

AMG Substanzwerte Schweiz

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Halbjahresbericht 2017

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2017

Inhalt

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

- 4 – 5 **Bericht des Portfeuillemanagers**

- 6 – 11 **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 12 – 14 **Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

Fakten und Zahlen

Träger der Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Holger Mai, Präsident
Hans Stamm, Vizepräsident
Salomon J. Guggenheim
Michael Jent
Herbert Kahlich

Geschäftsführung der Fondsleitung

Marcel Weiss
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LB(Swiss) Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 44 225 37 90
Telefax +41 44 225 37 91

Depotbank

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

Portfoliomanager

AMG Fondsverwaltung AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Vertriebsträger

der Portfoliomanager

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

AMG Substanzwerte Schweiz investiert hauptsächlich in Effekten von Unternehmen mit Sitz in der Schweiz oder mit überwiegenden wirtschaftlichen Aktivitäten in der Schweiz.

Die Anlagen werden nach folgenden Aspekten ausgewählt:

- › Substanzstarke und solide Schweizer Gesellschaft
- › Langfristiger Anlagehorizont
- › Fundamentalanalyse (gesunde Bilanzen, attraktive Bewertung nahe vom Buchwert)
- › Leistungsausweis des Managements

Die Fondsleitung darf vorübergehend 100% des Fondsvermögens in liquiden Mitteln halten, zur Absicherung von Marktrisiken kann die Fondsleitung bis maximal 30% des Fondsvermögens Short-Positionen (Aktien und/oder Futures) eingehen.

Kennzahlen

	30.6.2017	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	608.58	556.51	449.52
Ausstehende Anteile Klasse A	283 627	277 331	219 604
Inventarwert pro Anteil Klasse A in CHF	2 145.69	2 006.68	2 046.96
Performance Klasse A	11.88%	8.67%	14.44%
TER Klasse A	1.22%	1.21%	1.22%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	2.08%	1.75%	2.19%
PTR	0.61	0.62	1.82

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 Portfeuillemanagers

Wo steht die Welt(wirtschaft) heute?

Acht Jahre nach der grossen Krise hat sich einiges verbessert. Stabilität ist das neue Schlagwort. Doch kann diese nachhaltig erreicht werden in einem Umfeld falscher Anreize?

Auf den Punkt gebracht

Die globale Wirtschaft ist deutlich stärker, als die aktuellen Zahlen es ausdrücken, denn es müssen parallel gewichtige Strukturveränderungen verdaut werden. Das digitale Zeitalter ermöglicht grosse Effizienzgewinne auf der gesamten Wertschöpfungskette, was die Preise unter steten Druck setzt und gleichzeitig den Lebensstandard bedeutend anhebt. Und zwar OHNE dass dies in den Wachstumszahlen zum Ausdruck kommt! Dieser Prozess wird noch weit mehr als zehn Jahre anhalten und bald auch die Mobilität massgeblich erfassen.

Auch gesellschaftlich bewegen sich die Verhältnisse. In jedem Wandel gibt es Gewinner und Verlierer. Mit der vernetzten Informatik werden viele Aufgaben obsolet. So braucht es keine Telefonisten mehr, genauso wie die Zwischenhändler und Vermittler in der Versorgung mit Gütern und Dienstleistungen aller Art wegfallen. Die Industrieproduktion wird vollautomatisiert. Damit werden sogar Standorte wie die Schweiz in der Produktion wieder konkurrenzfähig. Doch was tut der Mensch am Ende noch? Genau diese Frage führt auch zu massiven Umwälzungen in Gesellschaft und Politik. Neue Themen dominieren die Bühne. Die Reformation, die Französische Revolution, die Industrialisierung, die Mobilitätswelle, die elektronische Datenverarbeitung und nun die digitale Vernetzung. Oft endeten solche Umwälzungen sogar im Krieg, besonders dann, wenn die Menschen sich nicht schnell genug an das veränderte Umfeld anpassen konnten. Immer mehr bleiben dabei Randregionen auf der Strecke. Offensichtlich haben Teile der muslimischen Welt diesmal besondere Schwierigkeiten, den Wandel zu bewältigen, was zu einer neuen Form von Neid-Krieg geführt hat. Sicherheit wird deshalb erneut einen hohen Stellenwert erreichen, denn das Paradies muss verteidigt werden.

Der Aufbruch manifestiert sich vielerorts, zu denken sei zum Beispiel an den Fall des Bankgeheimnisses oder das Aufreissen der Korrupten. Gerade Letzteres wird zu einem völlig unterschätzten globalen Wachstumsschub führen, da dadurch Vetterwirtschaft durch Effizienz ersetzt wird. Der Lebensstandard der Bevölkerung rund um die Welt wird sich weiter schnell verbessern. Und dies ist auch wichtig, denn die Wohlstandsunterschiede auf dem Globus dürfen nicht zu gross sein. In unseren Breiten werden wir uns an eine Welt gewöhnen müssen, die demographisch bedingt nicht mehr wächst sondern schrumpft. Europa braucht heute schon mindestens vier Millionen Einwanderer pro Jahr, damit die

Bevölkerung nicht schrumpft. Wir würden gut daran tun, diese sorgfältig auszulesen anstatt sie abzuwehren.

Und irgendwie scheint es auch, dass das Geld eine neue Rolle erhält. Oder werden die schwachen Währungen einfach wertloser in den kommenden Jahren? Die politische Elite ist sehr erfindereich und wird manchen Ausweg finden. Aber der Schuldenberg ist so gross wie noch nie. Als grösste Gefahren auf dem Globus sehen wir:

- › Aufstand der Rückständigen
- › Kollaps des Finanzsystems
- › Konzentration der Macht bei wenigen Firmen
- › Globaler Einheitsbrei wegen verstärkter Konzentration der Bevölkerung in Ballungszentren

Schlüsse für die Anlagetätigkeit:

Die erstarkte Wirtschaftsentwicklung wird sich fortsetzen und zu etwas Inflationsdruck führen, weshalb die Zinsen auch in Europa steigen werden. Grundsätzlich ist dieses Szenario positiv. Vorübergehend erwarten wir allerdings eine bewegte Börse für die Zeit der Umstellung. Danach wird das Wachstum die Börse treiben.

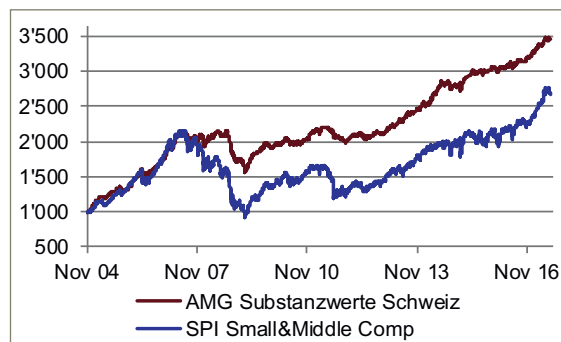


Abb. 1: Performance seit Fondsgründung (Quelle: AMG, Bloomberg)

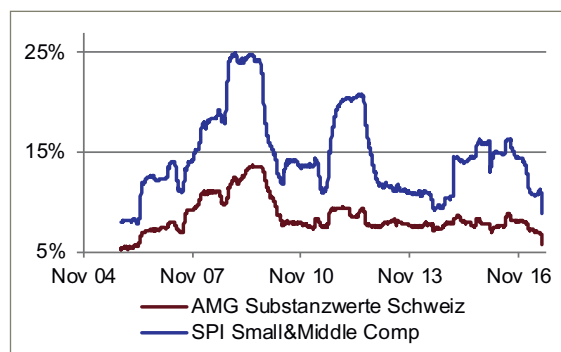


Abb. 2: Vergleich 1-Jahresvolatilität seit Fondsgründung (Quelle: AMG, Bloomberg)

Vielleicht sind wir etwas verfrüht mit dieser Einschätzung und daher im ersten Halbjahr eher zu vorsichtig unterwegs gewesen.

Bericht des Portefeuillemanagers

Trotz der Vorsicht konnten wir eine ansprechende Rendite erzielen. Wir denken, die Übergangsphase ist nur aufgeschoben und bleiben daher vorläufig zurückhaltend. Gerade für die innovativen Schweizer KMU sehen wir aber ein prosperierendes Jahrzehnt kommen. Wir meinen, es lohnt sich also weiterhin auf die spezialisierten Schweizer Unternehmen zu setzen. Unser Portefeuille ist dafür bestens gerüstet.

Rückblick

Die Börsen und damit auch der Fonds blicken auf ein gutes erstes Semester zurück. Getrieben von guten Firmenresultaten, ermutigenden Erstquartalsergebnissen und sich verbessernden Wirtschaftsdaten notieren die Schweizer Börsenbarometer zum Teil deutlich im Plus. Wir haben die Hausse genutzt, um da und dort Gewinn mitzunehmen und unsere Positionen etwas zu verkleinern.

Ausblick

Wir rechnen mit einer etwas volatilern zweiten Jahreshälfte. Dies ist auch der Grund, dass wir weiterhin abgesichert bleiben. Wir setzen auf unsere bewährten Titel und werden bei sich bietenden Gelegenheiten zugreifen.

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

AMG Fondsverwaltung AG

Vermögensrechnung

	30.6.2017 CHF	31.12.2016 CHF
Bankguthaben auf Sicht	65 015 276	79 641 365
Debitoren	723 891	949 642
Effekten		
Aktien	606 732 284	533 184 197
Derivate	-647 330	-2 181 893
Gesamtfondsvermögen	671 824 121	611 593 311
Aktien leer verkauft	-58 012 733	-51 572 280
Bankverbindlichkeiten	-	-790 950
Verbindlichkeiten	-5 236 148	-2 715 362
Nettofondsvermögen	608 575 240	556 514 719
Anzahl Anteile im Umlauf (Klasse A)	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	277 331	219 604
Ausgegebene Anteile	20 619	76 539
Zurückgenommene Anteile	-14 323	-18 813
Stand am Ende der Berichtsperiode	283 627	277 331
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	
30.6.2017	2 145,69	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	556 514 719	
Ausschüttung Ertrag	-1 698 288	
Ausschüttung Kapitalgewinn	-25 474 322	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	12 895 360	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	66 337 771	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	608 575 240	

Erfolgsrechnung

	1.1. – 30.6.2017 CHF	1.1. – 31.12.2016 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	7 655 249	9 559 113
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-917	248 923
Total Erträge	7 654 332	9 808 036
abzüglich		
Negativzinsen	104 452	230 386
Sollzinsen und Bankspesen	–	100
Aufwand aus Securities Lending und Borrowing	251 665	354 826
Bezahlte Dividenden auf leer verkaufte Aktien	1 630 577	1 801 179
Revisionsaufwand	5 832	10 802
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.10%)	3 289 555	5 395 848
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	297 664	486 800
Sonstiger Aufwand	37 510	11 855
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	3 678	105 564
Total Aufwand	5 620 933	8 397 360
Nettoertrag	2 033 399	1 410 676
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	30 618 890	10 631 659
abzüglich Performancebeteiligung*	-5 149 994	-2 623 012
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	25 468 896	8 008 647
Realisierter Erfolg	27 502 295	9 419 323
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	38 835 476	33 514 394
Gesamterfolg	66 337 771	42 933 717

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 462 472 entstanden.

* 8% der Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil über Hurdle 2% p.a.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2017

Titel	Währung	Bestand (in 1000 resp. Stück) per 30. 6. 2017	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2017	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						557 385 293	82.97
Airopack Technology NA	CHF	823 533	131 807		11.000	9 058 863	1.35
ALSO NA	CHF	103 824		157 988	123.100	12 780 734	1.90
Arbonia NA	CHF	971 625	776 837		17.550	17 052 019	2.54
Autoneum Holding	CHF	58 156	53 300		262.500	15 265 950	2.27
BFW Liegenschaften NA	CHF	572 171	38 363	76 720	45.800	26 205 432	3.90
BKW NA	CHF	505 899			56.300	28 482 114	4.24
Bossard Holding NA	CHF	80 734	14 946	50 108	194.400	15 694 690	2.34
Bque Cantonale de Genève NA	CHF	79 500	93 998	14 498	157.200	12 497 400	1.86
Cassiopea	CHF	251 198	2 150	1 500	34.750	8 729 131	1.30
Cham Paper NA	CHF	64 379	841		384.000	24 721 536	3.68
COSMO Pharmaceuticals NA	CHF	369 579	45 049	9 150	168.300	62 200 146	9.26
Galenica NA	CHF	285 000	300 000	15 000	45.000	12 825 000	1.91
Groupe Minoteries NA	CHF	25 338			360.000	9 121 680	1.36
Idorsia NA	CHF	192 000	192 000		18.100	3 475 200	0.52
IVF Hartmann Holding NA	CHF	175 750		1 138	209.300	36 784 475	5.48
Jungfraubahn NA	CHF	119 567			113.500	13 570 855	2.02
MCH Group NA	CHF	524 206	741	23 041	78.800	41 307 433	6.15
PLAZZA -A- NA	CHF	54 714			231.300	12 655 348	1.88
Roche GS	CHF	98 500	63 250		244.200	24 053 700	3.58
Romande Energie NA	CHF	822		5 500	1 305.000	1 072 710	0.16
Sonova NA	CHF	82 800	42 500	6 700	155.700	12 891 960	1.92
Tamedia NA	CHF	100 250	2 349		152.800	15 318 200	2.28
The Swatch Group	CHF	82 500	7 500	14 486	354.100	29 213 250	4.35
Vaudoise Assurances N	CHF	110 086	4 317	3 555	531.500	58 510 709	8.71
Vetropack	CHF	8 550		3 786	2 075.000	17 741 250	2.64
Vifor Pharma NA	CHF	269 300	269 300		105.700	28 465 010	4.24
Villars NA	CHF	10 254	29		750.000	7 690 500	1.14
Aktien (an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						20 059 550	2.99
Holdigaz NA	CHF	108 430			185.000	20 059 550	2.99
Aktien (nicht an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						29 287 441	4.36
Airopack Technology Group -Anspruch-	CHF	185 000	185 000		11.000	2 035 000	0.30
LifeWatch 4. Linie	CHF	1 798 841	1 798 841		15.150	27 252 441	4.06
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-647 330	-0.10
Total Anlagen						606 084 954	90.21
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						65 739 167	9.79
Gesamtfondsvermögen						671 824 121	100.00
Bankverbindlichkeiten						0	0.00
Verbindlichkeiten						-5 236 148	-0.78

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2017

Titel	Währung	Bestand (in 1000 resp. Stück) per 30.6.2017	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2017	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten short							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						-58 012 733	-8.64
ABB NA	CHF	-185 000	300 000	485 000	23.680	-4 380 800	-0.65
Allreal NA	CHF	-56 390		8 000	173.500	-9 783 665	-1.46
CS Group NA	CHF	-330 000	774 066	369 066	13.860	-4 573 800	-0.68
Emmi NA	CHF	-14 990	5 874		722.000	-10 822 780	-1.61
LafargeHolcim NA	CHF	-160 000		160 000	54.900	-8 784 000	-1.31
PSP Swiss Property NA	CHF	-90 000		30 764	89.600	-8 064 000	-1.20
Swiss Prime Site NA	CHF	-85 680		28 500	87.100	-7 462 728	-1.11
UBS Group NA	CHF	-90 000	410 000	165 000	16.240	-1 461 600	-0.22
Zurich Insurance Group NA	CHF	-9 600		9 600	279.100	-2 679 360	-0.40
Total Effekten short						-58 012 733	-8.64
Total Nettofondsvermögen						608 575 240	

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien nach Branchen netto long/short	Verkehrswert CHF	% Anteil am Nettofondsvermögen
Finanzwesen	74 948 697	12.37
Gesundheitswesen	148 134 611	24.44
Grundstoffe	24 721 536	4.08
Immobilien	895 039	0.15
Industrie	78 630 591	12.97
Nicht zugeordnet	29 287 441	4.83
Technologie	21 839 597	3.60
Verbraucherservice	77 869 565	12.85
Verbrauchsgüter	42 778 100	7.06
Versorger	49 614 374	8.19
Total	548 719 551	90.54

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	548 719 551	499 372 560	49 346 991 ¹	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	-647 330	-647 330	-	-
Futures (short) ²	0.00	0.00	-	-
Total	548 072 221	498 725 230	49 346 991	-

1) Folgende Anlagen gehören in diese Kategorie: Holdigaz NA, Airopack Anrechte, Lifewatch 4. Linie

2) Der Kurserfolg der Futures wird täglich über das Margin-Konto ausgeglichen. Aus diesem Grund werden die Futures nicht bewertet und entsprechend mit Null ausgewiesen.

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	Actelion 2 Linie März 2017	142 000	142 000
CHF	Actelion NA	200 000	200 000
CHF	APG SGA NA		19 466
CHF	Barry Callebaut NA	4 753	477
CHF	Bque Cantonale de Genève		47 323
CHF	Conzeta -A- NA		23 560
CHF	LifeWatch NA		1 798 841
CHF	Sika I	100	100
CHF	Syngenta NA		31 600
CHF	Tradition Finanz Gesellschaft		50 000
CHF	Vifor Pharma NA	23 598	25 930
Bezugsrechte			
CHF	CS Group ANR 07.06.2017	406 566	406 566
CHF	CS Group Anrechte 19.05.2017	1 141 566	1 141 566
Derivate			
Verkaufsoptionen (Put):			
CHF	Galenica P1040 17.03.2047		100
CHF	Galenica P1080 17.03.2017		400
CHF	Sika P4800 16.06.2017		2 900
CHF	Sika P5000 16.06.2017		3 000
CHF	Sika P5440 16.06.2017	2 900	2 900
CHF	Vifor Pharma P104 15.09.2017	300	300
CHF	Vifor Pharma P104 15.12.2017	400	400
CHF	Vifor Pharma P1040 15.09.2017	300	300
CHF	Vifor Pharma P1040 15.12.2017	400	400
Kontrakte:			
CHF	FUTURE SMI Index 19.06.2017	180	180
CHF	Future SMIM 16.06.2017	1 937	1 937
CHF	Futures SMI Index 20.03.2017	80	200
CHF	Futures SMIM 17.03.2017		1 937
Optionsscheine			
CHF	BFW Liegenschaften Wts 17-06.04.2017 auf Akt.	635 745	635 745

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

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	25 228 558	4.15
netto	4 598 808	0.76

Optionen

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
-1 000	Sika Put 6000 15.12.2017	CHF 288.63	-288 630
-400	Vifor Pharma Put 104 15.12.2017	CHF 6.11	-244 400
-300	Vifor Pharma Put 104 18.09.2017	CHF 3.81	-114 300
Total Optionen			-647 330

Futures

Anzahl	Titel
-895	Future SMIM 15.09.2017

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2017

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 Performance-daten 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 2017 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LB(Swiss) Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §17 des Fondsvertrags.

§17 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Fondswährung berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. Kотиerte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden 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 offen stehenden 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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2017

Performance Fee Berechnung AMG Substanzwerte Schweiz (aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt ferner zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Sie wird für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, berechnet und beträgt 8% von den über einer Mindestrendite von 2% (Hurdle rate) liegenden Wertsteigerungen. Ausgangsbasis für die Berechnung der Gewinnbeteiligung ist der Inventarwert eines Anteils (IA) ab dem Datum der Auflegung des Anlagefonds. Der IA-Benchmark erhöht sich täglich pro rata temporis um die Mindestrendite. Eine Gewinnbeteiligung wird in dem Masse zurückgestellt, als der Inventarwert eines Anteils den IA-Benchmark übertrifft. Vermindert sich im Laufe des Rechnungsjahres die erzielte Mehrperformance, so wird die Rückstellung wieder entsprechend aufgelöst. Ist per Ende des Rechnungsjahres eine Gewinnbeteiligung geschuldet, so wird diese auf diesen Zeitpunkt ausbezahlt und der Inventarwert eines Anteils – vor Belastung der Gewinnbeteiligung – wird neu Ausgangsbasis für die Berechnung des IA-Benchmarks. Dies bedeutet, dass dem Fondsvermögen nur eine Gewinnbeteiligung belastet wird, wenn die Mindestrendite in einem Rechnungsjahr übertroffen wurde und der Inventarwert absolut zugenommen hat.

4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Publikationen vom 23. 3. 2017

Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «AMG Substanzwerte Schweiz» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»).

Die LB(Swiss) Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, als Depotbank, beabsichtigt, nachfolgende Änderungen im Fondsvertrag des Anlagefonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, wie folgt vorzunehmen.

1. Änderungen des Fondsvertrages

1.1. Aufnahme und Gewährung von Krediten (§ 13)

In § 13 wird Ziff. 2 ergänzt und lautet neu wie folgt:

2. Die Fondsleitung darf für höchstens 25% des Nettofondsvermögens vorübergehend Kredite aufnehmen. Die Laufzeit des Kredits ist dabei auf max. 2 Monate beschränkt.

1.2. Belastung des Fondsvermögens (§ 14)

Die Fondsleitung darf zu Lasten des Anlagefonds nicht mehr als 60% (bisher 50%) des Nettofondsvermögens verpfänden oder zur Sicherung übereignen.

1.3. Verwendung des Erfolges (§ 23)

Es wird eine neue Ziff. 3 zusätzlich aufgenommen, worin die Möglichkeit einer Teilrückzahlung («Substanzausschüttung») vorgesehen wird. Die Ziffer 3 lautet wie folgt:

Unter der Voraussetzung, dass sämtliche Erträge und realisierten Gewinne des zuletzt abgeschlossenen sowie der vorangegangenen Rechnungsjahre vollständig ausgeschüttet wurden, kann die Fondsleitung eine Teilrückzahlung («Substanzausschüttung») beschliessen. Es handelt sich dabei um eine Rückzahlung von geleisteten Investitionen, ohne dass der Fonds (teil-) aufgelöst wird. Die Auszahlung ist somit für Anleger mit Domizil Schweiz steuerneutral. Aus der Substanzausschüttung erwachsen weder dem Anlagefonds noch den Anlegern Kosten. Die Substanzausschüttung kann im Zusammenhang mit der geprüften Jahresrechnung erfolgen und wird im Jahresbericht ausgewiesen. Die Fondsleitung publiziert die Substanzausschüttung vorgängig im Publikationsorgan.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2bis i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität der Änderungen des Fondsvertrages durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA ausschliesslich auf die in Art. 35a Abs. 1 litt. a – g KKV genannten Bestimmungen erstreckt. **Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Vertragsklausel über die Teilkapitalrückzahlung dabei nicht unter die Bestimmungen von Art. 35a lit. a – g KAG fällt.**

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie gegen die oben dargelegten Fondsvertragsänderungen innert 30 Tagen seit dieser Veröffentlichung bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA, Laupenstrasse 27, CH-3003 Bern, Einwendungen erheben oder die Auszahlung ihrer Anteile gemäss den Rücknahmebestimmungen der kollektiven Kapitalanlage in bar verlangen können.

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

Zürich, 23. März 2017

Die Fondsleitung:

LB(Swiss) Investment AG, Zürich

Die Depotbank:

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Publikationen vom 19. 6. 2017

Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «AMG Substanzwerte Schweiz» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2017

Die LB(Swiss) Investment AG, Zürich, als Fondsleitung hat beschlossen, nachfolgende Teilkapitalrückzahlung («Substanzausschüttung») unter Bezugnahme auf §23 Ziff. 3 des Fondsvertrags vorzunehmen:

Valor / ISIN: 1959753 / CH0019597530

Ex-Datum: 5. Juli 2017

Valuta: 7. Juli 2017

Betrag: CHF 100.– pro Anteil

Die Teilkapitalrückzahlung unterliegt nicht der schweizerischen Verrechnungssteuer.

Sämtliche Erträge und realisierten Gewinne des per 31.12.2016 abgeschlossenen sowie der vorangegangenen Rechnungsjahre wurden bereits vollständig ausgeschüttet. Die Fondsleitung hat unter dieser Bedingung bei diesem Fonds die Möglichkeit, eine Teilkapitalrückzahlung («Substanzausschüttung») vorzunehmen. Es handelt sich dabei um eine Rückzahlung von geleisteten Investitionen, ohne dass der Fonds (teil-) aufgelöst wird. Die Auszahlung ist für Anleger mit Domizil Schweiz steuerneutral. Aus der Substanzausschüttung erwachsen weder dem Anlagefonds noch den Anlegern Kosten.

Zürich, 19. Juni 2017

Die Fondsleitung:

LB(Swiss) Investment AG, Zürich