 2024	157.82	148.57	160.09
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	30 077 855		
Ausschüttung	–210 253		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	–10 530 384		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 543 855		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	20 881 073		

Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 31. 12. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	17	1 916
Ertrag Aktien	410 567	731 050
Sonstiger Ertrag	1 751	272
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	97	437
Total Erträge	412 432	733 675
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	610	361
Revisionsaufwand	8 298	6 403
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.22%)	211 349	337 952
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	8 701	14 364
Sonstiger Aufwand	20 659	25 014
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	6 584	150 831
Total Aufwand	256 201	534 925
Nettoertrag	156 231	198 750
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	911 510	529 902
Realisierter Erfolg	1 067 741	728 652
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	124 024	589 530
Gesamterfolg	1 191 765	1 318 182
Verwendung des Erfolges	Klasse A EUR	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	156 231	
Vortrag des Vorjahres	9 283	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	165 514	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	164 999	
Vortrag auf neue Rechnung	515	
Ausschüttung Brutto pro Anteil	1.55	
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.54	
Ausschüttung Netto pro Anteil	1.01	

Erfolgsrechnung Klasse B

	1. 1. – 31. 12. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	1	258
Ertrag Aktien	48 501	71 647
Sonstiger Ertrag	165	29
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	65
Total Erträge	48 667	71 999
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	65	36
Revisionsaufwand	914	679
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.72%) ¹	33 721	49 897
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	984	1 489
Sonstiger Aufwand	2 409	2 579
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ²	-8 579	-10 067
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 688	8 233
Total Aufwand	33 202	52 846
Nettoertrag	15 465	19 153
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	85 677	52 552
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ²	-8 579	-10 067
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	77 098	42 485
Realisierter Erfolg	92 563	61 638
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	55 957	28 381
Gesamterfolg	148 520	90 019

¹ Vertriebskommission 2024: EUR 9'821; 2023: EUR 14'853

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse B EUR
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	15 465
Vortrag des Vorjahres	1 073
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	16 538
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	16 433
Vortrag auf neue Rechnung	105
Ausschüttung Brutto pro Anteil	1.55
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.54
Ausschüttung Netto pro Anteil	1.01

Erfolgsrechnung Klasse C (CHF hedged)

	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	660
Ertrag Aktien	100 928	289 472
Sonstiger Ertrag	241	71
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	1 120	8 975
Total Erträge	102 289	299 178
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	117	114
Revisionsaufwand	1 743	2 425
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.22%)	47 374	131 273
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 949	5 583
Sonstiger Aufwand	4 833	9 017
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	23 668	102 921
Total Aufwand	79 684	251 333
Nettoertrag	22 605	47 845
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	98 494	242 929
Realisierter Erfolg	121 099	290 774
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	69 941	262 185
Gesamterfolg	191 040	552 959
	Klasse C (CHF hedged)	
	CHF	
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	22 605	
Vortrag des Vorjahres	2 175	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	24 780	
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	24 679	
Vortrag auf neue Rechnung	101	
Ausschüttung Brutto pro Anteil	1.68	
Abzug 35% schweizerische Verrechnungssteuer	-0.59	
Ausschüttung Netto pro Anteil	1.09	

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						20 590 184	98.58
ABB NA	CHF	8 363	8 363		49.070	437 287	2.09
Givaudan NA	CHF	81	81		3 966.000	342 315	1.64
Logitech NA	CHF	5 577		1 071	75.040	445 946	2.14
Novartis NA	CHF	8 841		3 450	88.700	835 630	4.00
Sonova NA	CHF	1 383		1 019	296.300	436 659	2.09
Swiss Re NA	CHF	4 035		2 180	131.200	564 113	2.70
Novo Nordisk -B- Bearer / Reg.	DKK	11 541		5 296	624.200	966 025	4.63
Ringjobing Landbobank I / Reg.	DKK	1 911		469	1 204.000	308 537	1.48
SP Group Bearer	DKK	3 848	3 848		307.500	158 672	0.76
Allianz NA vinkuliert	EUR	729	2 411	1 682	295.900	215 711	1.03
Amadeus IT	EUR	1 554		8 213	68.200	105 983	0.51
Axa	EUR	3 607		1 890	34.320	123 792	0.59
BAWAG Group I	EUR	4 081		3 411	81.150	331 173	1.59
Bco Bilbao Vizcaya Argentaria	EUR	41 046	41 046		9.452	387 967	1.86
BIC (Société)	EUR	4 136		1 004	63.800	263 877	1.26
Coface i	EUR	19 287		5 603	14.380	277 347	1.33
Commerzbank I	EUR	21 267	21 267		15.725	334 424	1.60
Credem NA	EUR	16 843	16 843		10.830	182 410	0.87
Dassault Systemes	EUR	3 728	2 059	6 333	33.500	124 888	0.60
Deutsche Börse NA	EUR	2 268		1 513	222.400	504 403	2.41
ENGIE I	EUR	11 030	11 030		15.310	168 869	0.81
Fagron	EUR	15 293			16.760	256 311	1.23
Henkel -Stimmrechtslos-	EUR	5 700	5 700		84.700	482 790	2.31
Iberdrola	EUR	45 571	45 571		13.300	606 094	2.90
Inditex Share from split	EUR	9 506		8 473	49.640	471 878	2.26
Indra Sistemas Bearer -A-	EUR	13 565		5 151	17.080	231 690	1.11
Intesa Sanpaolo	EUR	144 724	224 779	80 055	3.863	559 069	2.68
Ipsos I	EUR	4 951		2 083	45.920	227 350	1.09
Koninklijke KPN	EUR	124 103		46 404	3.515	436 222	2.09
L'Oreal	EUR	1 463	963	1 597	341.850	500 127	2.39
Merck I	EUR	1 825		1 767	139.900	255 318	1.22
Moncler NA	EUR	6 154	6 154		50.980	313 731	1.50
SAP I	EUR	2 560	2 560		236.300	604 928	2.90
Schneider Electric	EUR	2 638			240.900	635 494	3.04
Talanx NA	EUR	2 319	2 319	7 348	82.150	190 506	0.91
TeamViewer I	EUR	19 708			9.544	188 093	0.90
UPM-Kymmene	EUR	1 161		2 484	26.560	30 836	0.15
Verbund -A-	EUR	6 661			70.000	466 270	2.23
WENDEL	EUR	2 359	2 359		92.950	219 269	1.05
Wolters Kluwer I / Reg.	EUR	3 179		2 034	160.400	509 912	2.44
3i Group Reg.	GBP	9 743	9 743		35.640	419 967	2.01
4Imprint Group Reg.	GBP	577		4 937	48.550	33 881	0.16
Associate British Foods	GBP	4 658	4 658		20.430	115 094	0.55
Auto Trader Group Plc	GBP	35 052	35 052		7.930	336 179	1.61
Bloomsbury Publish Reg.	GBP	13 840	13 840		6.740	112 819	0.54
Card Factory Reg.	GBP	61 270		186 844	0.978	72 472	0.35

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück per 31. 12. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Coca-Cola HBC NA	GBP	1 455		18 586	27.320	48 076	0.23
FDM Group Reg.	GBP	3 924		46 687	3.150	14 949	0.07
Hill & Smith Reg.	GBP	10 924	10 924		18.680	246 799	1.18
ITV Plc	GBP	251 207	251 207		0.736	223 612	1.07
Man Group Reg.	GBP	44 040		84 950	2.144	114 198	0.55
ME Group Intl Plc	GBP	106 842	106 842		2.050	264 899	1.27
Mears Group Reg.	GBP	72 471		24 843	3.620	317 291	1.52
RELX Reg.	GBP	14 264		7 763	36.290	626 056	3.00
Sage Group Reg.	GBP	17 861	17 861		12.730	274 991	1.32
SThree Rg Shs	GBP	47 593	47 593		2.960	170 380	0.82
Tristel Reg.	GBP	20 000	20 000		4.250	102 802	0.49
Volution Group	GBP	38 632		37 307	5.600	261 650	1.25
WH Smith Plc	GBP	13 726	13 726		11.890	197 383	0.95
XPS Penions Group Reg.	GBP	47 401	47 401		3.410	195 491	0.94
Orkla NA	NOK	49 994	49 994		98.350	418 087	2.00
Alfa Laval Reg.	SEK	7 826	7 826		462.600	316 419	1.51
Essity Reg. -B-	SEK	15 288	15 288		295.700	395 111	1.89
MedCap Reg.	SEK	4 307	4 307		601.000	226 238	1.08
Proact It Group Reg.	SEK	13 827	13 827		117.800	142 361	0.68
NXP Semiconductors	USD	1 201		500	207.850	241 063	1.15
Total Effekten						20 590 184	98.58
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-8 803	-0.04
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						305 535	1.46
Gesamtfondsvermögen						20 886 916	100.00
Verbindlichkeiten						-5 843	-0.03
Total Nettofondsvermögen						20 881 073	

Umrechnungskurse:

CHF 0.93845 = EUR 1.0000 DKK 100 = EUR 7.45725 SEK 100 = EUR 11.4415 NOK 100 = EUR 11.7605 GBP 1.00 = EUR 0.826828

Vermögensstruktur

Aufteilung der Aktien nach Ländern (netto)	Zeitwert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Belgien	256 311	1.23
Dänemark	1 433 236	6.86
Deutschland	2 776 172	13.29
Finnland	30 836	0.15
Frankreich	2 541 013	12.17
Italien	1 055 209	5.05
Jersey	114 198	0.55
Niederlande	1 187 196	5.68
Norwegen	418 087	2.00
Österreich	797 443	3.82
Schweden	1 080 129	5.17
Schweiz	3 110 027	14.89
Spanien	1 803 612	8.64
Vereinigtes Königreich	3 986 715	19.09
Total	20 590 184	98.58

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

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	20 590 184	20 590 184	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-8 803	-	-8 803	-
Total	20 581 381	20 590 184	-8 803	-

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	Galenica NA		4 427
CHF	Kuehne & Nagel NA		2 046
CHF	Sandoz Group NA		2 458
DKK	Carlsberg -B-		4 350
DKK	Demant Reg.		5 665
EUR	BCP Reg. from reverse split	910 323	910 323
EUR	Colruyt	5 092	5 092
EUR	Enel	57 569	57 569
EUR	FinecoBank NA		45 928
EUR	FUCHS Vorz.NA	5 100	5 100
EUR	Hannover Rück NA		2 611
EUR	Hermes International	169	169
EUR	In De Nora Reg.		12 136
EUR	Infineon Technologies NA		20 603
EUR	Kemira NA		21 728
EUR	Konecranes Reg.		10 200
EUR	Koninklijke Ahold Delhaize Inh. / Reg.	11 545	32 762
EUR	LEGRAND		6 795
EUR	Marimekko NA	12 494	12 494
EUR	Michelin Reg.		19 461
EUR	Nemetschek I	2 718	2 718
EUR	Piaggio & C. NA		45 389
EUR	SMA Solar Technology I		4 793
EUR	Société Générale -A-		21 959
EUR	STMicroelectronics		14 927
EUR	TF1 I	23 742	23 742
EUR	Verallia shs Unitary	5 196	5 196
EUR	Virbac I		1 213
EUR	Waertsilae	21 705	21 705
GBP	AJ Bell REg.		94 208
GBP	Berkeley Group Reg.		6 889
GBP	Burberry Group Reg.	7 486	29 265
GBP	Domino's Pizza Reg.		69 821
GBP	GSK Reg.	6 262	6 262
GBP	HSBC Reg.	104 448	104 448
GBP	IMI Reg.	183	18 574
GBP	Marks and Spencer Group Reg.		63 412
GBP	Severfield Reg.		129 823
GBP	Watch Switzerland Group Reg.		46 030
GBP	Youngov Reg.		29 086
NOK	Aker Solutions		80 187
NOK	Veidekke NA	6 788	6 788
SEK	Axfood Reg.	9 711	9 711
SEK	Biogaia Reg.	17 919	17 919
SEK	Fortnox Reg.		65 805

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.

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2024
Devisentermingeschäfte der Klasse C (CHF hedged)					
Devisenterminkontrakt EUR CHF 13.03.24	CHF	-	5 540 000	-5 540 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 15.05.24	CHF	-	4 600 000	-4 600 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 16.01.24	CHF	5 350 000	-	-5 350 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 17.04.24	CHF	-	70 000	-70 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 17.10.24	CHF	-	1 380 000	-1 380 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 18.07.24	CHF	-	4 400 000	-4 400 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 19.09.24	CHF	-	1 380 000	-1 380 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 19.12.24	CHF	-	1 070 000	-1 070 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.02.25	CHF	-	770 000	-	770 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.03.25	CHF	-	770 000	-	770 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24	CHF	-	300 000	-300 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24	CHF	90 000	-	-90 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.11.24	CHF	-	1 120 000	-1 120 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 22.08.24	CHF	-	1 370 000	-1 370 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 23.01.25	CHF	-	880 000	-130 000	750 000

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	2 298 261	97.73
netto	-	0.00

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 12. 2024 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	23. 01. 2025	-804 042	750 000	-753 345	-3 345	-3 564
EUR/CHF	20. 02. 2025	-829 652	770 000	-775 896	-5 896	-6 282
EUR/CHF	20. 03. 2025	-823 816	770 000	-769 020	980	1 044
Erfolg Devisentermingeschäfte					-8 261	-8 803

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2024

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 31. Dezember 2024 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 § 16 des Fondsvertrags.

§ 16 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 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 Kommissionssätze 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. Aktiver Anlageverstoß

Am 13. August 2024 führte ein Verkauf von HSBC-Aktien zu einem negativen Aktienbestand in dieser Position. Dies verletzte die Bestimmung im § 8 Ziffer 1 lit. e) des Fondsvertrags, die echte Leerverkäufe von Anlagen verbietet. Am Folgetag wurde der negative Bestand wieder eingedeckt und der dadurch entstandene finanzielle Verlust wurde dem Fondsvermögen gutgeschrieben.

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 SE
Gallusanlage 8
DE-60329 Frankfurt am Main

Die Informationsstelle informiert die Anleger auch darüber, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die Informationsstelle fungiert auch als Kontakt für die Kommunikation mit und gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Verarbeitung und 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 die in § 297 Absatz 4 Satz 1 KAGB genannten Verkaufsunterlagen und mit den in § 298 Abs. 1, § 299 Abs. 1 bis 3 und 4 Satz 2 bis 4 sowie § 300 Abs. 1, 2 und 4 KAGB genannten Unterlagen und Informationen zur Ansicht und zur Anfertigung von Kopien kostenlos und in deutscher Sprache erhältlich, insbesondere Exemplare des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechenden Basisinformationsblätter (PRIIP-KIDs), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie gegebenenfalls die Umtauschpreise).

Zur Wahrnehmung Ihrer Anlegerrechte können Sie uns telefonisch unter der Telefonnummer +41 58 523 96 70 bei der Compliance Abteilung der LLB Swiss Investment AG erreichen, sowie via Email an investment@llbswiss.ch oder per Post an LLB Swiss Investment AG, Compliance, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Schweiz). Darüber hinaus können Sie für Beschwerden auch die Ombudsstelle unter www.finos.ch oder die FINMA unter www.finma.ch kontaktieren.

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.

Wesentliche Informationen, für die das KAGB eine Unterrichtung mittels dauerhaften Datenträgers vorsieht, werden den Anlegern entsprechend kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des AMG Europa

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds AMG Europa – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 und 5 bis 15) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer

Pascal Zimmermann
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 24. Januar 2025

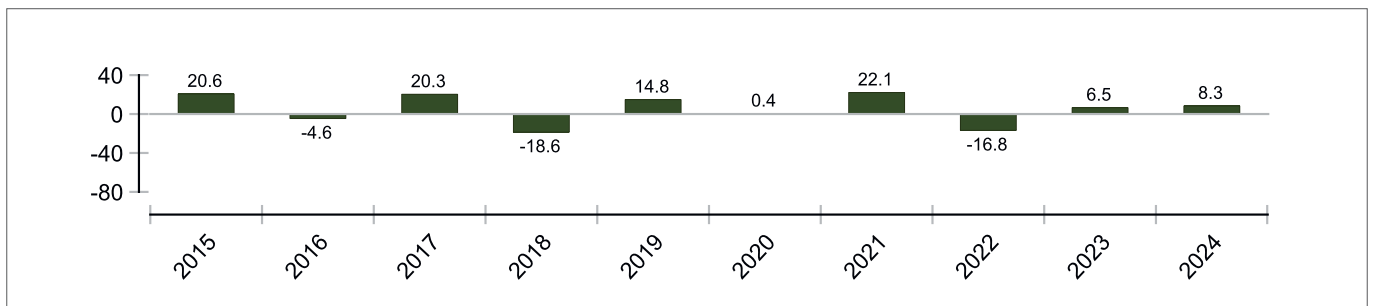
Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

AMG Europa, Klasse A

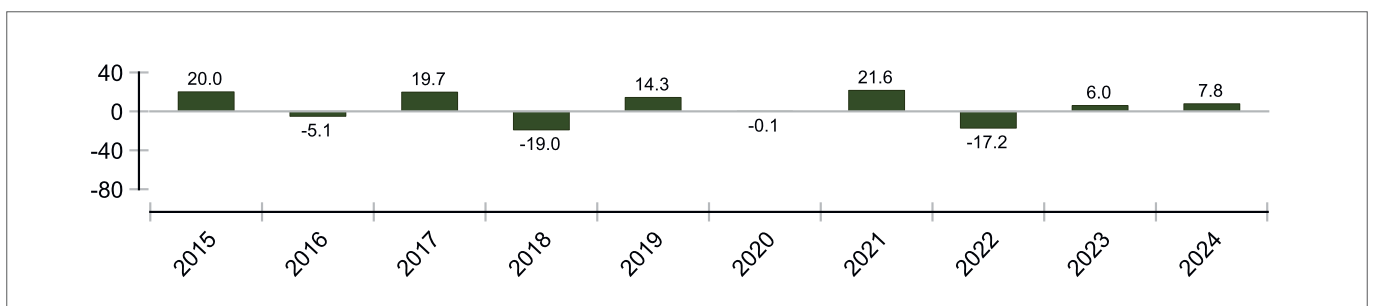
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 2. April 2007 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

AMG Europa, Klasse B

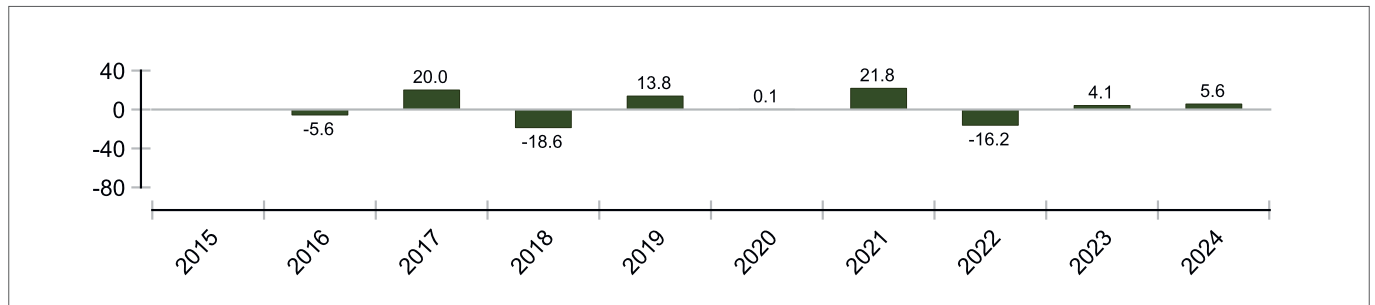
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 15. Dezember 2008 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

AMG Europa, Klasse C (CHF hedged)

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 9 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 14. Oktober 2015 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.00% an nachhaltigen Investitionen

- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit dem ESG-Integrationsansatz wurden folgende Merkmale im Anlageentscheidungsprozess berücksichtigt: Corporate Governance (z.B. Zusammensetzung Verwaltungsrat und Geschäftsleitung, Entlohnungspolitik), allgemein wesentliche ESG-Themen (z.B. Ressourcenverbrauch, Gesundheit und Schutz am Arbeitsplatz) und unternehmensspezifische ESG-Themen. Der Fonds hat den Dekarbonisierungspfad für die Scope 1, 2 und 3 CO₂-Emissionsintensität nach der EU-Methodik für Paris-Aligned Benchmarks (EU PAB) eingehalten. Die beiden Ausschlüsse von Gesellschaften, welche gegen die Empfehlungsliste von SVVK-ASIR oder gegen die Prinzipien von UN Global Compact verstossen, wurden erfüllt.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen	Portfolio	Vorjahr
Ausschluss von Anlagen, die gegen die Empfehlungsliste von SVVK-ASIR verstoßen.	0.00%	0.00%
Ausschluss von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen.	0.00%	0.00%
Erlaubter Maximalwert von Anlagen ohne "ESG Risk Rating" oder Rating "CCC" oder Verstoss UN Global Compact sind 20% des Fondsvermögen.	1.84%	0.00%
Indikatoren	Aktueller Wert	Vorjahr
Positive Screening: Reduzierung der Kohlenstoffintensität auf Portfolioebene vom Startwert 270.1 tCO ₂ /M\$EVIC (per 01.06.2020) jährlich um 10 %	152.61	186.81



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

	Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2024 - 31.12.2024	Novo Nordisk -B- Bearer / Reg.	Gesundheitswesen	5.66%	Dänemark
	Novartis NA	Gesundheitswesen	4.12%	Schweiz
	RELX Reg.	Verbraucherservice	3.03%	Großbritannien
	Swiss Re NA	Finanzwesen	2.68%	Schweiz
	Schneider Electric	Industrie	2.65%	Frankreich
	L'Oreal	Verbrauchsgüter	2.55%	Frankreich
	Wolters Kluwer I / Reg.	Verbraucherservice	2.47%	Niederlande
	Inditex Share from split	Verbraucherservice	2.41%	Spanien
	Deutsche Börse NA	Finanzwesen	2.40%	Bundesrep. Deutschland
	Koninklijke KPN	Telekommunikation	2.20%	Niederlande
	Sonova NA	Gesundheitswesen	2.18%	Schweiz
	Verbund -A-	Sonstige	2.10%	Österreich
	Henkel -Stimmrechtslos-	Verbrauchsgüter	2.05%	Bundesrep. Deutschland
	Logitech NA	Technologie	2.04%	Schweiz
	Iberdrola	Versorger	2.02%	Spanien

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus 4 Quartalen gebildet, ausgehend vom Stichtag Geschäftsjahresende.

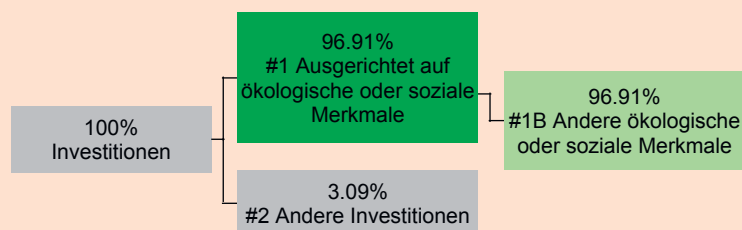
Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



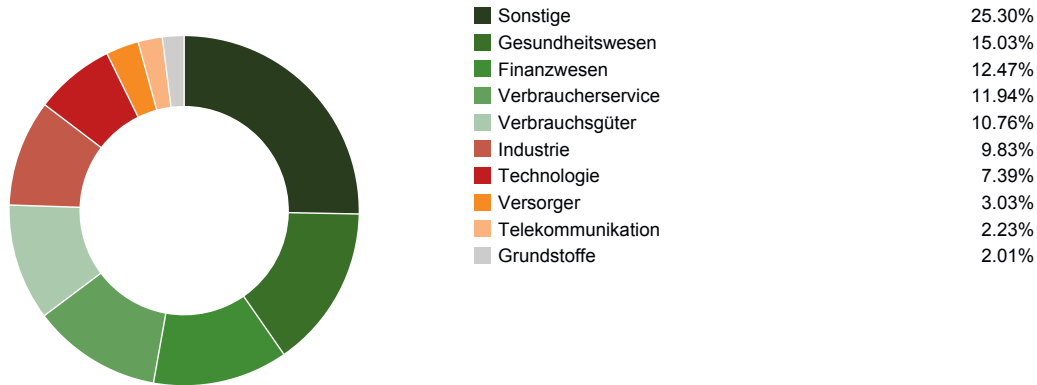
#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?



Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus 4 Quartalen gebildet, ausgehend vom Stichtag Geschäftsjahresende.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

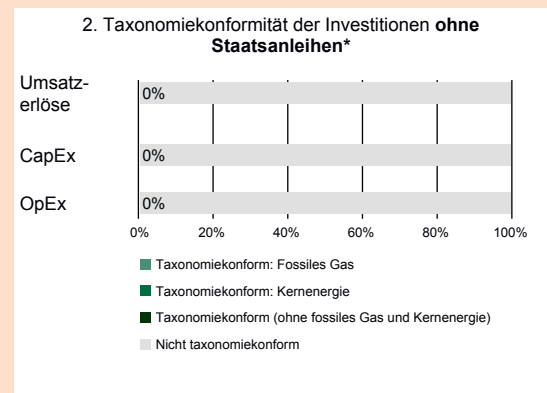
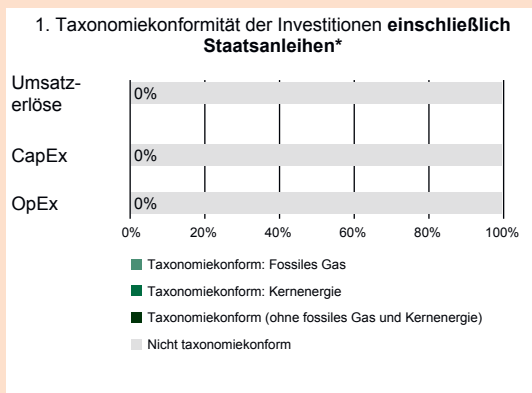
Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



*Für die Zwecke dieser Grafik umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Zur Umsetzung der Anlagestrategie wurden auch Bankguthaben gehalten. Diese fielen unter «#2 Andere Investitionen».

Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates

Berichtszeitraum: 01.01.2024 - 31.12.2024

Unternehmenskennung (LEI-Code):

Name des Produkts: AMG Europa

50670041ZFKQX43DDW92



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Berichtszeitraum wurden die definierten ökologischen und sozialen Merkmale sowie die Ausschlusskriterien erfüllt. Eine diesbezügliche regelmässige Überwachung des Portfolios gewährleistete deren Einhaltung.