



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

AMG Europa

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Inhalt

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

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

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

Depotbank

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

Portfoliomanager

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 Absicherun-

gen 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.

Kennzahlen

	30. 6. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettobondsvermögen in Mio. EUR	23.84	30.08	52.47
Ausstehende Anteile Klasse A	110 541	149 578	245 617
Ausstehende Anteile Klasse B	12 362	15 592	25 006
Ausstehende Anteile Klasse C (CHF hedged)	26 364	36 088	95 616
Inventarwert pro Anteil Klasse A in EUR	158.53	146.92	141.27
Inventarwert pro Anteil Klasse B in EUR	149.63	138.99	133.24
Inventarwert pro Anteil Klasse C (CHF hedged) in CHF	163.32	152.88	149.08
Performance Klasse A	8.83%	6.50%	-16.77%
Performance Klasse B	8.56%	5.98%	-17.21%
Performance Klasse C (CHF hedged)	7.78%	4.14%	-16.16%
TER Klasse A	1.41%	1.34%	1.28%
TER Klasse B	1.91%	1.84%	1.78%
TER Klasse C (CHF hedged)	1.38%	1.33%	1.28%
PTR ¹	0.59	3.73	1.59
Explizite Transaktionskosten in EUR ²	30 721	299 206	154 408

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

Rückblick auf die erste Jahreshälfte

Makroökonomischen Entwicklungen und Geopolitik waren in diesem Jahr für den europäischen Aktienmarkt von zentraler Bedeutung.

Während geopolitische Themen wie die anhaltenden Kriege in Israel und der Ukraine zu Beginn des Jahres im Vordergrund standen und diese Konflikte noch nicht gelöst sind, haben ihre unmittelbaren Auswirkungen auf die Märkte nachgelassen, so dass die makroökonomische Politik im zweiten Quartal dieses Jahres eine wichtigere Rolle spielte. Mit der Abkühlung der Inflation hat sich die Aufmerksamkeit auf die Zentralbanken und ihre Leitzinsentscheidungen gerichtet. Während die amerikanische Notenbank Federal Reserve ihren Leitzins beibehalten hat, hat die Europäische Zentralbank mit ihrer ersten Zinssenkung bereits eine Wende eingeleitet.

Die Erwartung weiterer geldpolitischer Veränderungen hat das Vertrauen der Anleger gestärkt und zur starken Performance des europäischen Aktienmarktes in der ersten Hälfte des Jahres 2024 beigetragen.

Trotz dieses insgesamt positiven Trends wurde das Wachstum in erster Linie von einer kleinen Gruppe von Aktien getragen. Vor allem Aktien aus den Bereichen KI und Halbleiter haben den Informationstechnologiesektor vorangetrieben und einen Grossteil der Gesamtperformance des Marktes bestimmt. Das Gesundheitswesen hat gute Ergebnisse erzielt und von den gestiegenen Investitionen und Innovationen profitiert.

Performance und Fondsmanagement

Während Europa insgesamt eine positive Performance erzielt hat, konnte unser Fonds mit einer Gesamtertragsrate von 8,83% im Vergleich zur Benchmark von 9,06% mithalten.

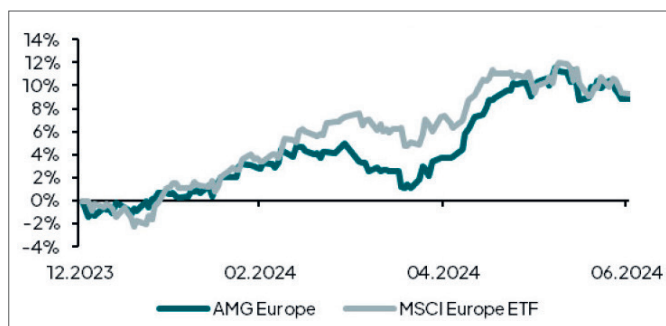


Abb. 1: Performance YTD AMG Europa vs. MSCI Europe ETF (Quelle: Serafin AM, Bloomberg)

Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung ist grösstenteils auf unsere untergewichtete Position im Energiesektor zurückzuführen, da der Sektor aufgrund steigender Rohstoffpreise einen Aufschwung erlebte. Sie wurde jedoch auch durch unsere relativ höhere Allokation in Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung gedämpft. In Zeiten der Inflation werden Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung in der Regel von den Märkten bevorzugt. Die Diskrepanz zwischen der Performance von Small-, Mid- und Large-Cap-Aktien hat sich vergrössert, was sich auf unsere kurzfristigen Erträge auswirkt. Wir sehen diese Divergenz jedoch als strategische Chance für potenzielles Wachstum und gehen davon aus, dass diese kleineren Unternehmen im Laufe der Zeit eine bessere Performance erzielen werden, wenn sich die Marktbedingungen weiterentwickeln.

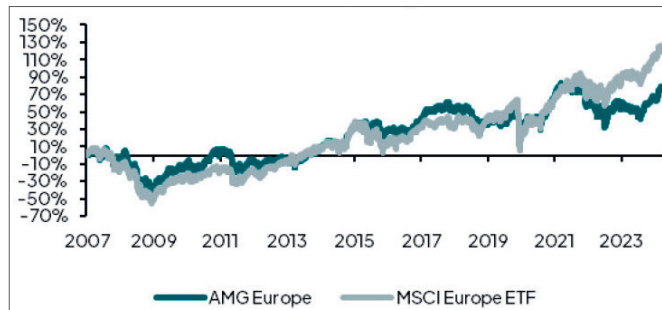


Abb. 2: Performance seit Lancierung

(Quelle: Serafin AM, Bloomberg)

Unser Faktormodell entwickelt sich weiterhin wie erwartet und leistet einen positiven Beitrag zu den Gesamterträgen.

Ausblick auf das zweite Halbjahr

Mit Blick auf die Zukunft wird erwartet, dass mehrere Schlüsselfaktoren den europäischen Aktienmarkt beeinflussen werden. Wir werden die Zinssätze in den USA und die politischen Entscheidungen der Federal Reserve genau beobachten. Die Märkte rechnen mit einer Zinssenkung im September, die ein entscheidendes Ereignis sein wird. Weitere Zinssenkungen sind ebenfalls möglich, so dass dieser Fokus für den Rest des Jahres von entscheidender Bedeutung sein wird.

Politische Entwicklungen, insbesondere die Präsidentschaftswahlen in den USA und Frankreich, sind ebenfalls wichtig. Diese Wahlen haben die Märkte bereits beeinflusst und werden voraussichtlich zu weiterer Volatilität beitragen. Politische Veränderungen und Wahlergebnisse verändern das Vertrauen der Märkte, weshalb die Diversifizierung in Zukunft wichtig sein wird.

Da eine Änderung der Zinssätze erwartet wird, könnten einige zyklische Sektoren attraktiver werden. Wir beobachten auch ein zunehmendes Interesse der Anleger an den Gold- und Rohstoffmärkten, die als Absicherung gegen wirtschaftliche Unwägbarkeiten dienen. Diese Sektoren können in Zeiten wirtschaftlicher Schwankungen defensive Möglichkeiten bieten.

Portfolio-Strategie

Als Reaktion auf die sich verändernden Marktbedingungen haben wir beschlossen, unsere Diversifizierung zu verstärken, indem wir die Anzahl der Beteiligungen von 58 auf 63 Unternehmen erhöhen. Unsere Strategie bleibt unverändert: Wir investieren in fundamental starke Unternehmen, die sich durch nachhaltiges, rentables Wachstum bei geringem Risiko auszeichnen. Wir beabsichtigen, die breitere Sektorallokation und die Länderdiversifizierung über die 17 westeuropäischen Länder beizubehalten und in qualitativ hochwertige Unternehmen zu investieren, mit einer Übergewichtung in den Bereichen Industrie, Technologie und Kommunikationsdienste. Wir behalten eine untergewichtete Position in den Bereichen Energie und Rohstoffe bei. Wir danken unseren Investoren herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Ihr Serafin Asset Management Team

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 EUR	31. 12. 2023 EUR	
Bankguthaben auf Sicht	256 507	362 409	
Debitoren	31 806	–	
Aktien	23 506 542	29 637 145	
Derivate	61 395	77 922	
Sonstige Aktiven	–	8 062	
Gesamtfondsvermögen	23 856 250	30 085 538	
Verbindlichkeiten	–13 216	–7 683	
Nettofondsvermögen	23 843 033	30 077 855	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	149 578	245 617	
Ausgegebene Anteile	–	1 604	
Zurückgenommene Anteile	–39 037	–97 643	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	110 541	149 578	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse B	15 592	25 006	
Ausgegebene Anteile	–	100	
Zurückgenommene Anteile	–3 230	–9 514	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse B	12 362	15 592	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	36 088	95 616	
Ausgegebene Anteile	1 009	5 751	
Zurückgenommene Anteile	–10 733	–65 279	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C (CHF hedged)	26 364	36 088	
Inventarwert eines Anteils	Klasse A EUR in EUR	Klasse B EUR in EUR	Klasse C (CHF hedged) in CHF
30. 6. 2024	158.53	149.63	163.32
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	30 077 855		
Ausschüttung	–209 113		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	–7 661 436		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 635 728		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	23 843 033		

Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	9	1 916
Ertrag Aktien	293 722	731 050
Sonstiger Ertrag	–	272
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	437
Total Erträge	293 731	733 675
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	70	361
Revisionsaufwand	3 364	6 403
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.22%)	105 510	337 952
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	4 311	14 364
Sonstiger Aufwand	12 657	25 014
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	203	150 831
Total Aufwand	126 115	534 925
Nettoertrag	167 616	198 750
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	512 267	529 902
Realisierter Erfolg	679 883	728 652
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	613 772	589 530
Gesamterfolg	1 293 655	1 318 182

Erfolgsrechnung Klasse B

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	1	258
Ertrag Aktien	36 586	71 647
Sonstiger Ertrag	–	29
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	65
Total Erträge	36 587	71 999
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	8	36
Revisionsaufwand	420	679
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.72%) ¹	18 489	49 897
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	537	1 489
Sonstiger Aufwand	1 568	2 579
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-10 067
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	2 291	8 233
Total Aufwand	23 313	52 846
Nettoertrag	13 274	19 153
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	54 053	52 552
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ²	–	-10 067
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	54 053	42 485
Realisierter Erfolg	67 327	61 638
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	101 480	28 381
Gesamterfolg	168 807	90 019

¹ Vertriebskommission 2024: EUR 5'355; 2023: EUR 14'853

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse C (CHF hedged)

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	2	660
Ertrag Aktien	79 677	289 472
Sonstiger Ertrag	–	71
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	605	8 975
Total Erträge	80 284	299 178
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	18	114
Revisionsaufwand	935	2 425
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.22%)	29 031	131 273
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	1 196	5 583
Sonstiger Aufwand	3 456	9 017
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 625	102 921
Total Aufwand	38 261	251 333
Nettoertrag	42 023	47 845
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-79 115	242 929
Realisierter Erfolg	-37 092	290 774
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	203 956	262 185
Gesamterfolg	166 864	552 959

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						23 506 542	98.53
ABB NA	CHF	8 363	8 363		49.920	433 499	1.82
Galenica NA	CHF	2 383		2 044	73.550	181 994	0.76
Givaudan NA	CHF	81	81		4 260.000	358 299	1.50
Logitech NA	CHF	5 577		1 071	86.920	503 352	2.11
Novartis NA	CHF	10 191		2 100	96.170	1 017 671	4.27
Sonova NA	CHF	1 862		540	277.600	536 723	2.25
Swiss Re NA	CHF	5 456		759	111.500	631 685	2.65
Novo Nordisk -B- Bearer / Reg.	DKK	11 541		5 296	1 005.600	1 556 246	6.52
Ringjobing Landbobank I / Reg.	DKK	1 911		469	1 166.000	298 792	1.25
Allianz NA vinkuliert	EUR	2 411	2 411		259.500	625 655	2.62
Amadeus IT	EUR	8 417		1 350	62.140	523 032	2.19
Axa	EUR	5 497			30.570	168 043	0.70
BAWAG Group I	EUR	5 188		2 304	59.100	306 611	1.29
BIC (Société)	EUR	5 140			55.000	282 700	1.19
Coface i	EUR	24 890			13.010	323 819	1.36
Credem NA	EUR	16 843	16 843		9.300	156 640	0.66
Dassault Systemes	EUR	1 669		6 333	35.300	58 916	0.25
Deutsche Börse NA	EUR	3 175		606	191.100	606 743	2.54
Enel	EUR	46 027	46 027		6.494	298 899	1.25
Fagron	EUR	15 293			18.220	278 638	1.17
Henkel -Stimmrechtslos-	EUR	5 700	5 700		83.220	474 354	1.99
Hermes International	EUR	169	169		2 140.000	361 660	1.52
Iberdrola	EUR	45 571	45 571		12.115	552 093	2.31
Inditex Share from split	EUR	13 236		4 743	46.360	613 621	2.57
Indra Sistemas Bearer -A-	EUR	18 716			19.310	361 406	1.51
Ipsos I	EUR	4 951		2 083	58.900	291 614	1.22
Koninklijke KPN	EUR	148 920		21 587	3.580	533 134	2.23
Koninklijke Ahold Delhaize Inh. / Reg.	EUR	18 099	11 545	14 663	27.590	499 351	2.09
L'Oreal	EUR	1 463	963	1 597	410.050	599 903	2.51
Marimekko NA	EUR	12 494	12 494		14.260	178 164	0.75
Merck I	EUR	2 359		1 233	154.750	365 055	1.53
Michelin Reg.	EUR	10 622		8 839	36.110	383 560	1.61
Nemetschek I	EUR	2 718	2 718		91.850	249 648	1.05
SAP I	EUR	1 283	1 283		189.520	243 154	1.02
Schneider Electric	EUR	2 638			224.300	591 703	2.48
Talanx	EUR	4 045		3 303	74.550	301 555	1.26
TeamViewer I	EUR	19 708			10.475	206 441	0.87
TF1 I	EUR	23 742	23 742		7.290	173 079	0.73
UPM-Kymmene	EUR	3 645			32.620	118 900	0.50
Verallia shs Unitary	EUR	2 675	5 196	2 521	33.880	90 629	0.38
Verbund -A-	EUR	6 661			73.650	490 583	2.06
Wolters Kluwer I / Reg.	EUR	4 237		976	154.800	655 888	2.75
3i Group Reg.	GBP	5 033	5 033		30.660	182 016	0.76
4Imprint Group Reg.	GBP	4 265		1 249	58.600	294 800	1.24
AJ Bell REg.	GBP	52 191		42 017	3.795	233 624	0.98
Card Factory Reg.	GBP	248 114			0.930	272 173	1.14

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Coca-Cola HBC NA	GBP	13 492		6 549	26.980	429 367	1.80
FDM Group Reg.	GBP	50 611			4.110	245 356	1.03
GSK Reg.	GBP	6 262	6 262		15.295	112 973	0.47
Hill & Smith Reg.	GBP	10 924	10 924		19.660	253 324	1.06
HSBC	GBP	52 224	52 224		6.839	421 282	1.77
IMI Reg.	GBP	14 534	183	4 040	17.640	302 409	1.27
Man Group Reg.	GBP	44 040		84 950	2.422	125 815	0.53
Mears Group Reg.	GBP	72 471		24 843	3.665	313 292	1.31
RELX Reg.	GBP	17 658		4 369	36.390	757 938	3.18
Sage Group Reg.	GBP	17 861	17 861		10.885	229 321	0.96
SThree Rg Shs	GBP	47 593	47 593		4.120	231 287	0.97
Volution Group	GBP	59 056		16 883	4.510	314 160	1.32
Aker Solutions	NOK	80 187			44.200	310 587	1.30
Axfood Reg.	SEK	9 711	9 711		278.400	238 198	1.00
Fortnox Reg.	SEK	46 974		18 831	63.980	264 793	1.11
Proact It Group Reg.	SEK	13 827	13 827		155.000	188 827	0.79
NXP Semiconductors	USD	1 201		500	269.090	301 549	1.26
Total Effekten						23 506 542	98.53
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						61 395	0.26
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						288 313	1.21
Gesamtfondsvermögen						23 856 250	100.00
Verbindlichkeiten						-13 216	-0.06
Total Nettofondsvermögen						23 843 034	

Umrechnungskurse:

CHF 0.963005 = EUR 1.0000 DKK 100 = EUR 7.4588 SEK 100 = EUR 11.35 NOK 100 = EUR 11.2185 GBP 1.00 = EUR 0.847793

Vermögensstruktur

Aufteilung der Aktien nach Ländern (netto)	Zeitwert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Belgien	278 638	1.17
Dänemark	1 855 038	7.78
Deutschland	3 072 605	12.88
Finnland	297 064	1.25
Frankreich	3 325 627	13.94
Irland	455 539	1.91
Italien	125 815	0.53
Luxemburg	1 989 922	8.34
Niederlande	310 587	1.30
Norwegen	797 193	3.34
Österreich	691 817	2.90
Schweden	4 092 590	17.16
Spanien	2 050 152	8.59
Vereinigtes Königreich	4 163 954	17.45
Total	23 506 542	98.53

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	23 506 542	23 506 542	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	61 395	-	61 395	-
Total	23 567 937	23 506 542	61 395	-

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	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	FinecoBank NA		45 928
EUR	FUCHS Vorz.NA	5 100	5 100
EUR	Hannover Rück NA		2 611
EUR	In De Nora Reg.		12 136
EUR	Infineon Technologies NA		20 603
EUR	Kemira NA		21 728
EUR	Konecranes Reg.		10 200
EUR	LEGRAND		6 795
EUR	Piaggio & C. NA		45 389
EUR	SMA Solar Technology I		4 793
EUR	Société Générale -A-		21 959
EUR	STMicroelectronics		14 927
EUR	Virbac I		1 213
GBP	Berkeley Group Reg.		6 889
GBP	Burberry Group Reg.	7 486	29 265
GBP	Domino's Pizza Reg.		69 821
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

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30. 6. 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 18.07.24	CHF	-	4 400 000	-220 000	4 180 000
Devisenterminkontrakt EUR CHF 20.06.24	CHF	-	300 000	-300 000	-
Devisenterminkontrakt EUR CHF 21.02.24	CHF	90 000	-	-90 000	-

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	4 120 874	95.71
netto	-	0.00

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse CHF hedged

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2024 CHF	Erfolg CHF	Erfolg EUR
EUR/CHF	18. 07. 2024	-4 285 252	4 180 000	-4 120 874	59 126	61 395
Erfolg Devisentermingeschäfte					59 126	61 395

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 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 30. Juni 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 Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Es wird auf 1 Rappen gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der 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 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.

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.