

Swiss Life GSF - iConstant Orbit

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 24. Juni 2024

Asset Manager:

Vontobel

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung.....	7
Ausserbilanzgeschäfte	7
Erfolgsrechnung	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	9
Anzahl Anteile im Umlauf	10
Kennzahlen.....	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Ergänzende Angaben	19
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer.....	22

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	Bank Vontobel Europe AG Alter Hof 5 DE-80331 München
Verwahrstelle	VP Bank AG Aeulestrasse 6 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Promotor	Swiss Life (Liechtenstein) AG Industriestrasse 56 FL-9491 Ruggell
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des **Swiss Life GSF - iConstant Orbit** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 86.98 auf CHF 87.98 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.15%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 92.06 auf EUR 93.49 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.55%.

Am 24. Juni 2024 belief sich das Fondsvermögen für den Swiss Life GSF - iConstant Orbit auf EUR 12.4 Mio. und es befanden sich 15'267 Anteile der Anteilsklasse -CHF- und 118'012.280 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Swiss Life GSF - iConstant Orbit

Für die globalen Aktienmärkte ging es zu Beginn des zweiten Quartals 2024 erst einmal bergab. Die noch immer starke US-Wirtschaft sowie höher als erwartet ausgefallene US-Inflationsdaten liessen bei den Anlegern Zweifel an einem baldigen Kursschwenk durch die US Federal Reserve aufkommen. Doch dann wendete sich das Blatt. Die Gewinnsaison des ersten Quartals wirkte sich positiv auf das Anlegersentiment aus. Auch mehrten sich die Zeichen, dass sich die US-Wirtschaft – insbesondere der US-Arbeitsmarkt – langsam, aber sicher abzukühlen beginnt. Gleichzeitig konnte die US-Wirtschaft zum Ende des Quartals mit erfreuliche(re)n Inflationsdaten aufwarten. Dies verlieh den Zinssenkungshoffnungen der Anleger neuen Auftrieb.

Apropos Zinssenkungen: während die US-Notenbank im zweiten Quartal an der Seitenlinie verblieb, warteten die anderen Zentralbanken nicht mehr länger zu. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte, wie sie es schon im Vorfeld ihrer Sitzung weithin angekündigt hatte, im Juni ihren Leitzins – allerdings ohne sich auf den zukünftigen Zins-Pfad festzulegen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) senkte ihren Leitzins nach der eingeläuteten Zinswende im März ein zweites Mal und reduzierte gleichzeitig ihre Inflationsprognose. Auch die Bank of Canada sowie die schwedische Riksbank haben im zweiten Quartal die Kreditkosten gesenkt.

Ein insgesamt erfreuliches Quartal für Aktien

Der MSCI All Country World Index konnte das zweite Quartal denn auch mit einem Plus von 3% abschliessen (Gesamtrendite, in US-Dollar gerechnet sofern nicht anders angegeben). Dabei konnten besonders die Sektoren «IT» und «Kommunikationsdienste» überzeugen, die um 11.4% bzw. 8.2% zulegten. Das Schlusslicht bildete der «Materialien»-Sektor mit einem Minus von 3%. Auch der «Immobilien»-Sektor hatte aufgrund der hohen Zinsen zu kämpfen und schloss das Quartal 2.7% tiefer ab. Auf Stil-Ebene taten sich «Quality» (6.4%), «Momentum» (6.3%) sowie «Growth» (6.3%) besonders hervor. Gegenwind gab es für Dividenden- sowie «Value»-Titel (mit einem Minus von 0.7% beziehungsweise 0.4%).

In den USA erlebte eine Reihe von Technologieaktien einen Höhenflug, der durch die Begeisterung für künstliche Intelligenz zusätzlich angeheizt wurde. Der S&P 500 konnte infolgedessen im Juni ein neues Allzeithoch von 11'961 Punkten erklimmen und das Quartal mit einem Plus von 4.3% beenden. Diese Performance wurde nur durch den noch technologielastigeren Nasdaq in den Schatten gestellt (8.5%).

Auch die zuvor stark abgestraften Schwellenländeraktien konnten mit einer positiven Performance aufwarten. Während das Index-Schwergewicht China weiterhin mit verhaltenen Wirtschaftsdaten und handelspolitischem Gegenwind zu kämpfen hatte, legte der MSCI Emerging Markets Index um insgesamt 5.1% zu. Schwerer hatten es japanische Aktien. Der Nikkei 225 büsste im selben Zeitraum knapp 2% (in Lokalwährung) beziehungsweise 7.6% (in US-Dollar) ein.

Diesseits des Atlantiks erlebten die Aktien der Eurozone im Juni einen Ausverkauf. Dies hatte primär mit (geo)politischen Faktoren zu tun. Einerseits verunsicherte der bei den europäischen Parlamentswahlen zu beobachtende Rechtsruck die Anleger, andererseits lasteten auch handelspolitische Entwicklungen auf der Stimmung. So verhängte beispielsweise die Europäische Union im Juni Import-Schutzölle auf chinesische Elektrofahrzeuge, was Sorgen vor einem möglichen Vergeltungsschlag in Form chinesischer Zölle auslöste. Der Euro Stoxx 50 beendete das Quartal 2.4% tiefer, der DAX büsste 2.1% ein. Besser sah es für Schweizer Aktien aus, die 3.3% zulegen konnten (SPI).

Ein herausforderndes Quartal für Anleihen

Wie eingangs erwähnt, setzte sich die starke Wirtschaftsleistung von Anfang 2024 auch im zweiten Quartal (im Grossen und Ganzen) fort. Zunächst waren die Anleger besorgt, dass sich die US-Wirtschaft überhitzt, was sie dazu veranlasste, ihre Erwartungen in Bezug auf Zinssenkungen durch die Federal Reserve zu senken. Im weiteren Verlauf des Quartals nahmen diese Sorgen jedoch ab, und die Hoffnung auf eine sanfte Konjunkturabkühlung – eine so genannte «weiche Landung» – wuchs. Beamte der Federal Reserve haben die Möglichkeit einer einzigen Zinssenkung zu einem späteren Zeitpunkt in diesem Jahr angedeutet, basierend auf dem Medianwert ihrer Prognosen von Juni.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Die Marktteilnehmer warten gespannt auf weitere Hinweise darauf, ob diese Anpassung im dritten Quartal, näher am Jahresende oder möglicherweise später erfolgen könnte. Die politischen Entscheidungsträger haben sich hinsichtlich des Zeitplans für den Beginn der Zinssenkungen vorsichtig geäußert, was auf die Daten von Anfang 2024 zurückzuführen ist, die Bedenken hinsichtlich einer Verlangsamung des Inflationsabbaus aufkommen liessen. Nach Ansicht einiger Fed-Vertreter lassen die jüngsten Inflationsdaten jedoch auf einen nachlassenden Inflationsdruck hoffen.

Im zweiten Quartal war der Markt für US-Staatsanleihen daher recht turbulent. Die Anleger versuchten ständig vorherzusagen, wann die Federal Reserve beginnen würde, die Zinsen zu senken. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihe schwankte erheblich und reichte von einem Höchststand von 4.70% bis zu einem Tiefststand von 4.22% und lag zum Quartalsende 20 Basispunkte höher, bei 4.40%. Dies entspricht einer bescheidenen positiven Nettorendite von 0.09% für das Quartal. Etwas erfreulicher sah es für Hochzinsanleihen sowie Schwellenländeranleihen in Hartwährung aus.

King Dollar blieb weiterhin auf dem Thron

Wie eingangs erwähnt, hat sich die US-Wirtschaft als bemerkenswert widerstandsfähig erwiesen, was die Fed unter Druck gesetzt und den US-Dollar über weite Strecken des zweiten Quartals gestützt hat. Im zweiten Quartal gehörte der australische Dollar zu den Spitzenreitern unter den G-10-Währungen und legte trotz eines wiedererstarkten US-Dollars gegenüber dem «Greenback» um 2.3% zu. Diese Stärke war zum Teil auf den anhaltenden Preisdruck in Australien zurückzuführen, der die geplanten Zinssenkungen der Reserve Bank of Australia voraussichtlich hinauszögern wird.

Auf der anderen Seite setzte der japanische Yen seine Pechsträhne fort und verlor im zweiten Quartal rund 6% (und in der ersten Jahreshälfte fast 10%). Selbst als die Bank of Japan Ende April einschritt, um den Yen zu stärken, verbesserte sich die Performance der Währung nicht. Aktuell wird sie auf dem schwächsten Niveau (gegenüber dem US-Dollar) seit Ende 1986 gehandelt.

Zwischen Januar und Ende Mai verzeichnete der Schweizer Franken einen Rückgang von rund 5% gegenüber dem Euro, der durch die Zinssenkung der Schweizerischen Nationalbank im März beeinflusst wurde. Diese Massnahme zeichnete die Schweiz als erste G-10-Wirtschaft aus, die seit dem Inflationsanstieg nach der Pandemie die Zinsen senkte. Seit den Wahlen zum Europäischen Parlament Anfang Juni, die in Frankreich eine Stichwahl auslösten, hat sich der Franken jedoch wieder deutlich erholt. Die SNB senkte im Juni zum zweiten Mal in Folge den Leitzins auf 1.25%, da die politische Unsicherheit in Europa Aufwärtsrisiken für die Währung mit sich brachte. Nach dieser Ankündigung gab der Franken gegenüber dem Euro nach und schloss das erste Halbjahr mit einer Abwertung von 3.5%.

Es ist alles Gold, was glänzt...

Gold ist nach wie vor eine der Anlageklassen mit der besten Performance in diesem Jahr. Das gelbe Metall startete stark in das Quartal und trotzte dabei den steigenden US-Realzinsen und der anhaltenden Stärke des US-Dollars. Nachdem Gold Mitte Mai ein Allzeithoch von 2'431 US-Dollar pro Unze erreicht hatte, legte es jedoch eine Verschnaufpause ein. Die Kombination aus robustem US-Wirtschaftswachstum, hartnäckiger US-Inflation und zunehmend restriktiver Rhetorik der US-Notenbank veranlasste einige Anleger dazu, mit später als erwarteten Zinssenkungen zu rechnen. Da Gold als renditeloser Vermögenswert keine Dividenden oder Kupons wie Aktien oder Anleihen abwirft, büsst es in einem Umfeld hoher Zinsen an Attraktivität ein.

Auch die nachlassende Zentralbanknachfrage begrenzte die Gewinne im weiteren Quartalsverlauf – der wichtige Käufer China beispielsweise hielt sich im Mai mit Goldkäufen zurück, wahrscheinlich als Reaktion auf die hohen Preise. Dennoch konnte Gold im zweiten Quartal 5.1% zulegen.

Etwas schwerer tat sich das «schwarze Gold». Nachdem Rohöl der Sorte Brent im April zunächst auf über 90 US-Dollar pro Barrel klettern konnte, geriet es kurz darauf unter Druck. Dies war zum einen auf das – aus globaler Sicht – verhaltene Wachstum und damit einhergehende Nachfragesorgen zurückzuführen. Zum anderen drückte auch die Aussicht auf ein künftig höheres Angebot auf die Preise. Zwar beschloss die Organisation erdölexportierender Länder und ihrer Verbündeten (OPEC+) Anfang Juni, ihre Förderkürzungen zu verlängern, doch überraschte sie die Märkte mit der Entscheidung, einen Teil der Kürzungen bereits im vierten Quartal rückgängig zu machen. Gegen Ende Juni konnte Öl einen Teil seiner Verluste wieder wettmachen, unterstützt durch geopolitische Entwicklungen (Unsicherheit über die Lage im Mittleren Osten) sowie die Hoffnung auf eine höhere saisonale Nachfrage. Insgesamt beendete Öl das Quartal mit einem Minus von rund 1%.

Noch ereignisreicher war das Quartal nur für Kupfer. Das rote Metall setzte Anfang April zu einer beachtlichen Rallye an und durchbrach Ende Monat erstmals die Marke von 10'000 Dollar pro Tonne. Ein von Leerverkäufern angeheizter «Short Squeeze» trieb Kupfer Ende Mai auf rund 10'000 US-Dollar. In der Folge belasteten stark gestiegene Lagerbestände und gemischte Nachrichten aus China, einem wichtigen Kupferverbraucher, den Preis. Kupfer beendete das Quartal dennoch mit einem Plus von knapp 8%. Rohstoffe insgesamt (gemessen am Bloomberg Commodity Index) konnten im gleichen Zeitraum rund 3% zulegen.

Und wie könnte es weitergehen?

Die Fed scheint sich in einem Dilemma zu befinden und wartet weiter ab. Sie verringerte die für 2024 erwarteten Zinssenkungen von 0,75% auf 0,25% – das signalisiert nur noch einen Zinsschritt. Allerdings halten wir eine zweite Zinssenkung durchaus für möglich, da sich die US-Wirtschaft und insbesondere der Arbeitsmarkt einem Wendepunkt nähern könnten. Mit dem Aufheizen der US-Präsidentenwahlen in der zweiten Jahreshälfte rückt die US-Politik stärker in den Vordergrund, was zu Marktschwankungen führen könnte.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

In Europa sehen wir die jüngsten politischen Beben und die damit einhergehende Nervosität an den Märkten als Chance. Der späte Mini-Zyklus, in dem wir uns aktuell befinden, könnte der zyklischen Ausrichtung europäischer Aktien zu einem Schub verhelfen. Ausserdem erwarten wir eine positive Wende des Liquiditätsumfelds, wenn die EZB ihre Geldpolitik weiter lockert.

Ausblick und Positionierung

Da wir von einer ersten Zinssenkung der FED im September 2024 ausgehen, haben wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios zuletzt auf rd. 5 Jahre erhöht. Im 1. Halbjahr hat das Portfolio von der hohen laufenden Rendite profitiert und deutlich positiv

abgeschlossen. Das Portfolio weist weiterhin eine hohe laufende Rendite von rd. 5% p.a. bei gleichzeitig guter Bonität mit einem durchschnittlichen Rating im Investment Grade Bereich.

Bei High-Yield-Anleihen sind wir weiterhin vorsichtig, da wir von einem Anstieg der Ausfallraten bei Unternehmensanleihen im Zuge der erwarteten konjunkturellen Abschwächung ausgehen. Bestehende Engagements konzentrieren sich auf Anleihen mit Ratings im BB-Bereich.

Emerging Market Anleihen halten wir aufgrund der attraktiven laufenden Rendite weiterhin für aussichtsreich, an den bestehenden Positionen haben wir festgehalten.

Die Gefahr von wieder steigenden Zinsen halten wir im aktuellen Umfeld für gering. Zuletzt haben sich die konjunkturellen Frühindikatoren leicht abgeschwächt. Daher stufen wir die Chancen auf eine weiterhin positive Wertentwicklung im 2. Halbjahr 2024 als sehr gut ein, die attraktive laufende Rendite federt zudem mögliche Wertschwankungen ab.

Bank Vontobel Europe AG, Asset Manager

Vermögensrechnung

24. Juni 2024

EUR

Bankguthaben auf Sicht	266'831.57
Bankguthaben auf Zeit	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	12'032'567.79
Derivate Finanzinstrumente	25'970.95
Sonstige Vermögenswerte	173'132.90
Gesamtfondsvermögen	12'498'503.21
<hr/>	
Verbindlichkeiten	-65'012.46
Nettofondsvermögen	12'433'490.75
<hr/>	

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

01.01.2024 - 24.06.2024

EUR

Ertrag

Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	205'303.13
Ertrag Bankguthaben	1'322.39
Sonstige Erträge	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	0.00

Total Ertrag **206'625.52**

Aufwand

Verwaltungsgebühr	72'699.23
Verwahrstellengebühr	7'996.93
Revisionsaufwand	5'138.09
Passivzinsen	1'128.99
Sonstige Aufwendungen	23'545.61
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	17'430.74

Total Aufwand **127'939.59**

Nettoertrag **78'685.93**

Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste -410'164.24

Realisierter Erfolg **-331'478.31**

Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste 549'345.10

Gesamterfolg **217'866.79**

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2024 - 24.06.2024

EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	16'630'966.51
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-4'415'342.55
Gesamterfolg	217'866.79
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12'433'490.75

Anzahl Anteile im Umlauf

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -CHF-

01.01.2024 - 24.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	37'381
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-22'114
Anzahl Anteile am Ende der Periode	15'267

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -EUR-

01.01.2024 - 24.06.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	142'717.795
Neu ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	-24'705.515
Anzahl Anteile am Ende der Periode	118'012.280

Kennzahlen

Swiss Life GSF - iConstant Orbit	24.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	12'433'490.75	16'630'966.51	21'025'133.19
Transaktionskosten in EUR	4'913.51	5'498.70	6'582.50

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -CHF-	24.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	1'343'261.04	3'251'468.01	3'675'985.28
Ausstehende Anteile	15'267	37'381	44'622
Inventarwert pro Anteil in CHF	87.98	86.98	82.38
Performance in %	1.15	5.59	-15.53
Performance in % seit Liberierung am 12.03.2018	-12.02	-13.02	-17.62
OGC/TER 1 in %	1.64	1.61	1.66

Swiss Life GSF - iConstant Orbit -EUR-	24.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	11'032'582.34	13'137'956.88	17'304'484.31
Ausstehende Anteile	118'012.280	142'717.795	202'636.795
Inventarwert pro Anteil in EUR	93.49	92.06	85.40
Performance in %	1.55	7.80	-15.03
Performance in % seit Liberierung am 05.02.2018	-6.51	-7.94	-14.60
OGC/TER 1 in %	1.64	1.61	1.68

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 24.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
EUR	0.875 % Deutsche Bahn Finance GmbH 23.06.2039 XS2193666125	0.00	200'000.00	200'000.00	69.07	138'136	1.11%
EUR	1.000% Münchener Rückversicherung 26.05.2042 XS2381261424	0.00	0.00	300'000.00	79.31	237'930	1.91%
EUR	1.250 % Deutsche Börse AG 16.06.2047 DE000A289N78	0.00	0.00	300'000.00	92.40	277'185	2.23%
EUR	1.375 % Apple 24.05.2029 XS1619312686	0.00	100'000.00	200'000.00	92.69	185'380	1.49%
EUR	1.375% Deutsche Telekom 05.07.2034 XS2024716099	0.00	0.00	300'000.00	84.35	253'035	2.04%
EUR	1.500 % BNP Paribas 23.05.2028 XS1722801708	0.00	100'000.00	200'000.00	91.93	183'854	1.48%
EUR	1.500 % Sanofi SA 01.04.2030 FR0013505112	0.00	100'000.00	200'000.00	90.90	181'790	1.46%
EUR	1.500% Orsted 18.02.3021 XS2293075680	0.00	0.00	300'000.00	78.88	236'625	1.90%
EUR	1.625 % Merck 09.09.2080 XS2218405772	0.00	100'000.00	300'000.00	94.25	282'750	2.27%
EUR	1.625% Givaudan Finance Europe 22.04.2032 XS2126170161	0.00	100'000.00	200'000.00	87.66	175'320	1.41%
EUR	1.750 % Hannover Rück 08.10.2040 XS2198574209	0.00	0.00	300'000.00	87.05	261'150	2.10%
EUR	2.121 % Allianz SE 08.07.2050 DE000A254TM8	0.00	0.00	300'000.00	89.08	267'225	2.15%
EUR	2.500 % Veolia Environnement open End FR00140007L3	200'000.00	0.00	200'000.00	89.94	179'880	1.45%
EUR	2.625% Allianz open End DE000A289FK7	0.00	0.00	400'000.00	77.06	308'240	2.48%
EUR	2.875% Merck 25.06.2079 XS2011260705	0.00	0.00	300'000.00	94.34	283'020	2.28%
EUR	3.000 % Fresenius Finance Ireland PLC 30.01.2032 XS1554373834	0.00	100'000.00	200'000.00	95.19	190'384	1.53%
EUR	3.000 % Vodafone Group 27.08.2080 XS2225204010	0.00	100'000.00	200'000.00	90.58	181'150	1.46%
EUR	3.100% Cooperatieve Rabobank open End XS2332245377	0.00	200'000.00	400'000.00	86.81	347'244	2.79%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 24.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	3.250% Cooperatieve Rabobank open End XS2050933972	0.00	0.00	400'000.00	92.63	370'500	2.98%
EUR	3.375 % AXA 06.07.2047 XS1346228577	0.00	200'000.00	200'000.00	98.18	196'350	1.58%
EUR	3.375% Hannover Rueck SE open End XS1109836038	0.00	100'000.00	300'000.00	98.35	295'050	2.37%
EUR	3.625% Infineon Technologies open end XS2056730679	0.00	0.00	300'000.00	96.68	290'040	2.33%
EUR	4.000% Credit Agricole open End FR0013533999	100'000.00	300'000.00	100'000.00	91.64	91'640	0.74%
EUR	4.375% ABN AMRO Bank NV open End XS2131567138	0.00	0.00	300'000.00	97.37	292'110	2.35%
EUR	4.375% Nokia 21.08.2031 XS2488809612	0.00	100'000.00	200'000.00	101.75	203'506	1.64%
EUR	4.500% Deutsche Bank open End DE000DL19V55	0.00	0.00	400'000.00	88.40	353'600	2.84%
EUR	4.625% AIB Group 23.07.2029 XS2578472339	0.00	100'000.00	200'000.00	102.93	205'852	1.66%
EUR	4.625% NN Group 13.01.2048 XS1550988643	0.00	0.00	300'000.00	100.41	301'230	2.42%
EUR	4.625% Telia Company 21.12.2082 XS2526881532	0.00	0.00	200'000.00	100.00	200'000	1.61%
EUR	4.75 % ABN AMRO Bank open End XS1693822634	0.00	200'000.00	200'000.00	93.70	187'392	1.51%
EUR	4.750% HSBC Holdings open end XS1640903701	0.00	200'000.00	300'000.00	93.77	281'310	2.26%
EUR	5.125% Commerzbank 18.01.2030 DE000CZ43ZN8	0.00	100'000.00	200'000.00	103.89	207'784	1.67%
EUR	6.125% Commerzbank open end XS2189784288	0.00	200'000.00	200'000.00	99.27	198'540	1.60%
EUR	6.250% Hamburg Commercial Bank 18.11.2024 DE000HCB0BQ0	0.00	0.00	300'000.00	100.60	301'794	2.43%
EUR	6.750% Eurofins Scientifics open End XS2579480307	200'000.00	0.00	200'000.00	98.77	197'548	1.59%
EUR	6.750% Telefonica Europe open End XS2646608401	200'000.00	0.00	200'000.00	108.32	216'640	1.74%
						8'561'184	68.86%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						8'561'184	68.86%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 24.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
EUR	1.500% Deutsche Wohnen SE 30.04.2030 DE000A289NF1	0.00	0.00	200'000.00	86.95	173'900	1.40%
EUR	1.500% Vestas Wind Systems Finance 15.06.2029 XS2449928543	0.00	0.00	300'000.00	90.82	272'463	2.19%
EUR	1.750% Lanxess 22.03.2028 XS2459163619	0.00	100'000.00	200'000.00	92.12	184'240	1.48%
EUR	4.625% Deutsche Bank open End DE000DL19VZ9	200'000.00	0.00	200'000.00	86.02	172'040	1.38%
EUR	5.000% Vonovia 23.11.2030 DE000A30VQB2	0.00	0.00	300'000.00	104.67	314'022	2.53%
EUR	7.000% ASR Nederland 07.12.2043 XS2554581830	200'000.00	0.00	200'000.00	112.85	225'700	1.82%
						1'342'365	10.80%
Obligationenfonds							
EUR	Neuberger Berman Investment Funds - Short Duration Emerging Market Debt Fund -EUR- IE00BYXJQV46	0.00	18'000.00	68'000.00	10.43	709'240	5.70%
EUR	Neuberger Berman Investment Funds PLC - Hard Currency Fund - EUR- IE00BFNPGG44	0.00	25'500.00	76'000.00	9.31	707'560	5.69%
USD	Vontobel Fund SICAV - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond LU0563307981	0.00	1'550.00	7'300.00	104.70	712'219	5.73%
						2'129'019	17.12%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						3'471'384	27.92%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						12'032'568	96.78%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					25'971	0.21%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 24.06.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						25'971	0.21%
EUR	Kontokorrentguthaben					266'832	2.15%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					173'133	1.39%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						12'498'503	100.52%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-65'012	-0.52%
NETTOFONDSVERMÖGEN						12'433'491	100.00%

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
EUR	1.125 % Vivendi SA 11.12.2028 FR0013424876	0	300'000
EUR	1.125% Abertis Infraestructuras 26.03.2028 XS2055651918	0	300'000
EUR	1.250% Cellnex Finance Company 15.01.2029 XS2300292963	200'000	200'000
EUR	1.500 % Lloyds Banking 12.09.2027 XS1681050610	0	200'000
EUR	3.000 % Holcim Finance open End XS1713466495	0	300'000
EUR	3.375% Allianz open End DE000A13R7Z7	0	300'000
EUR	4.000% Aegon 25.04.2044 XS1061711575	0	400'000
EUR	4.625% Cooperatieve Rabobank open End XS1877860533	0	200'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Obligationenfonds			
EUR	Pimco - Global Investment Grade IE00BFZ89B79	0	50'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
28.08.2024	CHF	EUR	3'008'000.00	3'141'514.36
28.08.2024	EUR	CHF	1'773'289.63	1'677'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
20.03.2024	EUR	CHF	3'440'220.85	3'240'000.00
20.03.2024	EUR	CHF	273'684.21	260'000.00
20.03.2024	CHF	EUR	260'000.00	273'684.21
12.06.2024	CHF	EUR	3'010'000.00	3'143'931.48
12.06.2024	EUR	CHF	3'143'931.48	3'010'000.00
28.08.2024	CHF	EUR	3'008'000.00	3'141'514.36
28.08.2024	EUR	CHF	1'773'289.63	1'677'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
keine vorhanden		

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
Neuberger Berman Investment Funds - Short Duration Emerging Market Debt Fund -EUR-	IE00BYXJQV46	0.00%
Neuberger Berman Investment Funds PLC - Hard Currency Fund - EUR-	IE00BFNPGG44	0.00%
Vontobel Fund SICAV - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	LU0563307981	0.91%

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Swiss Life GSF - iConstant Orbit	
Anteilsklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0394750835	LI0394750827
Liberierung	12. März 2018	5. Februar 2018
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2018	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 3%	max. 3%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1%	max. 1%
Performance Fee	keine	keine
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 2'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.11%	
Aufsichtsabgabe		
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.	
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	ORBITCH LE	ORBITEU LE
Telekurs	39475083	39475082

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9589 EUR 1 = USD 1.0731	CHF 1 = EUR 1.0429 USD 1 = EUR 0.9318
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI, DE, AT	
Professionelle Anleger	LI, DE, AT	
Qualifizierte Anleger		
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. „Teilfonds im Überblick“, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.	
Hinterlegungsstellen	UBS Switzerland AG, Zürich Euroclear Bank SA/NV, Bruxelles International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg	
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.	
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.	
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
Risikomanagement		
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach	

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt.
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des OGAW anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des OGAW auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfunds0540@erstebank.at



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8