

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

AMG Substanzwerte Schweiz

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

Inhalt

3	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 5	Bericht des Portfoliomanagers
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 – 13	Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Epp, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Hans Stamm

Geschäftsführung der Fondsleitung

Marcel Weiss
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

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

Depotbank

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

Prüfgesellschaft

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. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	542.02	568.79	556.51
Ausstehende Anteile Klasse A	283 832	282 158	277 331
Inventarwert pro Anteil Klasse A in CHF	1 909.64	2 015.87	2 006.68
Performance Klasse A	-0.26%	10.26%	8.67%
TER Klasse A	1.17%	1.23%	1.21%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	1.17%	1.87%	1.75%
PTR	0.59	0.95	0.62
Transaktionskosten in CHF ¹	257 319	665 514	576 360

¹ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Bericht des Portfoliomanagers

Im vergangenen Halbjahr hat sich die Börsenlandschaft so entwickelt, wie wir es im Szenario Zinswende erwartet hatten. Auch das Börsenjahr 2016 war schon so geprägt; nur im 2017 war alles anders. Weshalb wissen die Götter, doch sind wir sehr beruhigt, dass unsere Einschätzung wieder Oberhand gewonnen hat. Das bedeutet nicht, dass wir Schwarz sehen. Aber eine gewisse Ernüchterung in der Bewertung von Anlagevermögen gehört zum normalen Anpassungsprozess, wenn die Zinsen steigen. Dies alleine schon aus folgenden Überlegungen: Zins erhöhungen sind notwendig, wenn die Wirtschaft gut läuft und diese entsprechend stärker investieren muss, um die Nachfrage zu decken. Das heisst, die Geldmittel werden aus Assets abgezogen und in Produktionseinrichtungen investiert. Zweitens bieten die höheren Zinscoupons eine ertragstechnisch interessante Anlagealternative zu Aktien und Immobilien. Das bedeutet, dass die Renditeerwartung auf diesen Anlagen steigt und deshalb die Kurse bzw. Preise sinken. Nur steigende Gewinne könnten dies allenfalls kompensieren. Wenn drittens die Geldversorgung durch die Zentralbanken gestrafft wird, werden auch aus den Finanzanlagen Mittel abgezogen.

Die Normalisierungsphase nach der Wirtschaftskrise hat sehr lange gedauert, weshalb wir denken, dass die Zinswende auch etwas mehr Zeit in Anspruch nehmen wird. Denn die Anpassungsprozesse dauern in der Wirtschaft und speziell in der Finanzwelt länger, je gewichtiger die Fehlallokation ausgefallen ist, welche es zu korrigieren gilt und wir befinden uns immerhin im zehnten Nachkrisenjahr, also müssen auch die Fehler vor zehn Jahren ausgebügelt werden. In einigen zyklischen Aktien sind die Gewinne aufgrund des Investitionsschubes tatsächlich stark gestiegen. Die dadurch ausgelösten Kursübertreibungen wurden nun in den letzten Monaten wieder einigermaßen korrigiert und die Bewertungsbasis scheint insgesamt heute wieder mehr oder weniger gesund zu sein (in Anbetracht des aktuellen Zinsniveaus), doch müssen die zukünftigen Renditeerwartungen für die Aktienanlagen aufgrund der Bewertungsparameter etwas tiefer angesetzt werden. Wir erwarten für die kommenden fünf Jahre eine Nettorendite für unseren Fonds von 5 bis 7% per annum, weil die Beiträge aus steigenden Immobilienwerten wegbleiben werden und die Phase allgemeiner KGV-Expansion vorbei sein dürfte.

Wir glauben aufgrund dieser Gegebenheiten, dass das Geschehen an den Finanzmärkten noch einige Zeit holprig sein wird und wollen vorsichtig bleiben mit unseren Portfeuilleen. Wir halten deshalb auch weiterhin bedeutende engagementreduzierende Positionen.

Der Anteilswert hat sich in den sechs Monaten praktisch nur durch die Ausschüttung von 5% verändert, d.h. die Nettoentwicklung liegt nahe bei null in einem Markt, welcher doch deutlich gelitten hat und unangenehmen Schwankungen ausgesetzt war.

Unser Ziel, die Schwankungen in einem möglichst engen Rahmen zu halten, haben wir in dieser Phase zufriedenstellend erreicht. Wir hatten schon seit einiger Zeit die zyklischen Engagements stark reduziert und vermehrt auf Werte mit visibler Entwicklung gesetzt. Zusammen

mit den Absicherungen hat sich das für die Anleger gut bewährt. Das Anlageportefeuille umfasst heute rund 100% des Fondsvermögens und zusammen mit der Ausschüttung liegt das Bruttoengagement somit doch deutlich tiefer als vor einem Jahr. Zusammen mit den Engagementreduzierenden Positionen landen wir bei rund 85% und wenn wir die Werte Betagewichtet betrachten, sogar bei nur noch rund 55% Marktengagement. Wir meinen, dass diese vorsichtige Haltung nach wie vor gerechtfertigt ist im heutigen schwierigen Umfeld.

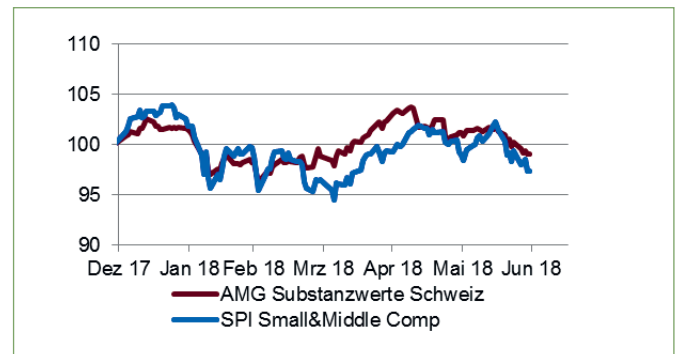


Abb. 1: Performance YTD

(Quelle: AMG)

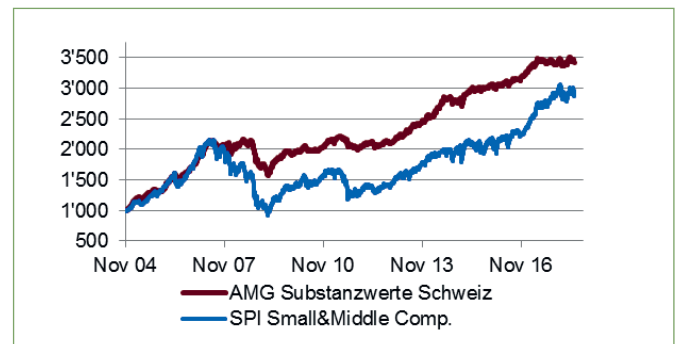


Abb. 2: Performance seit Fondsgründung

(Quelle: AMG)

Im Anlage-Portefeuille wurden keine grossen Änderungen vorgenommen. Wir setzen auf die bewährten Titel und handeln gelegentlich auf den Positionen. Autoneum haben wir aufgrund des etwas harzigeren Autogeschäftes reduziert und bei Cosmo wie auch bei Messe Schweiz hat sich der Anteil im Portefeuille (leider) von selbst etwas ermässigt. Insbesondere bei Cosmo sind wir aber der Überzeugung, dass dies nur von vorübergehender Natur sein wird. Mit den übrigen Positionen fühlen wir uns sehr wohl und sind auch für Stürme gut gerüstet. Die durchschnittliche Bewertung liegt im Fonds deutlich unter dem Marktwert.

Bedeutende Neuengagements sind zurzeit nicht vorgesehen. Wir werden weiterhin die Anzahl der ausstehenden Anteile begrenzt halten, d.h. nur so viele Anteile ausgeben, wie als Rücknahme zurückfliessen, denn das Anlagevolumen soll nicht ansteigen, um die Handelsfähigkeit zu wahren.

Bericht des Portfoliomanagers

Ausblick

Wir denken, dass wir mit der aktuellen Titelauswahl die gesteckten Ziele für die nächsten Jahre weiterhin erreichen können. Dass wir diese in den vergangenen 13 Jahren übertreffen konnten, hatte auch massgeblich mit der günstigen Immobilienentwicklung zu tun. Wir sind heute aber deutlich weniger ausgesetzt in diesem Bereich. Wir denken nicht, dass sich im weiteren Jahresverlauf gross etwas ändern wird und rechnen mit einem ertrags- aber auch verlustlosen 2018. Natürlich sind wir gespannt, wie sich die neue Notenbankpolitik auswirken wird, wenn sie dann mal in Kraft tritt. Bis dahin müssen wir uns mit allerlei Unwägbarkeiten zurechtfinden.

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

AMG Fondsverwaltung AG

Vermögensrechnung

	30.6.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Bankguthaben auf Sicht	27 417 461	50 024 311
Debitoren	2 198 399	875 693
Aktien	559 078 898	588 921 381
Obligationen	523 125	–
Sonstige Aktiven	58	–
Derivate	-782 670	-146 695
Gesamtfondsvermögen	588 435 271	639 674 690
Aktien leer verkauft	-46 343 159	-66 926 652
Verbindlichkeiten	-74 377	-3 953 784
Nettofondsvermögen	542 017 734	568 794 254
Anzahl Anteile im Umlauf (Klasse A)	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode	282 158	277 331
Ausgegebene Anteile	17 686	35 649
Zurückgenommene Anteile	-16 011	-30 823
Stand am Ende der Berichtsperiode	283 832	282 158
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	
30.6.2018	1 909.64	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	568 794 254	
Ausschüttung Ertrag	–	
Ausschüttung Kapitalgewinn	-28 076 496	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	2 951 850	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-1 651 874	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	542 017 734	

Erfolgsrechnung

	1.1. – 30.6.2018 CHF	1.1. – 31.12.2017 CHF
Ertrag Bankguthaben	–	–
Ertrag Aktien	6 281 139	8 088 969
Sonstige Erträge	58	–
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-38 940	14 729
Total Erträge	6 242 257	8 103 698
abzüglich:		
Negativzinsen auf Habensaldo	181 479	319 269
Sollzinsen und Bankspesen	4	–
Aufwand aus Securities Lending und Borrowing	213 784	480 504
Bezahlte Dividenden auf leer verkaufte Aktien	1 601 904	1 630 577
Revisionsaufwand	5 650	11 277
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.10%)	3 050 783	6 476 311
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	152 380	587 071
Sonstiger Aufwand	6 879	46 840
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-32 561	15 629
Total Aufwand	5 180 302	9 567 478
Nettoertrag	1 061 955	-1 463 780
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	11 528 457	39 950 462
abzüglich Performancebeteiligung ¹	–	-3 840 686
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 528 457	36 109 776
Realisierter Erfolg	12 590 412	34 645 996
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-14 242 286	23 049 563
Gesamterfolg	-1 651 874	57 695 559

¹ 8% der Differenz zwischen der prozentualen Entwicklung des Nettoinventarwertes pro Anteil über Hurdle 2% p.a.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2018

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2018	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2018	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						536 850 748	91.23
Airopack Technology NA	CHF	1 008 533			9.060	9 137 309	1.55
ALSO NA	CHF	112 233	15 909	500	118.600	13 310 834	2.26
Arbonia NA	CHF	1 260 500	11 500	85 073	16.340	20 596 570	3.50
Autoneum NA	CHF	11 576		62 924	232.000	2 685 632	0.46
BEKB NA	CHF	15 003	15 003		182.600	2 739 548	0.47
BFW Liegenschaften NA	CHF	607 246	36 649	1 363	42.700	25 929 404	4.41
BKW NA	CHF	448 593	9 750	51 045	64.000	28 709 952	4.88
Bossard Holding NA	CHF	121 730	68 492	19 762	184.300	22 434 839	3.81
Bque Cantonale de Genève NA	CHF	75 256		3 206	186.000	13 997 616	2.38
Cassiopea NA	CHF	307 087	41 694	10 725	34.000	10 440 958	1.77
Cham Paper Group NA	CHF	68 536	676		435.000	29 813 160	5.07
COSMO Pharmaceuticals NA	CHF	429 014	29 214	1 900	112.000	48 049 568	8.17
Goldbach Group NA (angemeldet)	CHF	5 454	5 454		34.950	190 617	0.03
Groupe Minoteries NA	CHF	25 051		287	392.000	9 819 992	1.67
IVF Hartmann Holding NA	CHF	189 332	1 573	427	177.500	33 606 430	5.71
Jungfraubahn NA	CHF	108 959	1 759	12 367	147.000	16 016 973	2.72
MCH Group NA	CHF	567 557	5 301		49.300	27 980 560	4.76
PLAZZA -A- NA	CHF	77 495	22 781		227.000	17 591 365	2.99
Roche GS	CHF	62 500		27 100	220.550	13 784 375	2.34
Sika NA	CHF	77 340	77 340		137.400	10 626 516	1.81
Sonova NA	CHF	57 500	16 550	56 000	177.850	10 226 375	1.74
Sunrise Communications NA	CHF	165 355	165 355		80.800	13 360 684	2.27
Tamedia NA	CHF	78 188	500	29 662	150.000	11 728 200	1.99
The Swatch Group I	CHF	67 500		20 000	471.100	31 799 250	5.40
Vaudoise Assurances NA	CHF	109 063	945	2 402	516.000	56 276 508	9.56
Vetropack I	CHF	8 165	249	869	2 000.000	16 330 000	2.78
Vifor Pharma NA	CHF	191 221	4 221	75 300	158.650	30 337 212	5.16
Villars NA	CHF	10 367	115	2	900.000	9 330 300	1.59
Aktien (an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						22 228 150	3.78
Holdigaz NA	CHF	108 430			205.000	22 228 150	3.78
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						523 125	0.09
0,1500 % Sika 18-05.06.2025 S Conv.	CHF	500 000	500 000		104.625	523 125	0.09
Total Anlagen						558 819 353	94.97
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-782 670	-0.13
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						29 615 918	5.03
Gesamtfondsvermögen						588 435 271	100.00
Verbindlichkeiten						-74 377	-0.01
Effekten short							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						-46 343 159	-7.88
ABB NA	CHF	-355 000	375 000	355 000	21.710	-7 707 050	-1.31
Allreal NA	CHF	-50 264	7 889	1 763	161.500	-8 117 636	-1.38

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2018

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2018	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2018	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
CS Group NA	CHF	-850 000	675 000	1 525 000	14.950	-12 707 500	-2.16
PSP Swiss Property NA	CHF	-96 500	10 500	17 000	92.000	-8 878 000	-1.51
Swiss Prime Site NA	CHF	-98 003	16 677	29 000	91.150	-8 932 973	-1.52
Total Effekten short						-46 343 159	-7.88
Total Nettofondsvermögen						542 017 734	

Vermögensstruktur

Aufteilung Aktien nach Branchen netto long/short	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Finanzwesen	77 897 537	4.82
Gesundheitswesen	146 444 918	9.07
Grundstoffe	29 813 162	1.85
Immobilien	795	0.00
Industrie	59 038 349	3.66
Chemie	10 626 516	0.66
Technologie	22 638 760	1.40
Telekommunikation	13 360 684	0.83
Verbraucherservice	37 075 473	2.30
Verbrauchsgüter	64 901 444	4.02
Versorger	50 938 102	3.15
Total	512 735 739	31.76

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	512 735 739	490 507 589	22 228 150 ¹	–
Obligationen	523 125	523 125	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	-782 670	-782 670	–	–
Futures ²	0.00	0.00	–	–
Total	512 476 193	490 248 043	22 228 150	–

¹ Folgende Anlagen gehören in diese Kategorie: Holdigaz NA

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.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
CHF	Emmi NA	14 580	
CHF	Geberit NA	34 500	34 500
CHF	Givaudan NA	2 510	2 510
CHF	Huegli	11 793	11 793
CHF	Huegli Inh. 2. Linie März 2018	10 346	10 346
CHF	LafargeHolcim NA	325 000	100 000
CHF	Sika I	1 289	1 289
CHF	Swiss Life NA	15 000	15 000
CHF	UBS Group NA	750 000	750 000
CHF	Zurich Insurance Group NA	31 100	
USD	BioTelemetry		290 872
Derivate			
Kaufoptionen (Call):			
CHF	Swatch Group C400 16.03.2018	750	750
CHF	Swatch Group C400 18.05.2018	1 500	1 500
CHF	Swatch Group C420 16.03.2018	500	500
CHF	Swatch Group C420 18.05.2018	500	500
Verkaufsoptionen (Put):			
CHF	Geberit P420 15.06.2018	250	250
CHF	Geberit P440 15.06.2018	1 000	1 000
CHF	Sika P108 18.06.2018	500	500
CHF	Sika P126.7 18.06.2018	500	500
CHF	Sika P128 18.06.2018	500	500
CHF	Sika P130 18.06.2018	500	500
CHF	Sika P6480 15.06.2018		500
CHF	Sika P7400 21.09.2018	250	250
CHF	Sika P7520 21.09.2018	250	250
CHF	Sika P7600 15.06.2018	500	500
CHF	Sika P7680 15.06.2018	500	500
CHF	Sika P7800 15.06.2018	500	500
Kontrakte:			
CHF	Future SMI 15.06.2018	65	65
CHF	Future SMI 16.03.2018	225	225
CHF	Future SMI 21.09.2018	65	65
CHF	Future SMIM 15.06.2018	1 245	1 245
CHF	Future SMIM 19.03.2018	300	1 080

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	42 427 575	7.83
netto	4 196 071	0.77

Optionen

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
-1 900	Swatch Group Call 480 21.09.2018	15.88	-301 720
-250	Swatch Group Call 500 21.09.2018	8.44	-21 100
-500	Swatch Group Put 450 21.09.2018	12.90	-64 500
-500	Swatch Group Put 440 21.09.2018	9.89	-49 450
-250	Sika Put 123.30 24.09.2018	1.35	-20 250
-250	Sika Put 125.30 24.09.2018	1.61	-24 150
-1 000	Adecco Put 56 21.12.2018	2.22	-222 000
-500	Adecco Put 54 21.12.2018	1.59	-79 500
Total Optionen			-782 670

Futures

Anzahl	Titel
-1 240	Future SMIM 21.9.2018

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:
Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2018

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2018 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §17 des Fondsvertrags.

§17 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Fondswährung berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend von Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen 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 Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Publikation vom 2. 5. 2018

Mitteilung an die Anleger 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 und die Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, als Depotbank informieren über die Anpassung der Fondsverträge der Fonds per 15. Mai 2018.

Bei sämtlichen aufgeführten Fonds werden die folgenden Änderungen wirksam:

1. Änderungen des Fondsvertrages

1.1. Änderung des Namens der Fondsleitung (§1)

Die Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich als bisherige al-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2018

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

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

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

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

Zürich, 2. Mai 2018

Die Fondsleitung:

LB(Swiss) Investment AG, Zürich

Die Depotbank:

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

5. Performance Fee Berechnung AMG Substanzwerte Schweiz

(aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Fondsvermögens).

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Anlagefonds eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee		8% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 8% pro Jahr wird auf die arithmetische Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
Betrachtungszeitraum		Jährlich	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Rechnungsjahr des Fonds.
Performanceberechnungsintervall		Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.
Kosten- und Gebührenbehandlung		Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Beginn des Rechnungsjahres berechnet.
«High Watermark»-Prinzip		Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit dem Lancierungsdatums des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Rechnungsjahres wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Rechnungsjahres gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um den Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip		2% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 2% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.
Abgrenzungsintervall		Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.
Ausschüttungsintervall		Jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Rechnungsjahres.